



Eurolife ERB Α.Ε.Γ.Α.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ

31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015

Ελ. Βενιζέλου (Πανεπιστημίου) 33-35 & Κοραή 6-10, 10564 Αθήνα
www.eurolife.gr , Τηλ. 210 9303800
Αρ. Γ.Ε.ΜΗ 121637360000

Περιεχόμενα

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ EUROLIFE ERB Α.Ε.Γ.Α.	4
ΕΚΘΕΣΗ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ	8
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	10
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	11
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ	12
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ	13
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	14
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 1: ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	15
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 2: ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ	16
2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων	16
2.1.1 Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α)	17
2.2. Ξένο νόμισμα	21
2.3 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	22
2.4 Επενδύσεις σε ακίνητα	22
2.5 Άυλα περιουσιακά στοιχεία	23
2.6 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις	24
2.7 Επιμέτρηση της εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών μέσων	25
2.8 Απομείωση χρηματοοικονομικών και μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	26
2.9 Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	27
2.10 Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών μέσων	28
2.11 Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία	28
2.12 Παροχές στο προσωπικό	29
2.13 Ασφαλιστήρια συμβόλαια	30
2.14 Αντασφαλιστικές συμβάσεις	31
2.15 Μισθώσεις	32
2.16 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	33
2.17 Μετοχικό κεφάλαιο	33
2.18 Μερίσματα	33
2.19 Προβλέψεις - Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις	33
2.20 Χρηματικά διαθέσιμα και άλλα ισοδύναμα	33
2.21 Αναγνώριση εσόδων	33
2.22 Επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες	34
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 3: ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ	34
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 4: ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	35
4.1 Πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων	35
4.2 Ασφαλιστικός κίνδυνος	37
4.2.1 Γενικές ασφαλίσεις	37
4.3 Χρηματοοικονομικοί Κίνδυνοι	42
4.4 Λειτουργικός κίνδυνος	54
4.5 Κεφαλαιακή Επάρκεια	54
4.6 Εύλογη αξία Χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού	55
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 5 : ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	57
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 6 : ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ	57
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 7 : ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	59
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 8 : ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	60
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 9 : ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ	60
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 10 : ΑΞΙΟΓΡΑΦΑ ΓΙΑ ΕΜΠΟΡΙΚΟΥΣ ΣΚΟΠΟΥΣ	61
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 11 : ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ	62
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 12 : ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΩΝ	63
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 13 : ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	63
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 14 : ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ	63
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 15 : ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ	64
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 16 : ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΑΙ ΔΙΑΦΟΡΑ ΕΚΔΟΣΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	64
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 17 : ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	65
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 18 : ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΑΡΟΧΩΝ ΣΤΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ	65
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 19 : ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	67
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 20 : ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	68
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 21 : ΚΑΘΑΡΑ ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΑ	68
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 22 : ΛΟΙΠΑ ΣΥΝΑΦΗ ΕΣΟΔΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	69

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 23 :	ΕΣΟΔΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	69
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 24 :	ΚΕΡΔΗ/(ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΠΩΛΗΣΗ/ΛΗΞΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	70
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 25 :	ΚΕΡΔΗ / (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ.....	70
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 26 :	ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ	70
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 27 :	ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΑΣΦΑΛΙΣΜΕΝΟΥΣ	71
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 28 :	ΑΜΕΣΑ ΕΞΟΔΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ	71
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 29 :	ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	71
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 30 :	ΔΑΠΑΝΕΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	72
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 31 :	ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ.....	72
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 32 :	ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ	73
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 33 :	ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	74
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 34 :	ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ	75
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 35 :	ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	75

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ Eurolife ERB A.E.Γ.Α.

Το Διοικητικό Συμβούλιο παρουσιάζει την Έκθεση Διαχείρισης και τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2015.

Εξέλιξη της ελληνικής ασφαλιστικής αγοράς το 2015

Το 2015 ήταν μια ιδιαίτερη χρονιά με σημαντικά γεγονότα και εξελίξεις στον χρηματοοικονομικό τομέα. Οι παρατεταμένες διαπραγματεύσεις των ελληνικών αρχών με τους ευρωπαίους εταίρους κατά το πρώτο εξάμηνο του 2015 δημιούργησαν συνθήκες υψηλού βαθμού αβεβαιότητας και κατέληξαν με την επιβολή περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων και την θέσπιση της τραπεζικής αργίας. Το δεύτερο εξάμηνο του 2015 χαρακτηρίστηκε από την επίτευξη συμφωνίας με τους εταίρους, την σταδιακή χαλάρωση των περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων και την επιτυχή ολοκλήρωση της ανακεφαλαιοποίησης των ελληνικών τραπεζών. Οι οικονομικές συνθήκες στην Ελλάδα, ωστόσο, παραμένουν ιδιαίτερα αβέβαιες και μετά την ανακεφαλαιοποίηση των ελληνικών τραπεζών, επιβαρυνόμενες από τη επιδείνωση του διεθνούς οικονομικού κλίματος. Απαραίτητες προϋποθέσεις για την επιστροφή στην σταθερότητα, την επανεκκίνηση της Ελληνικής οικονομίας και την προσέλκυση ξένων επενδύσεων αποτελούν η ολοκλήρωση της πρώτης αξιολόγησης και η υλοποίηση του προγράμματος.

Η ελληνική ασφαλιστική αγορά, όπως ήταν λογικό επηρεάστηκε δυσμενώς από το μακροοικονομικό περιβάλλον της ελληνικής οικονομίας. Σύμφωνα με τα διαθέσιμα στοιχεία⁽¹⁾ η συνολική παραγωγή ασφαλιστρών ανήλθε στην χρήση 2015 σε € 3,6 δις. (2014: € 3,8 δις.), εκ των οποίων € 1,8 δις. αφορούν σε γενικές ασφαλίσεις. Σε σχέση με το 2014, η παραγωγή ασφαλιστρών στην τρέχουσα χρήση παρουσίασε μείωση κατά -5,8% (2014: -0,6%), ενώ ειδικότερα το ποσοστό μείωσης των γενικών ασφαλίσεων ανήλθε σε -7,6% (2014: -9,6%). Από τους κλάδους ασφάλισης κατά ζημιών τη μεγαλύτερη μείωση σε σχέση με το 2014 κατέγραψαν οι κλάδοι αστικής ευθύνης χερσαίων οχημάτων (-13,7%), χερσαίων οχημάτων (-8,2%), και λοιπές ζημιές αγαθών (-4,6%). Η μείωση στην συνολική παραγωγή ασφαλιστρών ήταν κυρίως απόρροια της αρνητικής επίδρασης των κεφαλαιακών περιορισμών αλλά και της γενικής πορείας της οικονομικής δραστηριότητας. Το ποσοστό συμμετοχής της Ιδιωτικής Ασφάλισης στην Ελληνική Οικονομία ανέρχεται σε περίπου 2,2% του ΑΕΠ για το 2015 και παραμένει στα ίδια επίπεδα με το 2014.

Το 2015 χαρακτηρίστηκε επίσης από την εντατικοποίηση των διεργασιών στις ασφαλιστικές επιχειρήσεις προκειμένου να ανταποκριθούν με επάρκεια στο νέο απαιτητικό ευρωπαϊκό νομοθετικό καθεστώς, Solvency II, το οποίο τίθεται σε εφαρμογή από 1.1.2016. Σημαντική ήταν η συμβολή της Διεύθυνσης Εποπτείας Ιδιωτικής Ασφάλισης (ΔΕΙΑ), η οποία με την εποπτική της δράση ενίσχυσε τις προσπάθειες των ασφαλιστικών επιχειρήσεων για τη μετάβαση στο νέο καθεστώς. Αναμφίβολα, το Solvency II συνιστά ένα άκρως σύνθετο περιβάλλον για τις ασφαλιστικές επιχειρήσεις, συγχρόνως όμως θα θωρακίσει τη φερεγγυότητα του κλάδου και θα λειτουργήσει ως εχέγγυο αξιοπιστίας.

Πορεία Εργασιών - Συνοπτικά Μεγέθη

Κατά τη διάρκεια του 2015 συνεχίστηκε η προσπάθεια για ενδυνάμωση των καναλιών διανομής με την ένταξη νέων διαμεσολαβητών και ενισχύθηκε το δυναμικό της εταιρείας με την ένταξη έμπειρων στελεχών. Παράλληλα συνεχίστηκε η ενίσχυση του προϊόντικού σχεδιασμού παρέχοντας μια πλήρη σειρά καινοτόμων προϊόντων για την ασφάλιση περιουσίας, αστικής ευθύνης, μεταφερομένων εμπορευμάτων, ατυχημάτων, ηλεκτρονικού εξοπλισμού, αυτοκινήτων, κατασκευαστικών έργων που καλύπτουν πλήρως τις ανάγκες ιδιωτών αλλά και εταιρικών πελατών.

Η παραγωγή ασφαλιστρών του κλάδου Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων μειώθηκε κατά 43,6% σε σχέση με το 2014 ως αποτέλεσμα του στρατηγικού σχεδιασμού της Εταιρείας ο οποίος είχε χαραχθεί με γνώμονα τη διατήρηση της κερδοφορίας και την αποστασιοποίηση από τον έντονο ανταγωνισμό στις τιμές που βιώνει μεγάλο μέρος της ασφαλιστικής αγοράς σε ότι αφορά τον κλάδο οχημάτων στην Ελλάδα. Στο σύνολο των υπόλοιπων κλάδων υπήρξε μείωση της παραγωγής ασφαλιστρών της τάξης του 8,9% σε σχέση με το 2014, κυρίως λόγω των δυσμενών συνθηκών της αγοράς και του έντονου ανταγωνισμού. Συνολικά, η παραγωγή ασφαλιστρών της Εταιρείας παρουσίασε μείωση κατά 19,8% σε σχέση με το 2014.

Τα καθαρά κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε €35,7 εκατ. για τη χρήση 2015 έναντι €33,4 εκατ. της προηγούμενης χρήσης. Τα μετά από φόρους καθαρά κέρδη για τη χρήση 2015 διαμορφώθηκαν σε €25,2 εκατ., έναντι € 24,5 εκατ. το 2014.

⁽¹⁾ Βάσει της 78ης Οικονομική Μελέτης - Φεβρουάριος 2016 της Ε.Α.Ε.Ε. για την Παραγωγή Ασφαλιστρών δωδεκαμήνου 2015

Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου

(ποσά σε εκατ. €)

	2015	2014
Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα (€ εκατ.)	59,0	73,5
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων (€ εκατ.)	35,7	33,4
Καθαρά Κέρδη μετά Φόρων (€ εκατ.)	25,2	24,5
Σύνολο Ενεργητικού	177,3	179,8
Ίδια Κεφάλαια (€ εκατ.)	78,2	76,0
Ασφαλιστικές Προβλέψεις	86,7	92,2
Μέσος Όρος Υπαλλήλων	115	111

Η παραγωγή ασφαλιστρών διακρινόμενη σε κλάδο αστικής ευθύνης αυτοκινήτων και λοιπούς κλάδους αναλύεται ως εξής:

Κλάδος	2015 % Ασφαλιστρών	2014 % Ασφαλιστρών
Λοιπών Κλάδων Ζημιών	78,0	68,8
Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων	22,0	31,2
Σύνολο	100	100

Μετοχικό Κεφάλαιο - Ίδια Κεφάλαια - Βασικοί Μέτοχοι

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας την 31 Δεκεμβρίου 2015 ανέρχεται σε € 3.064 χιλ., διαιρούμενο σε 49.800 κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές ονομαστικής αξίας € 61,53 έκαστη. Το σύνολο των κοινών ονομαστικών μετοχών έχει εκδοθεί και το μετοχικό κεφάλαιο είναι ολοσχερώς καταβλημένο. Όλες οι μετοχές ανήκουν στον μοναδικό μέτοχο με την επωνυμία "Eurolife ERB Insurance Group A.E. Συμμετοχών". Τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας την 31.12.2015 ανήλθαν σε € 78,2 εκατ. έναντι € 76,0 εκατ. για το 2014.

Διανομή Μερισματος

Κατόπιν απόφασης της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της Εταιρείας στις 23 Δεκεμβρίου 2015, αποφασίστηκε η διανομή μερίσματος ποσού €25,0 εκατ. Η διανομή μερίσματος προήλθε από φορολογημένα αποθεματικά και κέρδη εις νέον σχηματισθέντα σε προηγούμενες του 2014 χρήσεις. Το ποσό καταβλήθηκε στο μέτοχο Eurolife ERB Insurance Group A.E. Συμμετοχών στις 24 Δεκεμβρίου 2015.

Θυγατρικές Εταιρείες-Διεθνείς Δραστηριότητες

Κατά το έτος 2015 η παραγωγή ασφαλιστρών της θυγατρικής εταιρείας στη Ρουμανία με την επωνυμία Eurolife ERB Asigurari Generale S.A., η οποία άρχισε τη λειτουργία της τον Σεπτέμβριο του 2007 και διαθέτει τα προϊόντα της μέσω της Bancpost S.A. αυξήθηκε οριακά σε €1,8 εκατ., έναντι €1,7 εκατ. το 2014. Για την χρήση 2015, τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε €644 χιλ. (2014: σε €472 χιλ.), ενώ τα κέρδη μετά φόρων ανήλθαν σε €547 χιλ. (2014: €355 χιλ.).

Διαχείριση Χρηματοοικονομικών Κινδύνων

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

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

Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου

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

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

Κεφαλαιακή επάρκεια

Η Εταιρεία έχει εκπληρώσει τις προβλεπόμενες από το νόμο υποχρεώσεις της για την ασφαλιστική τοποθέτηση και το περιθώριο φερεγγυότητας με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 2015. Σημειώνεται ότι τα ίδια κεφάλαια αποτιμώμενα σε αξίες αγοράς στο πλαίσιο του εποπτικού ρυθμιστικού πλαισίου Solvency I με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 2015, υπερκαλύπτουν το Απαιτούμενο Περιθώριο Φερεγγυότητας κατά € 39,6 εκατ. και με Δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας 424%. Η Εταιρεία διαθέτει ικανοποιητική κεφαλαιακή επάρκεια και δεν αναμένεται να προκύψουν επιπρόσθετες κεφαλαιακές ανάγκες ως αποτέλεσμα της εφαρμογής του πλαισίου Φερεγγυότητα II.

Γεγονότα μετά την ημερομηνία ισολογισμού

Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα γεγονότα της 31 Δεκεμβρίου 2015 που να αφορούν την Εταιρεία για τα οποία να επιβάλλεται η αναφορά.

Εξωτερικοί Ελεγκτές

Το Διοικητικό Συμβούλιο αφού εξετάσει το θέμα του διορισμού των εξωτερικών ελεγκτών, για τη χρήση 2016 θα προτείνει ελεγκτική εταιρεία στην επερχόμενη Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση του 2016. Η Γενική Συνέλευση θα αποφασίσει για την επιλογή της ελεγκτικής εταιρείας και θα καθορίσει την αμοιβή.

Προοπτικές για το 2016

Για τη χρήση 2015 η Εταιρεία εμφάνισε συνολική μείωση εργασιών κατά 19,8% σε ακαθάριστα εγγεγραμμένα ασφάλιστρα, η οποία αποδίδεται αφενός, στις δυσμενείς συνθήκες του ευρύτερου χρηματοοικονομικού τομέα και στην αρνητική επίδραση των κεφαλαιακών περιορισμών κατά το β' εξάμηνο του 2015 και αφετέρου, στην συγκράτηση των πωλήσεων του κλάδου οχημάτων, λόγω της στρατηγικής απόφασης της Διοίκησής να επανεξετάσει την έκθεσή της στον συγκεκριμένο κλάδο ασφάλισης. Η πορεία της οικονομικής δραστηριότητας το 2016 συνδέεται με την επιτυχή ολοκλήρωση της πρώτης αξιολογήσεως του προγράμματος και την υλοποίηση των μεταρρυθμίσεων. Η ευδόκιμη ολοκλήρωση της πρώτης αξιολογήσεως είναι καθοριστικής σημασίας καθώς θα έχει θετική επίδραση στο κλίμα εμπιστοσύνης το οποίο είναι απαραίτητο για την προσέλκυση όχι μόνο εγχώριων αλλά και ξένων επενδύσεων. Στη χρήση 2016, η παραγωγή ασφαλιστρών της Εταιρείας εκτιμάται ότι θα ακολουθήσει ελαφρώς αυξητική τάση αντανakλώντας την υποχώρηση της αβεβαιότητας στην ελληνική οικονομία, την σταδιακή χαλάρωση των περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίου και την αποκατάσταση του κλίματος εμπιστοσύνης. Η Διοίκηση σκοπεύει να συνεχίσει να εστιάζει στην ποιότητα και στην ευρωστία του χαρτοφυλακίου ασφαλίσεων οχημάτων στο βραχυπρόθεσμο ορίζοντα, ενώ για τον κλάδο ασφάλισης περιουσίας στοχεύει στην ενίσχυση των εργασιών bancassurance, στην αναβάθμιση των προϊοντικών επιλογών και στην διεύρυνση σε νέα εναλλακτικά δίκτυα διανομής.

Οι νέες κανονιστικές απαιτήσεις που απορρέουν κυρίως από την Οδηγία Solvency II, εκτιμάται ότι θα οδηγήσουν σε σημαντικές διαφοροποιήσεις στις στρατηγικές των εταιρειών που δραστηριοποιούνται στην ελληνική ασφαλιστική αγορά, ενώ παράλληλα οι ασφαλισμένοι θα τείνουν να στραφούν προς τις οικονομικά ισχυρές, αξιόπιστες και φερέγγυες εταιρείες από τις οποίες θα μπορούν να λάβουν παροχές υψηλού επιπέδου. Οι παραπάνω διαρθρωτικές αλλαγές δημιουργούν ευνοϊκές συνθήκες για την Eurolife ERB ώστε να εδραιώσει την πρωταγωνιστική της θέση στην Ασφαλιστική Αγορά και να αναπτύξει περαιτέρω τις δραστηριότητες της.

Η Εταιρεία και το 2016 συνεχίζει να δίνει έμφαση στη βελτίωση της ποιότητας των προσφερομένων υπηρεσιών κυρίως μέσω της αναβάθμισης των υποδομών και της προσφερόμενης προϊοντικής σειράς, έχοντας πάντα ως σημείο

Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου

αναφοράς τον πελάτη και ενισχύοντας τις εφαρμογές υποστήριξης των διοικητικών υπηρεσιών και όλων των καναλιών διανομής.

Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου

Αλέξανδρος Σαρρηγεωργίου	Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος
Παναγιώτης-Αριστείδης Θωμόπουλος	Αντιπρόεδρος, Ανεξάρτητο, μη Εκτελεστικό Μέλος
Άγγελος Ανδρουλιδάκης	Ανεξάρτητο, μη Εκτελεστικό Μέλος
Alberto Lotti	Ανεξάρτητο, μη Εκτελεστικό Μέλος
Σταύρος Ιωάννου	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Θεόδωρος Καλαντώνης	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Kenneth Howard Prince-Wright	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Νικόλαος Δελένδας	Εκτελεστικό Μέλος
Βασίλειος Νικηφοράκης	Εκτελεστικό Μέλος

Αθήνα, 12 Απριλίου 2016

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος

Αλέξανδρος Σαρρηγεωργίου



Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

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

Έκθεση Ελέγχου επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «Eurolife ERB Ανώνυμος Εταιρεία Γενικών Ασφαλίσεων» (η «Εταιρεία»), που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2015, τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως και συνολικών εσόδων, μεταβολών καθαρής θέσης και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των χρηματοοικονομικών 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 χρηματοοικονομικών 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 χρηματοοικονομικών 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 χρηματοοικονομικές 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 χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των χρηματοοικονομικών 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 χρηματοοικονομικών 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 χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

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

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

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2015 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Θέμα Έμφασης

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

Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Απαιτήσεων

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α (παρ. 3α) και 37 του κ.ν. 2190/1920.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

(ποσά σε € χιλ.)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	Σημ.	31/12/2015	31/12/2014
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	5	249	298
Επενδύσεις σε ακίνητα	6	1.001	1.040
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7	22.586	22.885
Συμμετοχές σε θυγατρικές Εταιρείες	8	4.179	4.179
Απαιτήσεις από αναβαλλόμενη φορολογία	9	297	1.113
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων			
- Χρηματοοικονομικά στοιχεία για εμπορικούς σκοπούς	10	27.755	8.564
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	11	103.283	126.203
Χρεώστες ασφαλιστών	12	2.215	1.787
Λοιπές απαιτήσεις	13	4.032	4.469
Απαιτήσεις από αντασφαλιστές	14	6.738	7.055
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	15	5.001	2.189
Σύνολο Ενεργητικού		177.336	179.782

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Μετοχικό Κεφάλαιο	16	3.064	3.064
Αποθεματικά	17	49.941	48.442
Αποτελέσματα εις νέον		25.243	24.478
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		78.249	75.984

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό	18	316	454
Ασφαλιστικές προβλέψεις	19	86.729	92.162
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	20	10.467	9.742
Φόρος εισοδήματος		1.575	1.440
Σύνολο Υποχρεώσεων		99.087	103.798

Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων

177.336	179.782
----------------	----------------

Αθήνα, 12 Απριλίου 2016

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

Οι σημειώσεις στις σελίδες 15 έως 75 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

(ποσά σε € χιλ.)

		01/01 - 31/12/2015	01/01 - 31/12/2014
Σημ.			
	Ακαθάριστα εγγεγραμμένα ασφάλιστρα	58.978	73.521
	Μεταβολή αποθέματος μη δεδουλευμένων ασφαλίσεων	3.446	4.450
21	Ακαθάριστα δεδουλευμένα ασφάλιστρα	62.424	77.971
	Μείον: Εκχωρηθέντα ασφάλιστρα	(9.182)	(10.850)
21	Καθαρά δεδουλευμένα ασφάλιστρα και συναφή έσοδα	53.242	67.120
22	Λοιπά συναφή έσοδα ασφαλιστικών εργασιών	1.309	1.181
23	Έσοδα επενδύσεων	3.908	4.453
24	Κέρδη/(Ζημιές) από πώληση/λήξη επενδύσεων	764	543
25	(Ζημιές)/ Κέρδη από αποτίμηση επενδύσεων	176	(350)
	Κέρδη/(Ζημιές) παραγώγων	-	8
26	Λοιπά έσοδα	68	400
	Σύνολο εσόδων	59.467	73.355
27	Ασφαλιστικές αποζημιώσεις και παροχές προς ασφαλισμένους	(9.312)	(11.627)
27	Μεταβολή ασφαλιστικών προβλέψεων	1.986	(7.938)
27	Αναλογία αντασφαλιστών επί ασφαλιστικών αποζημιώσεων και ασφαλιστικών προβλέψεων	461	225
	Σύνολο αποζημιώσεων και ασφαλιστικών προβλέψεων	(6.864)	(19.340)
28	Άμεσα έξοδα παραγωγής	(9.173)	(12.289)
29, 30	Λοιπά λειτουργικά έξοδα	(7.748)	(8.330)
	Κέρδη προ φόρων	35.681	33.395
31	Φόρος εισοδήματος	(10.438)	(8.917)
	Κέρδη χρήσης	25.243	24.478

Αθήνα, 12 Απριλίου 2016

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

Οι σημειώσεις στις σελίδες 15 έως 75 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

(ποσά σε € χιλ.)

	Σημ.	Από 01/01 έως 31/12/2015	Από 01/01 έως 31/12/2014
Καθαρά κέρδη χρήσης		25.243	24.478
Λοιπά αποτελέσματα χρήσης			
Ποσά που ενδέχεται να αναταξινομηθούν μεταγενέστερα στην κατάσταση αποτελεσμάτων			
Χρηματοοικονομικά στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση			
- Μεταβολή στην εύλογη αξία, μετά από φόρους		1.870	1.217
- Μεταφορά στα αποτελέσματα λόγω απομείωσης, μετά από φόρους	25	<u>81</u>	<u>24</u>
		1.951	1.241
Ποσά που δεν ενδέχεται να αναταξινομηθούν μεταγενέστερα στην κατάσταση αποτελεσμάτων			
Επανεκτίμηση της υποχρέωσης στο προσωπικό, μετά από φόρους	17	<u>66</u>	<u>(93)</u>
		66	(93)
Λοιπά αποτελέσματα χρήσης		2.017	1.148
Συνολικό αποτέλεσμα χρήσης μετά από φόρους		27.260	25.626

Αθήνα, 12 Απριλίου 2016

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΥ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΥ & MIS	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	Η ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ	Ο ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ Π. ΣΑΡΡΗΓΕΩΡΓΙΟΥ	KENNETH HOWARD K. PRINCE-WRIGHT	ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Ν. ΝΙΚΗΦΟΡΑΚΗΣ	ΧΡΗΣΤΟΣ Κ. ΤΖΟΥΒΕΛΕΚΗΣ	ΕΥΑΓΓΕΛΙΑ Δ. ΤΖΟΥΡΑΛΗ	ΗΛΙΑΣ Ν. ΑΠΟΣΤΟΛΟΥ
Α.Δ.Τ. 1195689	ΑΡ. ΔΙΑΒΑΤ. 706665166/5.5.2008	Α.Δ.Τ. T014791	ΑΡ. ΑΔ. 0025315	ΑΡ. ΑΔ.0099260	ΑΡ. ΑΔ. Κ3-6463/21-8-95

Οι σημειώσεις στις σελίδες 15 έως 75 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ

(ποσά σε € χιλ.)

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2015

Μεταβολή αποθεματικού αποτίμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων Διαθεσίμων προς Πώληση

Μεταβολή αποθεματικού αποτίμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων Διαθεσίμων προς Πώληση λόγω απομείωσης

Επανεκτίμηση της υποχρέωσης στο προσωπικό, μετά από φόρους

Λοιπά αποτελέσματα μετά από φόρο για την περίοδο

Μεταφορά σε αποθεματικά αδιανέμητων κερδών προηγ. χρήσεων

Διαφορά αποθεματικών προηγ. χρήσεων

Κέρδη περιόδου

Σύνολο λοιπών αποτελεσμάτων μετά από φόρο για την περίοδο

Διανομή αποθεματικών σε μετόχους

Σύνολο συναλλαγών με μετόχους**Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2015**

Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικά	Κέρδη εις Νέον	Σύνολο
3.064	48.442	24.478	75.984
-	1.870	-	1.870
-	81	-	81
-	66	-	66
-	2.017	-	2.017
-	24.478	(24.478)	-
-	5	-	5
-	-	25.243	25.243
-	26.500	766	27.265
-	(25.000)	-	(25.000)
-	(25.000)	-	(25.000)
3.064	49.941	25.243	78.249

(ποσά σε € χιλ.)

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2014

Μεταβολή αποθεματικού αποτίμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων Διαθεσίμων προς Πώληση

Μεταβολή αποθεματικού αποτίμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων Διαθεσίμων προς Πώληση λόγω απομείωσης

Επανεκτίμηση της υποχρέωσης στο προσωπικό, μετά από φόρους

Λοιπά αποτελέσματα μετά από φόρο για την περίοδο

Μεταφορά σε αποθεματικά αδιανέμητων κερδών προηγ. χρήσεων

Τέλος Επιτροπής ανταγωνισμού

Κέρδη περιόδου

Σύνολο λοιπών αποτελεσμάτων μετά από φόρο για την περίοδο

Κεφαλαιοποίηση αποθεματικών Ν.4172/2013

Διανομή μερίσματος από αποθεματικά από κέρδη προηγούμενων χρήσεων

Σύνολο συναλλαγών με μετόχους**Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2014**

Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικά	Κέρδη εις Νέον	Σύνολο
2.923	73.069	25.367	101.360
-	1.217	-	1.217
-	24	-	24
-	(93)	-	(93)
-	1.148	-	1.148
-	25.367	(25.367)	-
-	(2)	-	(2)
-	-	24.478	24.478
-	26.514	(890)	25.624
141	(141)	-	-
-	(51.000)	-	(51.000)
141	(51.141)	-	(51.000)
3.064	48.442	24.478	75.984

Οι σημειώσεις στις σελίδες 15 έως 76 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

(ποσά σε € χιλ.)

		Από 01/01 έως 31/12/2015	Από 01/01 έως 31/12/2014
Σημ.			
Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές δραστηριότητες			
Κέρδη προ φόρων		35.681	33.395
Προσαρμογές για μη ταμειακά στοιχεία:			
Αποσβέσεις	5, 6, 7	479	297
Ασφαλιστικές προβλέψεις	13, 19	(5.116)	3.577
Μεταβολή αναπόσβεστα έξοδα πρόσκτησης	28	343	846
Πρόβλεψη για υποχρεώσεις λόγω συνταξιοδότησης προσωπικού	18	(51)	(27)
Λοιπές προβλέψεις		(430)	657
Συναλλαγματικές Διαφορές	11	-	(258)
Έσοδα επενδύσεων	23	(3.843)	(4.410)
Έξοδα από τόκους		11	8
Κέρδη/(Ζημιές) από παράγωγα		-	(8)
Ζημιές παραγώγων πληρωθείσες		-	26
(Ζημιές)/Κέρδη από πώληση παγίων		20	-
Κέρδος/Ζημία Επενδύσεων	24	(764)	(543)
Απομείωση - Αποτίμηση Επενδύσεων	25	(131)	484
		26.199	34.045
Προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών που σχετίζονται με τις Λειτουργικές Δραστηριότητες:			
Αγορές χρηματοοικονομικών στοιχείων	10, 11	(389.872)	(217.599)
Πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων		397.555	183.310
Απαιτήσεις από ασφαλισμένους και λοιπές συναλλαγές		(2.108)	6.269
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις		673	(844)
Καταβολή Φόρου Εισοδήματος		(7.796)	(12.782)
Τόκοι εισπραχθέντες		3.284	3.703
Τόκοι πληρωθέντες		(11)	(8)
Καθαρές Εισροές/(Εκροές) από Λειτουργικές Δραστηριότητες		27.924	(3.904)
Ταμειακές ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες			
Αγορές ενσώματων παγίων στοιχείων	5	(58)	(247)
Αγορές άυλων περιουσιακών στοιχείων	7	(54)	(512)
Αύξηση συμμετοχής σε θυγατρικές	8	-	(507)
Καθαρές Εισροές/(Εκροές) από Επενδυτικές Δραστηριότητες		(113)	(1.266)
Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Μερίσματα καταβληθέντα	17	(25.000)	(51.000)
Καθαρές Εισροές/(Εκροές) από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες		(25.000)	(51.000)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου		2.812	(56.170)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	15	2.189	58.359
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	15	5.001	2.189

Οι σημειώσεις στις σελίδες 15 έως 75 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 1: ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Η EUROLIFE ERB A.E.Γ.Α. (εφεξής η "Εταιρεία") έχει συσταθεί στην Ελλάδα και δραστηριοποιείται στον ασφαλιστικό τομέα παρέχοντας ασφαλιστικές υπηρεσίες που αφορούν στους κλάδους αστικής ευθύνης οχημάτων και λοιπών κλάδων ζημιών.

Η έδρα της Εταιρείας είναι στην Αθήνα, Ελευθερίου Βενιζέλου (Πανεπιστημίου) 33-35 και Κοραή 6-10, ΤΚ 105 64 (ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ 121637360000), τηλ. (+30) 2109303800, www.eurolife.gr. Η Εταιρεία δραστηριοποιείται τόσο στην Ελλάδα, όσο και στο εξωτερικό μέσω της θυγατρικής της στη Ρουμανία με την επωνυμία Eurolife ERB Asigurari Generale S.A.

Ο αριθμός του προσωπικού την 31η Δεκεμβρίου 2015 ανήλθε σε 115 άτομα (2014 : 114).

Το Διοικητικό Συμβούλιο απαρτίζεται από τα κάτωθι μέλη:

Ονοματεπώνυμο

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

Ιδιότητα

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

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 12 Απριλίου 2016 και τελούν υπό την έγκριση της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

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

Η Εταιρεία προσφέρει ένα ευρύ φάσμα προϊόντων γενικών ασφαλίσεων τα οποία διαχωρίζονται σε τρεις κατηγορίες: περιουσία, οχήματα και λοιπά προϊόντα γενικών ασφαλίσεων. Όσον αφορά την ασφάλιση των περιουσιακών στοιχείων, η Εταιρεία προσφέρει σε πελάτες νοικοκυριών και μικρών εταιρειών διάφορα πακέτα κάλυψης, καθώς και, σε μικρότερο βαθμό, πακέτα για την κάλυψη μεγάλων εμπορικών και βιομηχανικών κινδύνων. Ο κλάδος αυτοκινήτου περιλαμβάνει πακέτα ασφαλιστικών προϊόντων που κυμαίνονται από την υποχρεωτική αστική ευθύνη έναντι τρίτων καθώς την μερική και πλήρη ασφάλιση. Τα λοιπά προϊόντα γενικών ασφαλίσεων είναι προϊόντα όπως: (i) δημόσια (γενική αστική ευθύνη) ασφάλιση αστικής ευθύνης και ασφάλιση αστικής ευθύνης εργοδοτών (ii) την ασφάλιση φορτίου μηχανών (Κατασκευές Παντός Κινδύνου («CAR»)) και παντός κινδύνου ("EAR") ασφάλιση για όλους τους τύπους των έργων κατασκευής (iii) την ασφάλιση προσωπικού ατυχήματος (iv) ασφάλιση αστικής ευθύνης σκαφών και (v) επαγγελματική ευθύνη για ορισμένες κατηγορίες επαγγελματιών. Τα προσφερόμενα προϊόντα γενικών ασφαλίσεων διανέμονται τόσο μέσω του τραπεζικού δικτύου της Eurobank, όσο και μέσω των καναλιών διανομής των συνεργατών διαμεσολαβητών.

Διάθεση του 80% της συμμετοχής της Eurobank στο μετοχικό κεφάλαιο της Eurolife ERB Insurance Group

Στις 22 Δεκεμβρίου 2015, επιτεύχθηκε συμφωνία μεταξύ της Eurobank και της Fairfax Financial Holdings Limited ("Fairfax") για την πώληση του 80% της συμμετοχής της Eurobank στην Eurolife ERB Insurance Group (η «Συναλλαγή»), ακολουθώντας μια ανταγωνιστική διαδικασία πώλησης με τη συμμετοχή διεθνών επενδυτών. Σύμφωνα με τους όρους της Συναλλαγής, η Fairfax θα αποκτήσει το 80% της Eurolife ERB Insurance Group από την Eurobank έναντι €316 εκατ. σε μετρητά, το οποίο υπόκειται σε περαιτέρω προσαρμογές με βάση την εξέλιξη των οικονομικών στοιχείων της εταιρείας έως την ολοκλήρωση της Συναλλαγής, ενώ η Eurobank θα διατηρήσει το υπόλοιπο 20%. Η Συναλλαγή περιλαμβάνει τις ασφαλιστικές δραστηριότητες ζωής και γενικών ασφαλίσεων της Eurolife ERB Insurance Group στην Ελλάδα και στη Ρουμανία, τη θυγατρική μεσιτείας ασφαλίσεων στην Ελλάδα και τις συμβάσεις τραπεζοασφαλιστικής (bancassurance agreements) μεταξύ θυγατρικών της της Eurolife ERB Insurance Group, της Eurobank και θυγατρικών της Eurobank αναφορικά με την αποκλειστική διανομή ασφαλιστικών προϊόντων στην Ελλάδα και στη Ρουμανία μέσω του δικτύου πωλήσεων της Eurobank.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Η ολοκλήρωση της Συναλλαγής τελεί υπό την αναβλητική αίρεση της λήψης των απαιτούμενων εγκρίσεων από τις αρμόδιες εποπτικές και ρυθμιστικές αρχές και αναμένεται πριν το τέλος του τρίτου τριμήνου του 2016.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 2: ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

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

2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (εφεξής «Δ.Π.Χ.Α.») όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ).

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, με εξαίρεση τα χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση και τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις (συμπεριλαμβανομένων των παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων) τα οποία επιμετρούνται στην εύλογη αξία.

Εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά, οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ (€) και έχουν στρογγυλοποιηθεί στην πλησιέστερη χιλιάδα.

Οι αρχές που παρουσιάζονται παρακάτω έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια στις χρήσεις που έληξαν την 31 Δεκεμβρίου 2015 και 2014, αντίστοιχα.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας (going concern), η οποία κρίθηκε ως κατάλληλη από το Διοικητικό Συμβούλιο, αξιολογώντας τα ακόλουθα:

Μακροοικονομικό περιβάλλον

Το 2015, ήταν μια ιδιαίτερη χρονιά με σημαντικά γεγονότα και εξελίξεις στο μακροοικονομικό περιβάλλον και το Ελληνικό τραπεζικό σύστημα. Στο πρώτο εξάμηνο, η παρατεταμένη αβεβαιότητα σχετικά με τη συμφωνία με τους Ευρωπαίους εταίρους, η ανεπιτυχής λήξη του προηγούμενου προγράμματος, οι δυσχερείς συνθήκες ρευστότητας εξαιτίας των προβλημάτων στη χρηματοδότηση του Ελληνικού Δημοσίου και οι σημαντικές εκροές καταθέσεων οδήγησαν στην επιβολή περιορισμών στις τραπεζικές συναλλαγές (capital controls) και σε προσωρινή τραπεζική αργία την 28 Ιουνίου 2015. Στα μέσα Αυγούστου, η Ελληνική Κυβέρνηση κατέληξε σε τελική συμφωνία με τους Ευρωπαίους εταίρους της για ένα νέο τριετές πρόγραμμα χρηματοδότησης από τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθερότητας (ΕΜΣ) που περιλάμβανε χρηματοδότηση περίπου € 86 δις και μια σειρά μεταρρυθμίσεων στοχεύοντας στη διασφάλιση της οικονομικής σταθερότητας, στην ενίσχυση της ανάπτυξης, της ανταγωνιστικότητας και των επενδύσεων. Μέχρι τα μέσα Δεκεμβρίου 2015, ολοκληρώθηκε η ανακεφαλαιοποίηση των συστημικών τραπεζών με τη χρήση € 5,4 δις περίπου από τα συνολικά € 25 δις που είχαν αρχικά προβλεφθεί. Τα κεφάλαια που δεν χρησιμοποιήθηκαν αφαιρέθηκαν από το δάνειο του ΕΜΣ, μειώνοντας το ύψος του σε περίπου € 64,5 δις στο τέλος Ιανουαρίου 2016.

Το τρέχον οικονομικό περιβάλλον στην Ελλάδα παραμένει αρκετά δύσκολο. Οι κύριοι κίνδυνοι και οι παράγοντες αβεβαιότητας σχετίζονται με (α) την καθυστέρηση της ολοκλήρωσης της πρώτης αξιολόγησης, (β) την αρνητική επίδραση στην πραγματική οικονομία ενδεχόμενων πρόσθετων δημοσιονομικών μέτρων, (γ) τις αυξανόμενες κοινωνικοπολιτικές εντάσεις ως αποτέλεσμα της εγχώριας ύφεσης από το 2008 και της μεταρρυθμιστικής κόπωσης, (δ) την περαιτέρω καθυστέρηση στην άρση των κεφαλαιακών ελέγχων και (ε) την επίδραση της προσφυγικής κρίσης στην εσωτερική οικονομία εφόσον δεν καταστεί βιώσιμη η επερχόμενη λύση από την ΕΕ.

Η γρήγορη ολοκλήρωση της αξιολόγησης του τρέχοντος προγράμματος μπορεί να συμβάλλει σε σημαντικά θετικές εξελίξεις, συμπεριλαμβανομένης της επαναφοράς της άρσης από την ΕΚΤ της εξαίρεσης των χρεογράφων που έχει εκδώσει το Ελληνικό Δημόσιο, τη συμμετοχή στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης της ΕΚΤ, την έναρξη των επίσημων διαπραγματεύσεων για πρόσθετα μέτρα ελάφρυνσης του χρέους της Ελλάδας και τη σταδιακή χαλάρωση των κεφαλαιακών ελέγχων, που τελικά θα οδηγήσουν στην οριστική άρση τους.

Θέση Ομίλου Eurobank

Μετά τη σταδιακή ομαλοποίηση της οικονομικής και πολιτικής κατάστασης στην Ελλάδα σε συνέχεια της επιτυχημένης ανακεφαλαιοποίησης της Τράπεζας, ο Όμιλος Eurobank ενίσχυσε τη ρευστότητά του και μείωσε την εξάρτησή του από το μηχανισμό χρηματοδότησης του Ευρωσυστήματος σε € 24,3 δις στο τέλος Φεβρουαρίου 2016 από € 33,3 δις στις αρχές Ιουλίου 2015. Με βάση τη συμφωνία με τους Ευρωπαίους εταίρους, οι αρχές έχουν δεσμευτεί να διατηρήσουν επαρκή ρευστότητα στο τραπεζικό σύστημα, εφόσον η Ελλάδα εκπληρώνει τις υποχρεώσεις της στο πλαίσιο του

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

προγράμματος του ΕΜΣ. Η αποφασιστική εφαρμογή των μέτρων που συμφωνήθηκαν στο πλαίσιο του νέου προγράμματος του ΕΜΣ, θα επιτρέψει στην ΕΚΤ να επαναφέρει την εξαίρεση των χρεογράφων που έχει εκδώσει το Ελληνικό Δημόσιο και θα σηματοδοτήσει το σταδιακό επαναπατρισμό των καταθέσεων στο τραπεζικό σύστημα.

Μετά τα αποτελέσματα της συνολικής αξιολόγησης (ΣΑ) των Ελληνικών τραπεζών που ανακοινώθηκαν από την ΕΚΤ την 31 Οκτωβρίου 2015, και σύμφωνα με το νέο πλαίσιο ανακεφαλαιοποίησης που τέθηκε σε ισχύ με το Νόμο 4340/2015, η Τράπεζα προχώρησε σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους € 2.039 εκατομμυρίων, η οποία καλύφθηκε εξολοκλήρου από τις αγορές. Ως αποτέλεσμα, ο Όμιλος της Eurobank ενίσχυσε περαιτέρω την κεφαλαιακή του βάση και ο δείκτης CET 1 ανήλθε στο 17% στο τέλος Δεκεμβρίου 2015.

Η επιτυχής ολοκλήρωση της διαδικασίας ανακεφαλαιοποίησης της Τράπεζας καθώς και των άλλων Ελληνικών συστημικών τραπεζών αποτέλεσε ένα σημαντικό σημείο-ορόσημο για την αποκατάσταση της εμπιστοσύνης στο τραπεζικό σύστημα και στην οικονομία γενικότερα.

Θέση Εταιρείας

Η Εταιρεία έχει σημαντική εξάρτηση από την Eurobank όσο αφορά την πώληση των προϊόντων της, την είσπραξη των ασφαλιστρών από τους πελάτες της και την τοποθέτηση των ταμειακών της διαθεσίμων σε καταθέσεις όψεως και προθεσμιακές καταθέσεις (βλέπε σημειώσεις 4.3.1, 15 και 32).

Η Διοίκηση παρακολουθεί συστηματικά την κεφαλαιακή επάρκεια της Εταιρείας σύμφωνα με την Φερεγγυότητα II που τέθηκε σε ισχύ από 1 Ιανουαρίου 2016 και προσαρμόζει ανάλογα την επενδυτική της στρατηγική με στόχο την αποτελεσματική διαχείριση των κεφαλαίων και των κινδύνων. Κατά την διάρκεια της τρέχουσας χρήσης, η Εταιρεία άλλαξε την σύνθεση του επενδυτικού της χαρτοφυλακίου διατηρώντας παράλληλα την έκθεση στον κίνδυνο συγκέντρωσης αντισυμβαλλομένων σε χαμηλό επίπεδο (βλέπε σημειώσεις 4.3.1, 4.3.3, 10, 11, 15 και 32). Με βάση τους υπολογισμούς που έγιναν με τα οικονομικά στοιχεία 31 Δεκεμβρίου 2015, η Εταιρεία καλύπτει τις κεφαλαιακές απαιτήσεις σύμφωνα με την Φερεγγυότητα II.

Εκτίμηση για τη συνέχιση της δραστηριότητας

Παρά τις υφιστάμενες αβεβαιότητες για την ολοκλήρωση της πρώτης αξιολόγησης του τρέχοντος οικονομικού προγράμματος και τις τρέχουσες εξελίξεις στην Ελλάδα, το Διοικητικό Συμβούλιο, λαμβάνοντας υπόψη τους παραπάνω παράγοντες που σχετίζονται με την επάρκεια της κεφαλαιακής θέσης της Εταιρείας και της Τράπεζας και την αναμενόμενη συνέχιση της πρόσβασης της Τράπεζας στο μηχανισμό χρηματοδότησης του Ευρωσυστήματος στο προσεχές διάστημα, θεωρεί ότι οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας μπορούν να συνταχθούν με βάση την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας.

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

Τροποποιήσεις σε πρότυπα και νέες διερμηνείες που υιοθετήθηκαν από την Εταιρεία

Οι ακόλουθες τροποποιήσεις σε πρότυπα και νέες διερμηνείες, όπως εκδόθηκαν από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ) και την Επιτροπή Διερμηνειών Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΕΔΔΠΧΑ) και υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ), είναι σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2015:

Ετήσιες βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ 2011-2013

Οι τροποποιήσεις εισάγουν σημαντικές αλλαγές σε τρία ΔΠΧΑ, ως επακόλουθο της δημοσίευσης των αποτελεσμάτων του κύκλου 2011-13 του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του Σ Δ Λ Π, ως ακολούθως:

- Διευκρινίζουν ότι το ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων» εξαιρεί από το πεδίο εφαρμογής του τη λογιστική αντιμετώπιση του σχηματισμού ενός από κοινού ελεγχόμενου σχήματος στις οικονομικές καταστάσεις του από κοινού ελεγχόμενου σχήματος.
- Διευκρινίζουν ότι η εξαίρεση στο ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας» για την επιμέτρηση της εύλογης αξίας μίας ομάδας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων σε συμφωνημένη βάση, αφορά τα συμβόλαια, τα οποία εντάσσονται στο πεδίο εφαρμογής και αντιμετωπίζονται λογιστικά σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση» ή του ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα», ανεξαρτήτως εάν πληρούν τους ορισμούς των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων ή χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων σύμφωνα με το ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση».
- Αναφέρονται στην αλληλεξάρτηση του ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων» και του ΔΛΠ 40 «Επενδύσεις σε Ακίνητα», διευκρινίζοντας στο τελευταίο ότι η εταιρεία θα πρέπει να εξετάσει εάν: (α) το αποκτηθέν ακίνητο

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

αποτελεί επενδυτικό ακίνητο στα πλαίσια του ΔΛΠ 40 και (β) η απόκτηση του επενδυτικού ακινήτου αποτελεί συνένωση επιχειρήσεων, όπως αυτή ορίζεται στο ΔΠΧΑ 3.

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

ΕΔΔΠΧΑ 21, Εισφορές

Η διερμηνεία διευκρινίζει ότι μία εταιρεία αναγνωρίζει μία υποχρέωση για εισφορά, που δεν είναι φόρος εισοδήματος, όταν η δραστηριότητα που προκαλεί την πληρωμή, όπως προσδιορίζεται από τη σχετική νομοθεσία, λαμβάνει χώρα. Διευκρινίζει, επίσης, ότι η υποχρέωση για την εισφορά αναγνωρίζεται σταδιακά μόνο εάν η δραστηριότητα που προκαλεί την καταβολή της εισφοράς πραγματοποιείται κατά την διάρκεια μίας χρονικής περιόδου, σύμφωνα με τη σχετική νομοθεσία. Όταν η υποχρέωση εισφοράς προκύπτει με την επίτευξη ενός ελαχίστου ορίου, για παράδειγμα ενός καθορισμένου ύψους εσόδων, η διερμηνεία διευκρινίζει ότι καμία υποχρέωση δεν πρέπει να αναγνωρίζεται πριν την επίτευξη του καθορισμένου ελάχιστου απαιτούμενου ορίου.

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

Νέα πρότυπα και τροποποιήσεις προτύπων που δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Εταιρεία

Ένα πλήθος νέων προτύπων και τροποποιήσεων σε υπάρχοντα πρότυπα θα τεθούν σε ισχύ μετά το 2015, δεδομένου ότι δεν έχουν ακόμη υιοθετηθεί για χρήση στην Ευρωπαϊκή Ένωση ή η Εταιρεία δεν τα έχει υιοθετήσει νωρίτερα από την ημερομηνία υποχρεωτικής εφαρμογής τους. Αυτά που ενδέχεται να είναι σχετικά με την Εταιρεία έχουν ως ακολούθως:

ΔΛΠ 1, Τροποποίηση - Γνωστοποιήσεις (σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2016)

Η τροποποίηση διευκρινίζει τις οδηγίες του ΔΛΠ 1 σχετικά με τις έννοιες της σημαντικότητας και της συγκέντρωσης, την παρουσίαση των μερικών αθροισμάτων, την δομή των οικονομικών καταστάσεων και τις γνωστοποιήσεις των λογιστικών πολιτικών.

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

ΔΛΠ 7, Τροποποίηση – Γνωστοποιήσεις (σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2017, δεν έχει υιοθετηθεί από την ΕΕ)

Η τροποποίηση απαιτεί γνωστοποίηση πληροφοριών που επιτρέπουν στους χρήστες οικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν μεταβολές στις υποχρεώσεις προερχόμενες από χρηματοδοτικές δραστηριότητες, συμπεριλαμβανομένων τόσο των αλλαγών από ταμειακές ροές όσο και μη ταμειακές μεταβολές. Οι απαιτήσεις για γνωστοποιήσεις επιπροσθέτως ισχύουν για μεταβολές σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, όπως περιουσιακά στοιχεία που αντισταθμίζουν υποχρεώσεις προερχόμενες από χρηματοδοτικές δραστηριότητες, εάν οι ταμειακές ροές από αυτά τα περιουσιακά στοιχεία είχαν συμπεριληφθεί ή οι μελλοντικές ταμειακές ροές αυτών θα συμπεριληφθούν στις ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες. Οι τροποποιήσεις περιλαμβάνουν παραδείγματα που παρουσιάζουν πώς μία εταιρεία μπορεί να πληροί τον σκοπό των υποχρεώσεων για γνωστοποιήσεις.

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

ΔΛΠ 12, Τροποποίηση - Αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων σε μη πραγματοποιηθείσες ζημιές (σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2017, δεν έχει υιοθετηθεί από την ΕΕ)

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι μη πραγματοποιηθείσες ζημιές χρεωστικών τίτλων που επιμετρώνται στην εύλογη αξία στις οικονομικές καταστάσεις και σε κόστος για σκοπούς φορολογικούς μπορούν να επιφέρουν εκπιπόμενες προσωρινές διαφορές. Επιπλέον, διευκρινίζει ότι η λογιστική αξία ενός στοιχείου ενεργητικού δεν θέτει όριο στην εκτίμηση για πιθανά μελλοντικά φορολογητέα κέρδη και ότι κατά την σύγκριση εκπιπόμενων προσωρινών διαφορών με μελλοντικά φορολογητέα κέρδη, τα μελλοντικά φορολογητέα κέρδη εξαιρούν φορολογικές μειώσεις προερχόμενες από τον αντιλογισμό αυτών των εκπιπόμενων προσωρινών διαφορών.

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

ΔΛΠ 16 και ΔΛΠ 38, Τροποποιήσεις- Διευκρίνιση των Επιτρεπτών Μεθόδων Απόσβεσης (σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2016)

Αυτή η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η χρήση μεθόδων βασισμένων στα έσοδα δεν είναι κατάλληλες για τον υπολογισμό των αποσβέσεων ενός περιουσιακού στοιχείου και επίσης διευκρινίζει πως τα έσοδα δεν θεωρούνται κατάλληλη βάση επιμέτρησης της ανάλωσης των οικονομικών οφελών που ενσωματώνονται σε ένα άυλο περιουσιακό στοιχείο.

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

ΔΛΠ 19, Τροποποίηση - Παροχές σε Εργαζομένους (σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2016)

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

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

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

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

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

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

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

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

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

Ταξινόμηση και Επιμέτρηση

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

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

Απομείωση των Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Ενεργητικού

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

Το νέο μοντέλο απομείωσης εστιάζει στις μελλοντικές ζημιές και απαιτεί την αναγνώριση των αναμενόμενων ζημιών από πιστωτικό κίνδυνο, σε αντιδιαστολή με το ΔΛΠ 39, το οποίο απαιτούσε την αναγνώριση ζημιών από πιστωτικό κίνδυνο μόνον μετά την επέλευση ενός ζημιογόνου γεγονότος. Το ΔΠΧΑ 9 περιλαμβάνει μία προσέγγιση «τριών σταδίων» η οποία βασίζεται στην μεταβολή της πιστωτικής ποιότητας των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

από την αρχική τους αναγνώριση. Ως εκ τούτου, κατά την αρχική εφαρμογή του ΔΠΧΑ 9, για τα μη απομειωμένα περιουσιακά στοιχεία για τα οποία δεν έχει παρατηρηθεί σημαντική αύξηση του πιστωτικού τους κινδύνου από την αρχική τους αναγνώριση, οι σχετικές ζημιές από πιστωτικό κίνδυνο θα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα βάσει αυτών που αναμένονται σε χρονικό ορίζοντα 12-μηνου ('12-month expected credit losses'). Αν, ωστόσο, ο πιστωτικός κίνδυνος των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αυξηθεί σημαντικά σε σχέση με αυτόν κατά την αρχική τους αναγνώριση, τότε απαιτείται ο σχηματισμός πρόβλεψης για αναμενόμενες ζημιές από πιστωτικό κίνδυνο για την εναπομένουσα διάρκεια τους ('lifetime expected losses').

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

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

Λογιστική Αντιστάθμισης

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

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

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

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

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

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

Οι τροποποιήσεις διευθετούν μία ασυνέπεια μεταξύ των διατάξεων του ΔΠΧΑ 10 και του ΔΛΠ 28 σχετικά με την πώληση ή εισφορά των περιουσιακών στοιχείων μεταξύ ενός επενδυτή και μιας συγγενούς εταιρείας ή κοινοπραξίας. Η κύρια συνέπεια των τροποποιήσεων είναι ότι αναγνωρίζεται ολόκληρο το κέρδος ή η ζημιά μιας συναλλαγής που περιλαμβάνει μία επιχείρηση, ενώ μερικό κέρδος ή ζημιά αναγνωρίζεται όταν η συναλλαγή περιλαμβάνει περιουσιακά στοιχεία τα οποία δεν αποτελούν μια επιχείρηση, ακόμα και αν αυτά τα περιουσιακά στοιχεία είναι εντός θυγατρικής. Η υιοθέτηση των τροποποιήσεων δεν αναμένεται να έχει επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

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

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

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

ΔΠΧΑ 15, Έσοδα από Συμβόλαια με Πελάτες (σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2018, δεν έχει υιοθετηθεί από την ΕΕ)

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

Η Εταιρεία εξετάζει επί του παρόντος τις επιπτώσεις του ΔΠΧΑ 15 στις οικονομικές καταστάσεις, η οποία δεν μπορεί να ποσοτικοποιηθεί κατά την ημερομηνία δημοσίευσης αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΔΠΧΑ 16, Μισθώσεις (σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2019, δεν έχει υιοθετηθεί από την ΕΕ)

Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 16, το οποίο αντικαθιστά τις τρέχουσες οδηγίες του ΔΛΠ 17, η ταξινόμηση των μισθώσεων από την πλευρά του μισθωτή, ως λειτουργικές ή χρηματοδοτικές μισθώσεις, καταργείται και όλες οι μισθώσεις

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

αντιμετωπίζονται παρόμοια με τις χρηματοδοτικές μισθώσεις σύμφωνα με το ΔΛΠ 17. Οι μισθώσεις κεφαλαιοποιούνται αναγνωρίζοντας την παρούσα αξία των πληρωτέων μισθωμάτων και απεικονίζονται είτε ως μισθωμένα στοιχεία ενεργητικού (right of use assets) ή μαζί με τα ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια. Επιπροσθέτως, αναγνωρίζεται χρηματοοικονομική υποχρέωση, εάν οι πληρωμές μισθωμάτων πραγματοποιούνται σταδιακά μέσα στον χρόνο, η οποία αντιπροσωπεύει την υποχρέωση πραγματοποίησης μελλοντικών πληρωμών για μισθώματα. Επιπροσθέτως, ο χειρισμός του εξόδου από μισθώσεις εναρμονίζεται για όλες τις μισθώσεις των μισθωτών και η αναγνώριση του εξόδου στις λειτουργικές μισθώσεις βάσει της σταθερής μεθόδου, κατά το ΔΛΠ 17 αντικαθίσταται με έξοδο απόσβεσης για τα μισθωμένα στοιχεία ενεργητικού και έξοδο τόκου επί των υποχρεώσεων από την μίσθωση. Η αναγνώριση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού από τους μισθωτές δεν είναι υποχρεωτική για ορισμένες βραχυχρόνιας διάρκειας μισθώσεις καθώς και μισθώσεις χαμηλής αξίας στοιχείων ενεργητικού.

Σύμφωνα με το νέο πρότυπο μία μίσθωση ορίζεται ως ένα συμβόλαιο, ή μέρος συμβολαίου, που εμπερικλείει το δικαίωμα χρήσης ενός στοιχείου ενεργητικού (το υποκείμενο στοιχείο ενεργητικού) για μία χρονική περίοδο σε αντάλλαγμα τιμήματος.

Η Εταιρεία εξετάζει επί του παρόντος τις επιπτώσεις του ΔΠΧΑ 16 στις οικονομικές καταστάσεις, η οποία δεν μπορεί να ποσοτικοποιηθεί κατά την ημερομηνία δημοσίευσης αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

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

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

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

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

Ετήσιες βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ 2012-2014 (σε ισχύ από τη 1 Ιανουαρίου 2016)

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

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

2.2. Ξένο νόμισμα

2.2.1 Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

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

2.2.2 Συναλλαγές και υπόλοιπα σε ξένο νόμισμα

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

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

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

2.3 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία

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

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

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

Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων:

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

Ηλεκτρονικοί Υπολογιστές:

4 έως 7 έτη

Λοιπά έπιπλα και εξοπλισμός:

4 έως 12 έτη

Μεταφορικά μέσα:

5 έως 7 έτη

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

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

2.4 Επενδύσεις σε ακίνητα

Ως επενδύσεις σε ακίνητα, καταχωρούνται τα ακίνητα που κατέχονται για αποδόσεις ενοικίων και/η κεφαλαιουχικές ανατιμήσεις. Οι επενδύσεις σε ακίνητα αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσης προσαυξημένο με τα έξοδα που σχετίζονται άμεσα με την απόκτηση των περιουσιακών στοιχείων αυτών. Μεταγενέστερα, οι επενδύσεις σε ακίνητα, παρουσιάζονται στο κόστος κτήσεως μετά την αφαίρεση των συσσωρευμένων αποσβέσεων και των συσσωρευμένων ζημιών απομείωσης.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

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

Γήπεδα:	Μηδενική απόσβεση
Κτίρια:	40 έως 50 έτη

Οι βελτιώσεις που πραγματοποιούνται σε επενδυτικά ακίνητα αποσβένονται στην χαμηλότερη μεταξύ της ωφέλιμης ζωής της βελτίωσης ή του κτιρίου.

Οι επενδύσεις σε ακίνητα εξετάζονται ετησίως από εξωτερικούς εκτιμητές, προκειμένου να διαπιστωθεί εάν υφίσταται πιθανή απομείωση της αξίας τους.

2.5 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

(i) Υπεραξία

Η υπεραξία αντιπροσωπεύει το υπερβάλλον της εύλογης αξίας του συνόλου του μεταφερθέντος ανταλλάγματος κατά την ημερομηνία εξαγοράς, επί της εύλογης αξίας του μεριδίου της Εταιρείας επί των καθαρών αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων και των ενδεχόμενων υποχρεώσεων που αποκτήθηκαν. Η υπεραξία που προκύπτει από την εξαγορά θυγατρικών εταιρειών περιλαμβάνεται στα «άυλα περιουσιακά στοιχεία».

Η υπεραξία κατά την εξαγορά θυγατρικών δεν αποσβένεται, αλλά ελέγχεται για απομείωση σε ετήσια βάση ή συχνότερα, εφόσον υπάρχουν ενδείξεις ότι έχει προκύψει απομείωση. Ο έλεγχος απομείωσης της Εταιρείας διενεργείται στο τέλος κάθε χρήσης. Η Εταιρεία λαμβάνει υπόψη εξωτερική πληροφόρηση όπως δυσμενείς οικονομικές συνθήκες, συνεχή ύφεση στις χρηματοοικονομικές αγορές, αστάθεια στις αγορές και μεταβολές στα επίπεδα του κινδύνου αγοράς και του συναλλαγματικού κινδύνου, μια μη αναμενόμενη πτώση στην εμπορική αξία ενός περιουσιακού στοιχείου ή αγοραία αξία κεφαλαιοποίησης μικρότερη της λογιστικής αξίας της καθαρής θέσης, μαζί με μια επιδείνωση σε εσωτερικούς δείκτες απόδοσης, προκειμένου να εκτιμηθεί αν υπάρχει κάποια ένδειξη απομείωσης.

Η υπεραξία λογίζεται στο κόστος μείον σωρευτικές ζημιές απομείωσης. Όταν επανεξετάζεται για απομείωση, η υπεραξία που αποκτήθηκε σε μια συνένωση επιχειρήσεων κατανέμεται σε εκείνες τις μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών ή ομάδες μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών, οι οποίες αναμένεται να έχουν οφέλη από τις συνέργειες της συνένωσης επιχειρήσεων. Κάθε μονάδα ή ομάδα μονάδων στις οποίες έχει κατανεμηθεί υπεραξία αντιπροσωπεύει το χαμηλότερο επίπεδο εντός της Εταιρείας στο οποίο παρακολουθείται η υπεραξία για σκοπούς εσωτερικής διοίκησης.

Το μοντέλο ελέγχου απομείωσης που χρησιμοποιεί η Εταιρεία συγκρίνει τη λογιστική αξία μιας μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών ή ομάδας μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών με το ανακτήσιμο ποσό της. Η λογιστική αξία μιας μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών βασίζεται στα στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων κάθε μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών. Το ανακτήσιμο ποσό καθορίζεται με βάση την αξία λόγω χρήσης (value-in-use) η οποία είναι η παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένεται να αντληθούν από μια μονάδα δημιουργίας ταμειακών ροών ή ομάδα μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών. Οι εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές προεξοφλούνται στην παρούσα αξία τους χρησιμοποιώντας ένα προεξοφλητικό επιτόκιο προ φόρων που αντιπροσωπεύει τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς σχετικά με την διαχρονική αξία του χρήματος και τους κινδύνους που είναι συναφείς με το περιουσιακό στοιχείο ή τη μονάδα δημιουργίας ταμειακών ροών και τις χώρες όπου δραστηριοποιούνται οι μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών.

Μια ζημιά απομείωσης προκύπτει αν η λογιστική αξία ενός περιουσιακού στοιχείου ή μιας μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών υπερβαίνει το ανακτήσιμο ποσό του και αναγνωρίζεται αμέσως ως έξοδο στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Οι ζημιές απομείωσης δεν αντιλογίζονται μεταγενέστερα. Ο υπολογισμός των κερδών και των ζημιών από την πώληση μιας εταιρείας, περιλαμβάνει και τη λογιστική αξία της υπεραξίας που αντιστοιχεί στην εταιρεία που πωλείται.

(ii) Λογισμικά προγράμματα

Κόστη που σχετίζονται με τη συντήρηση υφιστάμενων λογισμικών προγραμμάτων, αναγνωρίζονται 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. Τα άυλα στοιχεία

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

αξιολογούνται περιοδικά για απομείωση και οποιαδήποτε ζημία απομείωσης αναγνωρίζεται απευθείας στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

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

Λογισμικά προγράμματα:

4 έως 7 έτη

2.6 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις

2.6.1 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

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

i) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

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

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

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

ii) Δάνεια και απαιτήσεις

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις είναι μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές που δεν διαπραγματεύονται σε ενεργή αγορά, εκτός εκείνων που κατά την αρχική αναγνώριση προσδιορίστηκαν από την Εταιρεία ως επενδύσεις σε εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων ή ως διαθέσιμα προς πώληση. Τα δάνεια και λοιπές απαιτήσεις από συνεργάτες τα οποία περιλαμβάνονται στο λογαριασμό «Λοιπές απαιτήσεις» ανήκουν επίσης σε αυτήν την κατηγορία χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και αντιμετωπίζονται με τις ίδιες λογιστικές αρχές που διέπουν τα δάνεια και απαιτήσεις όπως περιγράφονται παρακάτω.

iii) Επενδύσεις διακρατούμενες μέχρι τη λήξη τους

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

iv) Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

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

2.6.2 Αναγνώριση, λογιστικός χειρισμός και υπολογισμός

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

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

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

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

Ο λογιστικός χειρισμός των εσόδων από τόκους και των εσόδων από μερίσματα από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία περιγράφεται στην σημείωση 2.21.

2.6.3 Αποαναγνώριση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

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

2.6.4 Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

Αυτή η κατηγορία περιλαμβάνει δύο υποκατηγορίες, τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις προοριζόμενες για εμπορική εκμετάλλευση, και αυτές που προσδιορίστηκαν ως υποχρεώσεις σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, κατά την αρχική αναγνώριση. Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρείας κυρίως παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα, οι λογιστικές αρχές των οποίων περιγράφονται στη σημείωση 2.9.

2.7 Επιμέτρηση της εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών μέσων

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

Η Εταιρεία επιμετράει την εύλογη αξία ενός χρηματοοικονομικού μέσου, χρησιμοποιώντας την επίσημη χρηματιστηριακή τιμή σε μία ενεργό αγορά για το χρηματοοικονομικό αυτό μέσο, όταν αυτή είναι διαθέσιμη. Μία αγορά θεωρείται ενεργός εάν οι συναλλαγές για το στοιχείο ενεργητικού ή την υποχρέωση λαμβάνουν χώρα με επαρκή συχνότητα και όγκο ώστε να παρέχονται συνεχώς πληροφορίες τιμολόγησης. Όταν δεν υπάρχει διαθέσιμη επίσημη χρηματιστηριακή τιμή, σε μία ενεργό αγορά, τότε ο Όμιλος χρησιμοποιεί τεχνικές αποτίμησης που μεγιστοποιούν την χρήση συναφών παρατηρήσιμων δεδομένων και ελαχιστοποιούν τη χρήση μη παρατηρήσιμων δεδομένων. Η επιλεγμένη τεχνική αποτίμησης περιλαμβάνει όλους τους παράγοντες που οι συμμετέχοντες στην αγορά θα λάμβαναν υπόψη για την τιμολόγηση μία συναλλαγής.

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

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

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

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

2.8 Απομείωση χρηματοοικονομικών και μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

2.8.1 Απομείωση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

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

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

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

Στοιχεία ενεργητικού αποτιμώμενα στην αναπόσβεστη αξία κτήσης

Αξιολόγηση απομείωσης

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

Επιμέτρηση απομείωσης

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

Για σκοπούς ομαδικής αξιολόγησης για απομείωση, τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ομαδοποιούνται βάσει παρόμοιων χαρακτηριστικών πιστωτικού κινδύνου (δηλαδή βάσει της μεθόδου αξιολόγησης της Εταιρείας, που λαμβάνει υπόψη τον τύπο του περιουσιακού στοιχείου, τον επιχειρηματικό τομέα, τη γεωγραφική θέση, τον τύπο της εξασφάλισης, προηγούμενο καθεστώς αποπληρωμής, και τους σχετικούς παράγοντες). Αυτά τα χαρακτηριστικά σχετίζονται με τον υπολογισμό μελλοντικών ταμιακών ροών για ομάδες τέτοιων στοιχείων ενεργητικού, αφού

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

υποδεικνύουν την ικανότητα του χρεώστη να πληρώσει όλα τα ποσά που οφείλονται βάσει των όρων του συμβολαίου των στοιχείων ενεργητικού που αξιολογούνται.

Αντιλογισμός απομείωσης

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

Στοιχεία ενεργητικού διαθέσιμα προς πώληση

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

2.8.2 Απομείωση μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

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

2.9 Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα, περιλαμβάνουν κυρίως συμβάσεις ξένου συναλλάγματος (foreign exchange contracts), προθεσμιακές νομισματικές συμβάσεις (forward currency agreements) και συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης επιτοκίων - που πωλήθηκαν και αγοράστηκαν (interest rate options - written and purchased), ανταλλαγές συναλλάγματος και επιτοκίων (currency and interest rate swaps), και άλλα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα. Τα παράγωγα, αναγνωρίζονται αρχικά στον ισολογισμό στην εύλογη αξία κατά την ημερομηνία σύναψης του συμβολαίου, και ακολούθως επανεκτιμώνται 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 στις υποχρεώσεις. Οι αρχές επιμέτρησης της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων, συμπεριλαμβανομένων των παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων, περιγράφονται στις σημειώσεις 2.7 και 4.6.

Κάποια παράγωγα που είναι ενσωματωμένα σε άλλα χρηματοοικονομικά μέσα, αναγνωρίζονται ως ξεχωριστά παράγωγα όταν οι κίνδυνοι και τα χαρακτηριστικά τους δεν είναι στενά συνδεδεμένα με αυτά του κύριου συμβολαίου, και το κύριο συμβόλαιο δε λογίζεται στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων. Τα ενσωματωμένα αυτά παράγωγα, παρουσιάζονται στην εύλογη αξία, και οι μεταβολές στην εύλογη αξία αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Η Εταιρεία δεν κατείχε ενσωματωμένα παράγωγα σε άλλα χρηματοοικονομικά μέσα στις χρήσεις 2015 και 2014.

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

Η Εταιρεία καταχωρεί ορισμένα παράγωγα ως:

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

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

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

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 λογιστική αντιστάθμιση

Ορισμένα παράγωγα δεν πληρούν τα κριτήρια για αντισταθμιστική λογιστική για σκοπούς I.F.R.S., και οι μεταβολές στην εύλογη αξία τους αναγνωρίζονται απευθείας στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

2.10 Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών μέσων

Τα Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις συμψηφίζονται και το καθαρό ποσό παρουσιάζεται στον ισολογισμό, όταν και μόνον όταν, η Εταιρεία έχει επί του παρόντος νομικά ισχυρό δικαίωμα συμψηφισμού των αναγνωρισμένων ποσών, και παράλληλα προτίθεται είτε να προβεί σε διακανονισμό του καθαρού υπολοίπου, είτε να εισπράξει το ποσό της απαίτησης του περιουσιακού στοιχείου εξοφλώντας ταυτόχρονα την υποχρέωση.

2.11 Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία

(i) Τρέχουσα φορολογία

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

(ii) Αναβαλλόμενη φορολογία

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται, χρησιμοποιώντας την μέθοδο της υποχρέωσης, στις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν μεταξύ της φορολογικής βάσης των απαιτήσεων και υποχρεώσεων και της λογιστικής αξίας τους στις οικονομικές καταστάσεις. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις επιμετρώνται χρησιμοποιώντας τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία θα τακτοποιηθεί η απαίτηση ή υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που έχουν θεσπιστεί ή ουσιαστικά θεσπιστεί, μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού. Οι κυριότερες προσωρινές

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

διαφορές προκύπτουν από την απομείωση των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού, από τις αποσβέσεις των πάγιων περιουσιακών στοιχείων, από συντάξεις και λοιπές παροχές αποχώρησης προς το προσωπικό, και από την αποτίμηση ορισμένων χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων, συμπεριλαμβανομένων των παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων.

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

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

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

2.12 Παροχές στο προσωπικό

i) Προγράμματα συνταξιοδότησης καθορισμένων εισφορών

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

ii) Προγράμματα συνταξιοδότησης καθορισμένων παροχών

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

Η υποχρέωση της αποζημίωσης αποχώρησης υπολογίζεται ως η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών εκροών, χρησιμοποιώντας τα επιτόκια Ευρωπαϊκών εταιρικών ομολόγων υψηλής πιστωτικής διαβάθμισης, με όρους λήξης που προσεγγίζουν τους όρους της σχετικής υποχρέωσης (βλέπε Σημείωση 18).

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

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

iii) Παροχές τερματισμού της απασχόλησης

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

iv) Παροχές για συμμετοχή στα κέρδη και επιδόματα

Η Διοίκηση περιοδικά και κατά βούληση ανταμείβει με μετρητά (bonus), υπαλλήλους με υψηλή απόδοση. Παροχές σε μετρητά (bonus) οι οποίες απαιτούν έγκριση μόνο από την διοίκηση, αναγνωρίζονται ως δεδουλευμένα έξοδα

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

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.

2.13 Ασφαλιστήρια συμβόλαια

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

Η Εταιρεία υιοθέτησε το ΔΠΧΑ 4 από την 1η Ιανουαρίου 2005 με αναδρομική εφαρμογή από 1 Ιανουαρίου 2004.

α) Ασφαλιστήρια συμβόλαια

Η Εταιρεία εκδίδει κυρίως βραχυπρόθεσμα ασφαλιστήρια συμβόλαια σε όλους τους κλάδους ασφάλισης γενικών ζημιών που δραστηριοποιείται, ενώ μακροπρόθεσμα ασφαλιστήρια συμβόλαια συνάπτονται κυρίως στον κλάδο περιουσίας.

Τα ασφαλιστήρια συμβόλαια ατυχημάτων κυρίως καλύπτουν τους πελάτες της Εταιρείας από τον κίνδυνο τραυματισμού τους ή ασθένειας ή τον κίνδυνο πρόκλησης ζημιάς σε τρίτους (αστική ευθύνη) κατά τη διάρκεια των νόμιμων δραστηριοτήτων τους. Οι περιπτώσεις που καλύπτονται συμπεριλαμβάνουν συμβατικά και μη γεγονότα. Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα συμβόλαια που καλύπτουν τον κίνδυνο της αστικής ευθύνης αυτοκινήτων και της ευθύνης εργοδότη, καθώς επίσης και της γενικής αστικής ευθύνης ιδιωτών και επιχειρήσεων.

Τα ασφαλιστήρια συμβόλαια περιουσίας κυρίως καλύπτουν τους πελάτες της Εταιρείας από τον κίνδυνο ζημιάς ή ολικής καταστροφής στις περιουσίες τους και σε ορισμένες περιπτώσεις για απώλεια εσόδων από την αδυναμία χρησιμοποίησης της περιουσίας αυτής.

Τα ασφάλιστρα των συμβολαίων ζημιών αναγνωρίζονται ως έσοδα (δεδουλευμένα ασφάλιστρα) αναλογικά με την περίοδο διάρκειας του ασφαλιστηρίου συμβολαίου. Κατά την ημερομηνία κλεισίματος των οικονομικών καταστάσεων το ποσό των καταχωρηθέντων ασφαλιστρών που αναλογεί στο επόμενο ή στα επόμενα έτη μεταφέρεται στο απόθεμα μη δεδουλευμένων ασφαλιστρών. Για όλους τους κλάδους ασφάλισης ζημιών, το απόθεμα αυτό υπολογίζεται με βάση την αναλογία χρόνου από την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων μέχρι την λήξη της περιόδου για την οποία έχουν καταχωρηθεί τα ασφάλιστρα και τα δικαιώματα στα μητρώα εκτός από τον κλάδο μεταφορών όπου το απόθεμα υπολογίζεται στο 20,0% των ετήσιων ασφαλιστρών με βάση την ισχύουσα Ελληνική νομοθεσία. Τα ασφάλιστρα αναγνωρίζονται πριν από την αφαίρεση των πληρωτέων προμηθειών.

Οι αποζημιώσεις και τα έξοδα αποζημιώσεων αναγνωρίζονται μέσω των αποτελεσμάτων, με βάση την εκτιμώμενη υποχρέωση για αποζημίωση στους ασφαλισμένους της Εταιρείας ή σε τρίτους που ζημιώθηκαν από ενέργειες ή παραλείψεις πελατών της Εταιρείας. Αυτές περιλαμβάνουν καταβληθείσες αποζημιώσεις, καθώς και άμεσα και έμμεσα έξοδα και υπολογίζονται έτσι ώστε να καλύπτουν πλήρως τις υποχρεώσεις από ασφαλιστικούς κινδύνους που έχουν επέλθει μέχρι την ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού, ανεξαρτήτως του εάν έχουν ή όχι δηλωθεί στην Εταιρεία. Η Εταιρεία δεν προεξοφλεί τις υποχρεώσεις της για εκκρεμείς αποζημιώσεις. Γίνεται πλήρης πρόβλεψη του τελικού κόστους όλων των αποζημιώσεων που εκκρεμούν κατά την ημερομηνία κλεισίματος, με αφαίρεση των ποσών που δικαιούται να ανακτήσει από αντασφαλιστές, χρησιμοποιώντας τις διαθέσιμες πληροφορίες κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Επιπλέον οι προβλέψεις για εκκρεμείς αποζημιώσεις περιλαμβάνουν και το απόθεμα για ζημιές που έχουν συμβεί και δεν έχουν αναγγελθεί στην Εταιρεία κατά την ημερομηνία κλεισίματος των οικονομικών καταστάσεων (I.B.N.R. – Incurred But Not Reported) καθώς και τα έξοδα διακανονισμού των ζημιών αυτών. Καθυστερήσεις μπορεί να παρατηρηθούν τόσο στην αναγγελία ζημιών όσο και στο διακανονισμό τους, ιδιαίτερα σε περιπτώσεις ζημιών αστικής ευθύνης. Επομένως απαιτείται η διενέργεια εκτιμήσεων και παραδοχών στον υπολογισμό του αποθέματος εκκρεμών ζημιών, το τελικό κόστος των οποίων δεν είναι γνωστό με ακρίβεια κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων.

β) 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 :

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

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

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Προβλέψεις για εκκρεμείς αποζημιώσεις: Είναι εκείνες που σχηματίζονται την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων για την πλήρη κάλυψη των υποχρεώσεων από ασφαλιστικούς κινδύνους, που έχουν επέλθει μέχρι την ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού, ανεξαρτήτως του εάν έχουν ή όχι δηλωθεί, για τους οποίους δεν έχουν καταβληθεί τα σχετικά ποσά των ασφαλιστικών αποζημιώσεων και των συναφών εξόδων ή δεν έχει προσδιοριστεί το ακριβές ύψος τους ή αμφισβητείται η έκταση της ευθύνης της ασφαλιστικής επιχείρησής. Το ύψος της εκτιμώμενης πρόβλεψης προσδιορίζεται με βάση τις διαθέσιμες πληροφορίες την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων όπως πραγματοποιήσυνες, 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 ιδίας κράτησης της Εταιρείας, το δε υπόλοιπο ποσό μεταφέρεται σε χρέωση των αντασφαλιστών, σύμφωνα με όσα προβλέπονται από τις αντασφαλιστικές συμβάσεις.

γ) Μεταφερόμενα Έξοδα Πρόσκτησης

Οι μεταφερόμενες προμήθειες και έξοδα πρόσκτησης που σχετίζονται με την εξασφάλιση νέων συμβολαίων και τις ανανεώσεις των υφισταμένων συμβολαίων περιλαμβάνονται στον λογαριασμό «Λοιπές απαιτήσεις». Όλα τα άλλα κόστη αναγνωρίζονται ως έξοδα όταν προκύπτουν. Τα μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης αποσβένονται αναλογικά με τα δουλευμένα ασφαλίστρα.

δ) Απαιτήσεις και υποχρεώσεις που σχετίζονται με ασφαλιστήρια συμβόλαια

Οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις αναγνωρίζονται όταν καταστούν ληξιπρόθεσμες και περιλαμβάνουν ποσά που οφείλονται από και προς συνεργάτες και ασφαλισμένους. Εάν υπάρξει αντικειμενική ένδειξη απομείωσης των απαιτήσεων αυτών, η Εταιρεία μειώνει τη λογιστική τους αξία ανάλογα και αναγνωρίζει τη ζημιά απομείωσης στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Η Εταιρεία εξετάζει τις αντικειμενικές ενδείξεις απομείωσης και αναγνωρίζει ζημιές απομείωσης αναφορικά με τις απαιτήσεις από ασφαλιστήρια συμβόλαια ακολουθώντας τις λογιστικές αρχές που περιγράφονται στην σημείωση 2.8.

ε) Έλεγχος επάρκειας ασφαλιστικών αποθεμάτων

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

2.14 Αντασφαλιστικές συμβάσεις

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

Τα οφέλη της Εταιρείας από τις αντασφαλιστικές συμβάσεις, αναγνωρίζονται ως στοιχεία ενεργητικού στον λογαριασμό «Απαιτήσεις από αντασφαλιστές». Οι «Απαιτήσεις από αντασφαλιστές» αφορούν τη συμμετοχή των αντασφαλιστών στα ασφαλιστικά αποθέματα της Εταιρείας, βάσει των αντασφαλιστικών συμβάσεων που έχουν συναφθεί. Λοιπές

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

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

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

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

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

Περίληψη του αντασφαλιστικού προγράμματος της Εταιρείας για το 2015 :

Πρόγραμμα (ποσά σε € χιλ.)		Μέγιστη Καθαρή Ζημιά (Ιδία Κράτηση Εταιρείας)	Μικτά Όρια (συμπ/νης Ιδίας Κράτησης)	Σχόλιο
<u>Περιουσία</u>				
Working (property) XOL risk	Ανά κίνδυνο	500.000		συμπ/νεται & bust layer
Working (property) XOL risk	Επιπρόσθετη απαλλαγή (AAD)	500.000	50.000.000	
Fire Catastrophe XOL risk	Ανά γεγονός	14.000.000	310.000.000	
<u>Ατυχήματα</u>				
Casualty XOL risk (MOTOR)	Ανά ατύχημα	1.500.000	50.000.000	
Casualty XOL risk (LIABILITIES, Accident etc)	Ανά ατύχημα	100.000	5.000.000	
<u>(MID TERM)</u>				
<u>Μεταφορές – Ναυτιλία</u>				
Cargo & Pleasure Craft XOL risk	Εμπορεύματα σε μεταφορά	500.000	8.000.000	
Cargo & Pleasure Craft XOL risk	Σκάφη	500.000	800.000	

2.15 Μισθώσεις

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

Η Εταιρεία ως εκμισθωτής:

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

Η Εταιρεία ως μισθωτής:

Λειτουργικές μισθώσεις είναι οι μισθώσεις όπου ουσιαστικά οι κίνδυνοι και τα οφέλη ιδιοκτησίας που απορρέουν από τα εκμισθωμένα περιουσιακά στοιχεία παραμένουν στον εκμισθωτή. Πληρωμές που αφορούν λειτουργικές μισθώσεις

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

(μετά την αφαίρεση κινήτρων που εισπράχθηκαν από τον εκμισθωτή), αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

2.16 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Τα συνδεδεμένα μέρη της Εταιρείας περιλαμβάνουν:

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

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

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

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

2.17 Μετοχικό κεφάλαιο

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

2.18 Μερίσματα

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

2.19 Προβλέψεις - Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις

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

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

2.20 Χρηματικά διαθέσιμα και άλλα ισοδύναμα

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

2.21 Αναγνώριση εσόδων

Έσοδα αναγνωρίζονται όταν είναι πιθανό ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στην Εταιρεία και το ποσό μπορεί να μετρηθεί αξιόπιστα. Η αναγνώριση των εσόδων από ασφαλιστήρια συμβόλαια περιγράφεται στην σημείωση 2.13. Η αναγνώριση των λοιπών εσόδων της Εταιρείας έχει ως εξής:

Έσοδα από τόκους

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

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

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

Έσοδα από μερίσματα

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

2.22 Επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες

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

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 3: ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ

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

(α) Υποχρεώσεις από αποζημιώσεις για ασφαλιστικά συμβόλαια

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

(β) Απομείωση αξίας διαθέσιμων προς πώληση συμμετοχικών τίτλων

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

(γ) Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων που δεν διακινούνται σε ενεργή αγορά, προσδιορίζεται χρησιμοποιώντας μεθόδους αποτίμησης. Επιπρόσθετα, για χρηματοοικονομικά μέσα για τα οποία οι συναλλαγές είναι σπάνιες και η τιμολόγησή τους χαρακτηρίζεται από μικρή διαφάνεια, η εύλογη αξία είναι λιγότερο αντικειμενική και απαιτεί κρίση σε διάφορα επίπεδα ανάλογα με την ρευστότητα, τη συγκέντρωση, την αβεβαιότητα σχετικά με τους

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

παράγοντες της αγοράς, τις παραδοχές όσον αφορά την τιμολόγηση και τους λοιπούς κινδύνους που επηρεάζουν το εν λόγω χρηματοοικονομικό μέσο.

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

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

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

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

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

Τα στοιχεία που χρησιμοποιούνται στις αποτιμήσεις και βασίζονται σε μη παρατηρήσιμα δεδομένα είναι εξ ορισμού αβέβαια, εξαιτίας του μικρού αριθμού ή μη διαθεσιμότητας πρόσφατων δεδομένων από την αγορά. Εντούτοις, στις περισσότερες περιπτώσεις υπάρχουν ορισμένα ιστορικά δεδομένα στα οποία μπορεί να βασιστεί η επιμέτρηση της εύλογης αξίας, συνεπώς ακόμη και όταν χρησιμοποιούνται μη παρατηρήσιμα δεδομένα, ορισμένα παρατηρήσιμα δεδομένα λαμβάνονται υπόψη για τον προσδιορισμό των εύλογων αξιών.

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

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

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 4: ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

4.1 Πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων

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

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

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

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

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

4.1.1 Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων

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

Η αποστολή της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων είναι:

- να αναπτύξει τη στρατηγική διαχείρισης κινδύνων για όλα τα είδη κινδύνων και διαχείρισης κεφαλαίων που αντανακλά τους επιχειρηματικούς στόχους της Εταιρείας καθώς και την επάρκεια των διαθέσιμων πόρων όσον αφορά το κεφάλαιο, το προσωπικό και τα συστήματα.
- να εξασφαλίσει την ύπαρξη ενός εσωτερικού συστήματος διαχείρισης κινδύνων και την ενσωμάτωση αυτού στη διαδικασία λήψης αποφάσεων (π.χ. αποφάσεις για την κυκλοφορία νέων προϊόντων και υπηρεσιών, την εξατομικευμένη διαδικασία τιμολόγησης προϊόντων και υπηρεσιών βάσει κινδύνου, τον υπολογισμό της κερδοφορίας και της κατανομής των κεφαλαίων ανά είδος κινδύνου) σε όλο το φάσμα των δραστηριοτήτων της Εταιρείας.
- να θέσει αρχές, σύμφωνα με την επιχειρηματική στρατηγική που εφαρμόζεται και την επάρκεια των διαθέσιμων πόρων, που να ρυθμίζουν τη διαχείριση κινδύνων με στόχο την αναγνώριση, την πρόβλεψη, την επιμέτρηση, την παρακολούθηση, τον έλεγχο και την αντιμετώπιση. Η Επιτροπή δίνει ιδιαίτερη έμφαση στον ακριβή προσδιορισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων που σχετίζονται με το είδος και το μέγεθος των κινδύνων της Εταιρείας.
- να είναι ενήμερη για τους κινδύνους στους οποίους εκτίθεται η Εταιρεία και να αξιολογεί τις αναφορές που υποβάλλονται από την Μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων. Να ενημερώνει το Διοικητικό Συμβούλιο για τους κυριότερους κινδύνους που αναλαμβάνει και να φροντίζει για την αποτελεσματική αντιμετώπισή τους.
- να συντονίζει την πραγματοποίηση ασκήσεων προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων, για τους ασφαλιστικούς κινδύνους και την επάρκεια των τεχνικών αποθεμάτων, όπως επίσης και των υπόλοιπων κατηγοριών κινδύνου (αγοράς, πιστωτικού, ρευστότητας και λειτουργικού κινδύνου).
- να υποβάλλει προτάσεις και να προτείνει διορθωτικές ενέργειες στο Διοικητικό Συμβούλιο, σε περίπτωση αποτυχημένης εφαρμογής της στρατηγικής διαχείρισης κινδύνου ή όταν παρατηρούνται αποκλίσεις από την εφαρμογή αυτής.
- να αξιολογεί σε ετήσια βάση:
 - α) την επάρκεια και την αποτελεσματικότητα των πολιτικών διαχείρισης κινδύνου, με έμφαση στη συμμόρφωση στο εγκεκριμένο επίπεδο ανοχής κινδύνου,
 - β) την καταλληλότητα των ορίων κινδύνου, την επάρκεια των αποθεματικών και την συνολική επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με το επίπεδο και το είδος των αναληφθέντων κινδύνων (διάθεση για ανάληψη κινδύνου και ανοχή κινδύνου),
 - γ) τις εκθέσεις του Επικεφαλής της Μονάδας Διαχείρισης Κινδύνου και το σχετικό απόσπασμα από την έκθεση του Τμήματος Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας.

4.1.2 Επιτροπή Διαχείρισης Χρηματοοικονομικών Κινδύνων Ενεργητικού – Παθητικού & Επενδύσεων

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

- Να προτείνει στη Διοίκηση την κατάλληλη στρατηγική επενδύσεων, με βάση τη σχετική εγκεκριμένη συνολική διάθεση ανάληψης κινδύνου της Εταιρείας,
- Να υποστηρίζει τη Διοίκηση της Εταιρείας στον καθορισμό και την αναθεώρηση επενδυτικών ορίων που συνάδουν με τις επενδυτικές εισηγήσεις και τις πολιτικές κινδύνου αγοράς, τόσο εσωτερικά καθορισμένων ορίων χρηματοοικονομικού κινδύνου όσο και των ορίων που προβλέπονται από το Ν.Δ. 400/1970,
- Να διασφαλίζει ότι οι επενδυτικές δραστηριότητες συμμορφώνονται στα όρια που προβλέπονται από την επενδυτική πολιτική που έχει εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας και να παρακολουθεί την επάρκεια της ρευστότητας, της κερδοφορίας και του κεφαλαίου φερεγγυότητας σε σχέση με τους κινδύνους που αφορούν τον ισολογισμό,

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

- Να εξετάζει όλα τα χαρακτηριστικά των χαρτοφυλακίων επενδύσεων, όπως είναι η κατανομή και το μείγμα των περιουσιακών στοιχείων, η αντιστοίχιση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού (Assets-Liabilities Matching - ALM), η ευαισθησία στη διάρκεια, η μέτρηση της απόδοσης, η μέτρηση των χρηματοοικονομικών κινδύνων, η παρουσίαση και επανεξέταση των επενδυτικών προοπτικών,
- Να αξιολογεί συγκεκριμένες ad hoc επενδυτικές προτάσεις και διαδικασίες λήψης αποφάσεων για να αποφασίσει εάν θα δώσει την έγκρισή της, και
- Να καθορίζει την επενδυτική στρατηγική και τακτική εντός των ορίων της επενδυτικής πολιτικής με στόχο τη μεγιστοποίηση της απόδοσης των επενδύσεων.

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

4.1.3 Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων

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

- προωθεί την ενημέρωση για τους κινδύνους σε όλη την Εταιρεία.
- αναπτύσσει το πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων το οποίο περιλαμβάνει τις πολιτικές, διαδικασίες και μεθοδολογίες που συμβάλλουν στην ορθή διαχείριση των κινδύνων, με στόχο την ενσωμάτωση αυτού στη διαδικασία λήψης στρατηγικών αποφάσεων.
- έχει ως στόχο τον καθορισμό συγκεκριμένων ορίων κινδύνου ανά είδος κινδύνου με βάση τη διάθεση ανάληψης κινδύνου και την ανοχή κινδύνου της Εταιρείας. Παράλληλα, ορίζονται και δείκτες κινδύνου.
- υποβάλλει εκθέσεις στη Διοίκηση και στην Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, παρέχοντας πληροφόρηση για τους σημαντικότερους κινδύνους στους οποίους εκτίθεται η Εταιρεία, όπως επίσης και ενημερώνει για τυχόν αποκλίσεις από τα εγκεκριμένα όρια.
- συμμετέχει στη διεξαγωγή ασκήσεων προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων για όλους τους κινδύνους που έχουν αναγνωρισθεί.

4.2 Ασφαλιστικός κίνδυνος

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

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

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

4.2.1 Γενικές ασφαλίσεις

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται σχεδόν σε όλους τους κλάδους ασφαλίσεων κατά ζημιών. Ο κύριος όγκος των εργασιών προέρχεται από τους ασφαλιστικούς κλάδους Πυρός (συμπεριλαμβάνονται οι κλάδοι Σεισμός και Τεχνικές Ασφαλίσεις), Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων, Χερσαίων Οχημάτων και Λοιπών Κλάδων, η συμμετοχή των οποίων στα

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

πρωτασφάλιστρα για την χρήση 2015 ανέρχεται σε 52,3%, 22,0%, 4,7% και 21,0%, αντίστοιχα (2014: 44,7%, 31,1%, 5,6% και 9,2%).

4.2.1.1 Ασφάλιση αστικής ευθύνης αυτοκινήτων

Η διαδικασία ανάληψης κινδύνου αποτελεί πολύ σημαντικό μηχανισμό αντιμετώπισης κινδύνου στον ασφαλιστικό κλάδο. Η εν λόγω διαδικασία συμβάλλει στον προσδιορισμό του κατάλληλου ασφάλιστρου για κάθε ασφαλισμένο. Οι αρμόδιοι της διαδικασίας ανάληψης κινδύνου αντιστοιχίζουν τα εισπραχθέντα ασφάλιστρα με τις καταβληθείσες αποζημιώσεις με στόχο την επίτευξη κερδοφορίας. Ο κίνδυνος που ελλοχεύει στη διαδικασία ανάληψης κινδύνου προέρχεται από το ενδεχόμενο τα ασφάλιστρα που εισπράττονται να μην επαρκούν για την κάλυψη των αποζημιώσεων και συνοδεύεται από πιθανότητα ζημιάς. Τα ασφάλιστρα που χρεώνει η Εταιρεία εμπεριέχουν το ασφάλιστρο ανάληψης κινδύνου που καλύπτει τόσο τις αποζημιώσεις όσο και τις απαιτήσεις κεφαλαίου και φερεγγυότητας.

α) Συχνότητα και σφοδρότητα ζημιών

Η συχνότητα και η σφοδρότητα των ζημιών εξαρτώνται από ένα πλήθος παραγόντων όπως είναι η τιμολόγηση, οι δικλίδες ασφαλείας στη διαδικασία ανάληψης κινδύνων και τα όρια. Η Εταιρεία παρακολουθεί προσεκτικά το χαρτοφυλάκιο ανά κάλυψη και συντελεστή ασφάλιστρου σε μηνιαία βάση. Το ασφάλιστρο ανάληψης κινδύνου επηρεάζεται από παραμέτρους που σχετίζονται με την ηλικία του οδηγού και της άδειας, τα χαρακτηριστικά του οχήματος όπως είναι η χρήση, η φορολογήσιμη ιπποδύναμη και το ασφαλισμένο κεφάλαιο. Η περιοχή στην οποία παρέχεται η ασφάλιση αποτελεί επίσης σημαντική παράμετρο για τον υπολογισμό του ασφάλιστρου κινδύνου. Παράλληλα, Η Εταιρεία βρίσκεται σε διαδικασία ανάπτυξης μιας εξελιγμένης τεχνικής τιμολόγησης μέσω της χρήσης πολυπαραμετρικών μοντέλων με στόχο τη μείωση των διαρροών στη διαδικασία ανάληψης κινδύνου.

Η έκθεση στον κίνδυνο κατανέμεται προσεκτικά. Η ανάληψη κινδύνου σε τομείς χαμηλού κινδύνου και η αντιμετώπιση ή η μείωση του κινδύνου σε μη κερδοφόρες περιοχές αποτελούν τους σημαντικότερους παράγοντες που επηρεάζουν τη συχνότητα και τη σφοδρότητα των ζημιών. Η Εταιρεία στοχεύει στη διατήρηση της κερδοφορίας όσον αφορά τα προγράμματα αυτοκινήτων μέσω της ενίσχυσης των δικλίδων ασφαλείας της διαδικασίας ανάληψης κινδύνων και του προσδιορισμού συγκεκριμένων κριτηρίων ανάληψης κινδύνου.

Η Εταιρεία προσφέρει μια γκάμα προϊόντων και μη ατομικών καλύψεων για να διατηρήσει την κερδοφορία και να κερδίσει την προτίμηση των πελατών:

- Βασική (υποχρεωτική) κάλυψη αποτελείται από την Αστική Ευθύνη έναντι Τρίτων, Οδική Βοήθεια, Υλικές Ζημιές από Ανασφάλιστο Όχημα και Προσωπικό Ατύχημα, Θραύση Κρυστάλλων, Νομική Προστασία ως προαιρετικές καλύψεις.
- Μερική κάλυψη που περιλαμβάνει Βασική κάλυψη, Κλοπή, Πυρκαγιά, Προσωπικό Ατύχημα, Θραύση Κρυστάλλων, Φυσικές Καταστροφές και Νομική Προστασία και Οδική Βοήθεια ως προαιρετικές καλύψεις.
- Ολική κάλυψη που περιλαμβάνει Μερική κάλυψη και Ίδιες Ζημιές.

Τα όρια της Αστικής Ευθύνης έναντι Τρίτων που προβλέπονται από τον νόμο είναι €1,0 εκατ. για σωματικές βλάβες και €1,0 εκατ. ανά ατύχημα για υλικές ζημιές. Ως αποτέλεσμα της αύξησης των ορίων από €0,5 εκατ. σε €1,0 εκατ. το ασφάλιστρο αυτοκινήτου προσαρμόζεται ανάλογα ώστε να καλύπτει το αυξημένο κόστος των ζημιών.

Επιπλέον, τα όρια και τα ποσά απαλλαγής των καλύψεων οδηγούν σε χαμηλότερο τελικό κόστος ζημιών για την Εταιρεία και αποτελούν αποτρεπτικό παράγοντα για τον πελάτη.

Οι συμφωνίες αντασφάλισης περιλαμβάνουν συμβάσεις υπερβάλλουσας ζημιάς με μέγιστο όριο ανάληψης κινδύνου για την Εταιρεία όσον αγορά την αστική ευθύνη έναντι τρίτων στα προγράμματα αυτοκινήτου που ανέρχεται σε €50 εκατ. ανά συμβάν. Δεν υπάρχουν γνωστές συγκεντρώσεις ασφαλιστικού κινδύνου από ένα και μόνο συμβάν.

Η διαχείριση των αποζημιώσεων αποτελεί επίσης σημαντικό παράγοντα λόγω του γεγονότος ότι οποιαδήποτε διαφοροποίηση στη διαδικασία (λειτουργία αποθεματοποίησης, ρυθμός τακτοποίησης αποζημιώσεων) αντανakλάται στην κερδοφορία της Εταιρείας.

β) Πηγές αβεβαιότητας στην εκτίμηση των μελλοντικών αποζημιώσεων

Τα ασφαλιστικά συμβόλαια καλύπτουν ζημιές εφόσον η ημερομηνία συμβάντος είναι μέσα στη διάρκεια ασφάλισης, ακόμα και αν η αναγγελία ή η διαπίστωση της ζημιάς γίνει μετά τη λήξη της ασφάλισης (πάντοτε σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία). Οι ζημιές που συνέβησαν εντός της περιόδου ισχύος του συμβολαίου και αναγγέλθηκαν μετά τη

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

λήξη του συμβολαίου αποτελούν τμήμα των υποχρεώσεων του Ομίλου και χρειάζεται να εκτιμηθούν. Επίσης, κάποιες από τις αποζημιώσεις που αφορούν αστική ευθύνη αυτοκινήτων οδηγούνται προς δικαστική επίλυση με το ενδεχόμενο οι επίδικες υποθέσεις να παραμείνουν εκκρεμείς για μεγάλο χρονικό διάστημα και να προκαλέσουν αβεβαιότητα για την Εταιρεία όσον αφορά την αποζημίωση που πρόκειται να καταβληθεί.

Το εκτιμώμενο κόστος των αποζημιώσεων περιλαμβάνει και το κόστος διαχείρισης των αποζημιώσεων. Τα αποθέματα για τις εκκρεμείς αποζημιώσεις περιλαμβάνουν αναγγεληθείσες ζημιές που εκτιμώνται κατά περίπτωση, ζημιές που έχουν συμβεί αλλά δεν έχουν αναγγεληθεί (IBNR) οι οποίες υπολογίζονται βάσει στατιστικής μεθόδου, μη καταναμεμένα έξοδα προσαρμογής ζημιών και ένα επιπλέον απόθεμα που προκύπτει από τη στατιστική μέθοδο αξιολόγησης της επάρκειας των αποθεμάτων.

γ) Διαδικασία που χρησιμοποιείται για την πραγματοποίηση υποθέσεων

Η επιλογή δεικτών με στόχο την αξιολόγηση της επάρκειας των αποθεμάτων και την εκτίμηση των μελλοντικών πληρωμών πραγματοποιείται με βάση τη διαβάθμισή τους και τη συνεπή πρόβλεψη.

Δείκτες που αποκλίνουν σημαντικά από τον μέσο όρο εξαιρούνται από την τελική επιλογή ιδιαίτερα αν η εφαρμογή τους οδηγεί σε χαμηλότερες του αναμενόμενου εκτιμήσεις. Παράλληλα, δεν λαμβάνονται υπόψη δείκτες μικρότεροι της μονάδας παλαιότερων ετών δεδομένου ότι ενδέχεται κατά την εφαρμογή τους να οδηγήσουν σε εσφαλμένη εκτίμηση.

Για τον κλάδο Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων επιλέγεται συγκεκριμένη μέθοδος με στόχο να δημιουργηθούν εκτιμήσεις αποθεματικών όσο το δυνατόν πιο φερέγγυες και αξιόπιστες οι οποίες να προσεγγίζουν την πραγματικότητα.

Η Εταιρεία, στο τέλος κάθε εξαμήνου και στο τέλος κάθε οικονομικής χρήσης, πραγματοποιεί ανάλυση των μικτών αποθεμάτων ζημιών βάσει τύπων καθώς και αναλογιστική ανάλυση χρησιμοποιώντας διάφορες μεθόδους, όπως είναι οι μέθοδοι Chain Ladder, Bomheutter Ferguson και Cape Cod.

Οι εν λόγω μέθοδοι που χρησιμοποιούνται αντανακλούν την εμπειρία των προγενέστερων ετών με σκοπό την εκτίμηση του συνολικού κόστους των αποζημιώσεων ανά έτος συμβάντος. Για τη μείωση της αβεβαιότητας και του πιθανού σφάλματος των εκτιμήσεων η τελική επιλογή στηρίζεται στη χρήση της μεθόδου Mack (εφαρμόζοντας επίπεδο εμπιστοσύνης 75,0%).

Στις ενδιάμεσες περιόδους, όπως είναι το πρώτο και το τρίτο τρίμηνο της οικονομικής χρήσης, η Εταιρεία δεν επανυπολογίζει το τελικό κόστος των ζημιών για προηγούμενα έτη συμβάντος. Τα τελικά κόστη για τα προηγούμενα έτη συμβάντος αναπροσαρμόζονται μόνο εάν η εμπειρία διαφέρει σημαντικά από τις αρχικές εκτιμήσεις.

Για το τρέχον έτος συμβάντος για το οποίο δεν υπάρχει εμπειρία, η εκτίμηση του συνολικού κόστους στηρίζεται στον δείκτη ζημιών του χαρτοφυλακίου όπως αυτός αναμένεται να διαμορφωθεί λαμβάνοντας υπόψη την τιμολογιακή πολιτική καθώς και το μελλοντικό κόστος διακανονισμού των ζημιών.

Επίσης η Εταιρεία σχηματίζει απόθεμα και για τους κινδύνους εν ισχύ. Για την παραπάνω πρόβλεψη η Εταιρεία στηρίζεται στον δείκτη ζημιών όπως προκύπτει από την εμπειρία όσον αφορά τις αποζημιώσεις τη χρονική στιγμή του υπολογισμού καθώς και στον δείκτη διαχειριστικών εξόδων με βάση την ανάλυση εξόδων της Εταιρείας στο τέλος κάθε οικονομικής χρήσης.

δ) Μεταβολές σε εκτιμήσεις και ανάλυση ευαισθησίας

Ο δείκτης εκτίμησης επάρκειας που χρησιμοποιείται προκύπτει από το γινόμενο επιμέρους δεικτών ανάπτυξης οι οποίοι υπόκεινται σε ανάλυση ευαισθησίας. Σε περίπτωση αύξησης του γινομένου των επιμέρους δεικτών ανάπτυξης κατά 10,0% δημιουργείται ανάγκη κάλυψης των αποθεματικών σε ποσοστό της τάξης του 17,5% του συνόλου των αποθεμάτων εκκρεμών ζημιών του κλάδου Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων (31 Δεκεμβρίου 2014: 18,8%) Σε περίπτωση μείωσης του γινομένου των επιμέρους δεικτών ανάπτυξης κατά 10,0% δημιουργείται πλεόνασμα ίσο με το 1,52% του συνόλου των αποθεμάτων εκκρεμών ζημιών του κλάδου Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων (31 Δεκεμβρίου 2014: 0,77%).

Σε περίπτωση αύξησης του εκτιμώμενου δείκτη ζημιών κατά 10,0% δεν απαιτείται ο σχηματισμός επιπλέον αποθέματος κινδύνων εν ισχύ, ενώ σε περίπτωση αύξησης του δείκτη διαχειριστικών εξόδων κατά 10,0% δεν απαιτείται σχηματισμός επιπλέον αποθέματος.

(ε) Έλεγχος απομείωσης υπεραξίας

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Η Εταιρεία εξετάζει σε ετήσια βάση κατά πόσον υπάρχει ένδειξη απομείωσης της υπεραξίας, σύμφωνα με τη λογιστική αρχή που παρουσιάζεται στη σημείωση 2.5 (i). Τα ανακτήσιμα ποσά των μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών προσδιορίζονται με βάση την αξία χρήσεώς τους. Ο προσδιορισμός της αξίας λόγω χρήσεως αποτελεί μια εγγενώς υποκειμενική διαδικασία που εμπεριέχει τη χρήση των καλύτερων δυνατών εκτιμήσεων και της κρίσης της διοίκησης, ειδικότερα όσον αφορά τις μελλοντικές ταμειακές ροές των μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών ή των ομάδων μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών και τα κατάλληλα προεξοφλητικά επιτόκια.

Το ανακτήσιμο ποσό των μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών καθορίζεται με βάση το επιχειρηματικό σχέδιο των μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών, το οποίο αντλείται από τους μελλοντικούς πενταετείς προϋπολογισμούς που έχουν εγκριθεί από την διοίκηση, και οι οποίοι προεκτείνονται για μια πρόσθετη πενταετή περίοδο διατηρήσιμης ανάπτυξης που ακολουθείται από μια μακροπρόθεσμη περίοδο ανάπτυξης στο διηνεκές. Οι προϋπολογισμοί και τα επιχειρηματικά σχέδια αντιπροσωπεύουν τις τρέχουσες προσδοκίες της διοίκησης αναφορικά με τις μεταβολές στα μεγέθη, τα περιθώρια και τις κεφαλαιακές απαιτήσεις λαμβάνοντας υπόψη τις εκτιμώμενες συνθήκες της αγοράς, τις δραστηριότητες του ανταγωνισμού και την επίδραση πρόσφατων θεσμικών ή νομοθετικών μεταβολών.

Το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιείται για την κάθε μονάδα δημιουργίας ταμειακών ροών αντιπροσωπεύει την εκτίμηση του κόστους κεφαλαίου για την μονάδα αυτή. Το "Capital Asset Pricing Model" (CAPM) χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό του προεξοφλητικού επιτοκίου.

Οι σημαντικές εκτιμήσεις για τον υπολογισμό της αξίας λόγω χρήσης και τα δεδομένα που χρησιμοποιήθηκαν στο μοντέλο που αναφέρεται παραπάνω, καθώς και η επίδραση πιθανών μεταβολών σε σημαντικές μεταβλητές, περιγράφονται στη σημείωση 7 και ενδέχεται να διαφοροποιηθούν καθώς οι οικονομικές συνθήκες και οι συνθήκες της αγοράς μεταβάλλονται.

4.2.1.2 Ασφάλιση περιουσίας

Η Εταιρεία προσφέρει προϊόντα λιανικής για νοικοκυριά και μικρές επιχειρήσεις καθώς και εξατομικευμένη κάλυψη μεγάλων εμπορικών και βιομηχανικών κινδύνων. Συνήθως τα εν λόγω προγράμματα έχουν ετήσια διάρκεια. Η Εταιρεία διατηρεί το δικαίωμα ανατιμολόγησης των προγραμμάτων κατά την ανανέωση.

Στον σχεδιασμό των προϊόντων του, Η Εταιρεία εφαρμόζει μια ολοκληρωμένη διαδικασία αξιολόγησης, βαθμολόγησης, τιμολόγησης και διαχείρισης κινδύνου. Τα ασφαλιστρα που χρεώνει Η Εταιρεία εμπεριέχουν το κόστος αντασφάλισης, το ασφάλιστρο ανάληψης κινδύνου που καλύπτει τόσο τις αποζημιώσεις όσο και τις απαιτήσεις κεφαλαίου και ένα εύλογο περιθώριο κέρδους.

α) Συχνότητα και σφοδρότητα ζημιών

Τα προϊόντα λιανικής ποικίλουν από βασικές ασφαλίσεις πυρός έως πλήρη πακέτα που περιλαμβάνουν καλύψεις όπως για πλημμύρα, βραχυκύκλωμα, κακόβουλες ενέργειες, τρομοκρατικές ενέργειες, αποκομιδή συντριμμάτων, λοιπά έξοδα, αστική ευθύνη και σεισμό.

Η Εταιρεία παρακολουθεί σε τακτική βάση το χαρτοφυλάκιο ανά πακέτο με ιδιαίτερη έμφαση στο δείκτη ζημιών.

Όσον αφορά τους μεγάλους εμπορικούς και βιομηχανικούς κινδύνους, η Εταιρεία προσφέρει κάλυψη για συνδυασμό κινδύνων σε εξατομικευμένη βάση. Εφαρμόζονται κατάλληλες διαδικασίες ανάληψης κινδύνου, οι οποίες λαμβάνουν υπόψη κριτήρια όπως η φύση του κινδύνου, η ποιότητα του κινδύνου, τα υφιστάμενα μέτρα κατά πυρός και διάρρηξης, η γεωγραφική τοποθεσία, η σεισμογένεια, ο τύπος και το έτος κατασκευής, οι απαλλαγές, τα επιμέρους όρια για ορισμένες κατηγορίες καλύψεων, το ιστορικό ζημιών.

Η διαδικασία ανάληψης κινδύνου της Εταιρείας χαρακτηρίζεται από σαφώς καθορισμένη διάθεση ανάληψης κινδύνου και συγκεκριμένη μέθοδο λήψης αποφάσεων.

Η ανάληψη των κινδύνων των ασφαλιστικών προγραμμάτων πραγματοποιείται λαμβάνοντας υπόψη την κατηγορία κινδύνου, το κόστος κατασκευής του περιουσιακού στοιχείου και την αξία αντικατάστασης του περιεχομένου. Τα όρια των αποζημιώσεων λαμβάνονται υπόψη για να οριοθετήσουν το πληρωτέο ποσό σε περίπτωση που συμβεί το ασφαλισμένο γεγονός.

Η Εταιρεία συνάπτει αντασφαλιστικές συμφωνίες με αξιόπιστους αντασφαλιστές για να αντισταθμίσει τους κινδύνους καταστροφών.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Η συχνότητα και το ποσό των αποζημιώσεων εξαρτώνται ως έναν βαθμό και από τους κανόνες ανάληψης κινδύνων. Η εφαρμογή ποσών απαλλαγής σε συγκεκριμένους κινδύνους συμβάλλει στην αντιμετώπιση κυρίως της συχνότητας και δευτερευόντως της σφοδρότητας.

Ειδικά όσον αφορά τα προγράμματα για νοικοκυριά, οι συχνότερες αιτίες αποζημιώσεων είναι το σπάσιμο σωλήνων και η διάρρηξη όμως συνήθως οι εν λόγω αποζημιώσεις δεν είναι σημαντικές.

Οι ζημιές κατατάσσονται σε τρεις κύριες κατηγορίες ως εξής: Στις μικρές ζημιές, η Εταιρεία παρακολουθεί την εξέλιξη της συχνότητας και του μέσου κόστους και αναπροσαρμόζει το μέσο κόστος με ένα συντελεστή πληθωρισμού.

Στις μεγάλες ζημιές, η Εταιρεία εξετάζει μια πιο μακροπρόθεσμη περίοδο για να υπολογίσει τη συχνότητα.

Στις περιπτώσεις καταστροφών, δηλ. γεγονότων που ενδέχεται να επηρεάσουν σημαντικό αριθμό ασφαλιστικών συμβολαίων όπως είναι ο σεισμός, η Εταιρεία αναλύει το χαρτοφυλάκιο ώστε να αξιολογήσει το ετήσιο κόστος και να ορίσει το ποσό που θα εκχωρηθεί μέσω των συμφωνιών αντασφάλισης και το ποσό των ασφαλιστρών.

Η διαχείριση των ασφαλιστικών κινδύνων περιλαμβάνει επίσης και τον καθορισμό ανώτατου επιπέδου συσσώρευσης κινδύνου και ανώτατου ποσού ζημιάς ανά κίνδυνο ή συμβάν που θα βαρύνει τα αποτελέσματα της Εταιρείας. Τα τυχόν υπερβάλλοντα ποσά αποτελούν και στις δύο περιπτώσεις αντικείμενο αντασφαλιστικής εκχώρησης μέσω συμφωνιών αντασφάλισης ή προαιρετικές εκχωρήσεις.

Στην Ελλάδα, ο σεισμός θεωρείται ο πιο πιθανός καταστροφικός κίνδυνος. Συνεπώς, η Εταιρεία εξετάζει προσεκτικά τη συγκέντρωση κινδύνου, αγοράζει αντασφαλιστική κάλυψη και χρεώνει διαφορετικά ασφάλιστρα ανά σεισμογενή ζώνη.

Στον ακόλουθο πίνακα αναλύεται η συγκέντρωση κινδύνου στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας κατά γεωγραφική περιοχή για την 31 Δεκεμβρίου 2015 και 31 Δεκεμβρίου 2014 (όσον αφορά τον κίνδυνο σεισμού).

Γεωγραφική περιοχή (ποσά σε € χιλ.)	Συνολικά ασφαλισμένα κεφάλαια 31 Δεκεμβρίου 2015 (GROSS)	Συνολικά ασφαλισμένα κεφάλαια 31 Δεκεμβρίου 2014 (GROSS)
Αττική και Στερεά Ελλάδα	8.553.570	8.568.341
Υπόλοιπη Ελλάδα	8.296.155	8.054.567
Σύνολο	16.849.725	16.622.908

Η Εταιρεία καλύπτεται από αντασφαλιστικές συμβάσεις υπερβάλλουσας ζημιάς για καταστροφικά γεγονότα για το ποσό που υπερβαίνει τα €14εκατ. ανά ζημιά και μέχρι τα €310εκατ. Το συνολικό (ανώτατο) όριο έχει αυξηθεί κατά €10εκ από τον προηγούμενο χρόνο (2014).

β) Πηγές αβεβαιότητας στην εκτίμηση των μελλοντικών αποζημιώσεων

Οι κυριότεροι παράγοντες αβεβαιότητας στην εκτίμηση των μελλοντικών αποζημιώσεων είναι οι εξής:

- το τελικό κόστος επισκευής ή αντικατάστασης των καταστραφέντων περιουσιακών στοιχείων και/ή η τυχόν υπολειμματική αξία διασωθέντων αντικειμένων (η οποία επηρεάζει την τελική ζημία που θα επιβαρύνει την Εταιρεία).
- σε περίπτωση δικαστικής επίλυσης της διαφοράς, η ερμηνεία των όρων του ασφαλιστηρίου και η εκδοχή περί των πραγματικών περιστατικών που θα υιοθετήσει το δικαστήριο.
- σε περίπτωση δικαστικής επίλυσης της διαφοράς, ο χρόνος μέχρι την καταβολή τυχόν αποζημίωσης που θα επιδικαστεί, για λόγους υπολογισμού των τόκων υπερημερίας.

Το εκτιμώμενο κόστος των αποζημιώσεων περιλαμβάνει και το κόστος διαχείρισης των αποζημιώσεων. Τα αποθέματα για τις εκκρεμείς αποζημιώσεις περιλαμβάνουν αναγγεληθείσες ζημιές που εκτιμώνται κατά περίπτωση, ζημιές που έχουν συμβεί αλλά δεν έχουν αναγγεληθεί (IBNR) οι οποίες υπολογίζονται βάσει στατιστικής μεθόδου, μη κατανομημένα έξοδα προσαρμογής ζημιάς και ένα επιπλέον απόθεμα που προκύπτει από τη στατιστική μέθοδο αξιολόγησης της επάρκειας των αποθεμάτων.

γ) Διαδικασία που χρησιμοποιείται για την πραγματοποίηση υποθέσεων

Η επιλογή δεικτών με στόχο την εκτίμηση της επάρκειας των αποθεμάτων και των μελλοντικών πληρωμών γίνεται με κριτήριο την εξομάλυνση τους και την συνετή εκτίμηση.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Δείκτες που αποκλίνουν σημαντικά από τον μέσο όρο εξαιρούνται από την τελική επιλογή ιδιαίτερα αν η εφαρμογή τους οδηγεί σε χαμηλότερες του αναμενόμενου εκτιμήσεις. Παράλληλα, δεν λαμβάνονται υπόψη δείκτες μικρότεροι της μονάδας παλαιότερων ετών δεδομένου ότι ενδέχεται κατά την εφαρμογή τους να οδηγήσουν σε εσφαλμένη εκτίμηση.

Για τις ασφάλειες περιουσίας επιλέγεται συγκεκριμένη μέθοδος για την πραγματοποίηση αξιόπιστων εκτιμήσεων λαμβάνοντας υπόψη έκτακτα και απρόβλεπτα γεγονότα όπως ήταν οι ταραχές στην Αθήνα στα τέλη του 2008.

Οι μεγάλες ζημιές και η εξέλιξη τους παρακολουθούνται χωριστά από το υπόλοιπο χαρτοφυλάκιο έτσι ώστε οποιαδήποτε θετική εμπειρία όσον αφορά τον διακανονισμό τους να μην επηρεάσει την πρόβλεψη για τις υπόλοιπες προβλέψεις. Ομαδοποιήσεις παρεμφερών κατηγοριών κινδύνου γίνονται σε περίπτωση που δεν υπάρχουν επαρκή στοιχεία για την πραγματοποίηση στατιστικής ανάλυσης.

Η Εταιρεία, στο τέλος κάθε εξαμήνου και στο τέλος κάθε οικονομικής χρήσης, πραγματοποιεί ανάλυση των μικτών αποθεμάτων ζημιών η οποία βασίζεται σε τύπους καθώς και αναλογιστική μελέτη χρησιμοποιώντας τη μέθοδο Incurred Chain Ladder. Η εν λόγω μέθοδος αντανakλά την εμπειρία των προγενέστερων ετών με σκοπό την εκτίμηση του συνολικού κόστους των αποζημιώσεων ανά έτος συμβάντος. Πρέπει να σημειωθεί ότι για αυτές τις κατηγορίες κινδύνου η Εταιρεία έχει θετική εμπειρία και δεν απαιτείται ο σχηματισμός επιπρόσθετου αποθέματος ως αποτέλεσμα της αξιολόγησης της επάρκειας των ζημιών.

Επίσης η Εταιρεία σχηματίζει απόθεμα και για τους κινδύνους εν ισχύ. Για την παραπάνω πρόβλεψη η Εταιρεία στηρίζεται στον δείκτη ζημιών όπως προκύπτει από την εμπειρία όσον αφορά τις αποζημιώσεις τη χρονική στιγμή του υπολογισμού καθώς και στον δείκτη διαχειριστικών εξόδων με βάση την ανάλυση εξόδων της Εταιρείας στο τέλος κάθε οικονομικής χρήσης.

δ) Μεταβολές σε εκτιμήσεις και ανάλυση ευαισθησίας

Ο δείκτης εκτίμησης επάρκειας που χρησιμοποιείται προκύπτει από το γινόμενο επιμέρους δεικτών ανάπτυξης οι οποίοι υπόκεινται σε ανάλυση ευαισθησίας. Σε περίπτωση αύξησης του γινομένου των επιμέρους δεικτών ανάπτυξης κατά 10,0% δεν δημιουργείται επιπλέον ανάγκη κάλυψης των αποθεμάτων εκκρεμών ζημιών. Σε περίπτωση μείωσης του γινομένου των επιμέρους δεικτών ανάπτυξης κατά 10,0% δημιουργείται πλεόνασμα ίσο με το 10,5% του συνόλου των αποθεμάτων εκκρεμών ζημιών (31 Δεκεμβρίου 2014: 15,5%).

4.3 Χρηματοοικονομικοί Κίνδυνοι

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

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

4.3.1 Πιστωτικός κίνδυνος

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

Συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου

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

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Στις 31 Δεκεμβρίου 2015 και 2014 η έκθεση της Εταιρείας δεν υπερβαίνει τα όρια που ισχύουν για τους αντισυμβαλλόμενους.

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

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

Μέγιστη έκθεση (ποσά σε € χιλ.)	31/12/2015	31/12/2014
Χρηματοοικονομικά στοιχεία για εμπορικούς σκοπούς	27.755	8.564
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	103.283	126.203
Χρεώστες ασφαλιστών	2.215	1.787
Λοιπές απαιτήσεις	4.032	4.469
Απαιτήσεις από αντασφαλιστές	6.738	7.055
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.001	2.189
Σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που φέρουν πιστωτικό κίνδυνο	149.024	150.267

Η συνολική έκθεση της Εταιρείας σε πιστωτικό κίνδυνο όσον αφορά τα παράγωγα είναι περιορισμένη, καθώς η Εταιρεία δεν πραγματοποίησε συναλλαγές παραγώγων στη χρήση του 2015.

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

Πιστωτικός κίνδυνος από χρεωστικούς τίτλους:

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

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

Κρατικά ομόλογα				
(ποσά σε € χιλ.)	Αξιολόγηση	31/12/2015	Αξιολόγηση	31/12/2014
	Fitch		Fitch	
Ελλάδα	CCC	72.682	B	77.913
Ισπανία	BBB+	2.506	BBB+	7161
Ιταλία	BBB+	10.721	BBB+	7556
Ιρλανδία	A-	1.412	A-	1422
Πορτογαλία	BB+	16.145	BB+	-
Πολωνία	A-	-	A-	16.157
Σύνολο		103.467		110.210

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Εταιρικά ομόλογα				
(ποσά σε € χιλ.)	Αξιολόγηση Fitch	31/12/2015	Αξιολόγηση Fitch	31/12/2014
Χρηματοοικονομικού κλάδου (Τράπεζες)	A	-	A	-
	C	2.995	B-	3.004
Εκτός χρηματοοικονομικού κλάδου (Λοιπές εμπορικές εταιρείες)	BB	504	BB	971
	B+	479	B-	-
	NR	957	NR	929
Σύνολο		4.935		4.904

Στις 31 Δεκεμβρίου 2015 και 2014, η μεγαλύτερη συγκέντρωση στο χαρτοφυλάκιο χρεωστικών τίτλων της Εταιρείας εντοπίζεται στα Ευρωπαϊκά κρατικά ομόλογα που αποτελούν το 95,4% και 95,7% αντίστοιχα του συνολικού χαρτοφυλακίου ομολόγων και το 76,1% και 80,5% αντίστοιχα των συνολικών επενδύσεων (συμπεριλαμβανομένων των ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμων).

Ειδικά για τον κίνδυνο που προκύπτει από τα ελληνικά κρατικά ομόλογα, στις 31 Δεκεμβρίου 2015 και 2014 η έκθεση της Εταιρείας ανερχόταν σε €72.682 χιλ. (53,4% των συνολικών επενδύσεων) και €77.913 χιλ. (56,9 % των συνολικών επενδύσεων), αντίστοιχα.

Πιστωτικός κίνδυνος από απαιτήσεις αντασφάλισης:

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

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

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

Σύμφωνα με τη στρατηγική αντασφάλισης που εφαρμόζει η Εταιρεία, έχει επιλεγθεί ο κατάλληλος συνδυασμός αντασφαλιστών ώστε να εξασφαλιστεί το κατάλληλο επίπεδο αντασφαλιστικής κάλυψης. Στις 31 Δεκεμβρίου 2015, ο πιστωτικός κίνδυνος που αναλαμβάνει η Εταιρεία από τις απαιτήσεις αντασφάλισης από τις τρεις μεγαλύτερες αντασφαλιστικές εταιρείες ανέρχεται σε 60,7% (2014: 61,6%). Ωστόσο, δεδομένης της υψηλής αξιολόγησης και της αναγνωρισμένης φερεγγυότητας των αντασφαλιστικών αυτών εταιρειών, η διοίκηση της Εταιρείας δεν αναμένει ζημιές από αθέτηση.

Η αξιολόγηση των αντασφαλιστών ανά κλάδο ασφάλισης για το 2015 και 2014 παρουσιάζεται στους παρακάτω πίνακες.

2015 RATING					
Line of Business	AA	A+	A	A-	AA-
Property		45,63%	5,00%	29,38%	20,00%
Catastrophe		19,67%	8,17%	18,17%	54,00%
Motor		30,00%		20,00%	50,00%
Engineering		45,63%	5,00%	29,38%	20,00%
Cargo		25,00%	25,00%	50,00%	
Accident /TPL (MID TERM)		30,00%		20,00%	50,00%

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

2014 RATING					
Line of Business	AA	A+	A	A-	AA-
Property		31,00%	23,00%	5,00%	41,00%
Catastrophe	1,33%	20,00%	10,33%	7,00%	61,33%
Motor		55,00%	10,00%		35,00%
Engineering		31,00%	23,00%	5,00%	41,00%
Cargo		40,00%	20,00%	20,00%	20,00%
Accident /TPL (MID TERM)					100,00%

Πιστωτικός κίνδυνος από απαιτήσεις ασφαλιστρών:

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

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

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

Ανάλυση ανά είδος δικτύου (ποσά σε € χιλ.)	31/12/2015	31/12/2014
Δίκτυο Ομίλου	43	25
Ασφαλιστικά προϊόντα μέσω τράπεζας (Bancassurance)	204	76
Πράκτορες και μεσίτες	1.968	1.685
Σύνολο	2.215	1.787

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

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

Πιστωτικός κίνδυνος από ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα:

Κατά τις χρήσεις 2015 και 2014, η επιχειρηματική πρακτική που ακολούθησε η Εταιρεία ήταν η τοποθέτηση των ταμειακών διαθεσίμων και ισοδυνάμων σε λογαριασμούς που διατηρεί στην μητρική Εταιρεία, Eurobank. Ωστόσο το μεγαλύτερο μέρος των προθεσμιακών καταθέσεων που κατά την προηγούμενη χρήση ήταν τοποθετημένες στην μητρική εταιρεία Eurobank επανατοποθετήθηκαν σε χρηματοοικονομικά μέσα τα οποία έχουν εκδοθεί από μη συνδεδεμένα μέρη (βλέπε σημείωση 2.1), συνεπώς η Εταιρεία κατά την τρέχουσα χρήση δεν εκτίθετο σε μεγάλη συγκέντρωση κινδύνου.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2015 και 31 Δεκεμβρίου 2014, οι τοποθετήσεις ταμειακών διαθεσίμων στον Όμιλο της Eurobank Ergasias AE ανέρχονταν σε €4.063 χιλ. και €1.542 χιλ. αντίστοιχα.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ανά βαθμίδα πιστωτικής αξιολόγησης την 31 Δεκεμβρίου 2015 και 2014 :

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

31/12/2015 (ποσά σε € χιλ.)	Εμπορικό Χαρτ/κιο	Διαθέσιμα προς πώληση	Χρεώστες ασφαλιστρών	Λοιπές απαιτήσεις	Απαιτήσεις από αντασφ/τές	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	Σύνολα
AA-				2	3.303		3.305
A+				3	2.777		2.780
A				31	236		267
A-		1.412			138		1.550
BBB+		13.227					13.227
BB+		16.145					16.145
BB		504					504
B+		479					479
CCC	24.845	47.837					72.682
C	2.763	232				4.952	7.946
Non rating	147	23.445	2.215	3.997	284	49	30.137
	27.755	103.283	2.215	4.032	6.738	5.001	149.024

31/12/2014 (ποσά σε € χιλ.)	Εμπορικό Χαρτ/κιο	Διαθέσιμα προς πώληση	Χρεώστες ασφαλιστρών	Λοιπές απαιτήσεις	Απαιτήσεις από αντασφ/τές	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	Σύνολα
AA-				57	4.080		4.137
A+				1	1.034		1.036
A				1	1.842		1.842
A-		1.422			53		1.475
BBB+		14.717					14.717
BB+		16.157					16.157
BB		971					971
B	5.852	72.061					77.913
B -	2.560	444				2.186	5.190
Non rating	151	20.431	1.787	4.410	46	3	26.829
	8.564	126.203	1.787	4.469	7.055	2.189	150.267

Ανάλυση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων:

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

31 Δεκεμβρίου 2015 (ποσά σε € χιλ.)	Εμπορικό Χαρτ/κιο	Διαθέσιμα προς πώληση	Απαιτήσεις από Ασφάλιστρα	Απαιτήσεις από Αντασφάλιστρα	Λοιπές Απαιτήσεις	Σύνολο
Μη ληξιπρόθεσμα και μη απομειωμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	27.755	103.103	-	6.738	4.037	141.635
Ληξιπρόθεσμα αλλά μη απομειωμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία						
Ληξιπρόθεσμα κατά:						
1 έως 90 ημέρες			1.807			1.807
>90 ημέρες			408		(5)	403
Σύνολο	27.755	103.103	2.215	6.738	4.032	143.844

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

**Χρηματοοικονομικά
περιουσιακά στοιχεία που
έχουν υποστεί απομείωση**

**Συνολική λογιστική αξία
χρηματοοικονομικών
περιουσιακών στοιχείων**

Πρόβλεψη απομείωσης για
χρηματοοικονομικά στοιχεία που
έχουν αξιολογηθεί σε ατομική
βάση

**Καθαρή λογιστική αξία
χρηματοοικονομικών
περιουσιακών στοιχείων**

	338	4.208	-	5	4.551
	(159)	(4.208)		(5)	(4.372)
	27.755	103.283	2.215	6.738	4.032
					144.023

31 Δεκεμβρίου 2014 (ποσά σε € χιλ.)	Εμπορικό Χαρτ/κιο	Διαθέσιμα προς πώληση	Απαιτήσεις από Ασφάλιστρα	Απαιτήσεις από Αντασφάλιστρα	Λοιπές Απαιτήσεις	Σύνολο
Μη ληξιπρόθεσμα και μη απομειωμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	8.564	125.878	-	7.055	4.443	145.939
Ληξιπρόθεσμα αλλά μη απομειωμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία						
Ληξιπρόθεσμα κατά:						
1 έως 90 ημέρες			1.042			1.042
>90 ημέρες			746		26	772
Σύνολο	8.564	125.878	1.787	7.055	4.469	147.753
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που έχουν υποστεί απομείωση						
Συνολική λογιστική αξία χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων		572	4.548	-	26	5.146
Πρόβλεψη απομείωσης για χρηματοοικονομικά στοιχεία που έχουν αξιολογηθεί σε ατομική βάση		(247)	(4.548)		(26)	(4.821)
Καθαρή λογιστική αξία χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	8.564	126.203	1.787	7.055	4.469	148.078

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

4.3.2 Κίνδυνοι αγοράς

Η Εταιρεία εκτίθεται στους κινδύνους αγοράς, μέσω διατήρησης θέσεων σε ομόλογα, μετοχές, αμοιβαία κεφάλαια, προθεσμιακές καταθέσεις και γενικά μέσω των επενδυτικών της τοποθετήσεων. Ο κίνδυνος αγοράς συνίσταται στην πιθανότητα ζημιών στη χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρείας ως αποτέλεσμα διακυμάνσεων στο επίπεδο ή στη μεταβλητότητα των τιμών αγοράς, όπως είναι οι τιμές των μετοχών, επιτοκίων και συναλλαγματικών ισοτιμιών.

Η Εταιρεία μετρά και παρακολουθεί τους κινδύνους αγοράς μέσω εφαρμογής της μεθόδου Αξία – σε – Κίνδυνο (VaR), και ανάλυσης των επιτοκίων.

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

(α) Κίνδυνος επιτοκίων

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

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

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

Ανάλυση τοκοφόρων χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού ανά μέσο πραγματικό επιτόκιο:

31 Δεκεμβρίου 2015			
(ποσά σε € χιλ.)	0 – 3 %	3 – 6 %	Σύνολο
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω Αποτελεσμάτων:			
- Χρηματοοικονομικά στοιχεία για εμπορικούς σκοπούς	24.845	2.763	27.608
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	20.199	60.595	80.794
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	5.001	-	5.001
Σύνολο	50.045	63.358	113.403

31 Δεκεμβρίου 2014			
(ποσά σε € χιλ.)	0 – 3 %	3 – 6 %	Σύνολο
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω Αποτελεσμάτων:			
- Χρηματοοικονομικά στοιχεία για εμπορικούς σκοπούς	5.852	2.560	8.412
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	63.780	42.921	106.701
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	2.189	-	2.189
Σύνολο	71.822	45.481	117.303

Επίσης, η Εταιρεία χορηγεί δάνεια στο προσωπικό με σταθερό επιτόκιο 3,0% τα οποία ταξινομεί στις «Λοιπές απαιτήσεις». Στις 31 Δεκεμβρίου 2015, τα δάνεια στο προσωπικό ανέρχονταν σε €63 χιλ., ενώ στις 31 Δεκεμβρίου 2014 σε €76 χιλ.

Ανάλυση τοκοφόρων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων ανά είδος επιτοκίου:

(ποσά σε € χιλ.)	31/12/2015			31/12/2014		
	Σταθερό επιτόκιο	Κυμαινόμενο επιτόκιο	Σύνολο	Σταθερό επιτόκιο	Κυμαινόμενο επιτόκιο	Σύνολο
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων						
- Χρηματοοικονομικά στοιχεία για εμπορικούς σκοπούς	27.608	-	27.608	8.412	-	8.412
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	80.794	-	80.794	106.701	-	106.701
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.001	-	5.001	2.189	-	2.189
Σύνολα	113.403	-	113.403	117.303	-	117.303

(β) Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

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

Η συνολική έκθεση των στοιχείων του ενεργητικού σε συναλλαγματικό κίνδυνο στις 31 Δεκεμβρίου 2015 ανερχόταν σε 4,7% (31 Δεκεμβρίου 2014: 3,9%) και δεν θεωρείται σημαντική.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η έκθεση της Εταιρείας σε συναλλαγματικό κίνδυνο στις 31 Δεκεμβρίου 2015 και 31 Δεκεμβρίου 2014 αντίστοιχα. Στον πίνακα παρουσιάζεται η λογιστική αξία των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού ανά νόμισμα.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Συναλλαγματικός Κίνδυνος

31 Δεκεμβρίου 2015

(ποσά σε € χιλ.)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	EUR	USD	RON	ΣΥΝΟΛΟ
Προμήθειες και μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης (ΜΕΠ)	1.705	-	-	1.705
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες	4.179	-	-	4.179
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων:				
- Χρηματοοικονομικά στοιχεία για εμπορικούς σκοπούς	27.755	-	-	27.755
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	94.937	8.140	205	103.283
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.991	9	-	5.001
Χρεώστες ασφαλιστών	2.215	-	-	2.215
Απαιτήσεις από αντασφαλιστές	6.738	-	-	6.738
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	26.461	-	-	26.461
Σύνολο ενεργητικού	168.981	8.149	205	177.336
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Μαθηματικά αποθέματα και ασφαλιστικές προβλέψεις	86.729	-	-	86.729
Λοιπές υποχρεώσεις	12.358			12.358
Σύνολο παθητικού	99.087	-	-	99.087
Καθαρή θέση στον ισολογισμό	69.894	8.149	205	78.249

31 Δεκεμβρίου 2014

(ποσά σε € χιλ.)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	EUR	USD	RON	ΣΥΝΟΛΟ
Προμήθειες και μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης (ΜΕΠ)	2.048	-	-	2.048
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες	4.179	-	-	4.179
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων:				
- Χρηματοοικονομικά στοιχεία για εμπορικούς σκοπούς	8.564	-	-	8.564
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	119.128	6.870	205	126.203
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.175	14	-	2.189
Χρεώστες ασφαλιστών	1.787	-	-	1.787
Απαιτήσεις από αντασφαλιστές	7.055	-	-	7.055
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	27.757	-	-	27.757
Σύνολο ενεργητικού	172.693	6.884	205	179.782
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Μαθηματικά αποθέματα και ασφαλιστικές προβλέψεις	92.162	-	-	92.162
Λοιπές υποχρεώσεις	11.637	-	-	11.637
Σύνολο παθητικού	103.798	-	-	103.798
Καθαρή θέση στον ισολογισμό	68.895	6.884	205	75.984

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

(γ) Κίνδυνος μετοχών

Η Εταιρεία εκτίθεται σε κίνδυνο μετοχών που οφείλεται σε μεταβολή των μετοχικών δεικτών και της αξίας μεμονωμένων μετοχών, που μπορεί να οδηγήσει σε μείωση της εύλογης αξίας μετοχών και μετοχικών αμοιβαίων κεφαλαίων.

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

Στις 31 Δεκεμβρίου 2015, η συνολική έκθεση της Εταιρείας σε κίνδυνο μετοχών – εκφρασμένη ως ποσοστό των συνολικών επενδύσεων ανερχόταν σε 14,8% (31 Δεκεμβρίου 2014: 12,6%), και παρουσιάζεται συνοπτικά παρακάτω:

	31 Δεκεμβρίου 2015	31 Δεκεμβρίου 2014
Κίνδυνος από εισηγμένους τίτλους	13,1%	10,9%
Κίνδυνος από μετοχές ΑΕΕΑΠ	1,7%	1,7%
Συνολική έκθεση στον κίνδυνο μετοχών & ΑΚ	14,8%	12,6%

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

Η ανάλυση βασίζεται στην παραδοχή ότι η έκθεση στον κίνδυνο από τις τιμές αγοράς των μετοχών αυξάνεται/μειώνεται κατά 10,0%, με τις υπόλοιπες μεταβλητές να παραμένουν σταθερές. Σε αυτήν την περίπτωση, το κέρδος θα αυξανόταν/μειωνόταν λόγω κερδών/ζημιών από τις μετοχές που περιλαμβάνονται στα χρηματοοικονομικά στοιχεία για εμπορικούς σκοπούς. Επίσης, οι λογαριασμοί των ιδίων κεφαλαίων (συνολικό εισόδημα) θα αυξανόταν/μειωνόταν λόγω κερδών/ζημιών από τις μετοχές που περιλαμβάνονται στα χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση.

Ανάλυση ευαισθησίας χαρτοφυλακίου μετοχών σε διακυμάνσεις τιμών:

Ανάλυση ευαισθησίας (ποσά σε € εκατ.)	31 Δεκεμβρίου 2015		31 Δεκεμβρίου 2014	
	Επίδραση στα Ίδια Κεφάλαια	Επίδραση στα αποτελέσματα	Επίδραση στα Ίδια Κεφάλαια	Επίδραση στα αποτελέσματα
Τιμή αγοράς μετοχών (μεταβολή=+10,0%)	2,0	0,0	1,7	0,0
Τιμή αγοράς μετοχών (μεταβολή=-10,0%)	(2,0)	(0,0)	(1,7)	(0,0)

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται ανάλυση με το είδος και την φύση των αμοιβαίων κεφαλαίων στα οποία επενδύει η Εταιρεία την 31 Δεκεμβρίου 2015.

31 Δεκεμβρίου 2015

(ποσά σε χιλ. €)

Χρηματοοικονομικά στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση

Ομολογιακά
Μετοχικά

Σύνολο Αμοιβαίων Κεφαλαίων

Μέγιστη έκθεση σε ζημιές από Αμοιβαία Κεφάλαια

Αμοιβαία Κεφάλαια
2.536
19.067
21.603
21.603

Τα αμοιβαία κεφάλαια αποτελούν μη ενοποιούμενες δομημένες οντότητες. Τα κέρδη / ζημιές από πώληση αμοιβαίων κεφαλαίων και τα κέρδη /ζημιές από αποτίμηση αμοιβαίων κεφαλαίων παρουσιάζονται στις σημειώσεις 24 και 25, αντίστοιχα. Δεν υπάρχουν λοιπές συμβατικές υποχρεώσεις (δεσμεύσεις και εγγυήσεις εκτός ισολογισμού) για την Εταιρεία αναφορικά με τα αμοιβαία κεφάλαια που να αυξάνουν την έκθεση της σε ζημιές.

(δ) Συνοπτική παρουσίαση μεθόδου VaR

Η μέθοδος VaR χρησιμοποιείται για την επιμέτρηση του χρηματοοικονομικού κινδύνου, υπολογίζοντας την πιθανή αρνητική μεταβολή της αγοραίας αξίας ενός χαρτοφυλακίου σε συγκεκριμένο χρονικό διάστημα («περίοδος

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

διακράτησης») και με συγκεκριμένη πιθανότητα εμφάνισης («επίπεδο εμπιστοσύνης»), εάν οι θέσεις παρέμεναν αμετάβλητες για την συγκεκριμένη περίοδο διακράτησης. Το VaR που υπολογίζει η Εταιρεία, χρησιμοποιείται για εσωτερική επιμέτρηση του κινδύνου και σκοπούς ελέγχου, είναι βασισμένο σε επίπεδο εμπιστοσύνης 99,0% και περίοδο διακράτησης 10 ημερών, υπολογισμένο με τη μέθοδο προσομοίωσης Monte Carlo (ολοκληρωμένη επανανατιμολόγηση).

Τα μοντέλα VaR είναι σχεδιασμένα για την επιμέτρηση του κινδύνου αγοράς σε ομαλές συνθήκες. Γίνεται η υπόθεση ότι οι όποιες μεταβολές στους παράγοντες κινδύνου που επηρεάζουν τις ομαλές συνθήκες αγοράς θα ακολουθήσουν κανονική κατανομή. Για την εκτίμηση της μεταβλητότητας χρησιμοποιείται η μέθοδος του εκθετικά σταθμισμένου κινούμενου μέσου (EWMA) με ιστορικά στοιχεία 6 μηνών και συντελεστή εξομάλυνσης 0,94. Όσον αφορά τις ρουμανικές θυγατρικές, το νόμισμα βάσης που χρησιμοποιείται για τους υπολογισμούς είναι το RON, ενώ τα αποτελέσματα μετατρέπονται σε Ευρώ χρησιμοποιώντας τη συναλλαγματική ισοτιμία της ΕΚΤ που ισχύει την ημερομηνία αναφοράς.

Επειδή το VaR αποτελεί αναπόσπαστο κομμάτι του πλαισίου παρακολούθησης του κινδύνου αγοράς, έχει καθοριστεί αντίστοιχο όριο. Παρ' όλα αυτά, η χρήση αυτής της μεθόδου δεν αποτρέπει ζημιές που υπερβαίνουν αυτό το όριο σε περίπτωση ακραίων μεταβολών στην αγορά.

VaR περιουσιακών στοιχείων ανά κατηγορία κινδύνου

(ποσά σε € εκατ.)	31/12/2015	31/12/2014
Κίνδυνος επιτοκίου (ΚΕ)	1,8	1,7
Κίνδυνος μετοχών	0,1	1,2
Συνολικό VaR	1,8	2,7

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

Το Monte Carlo VaR και η εφαρμογή αυτής της μεθοδολογίας μέτρησης κινδύνου από τον Όμιλο εγείρουν συγκεκριμένους περιορισμούς, όπως ότι το 99,0% VaR σημαίνει ότι στο 1,0% των περιπτώσεων η ζημιά αναμένεται να είναι μεγαλύτερη από το ποσό του VaR. Το VaR δε δίνει πληροφορίες για το μέγεθος των ζημιών σε αυτό το 1,0% των ημερών διαπραγμάτευσης ούτε για τη μέγιστη δυνατή απώλεια.

Η προσέγγιση του Ομίλου είναι να ενισχύσει το VaR και με άλλες μεθοδολογίες μέτρησης κινδύνου, όπως είναι η προσομοίωση ακραίων καταστάσεων.

4.3.3 Κίνδυνος ρευστότητας

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

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

α) Ταμειακές ροές από μη παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα

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

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

εκτός από τις υποχρεώσεις προς ασφαλισμένους, οι οποίες παρουσιάζονται με τις αντίστοιχες αναμενόμενες ταμειακές ροές.

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

31η Δεκεμβρίου 2015

(Ποσά σε € χιλ.)

Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	Λογιστική αξία	0-1 μήνες	1-3 μήνες	3-12 μήνες	> του έτους	Σύνολο
Υποχρεώσεις σε αντασφαλιστές	2.057	-	-	2.057	-	2.057
Υποχρεώσεις σε αντασφαλιζόμενους	36	-	-	36	-	36
Πράκτορες και ασφαλειομεσίτες	2.983	112	2.256	-	615	2.983
Πιστωτές Διάφοροι	920	-	920	-	-	920
Λοιπές υποχρεώσεις	1.723	-	-	212	1.511	1.723
Σύνολο	7.720	112	3.176	2.305	2.126	7.720

31η Δεκεμβρίου 2014

(ποσά σε € χιλ.)

Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	Λογιστική αξία	0-1 μήνες	1-3 μήνες	3-12 μήνες	> του έτους	Σύνολο
Υποχρεώσεις σε αντασφαλιστές	2.646	-	-	2.646	-	2.646
Υποχρεώσεις σε αντασφαλιζόμενους	176	-	-	176	-	176
Πράκτορες και ασφαλειομεσίτες	2.231	735	807	69	621	2.231
Πιστωτές Διάφοροι	671	-	671	-	-	671
Λοιπές υποχρεώσεις	1.764	-	-	434	1.330	1.764
Σύνολο	7.489	735	1.478	3.325	1.951	7.489

Ανάλυση λήξεων ασφαλιστικών αποθεμάτων (αναμενόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές)

31η Δεκεμβρίου 2015 (ποσά σε € χιλ.)	Λογιστική αξία	0-1 έτη	1-3 έτη	3-5 έτη	5-10 έτη	Σύνολο
Μη δεδουλευμένα ασφάλιστρα	23.812	2.674	4.265	845	1.530	9.314
Εκκρεμείς αποζημιώσεις	62.917	30.105	13.704	11.072	7.711	62.592
Σύνολο ασφαλιστικών αποθεμάτων	86.729	32.779	17.969	11.917	9.240	71.906

31η Δεκεμβρίου 2014 (ποσά σε € χιλ.)	Λογιστική αξία	0-1 έτη	1-3 έτη	3-5 έτη	5-10 έτη	Σύνολο
Μη δεδουλευμένα ασφάλιστρα	27.259	2.878	4.227	1.572	1.941	10.617
Εκκρεμείς αποζημιώσεις	64.903	29.106	17.845	12.502	5.424	64.876
Σύνολο ασφαλιστικών αποθεμάτων	92.162	31.983	22.072	14.074	7.365	75.493

(β) Αντιστοίχιση περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων (ALM)

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

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

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

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

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται συνοπτικά τα εκτιμώμενα ποσά και ο χρονικός ορίζοντας των ταμειακών ροών που προκύπτουν από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις της Εταιρείας:

31 Δεκεμβρίου 2015		Ταμειακές ροές συμβολαίων Γενικών (μη-προεξοφλημένες)					
Περιουσιακά στοιχεία	Λογιστική αξία	0-1 έτη	1-2 έτη	2-3 έτη	3-4 έτη	>4 έτη	Σύνολο
Λογιστική αξία και ταμειακές ροές από περιουσιακά στοιχεία :							
Εμπορικό χαρτοφυλάκιο							
Εισηγμένες μετοχές	147	147	-	-	-	-	147
Εισηγμένα ομόλογα:							
– Σταθερού επιτοκίου	27.608	25.128	128	3.128	-	-	28.383
Διαθέσιμα προς πώληση:							
Εισηγμένες μετοχές και αμοιβαία κεφάλαια	21.991	21.991	-	-	-	-	21.991
Μη Εισηγμένες μετοχές και αμοιβαία κεφάλαια	497	497	-	-	-	-	497
Εισηγμένα ομόλογα:							
– Σταθερού επιτοκίου	80.794	20.125	7.588	2.186	20.173	49.837	99.909
Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα							0
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.001	5.001	-	-	-	-	5.001
Σύνολο	136.039	72.889	7.715	5.314	20.173	49.837	155.928

31 Δεκεμβρίου 2015		Αναμενόμενες ταμειακές ροές (μη-προεξοφλημένες)					
Ασφαλιστικές προβλέψεις	Λογιστική αξία	0-1 έτη	1-2 έτη	2-3 έτη	3-4 έτη	>4 έτη	Σύνολο
Ασφαλιστικές προβλέψεις							
	86.729	32.779	10.306	7.664	6.603	14.554	71.906
Σύνολο	86.729	32.779	10.306	7.664	6.603	14.554	71.906

31 Δεκεμβρίου 2014		Ταμειακές ροές συμβολαίων Γενικών (μη-προεξοφλημένες)					
Περιουσιακά στοιχεία	Λογιστική αξία	0-1 έτη	1-2 έτη	2-3 έτη	3-4 έτη	>4 έτη	Σύνολο
Λογιστική αξία και ταμειακές ροές από περιουσιακά στοιχεία :							
Εμπορικό χαρτοφυλάκιο							
Εισηγμένοι συμμετοχικοί τίτλοι	151	151	-	-	-	-	151
Εισηγμένα ομόλογα:							
– Σταθερού επιτοκίου	8.412	6.028	128	128	3.128	-	9.410
Διαθέσιμα προς πώληση:							
Εισηγμένοι συμμετοχικοί τίτλοι	19.297	19.297	-	-	-	-	19.297
Μη εισηγμένες μετοχές	205	205	-	-	-	-	205
Εισηγμένα ομόλογα:							
– Σταθερού επιτοκίου	106.701	66.026	1.855	2.355	1.838	44.192	116.266
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.189	2.189	-	-	-	-	2.189
Σύνολο	136.956	93.896	1.983	2.483	4.966	44.192	147.518

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**31 Δεκεμβρίου 2014**

Ασφαλιστικές προβλέψεις	Λογιστική αξία	0-1 έτη	1-2 έτη	2-3 έτη	3-4 έτη	>4 έτη	Σύνολο
Αναμενόμενες ταμειακές ροές (μη-προεξοφλημένες)							
Ασφαλιστικές προβλέψεις	92.162	31.983	12.616	9.456	7.622	13.816	75.493
Σύνολο	92.162	31.983	12.616	9.456	7.622	13.816	75.493

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

Επιπρόσθετα, οι ταμειακές ροές των μετοχών έχουν περιληφθεί στην πρώτη ομάδα ληκτότητας «0-1 έτη», δεδομένου ότι οι μετοχές είναι εισηγμένες και μπορούν να ρευστοποιηθούν σε οποιαδήποτε στιγμή.

4.4 Λειτουργικός κίνδυνος

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

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

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

4.5 Κεφαλαιακή Επάρκεια

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

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

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

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

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Περιθώριο Φερεγγυότητας

(ποσά σε € χιλ.)

	31/12/2015	31/12/2014
Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας	12.250	13.026
Διαθέσιμο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας (εποπτικά Ίδια Κεφάλαια)	51.897	49.343
Πλεόνασμα	39.648	36.317
Περιθώριο Φερεγγυότητας	423,7%	378,8%

Η Εταιρεία έχει συμμορφωθεί με τις εποπτικές κεφαλαιακές απαιτήσεις που επιβάλλονται από την εποπτική αρχή της χώρας. Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται συνοπτικά τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που καλύπτουν τις ασφαλιστικές προβλέψεις της Εταιρείας, σύμφωνα με την ισχύουσα ασφαλιστική νομοθεσία:

Επενδύσεις που καλύπτουν ασφαλιστικές υποχρεώσεις

(ποσά σε € χιλ.)

	31/12/2015	31/12/2014
Επενδύσεις	89.315	98.917
Απαιτήσεις από ασφαλισμένους	1.595	1.418
Απαιτήσεις από ΜΕΠ	1.705	2.048
Ασφαλιστική τοποθέτηση	92.615	102.383
Ασφαλιστικές προβλέψεις	86.691	92.014
Πλεόνασμα	5.783	11.038

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

Η Εταιρεία διαθέτει ικανοποιητική κεφαλαιακή επάρκεια και δεν αναμένεται να προκύψουν επιπρόσθετες κεφαλαιακές ανάγκες ως αποτέλεσμα της εφαρμογής του πλαισίου Φερεγγυότητα ΙΙ από το 2016. Η Εταιρεία εφαρμόζει νωρίτερα τον πρώτο πυλώνα της Φερεγγυότητας ΙΙ όσον αφορά τους υπολογισμούς της κεφαλαιακής επάρκειας της Εταιρείας και έχει ολοκληρώσει την υλοποίηση εξειδικευμένης υποδομής πληροφοριακών συστημάτων η οποία θα καλύπτει και τους τρεις πυλώνες του πλαισίου Φερεγγυότητα ΙΙ για την πλήρη συμμόρφωση με τον εποπτικό κανονισμό. Οι ομάδες διαχείρισης κινδύνου και επενδύσεων συνεργάζονται ούτως ώστε να διασφαλίσουν ότι οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνου της Εταιρείας εφαρμόζονται κατάλληλα.

4.6 Εύλογη αξία Χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού

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

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία για εμπορικούς σκοπούς, παράγωγα και άλλες συναλλαγές που έχουν πραγματοποιηθεί για εμπορικούς σκοπούς, καθώς και χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση και χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων επιμετρώνται στην εύλογη αξία με αναφορά στις χρηματιστηριακές τιμές, όταν αυτές είναι διαθέσιμες. Αν δεν υπάρχουν διαθέσιμες χρηματιστηριακές τιμές, τότε οι εύλογες αξίες υπολογίζονται χρησιμοποιώντας μεθόδους αποτίμησης (βλέπε σημ. 2.7 και 3.γ).

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

Ι. Επίπεδο 1: Τιμές αγοράς (μη προσαρμοσμένες) ομοίων στοιχείων που ισχύουν σε ενεργές αγορές. Οι τιμές αυτές πρέπει να είναι άμεσα και σε τακτά χρονικά διαστήματα διαθέσιμες από κάποιο χρηματιστήριο ή ενεργό δείκτη/αγορά και να αντιπροσωπεύουν πραγματικές και συχνές συναλλαγές που συμμορφώνονται στην αρχή των ίσων αποστάσεων.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Το επίπεδο αυτό περιλαμβάνει εισηγμένους τίτλους και χρεωστικούς τίτλους που διακινούνται σε οργανωμένες αγορές και εμπορεύσιμα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα.

II. Επίπεδο 2: Χρηματοοικονομικά στοιχεία που επιμετρώνται χρησιμοποιώντας τεχνικές αποτίμησης, με τα ακόλουθα δεδομένα: i) επίσημες τιμές για παρεμφερή χρηματοοικονομικά σε ενεργές αγορές, ii) επίσημες τιμές για πανομοιότυπα ή παρεμφερή χρηματοοικονομικά μέσα σε αγορές που δεν είναι ενεργές, iii) δεδομένα, εκτός των επίσημων τιμών, που είναι άμεσα ή έμμεσα παρατηρήσιμα, κυρίως επιτόκια και καμπύλες απόδοσης παρατηρήσιμα σε τακτά χρονικά διαστήματα, επιτόκια προθεσμιακών συμβολαίων ξένου συναλλάγματος, τιμές μετοχών, πιστωτικά περιθώρια και τεκμαρτή μεταβλητότητα που λαμβάνονται από διεθνώς αναγνωρισμένους οργανισμούς που παρέχουν στοιχεία για την αγορά και iv) ενδεχομένως μη παρατηρήσιμα δεδομένα που δεν είναι σημαντικά για τη συνολική επιμέτρηση της εύλογης αξίας.

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

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

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

31 Δεκεμβρίου 2015				
(ποσά σε € χιλ.)	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία				
Χρηματοοικονομικά στοιχεία για εμπορικούς σκοπούς	24.992	2.763	-	27.755
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	102.786	-	497	103.283
Σύνολο χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού	127.778	2.763	497	131.038

31 Δεκεμβρίου 2014				
(ποσά σε € χιλ.)	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία				
- Χρηματοοικονομικά στοιχεία για εμπορικούς σκοπούς	6.004	2.560	-	8.564
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	125.998	-	205	126.203
Σύνολο χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού	132.002	2.560	205	134.767

Δεν πραγματοποιήθηκαν ανακατατάξεις μεταξύ των επιπέδων 1 και 2 κατά την χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2015 και 2014, αντίστοιχα.

Κίνηση χρηματοοικονομικών στοιχείων κατηγοριοποιημένα σε Επίπεδο 3 εύλογης αξίας:

	31/12/2015	31/12/2014
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	205	205
Αύξηση επενδύσεων κατηγοριοποιημένων σε Επίπεδο 3	292	-
Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου	497	205

β) Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και Παθητικού που δεν αποτιμώνται στην εύλογη αξία :

Δεν υπάρχουν χρηματοοικονομικά στοιχεία που δεν είναι αποτιμημένα σε εύλογη αξία.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**ΣΗΜΕΙΩΣΗ 5 : ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ**

(ποσά σε € χιλ.)

Αξία κτήσεως:

Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2015

Αγορές, βελτιώσεις

Πωλήσεις και διαγραφές

Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2015**Συσσωρευμένες αποσβέσεις:**

Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2015

Πωλήσεις και διαγραφές

Αποσβέσεις χρήσεως

Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2015**Αναπόσβεστη αξία την 31 Δεκεμβρίου 2015**

Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο Ενσώματων Παγίων
191	5	880	1.076
-	-	58	58
(146)	-	(4)	(150)
45	5	934	984
(122)	(3)	(653)	(779)
126	-	4	131
(20)	-	(67)	(87)
(15)	(3)	(716)	(735)
29	2	218	249

(ποσά σε € χιλ.)

Αξία κτήσεως:

Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2014

Αγορές, βελτιώσεις

Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2014**Συσσωρευμένες αποσβέσεις:**

Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2014

Αποσβέσεις χρήσεως

Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2014**Αναπόσβεστη αξία την 31 Δεκεμβρίου 2014**

Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο Ενσώματων Παγίων
185	3	745	934
6	2	135	143
191	5	880	1.076
(101)	(3)	(594)	(699)
(21)	-	(59)	(80)
(122)	(3)	(653)	(779)
69	2	227	298

Την 31 Δεκεμβρίου 2015 και 2014 δεν υπήρχαν δεσμεύσεις κεφαλαίων για τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 6 : ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ

(ποσά σε € χιλ.)

Αξία κτήσεως:

Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2015

Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2015**Συσσωρευμένες αποσβέσεις:**

Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2015

Αποσβέσεις χρήσεως

Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2015**Αναπόσβεστη αξία την 31 Δεκεμβρίου 2015**

Επενδύσεις σε Γήπεδα - Οικόπεδα	Επενδύσεις σε Κτίρια	Σύνολο Επενδυτικών Παγίων
374	846	1.220
374	846	1.220
-	(180)	(180)
-	(39)	(39)
-	(219)	(219)
374	627	1.001

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

(ποσά σε € χιλ.)

Αξία κτήσεως:

	Επενδύσεις σε Γήπεδα - Οικόπεδα	Επενδύσεις σε Κτίρια	Σύνολο Επενδυτικών Παγίων
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2014	374	742	1.116
Αγορές, βελτιώσεις	-	104	104
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2014	374	846	1.220

Συσσωρευμένες αποσβέσεις:

Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2014	-	(148)	(148)
Αποσβέσεις χρήσεως	-	(32)	(32)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2014	-	(180)	(180)

Αναπόσβεστη αξία την 31 Δεκεμβρίου 2014

	374	666	1.040

Στις 31 Δεκεμβρίου 2015 και 2014, πραγματοποιήθηκε εκτίμηση της εύλογης αξίας των επενδύσεων σε ακίνητα από ανεξάρτητο ορκωτό εκτιμητή.

Κατά την διάρκεια της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2015, αναγνωρίστηκε στο λογαριασμό «Έσοδα Επενδύσεων» της κατάστασης αποτελεσμάτων ποσό € 65 χιλ (2014: € 43 χιλ) το οποίο αφορά ενοίκια από επενδύσεις σε ακίνητα. Την 31 Δεκεμβρίου 2015 και 2014 δεν υπήρχαν δεσμεύσεις κεφαλαίων για επενδύσεις σε ακίνητα.

Την 31 Δεκεμβρίου 2015, η εύλογη αξία για κάθε κατηγορία επενδύσεων σε ακίνητα παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα. Οι κύριες κατηγορίες επενδύσεων σε ακίνητα έχουν προσδιορισθεί με βάση την φύση, τα χαρακτηριστικά και τους κινδύνους που ενσωματώνουν τα ακίνητα αυτά. Οι εύλογες αξίες των επενδύσεων σε ακίνητα της Εταιρείας κατηγοριοποιούνται στο επίπεδο 3 της ιεραρχίας εύλογης αξίας.

Περιγραφή Ακινήτου	Περιοχή	Λογιστική Αξία 31/12/2015	Λογιστική Αξία 31/12/2014	Εύλογη Αξία 31/12/2015	Εύλογη Αξία 31/12/2014
Εμπορικό ακίνητο 558 τ.μ.	Αθήνα, Σίνα 2-4	843	879	870	830
Οικιστικό ακίνητο 99,47 τ.μ.	Θεσσαλονίκη, Κρήτης 47	87	89	70	77
Εμπορικό ακίνητο 111,68 τ.μ.	Θεσσαλονίκη, Ταντάλου 7	71	73	65	70
Σύνολο		1.001	1.040	1.005	977

Οι βασικές μέθοδοι που χρησιμοποιούνται για την επιμέτρηση της εύλογης αξίας των επενδύσεων σε ακίνητα είναι η προσέγγιση βάσει του εισοδήματος (κεφαλαιοποίηση εσόδων/μέθοδος προεξοφλημένων ταμειακών ροών), η προσέγγιση βάσει της αγοράς (συγκρίσιμων συναλλαγών), οι οποίες μπορούν να χρησιμοποιηθούν και συνδυαστικά, ανάλογα με την κατηγορία του ακινήτου που αποτιμάται.

Η μέθοδος των προεξοφλημένων ταμειακών ροών χρησιμοποιείται για την επιμέτρηση της εύλογης αξίας των επενδύσεων σε εμπορικά ακίνητα. Η εύλογη αξία υπολογίζεται μέσω της εκτίμησης μιας σειράς μελλοντικών ταμειακών ροών, χρησιμοποιώντας συγκεκριμένες υποθέσεις σχετικά με τα οφέλη και τις υποχρεώσεις που απορρέουν από την ιδιοκτησία των ακινήτων (λειτουργικά έσοδα και έξοδα, δείκτες κενής θέσης, ανάπτυξη εισοδήματος), συμπεριλαμβανομένης και της υπολειμματικής αξίας που αναμένεται να έχει το ακίνητο στο τέλος της προεξοφλητικής περιόδου. Για τον υπολογισμό της παρούσας αξίας των εν λόγω ταμειακών ροών εφαρμόζεται κατάλληλο προεξοφλητικό επιτόκιο της αγοράς.

Με την προσέγγιση βάσει εισοδήματος, η οποία χρησιμοποιείται επίσης και για την κατηγορία των επενδύσεων σε εμπορικά ακίνητα, η εύλογη αξία του ακινήτου είναι το αποτέλεσμα από την διαίρεση των καθαρών λειτουργικών εσόδων που παράγονται από το ακίνητο με το επιτόκιο κεφαλαιοποίησης (επιτόκιο απόδοσης).

Η προσέγγιση βάσει της αγοράς χρησιμοποιείται για επενδύσεις σε οικιστικά, εμπορικά ακίνητα και οικόπεδα. Η εύλογη αξία εκτιμάται βάσει δεδομένων για συγκρίσιμες συναλλαγές, είτε αναλύοντας τις πραγματικές συναλλαγές για

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

παρόμοια ακίνητα, είτε χρησιμοποιώντας τις τιμές οι οποίες προκύπτουν μετά την διενέργεια των απαραίτητων προσαρμογών.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 7 : ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

(ποσά σε € χιλ.)

Αξία κτήσεως:

Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2015

Αγορές, βελτιώσεις

Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2015**Συσσωρευμένες αποσβέσεις:**

Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2015

Αποσβέσεις χρήσεως

Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2015**Αναπόσβεστη αξία την 31 Δεκεμβρίου 2015**

	Λογισμικό	Υπεραξία	Σύνολο Ενσώματων Παγίων
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2015	1.792	22.056	23.848
Αγορές, βελτιώσεις	54	-	54
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2015	1.847	22.056	23.903
<u>Συσσωρευμένες αποσβέσεις:</u>			
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2015	(963)	-	(963)
Αποσβέσεις χρήσεως	(354)	-	(354)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2015	(1.317)	-	(1.317)
Αναπόσβεστη αξία την 31 Δεκεμβρίου 2015	530	22.056	22.586

(ποσά σε € χιλ.)

Αξία κτήσεως:

Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2014

Αγορές, βελτιώσεις

Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2014**Συσσωρευμένες αποσβέσεις:**

Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2014

Πωλήσεις και διαγραφές

Αποσβέσεις χρήσεως

Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2014**Αναπόσβεστη αξία την 31 Δεκεμβρίου 2014**

	Λογισμικό	Υπεραξία	Σύνολο Ενσώματων Παγίων
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2014	1.280	22.056	23.336
Αγορές, βελτιώσεις	512	-	512
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2014	1.792	22.056	23.848
<u>Συσσωρευμένες αποσβέσεις:</u>			
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2014	(778)	-	(778)
Πωλήσεις και διαγραφές	-	-	-
Αποσβέσεις χρήσεως	(185)	-	(185)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2014	(963)	-	(963)
Αναπόσβεστη αξία την 31 Δεκεμβρίου 2014	829	22.056	22.885

Η υπεραξία αντιπροσωπεύει τη διαφορά μεταξύ της εύλογης αξίας του συνόλου του μεταφερθέντος ανταλλάγματος κατά την ημερομηνία εξαγοράς και της εύλογης αξίας των καθαρών περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν κατά την εξαγορά και συγχώνευση της εταιρείας Activa Insurance ΑΕ.

Έλεγχος απομείωσης υπεραξίας

Η υπεραξία που προκύπτει από συνενώσεις επιχειρήσεων κατανέμεται, κατά την ημερομηνία απόκτησης, στις μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών (ΜΔΤΡ), οι οποίες αναμένεται να έχουν οφέλη από την συνένωση. Η Εταιρεία εξετάζει σε ετήσια βάση κατά πόσον υπάρχει ένδειξη απομείωσης της υπεραξίας, σύμφωνα με τη λογιστική αρχή που παρουσιάζεται στη σημείωση 2.5 (i). Τα ανακτήσιμα ποσά των ΜΔΤΡ προσδιορίζονται με βάση υπολογισμούς της αξίας λόγω χρήσης (value in use). Οι υπολογισμοί αυτοί, χρησιμοποιούν εκτιμήσεις ταμειακών ροών, βασιζόμενες σε 5 έτη επιχειρηματικά σχέδια, εγκεκριμένα από την Διοίκηση. Για τον υπολογισμό των ταμειακών ροών από το έκτο έως και το δέκατο έτος, χρησιμοποιούνται συγκεκριμένες παραδοχές αναφορικά με τη λειτουργική δραστηριότητα και τις συνθήκες αγοράς. Οι ταμειακές ροές μετά την πρώτη 10ετία (στο διηνεκές), έχουν εκτιμηθεί με βάση τους συντελεστές ανάπτυξης που αναφέρονται παρακάτω.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι βασικές παραδοχές για τον υπολογισμό της αξίας λόγω χρήσης σχετίζονται με τους συντελεστές προεξόφλησης, τους συντελεστές ανάπτυξης και την εκτίμηση των ταμειακών ροών με βάση την αύξηση των μικτών εγγεγραμμένων ασφαλιστρών. Η Διοίκηση υπολογίζει τις ταμειακές ροές βασιζόμενη στην εμπειρία των προηγούμενων ετών, τις πραγματικές αποδόσεις και προσδοκίες αναφορικά με το ρυθμό ανάπτυξης της αγοράς. Τα επιμέρους στοιχεία για τον υπολογισμό (επιτόκιο άνευ κινδύνου, ασφάλιστρο κινδύνου αγοράς, κίνδυνος χώρας και συντελεστής beta), βασίζονται σε εξωτερικές πηγές πληροφόρησης. Οι συντελεστές ανάπτυξης βασίζονται είτε σε εσωτερικές είτε σε εξωτερικές προβλέψεις και δεν ξεπερνούν τον μέσο μακροπρόθεσμο δείκτη ανάπτυξης για τις σχετικές αγορές.

Οι βασικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό της αξίας λόγω χρήσης για το 2015 και το 2014 είναι οι ακόλουθες:

	2015	2014
Συντελεστής προεξόφλησης (προ φόρου)	19%	22%
Συντελεστής ανάπτυξης	3%	3%

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 8 : ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ

(ποσά σε € χιλ.)

Λογιστική Αξία (εκατ. €)
Ποσοστό Συμμετοχής

Θυγατρική

Χώρα Εγκατάστασης
Τομέας Δραστηριότητας

	31/12/2015	31/12/2014
	4.179	4.179
	95,28%	95,28%
	EUROLIFE ERB	EUROLIFE ERB
	ASIGURARI	ASIGURARI
	GENERALE S.A.	GENERALE S.A.
	Ρουμανία	Ρουμανία
	Γενικές Ασφαλίσεις	Γενικές Ασφαλίσεις

Η κίνηση του λογαριασμού έχει ως εξής:

Αξία κτήσεως:

Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου
Αύξηση ποσοστού συμμετοχής

Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου

	2015	2014
	4.179	3.671
	-	507
	4.179	4.179

Στις 4 Σεπτεμβρίου 2014, η Εταιρεία αγόρασε 990 μετοχές της Eurolife ERB Asigurari Generale S.A (9,28% συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο) από την τράπεζα Eurobank Ergasias AE βάσει της συμφωνίας μεταβίβασης μετοχών της 4 Σεπτεμβρίου 2014 και τις από 25 Αυγούστου 2014 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας. Το συνολικό τίμημα της αγοράς των μετοχών ανήλθε σε RON 2.235 χιλ το οποίο είναι ισοδύναμο με €507 χιλ. Το ανωτέρω τίμημα καταβλήθηκε στις 5 Σεπτεμβρίου 2014 και έχει συμπεριληφθεί στην κατάσταση Ταμειακών Ροών. Μετά την μεταβίβαση των μετοχών η συμμετοχή της Εταιρείας στο μετοχικό κεφάλαιο της Eurolife ERB Asigurari Generale S.A αυξήθηκε από 85,94% σε 95,28%.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 9 : ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ 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 :

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

31/12/2015 (ποσά σε € χιλ.)	Υπόλοιπο έναρξης 01/01/2015	Μεταβολή στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	Μεταβολή στα Ίδια Κεφάλαια	Υπόλοιπο Λήξης 31/12/2015
Αποτίμηση Επενδύσεων				
Μεταβολές στην εύλογη αξία Χρηματοοικονομικών στοιχείων Διαθεσίμων προς Πώληση	(195)	-	(549)	(744)
Μεταβολές στην εύλογη αξία Χρηματοοικονομικών στοιχείων Διαθεσίμων προς Πώληση λόγω απομείωσης	42	4	-	46
Μεταβολές στην εύλογη αξία Αξιόγραφων για εμπορικούς σκοπούς	121	(47)	-	73
Διάφορες Προβλέψεις				
Προβλέψεις για συντάξεις και λοιπές παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	84	(5)	-	78
Αξία παρεχομένων υπηρεσιών από το προσωπικό	35	-	(21)	13
Προβλέψεις για μη ληφθείσες άδειες προσωπικού	38	(35)	-	3
Προβλέψεις για λοιπές επισφαλείς & επίδικες απαιτήσεις	896	21	-	917
Συναλλαγματικές διαφορές Χρεογράφων				
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία				
Αναπροσαρμογή αποσβέσεων ενσώματων και άυλων στοιχείων	93	(184)	-	(90)
Σύνολο απαιτήσεων/(υποχρεώσεων) από αναβαλλόμενους φόρους	1.113	(246)	(571)	297

(ποσά σε € χιλ.)	Υπόλοιπο έναρξης 01/01/2014	Μεταβολή στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	Μεταβολή στα Ίδια Κεφάλαια	Υπόλοιπο Λήξης 31/12/2014
Αποτίμηση Επενδύσεων				
Μεταβολές στην εύλογη αξία Χρηματοοικονομικών στοιχείων Διαθεσίμων προς Πώληση	73	-	(267)	(195)
Μεταβολές στην εύλογη αξία Χρηματοοικονομικών στοιχείων Διαθεσίμων προς Πώληση λόγω απομείωσης	42	-	-	42
Μεταβολές στην εύλογη αξία Αξιόγραφων για εμπορικούς σκοπούς	1	120	-	121
Μεταβολές στην εύλογη αξία Παράγωγων Χρηματοοικονομικών στοιχείων	(5)	5	-	-
Διάφορες Προβλέψεις				
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	93	(7)	33	119
Προβλέψεις για μη ληφθείσες άδειες προσωπικού	13	25	-	38
Προβλέψεις για λοιπές επισφαλείς & επίδικες απαιτήσεις	750	146	-	896
Συναλλαγματικές διαφορές Χρεογράφων				
Μεταβολές σε εύλογη αξία λόγω συναλλαγματικών διαφορών	67	(67)	-	-
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία				
Αναπροσαρμογή αποσβέσεων ενσώματων και άυλων στοιχείων	63	31	-	93
Σύνολο απαιτήσεων/(υποχρεώσεων) από αναβαλλόμενους φόρους	1.096	252	(235)	1.113

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 10 : ΑΞΙΟΓΡΑΦΑ ΓΙΑ ΕΜΠΟΡΙΚΟΥΣ ΣΚΟΠΟΥΣ

(ποσά σε € χιλ.)

Τίτλοι εκδόσεως Δημοσίου :

Κυβερνητικοί εσωτερικού

31/12/2015**31/12/2014**

24.845

5.852

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων
Τίτλοι εκδόσεως λοιπών οργανισμών:

Τράπεζες	2.697	2.494
Λοιποί	147	151
Σύνολο	27.690	8.498

Εισηγμένοι τίτλοι	27.690	8.498
Σύνολο	27.690	8.498

Ομόλογα	2.697	2.494
Έντοκα Γραμμάτια	24.845	5.852
Μετοχές	147	151
Σύνολο	27.690	8.498

πλέον		
Δεδουλευμένοι τόκοι	65	66
Σύνολο	27.755	8.564

Η κίνηση των χρεογράφων έχει ως κάτωθι:

	2015	2014
Υπόλοιπο 1 ^η Ιανουαρίου	8.498	1.976
Αγορές	232.743	8.958
Πωλήσεις / Ρευστοποιήσεις	(213.875)	(2.000)
Αποσβέσεις ομολόγων	112	24
Αποτιμήσεις χρεωστικών τίτλων	225	(71)
Αποτιμήσεις συμμετοχικών τίτλων	(14)	(390)
Υπόλοιπο την περίοδο/χρήση που έληξε	27.690	8.498

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 11 : ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ

(ποσά σε € χιλ.)

Τίτλοι εκδόσεως Δημοσίου :

Κυβερνητικοί εσωτερικού	46.870	71.725
Κυβερνητικοί εξωτερικού	30.189	31.632

Τίτλοι εκδόσεως λοιπών οργανισμών:

Τράπεζες	227	106
Λοιποί	24.394	21.697
Σύνολο	101.681	125.160

Εισηγμένοι τίτλοι	101.184	124.955
Μη εισηγμένοι τίτλοι	497	205
Σύνολο	101.681	125.160

Ομόλογα	61.499	41.878
Έντοκα Γραμμάτια	17.693	63.780
Μετοχές	885	1.962
ETFs	613	582
Μερίδια Α/Κ	20.990	16.958
Σύνολο	101.681	125.160

πλέον		
Δεδουλευμένοι τόκοι	1.602	1.043
Σύνολο	103.283	126.203

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Η κίνηση των χρεογράφων έχει ως κάτωθι:

	2015	2014
Υπόλοιπο 1 ^η Ιανουαρίου	125.160	95.569
Αγορές	157.129	208.641
Πωλήσεις / Ρευστοποιήσεις	(184.243)	(182.451)
Αποσβέσεις ομολόγων	1.046	1.185
Συναλλαγματικές διαφορές	-	258
Αποτιμήσεις χρεωστικών τίτλων	1.249	1.451
Αποτιμήσεις συμμετοχικών τίτλων	1.251	57
Απομειώσεις συμμετοχικών τίτλων (impairment)	88	450
Υπόλοιπο την περίοδο/χρήση που έληξε	101.681	125.160

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 12 : ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΩΝ

(ποσά σε € χιλ.)

Χρεώστες ασφαλιστρών

	31/12/2015	31/12/2014
Χρεώστες ασφαλιστρών έως 30 ημέρες	1.566	1.216
Χρεώστες ασφαλιστρών μεταξύ 30 έως 90 ημερών	241	406
Χρεώστες ασφαλιστρών πέραν των 90 ημερών	4.797	5.294
Προβλέψεις επισφαλών χρεωστών	(4.208)	(4.548)
(μείον) Προκαταβολές ασφαλιστρών	(181)	(581)
Σύνολο	2.215	1.787

Οι απαιτήσεις από ασφάλιστρα από τη μητρική και τις συνδεδεμένες επιχειρήσεις αντιπροσωπεύουν ποσοστό 18,2% (2014:32,6%) των συνολικών απαιτήσεων. Η διοίκηση δεν αναμένει ζημιές από αδυναμία εξόφλησης οφειλών της μητρικής και των συνδεδεμένων επιχειρήσεων.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 13 : ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

(ποσά σε € χιλ.)

	31/12/2015	31/12/2014
Απαιτήσεις από διευκολύνσεις σε πράκτορες και ασφαλειομεσίτες	14	52
Σχηματισθείσες προβλέψεις για επισφαλείς συνεργάτες	(5)	(26)
Απαιτήσεις από αντασφαλιζόμενους	677	673
Απαιτήσεις από αντασφαλιστές (λογ. τρεχούμενοι)	390	665
Λοιπές απαιτήσεις	681	648
Προμήθειες παραγωγής επομένων χρήσεων	1.705	2.048
Λοιπά έξοδα επομένων χρήσεων	507	333
Δάνεια στο προσωπικό	63	76
Σύνολο	4.032	4.469

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 14 : ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ

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

(ποσά σε € χιλ.)

	31/12/2015	31/12/2014
Απαιτήσεις Αποθέματος Μη Δεδουλευμένων Ασφαλιστρών	909	778
Απαιτήσεις Αποθέματος Εκκρεμών Ζημιών	5.829	6.277
Σύνολο	6.738	7.055

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

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

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 15 : ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ

(ποσά σε € χιλ.)

	31/12/2015	31/12/2014
Ταμείο	49	3
Τράπεζες - Καταθέσεις όψεως	1.229	1.083
Τράπεζες - Καταθέσεις προθεσμίας	3.720	1.100
Καταθέσεις Δεσμευμένες για παράγωγα	3	3
Σύνολο	5.001	2.189

Οι προθεσμιακές καταθέσεις δεν ξεπερνούν σε διάρκεια τις 90 ημέρες. Το μεσοσταθμικό αποτελεσματικό επιτόκιο των προθεσμιακών καταθέσεων κατά τη διάρκεια της χρήσης, ήταν 1.22%.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 16 : ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΑΙ ΔΙΑΦΟΡΑ ΕΚΔΟΣΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ

Ο συνολικός αριθμός εγκεκριμένων κοινών ονομαστικών μετοχών είναι 49.800 μετοχές με ονομαστική αξία € 61,53 ανά μετοχή. Το σύνολο των κοινών ονομαστικών μετοχών έχει εκδοθεί και το μετοχικό κεφάλαιο είναι ολοσχερώς καταβλημένο Όλες οι μετοχές ανήκουν στον μοναδικό μέτοχο, με την επωνυμία "Eurolife Insurance Group A.E. Συμμετοχών". Η Εταιρεία δεν έχει πρόγραμμα δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών.

(ποσά σε € χιλ.)

	31/12/2015	31/12/2014
Αριθμός Κοινών Μετοχών	49.800	49.800
Καταβεβλημένο	3.064	3.064
Μετοχικό Κεφάλαιο	3.064	3.064
Η κίνηση έχει ως κάτωθι:		
Υπόλοιπο 1 ^η Ιανουαρίου	3.064	2.923
Κεφαλαιοποίηση αποθεματικών Ν.4172/2013	-	141
Υπόλοιπο την 31^η Δεκεμβρίου	3.064	3.064

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

Με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 30^{ης} Ιουνίου 2014, το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας αυξήθηκε κατά € 141 χιλ.. Η αύξηση προέκυψε από την κεφαλαιοποίηση αφορολόγητων αποθεματικών σχηματισθέντων στην χρήση 2013, μετά την αφαίρεση του οφειλόμενου φόρου σύμφωνα με την παράγραφο 12 του άρθρου 72 του Ν.4172/2013. Συνέπεια της αύξησης αυτής η ονομαστική αξία της μετοχής της Εταιρείας αυξάνεται κατά € 2,84, δηλαδή από € 58,69 σε € 61,53 η κάθε μία.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**ΣΗΜΕΙΩΣΗ 17 : ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ**

31/12/2015 (ποσά σε € χιλ.)	Τακτικό Αποθεματικό	Έκτακτα Αποθ/κά	Αποτίμηση Επενδύσεων	Αποθεματικά παροχών σε προσωπικό	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο Αποθεματικών
Υπόλοιπα 1 Ιανουαρίου 2015	10.920	28.501	2.430	(99)	6.689	48.442
Διάθεση Αποθεματικών		(25.000)				(25.000)
Μεταφορά κερδών εις νέον σε τακτικό αποθεματικό	-	-	-	-	5	5
Μεταβολή αποθεματικών από αδιανέμητα κέρδη	1.337	22.981	-	-	159	24.478
Επανεκτίμηση της υποχρέωσης στο προσωπικό	-	-	-	66	-	66
Αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων Διαθέσιμα προς Πώληση	-	-	2.500	-	-	2.500
Αναβαλλόμενος φόρος αποτιμήσεων	-	-	(549)	-	-	(549)
Υπόλοιπα 31 Δεκεμβρίου 2015	12.257	26.483	4.381	(33)	6.854	49.941

31/12/2014 (ποσά σε € χιλ.)	Τακτικό Αποθεματικό	Έκτακτα Αποθ/κά	Αποτίμηση Επενδύσεων	Αποθεματικά παροχών σε προσωπικό	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο Αποθεματικών
Υπόλοιπα 1 Ιανουαρίου 2014	5.847	59.044	1.189	(6)	6.995	73.069
Διάθεση Αποθεματικών	-	(51.000)	-	-	-	(51.000)
Κεφαλαιοποίηση αποθεματικών με βάση το Ν.4172/13	-	(258)	-	-	116	(141)
Μεταβολή αποθεματικών από αδιανέμητα κέρδη	5.073	20.715		-	(421)	25.367
Τέλος επιτροπής ανταγωνισμού	-	-	-	-	(2)	(2)
Επανεκτίμηση της υποχρέωσης στο προσωπικό	-	-	-	(93)	-	(93)
Αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων Διαθέσιμα προς Πώληση	-	-	1.508	-	-	1.508
Αναβαλλόμενος φόρος αποτιμήσεων	-	-	(267)	-	-	(267)
Υπόλοιπα 31 Δεκεμβρίου 2014	10.920	28.501	2.430	(99)	6.689	48.442

Το τακτικό αποθεματικό έχει σχηματισθεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν 400/1970 αρθ.18, υπολογισμένο στο ένα πέμπτο 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 έκτακτα αποθεματικά έχουν σχηματισθεί από κέρδη προηγούμενων χρήσεων βάσει απόφαση Γενικής Συνέλευσης της Εταιρείας. Τα αποθεματικά αυτά, μπορούν να διανεμηθούν στους μετόχους της Εταιρείας χωρίς πρόσθετη φορολόγηση μετά από απόφαση της Γενικής Συνέλευσης.

Τα αποθεματικά αποτίμησης επενδύσεων μεταφέρονται στην κατάσταση των αποτελεσμάτων με την πώληση των επενδύσεων ή την απομείωση τους. Στα αποθεματικά αυτά περιλαμβάνονται οι αντίστοιχοι αναβαλλόμενοι φόροι.

Το αποθεματικό από τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημιές της υποχρέωσης αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου έχει σχηματιστεί με βάση τις διατάξεις του αναθεωρημένου ΔΛΠ 19 και δεν μπορεί να διανεμηθεί. Περιλαμβάνονται οι αντίστοιχοι αναβαλλόμενοι φόροι.

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

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 18 : ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΑΡΟΧΩΝ ΣΤΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ

Η Εταιρεία υπολογίζει πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης για τους υπαλλήλους της, οι οποίοι έχουν δικαίωμα στην πληρωμή ενός εφάπαξ ποσού με βάση τον αριθμό των ετών υπηρεσίας και του επιπέδου αμοιβής κατά την ημερομηνία της συνταξιοδότησης, αν αυτοί παραμείνουν στην απασχόληση της Εταιρείας μέχρι την

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

προβλεπόμενη ηλικία συνταξιοδότησης, σύμφωνα με την εργατική νομοθεσία στην Ελλάδα. Οι υποχρεώσεις αποζημίωσης λόγω συνταξιοδότησης συνήθως εκθέτουν την Εταιρεία σε αναλογιστικούς κινδύνους, όπως ο κίνδυνος επιτοκίου και ο κίνδυνος μισθού. Ως εκ τούτου, μία μείωση στο προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών εκροών ή μια αύξηση σε μελλοντικούς μισθούς θα αυξήσουν τις υποχρεώσεις αποζημίωσης λόγω συνταξιοδότησης του προσωπικού της εταιρείας.

(ποσά σε € χιλ.)

Μεταβολή στην πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την Υπηρεσία

	31/12/2015	31/12/2014
Υπόλοιπο την 1 ^η Ιανουαρίου	454	356
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(299)	(164)
Σύνολο Δαπάνης που αναγνωρίστηκε στον λογαριασμό αποτελεσμάτων	248	137
Αναλογιστική ζημιά / (κέρδος)	(87)	125
Υπόλοιπο την 31^η Δεκεμβρίου	316	454

(ποσά σε € χιλ.)

Ποσά που αναγνωρίστηκαν στον λογαριασμό των αποτελεσμάτων

	2015	2014
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	31	13
Καθαροί τόκοι	11	9
Κόστος περικοπών / διακανονισμών / τερματισμού υπηρεσίας	206	114
Συνολικό έξοδο / (έσοδο) στον λογαριασμό των αποτελεσμάτων	248	137

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

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

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

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

Αναλογιστικές παραδοχές

	2015	2014
Προεξοφλητικό Επιτόκιο	2,58%	2,57%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	0,25% έως 2,6%	0,5% έως 4,0%
Πληθωρισμός	1,6%	2,0%
Αναμενόμενη εναπομένουσα εργασιακή ζωή (έτη)	15,6	14,9

Η ανάλυση ευαισθησίας βάσει λογικών αλλαγών στις σημαντικές αναλογιστικές παραδοχές την 31 Δεκεμβρίου 2015, έχει ως εξής:

- Μία αύξηση/(μείωση) του επιτοκίου προεξόφλησης κατά 0,5% /(0,5%) θα οδηγούσε σε μια (μείωση)/ αύξηση των υποχρεώσεων συνταξιοδότησης προσωπικού κατά (€23,7) χιλ / €26,3 χιλ.
- Μία αύξηση / (μείωση) των μελλοντικών αυξήσεων των μισθών κατά 0,5% /(0,5%) θα είχε ως αποτέλεσμα (μείωση) / αύξηση των υποχρεώσεων συνταξιοδότησης προσωπικού κατά €26,3 χιλ /(€24,1) χιλ.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**ΣΗΜΕΙΩΣΗ 19 : ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ**

(ποσά σε € χιλ.)

	31/12/2015			31/12/2014		
	Αναλογία Εταιρείας	Αναλογία Αντασφαλιστών	Σύνολο	Αναλογία Εταιρείας	Αναλογία Αντασφαλιστών	Σύνολο
Μη δεδουλευμένα ασφάλιστρα	22.903	909	23.812	25.809	778	26.587
Εκκρεμείς αποζημιώσεις	57.087	5.829	62.917	58.626	6.277	64.903
Απόθεμα Κινδύνων εν ισχύ	-	-	-	672	-	672
Σύνολο Ασφαλιστικών Προβλέψεων	79.990	6.738	86.729	85.106	7.055	92.162

Τα αποθέματα εκκρεμών αποζημιώσεων από αναλήψεις ανέρχονται σε € 5.135 χιλ. την 31 Δεκεμβρίου 2015 (2014: € 6.087 χιλ.) και τα αποθέματα μη δεδουλευμένων ασφαλιστρών από αναλήψεις ανέρχονται σε € 158 χιλ. για την χρήση 2015 (2014: € 152 χιλ.). Στις ασφαλιστικές προβλέψεις περιλαμβάνονται αποθέματα επάρκειας για εκκρεμείς ζημιές (μέθοδος τριγώνου) που ανέρχονται για τη χρήση του 2015 σε € 4.026 χιλ. (2014:4.258 χιλ.).

Μεταβολή Αποθέματος Εκκρεμών Ζημιών

(ποσά σε € χιλ.)	31/12/2015			31/12/2014		
	Αναλογία Εταιρείας	Αναλογία Αντασφαλιστών	Σύνολο	Αναλογία Εταιρείας	Αναλογία Αντασφαλιστών	Σύνολο
Εκκρεμείς ζημιές	51.246	6.277	57.523	44.298	6.218	50.516
Πρόσθετα αποθέματα (LAT/IBNR)	7.380	-	7.380	6.449	-	6.449
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου-Εκκρεμείς Ζημιές	58.626	6.277	64.903	50.747	6.218	56.965
Μείωση από πληρωθείσες ζημιές	(4.878)	(317)	(5.195)	(5.381)	(17)	(5.398)
Αύξηση/(Μείωση) ζημιών περιόδου/χρήσης	7.261	110	7.371	15.808	378	16.186
Αύξηση/(Μείωση) ζημιών προηγ.περιόδου/χρήσης	(2.812)	(240)	(3.052)	(3.479)	(302)	(3.781)
Πρόσθετα αποθέματα (LAT/IBNR)	(1.110)	-	(1.110)	931	-	931
Μεταβολή Εκκρεμών Ζημιών (σημ.27)	(1.539)	(448)	(1.986)	7.879	59	7.938
Εκκρεμείς ζημιές	50.818	5.829	56.647	51.246	6.277	57.523
Πρόσθετα αποθέματα (LAT/IBNR)	6.270	-	6.270	7.380	-	7.380
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου-Εκκρεμείς Ζημιές	57.087	5.829	62.917	58.626	6.277	64.903

Πίνακας εξέλιξης ζημιών

Η εξέλιξη των ασφαλιστικών προβλέψεων παρέχει μία ένδειξη για την ικανότητα της Εταιρείας να εκτιμά το τελικό κόστος των ζημιών. Το πάνω μέρος του πίνακα παρουσιάζει το πώς μεταβάλλεται η εκτίμηση της Εταιρείας για το τελικό κόστος των εκκρεμών ζημιών στα επόμενα έτη. Το κάτω μέρος του πίνακα παρουσιάζει τη συμφωνία των συσσωρευμένων ζημιών με το ποσό που εμφανίζεται στον Ισολογισμό.

Έτος συμβάντος	< 2007	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Σύνολο
Εκτίμηση τελικού κόστους ζημιάς:											
Έτος ζημιάς		12.813	21.062	14.355	18.086	14.232	19.757	19.132	22.377	10.833	210.296
μετά από 1 έτος		11.369	21.031	14.050	17.243	13.533	19.682	19.710	23.024		
μετά από 2 έτη		11.193	20.961	13.186	16.599	13.598	20.395	19.441			
μετά από 3 έτη		11.284	20.624	13.047	16.413	13.980	20.441				
μετά από 4 έτη		11.343	20.540	12.951	16.002	13.828					
μετά από 5 έτη		11.197	20.287	10.819	13.694						
μετά από 6 έτη		10.770	18.833	10.473							
μετά από 7 έτη		10.421	18.722								
μετά από 8 έτη		10.382									

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Τρέχουσα εκτίμηση συσσωρευμένων ζημιών	47.168	10.382	18.722	10.473	13.694	13.828	20.441	19.441	23.024	10.833	188.006
Συσσωρευμένες πληρωμές	45.649	9.651	16.789	9.839	11.615	9.230	10.046	9.790	9.620	3.462	135.691
Ποσό πρόβλεψης	1.519	731	1.933	635	2.079	4.598	10.395	9.651	13.404	7.371	52.315
Απόθεμα για προηγούμενες χρήσεις											815
Απόθεμα Αναλήψεων κλάδων Αυτοκινήτου											3.517
Επιπλέον Αποθέματα με στατιστική μέθοδο											5.505
Έμμεσα Έξοδα Διακανονισμού											765
Σύνολο αποθεμάτων εκκρεμών ζημιών	1.519	731	1.933	635	2.079	4.598	10.395	9.651	13.404	7.371	62.917

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 20 : ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

(ποσά σε € χιλ.)

	31/12/2015	31/12/2014
Αντασφαλιστές - λογ. τρεχούμενοι	2.057	2.646
Αντασφαλιζόμενοι - λογ. τρεχούμενοι	36	176
Πράκτορες και ασφαλειομεσίτες	2.983	2.231
Φόροι-Τέλη	2.383	1.751
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	364	502
Πιστωτές Διάφοροι	920	671
Λοιπές υποχρεώσεις	1.723	1.764
Σύνολο	10.467	9.742

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 21 : ΚΑΘΑΡΑ ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΑ

(ποσά σε € χιλ.)

	31/12/2015	31/12/2014
Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα από πρωτασφαλίσεις γενικών κλάδων	36.760	40.286
Δικαιώματα ασφαλιστικών συμβολαίων γενικών κλάδων	7.470	8.312
Μεταβολή αποθέματος μη δεδουλευμένων ασφαλίσεων	1.199	1.958
Σύνολο Δεδουλευμένων ασφαλίσεων από πρωτασφαλίσεις γενικών κλάδων	45.428	50.556
Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα από πρωτασφαλίσεις αστικής ευθύνης αυτοκινήτων	10.357	18.198
Δικαιώματα ασφαλιστικών συμβολαίων αστικής ευθύνης αυτοκινήτων	2.589	4.550
Μεταβολή αποθέματος μη δεδουλευμένων ασφαλίσεων	2.242	3.239
Σύνολο Δεδουλευμένων ασφαλίσεων από πρωτασφαλίσεις αστικής ευθύνης αυτοκινήτων	15.188	25.987
Σύνολο Δεδουλευμένων ασφαλίσεων από πρωτασφαλίσεις	60.616	76.544
Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα από αναλήψεις γενικών κλάδων	1.802	1.956
Μεταβολή αποθέματος μη δεδουλευμένων ασφαλίσεων	(1)	(169)
Δεδουλευμένα ασφάλιστρα από αναλήψεις γενικών κλάδων	1.801	1.788

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα από αναλήψεις αστικής ευθύνης αυτοκινήτων	1	218
Μεταβολή αποθέματος μη δεδουλευμένων ασφαλιστρών	7	(579)
Δεδουλευμένα ασφάλιστρα από αναλήψεις αστικής ευθύνης αυτοκινήτων	8	(360)
Σύνολο Δεδουλευμένων ασφαλιστρών από αναλήψεις	1.808	1.427
Σύνολο Δεδουλευμένων ασφαλιστρών	62.424	77.971
(ποσά σε € χιλ.)	31/12/2015	31/12/2014
Εκχωρηθέντα ασφάλιστρα σε αντασφαλιστές γενικών κλάδων	(9.135)	(10.305)
Μεταβολή αποθέματος μη δεδουλευμένων ασφαλιστρών	131	(148)
Σύνολο εκχωρηθέντων ασφαλιστρών γενικών κλάδων	(9.004)	(10.453)
Εκχωρηθέντα ασφάλιστρα σε αντασφαλιστές αστικής ευθύνης αυτοκινήτων	(178)	(398)
Σύνολο εκχωρηθέντων ασφαλιστρών αστικής ευθύνης αυτοκινήτων	(178)	(398)
Σύνολο εκχωρηθέντων ασφαλιστρών	(9.182)	(10.850)
Σύνολο καθαρών δεδουλευμένων ασφαλιστρών	53.242	67.120

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 22 : ΛΟΙΠΑ ΣΥΝΑΦΗ ΕΣΟΔΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

(ποσά σε € χιλ.)	31/12/2015	31/12/2014
Προμήθειες από αντασφ/κές συμβάσεις Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων	20	39
Προμήθειες από αντασφ/κές συμβάσεις Γενικών Κλάδων	1.289	1.142
Σύνολο	1.309	1.181

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 23 : ΕΣΟΔΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

(ποσά σε € χιλ.)	31/12/2015	31/12/2014
Εμπορικό Χαρτοφυλάκιο & Χρηματικά Διαθέσιμα		
Μερίσματα μετοχών	6	4
Τόκοι χρεογράφων	239	91
Τόκοι καταθέσεων & χρηματικών διαθεσίμων	221	1.739
	466	1.834
Χαρτοφυλάκιο Διαθεσίμων προς Πώληση		
Μερίσματα μετοχών	59	60
Μερίσματα ETFs	21	-
Τόκοι χρεογράφων	3.274	2.504
	3.355	2.564
Λοιπά έσοδα επενδύσεων		
Έσοδα ενοικίων ακινήτων	65	43
Έσοδα τόκων αποθεμάτων αναλήψεων	22	12
	87	55
Σύνολο Εσόδων Επενδύσεων	3.908	4.453

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**ΣΗΜΕΙΩΣΗ 24 : ΚΕΡΔΗ/(ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΠΩΛΗΣΗ/ΛΗΞΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ**

(ποσά σε € χιλ.)

Χαρτοφυλάκιο Διαθεσίμων προς Πώληση

	31/12/2015	31/12/2014
Κέρδη/(Ζημιές) από πώληση Μετοχών	(665)	(56)
Κέρδη/(Ζημιές) από πώληση Αμοιβαίων Κεφαλαίων	790	268
Κέρδη/(Ζημιές) από πώληση ETFs	-	151
Κέρδη/(Ζημιές) από πώληση/λήξη Ομολόγων	639	180
	764	543
Σύνολο Κερδών / (Ζημιών)	764	543

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 25 : ΚΕΡΔΗ / (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

(ποσά σε € χιλ.)

Εμπορικό Χαρτοφυλάκιο

	31/12/2015	31/12/2014
Κέρδη/(Ζημιές) από αποτίμηση μετοχών	(4)	55
(Ζημιές)/ Κέρδη από αποτίμηση ομολόγων	216	(516)
Υποσύνολο Εμπορικού χαρτ/κίου	212	(460)

Χαρτοφυλάκιο Διαθεσίμων προς Πώληση

Προβλέψεις Απομείωσης Μετοχών	(58)	-
Προβλέψεις Απομείωσης Αμοιβαίων Κεφαλαίων	(23)	(24)
Συναλλ/κές διαφορές ομολόγων	-	258
Συναλλ/κές διαφορές προθ/κών καταθέσεων κλπ	46	(123)
Υποσύνολο χαρτ/κίου Διαθεσίμων προς Πώληση	(35)	111

Σύνολο (Ζημιές)/Κέρδη αποτίμησης

176	(350)
------------	--------------

Η Εταιρεία για το 2015 αναγνώρισε ζημιές απομείωσης ποσού €81 χιλ. για Μετοχές και Αμοιβαία Κεφάλαια των οποίων η μείωση στην εύλογη αξία κάτω από το κόστος κτήσης τους θεωρείται σημαντική ή παρατεταμένη.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 26 : ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ

(ποσά σε € χιλ.)

	31/12/2015	31/12/2014
Έσοδα από ασφάλιστρα προσωπικού	-	7
Έσοδα δανειστικών συμβάσεων προσωπικού	27	28
Λοιπά έσοδα παρεπομένων ασχολιών	-	1
Έσοδα εφάπαξ καταβολής φόρου εισοδήματος	-	164
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	41	198
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	-	2
Σύνολο	68	400

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**ΣΗΜΕΙΩΣΗ 27 : ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΑΣΦΑΛΙΣΜΕΝΟΥΣ**

(ποσά σε € χιλ.)	31/12/2015	31/12/2014
Πληρωθείσες αποζημιώσεις Αστ.Ευθύνης Αυτοκινήτων	(6.725)	(8.513)
Πληρωθείσες αποζημιώσεις Λοιπών Κλάδων	(2.587)	(3.114)
Ασφαλιστικές αποζημιώσεις προς ασφαλισμένους	(9.312)	(11.627)
Μεταβολή αποθέματος εκκρεμών ζημιών Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων	923	(9.967)
Μεταβολή αποθέματος εκκρεμών ζημιών Λοιπών Κλάδων	1.063	2.029
Μεταβολή ασφαλιστικών προβλέψεων	1.986	(7.938)
Συμμετοχή αντασφαλιστών σε πληρωθείσες αποζημιώσεις Αστ.Ευθύνης Αυτοκινήτων	2	14
Εξαγορά χαρτοφυλακίου Αστ.Ευθύνης Αυτοκινήτων	510	
Συμμετοχή αντασφαλιστών σε πληρωθείσες αποζημιώσεις Λοιπών Κλάδων	319	151
Εξαγορά χαρτοφυλακίου Λοιπών Κλάδων	78	
Συμμετοχή αντασφαλιστών σε μεταβολή αποθέματος εκκρεμών ζημιών Αστ.Ευθύνης Αυτοκινήτων	(94)	(153)
Συμμετοχή αντασφαλιστών σε μεταβολή αποθέματος εκκρεμών ζημιών Λοιπών Κλάδων	(354)	212
Αναλογία αντασφαλιστών επί ασφαλιστικών αποζημιώσεων και ασφαλιστικών προβλέψεων	461	225
Ιδία κράτηση αποζημιώσεων Αστ.Ευθύνης Αυτοκινήτων	(6.214)	(8.499)
Ιδία κράτηση αποζημιώσεων Λοιπών Κλάδων	(2.190)	(2.963)
Ιδία κράτηση αποθέματος εκκρεμών ζημιών Αστ.Ευθύνης Αυτοκινήτων	829	(10.120)
Ιδία κράτηση αποθέματος εκκρεμών ζημιών Λοιπών Κλάδων	710	2.241
Σύνολο ασφαλιστικών αποζημιώσεων	(6.864)	(19.340)

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 28 : ΑΜΕΣΑ ΕΞΟΔΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ

(ποσά σε € χιλ.)	31/12/2015	31/12/2014
Προμήθειες παραγωγής	(5.036)	(7.532)
Λοιπές αμοιβές κανονισμού πωλήσεων	(1.690)	(703)
Λοιπά συναφή έξοδα παραγωγής	(208)	(207)
Προμήθειες σε αντασφαλισμένους	(661)	(722)
Έξοδα πρόσκτησης	(343)	(846)
	(7.938)	(10.010)
Εισφορές επί παραγωγής	(1.256)	(2.275)
Αύξηση/ (Μείωση) προβλέψεων επισφαλών απαιτήσεων	21	(4)
	(1.235)	(2.280)
Σύνολο	(9.173)	(12.289)

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 29 : ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ

(ποσά σε € χιλ.)	31/12/2015	31/12/2014
Δαπάνες προσωπικού (σημ.30)	(5.017)	(4.921)
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	(1.559)	(1.577)
Φόροι τέλη	(28)	(28)
Διάφορα έξοδα	(594)	(847)
Αποσβέσεις παγίων στοιχείων	(479)	(297)
Προβλέψεις εκμετάλλευσης	274	(556)
Λοιπά έξοδα	(344)	(105)
Σύνολο	(7.748)	(8.330)

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 30 : ΔΑΠΑΝΕΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ

(ποσά σε € χιλ.)

	31/12/2015	31/12/2014
Μισθοί και επιδόματα	(3.891)	(3.625)
Λοιπές αμοιβές (bonus)	(59)	(25)
Εισφορές κοινωνικής ασφάλισης	(760)	(768)
Προβλέψεις παροχών προσωπικού	(66)	(280)
Καθορισμένες παροχές και λοιπές δαπάνες	(241)	(223)
Σύνολο	(5.017)	(4.921)

Μέσος όρος προσωπικού χρήσης :**114****111**

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

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 31 : ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

(ποσά σε € χιλ.)

	31/12/2015	31/12/2014
Φόρος εισοδήματος χρήσης	(10.247)	(8.837)
Έκπτωση Φόρου Εισοδήματος	159	-
Παρακρατούμενος φόρος εξωτερικού	-	(1)
Αναβαλλόμενη φορολογία (σημ. 9)	(246)	252
Έκτακτη Εισφορά Φόρου	-	(8)
Λοιποί φόροι	(104)	(323)
Σύνολο	(10.438)	(8.917)

Βάσει του Νόμου 4334/2015, ο οποίος τέθηκε σε ισχύ τη 16 Ιουλίου 2015 και τροποποίησε το φορολογικό Νόμο 4172/2013, ο φορολογικός συντελεστής των εταιρειών στην Ελλάδα για τα έσοδα των χρήσεων από το 2015 και έπειτα αυξήθηκε από 26% σε 29%. Η αλλαγή αυτή του φορολογικού συντελεστή οδήγησε σε αύξηση της καθαρής αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης κατά € 128,4 χιλ. την 31 Δεκεμβρίου 2015, εκ των οποίων € 146,9 χιλ. καταχωρήθηκαν στην κατάσταση αποτελεσμάτων και € (18,5) χιλ. απευθείας στα ίδια κεφάλαια.

Τα μερίσματα που διανέμονται, εκτός των ενδοομιλικών μερισμάτων, τα οποία υπό ορισμένες προϋποθέσεις απαλλάσσονται τόσο από το εισόδημα όσο και από την παρακράτηση φόρου στην πηγή, υπόκεινται σε παρακράτηση φόρου 10,0%.

Στις 26 Ιουνίου 2014, με βάση τις διατάξεις του νέου φορολογικού νόμου Ν. 4172/2013, άρθρο 72, η Εταιρεία κεφαλαιοποίησε αφορολόγητα αποθεματικά ποσού €176 χιλ που δημιουργήθηκαν στις χρήσεις 2012 και 2013 και επιβαρύνθηκε με εφάπαξ φορολόγηση ποσού €33 χιλ. Ο φόρος εισοδήματος ύψους € 33 χιλ. έχει υπολογιστεί με φορολογικό συντελεστή 19,0% και είχε αναγνωριστεί ως πρόβλεψη στις 31 Δεκεμβρίου 2013.

Ο φόρος εισοδήματος επί των καθαρών (προ φόρου) κερδών, με βάση τους ισχύοντες συντελεστές έχει ως εξής :

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

	31/12/2015	31/12/2014
Κέρδη προ φόρων	35.681	33.395
Φόρος με τον κανονικό συντελεστή φορολογίας	(10.347)	(8.683)
<u>Φορολογική επίδραση:</u>		
Δαπανών που δεν αναγνωρίζονται για έκπτωση	(1.138)	(1.102)
Εσόδων που δεν φορολογούνται	1.238	948
	(10.247)	(8.837)

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 32 : ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

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

Ως συνέπεια της επιτυχούς ολοκλήρωσης της ανακεφαλαιοποίησης της Eurobank από το Ελληνικό Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (Ε.Τ.Χ.Σ.) τον Ιούνιο του 2013 το Ε.Τ.Χ.Σ. κατέστη ο ελέγχων μέτοχος καθώς και συνδεδεμένο μέλος της Τράπεζας. Μετά την ολοκλήρωση της αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου της Eurobank και την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των νέων μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών στις 9 Μαΐου 2014, το ποσοστό των κοινών με δικαίωμα ψήφου μετοχών που κατέχει το Ε.Τ.Χ.Σ στην Τράπεζα μειώθηκε από 95,23% σε 35,41%.

Επιπλέον, στο πλαίσιο του Νόμου 3864/2010 («Νόμος ΤΧΣ»), όπως τροποποιήθηκε από το Νόμο 4254/2014, τα δικαιώματα ψήφου του ΤΧΣ στις Γενικές Συνελεύσεις της Eurobank είναι πλέον περιορισμένα. Ως εκ τούτου, από τις αρχές του Μαΐου 2014, το ΤΧΣ δεν είναι πλέον ο ελέγχων μέτοχος της Eurobank αλλά θεωρείται ότι ασκεί ουσιώδη επιρροή. Τον Νοέμβριο του 2015 η Τράπεζα προχώρησε σε περαιτέρω ανακεφαλαιοποίηση € 2.039 εκ. μειώνοντας το ποσοστό συμμετοχής των κοινών μετοχών που κατέχει το ΤΧΣ από 35,41% σε 2,38%.

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

(ποσά σε € χιλ.)

**Τελική Μητρική Εταιρεία (Eurobank)
31/12/2015**

Καταθέσεις Όψεως & Προθεσμιακές καταθέσεις

Ασφαλιστικές εργασίες

Λοιπές συναλλαγές

Σύνολα

Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
3.731	-	207	-
203	1.992	2.609	3.001
-	-	-	92
3.934	1.993	2.817	3.093

(ποσά σε € χιλ.)

Συνδεδεμένες Εταιρείες**31/12/2015**

Καταθέσεις Όψεως & Προθεσμιακές καταθέσεις

Ασφαλιστικές εργασίες

Επενδυτικές εργασίες

Λοιπές συναλλαγές

Σύνολα

Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
333	-	-	-
199	125	1.348	1.506
2.763	-	212	5
5	125	87	491
3.300	250	1.646	2.002

Συναλλαγές με μέλη Διοίκησης**Αμοιβές και Παροχές σε μέλη Διοίκησης**

-	14	47	40
-	-	-	386

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

(ποσά σε € χιλ.)

**Τελική Μητρική Εταιρεία (Eurobank)
31/12/2014**Καταθέσεις Όψεως & Προθεσμιακές
καταθέσεις

1.542

-

1.703

-

Ασφαλιστικές εργασίες

59

914

2.861

1.931

Επενδυτικές εργασίες

-

-

26

-

Λοιπές συναλλαγές

-

-

-

57

Σύνολα**1.601****914****4.590****1.988**

(ποσά σε € χιλ.)

**Συνδεδεμένες Εταιρείες
31/12/2014**

Ασφαλιστικές εργασίες

524

298

1.464

1.855

Επενδυτικές εργασίες

2.560

6

67

13

Λοιπές συναλλαγές

5

40

67

225

Σύνολα**3.088****344****1.598****2.092****Συναλλαγές με μέλη Διοίκησης****2****20****29****46****Αμοιβές και Παροχές σε μέλη Διοίκησης****-****-****-****224**

Την 31 Δεκεμβρίου 2015 δεν υφίστανται δάνεια προς τα μέλη της Διοίκησης (31 Δεκεμβρίου 2014: €0 χιλ.)

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 33 : ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Δεν εκκρεμούσαν αγωγές κατά της Εταιρείας ούτε λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις την 31 Δεκεμβρίου 2015 οι οποίες ενδέχεται να επηρεάσουν σημαντικά την οικονομική θέση της Εταιρείας.

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και την χρήση 2008. Λόγω της ύπαρξης των ανέλεγκτων φορολογικών χρήσεων, είναι πιθανόν να επιβληθούν επιπλέον πρόστιμα και φόροι, τα ποσά των οποίων δεν είναι δυνατόν να προσδιοριστούν με ακρίβεια επί του παρόντος. Ωστόσο, εκτιμάται ότι δεν θα έχουν σημαντική επίπτωση στην κατάσταση οικονομικής θέσης της Εταιρείας, καθώς η Εταιρεία αναγνωρίζει προβλέψεις για πρόσθετους φόρους και πρόστιμα που ενδέχεται να προκύψουν από μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους.

Από τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011 και έπειτα, οι Ελληνικές ανώνυμες εταιρείες και οι εταιρείες περιορισμένης ευθύνης των οποίων οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις ελέγχονται υποχρεωτικά, υποχρεούνται να λαμβάνουν «Ετήσιο Φορολογικό Πιστοποιητικό» που προβλέπεται στο άρθρο 82 του Νόμου 2238/1994 (σε ισχύ στην τρέχουσα περίοδο το άρθρο 65α του Νόμου 4174/2013), το οποίο εκδίδεται, μετά τη διενέργεια σχετικού φορολογικού ελέγχου, από το νόμιμο ελεγκτή ή ελεγκτικό γραφείο που ελέγχει και τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις.

Για τις χρήσεις 2011 έως 2015 η Εταιρεία έχει υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των εξωτερικών ελεγκτών όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Άρθρου 82 παρ 5 του Ν.2238/1994 1994 (σε ισχύ στην τρέχουσα περίοδο το άρθρο 65α του Νόμου 4174/2013). Οι Εκθέσεις Φορολογικής Συμμόρφωσης για τις χρήσεις 2011 έως 2014 εκδόθηκαν χωρίς διατύπωση επιφύλαξης ενώ ο φορολογικός έλεγχος για την χρήση 2015 είναι σε εξέλιξη.

Σύμφωνα με την ΠΟΛ.1006/2016 του Υπουργείου Οικονομικών που αποδέχεται τη γνωμοδότηση υπ' αριθμ. 256/2015 του Νομικού Συμβουλίου του Κράτους, οι επιχειρήσεις για τις οποίες εκδίδεται φορολογικό πιστοποιητικό χωρίς επισημάνσεις για παραβάσεις της φορολογικής νομοθεσίας δεν εξαιρούνται από τη διενέργεια φορολογικού ελέγχου και την επιβολή επιπρόσθετων φόρων και πρόστιμων στο πλαίσιο των νομοθετικών περιορισμών (πέντε χρόνια από τη λήξη της χρήσης στην οποία η φορολογική δήλωση έχει υποβληθεί).

Για τις χρήσεις που αρχίζουν από 1.1.2014 και εφεξής στο νόμο 4174/2013 ορίζεται ως γενικός χρόνος παραγραφής, η 5ετία από τη λήξη του έτους εντός του οποίου λήγει η προθεσμία υποβολής δήλωσης.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Την 31 Δεκεμβρίου 2015, η Εταιρεία είχε εκδώσει εγγυητική επιστολή ποσού € 1.500 χιλ. υπέρ του Δημοσίου, προκειμένου να λάβει απαλλαγή στην παρακράτηση φόρου εισοδήματος επί των μερισμάτων που διένειμε όπως ορίζουν οι διατάξεις του Ν. 4172/2013 αναφορικά με τα ενδοομιλικά μερίσματα.

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

31/12/2015

(ποσά σε € χιλ.)	Κτίρια	Αυτοκίνητα	Εξοπλισμός	Σύνολο
Μέχρι και το 1ο έτος	166	25	34	225
Σύνολο	166	25	34	225

31/12/2014

(ποσά σε € χιλ.)	Κτίρια	Αυτοκίνητα	Εξοπλισμός	Σύνολο
Μέχρι και το 1ο έτος	201	11	7	219
Σύνολο	201	11	7	219

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 34 : ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ

Τα τελικά μερίσματα δεν λογιστικοποιούνται εάν δεν έχουν εγκριθεί από την Ετήσια Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 23 Δεκεμβρίου 2015 αποφάσισε την διανομή μερίσματος στο μέτοχο Eurolife ERB Insurance Group ποσού € 25 εκατ. Οι διανομές μερισμάτων προήλθαν από φορολογημένα αποθεματικά και κέρδη εις νέον τα οποία δημιουργήθηκαν μέχρι το τέλος της χρήσης 2013. Τα μερίσματα πληρώθηκαν στους μετόχους στις 24 Δεκεμβρίου 2015.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 35 : ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Δεν υφίστανται σημαντικά οψιγενή γεγονότα που να απαιτείται η αναφορά τους.