



## **EFG Eurolife ΑΕΓΑ**

**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**  
Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα  
Χρηματοοικονομικής Αναφοράς  
για τη χρήση που έληξε την  
31η Δεκεμβρίου 2009

## **EFG Eurolife ΑΕΓΑ**

**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**  
Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα  
Χρηματοοικονομικής Αναφοράς  
για τη χρήση που έληξε την  
31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2009

Διεύθυνση έδρας : Λ.Συγγρού 209-211, 17121 Νέα Σμύρνη  
ΑΡ.Μ.Α.Ε. 16278/05/Β/87/009

<b>Περιεχόμενα</b>	2
<u>Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου</u>	3
<u>Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή</u>	5
<u>Ισολογισμός</u>	6
<u>Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων</u>	7
<u>Κατάσταση συνολικών εσόδων</u>	8
<u>Κατάσταση μεταβολών Καθαρής θέσης</u>	9
<u>Κατάσταση ταμειακών ροών</u>	10
<u>1. Γενικές Πληροφορίες</u>	11
<u>2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών αρχών</u>	11
<u>2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών πληροφοριών</u>	11
<u>2.2 Ξένο νόμισμα</u>	12
<u>2.3 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία</u>	12
<u>2.4 Άυλα περιουσιακά στοιχεία</u>	12
<u>2.5 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού</u>	12
<u>2.6 Απομείωση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού</u>	13
<u>2.7 Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα</u>	14
<u>2.8 Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία</u>	14
<u>2.9 Υποχρεώσεις στο προσωπικό</u>	15
<u>2.10 Ασφαλιστικά συμβόλαια</u>	15
<u>2.11 Αντασφαλιστικές Συμβάσεις</u>	16
<u>2.12 Μισθώσεις</u>	16
<u>2.13 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη</u>	16
<u>2.14 Μετοχικό κεφάλαιο</u>	17
<u>2.15 Μερίσματα</u>	17
<u>2.16 Προβλέψεις - Αναδιοργάνωση - Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις</u>	17
<u>2.17 Αποστανγνώριση στοιχείων του ισολογισμού</u>	17
<u>2.18 Συμφηφισμός χρηματοοικονομικών μέσων</u>	17
<u>2.19 Χρηματικά διαθέσιμα και άλλα ισοδύναμα</u>	17
<u>2.20 Ανagnώριση εσόδων</u>	17
<u>2.21 Έσοδα από τόκους και λοιπά έσοδα</u>	17
<u>2.22 Επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς Εταιρείες</u>	17
<u>3. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές</u>	17
<u>4. Διαχείριση ασφαλιστικών και χρηματοοικονομικών κινδύνων</u>	18
<u>5. Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία</u>	22
<u>6. Άυλα περιουσιακά στοιχεία</u>	23
<u>7. Συμμετοχές σε Θυγατρικές Εταιρείες</u>	23
<u>8. Χρηματοοικονομικά στοιχεία</u>	23
<u>9. Λοιπές απαιτήσεις περιλαμβανομένων απαιτήσεων ασφαλίσεων</u>	24
<u>10. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη</u>	25
<u>11. Απαιτήσεις από αντασφαλιστικές συμβάσεις</u>	25
<u>12. Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα</u>	25
<u>13. Μετοχικό Κεφάλαιο, διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο</u>	26
<u>14. Αποθεματικά</u>	26
<u>15. Ασφαλιστικές προβλέψεις</u>	26
<u>16. Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις</u>	27
<u>17. Υποχρεώσεις στο προσωπικό</u>	27
<u>18. Αναβαλλόμενη φορολογία</u>	28
<u>19. Δεσμεύσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις</u>	28
<u>20. Δεδουλευμένα ασφάλιστρα</u>	28
<u>21. Δικαιώματα συμβολαίων και λοιπά έσοδα</u>	29
<u>22. Έσοδα επενδύσεων</u>	29
<u>23. Πραγματοποιηθέντα κέρδη (ζημιές) χαρτοφυλακίου</u>	29
<u>24. Αποτίμηση Εμπορικού Χαρτοφυλακίου</u>	29
<u>25. Αποτίμηση Χαρτοφυλακίου</u>	29
<u>26. Λοιπά Έσοδα</u>	29
<u>27. Ασφαλιστικές αποζημιώσεις</u>	29
<u>28. Άμεσα έσοδα παραγωγής</u>	29
<u>29. Λοιπά έξοδα</u>	30
<u>30. Δαπάνες προσωπικού</u>	30
<u>31. Φόρος εισοδήματος</u>	30
<u>32. Μερίσματα</u>	30
<u>33. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού.</u>	30

**Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου της EFG Eurolife Α.Ε.Γ.Α.**

Το Διοικητικό Συμβούλιο παρουσιάζει την Έκθεση Διαχείρισης και τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2009.

**Εξέλιξη της ελληνικής ασφαλιστικής αγοράς το 2009**

Η ελληνική ασφαλιστική αγορά επηρεάστηκε αρνητικά κατά το 2009, τόσο από την εγχώρια οικονομική κρίση και τη μειωμένη ζήτηση ασφαλιστικών προϊόντων (κυρίως αποταμιευτικού χαρακτήρα), όσο και από τη μείωση της αξιοπιστίας του κλάδου λόγω ανακλήσεων από την Εποπτική Αρχή αδειών από 6 συνολικά ασφαλιστικές εταιρείες, που προκάλεσε ιδιαίτερη αναταραχή στην αγορά αλλά και αρνητικό κλίμα στην αντίληψη του καταναλωτικού κοινού.

Με βάση τα στατιστικά στοιχεία της Επιτροπής Εποπτείας Ιδιωτικής Ασφάλισης, για το 2009 στο σύνολο των εταιρειών η παραγωγή ασφαλιστρών και δικαιωμάτων για τους κλάδους Ασφαλίσεων Ζημιών διαμορφώθηκε στα € 2,9 δισ. αυξημένη μόλις σε ποσοστό 3,8% έναντι του προηγούμενου έτους (κυρίως λόγω αναπροσαρμογών στα τιμολόγια αυτοκινήτου). Το ποσοστό των συνολικών ασφαλιστρών (ασφαλίσεις Ζωής και Ζημιών) επί του ΑΕΠ στη χώρα μας παραμένει ιδιαίτερα χαμηλό και υπολογίζεται σε περίπου 2%, χωρίς μεταβολή σε σχέση με το 2008.

Η ανάκληση της άδειας από εταιρείες με πολυετή παρουσία και σημαντικά μεγέθη εργασιών ασφαλίσεων ζημιών, πέραν από την επιδιωκόμενη εξύγιανση της αγοράς ως βασικό ζητούμενο από το σύνολο του κλάδου, είχε σαν απόρροια τη συνέχιση της τάσης συγκέντρωσης που παρατηρείται στην ασφαλιστική αγορά, ως αποτέλεσμα της στροφής των καταναλωτών αλλά και των διαμεσολαβούντων προς οικονομικά εύρωστες και φερέγγυες εταιρείες.

Η τάση συγκέντρωσης που παρατηρείται στην ασφαλιστική αγορά συνέχισε να αναδεικνύεται κατά το έτος 2009, όπου το 60% της συνολικής παραγωγής ασφαλιστρών ζημιών επιτυγχάνεται από τις 10 πρώτες σε εγγεγραμμένα ασφάλιστρα εταιρείες που δραστηριοποιούνται στο χώρο, έναντι του 51,4% το 2008. Παράλληλα, η περαιτέρω αύξηση των απαιτήσεων των κανόνων εποπτείας λόγω υιοθέτησης του ευρωπαϊκού πλαισίου Solvency II το 2012, αναμένεται να συμβάλλει θετικά προς την ενίσχυση της αξιοπιστίας του κλάδου. Οι εταιρείες καλούνται να αναπτύξουν αποτελεσματικότερες πολιτικές και πρακτικές διαχείρισης κινδύνων, όπου σε συνδυασμό με την αυστηρότερη αξιολόγηση της κεφαλαιακής τους επάρκειας θα τονώσουν την αξιοπιστία του κλάδου.

Τα μερίδια της αγοράς βάσει παραγωγής ασφαλιστρών ασφαλίσεων ζημιών για το 2009 διαμορφώθηκαν ως εξής :

(Πηγή : ΕΠΕΙΑ - Συγκεντρωτικά Στοιχεία Παραγωγής Ασφαλιστρών και Πληρ. Αποζημιώσεων Έτους 2009)

Κατάταξη	Εταιρεία	Μερίδιο Αγοράς (ποσοστό επί συνόλου κλάδων Ασφαλίσεων Ζημιών)	
		2009	2008
1	Εθνική Ασφαλιστική	16,9%	13,4%
2	Interamerican	8,3%	7,1%
3	Αγροτική Ασφαλιστική	5,8%	5,1%
4	Intersalonica	5,5%	5,1%
5	Υδρόγειος	4,8%	4,5%
6	Groupama	4,2%	4,0%
7	ΑΧΑ	3,9%	3,6%
8	Ευρωπαϊκή Ένωση	3,8%	3,1%
9	Allianz	3,4%	2,9%
10	Victoria	3,3%	2,6%
<b>Σύνολο των 10 εταιρειών με τη μεγαλύτερη παραγωγή Ασφαλίσεων Ζημιών</b>		<b>60,0%</b>	<b>51,4%</b>
<b>EFG Eurolife Α.Ε.Γ.Α. *</b>		<b>2,1%</b>	<b>1,95% *</b>

\*Με την Κ3-1376/30.10.2009 απόφαση του Υπουργείου Οικονομίας Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας, εγκρίθηκε η συγχώνευση με απορρόφηση από την ανώνυμη ασφαλιστική εταιρεία "EFG EUROLIFE Α.Ε.Γ.Α." της ανώνυμης ασφαλιστικής εταιρείας με την επωνυμία "ACTIVA INSURANCE Α.Α.Ε.". Για συγκριτικούς λόγους τα στοιχεία του 2008 περιλαμβάνουν τα μεγέθη της πρώην "ACTIVA INSURANCE Α.Α.Ε."

**Πορεία Εργασιών - Συνοπτικά Μεγέθη**

Κατά τη διάρκεια του 2009 ολοκληρώθηκε η συγχώνευση με την ασφαλιστική εταιρεία Activa Insurance Α.Α.Ε. που είχε εξαγοραστεί το 2008, με στόχο την σημαντική αύξηση των εργασιών σε όλους τους κλάδους και τα προϊόντα ασφάλισης, την αύξηση του μεριδίου αγοράς και την ενίσχυση των καναλιών διανομής, εντάσσοντας στην παραγωγική δυναμική της Εταιρείας διευρυμένο δίκτυο πωλήσεων πρακτόρων.

Η Εταιρεία συνέχισε να εμπλουτίζει το χαρτοφυλάκιο της με 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 Εταιρεία σημείωσε αύξηση παραγωγής ασφαλιστρών πλέον δικαιωμάτων κατά 10,7%\*. Το συνολικό μερίδιο της στην αγορά ανήλθε σε 2,1% έναντι 1,95%\* το 2008.

Τα καθαρά κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε 17,8 εκατ.€ για το 2009, έναντι 14,0 εκατ. € για το 2008, παρουσιάζοντας αύξηση σε ποσοστό 27,3%. Τα μετά από φόρους καθαρά κέρδη ανήλθαν σε 13 εκατ. €, προ της έκτακτης φορολογικής εισφοράς και σε 12,4 εκατ. € μετά την έκτακτη εισφορά, αυξημένα κατά 33,6% και 26,3% αντίστοιχα σε σχέση με το 2008 (9,8 εκατ. €).

EFG EUROLIFE ΑΕΓΑ	2009	2008
Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα (€ εκατ.)	60,5	54,7*
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων (€ εκατ.)	17,8	14,0 *
Καθαρά Κέρδη μετά Φόρων (€ εκατ.)	12,4	9,8 *
Ίδια Κεφάλαια (€ εκατ.)	46,9	40,7
Απασχολούμενοι Υπάλληλοι την 31/12	92	106 *

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

Κλάδος	2009	2008
	(% Ασφαλιστρών)	
Λοιπών Κλάδων Ζημιών	79,6%	83,4% *
Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων	20,4%	16,6% *
<b>Σύνολο</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

\*Με την Κ3-1376/30.10.2009 απόφαση του Υπουργείου Οικονομίας Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας, εγκρίθηκε η συγχώνευση με απορρόφηση από την ανώνυμη ασφαλιστική εταιρεία "EFG EUROLIFE Α.Ε.Γ.Α." της ανώνυμης ασφαλιστικής εταιρείας με την επωνυμία "ACTIVA INSURANCE Α.Α.Ε.". Για συγκριτικούς λόγους τα στοιχεία του 2008 (με εξαίρεση τα Ίδια Κεφάλαια) περιλαμβάνουν τα μεγέθη της πρώην "ACTIVA INSURANCE Α.Α.Ε."

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

Τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας ανήλθαν σε € 46,9 εκ. έναντι € 40,7 εκ. για το 2008. Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε € 1.462 χιλιάδες διαιρούμενο σε 49.800, μετοχές, ονομαστικής αξίας € 29,35 η κάθε μία, οι οποίες ανήκουν στον μοναδικό μέτοχο, την Τράπεζα με την επωνυμία «EFG Eurobank Ergasias ΑΕ». Κατά τη διάρκεια της χρήσης δεν μεταβλήθηκε το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας.

#### **Διανομή Μέρισματος**

Η Γενική Συνέλευση της 24ης Ιουνίου 2009 αποφάσισε να μη διανεμηθεί μέρισμα για το 2008.

Επίσης το Διοικητικό Συμβούλιο της 27ης Νοεμβρίου 2009 αποφάσισε τη διανομή προσωρινού μερίσματος χρήσης 2009, ύψους € 2.560.218, ήτοι € 51,41 ανά μετοχή. Το οριστικό μέρισμα της χρήσης 2009 υπόκειται στην έγκριση της επερχόμενης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

Τέλος η Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 10ης Δεκεμβρίου 2009 αποφάσισε τη διανομή στους μετόχους φορολογημένων αποθεματικών και κερδών προηγούμενων χρήσεων συνολικού ποσού € 1.263.426, ήτοι 25,37 € ανά μετοχή.

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

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

Κατά το έτος 2009 η θυγατρική εταιρεία στη Ρουμανία με την επωνυμία SC EFG Eurolife Asigurari Generale SA, η οποία άρχισε τη λειτουργία της τον Σεπτέμβριο 2007 και διαθέτει προϊόντα μέσω της Bancpost SA, παρουσίασε παραγωγή ασφαλιστών 998 χιλ. € και κέρδη προ φόρων 520 χιλ.€.

#### **Διαχείριση Χρηματοοικονομικών Κινδύνων**

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

Η Διοίκηση εξετάζει και αναθεωρεί σε περιοδική βάση τις σχετικές πολιτικές και διαδικασίες σχετικά με τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών κινδύνων.

#### **Κεφαλαιακή επάρκεια**

Η εταιρεία έχει εκπληρώσει τις προβλεπόμενες από το νόμο υποχρεώσεις της για την ασφαλιστική τοποθέτηση και το περιθώριο φερεγγυότητας με 31 Δεκεμβρίου 2009.

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

Δεν υφίστανται σημαντικά θέματα που να απαιτείται η αναφορά τους.

#### **Εξωτερικοί Ελεγκτές**

Το Διοικητικό Συμβούλιο αφού εξετάσει το θέμα του διορισμού των εξωτερικών ελεγκτών, για τη χρήση 2010 θα προτείνει ελεγκτική εταιρεία στην επερχόμενη Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση του 2010. Η Γενική Συνέλευση θα αποφασίσει για την επιλογή της ελεγκτικής εταιρείας και θα καθορίσει την αμοιβή της ( σύμφωνα με τις αποφάσεις του Σώματος Ορκωτών Ελεγκτών).

Η PricewaterhouseCoopers εξέφρασε την επιθυμία για επαναπροσδιορισμό της ως ελέγκτριας εταιρείας για τη χρήση 2010.

#### **Προοπτικές για το 2010**

Η οικονομική κρίση σε συνδυασμό με τα επικείμενα μέτρα ανασυγκρότησης και σταθερότητας, αναμένεται να πλήξουν την αγοραστική δύναμη των καταναλωτών έχοντας ως συνέπεια τη μεσοπρόθεσμη μείωση της ζήτησης ασφαλιστικών προϊόντων.

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

Τονίζεται ότι, το διαχρονικό όφελος που προκύπτει από τη συγχώνευση των δύο εταιρειών δεν έχει γίνει πλήρως ορατό. Οι συνέργειες που προκύπτουν συνεχίζουν να αποφέρουν σημαντικές βελτιώσεις στην ποιότητα των προσφερομένων υπηρεσιών, κυρίως μέσω της αναβάθμισης των υποδομών, της διευρυμένης προϊοντικής σειράς και την ενίσχυση της συνεργασίας με όλα τα κανάλια διανομής.

Λαμβάνοντας υπόψη και τη αποτελεσματικότερη διαχείριση των εργασιών σε συνθήκες ύφεσης, έμφαση συνεχίζει να δίδεται στη βελτίωση της ποιότητας των προσφερομένων υπηρεσιών κυρίως μέσω της αναβάθμισης των υποδομών και της προσφερόμενης προϊοντικής σειράς, ενισχύοντας περαιτέρω όλα τα κανάλια διανομής.

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

Βύρων Ν. Μπαλλής  
Νικόλαος Νανάπουλος  
Αλέξανδρος Π. Σαρρηγεωργίου  
Ιωάννης Λινός  
Όθων Δ. Κολλυριώτης  
Θεόδωρος Α. Καλαντώνης  
Μιχάλης Γ. Βλασταράκης

Πρόεδρος  
Αντιπρόεδρος  
Διευθύνων Σύμβουλος  
Εντεταλμένος Σύμβουλος  
Μέλος  
Μέλος  
Μέλος

Αθήνα, 12 Απριλίου 2010

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

Βύρων Μπαλλής

## **Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή**

Προς τους Μετόχους της "ΕFG Eurolife Ανώνυμος Εταιρεία Γενικών Ασφαλίσεων"

### **Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων**

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της "ΕFG Eurolife Ανώνυμης Εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων", που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2009, τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως και συνολικών εσόδων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περιληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

### **Ευθύνη Διοίκησης για τις οικονομικές καταστάσεις**

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

### **Ευθύνη του Ελεγκτή**

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

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

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

### **Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της "ΕFG Eurolife Ανώνυμης Εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων" κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

### **Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων**

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



Αθήνα, 21 Απριλίου 2010

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

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

Αντώνιος Χατζηνικολάου  
ΑΜ ΣΟΕΛ 45221

## Ισολογισμός

	Σημ.	31.12.2009	31.12.2008
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	5	317	285
Επενδύσεις σε ακίνητα	5	2.161	0
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6	22.264	80
Συμμετοχές σε θυγατρικές Εταιρείες	7	3.668	40.640
<b>Χαρτοφυλάκιο Διακρατούμενο έως τη Λήξη</b>			
<b>Χαρτοφυλάκιο Διαθέσιμο προς πώληση</b>			
- Συμμετοχικοί Τίτλοι	8	7.193	2.710
- Χρεωστικοί Τίτλοι	8	56.366	21.849
<b>Εμπορικό Χαρτοφυλάκιο</b>			
- Συμμετοχικοί Τίτλοι	8	0	0
- Χρεωστικοί Τίτλοι	8	0	0
Λοιπές απαιτήσεις περιλαμβανομένων απαιτήσεων ασφαλιστών	9	19.520	6.976
Αναβαλλόμενη Φορολογία	18	1.743	419
Απαιτήσεις από αντισταθμιστικές συμβάσεις	11	4.588	3.395
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	12	6.510	1.877
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>		<b>124.329</b>	<b>78.230</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
Μετοχικό Κεφάλαιο	13	1.462	1.462
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	13	24.882	24.882
Αποθεματικά	14	6.530	6.636
Κέρδη εις νέον		14.038	7.710
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b>46.911</b>	<b>40.690</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
Ασφαλιστικές προβλέψεις	15	50.773	20.714
<b>Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις</b>			
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	16	24.977	3.654
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια	16	0	12.017
Υποχρεώσεις στο προσωπικό	17	424	393
Φόρος εισοδήματος		1.244	763
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>77.418</b>	<b>37.540</b>
<b>Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>124.329</b>	<b>78.230</b>

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ  
ΤΟΥ Δ.Σ.Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ  
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣΟ ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ  
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ  
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΥ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΥ & MISΟ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ  
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ  
ΥΠΗΡΕΣΙΩΝΗ ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΗ  
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

Ο ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΒΥΡΩΝ Ν.  
ΜΠΑΛΛΗΣ  
ΑΔΤ ΑΕ 533571ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ Π.  
ΣΑΡΡΗΓΕΩΡΓΙΟΥ  
ΑΔΤ Ι 195689ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Ν.  
ΝΙΚΗΦΟΡΑΚΗΣ  
ΑΔΤ Τ 014791ΧΡΗΣΤΟΣ Κ.  
ΤΖΟΥΒΕΛΕΚΗΣ  
ΑΡ.ΑΔΕΙΑΣ 0025315ΠΗΝΕΛΟΠΗ Π.  
ΔΙΑΜΑΝΤΟΠΟΥΛΟΥ  
ΑΡ.ΑΔΕΙΑΣ 0019057ΗΛΙΑΣ Ν.  
ΑΠΟΣΤΟΛΟΥ  
ΑΡ ΑΔ Κ3-6463/21-8-95

## Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων

	Σημ	31.12.2009	31.12.2008
Δεδουλευμένα ασφάλιστρα	20	45.588	23.739
Αντασφάλιστρα	20	-13.243	-8.862
<b>Καθαρά Ασφάλιστρα</b>		<b>32.346</b>	<b>14.877</b>
Δικαιώματα και λοιπά έσοδα	21	10.305	6.128
Έσοδα επενδύσεων	22	2.323	1.158
Πραγματοποιηθέντα κέρδη/(ζημιές) χαρτοφυλακίου	23	1.939	120
Αποτελέσματα συμμετοχικών τίτλων	24	-123	-129
Αποτίμηση χαρτοφυλακίου	25	0	-274
Λοιπά έσοδα	26	1.120	195
<b>Σύνολο εσόδων</b>		<b>47.910</b>	<b>22.076</b>
Ασφαλιστικές αποζημιώσεις	27	-13.088	-4.245
Ασφαλιστικές αποζημιώσεις (αναλογία αντασφαλιστών)	27	-65	1.196
<b>Σύνολο αποζημιώσεων – (ιδία κράτηση)</b>	<b>27</b>	<b>-13.153</b>	<b>-3.049</b>
Άμεσα έξοδα παραγωγής	28	-9.411	-2.997
Λοιπά έξοδα	29	-7.509	-4.123
<b>Σύνολο εξόδων</b>		<b>-16.920</b>	<b>-7.120</b>
<b>Κέρδη προ φόρων</b>		<b>17.838</b>	<b>11.908</b>
Φόροι	31	-5.482	-3.190
<b>Κέρδη χρήσης</b>		<b>12.356</b>	<b>8.718</b>

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ  
ΤΟΥ Δ.Σ.Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ  
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣΟ ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ  
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ  
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΥ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΥ & MISΟ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ  
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ  
ΥΠΗΡΕΣΙΩΝΗ ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΗ  
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

Ο ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΒΥΡΩΝ Ν.  
ΜΠΑΛΛΗΣ  
ΑΔΤ ΑΕ 533571ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ Π.  
ΣΑΡΡΗΓΕΩΡΓΙΟΥ  
ΑΔΤ Ι 195689ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Ν.  
ΝΙΚΗΦΟΡΑΚΗΣ  
ΑΔΤ Τ 014791ΧΡΗΣΤΟΣ Κ.  
ΤΖΟΥΒΕΛΕΚΗΣ  
ΑΡ.ΑΔΕΙΑΣ 0025315ΠΗΝΕΛΟΠΗ Π.  
ΔΙΑΜΑΝΤΟΠΟΥΛΟΥ  
ΑΡ.ΑΔΕΙΑΣ 0019057ΗΛΙΑΣ Ν.  
ΑΠΟΣΤΟΛΟΥ  
ΑΡ ΑΔ Κ3-6463/21-8-95



**Κατάσταση Συνολικών Εσόδων**

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
<b>Καθαρά κέρδη χρήσης</b>	<b>12.356</b>	8.718
<b><u>Λοιπά αποτελέσματα</u></b>		
Χαρτοφυλάκιο Διαθέσιμο προς πώληση	-2.311	0
<b>Λοιπά αποτελέσματα μετά από φόρο απευθείας στην καθαρή θέση</b>	<b>-2.311</b>	<b>-1.876</b>
<b>Σύνολο λοιπών αποτελεσμάτων μετά από φόρους που αναλογούν σε :</b>	<b><u>10.045</u></b>	<b><u>6.842</u></b>
- Κατόχους μετοχών της μητρικής εταιρείας	10.045	6.842
- Δικαιώματα μειοψηφίας	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>10.045</u></b>	<b><u>6.842</u></b>

## Κατάσταση μεταβολών Καθαρής θέσης

## Χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2008

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Κέρδη εις νέο	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο της 1<sup>ης</sup> Ιανουαρίου 2008</b>	552	800	6.447	9.561	<b>17.360</b>
Μεταβολή αποθεματικού διαθεσίμων προς πώληση			-1.876		<b>-1.876</b>
Συνολικά λοιπά έσοδα χρήσης μετά από φόρους	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.876</b>	<b>0</b>	<b>-1.876</b>
Καθαρά κέρδη χρήσης	0	0		8.718	<b>8.718</b>
Λοιπά αποθεματικά			-3		<b>-3</b>
Μεταφορά Αποθεματικών			2.069	-2.069	<b>0</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα χρήσης μετά από φόρους</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>190</b>	<b>6.649</b>	<b>6.839</b>
<u>Συναλλαγές με Μετόχους</u>					
Διανομή μερίσματος προηγούμενης χρήσεως				-8.500	<b>-8.500</b>
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	910				<b>910</b>
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0	24.092			<b>24.092</b>
Έξοδα Αύξησης Κεφαλαίου	0	-10			<b>-10</b>
<b>Σύνολο συναλλαγών με Μετόχους</b>	<b>910</b>	<b>24.082</b>	<b>0</b>	<b>-8.500</b>	<b>16.492</b>
<b>Υπόλοιπο της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2008</b>	<b>1.462</b>	<b>24.882</b>	<b>6.636</b>	<b>7.710</b>	<b>40.690</b>

## Χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2009

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Κέρδη εις νέο	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο της 1<sup>ης</sup> Ιανουαρίου 2009</b>	1.462	24.882	6.636	7.710	<b>40.690</b>
Μεταβολή αποθεματικού διαθεσίμων προς πώληση			-2.311		<b>-2.311</b>
Συνολικά λοιπά έσοδα χρήσης μετά από φόρους	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.311</b>	<b>0</b>	<b>-2.311</b>
Καθαρά κέρδη χρήσης	0	0	0	12.356	<b>12.356</b>
Λοιπά αποθεματικά			-382		<b>-382</b>
Μεταφορά Αποθεματικών			3.723	-3.723	<b>0</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα χρήσης μετά από φόρους</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.030</b>	<b>8.632</b>	<b>9.663</b>
<u>Συναλλαγές με Μετόχους</u>					
Διανομή μερίσματος από αποθεματικά από κέρδη προηγούμενων χρήσεων			-1.137		<b>-1.137</b>
Προσωρινό μέρισμα χρήσης 2009				-2.304	<b>-2.304</b>
<b>Σύνολο συναλλαγών με Μετόχους</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.137</b>	<b>-2.304</b>	<b>-3.441</b>
<b>Υπόλοιπο της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>1.462</b>	<b>24.882</b>	<b>6.530</b>	<b>14.038</b>	<b>46.911</b>
	Σημ.13	Σημ.13	Σημ.14		

**Κατάσταση ταμειακών ροών**

<b>Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές δραστηριότητες</b>	<b>01.01.-31.12.2009</b>	<b>01.01.-31.12.2008</b>
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>		
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	17.838	11.908
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές</b>		
Αποσβέσεις	267	110
Πρόβλεψη για υποχρεώσεις λόγω συνταξιοδότησης προσωπικού	22	163
Αποτίμηση επενδύσεων	5.195	3.929
Ασφαλιστικές προβλέψεις	4.220	2.024
Κέρδη από πώληση παγίων επενδύσεων	-32	0
Έσοδα από τόκους και μερίσματα	-1.832	-2.009
Πραγματοποιηθέντα κέρδη/ζημιές παραγώγων	-2.323	-1.158
Έσοδα από τόκους και μερίσματα	123	125
Πραγματοποιηθέντα κέρδη/ζημιές παραγώγων	2.323	1.158
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου</b>	-123	-125
Μεταβολή λοιπών απαιτήσεων περιλαμβανομένων απαιτήσεων ασφαλιστρών και λοιπές συναλλαγές	-12.302	-3.883
Μεταβολή απαιτήσεων από αναβαλλόμενη φορολογία	-1.339	
Μεταβολή απαιτήσεων από αντισταθμιστικές συμβάσεις	-1.193	-542
Μεταβολή λοιπών υποχρεώσεων περιλαμβανομένων υποχρεώσεων ασφαλιστικές εταιρείες	31.818	14.929
Πληρωμή φόρου εισοδήματος	-3.895	-3.589
<b>Καθαρές εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>	<b>38.769</b>	<b>23.040</b>
<b>Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες</b>		
Αγορές ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	-2.588	-114
Πωλήσεις ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	-277	0
Αγορές επενδυτικού χαρτοφυλακίου	-186.427	-57.623
Πωλήσεις επενδυτικού χαρτοφυλακίου	144.064	56.554
Υπεραξία Activa (Goodwill)	-22.056	0
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	36.972	-37.597
<b>Καθαρές εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>	<b>-30.312</b>	<b>-38.780</b>
<b>Ταμειακές Ροές από Χρηματοοικονομικές δραστηριότητες</b>		
Αύξηση Κεφαλαίου	0	25.002
Μερίσματα Πληρωθέντα	-3.824	-8.500
<b>Καθαρές εκροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες</b>	<b>-3.824</b>	<b>16.502</b>
Καθαρή αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.634	762
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	1.877	1.115
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης</b>	<b>6.510</b>	<b>1.877</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 11 έως 30 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

## 1. Γενικές Πληροφορίες

Η EFG EUROLIFE ΑΕΓΑ (η "Εταιρεία") έχει συσταθεί στην Ελλάδα και δραστηριοποιείται στον ασφαλιστικό τομέα παρέχοντας ασφαλιστικές υπηρεσίες που αφορούν στους κλάδους αστικής ευθύνης οχημάτων και λοιπών ζημιών.

Η έδρα της Εταιρείας είναι στη Νέα Σμύρνη, Λεωφόρο Συγγρού 209-211, ΤΚ 171 21 και μέχρι 31.12.2009 δραστηριοποιείται τόσο στην Ελλάδα, όσο και στο εξωτερικό μέσω της θυγατρικής της στη Ρουμανία με την επωνυμία SC EFG Asigurari Generale SA.

Ο αριθμός του προσωπικού την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2009 ανήλθε σε 92 άτομα (2008 : 48).

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 12.04.2010 και τελούν υπό την έγκριση της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων. Η Εταιρεία είναι Μέλος του Ομίλου της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias AE και μητρική της Εταιρεία είναι η Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias AE που κατέχει το 100% του Μετοχικού της Κεφαλαίου.

## 2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών αρχών

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

### 2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών πληροφοριών

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί από τη διοίκηση σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΑ) όπως ορίζονται από το ΔΛΠ 1.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως έχει τροποποιηθεί από την αναπροσαρμογή της αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού που είναι διαθέσιμα προς πώληση, καθώς επίσης και των λοιπών χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού (περιλαμβανομένων και των παραγώγων) που αποτιμούνται στην εύλογη αξία τους μέσω των αποτελεσμάτων.

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

#### 2.1.1 Ανακατατάξεις κονδυλίων

Δεν έγινε ανακατάταξη σε κανένα κονδύλι της προηγούμενης χρήσης.

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

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

#### Πρότυπα υποχρεωτικά για τη χρήση 31 Δεκεμβρίου 2009

**ΔΛΠ 1 (Αναθεωρημένο) «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»**

**ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»**

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

**ΔΛΠ 23 (Αναθεωρημένο) «Κόστος Δανεισμού»**

**ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση» και ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων»**

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

#### Διερμηνείες υποχρεωτικές για τη χρήση 31 Δεκεμβρίου 2009

**ΕΔΔΠΧΑ 13 – Προγράμματα Πιστότητας Πελατών**

Η εφαρμογή

#### Πρότυπα υποχρεωτικά μετά από τη χρήση 31 Δεκεμβρίου 2009

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

(εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2009)

**ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα»**

(εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)

**ΔΠΧΑ 1 (Τροποποίηση) «Πρώτη εφαρμογή των διεθνών προτύπων χρηματοοικονομικής αναφοράς»**

(εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2010)

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

(εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2010)

**ΔΛΠ 24 (Τροποποίηση) «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών»**

(εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2011)

**ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση»**

(εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Φεβρουαρίου 2010)

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

(εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2009)

Διερμηνείες υποχρεωτικές μετά από τη χρήση 31 Δεκεμβρίου 2009

**ΕΔΔΠΧΑ 12 - Συμφωνίες Παραχώρησης**

(σύμφωνα με την υιοθέτηση από την ΕΕ, εφαρμόζεται για τις περιόδους που ξεκινούν την 30 Μαρτίου 2009)

**ΕΔΔΠΧΑ 17 «Διανομή μη χρηματικών περιουσιακών στοιχείων στους μετόχους»**

(εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2009)

**ΕΔΔΠΧΑ 19 «Διαγραφή Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων με συμμετοχικούς τίτλους»**

(εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2010)

**ΕΔΔΠΧΑ 14 (Τροποποίηση) «Όρια Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστο Απαιτούμενο Σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους»**

(εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2011)

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

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

(εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2009)

**ΔΠΧΑ 5 «Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες»**

**ΔΠΧΑ 8 «Κλάδοι Δραστηριότητας»**

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

**ΔΛΠ 7 «Καταστάσεις Ταμειακών Ροών»**

**ΔΛΠ 17 «Μισθώσεις»**

**ΔΛΠ 18 «Έσοδα»****ΔΛΠ 36 «Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων»****ΔΛΠ 38 «Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία»****ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επimέτρηση»****ΕΔΔΠΧΑ 9 «Επανεκτίμηση των Ενσωματωμένων Παραγώγων»**

(εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009)

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

(εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009)

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

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

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. απαιτεί την υιοθέτηση εκτιμήσεων και παραδοχών, οι οποίες επηρεάζουν την αποτίμηση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, την αναγνώριση ενδεχόμενων υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, καθώς και την καταχώρηση εσόδων και εξόδων της υπό εξέταση χρήσης. Κατά συνέπεια, τα πραγματικά αποτελέσματα πιθανόν να διαφέρουν από τις εκτιμήσεις αυτές, παρά το γεγονός ότι αυτές βασίζονται στη βέλτιστη γνώση της Διοίκησης σχετικά με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες.

Οι οικονομικές καταστάσεις συντάσσονται σε Ευρώ (€), που είναι το νόμισμα βάσης της Εταιρείας. Εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά, έχει γίνει στρογγυλοποίηση στην πλησιέστερη χιλιάδα για τα οικονομικά στοιχεία που παρουσιάζονται σε Ευρώ.

**2.2 Ξένο νόμισμα****α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης**

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

**β) Συναλλαγές και υπόλοιπα**

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

**2.3 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία**

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

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

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

- Γήπεδα & Οικόπεδα : Μηδενική απόσβεση
- Κτίρια : 40-50 Έτη
- Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων : η χαμηλότερη μεταξύ της διάρκειας του συμβολαίου εκμίσθωσης ή της προβλεπόμενης ωφέλιμης ζωής τους.
- Ηλεκτρονικοί υπολογιστές : 4-5 έτη
- Λοιπά έπιπλα και εξοπλισμός : 4-12 έτη
- Μεταφορικά μέσα : 5 - 7 έτη

Ως επενδύσεις σε ακίνητα, καταχωρούνται τα ακίνητα που κατέχονται για αποδόσεις ενοικίων και/η κεφαλαιουχικές ανατιμήσεις. Οι επενδύσεις σε ακίνητα, παρουσιάζονται στο κόστος κτήσεως μετά την αφαίρεση των συσσωρευμένων αποσβέσεων και των συσσωρευμένων ζημιών απομείωσης.

**2.4 Άυλα περιουσιακά στοιχεία****(α) Υπεραξία**

Η υπεραξία αντιπροσωπεύει τη διαφορά μεταξύ του κόστους εξαγοράς και της εύλογης αξίας της καθαρής θέσης των στοιχείων που αποκτήθηκαν κατά την εξαγορά και απορρόφηση της εταιρείας Activa Insurance A.A.E. κατά την ημερομηνία της εξαγοράς. Η υπεραξία από εξαγορές θυγατρικών αναγνωρίζεται στα άυλα περιουσιακά στοιχεία.

Η υπεραξία ελέγχεται ετησίως για απομείωση και αναγνωρίζεται στο κόστος μείον τις όποιες ζημιές απομείωσης. Κέρδη και ζημιές από την πώληση μιας επιχείρησης περιλαμβάνουν τη λογιστική αξία της υπεραξίας που αντιστοιχεί στην επιχείρηση που πωλήθηκε.

**(β) Λογισμικό**

Κόστη που σχετίζονται με εσωτερική (in-house) συντήρηση υφιστάμενων λογισμικών προγραμμάτων, διαγράφονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων όταν προκύπτουν. Κόστη πληρωτέα σε τρίτους, που σχετίζονται με την ανάπτυξη και εφαρμογή νέων λογισμικών προγραμμάτων, αναγνωρίζονται ως κεφαλαιουχικές βελτιώσεις, προστίθενται στο κόστος νέων λογισμικών προγραμμάτων, και αντιμετωπίζονται με τον ίδιο τρόπο. Τα έξοδα ανάπτυξης λογισμικού παρουσιάζονται στο κόστος κτήσεως μετά την αφαίρεση των συσσωρευμένων αποσβέσεων και των συσσωρευμένων ζημιών απομείωσης και αξιολογούνται περιοδικά για απομείωση, και οποιαδήποτε ζημία απομείωσης αναγνωρίζεται απευθείας στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

Οι αποσβέσεις των λογισμικών προγραμμάτων υπολογίζονται με βάση τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης κατά τη διάρκεια της προβλεπόμενης ωφέλιμης ζωής, η οποία εκτιμάται στα 4-5 έτη.

**2.5 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού**

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

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

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

**(β) Δάνεια και απαιτήσεις**

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις είναι μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές που δεν διαπραγματεύονται σε ενεργή αγορά, εκτός εκείνων που κατά την αρχική αναγνώριση προσδιορίστηκαν ως επενδύσεις σε εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων ή ως διαθέσιμα προς πώληση. Τα δάνεια και οι απαιτήσεις από ασφαλισμένους και συνεργάτες ταξινομούνται επίσης σε αυτήν την κατηγορία και αξιολογούνται για απομείωση κατά την αξιολόγηση για απομείωση των δανείων και λοιπών απαιτήσεων.

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

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

**(δ) Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση**

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

**2.5.1 Αναγνώριση και επιμέτρηση**

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

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

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

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

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

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

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

**Εύλογη αξία**

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

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

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

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

Η Εταιρεία, σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού, εξετάζει κατά πόσο υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού ή μια ομάδα χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού έχουν υποστεί απομείωση. Ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού ή ομάδα χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού υπόκεινται σε απομείωση όταν, και μόνο όταν, υπάρχει αντικειμενική ένδειξη απομείωσης, ως αποτέλεσμα ενός ή περισσοτέρων γεγονότων που συνέβησαν μετά την αρχική αναγνώριση του περιουσιακού στοιχείου («ζημιογόνο γεγονός»), και το ζημιογόνο γεγονός (ή γεγονότα) έχει επίδραση στις αναμενόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές του χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού ή ομάδας χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού, και μπορεί να υπολογιστεί αξιόπιστα.

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

- Σημαντική οικονομική δυσκολία ενός εκδότη ή υπόχρεου
- Αθέτηση ενός συμβολαίου, όπως ανεξόφλητα υπόλοιπα ή υπερημερία τόκων ή αρχικών πληρωμών
- Ο δανειολήπτης δύναται να προχωρήσει σε πτώχευση ή άλλη οικονομική αναδιοργάνωση
- Η εξαφάνιση της ενεργής αγοράς για το συγκεκριμένο περιουσιακό στοιχείο εξαιτίας οικονομικών δυσκολιών
- Εμφανή στοιχεία που υποδεικνύουν ότι υπάρχει μία αξιολογική μείωση στις υπολογισμένες ταμειακές 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:

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

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

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

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

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

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

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

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

Όπου υπάρχει τέτοια ένδειξη για διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, η συσσωρευμένη ζημία – που υπολογίζεται ως η διαφορά μεταξύ του κόστους αγοράς και της τρέχουσας εύλογης αξίας, μείον τις ζημίες απομείωσης του χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού που αναγνωρίστηκαν προηγούμενως στο λογαριασμό αποτελεσμάτων – μεταφέρεται από τα ίδια κεφάλαια στο λογαριασμό αποτελεσμάτων. Ζημίες απομείωσης σε μετοχικές επενδύσεις που αναγνωρίστηκαν στο λογαριασμό αποτελεσμάτων, δεν αντλιογίζονται μέσω της κατάστασης του λογαριασμού αποτελεσμάτων. Αν σε μεταγενέστερη περίοδο, η εύλογη αξία του χρεωστικού τίτλου που αναγνωρίστηκε ως διαθέσιμος προς πώληση αυξηθεί, και η αύξηση αυτή μπορεί αντικειμενικά να συσχετισθεί με περιστατικά που πραγματοποιήθηκαν μετά την αναγνώριση της ζημίας απομείωσης στο λογαριασμό αποτελεσμάτων, η ζημία απομείωσης αντλιογίζεται μέσω της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Εάν όλες οι απομειώσεις στις εύλογες αξίες είχαν θεωρηθεί σημαντικές ή παρατεταμένες, τα αποτελέσματα της Εταιρείας θα είχαν επιβαρυνθεί επιπλέον κατά το ποσό των € 3,3 εκ. περίπου, τα οποία θα μεταφέρονταν από το αντίστοιχο αποθεματικό στα αποτελέσματα της χρήσης.

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

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

### **2.7 Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα**

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

Η μέθοδος αναγνώρισης του κέρδους ή της ζημιάς που απορρέει από την παραπάνω αποτίμηση εξαρτάται από το κατά πόσον αυτά τα παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία έχουν προσδιοριστεί ως εργαλεία αντιστάθμισης κινδύνου, καθώς και τη φύση του στοιχείου αντιστάθμισης.

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

Οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται από τις τρέχουσες χρηματιστηριακές τιμές, από πρόσφατες συναλλαγές που έγιναν σε καθαρά εμπορική βάση και τεχνικές αποτίμησης που περιλαμβάνουν μεθόδους προεξοφλημένων ταμειακών ροών και αποτίμησης δικαιωμάτων προαίρεσης, κατά περίπτωση.

### **2.8 Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία**

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

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

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

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

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

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται στην έκταση που είναι πιθανόν ότι θα υπάρχουν μελλοντικά φορολογητέα κέρδη, έναντι των οποίων οι προσωρινές διαφορές μπορούν να χρησιμοποιηθούν. Η αναβαλλόμενη φορολογία, σχετικά με αλλαγές στις εύλογες αξίες των διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων που καταχωρούνται απευθείας στα ίδια κεφάλαια, χρεώνεται και πιστώνεται επίσης στα ίδια κεφάλαια, και αναγνωρίζεται μεταγενέστερα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων μαζί με το αναβαλλόμενο κέρδος ή ζημία.

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

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

## 2.9 Υποχρεώσεις στο προσωπικό

### (α) Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις

- Προγράμματα συνταξιοδότησης καθορισμένων εισφορών

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

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

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

- Προγράμματα συνταξιοδότησης καθορισμένων παροχών

Σύμφωνα με το Ελληνικό Εργατικό Δίκαιο, όταν οι υπάλληλοι παραμένουν στην υπηρεσία μέχρι την συνήθη ηλικία συνταξιοδότησης, δικαιούνται εφάπαξ αποζημίωσης η οποία υπολογίζεται με βάση τα χρόνια υπηρεσίας τους και τις απολαβές τους κατά την ημερομηνία συνταξιοδότησης. Έχει σχηματιστεί πρόβλεψη για την αναλογιστική αξία της εφάπαξ αποζημίωσης, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της προβλεπόμενης πιστωτικής μονάδας. Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, το κόστος για αποζημιώσεις αποχώρησης αναγνωρίζεται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια των χρόνων υπηρεσίας των υπαλλήλων, σύμφωνα με αναλογιστικές αποτιμήσεις που πραγματοποιούνται κάθε χρόνο. Η υποχρέωση της αποζημίωσης αποχώρησης υπολογίζεται ως η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών εκροών, χρησιμοποιώντας τα επιτόκια κρατικών ομολόγων, με όρους λήξης που προεγγίζουν τους όρους της σχετικής υποχρέωσης.

Αναλογιστικά κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τον υπολογισμό της αποζημίωσης αποχώρησης για την Εταιρεία αναγνωρίζονται απευθείας στο λογαριασμό αποτελεσμάτων της χρήσης

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

### (β) Παροχές τερματισμού της απασχόλησης

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

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

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

## 2.10 Ασφαλιστικά 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 Ασφάλισης" και των αποφάσεων του Υπουργείου Ανάπτυξης όπως έχουν διαμορφωθεί έως σήμερα ύστερα από τις σχετικές τροποποιήσεις. Η εταιρεία υιοθέτησε το ΔΠΧΑ 4 από την 1η Ιανουαρίου 2005.

### α) Ασφαλιστήρια συμβόλαια

Τα ασφαλιστήρια συμβόλαια ταξινομούνται σε κατηγορίες με βάση τη διάρκειά τους και το αν οι όροι τους είναι σταθεροί ή όχι. Η Εταιρεία έχει μόνο βραχυπρόθεσμα ασφαλιστήρια συμβόλαια. Αυτά είναι συμβόλαια ατυχημάτων και 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 (δουλευμένα ασφάλιστρα) αναλογικά με την περίοδο διάρκειας του ασφαλιστηρίου συμβολαίου. Κατά την ημερομηνία κλεισίματος των οικονομικών καταστάσεων το ποσό των καταχωρηθέντων ασφαλίσεων που αναλογεί στο επόμενο ή στα επόμενα έτη μεταφέρεται στο Απόθεμα μη Δουλευμένων Ασφαλίσεων. Για όλους τους κλάδους ασφάλισης αυτό υπολογίζεται με βάση την αναλογία ημερών μέσα στη χρήση εκτός από τον κλάδο Μεταφορών, όπου το απόθεμα υπολογίζεται στο 20% των ετήσιων ασφαλίσεων με βάση την ισχύουσα Ελληνική νομοθεσία. Τα ασφάλιστρα αποτυπώνονται πριν από την αφαίρεση των πληρωτέων προμηθειών.

Οι αποζημιώσεις και τα έξοδα αποζημιώσεων αναγνωρίζονται μέσω των αποτελεσμάτων, όταν κατά το χρόνο της επέλευσής τους 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 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.) 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 κλεισίματος των οικονομικών καταστάσεων.

Η διαφορά των ασφαλιστικών προβλέψεων (αύξηση / μείωση) σε σχέση με την προηγούμενη αποτίμησή τους, μεταφέρεται στα αποτελέσματα χρήσης όσον αφορά τις προβλέψεις επί της ίδιας κράτησης της Εταιρείας, το δε υπόλοιπο ποσό μεταφέρεται σε χρέωση των αντασφαλιστών, σύμφωνα με όσα προβλέπονται από τις αντασφαλιστικές συμβάσεις.

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

Ο υπολογισμός γίνεται με βάση την 13808/10.12.2008 απόφαση σχετικά με τη ρύθμιση θεμάτων ασφαλίσεων κατά ζημιών όπως αυτή δημοσιεύεται στο ΦΕΚ 2577 / Β' / 19.12.2008 της Εφημερίδας της Κυβερνήσεως

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

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

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

#### γ) Μεταφερόμενα Έξοδα Πρόσκτησης

Οι μεταφερόμενες προμήθειες και έξοδα πρόσκτησης που σχετίζονται με την εξασφάλιση νέων συμβολαίων και τις ανανεώσεις των υφιστάμενων συμβολαίων περιλαμβάνονται στις λοιπές απαιτήσεις περιλαμβανομένων απαιτήσεων ασφαλιστρών. Όλα τα άλλα κόστη αναγνωρίζονται ως έξοδα όταν προκύπτουν. Τα μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης αποσβένονται αναλογικά με το δουλεμένο ασφάλιστρο

#### 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 ζημία απομείωσης στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Η Εταιρεία συλλέγει τις αντικειμενικές ενδείξεις απομείωσης χρησιμοποιώντας την ίδια διαδικασία που υιοθετεί για τα δάνεια και τις απαιτήσεις και η ζημία απομείωσης υπολογίζεται με τον ίδιο τρόπο, όπως περιγράφεται στη σημείωση 2.6

#### 2.11 Αντισταθιστικές Συμβάσεις

Οι συμβάσεις της Εταιρείας με Αντισταθιστές, με βάση τα οποία η Εταιρεία αποζημιώνει για ζημιές που έχει καταβάλει με βάση ένα ή περισσότερα ασφαλιστήρια συμβόλαια της,

ορίζονται ως Συμβόλαια Αντισταθίσεως (αντισταθιστικές εκχωρήσεις). Τα συμβόλαια που δεν ικανοποιούν τα κριτήρια αυτά ορίζονται ως χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία. Τα συμβόλαια της Εταιρείας στα οποία ασφαλισμένη είναι μια άλλη ασφαλιστική εταιρεία (αντισταθιστικές αναλήψεις) περιλαμβάνονται στα Ασφαλιστήρια συμβόλαια.

Οι αποζημιώσεις που λαμβάνει η Εταιρεία από τις αντισταθιστικές συμβάσεις που έχει συνάψει αναγνωρίζονται ως στοιχεία ενεργητικού. Αυτά τα στοιχεία ενεργητικού αποτελούνται από βραχυπρόθεσμα ποσά οφειλόμενα από αντισταθιστές (μέσα στην κατηγορία δάνεια και απαιτήσεις) και πιο μακροπρόθεσμα οφειλόμενα ποσά (μέσα στην κατηγορία περιουσιακά στοιχεία από αντισταθιστήρια συμβόλαια) τα οποία εξαρτώνται από τις αναμενόμενες ζημιές και τις αποζημιώσεις της Εταιρείας από τις αντισταθιστικές συμβάσεις της.

Τα ποσά που ανακτώνται από, ή οφείλονται σε, αντισταθιστές αποτιμώνται με συνέπεια σε σχέση με τα ποσά και τους όρους των αντισταθιστικών συμβάσεων. Οι υποχρεώσεις προς τους αντισταθιστές αφορούν κυρίως τα οφειλόμενα αντισταθιστήρια και αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν γίνονται απαιτητές.

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

Η Εταιρεία εξετάζει αν οι απαιτήσεις από αντισταθιστές έχουν υποστεί απομείωση σε μηνιαία βάση. Αν υπάρχουν αντικειμενικές αποδείξεις ότι μια απαίτηση έχει υποστεί απομείωση, τότε μειώνει τη λογιστική αξία τους αναλόγως και αναγνωρίζει τη ζημία απομείωσης στα αποτελέσματα. Η μέθοδος συλλογής αποδεικτικών στοιχείων απομείωσης είναι η ίδια με την μέθοδο που εφαρμόζεται στις περιπτώσεις των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού σε αποσβεσθείσα τιμή κτήσης.

Περίληψη του αντισταθιστικού προγράμματος της Εταιρείας για το 2009:

Πρόγραμμα		Μέγιστη Καθαρή Ζημιά σε €	Μικτά Όρια σε €
Περιουσία			
Property Risk XL	Ανά κίνδυνο	500.000	50.000.000
Property Cat XL	Ανά γεγονός	8.000.000	400.000.000
Ατυχήματα			
Casualty XL	Ανά ατύχημα	750.000	10.000.000
Μεταφορές – Ναυτιλία			
Marine XL	Εμπορεύματα	500.000	8.000.000
Marine XL	Σκάφη	500.000	750.000

#### 2.12 Μισθώσεις

Μισθώσεις όπου ουσιαστικά οι κίνδυνοι και αναμοιβές της ιδιοκτησίας παραμένουν με τον εκμισθωτή καταχωρούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Πληρωμές που αφορούν λειτουργικές

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

#### 2.13 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

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

### 2.14 Μετοχικό κεφάλαιο

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

### 2.15 Μερίσματα

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

### 2.16 Προβλέψεις - Αναδιοργάνωση - Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις

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

### 2.17 Αποαναγνώριση στοιχείων του ισολογισμού

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

### 2.18 Συμφηφισμός χρηματοοικονομικών μέσων

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

### 2.19 Χρηματικά διαθέσιμα και άλλα ισοδύναμα

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

### 2.20 Αναγνώριση εσόδων

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

#### 2.21 Έσοδα από τόκους και λοιπά έσοδα

Έσοδα από τόκους για όλα τα έντοκα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού τα οποία δεν ταξινομούνται στην εύλογη αξία διαμέσου του λογαριασμού αποτελεσμάτων, αναγνωρίζονται ως «Έσοδα επενδύσεων» (σημ. 22) χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Όταν μια απαίτηση απομειώνεται, η Εταιρεία μειώνει τα μεταφερόμενα ποσά στα δικά της ανανεώσιμα ποσά, προκειμένου να γίνουν οι εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές προεξοφλημένες με το ισχύον επιτόκιο και συνεχίζει να προεξοφλεί σαν έσοδα από τόκους. Τα έσοδα από τόκους και λοιπά έσοδα αναγνωρίζονται σε δεδουλευμένη βάση.

#### 2.22 Επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς Εταιρείες

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

### 3. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές

Η Εταιρεία προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά με την εξέλιξη των μελλοντικών γεγονότων βασιζόμενη σε ιστορικά στοιχεία αλλά και σε μελλοντικές εκτιμήσεις που είναι λογικές σύμφωνα με την τρέχουσα κατάσταση. Οι εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιαστικές προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στην επόμενη οικονομική περίοδο έχουν ως εξής :

#### 3.1 Υποχρεώσεις που προκύπτουν για ζημιές στο πλαίσιο ασφαλίσεων ζημιών

Η εκτίμηση των εκκρεμών ζημιών που προκύπτει από τις ζημιές που γίνονται στο πλαίσιο των ασφαλιστικών συμβάσεων είναι η πιο κρίσιμη λογιστική εκτίμηση της Εταιρείας. Υπάρχουν διάφοροι παράμετροι που πρέπει να ληφθούν υπόψη κατά την εκτίμηση της υποχρέωσης για το αν τελικά η Εταιρεία θα πληρώσει για τέτοιες αξιώσεις πελατών της. Οι αξιώσεις πελατών που προκύπτουν, αφορούν τόσο σε ασφαλίσεις αστικής ευθύνης αλλά και σε ασφαλίσεις περιουσίας (Property and Casualty).

#### 3.2 Φόρος εισοδήματος

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

#### 3.3 Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων τα οποία δε διαπραγματεύονται σε ενεργή αγορά, προσδιορίζεται χρησιμοποιώντας μεθόδους αποτίμησης. Όπου χρησιμοποιούνται μέθοδοι αποτίμησης για τον καθορισμό της εύλογης αξίας, αυτές επικυρώνονται και εξετάζονται περιοδικά από προσωπικό με απαραίτητα προσόντα, ανεξάρτητο από το προσωπικό που πραγματοποίησε τις μεθόδους αποτίμησης. Όλα τα μοντέλα πιστοποιούνται πριν να χρησιμοποιηθούν και ρυθμίζονται έτσι ώστε να επιβεβαιώνουν ότι τα αποτελέσματα αντικατοπτρίζουν τα πραγματικά δεδομένα και τις συγκριτικές τιμές αγοράς. Στο σημείο που είναι δυνατό, τα μοντέλα χρησιμοποιούν μόνο παρατηρηθέντα δεδομένα, αλλά σε τομείς όπως ο πιστωτικός κίνδυνος (τόσο της Εταιρείας όσο και του αντισυμβαλλόμενου μέρους), αυξομειώσεις και συσχετίσεις απαιτούν τη χρήση εκτιμήσεων από τη Διοίκηση. Αλλαγές στις υποθέσεις σχετικά με αυτούς τους παράγοντες μπορεί να επηρεάσουν την εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων που παρουσιάζεται στις οικονομικές καταστάσεις.

#### 3.4 Απομείωση μετοχικού χαρτοφυλακίου διαθέσιμων προς πώληση επενδυτικών τίτλων

Η Εταιρεία προσδιορίζει ότι το μετοχικό χαρτοφυλάκιο διαθέσιμων προς πώληση επενδυτικών τίτλων έχει υποστεί απομείωση όταν υπάρξει σημαντική ή παρατεταμένη μείωση στην εύλογη αξία των μετοχικών επενδύσεων κάτω από το κόστος κτήσης τους. Στον προσδιορισμό του τι αποτελεί σημαντική ή παρατεταμένη μείωση, η Διοίκηση της εταιρείας χρησιμοποιεί την κρίση της. Κατά τη χρήση της κρίσης του, Η Εταιρεία αξιολογεί, μεταξύ άλλων παραγόντων, τη συνήθη μεταβλητότητα (volatility) της τιμής της μετοχής. Επιπροσθέτως, η απομείωση μπορεί να είναι απαραίτητη όταν υπάρχει ένδειξη χειροτέρευσης της οικονομικής κατάστασης του εκδότη, της επίδοσης του κλάδου και τομέα εργασιών, των λειτουργικών και χρηματοδοτικών ταμειακών ροών και αλλαγές στην τεχνολογία.

#### 3.5 Απομείωση στοιχείων ενεργητικού που αποτιμώνται στην αναπόσβεστη αξία κτήσης

Η Εταιρεία αρχικά αξιολογεί κατά πόσο υπάρχει ένδειξη απομείωσης στα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού. Σε περίπτωση ένδειξης ότι η τρέχουσα αξία των προσδοκώμενων ταμειακών ροών προς την Εταιρεία είναι μικρότερη από την λογιστική αξία των απαιτήσεων και λοιπών στοιχείων Ενεργητικού, διενεργείται η αντίστοιχη πρόβλεψη για να καλύψει την ενδεχόμενη ζημιά από τη μη είσπραξη τους. Συνεπώς, η Διοίκηση αποφασίζει το ποσό απομείωσης των ανωτέρω στοιχείων με βάση τα τρέχοντα στοιχεία και πληροφορίες σε κάθε ημερομηνία σύνταξης Οικονομικών Καταστάσεων.

#### 4. Διαχείριση ασφαλιστικών και χρηματοοικονομικών κινδύνων

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται σχεδόν σε όλους στους ασφαλιστικούς κλάδους. Ο κύριος όγκος των εργασιών της προέρχεται από τις ασφαλίσσεις των κλάδων Πυρός και Λοιπών Ζημιών.

Ο κύριος όγκος των εργασιών της προέρχεται από ασφαλίσσεις κλάδων Πυρός και Λοιπών Ζημιών (συμμετοχή στα πρωτασφάλιστρα (συμμετοχή στα πρωτασφάλιστρα 55% και 10% αντίστοιχα, με στοιχεία 31.12.2009). Επίσης ο κλάδος Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων κατέχει το 19% επί του συνόλου των πρωτασφαλιστρών

Από τις παραπάνω εργασίες προκύπτουν για την Εταιρεία υποχρεώσεις για εκκρεμείς ζημιές. Πολλές από τις ζημιές αυτές καθυστερούν να πληρωθούν είτε λόγω της φύσης τους είτε γιατί καταλήγουν στα Δικαστήρια. Η διαχείριση των ζημιών αυτών καθώς και η αποτίμηση των υποχρεώσεων της Εταιρείας γίνεται από εξειδικευμένα υψηλόβαθμα στελέχη της Εταιρείας σε συνεργασία με ειδικούς εκτιμητές και με τη συνδρομή νομικών, όπου αυτό κρίνεται απαραίτητο.

Το ύψος των υποχρεώσεων για αυτές τις υποθέσεις προσδιορίζεται ανά φάκελο, από τα στοιχεία παραστατικά που αφορούν την ίδια τη ζημία αλλά και από οποιοδήποτε άλλο έξοδο μπορεί να προκύψει, όπως αμοιβές πραγματογνωμόνων, έξοδα δικηγόρων, έξοδα δικαστηρίων και τόκοι υπερημερίας.

Για τον έλεγχο της συνολικής επάρκειας του αποθέματος εκκρεμών ζημιών εφαρμόστηκαν μέθοδοι που βασίζονται στην τριγωνική εξέλιξη των ζημιών.

Οι πληρωθείσες αποζημιώσεις εξετάστηκαν ανά έτος συμβάντος και ανά έτος πληρωμής. Η βασική τεχνική της μεθόδου στηρίζεται στην ανάλυση της ιστορικής εξέλιξης των αποζημιώσεων και των δεικτών που προκύπτουν. Με βάση αυτή την ιστορικότητα, αλλά και τη γενικότερη πολιτική της Εταιρείας καθώς και την ποιότητα και κατανομή του χαρτοφυλακίου, εκτιμούνται κατάλληλοι δείκτες που εφαρμόζονται στις σωρευμένες αποζημιώσεις, προκειμένου να γίνει εκτίμηση των υποχρεώσεων στο μέλλον.

##### 4.1 Ασφαλιστικός κίνδυνος

Ο κίνδυνος για κάθε ασφαλιστήριο συμβόλαιο είναι η πιθανότητα να συμβεί η ασφαλιστική περίπτωση και η αβεβαιότητα για το ποσό που θα προκύψει προς αποζημίωση. Από την φύση των ασφαλιστηρίων συμβολαίων, ο ασφαλιστικός κίνδυνος είναι τυχαίος και συνεπώς μη προβλέψιμος.

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

Η εμπειρία δείχνει ότι όσο μεγαλύτερο είναι ένα χαρτοφυλάκιο παρόμοιων ασφαλιστικών συμβάσεων, τόσο μικρότερη θα είναι η μεταβλητότητα του αναμενόμενου αποτελέσματος. Επιπρόσθετα, ένα περισσότερο διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο διατρέπει μικρότερο κίνδυνο να επηρεαστεί από μια αλλαγή σε κάποιο υποσύνολο του. Η Εταιρεία έχει αναπτύξει την στρατηγική ανάληψης των ασφαλιστηρίων συμβολαίων ώστε να διευρύνει το είδος των ασφαλιστικών κινδύνων που δέχεται και με αυτό τον τρόπο να διαχειρίζεται ένα επαρκώς μεγάλο πληθυσμό κινδύνων, για να μειώσει την μεταβλητότητα του αναμενόμενου αποτελέσματος.

Παράγοντες που επιβαρύνουν τον ασφαλιστικό κίνδυνο είναι η έλλειψη διαφοροποίησης των κινδύνων ανά είδος και ύψος καλυπτόμενων κεφαλαίων.

##### 4.1.1 Ασφαλίσσεις Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων

###### α) Συχνότητα και σφοδρότητα Ζημιών

Ο όγκος εργασιών της Εταιρείας που προέρχεται από την Αστική Ευθύνη Αυτοκινήτων είναι πλέον σημαντικός, αποτελώντας περίπου το 19% της συνολικής παραγωγής για το 2009. Είναι γνωστό ότι η συχνότητα ζημιών στο συγκεκριμένο τομέα είναι μεγάλη και η Εταιρεία έχει στόχο τη συνετή διαχείριση αυτής της κατηγορίας ασφαλίσεων εφαρμόζοντας συγκεκριμένη στρατηγική ανάληψης, επαρκή αντασφάλιση και συνετό διακανονισμό των αποζημιώσεων. Κατά την ανάληψη κινδύνων γίνεται επιλογή με συγκεκριμένα κριτήρια και επίσης μεγάλη προσπάθεια ώστε οι κίνδυνοι που γίνονται αποδεκτοί να έχουν διασπορά ως προς το είδος και τη γεωγραφική κατανομή τους.

Η Εταιρεία ελέγχει ποιοτικά το χαρτοφυλάκιο Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων προκειμένου να λάβει τα απαραίτητα μέτρα για τον περιορισμό των ζημιών. Επίσης έχει το δικαίωμα στην ανανέωση να αναπροσαρμόσει το ασφάλιστρο ή κάποιους όρους ασφάλισης ή και να μην ανανεώσει την κάλυψη. Ειδικά για τις σωματικές βλάβες, η Εταιρεία φέρει τον κίνδυνο να κληθεί να αποζημιώσει μεγάλα ποσά, ιδιαίτερα όταν αυτές οι υποθέσεις καταλήγουν στη Δικαιοσύνη. Πολιτική της Διοίκησης είναι να διακανονίζει τις ζημιές αυτές το συντομότερο δυνατό και να αποφεύγεται η προσφυγή στα Δικαστήρια, με ευνοϊκά για την Εταιρεία αποτελέσματα. Σε περίπτωση δόλου, απορρίπτεται την πληρωμή. Επίσης τα συμβόλαια επιτρέπουν στην Εταιρεία να διεκδικεί επανείσπραξη ποσών αποζημίωσης από τρίτα μέρη, όταν υπάρχει βάση για τέτοια αξίωση.

Η εφαρμογή νέων κατώτατων υποχρεωτικών ορίων ασφάλισης αστικής ευθύνης αυτοκινήτων από 01.07.2009, και η Εταιρεία λαμβάνοντας υπόψη τις νέες συνθήκες αποφάσισε την αναπροσαρμογή και ενίσχυση της αντασφαλιστικής προστασίας της για τη συγκεκριμένη κατηγορία ασφαλίσεων. Το χαρτοφυλάκιο αντασφαλίζεται (από τα μέσα του 2009) με σύμβαση σε βάση Υπερβάλλοντος Ζημίας (Excess of Loss), η οποία παρέχει προστασία μέχρι 50 εκατ. Ευρώ ανά συμβάν πέραν των πρώτων 0,75 εκατ. Ευρώ ανά συμβάν. Δεν υπάρχουν γνωστές συγκεντρώσεις ασφαλιστικού κινδύνου από ένα και το αυτό συμβάν

###### β) Αβεβαιότητα για την εκτίμηση μελλοντικών πληρωμών (εκκρεμών αποζημιώσεων)

Στις ασφαλίσεις αστικής ευθύνης αυτοκινήτων οι ζημιές καλύπτονται 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. Συνεπώς πρέπει να εκτιμηθεί η υποχρέωση της Εταιρείας για μεγάλο χρονικό διάστημα και μάλιστα για αποζημιώσεις που δεν είναι γνωστό κανένα στοιχείο. Επίσης αρκετές ζημιές κυρίως από Αστική Ευθύνη Αυτοκινήτων καταλήγουν στα Δικαστήρια με αβέβαιη έκβαση και εκκρεμούν για μεγάλο χρονικό διάστημα.

Το εκτιμώμενο κόστος των αποζημιώσεων περιλαμβάνει και έξοδα διερεύνησης και διακανονισμού. Τα αποθέματα εκκρεμών ζημιών αποτελούνται από το απόθεμα των αναγγελθεισών ζημιών που εκτιμώνται Φάκελο προς Φάκελο το απόθεμα των μη αναγγελθεισών ζημιών που υπολογίζεται με στατιστική μέθοδο (IBNR), την προσαύξηση των αποθεμάτων κατά το ποσό της πρόβλεψης Εμμέσων Εξόδων Διακανονισμού καθώς κατά το απόθεμα που δύναται να προκύπτει λόγω στατιστικής μεθόδου εκτίμησης της επάρκειας των ανωτέρω. Επίσης γίνεται πρόβλεψη και για κινδύνους σε ισχύ.

###### γ) Διαδικασία επιλογής των βασικών εκτιμήσεων

Η επιλογή δεικτών, με στόχο την εκτίμηση της επάρκειας των αποθεματικών και των μελλοντικών πληρωμών γίνεται με κριτήριο την εξομάλυνσή τους και την συντηρητική πρόβλεψη.

Για τον κλάδο 10 (19) επιλέγεται συγκεκριμένη μέθοδος με στόχο να δημιουργηθούν εκτιμήσεις αποθεματικών όσο το δυνατόν πιο φερέγγυες και αξιόπιστες οι οποίες να προσεγγίζουν την πραγματικότητα.

###### δ) Αλλαγές εκτιμήσεων και ανάλυση ευαισθησίας

Ως χρησιμοποιούμενος δείκτης εκτίμησης επάρκειας είναι αυτός που προκύπτει από το γινόμενο επιμέρους δεικτών ανάπτυξης οι οποίοι υπόκεινται σε ανάλυση ευαισθησίας. Σε περίπτωση αύξησης του γινόμενου των επιμέρους δεικτών κατά 10% δημιουργείται ανάγκη κάλυψης των αποθεματικών σε ποσοστό της τάξης του 10% του συνόλου των αποθεμάτων εκκρεμών ζημιών του κλάδου Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων. Σε περίπτωση μείωσης του γινόμενου των επιμέρους δεικτών κατά 10% δημιουργείται πλεόνασμα ίσο με το 5,97% του συνόλου των αποθεμάτων εκκρεμών ζημιών του κλάδου Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων.

##### 4.1.2 Ασφαλίσσεις περιουσίας

###### α) Συχνότητα και σφοδρότητα Ζημιών

Η Εταιρεία εκδίδει ασφαλιστήρια συμβόλαια και αναλαμβάνει ασφαλιστικούς κινδύνους και διαχειρίζεται το ασφαλιστικό της χαρτοφυλάκιο με τρόπο ώστε οι αποζημιώσεις να καλύπτονται από το ασφάλιστρο που χρεώνεται για τους κινδύνους που αναλαμβάνει και έτσι οι ζημιές να μην επιβαρύνουν τα κεφάλαιά της. Αυτό επιτυγχάνεται με την εφαρμογή των κατάλληλων τεχνικών τιμολόγησης και τη χρήση κριτηρίων επιλογής κινδύνων.

Το κόστος των αποζημιώσεων εξαρτάται από την συχνότητα και το ύψος τους. Η συχνότητα και το ύψος παρακολουθούνται με τη χρήση στατιστικών αναλύσεων. Οι αποζημιώσεις χωρίζονται σε τρεις κύριες κατηγορίες και οι συχνότητες παρακολουθούνται ξεχωριστά για κάθε μια κατηγορία.

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.

Τέλος, για τις περιπτώσεις καταστροφικών ζημιών (catastrophic losses), δηλαδή συμβάντων όπου ενδέχεται να πλήξουν σημαντικό πλήθος ασφαλιστηρίων συμβολαίων, όπως π.χ. σεισμό ή καταιγίδα, η Εταιρεία χρησιμοποιεί μοντέλα για να υπολογίσει το ετήσιο κόστος της και έτσι αποφασίζει για το ύψος του ασφαλιστρού που χρεώνει.

Η διαχείριση των ασφαλιστικών κινδύνων περιλαμβάνει επίσης και τον καθορισμό ανώτατου ποσού ανάληψης ή συσσώρευσης κινδύνου και ανώτατου ποσού ζημιάς ανά κίνδυνο ή

γεγονός που θα βαρύνει τα αποτελέσματα της Εταιρείας. Τα τυχόν υπερβάλλοντα ποσά αποτελούν και στις δύο περιπτώσεις αντικείμενο αντασφαλιστικής εκχώρησης.

Ο πιο κάτω πίνακας αναλύει τη συγκέντρωση των κινδύνων περιουσιακών στοιχείων στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας ανά γεωγραφική περιοχή (σε σχέση με τον κίνδυνο Σεισμού) και ανά μέγιστη ασφαλιστική ζημία, σύμφωνα με τους όρους των ασφαλιστηρίων συμβολαίων (για διευκόλυνση παρέχονται και τα αντίστοιχα ποσά για το επιμέρους χαρτοφυλάκιο ACTIVA) :

Γεωγραφική περιοχή		Σύνολο ασφαλισμένων κεφαλαίων		
		2008 (EUROLIFE μόνο)	2008 (πρώην ACTIVA μόνο)	2009 (EUROLIFE & πρώην ACTIVA μαζί)
Απτική και Στερεά Ελλάδα	Ασφ. Κεφάλαια	4.314.547.471	4.063.667.747	8.005.526.781
Υπόλοιπη Ελλάδα	Ασφ. Κεφάλαια	3.870.315.475	4.433.002.738	7.691.584.555
<b>Σύνολο</b>	<b>Ασφ. Κεφάλαια</b>	<b>8.184.862.946</b>	<b>8.496.670.485</b>	<b>15.697.111.336</b>

Η Εταιρεία έχει αντασφαλιστεί για καταστροφικά γεγονότα με όριο τα Ευρώ 392.000.000 (2008: Ευρώ 219.000.000) πέραν των Ευρώ 8.000.000 (2009: Ευρώ 6.000.000) για κάθε καταστροφικό γεγονός.

#### β) Παράμετροι 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 η τυχόν υπολειμματική αξία διασωθέντων πραγμάτων (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 της τυχόν αποζημίωσης που θα επιδικαστεί, για λόγους υπολογισμού των τόκων υπερημερίας.

Το εκτιμώμενο κόστος των αποζημιώσεων περιλαμβάνει και έξοδα διερεύνησης και διακανονισμού. Τα αποθέματα Εκκρεμών Ζημιών αποτελούνται από το απόθεμα των αναγγεθεισών ζημιών που εκτιμώνται φάκελο προς φάκελο το απόθεμα των μη αναγγεθεισών ζημιών που υπολογίζεται με στατιστική μέθοδο (IBNR), την προσαύξηση των αποθεμάτων κατά το ποσό της πρόβλεψης Εμμέσων Εξόδων Διακανονισμού καθώς κατά το απόθεμα που δύναται να προκύπτει λόγω στατιστικής μεθόδου εκτίμησης της επάρκειας των ανωτέρω. Επίσης γίνεται πρόβλεψη και για κινδύνους σε ισχύ.

#### γ) Διαδικασία επιλογής των βασικών εκτιμήσεων

Η επιλογή δεικτών, με στόχο την εκτίμηση της επάρκειας των αποθεματικών και των μελλοντικών πληρωμών γίνεται με κριτήριο την εξομάλυνσή τους και την συντηρητική πρόβλεψη.

Για τις ασφαλίσεις περιουσίας (Λοιποί κλάδοι κατά Ζημιών) επιλέγεται συγκεκριμένη μέθοδος με στόχο να δημιουργηθούν εκτιμήσεις αποθεματικών όσο το δυνατόν πιο φερέγγυες και αξιόπιστες, οι οποίες να προσεγγίζουν την πραγματικότητα λαμβάνοντας όμως υπόψη και γεγονότα έκτακτα και απρόβλεπτα (όπως αυτά του τέλους του έτους 2008).

#### δ) Αλλαγές εκτιμήσεων και ανάλυση ευαισθησίας

Ως χρησιμοποιούμενος δείκτης εκτίμησης επάρκειας είναι αυτός που προκύπτει από το γινόμενο επιμέρους δεικτών ανάπτυξης οι οποίοι υπόκεινται σε ανάλυση ευαισθησίας. Σε περίπτωση αύξησης του γινομένου των επιμέρους δεικτών κατά 10% δημιουργείται πλεόνασμα ίσο με το 1,75% του συνόλου των αποθεμάτων εκκρεμών ζημιών των Λοιπών Κλάδων. Σε περίπτωση μείωσης του γινομένου των επιμέρους δεικτών κατά 10% δημιουργείται πλεόνασμα ίσο με το 15,23% του συνόλου των αποθεμάτων εκκρεμών ζημιών των Λοιπών Κλάδων

#### 4.2 Προσδιορισμός εύλογης αξίας

Από 1η Ιανουαρίου 2009 η Εταιρεία εφαρμόζει το αναθεωρημένο ΔΠΧΑ7 σχετικά με τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που εμφανίζονται στον Ισολογισμό σε εύλογη αξία.

Ο παρακάτω πίνακας αναλύει τα χρηματοοικονομικά μέσα που απεικονίζονται σε εύλογες αξίες με βάση την μέθοδο αποτίμησης.

Τα διάφορα επίπεδα έχουν οριστεί ως εξής:

Πρώτο επίπεδο: Με βάση τιμές που αναφέρονται σε οργανωμένες αγορές

Δεύτερο επίπεδο: Με βάση εισροές τιμών εκτός από τις τιμές που βρίσκονται σε οργανωμένες αγορές που ανήκουν στο πρώτο επίπεδο, οι οποίες εισροές χρησιμοποιούνται άμεσα (ως τιμές) είτε έμμεσα (ως αποτέλεσμα των τιμών)

Τρίτο επίπεδο: Εισροές που δεν προκύπτουν από οργανωμένες αγορές (μη παρατηρήσιμες τιμές)

	Πρώτο Επίπεδο	Δεύτερο Επίπεδο	Τρίτο Επίπεδο	Σύνολο
Αξίογραφα διαθέσιμα προς πώληση	63.055	-	504	63.559
<b>Σύνολο</b>	<b>63.055</b>	<b>-</b>	<b>504</b>	<b>63.559</b>

#### 4.3 Χρηματοοικονομικοί Κίνδυνοι Ενεργητικού

Οι χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι ενεργητικού αφορούν την διαχείριση του χαρτοφυλακίου επενδύσεων της Εταιρείας. Σημειώνεται ότι η διαχείριση των επενδύσεων πραγματοποιείται τηρώντας απαρέγκλιτα την βασική αρχή (investment mandate) σύμφωνα με την οποία στόχος είναι η εξασφάλιση σε βάθος χρόνου ικανοποιητικής απόδοσης επενδύσεων, με λογοσιμμένο επενδυτικό κίνδυνο.

Κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης οικονομικής χρήσης, η Εταιρεία επεδίωξε να επενδύει κυρίως σε μεσομακροπρόθεσμα ομόλογα σταθερού εισοδήματος, ικανοποιητικής πιστοληπτικής διαβάθμισης (credit rating).

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

**ι) Πιστωτικοί κίνδυνοι**

Οι πιστωτικοί κίνδυνοι προκύπτουν:

• στην υποθετική περίπτωση κατά την οποία κατά την ωρίμανση και εξόφληση ενός ομολόγου, ο εκδότης του αδυνατεί να ανταποκριθεί στην υποχρέωσή του να αποπληρώσει την ονομαστική αξία του ομολόγου αυτού.

• στην υποθετική περίπτωση κατά την οποία κάποιος αντισταθιστής δεν είναι σε θέση να εκπληρώσει την έναντι της εταιρίας υποχρέωσή του, την οποία έχει αναλάβει μέσω συγκεκριμένης αντισταθιστικής σύμβασης.

Με βάση το Πλαίσιο Διαχείρισης Χρηματοοικονομικών Κινδύνων που ακολουθεί η Εταιρεία, το 95% των επενδυτικών της τοποθετήσεων πρέπει να είναι σε investment grade – non subordinated θέσεις πιστοληπτικής διαβάθμισης, γεγονός που σημαίνει σε θέσεις με credit rating άνω του BBB- (κατά την αξιολόγηση STANDARD & POORS). Πέραν αυτού, τουλάχιστον το 80% των τοποθετήσεων της θα πρέπει να είναι σε θέσεις με credit rating τουλάχιστον BBB+.

Έναντι των ως άνω περιορισμών, η Εταιρεία έχει σήμερα το σύνολο των τοποθετήσεων της σε θέσεις με credit rating της κατηγορίας BBB+, η οποία εντάσσεται σε ακόμα υψηλότερη βαθμίδα πιστοληπτικής διαβάθμισης, και κατά συνέπεια μπορεί να θεωρηθεί ότι ελαχιστοποιεί τον πιστωτικό κίνδυνο.

Σε ό,τι αφορά τις αντισταθιστικές συμβάσεις, η Εταιρεία τις αναθεωρεί σε ετήσια βάση (ή και νωρίτερα, σε εξαιρετικές περιπτώσεις) προκειμένου να διασφαλίζει επαρκές επίπεδο προστασίας, καθώς επίσης και ότι οι εν λόγω συμβάσεις υποστηρίζονται από φερέγγυους αντισταθιστές. Στο πλαίσιο αυτό έχουν θεσπιστεί αυστηρές αρχές για την επιλογή των αντισταθιστών, οι οποίοι σε κάθε περίπτωση θα πρέπει να διαθέτουν υψηλό βαθμό αξιολόγησης από αναγνωρισμένους οίκους αξιολόγησης.

Ως εκ τούτου, η Εταιρεία εφαρμόζει ελάχιστα αποδεκτά επίπεδα αξιολόγησης των αντισταθιστών που υποστηρίζουν τις αντισταθιστικές συμβάσεις της, και ως εκ τούτου αντισταθιστές οι οποίοι διαθέτουν αξιολόγηση χαμηλότερη από A- του οίκου Standard & Poors ή αντίστοιχης βαθμολόγησης από άλλον αναγνωρισμένο οίκο (AM Best, Fitch), δεν είναι αποδεκτοί. Μόνη παρέκκλιση από τον κανόνα αυτό μπορεί να γίνει προσωρινά για αντισταθιστές με μακρά επιτυχημένη συνεργασία με την Εταιρεία οι οποίοι αν και είχαν αξιολόγηση A- ή υψηλότερη κατά τη σύναψη της αντισταθιστικής σύμβασης, η αξιολόγησή τους μειώθηκε κατά τη διάρκεια της σύμβασης.

Ενημερωτικά, η κλίμακα αξιολόγησης της Standard & Poors έχει ως εξής:

Standard & Poor's	
AAA	Πάρα πολύ Ισχυρή
AA	Πολύ Ισχυρή
A	Ισχυρή
BBB	Καλή
BB	Μέτρια
B	Αδύναμη
C	Πολύ αδύναμη

Η αξιολόγηση BBB είναι η χαμηλότερη που μπορεί να θεωρηθεί 'ασφαλής'. Δείκτες + ή – μπορεί να προστεθούν στα ανωτέρω για περαιτέρω κλιμάκωση.

Η αξιολόγηση των αντισταθιστών που υποστηρίζουν τις αντισταθιστικές συμβάσεις για το 2009 εμφανίζεται στον παρακάτω Πίνακα. Σημειώνεται ότι δεν έχουν συμπεριληφθεί οι αντισταθιστές που υποστηρίζουν τη σύμβαση Καταστροφικού Γεγονότος λόγω του μεγάλου πλήθους και πολύ μικρών επιμέρους ποσοστών συμμετοχής, αλλά σε κάθε περίπτωση τηρούνται οι προαναφερθέντες κανόνες.

Πέραν αυτού, οι αντισταθιστικές συμβάσεις της εταιρίας έχουν ως αντισυμβαλλόμενο αντισταθιστικές εταιρίες με υψηλή πιστοληπτική διαβάθμιση, όπως φαίνεται από τα στοιχεία που παρατίθενται αμέσως παρακάτω (ποσοστά % επί της συνολικής αντισταθιστικής κάλυψης ανά line of business).

Line of Bussiness	RATING						
	A-	A	A+	AA-	AA	BB	NR
Property				95%	5%		
Motor				100%			
Engineering				95%	5%		
Cargo				100%			
Accident / TPL				100%			

Επίσης, σημειώνεται ότι σε περιπτώσεις προαιρετικής αντισταθιστικής υποστήριξης μεμονωμένων κινδύνων (εκτός αντισταθιστικών συμβάσεων), η Εταιρεία έχει εγκρίνει ως αποδεκτούς και τους παρακάτω τοπικούς (αντ)ασφαλιστές, οι οποίοι λόγω μεγέθους δεν φέρουν βαθμό αξιολόγησης από αναγνωρισμένο οίκο αλλά ανήκουν σε αξιόπιστους και ισχυρούς ομίλους :

Generali Hellas S.A.: θυγατρική της Assicurazioni Generali  
Allianz S.A.: θυγατρική της Allianz AG

Victoria S.A.: μέλος του Ergo International Group

Ethniki: η μεγαλύτερη ελληνική ασφαλιστική εταιρεία, θυγατρική της Εθνικής Τράπεζας.

AXA Insurance : ανήκει στην AXA Global

**Risk Limits Analysis**

Credit Ratings	Total	2009			Total	Total	2008		
		Trade	AFS	Total			Trade	AFS	Total
A A A	0%	0	0	0	0%	0	0	0	
A A	0%	0	0	0	0%	0	0	0	
A A -	0%	0	0	0	0%	0	0	0	
A +	0%	0	0	0	0%	0	20	20	
A	0%	0	0	0	0%	0	0	0	
A -	0%	0	0	0	0%	0	0	0	
B B B +	100%	0	57	57	100%	0	0	0	
B B B	0%	0	0	0	0%	0	0	0	
B B B -	0%	0	0	0	0%	0	0	0	
B B +	0%	0	0	0	0%	0	0	0	
Not Rated	0%	0	0	0	0%	0	0	0	
	<b>100%</b>	<b>0</b>	<b>20</b>	<b>57</b>	<b>100%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

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

Δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία

**ii) Κεφαλαιακή Επάρκεια**

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

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

Οι αρχικοί στόχοι της διαχείρισης του κεφαλαίου είναι να εξασφαλιστεί ότι η Εταιρεία συμμορφώνεται με τις εξωτερικά επιβληθείσες κεφαλαιακές απαιτήσεις και ότι διατηρεί ισχυρές

πιστοληπτικές διαβαθμίσεις και ικανοποιητικούς δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας προκειμένου να υποστηριχθούν οι εργασίες της και για μεγιστοποιηθεί το όφελος των μετόχων.

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

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

**iii) Κίνδυνοι αγοράς**

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

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

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

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

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

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

Επειδή το VaR αποτελεί αναπόσπαστο κομμάτι του καθεστώτος ελέγχου του κινδύνου αγοράς, έχουν θεσπιστεί όρια VaR για όλες τις εργασίες και η πραγματική έκθεση επισκοπείται

από τη διοίκηση σε καθημερινή βάση. Παρόλα αυτά, η χρήση αυτής της μεθόδου δεν αποτρέπει ζημιές έξω από αυτά τα όρια σε περίπτωση ακραίων μεταβολών στην αγορά.

<b>Μέσο VaR ανά κατηγορία κινδύνου , 2009</b>	<b>€ εκατ.</b>
Κίνδυνος επιτοκίου	0,3
Κίνδυνος συναλλάγματος	0,0
Κίνδυνος μετοχικών προϊόντων	0,1
<b>Σύνολο VaR</b>	<b>0,4</b>

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

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

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

**(γ) Κίνδυνος Θέσης – Ανάλυση ευαισθησίας**

Η συνολική έκθεσή σε μετοχικό κίνδυνο (ως ποσοστό επί του συνόλου των επενδυτικών τοποθετήσεων) ανερχόταν σε 10,14% εκ των οποίων:

- 2,72% αφορούσε έκθεση σε μετοχικές αγορές
- 1,46% αφορούσε έκθεση έμμεση έκθεση σε αγορές των αγροτικών εμπορευμάτων (agricultural commodities)
- 5,96% αφορούσε έμμεση έκθεση σε αγορές ακινήτων (real estate), μέσω τοποθετήσεων σε REITS

Με βάση το πλαίσιο διαχείρισης χρηματοοικονομικών κινδύνων που ακολουθεί η εταιρεία, οι τοποθετήσεις της σε μετοχές και σε ακίνητα (real estate) και εμπορεύματα (commodities) δεν επιτρέπεται να υπερβαίνουν το 15% του συνόλου των επενδύσεων της, για κάθε κατηγορία χωριστά.

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

**iv) Κίνδυνος Ρευστότητας**

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

## Ανάλυση απαιτήσεων σύμφωνα με την αναμενόμενη ημερομηνία ρευστοποίησης

31η Δεκεμβρίου 2009	0-1 μήνας	1-3 μήνες	3-12 μήνες	1-5έτη	Μη δηλωθείσα λήξη	Απομείωση	Σύνολο
Απαιτήσεις από ασφαλισμένους	4.395	3.546	5.324	0	60	0	13.326
Απαιτήσεις από ανασφαλισμένους	0	0	366	0	0	0	366
Αναλήψεις	0	0	1.041	0	0	0	1.041
Προμήθειες παραγωγής επομένων χρήσεων	0	0	2.354	0	0	0	2.354
Λοιπές απαιτήσεις	0	0	0	0	1.742	0	1.742
ΑΜΔΑ	0	0	864	0	0	0	864
Εκκρεμείς Ζημιές	0	0	3.723	0	0	0	3.723
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	0	0	0	0	63.559	0	63.559
Αναβαλλόμενη φορολογία	0	0	0	0	1.743	0	1.743
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.573	0	0	0	936,85	0	6.510
Χρεώστες Διάφοροι					692		692
<b>Σύνολο</b>	<b>9.969</b>	<b>3.546</b>	<b>13.672</b>	<b>0</b>	<b>68.733</b>	<b>0</b>	<b>95.920</b>

## Ανάλυση υποχρεώσεων σύμφωνα με την ημερομηνία λήξης

31η Δεκεμβρίου 2009	0-1 μήνας	1-3 μήνες	3-12 μήνες	1-5έτη	Μη δηλωθείσα λήξη	Απομείωση	Σύνολο
Αντασφαλιστές	-	-	13.834	-	-	-	13.834
Αντασφαλιστές - συνδεδεμένες επιχειρήσεις	-	-	799	-	-	-	799
Πράκτορες και ασφαλειομεσίτες	-	-	2.006	-	-	-	2.006
Λοιποί Φόροι-Τέλη	-	3.892	-	-	-	-	3.892
Φόρος εισοδήματος	-	-	1.244	-	-	-	1.244
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	469	-	-	-	-	-	469
Πιστωτές Διάφοροι	-	534	-	-	-	-	534
Μερίσματα Πληρωτέα	-	-	2.304	-	-	-	2.304
Λοιπές υποχρεώσεις	-	-	-	-	1.138	-	1.138
Ασφαλιστικές προβλέψεις	-	-	-	-	50.773	-	50.773
Υποχρεώσεις στο προσωπικό	-	-	-	-	424	-	424
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>469</b>	<b>4.426</b>	<b>20.188</b>	<b>0</b>	<b>52.335</b>	<b>-</b>	<b>77.418</b>

## 5. Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία

	Επενδύσεις σε ακίνητα	Εγκαταστάσεις Κτιρίων	Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο ενσωμάτων παγίων
<b>Την 1η Ιανουαρίου 2008</b>						
Κόστος	0	0	70	2	298	370
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	0	0	-8	-1	-76	-85
Αναπόσβεστη αξία	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>62</b>	<b>1</b>	<b>222</b>	<b>285</b>
<b>Χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008</b>						
Αναπόσβεστη αξία αρχής χρήσης	0	0	70	2	202	274
Προσθήκες	0	0	0	0	95	95
Πωλήσεις/Διαγραφές	0	0	0	0	0	0
Αποσβέσεις χρήσης	0	0	-8	-1	-76	-85
Αναπόσβεστη αξία τέλους χρήσης	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>62</b>	<b>1</b>	<b>221</b>	<b>284</b>
<b>Χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2009</b>						
Αναπόσβεστη αξία αρχής χρήσης EFG	0	0	62	1	222	285
Ποσά από εξαγορά Activa	2.452	50	0	28	102	2.632
Προσθήκες	0	0	89	0	12	101
Πωλήσεις/Διαγραφές	-256	-146	-65	-83	-544	-1.093
Αποσβέσεις χρήσης	-35	95	40	56	396	553
Αναπόσβεστη αξία τέλους χρήσης	<b>2.161</b>	<b>0</b>	<b>126</b>	<b>2</b>	<b>189</b>	<b>2.478</b>
<b>Την 31 Δεκεμβρίου 2009</b>						
Κόστος	2.196	-95	86	-54	-208	1.925
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-35	95	40	56	396	553
Αναπόσβεστη αξία	<b>2.161</b>	<b>0</b>	<b>126</b>	<b>2</b>	<b>189</b>	<b>2.478</b>

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

Η Εταιρεία με την εξαγορά του 100% των μετοχών της Ασφαλιστικής Εταιρείας με την επωνυμία Activa Insurance ΑΑΕ ενσωμάτωσε επενδύσεις σε ακίνητα (γήπεδα και κτίρια).

Οι επενδύσεις σε ακίνητα παρουσιάζονται στην αξία που εμφανίζονται στον Ισολογισμό μετασχηματισμού της στο κόστος κτήσεως μετά την αφαίρεση συσσωρευμένων αποσβέσεων και συσσωρευμένων ζημιών απομείωσης. Οι αποσβέσεις υπολογίζονται με βάση τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης για περίοδο 40-50 ετών. Η εύλογη αξία των επενδύσεων σε ακίνητα την 31 Δεκεμβρίου 2009 ήταν € 2.005 χιλιάδες. Οι εύλογες αξίες των ακινήτων αντιπροσωπεύουν την τιμή αγοράς η οποία έχει υπολογισθεί από επαγγελματίες εκτιμητές ακινήτων.

**6. Άυλα περιουσιακά στοιχεία**

	Λογισμικό	Υπεραξία	Σύνολο
<b>Την 1η Ιανουαρίου 2008</b>			
Κόστος	176	0	176
Συσσωρευμένες αποσβέσεις & απομειώσεις	-89	0	-89
Αναπόσβεστη αξία	87	0	87
<b>Χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008</b>			
Αναπόσβεστη αξία αρχής χρήσης	87	0	87
Προσθήκες	19	0	19
Αποσβέσεις χρήσης:			
- σε Κατάσταση Αποτελεσμάτων	-26	0	-26
- σε Ίδια Κεφάλαια	0	0	0
Αναπόσβεστη αξία τέλους χρήσης	80	0	80
<b>Την 1η Ιανουαρίου 2009</b>			
Κόστος	195	0	195
Συσσωρευμένες αποσβέσεις & απομειώσεις	-115	0	-115
Αναπόσβεστη αξία	80	0	80
<b>Χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2009</b>			
Αναπόσβεστη αξία αρχής χρήσης EFG	80	0	80
Αναπόσβεστη αξία αρχής χρήσης Activa	38	0	38
Προσθήκες	136	22.056	22.192
Πωλήσεις / διαγραφές	0	0	0
Αποσβέσεις χρήσης:			
- σε Κατάσταση Αποτελεσμάτων	-46	0	-46
- σε Ίδια Κεφάλαια	0	0	0
Αναπόσβεστη αξία τέλους χρήσης	208	22.056	22.264

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

Η υπεραξία ελέγχεται σε ετήσια βάση για τυχόν απομείωση και αποτιμάται στην αξία κόστους μείον συσσωρευμένη απομείωση. Η απομείωση της υπεραξίας δεν αντιλογίζεται.

**7. Συμμετοχές σε θυγατρικές Εταιρείες**

	2009	2008
<b>Χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου</b>		
Στην αρχή της χρήσης	40.640	3.043
Αύξηση συμμετοχών λόγω αύξησης κεφαλαίου θυγατρικής	200	425
Προσθήκες	0	37.172
Κόστος αγοράς σε υπεραξία	-37.172	0
Στο τέλος της χρήσης	3.668	40.640

Τον Νοέμβριο του 2009, η εταιρεία EFG Eurolife ΑΕΓΑ, συγχωνεύθηκε με την θυγατρική της Activa Insurance ΑΑΕ στην οποία είχε ποσοστό συμμετοχής 100%.

	2009		2008	
<b>Επωνυμία εταιρείας</b>	EFG EUROLIFE ASIGURARI GENERALE SA		EFG EUROLIFE ASIGURARI GENERALE SA Activa Insurance AAE	
<b>Ποσοστό Συμμετοχής</b>	85,84%		85,0% 100%	
<b>Ποσό συμμετοχής</b>	3.668		3.468 37.172	
<b>Χώρα εγκατάστασης</b>	Ρουμανία		Ρουμανία Ελλάδα	
<b>Τομέας δραστηριότητας</b>	Γενικές Ασφαλίσεις		Γενικές Ασφαλίσεις	

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

Η Εταιρεία την 23η Δεκεμβρίου 2008 εξαγόρασε το 100% των μετοχών της Ασφαλιστικής Εταιρείας που δραστηριοποιείται στον κλάδο των Γενικών Ασφαλίσεων, με την επωνυμία Activa Insurance ΑΑΕ. Το συνολικό ποσό της συμμετοχής ανήλθε σε € 37.172 χιλιάδες. Μετά την υπουργική απόφαση με αριθμό Κ3-1376 της 30-10-2009 εγκρίθηκε η συγχώνευση με απορρόφηση από την EFG Eurolife ΑΕΓΑ της ασφαλιστικής εταιρείας Activa Insurance ΑΑΕ.

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

**8. Χρηματοοικονομικά στοιχεία**

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του Ενεργητικού αναλύονται παρακάτω ανά κατηγορία :

	31.12.2009	31.12.2008
Διαθέσιμα προς πώληση	63.559	24.559
Λοιπές απαιτήσεις (περιλαμβανομένων απαιτήσεων ασφαλιστών - Σημείωση 9)	19.520	6.976
<b>Σύνολο χρηματοοικονομικών στοιχείων Ενεργητικού</b>	<b>83.079</b>	<b>31.534</b>



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

#### Χρηματοοικονομικά στοιχεία Ενεργητικού διαθέσιμα προς πώληση

<u>Συμμετοχικοί τίτλοι</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Μετοχές Εσωτερικού	1.615	655
Μετοχές Εξωτερικού	4.310	1.437
Αμοιβαία Κεφάλαια	1.269	618
<b>Σύνολο</b>	<b>7.193</b>	<b>2.710</b>

<u>Χρεωστικοί τίτλοι</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Ο.Ε.Δ. και λοιποί τίτλοι	56.366	21.849
<b>Σύνολο</b>	<b>56.366</b>	<b>21.849</b>

<b>Σύνολο χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού διαθέσιμων προς πώληση</b>	<b>63.559</b>	<b>24.559</b>
---	---------------	---------------

#### Οι συμμετοχικοί τίτλοι αναλύονται ως εξής

Περιγραφή τίτλου	<u>31.12.2009</u>		<u>31.12.2008</u>	
	Τεμάχια	Αξία	Τεμάχια	Αξία
Μετοχές Εσωτερικού	153.555	1.615	79.840	655
Μετοχές Εξωτερικού	199.420	4.310	58.851	1.437
Αμοιβαία Κεφάλαια	281.350	1.269	30.099	618
		<b>7.193</b>		<b>2.710</b>

#### Οι χρεωστικοί τίτλοι αναλύονται ως εξής

Περιγραφή τίτλου	<u>31.12.2009</u>		<u>31.12.2008</u>	
	Ονομαστική Αξία	Αξία	Ονομαστική Αξία	Αξία
Ο.Ε.Δ. Σταθερού επιτοκίου	47.900	48.946	16.900	19.839
Ο.Ε.Δ. Κυμαινόμενου επιτοκίου	9.000	7.121	3.000	2.010
Εταιρικό Κυμαινόμενου επιτοκίου	299	299	0	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>57.199</b>	<b>56.366</b>	<b>19.900</b>	<b>21.849</b>
<b>Σύνολο AFS</b>		<b>63.559</b>		<b>24.559</b>

	Διαθέσιμα προς πώληση	Εμπορικό χαρτοφυλάκιο	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2008</b>	<b>25.411</b>	<b>0</b>	<b>25.411</b>
Προσθήκες	57.603	0	57.603
Προσθήκες σε συμμετοχές	20	0	20
Μειώσεις (πωλήσεις και ρευστοποιήσεις)	-56.554	0	-56.554
Πραγματοποιηθέντα κέρδη (ζημιές) από:			
- πώληση συμμετοχικών τίτλων	18	0	18
- πώληση χρεωστικών τίτλων	105	0	105
- αποτίμηση συμμετοχικών τίτλων	-2.417	0	-2.417
- αποτίμηση χρεωστικών τίτλων	374	0	374
<b>Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2008</b>	<b>24.559</b>	<b>0</b>	<b>24.559</b>
<b>Υπόλοιπο 1<sup>ης</sup> Ιανουαρίου 2009</b>	<b>24.559</b>	<b>0</b>	<b>24.559</b>
Προσθήκες	69.931	11.529	81.460
Προσθήκες χαρτοφυλακίου Activa A.E.	32.128	0	32.128
Προσθήκες σε συμμετοχές			
Μειώσεις (πωλήσεις και ρευστοποιήσεις)	-58.107	-11.708	-69.815
Πραγματοποιηθέντα κέρδη (ζημιές) από:			
- πώληση συμμετοχικών τίτλων	81	0	81
- πώληση χρεωστικών τίτλων	162	179	341
- αποτίμηση συμμετοχικών τίτλων	-5.234	0	-5.234
- αποτίμηση χρεωστικών τίτλων	39	0	39
<b>Υπόλοιπο 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>63.559</b>	<b>0</b>	<b>63.559</b>

#### 9. Λοιπές απαιτήσεις περιλαμβανομένων απαιτήσεων ασφαλιστρών

Οι λοιπές απαιτήσεις περιλαμβανομένων και απαιτήσεων ασφαλιστρών αναλύονται ως εξής :

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
<b>Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις</b>		
Απαιτήσεις από ασφαλισμένους	13.009	2.273
Απαιτήσεις από ασφαλισμένους -συνδεδεμένες επιχειρήσεις	317	46
Απαιτήσεις από αντασφαλισμένους	0	3.396
Απαιτήσεις από αντασφαλισμένους-συνδεδεμένες επιχειρήσεις	366	485
Αναλήψεις	1.041	3
Πράκτορες Ασφαλειομεσίτες	0	45
Προμήθειες εισπρακτές- συνδεδεμένες επιχειρήσεις	2.354	446
Δεδουλευμένοι τόκοι	0	5
Λοιπά Έξοδα Επόμενων Χρήσεων	1.741	215
Λοιπές απαιτήσεις	692	61
	<b>19.520</b>	<b>6.976</b>

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

Δεν υπάρχει σημαντική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου ως προς τις απαιτήσεις από ασφαλιστήρια, καθώς οι απαιτήσεις ασφαλιστήριων από τη μητρική και τις συνδεδεμένες επιχειρήσεις αντιπροσωπεύουν το 2% (2008: 2%) των συνολικών απαιτήσεων. Ωστόσο η διοίκηση δεν αναμένει ζημιές από αδυναμία εξόφλησης οφειλών λόγω της υψηλής πιστοληπτικής ικανότητας της μητρικής και των συνδεδεμένων επιχειρήσεων

#### 10. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Η Εταιρεία ελέγχεται πλήρως από τη μητρική της, τράπεζα EFG Eurobank Ergasias AE, στην οποία ανήκει και το 100% του μετοχικού κεφαλαίου. Η τελική μητρική από 06.08.2008 είναι η εταιρεία με την επωνυμία Private Financial Holdings Limited. Μέχρι τότε, η τελική μητρική ήταν η εταιρία με την επωνυμία EFG Eurorean Financial Group. Η ανάλυση των συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη για τις περιόδους 01.01 – 31.12.2009 και 01.01 – 31.12.2008 έχει ως ακολούθως :

	Απαιτήσεις		ΜΗΤΡΙΚΗ		Υποχρεώσεις	
	2009	2008			2009	2008
Καταθέσεις Όψεως	2.701	1.019	Βραχυπρόθεσμα Δάνεια		0	12.017
Προθεσμιακές καταθέσεις	0	800	Προμέρισμα		3.441	0
Οφειλές ασφαλιστήριων	316	44				
<b>Συνολο</b>	<b>3.017</b>	<b>1.864</b>			<b>3.441</b>	<b>12.017</b>
	<b>Έσοδα</b>				<b>Έξοδα</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>			<b>2009</b>	<b>2008</b>
Τόκοι από ρέπος και καταθέσεις	176	179	Έξοδα θεματοφυλακής		69	11
Ασφαλιστήρια συμβόλαια	1.347	941	Ζημιές ασφαλιστηρίων συμβολαίων		2.962	813
Έσοδα από ενοίκια	0	11	Ενοίκιο Porto Center & Έξοδα Θυρίδας		7	7
			Διάφορα τραπεζικά έξοδα		1	1
<b>Συνολο</b>	<b>1.522</b>	<b>1.131</b>	<b>Συνολο</b>		<b>3.038</b>	<b>831</b>

#### ΛΟΙΠΑ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

	Απαιτήσεις			Υποχρεώσεις		
	2009	2008		2009	2008	
Ασφαλιστήρια συμβόλαια	1	1	Προμήθειες OPEN 24 - EFG Ασφαλιστικές Υπηρεσίες ΑΕΜΑ	273	181	
Υπόλοιπο πρακτορείου OPEN 24 Α.Ε.	77	44	Διαχείρισης Μισθοδοσίας-Προμηθειών	2	7	
Υπόλοιπο πρακτορείου EFG Ασφαλ.Υπηρεσίες ΑΕΜΑ	1.788	1.542	Αντασφάλιστρα EFG Eurolife ΑΕΑΖ	208	283	
Δάνεια	43	25	Ασφάλιστρα EFG Ασφαλ.Υπηρεσίες ΑΕΜΑ	10	0	
<b>Συνολο</b>	<b>1.909</b>	<b>1.612</b>	<b>Συνολο</b>	<b>494</b>	<b>471</b>	
	<b>Έσοδα</b>				<b>Έξοδα</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>			<b>2009</b>	<b>2008</b>
Έσοδα από τόκους ομολόγων	0	0	Ζημιές από συνδεδεμένες		360	35
Κέρδη από πώληση ομολόγων	19	105	Προμήθειες πώλησης μετοχών και παραγώγων		0	4
Ασφαλιστήρια συμβόλαια	1.000	1.463	Αντασφάλιστρα & Προμήθειες		1.318	1.272
			Έξοδα Διαχείρισης Μισθοδοσίας-Προμηθειών		7	7
<b>Συνολο</b>	<b>1.019</b>	<b>1.568</b>	<b>Συνολο</b>	<b>1.685</b>	<b>1.317</b>	

Την 31.12.2009 τα δάνεια προς μέλη διοίκησης ανήλθαν σε 25 χιλιάδες Ευρώ. Επίσης δεν έχουν γίνει προβλέψεις για δάνεια σε συνδεδεμένα μέρη.

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

Κατά τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2009 οι παροχές προς τα βασικά μέλη της διοίκησης της Εταιρείας ήταν 613 χιλιάδες € (2008 : 674 χιλ. €)

#### 11. Απαιτήσεις από αντασφαλιστικές συμβάσεις

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

	31.12.2009	31.12.2008
Από αποθέματα μη δεδουλευμένων ασφαλιστήριων	864	1.261
Από εκκρεμείς ζημιές	3.723	2.134
	<b>4.588</b>	<b>3.395</b>

Ο πιστωτικός κίνδυνος ως προς τις απαιτήσεις από αντασφαλιστικές συμβάσεις είναι περιορισμένος λόγω της μεγάλης διασποράς.

#### 12. Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα αναλύονται ως εξής :

	31.12.2009	31.12.2008
Ταμείο	891	57
Καταθέσεις Όψεως	3.567	765
Προθεσμιακές καταθέσεις	2.000	800
Καταθέσεις δεσμευμένες για παράγωγα	52	254
	<b>6.510</b>	<b>1.877</b>

Οι προθεσμιακές καταθέσεις δεν ξεπερνούν σε διάρκεια τις 30 ημέρες.

Το μεσοσταθμικό αποτελεσματικό επιτόκιο των προθεσμιακών καταθέσεων κατά τη διάρκεια της χρήσης, ήταν 0,45%.

Υπάρχει σημαντική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου ως προς τα ταμειακά διαθέσιμα της Εταιρείας, τα οποία έχουν κατατεθεί σε λογαριασμούς της μητρικής εταιρείας. Ωστόσο η διοίκηση δεν αναμένει η συγκέντρωση αυτή να επιφέρει ζημιές, λόγω της υψηλής πιστοληπτικής ικανότητας της μητρικής.

### 13. Μετοχικό Κεφάλαιο, διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο

Ο συνολικός αριθμός εγκεκριμένων κοινών ονομαστικών μετοχών είναι 49.800 με ονομαστική αξία € 29,35 ανά μετοχή. Το σύνολο των κοινών ονομαστικών μετοχών έχει εκδοθεί και το μετοχικό κεφάλαιο είναι ολοσχερώς καταβλημένο. Η Εταιρεία δεν έχει πρόγραμμα δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών. Η ανάλυση της μεταβολής του μετοχικού κεφαλαίου και της διαφοράς από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο έχει ως εξής :

	Μετοχικό	Διαφορά από έκδοση
<b>Υπόλοιπα 01.01.2008</b>	<b>552</b>	<b>800</b>
Αύξηση κεφαλαίου	910	24.082
<b>Υπόλοιπα 31.12.2008</b>	<b>1.462</b>	<b>24.882</b>
<b>Υπόλοιπα 01.01.2009</b>	<b>1.462</b>	<b>24.882</b>
<b>Υπόλοιπα 31.12.2009</b>	<b>1.462</b>	<b>24.882</b>

### 14. Αποθεματικά

	Τακτικό Αποθ/κό	Έκτακτα Αποθ/κά	Αποθ/κά ειδικών διατάξεων νόμων	Λοιπά Αποθεματικά	Σύνολο Αποθεματικών
<b>Υπόλοιπα 01.01.2008</b>	<b>2.207</b>	<b>603</b>	<b>5.993</b>	<b>-2.356</b>	<b>6.447</b>
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού βάσει Ν.400/1970 άρθρου 18	1.786				<b>1.786</b>
Διαφορά αποθεματικών από κέρδη προηγούμενης χρήσης και διανομής μερίσματος		57			<b>57</b>
Διαφορά αποθεματικών ειδικών διατάξεων νόμων			223		<b>223</b>
Αποτίμηση Χαρτοφυλάκιο ΔΠΠ				-1.748	<b>-1.748</b>
Ανακύκλωση της αποτίμησης των πωληθέντων χρεογράφων του διαθεσίμου προς πώληση				-20	<b>-20</b>
Αναβαλλόμενος φόρος				-107	<b>-107</b>
<b>Υπόλοιπα 31.12.2008</b>	<b>3.993</b>	<b>659</b>	<b>6.216</b>	<b>-4.232</b>	<b>6.636</b>
<b>Υπόλοιπα 01.01.2009</b>	<b>3.993</b>	<b>659</b>	<b>6.216</b>	<b>-4.232</b>	<b>6.636</b>
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού βάσει Ν.400/1970 άρθρου 18	1.853				<b>1.853</b>
Διαφορά αποθεματικών από κέρδη προηγούμενης χρήσης και διανομής μερίσματος		-54			<b>-54</b>
Διαφορά αποθεματικών ειδικών διατάξεων νόμων			404		<b>404</b>
Αποτίμηση Χαρτοφυλάκιο ΔΠΠ				-3.567	<b>-3.567</b>
Αναβαλλόμενος φόρος				1.256	<b>1.256</b>
<b>Υπόλοιπα 31.12.2009</b>	<b>5.847</b>	<b>606</b>	<b>6.620</b>	<b>-6.543</b>	<b>6.530</b>

Το τακτικό αποθεματικό έχει σχηματισθεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν 400/1970 αρθ.18 και αποτελεί τουλάχιστον το 20% των ετήσιων καθαρών κερδών όπως αυτά προκύπτουν

από τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας. Αυτό το αποθεματικό δεν μπορεί να διανεμηθεί στους μετόχους της εταιρείας εξαιρουμένης της περίπτωσης ρευστοποίησης

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

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

### 15. Ασφαλιστικές προβλέψεις

#### Μεταβολές στις ασφαλιστικές προβλέψεις και την αναλογία αντασφαλιστών

#### α) Ζημιές και έξοδα ζημιών

	Ιδία Κράτηση	2009 Αναλογία Αντασφαλιστών	Σύνολο	Ιδία Κράτηση	2008 Αναλογία Αντασφαλιστών	Σύνολο
<b>Χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου</b>						
Αναγγελθείσες ζημιές-Χαρτοφ.ΕFG Eurolife	6.391	1.735	8.126	1.493	1.524	3.017
Αναγγελθείσες ζημιές- Χαρτοφ.Αctiva	<u>24.726</u>	<u>2.395</u>	<u>27.121</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Σύνολο αναγγελθεισών αρχής χρήσης</b>	<b>31.117</b>	<b>4.130</b>	<b>35.247</b>	<b>1.493</b>	<b>1.524</b>	<b>3.017</b>
Μη δηλωθείσες - Χαρτοφ.ΕFG Eurolife	112	399	511	50	52	101
Μη δηλωθείσες - Χαρτοφ.Αctiva	<u>1.538</u>	<u>0</u>	<u>1,538</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Σύνολο μη δηλωθεισών αρχής χρήσης</b>	<b>1.650</b>	<b>399</b>	<b>2.049</b>	<b>50</b>	<b>52</b>	<b>101</b>
<b>Σύνολο αρχής χρήσης</b>	<b>32.767</b>	<b>4.529</b>	<b>37.296</b>	<b>1.543</b>	<b>1.576</b>	<b>3.119</b>
Πληρωμές για ζημιές που διακανονίστηκαν μέσα στη χρήση	9.243	422	9.665	1.451	637	2.088
Αύξηση προβλέψεων:						
- Από ζημιές κλειόμενης χρήσης	9.368	171	9.539	2.676	4.984	7.660
- Από ζημιές προηγούμενων χρήσεων	-4.394	-359	-4.753	832	-5.063	-4.231
<b>Σύνολο τέλους χρήσης</b>	<b>28.498</b>	<b>3.919</b>	<b>32.417</b>	<b>6.502</b>	<b>2.133</b>	<b>8.636</b>
Αναγγελθείσες ζημιές	28.499	3.918	32.417	6.391	1.735	8.126
Μη δηλωθείσες	2.558	0	2.558	112	399	511
<b>Σύνολο τέλους χρήσης</b>	<b>31.057</b>	<b>3.918</b>	<b>34.975</b>	<b>6.503</b>	<b>2.134</b>	<b>8.637</b>

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

Η κίνηση της χρήσης αναλύεται παρακάτω:

Στους λογαριασμούς του πιο κάτω πίνακα εμφανίζονται οι ασφαλιστικές προβλέψεις κατ' είδος που καλύπτουν όλους τους κλάδους.

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Εκκρεμείς αποζημιώσεις-ιδία κράτηση	23.776	6.503
Εκκρεμείς αποζημιώσεις-αναλογία αντασφαλιστών	2.645	2.134
Προβλέψεις για μη δεδουλευμένα ασφάλιστρα-ιδία κράτηση	23.491	10.816
Προβλέψεις για μη δεδουλευμένα ασφάλιστρα-αναλογία αντασφαλιστών	860	1.261
	<u>50.773</u>	<u>20.714</u>

Σχετικά με τα ποσά που αναφέρονται στην ίδια κράτηση :

-Η μεταβολή των εκκρεμών αποζημιώσεων στη κατάσταση αποτελεσμάτων εμφανίζεται στις «Ασφαλιστικές αποζημιώσεις» σημείωση 27.

-Τέλος η μεταβολή των προβλέψεων για μη δεδουλευμένα ασφάλιστρα στη κατάσταση αποτελεσμάτων εμφανίζεται στα «Δεδουλευμένα ασφάλιστρα» σημείωση 20.

**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.

**Πίνακας εξέλιξης ζημιών****Ετος συμβάντος**

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	Σύνολο
Εκτίμηση τελικού κόστους ζημιάς:										
- στο τέλος της χρήσης	7.074	11.330	10.507	8.733	8.313	11.694	12.813	21.062	16.324	107.849,58
- μετά από ένα χρόνο	8.418	11.206	10.480	8.452	8.220	11.469	11.369	21.087		
- μετά από δύο χρόνια	8.784	11.103	9.741	8.249	8.051	11.748	11.209			
- μετά από τρία χρόνια	8.232	10.912	9.729	8.144	7.664					
- μετά από τέσσερα χρόνια	8.298	10.881	9.497	8.117	7.635					
- μετά από πέντε χρόνια	8.220	10.738	8.585	7.929						
- μετά από έξι χρόνια	8.143	9.880	8.573							
- μετά από επτά χρόνια	7.473	9.656								
- μετά από οκτώ χρόνια	7.241									
Τρέχουσα εκτίμηση συσσωρευμένων ζημιών	7.240,97	9.656,28	8.572,78	7.929,31	7.635,25	11.660,68	11.209,29	21.086,91	16.324,35	101.315,81
Συσσωρευμένες πληρωμές	6.922,72	9.326,81	7.821,10	6.299,32	5.930,60	7.513,51	9.053,03	12.664,94	5.477,01	71.009,05
Ποσό πρόβλεψης στον Ισολογισμό	318,25	329,47	751,68	1.629,99	1.704,64	4.147,17	2.156,26	8.421,97	10.847,34	30.306,76
Απόθεμα για προηγούμενες χρήσεις										2.321,82
Απόθεμα Αναλήψεων κλάδων 3 (12) & 10 (19)										2.226,48
Έμμεσα Έξοδα Διακανονισμού										120,24
Συνολικό απόθεμα στον Ισολογισμό	318,25	329,47	751,68	1.629,99	1.704,64	4.147,17	2.156,26	8.421,97	10.847,34	34.975,30

**16. Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις**

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Αντασφαλιστές	13.834	812
Αντασφαλιστές - συνδεδεμένες επιχειρήσεις	799	836
Πράκτορες και ασφαλειομεσίτες	2.006	59
Φόροι-Τέλη	3.892	961
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	469	211
Πιστωτές Διάφοροι	534	310
Μερίσματα πληρωτέα	2.304	0
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια - συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	12.017
Λοιπές υποχρεώσεις	1.138	466
	<u>24.977</u>	<u>15.670</u>

Τα βραχυπρόθεσμα δάνεια αναλύονται στο παρακάτω πίνακα :

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	0	12.000
	<u>0</u>	<u>12.000</u>

Τα πραγματικά επιτόκια που καταβλήθηκαν στις 31/12 εκάστου έτους έχουν ως εξής :

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	0,00%	4,15%

**17. Υποχρεώσεις στο προσωπικό****Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών-παροχών**

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	393	229
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	32	163
<b>Υπόλοιπο την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου</b>	<u>424</u>	<u>393</u>

Η πρόβλεψη για αποζημίωση αποχώρησης προσωπικού υπολογίζεται όπως περιγράφεται στη σημείωση 2.9. Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές (εκφρασμένες σε μέσους όρους) :

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Προεξοφλητικό Επιτόκιο	5,50%	5,25%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	3,00%	3,50%
Πληθωρισμός	2,00%	2,50%

Στις παραπάνω προβλέψεις περιλαμβάνονται προβλέψεις για αποζημίωση μη χορηγηθείσας αδείας ποσού € 62.444,88 (2008: 53.368,31)

**18. Αναβαλλόμενη φορολογία**

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

Η κίνηση του λογαριασμού αναβαλλόμενης φορολογίας (απαίτηση 1.743 χιλιάδες € για το 2009 και απαίτηση 419 χιλιάδες € για το 2008 ) παρουσιάζεται παρακάτω :

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Υπόλοιπο 1<sup>ης</sup> Ιανουαρίου</b>	419	505
Χρέωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	-266	-354
Πίστωση στην καθαρή θέση	1.590	268
<b>Υπόλοιπο 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου</b>	<b>1.743</b>	<b>419</b>

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (υποχρεώσεις) προήλθαν από τις πιο κάτω προσωρινές διαφορές μεταξύ της φορολογικής και της λογιστικής αξίας των πιο κάτω:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Αποτίμηση διαθέσιμου προς πώληση χαρτοφυλακίου	1.590	334
Συνταξιοδότηση προσωπικού	72	68
Λοιπές προβλέψεις προσωπικού	15	13
Αποσβέσεις Ενσωματωτων παγίων	9	0
Μη Χορηγ. Προμηθειών παραγωγής	50	0
Επισφαλών Πελατών	7	4
<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις</b>	<b>1.743</b>	<b>419</b>
<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Καθαρός αναβαλλόμενος φόρος</b>	<b>1.743</b>	<b>419</b>

**19. Δεσμεύσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις**

Δεν εκκρεμούν αγωγές κατά της Εταιρείας ούτε λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις την 31.12.2009 που θα επηρεάσουν την οικονομική της θέση. Η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά από τη χρήση 2002 και μετά. Η διοίκηση της Εταιρείας δεν αναμένει να προκύψουν σημαντικές φορολογικές διαφορές όταν οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις καταστούν οριστικές.

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

	<b>2009</b>			<b>2008</b>		
	Κτίρια	Αυτοκίνητα	Σύνολο	Κτίρια	Αυτοκίνητα	Σύνολο
Μέχρι και το 1 <sup>ο</sup> έτος	252	48	300	229	37	266
Μετά το 1 <sup>ο</sup> έτος μέχρι και 5 έτη	1.077	27	1.105	986	46	1.031
Περισσότερο από 5 έτη	887	0	887	1.131	0	1.131
<b>Σύνολο</b>	<b>2.216</b>	<b>75</b>	<b>2.291</b>	<b>2.345</b>	<b>83</b>	<b>2.428</b>

Ως ελάχιστα μελλοντικά πληρωτέα μισθώματα θεωρούνται εκείνα σύμφωνα με τη συμβατική ημερομηνία λήξης. Στις αντίστοιχες σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων του 2008 ως ελάχιστα μισθώματα θεωρήθηκαν εκείνα, όχι σύμφωνα με την συμβατική ημερομηνία λήξης, αλλά σύμφωνα με την ποινή που προβλέπετο η σύμβαση σε περίπτωση λύσης της. Τα παραπάνω ποσά που αναφέρονται στο 2008 αναμορφώθηκαν προκειμένου να είναι συγκρίσιμα με αυτά του 2009.

**20. Δεδοουλευμένα ασφάλιστρα****Δεδοουλευμένα ασφάλιστρα γενικών κλάδων**

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα από πρωτασφαλίσεις	35.746	21.914
Απόθεμα μη δεδοουλευμένων ασφαλίσεων από πρωτασφαλίσεις	-3.406	-426
Δεδοουλευμένα ασφάλιστρα από πρωτασφαλίσεις	32.341	21.487
Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα από αναλήψεις	5.607	2.091
Δεδοουλευμένα ασφάλιστρα από αναλήψεις	5.607	2.091
<b>Σύνολο δεδοουλευμένων ασφαλίσεων γενικών κλάδων</b>	<b>37.947</b>	<b>23.579</b>
Μείον αντασφάλιστρα γενικών κλάδων	-12.791	-8.726
<b>Καθαρά ασφάλιστρα γενικών κλάδων</b>	<b>25.156</b>	<b>14.852</b>

**Δεδοουλευμένα ασφάλιστρα αστικής ευθύνης αυτοκινήτων**

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα από πρωτασφαλίσεις	9.293	160
Απόθεμα μη δεδοουλευμένων ασφαλίσεων από πρωτασφαλίσεις	-2.224,5	0
<b>Σύνολο δεδοουλευμένων ασφαλίσεων αστικής ευθύνης αυτοκινήτων</b>	<b>7.069</b>	<b>160</b>
Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα από αναλήψεις	573	0
Δεδοουλευμένα ασφάλιστρα από αναλήψεις	573	0
<b>Σύνολο δεδοουλευμένων ασφαλίσεων κλάδου αστικής ευθύνης αυτοκινήτων</b>	<b>7.641</b>	<b>160</b>
Μείον αντασφάλιστρα αστικής ευθύνης αυτοκινήτων	-452	-136
<b>Καθαρά ασφάλιστρα αστικής ευθύνης αυτοκινήτων</b>	<b>7.190</b>	<b>24</b>

**Δεδοουλευμένα ασφάλιστρα**

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα από πρωτασφαλίσεις	45.039	22.074
Απόθεμα μη δεδοουλευμένων ασφαλίσεων από πρωτασφαλίσεις	-5.630	-426
Δεδοουλευμένα ασφάλιστρα από πρωτασφαλίσεις	39.409	21.648
Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα από αναλήψεις	6.179	2.091
Δεδοουλευμένα ασφάλιστρα από αναλήψεις	6.179	2.091
<b>Σύνολο δεδοουλευμένων ασφαλίσεων</b>	<b>45.588</b>	<b>23.739</b>
Μείον αντασφάλιστρα	-13.243	-8.862
<b>Καθαρά ασφάλιστρα</b>	<b>32.346</b>	<b>14.877</b>

**21. Δικαιώματα συμβολαίων και λοιπά έσοδα**

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Δικαιώματα ασφαλιστικών συμβολαίων	9.296	4.573
Προμήθειες επί αντασφαλιστικών συμβολαίων	1.009	1.556
<b>Σύνολο</b>	<b>10.305</b>	<b>6.128</b>

**22. Έσοδα επενδύσεων**

<b>Έσοδα Επενδύσεων χαρτοφυλακίου διαθέσιμου προς πώληση</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Μερίσματα συμμετοχικών τίτλων	141	102
Τόκοι Χρεωστικών τίτλων	1.815	877
<b>Σύνολο</b>	<b>1.956</b>	<b>979</b>
<b>Έσοδα Επενδύσεων εμπορικού χαρτοφυλακίου</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Τόκοι χρεωστικών τίτλων	56	0
Τόκοι καταθέσεων και χρηματικών διαθεσίμων	312	180
<b>Σύνολο</b>	<b>367</b>	<b>180</b>
<b>Σύνολο Εσόδων Επενδύσεων</b>	<b>2.323</b>	<b>1.158</b>

**23. Πραγματοποιηθέντα κέρδη (ζημιές) χαρτοφυλακίου**

<b>Πραγματοποιηθέντα κέρδη διαθέσιμου χαρτοφυλακίου</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Κέρδη (ζημιές) από πώληση συμμετοχικών τίτλων	87	18
Κέρδη (ζημιές) από πώληση χρεωστικών τίτλων	1.287	0
<b>Σύνολο</b>	<b>1.373</b>	<b>18</b>
<b>Πραγματοποιηθέντα κέρδη εμπορικού χαρτοφυλακίου</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Κέρδη (ζημιές) από πώληση συμμετοχικών τίτλων	144	105
Έξοδα από πώληση συμμετοχικών τίτλων	-43	-2
Κέρδη (ζημιές) από πώληση χρεωστικών τίτλων	465	0
<b>Σύνολο</b>	<b>566</b>	<b>103</b>
<b>Σύνολο κερδών χαρτοφυλακίου</b>	<b>1.939</b>	<b>120</b>

**24. Αποτίμηση εμπορικού χαρτοφυλακίου**

<b>Αποτελέσματα συμμετοχικών τίτλων</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Ζημιές παραγώνων	-118	-125
Προμήθειες παραγώνων	-5	-3
<b>Σύνολο</b>	<b>-123</b>	<b>-129</b>

**25. Αποτίμηση Χαρτοφυλακίου**

Αποτίμηση χαρτοφυλακίου	0	-274
<b>Σύνολο</b>	<b>0</b>	<b>-274</b>

**26. Λοιπά Έσοδα**

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Έσοδα Ενοικίων	206	14
Λοιπά έσοδα	914	181
<b>Σύνολο</b>	<b>1.120</b>	<b>195</b>

**27. Ασφαλιστικές αποζημιώσεις****Ασφαλιστικές αποζημιώσεις προς ασφαλισμένους**

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Πληρωθείσες αποζημιώσεις κλάδου αστικής ευθύνης αυτοκινήτων	4.630	65
Μεταβολή αποθέματος εκκρεμών ζημιών κλάδου αστικής ευθύνης αυτοκινήτων	-368	106
Πληρωθείσες αποζημιώσεις λοιπών κλάδων	10.738	2.023
Μεταβολή αποθέματος εκκρεμών ζημιών λοιπών κλάδων	2.648	-2.263
<b>Σύνολο</b>	<b>13.088</b>	<b>4.245</b>

**Ασφαλιστικές αποζημιώσεις (αναλογία αντασφαλιστών)**

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Πληρωθείσες αποζημιώσεις κλάδου αστικής ευθύνης αυτοκινήτων	26	55
Μεταβολή αποθέματος εκκρεμών ζημιών κλάδου αστικής ευθύνης αυτοκινήτων	220	65
Πληρωθείσες αποζημιώσεις λοιπών κλάδων	715	582
Μεταβολή αποθέματος εκκρεμών ζημιών λοιπών κλάδων	586	-624
<b>Σύνολο</b>	<b>-65</b>	<b>1.196</b>

**Ασφαλιστικές αποζημιώσεις ( ίδια κράτηση)**

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Πληρωθείσες αποζημιώσεις κλάδου αστικής ευθύνης αυτοκινήτων	4.604	10
Μεταβολή αποθέματος εκκρεμών ζημιών κλάδου αστικής ευθύνης αυτοκινήτων	-588	41
Πληρωθείσες αποζημιώσεις λοιπών κλάδων	10.023	1.441
Μεταβολή αποθέματος εκκρεμών ζημιών λοιπών κλάδων	2.062	-1.639
<b>Σύνολο</b>	<b>13.153</b>	<b>3.049</b>

**28. Άμεσα έξοδα παραγωγής**

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Προμήθειες παραγωγής	8.193	2.507
Εισφορές ασφαλιστικών ταμείων	1.214	481
Τόκοι αποθεμάτων αντασφαλιστών	3	9
<b>Σύνολο</b>	<b>9.411</b>	<b>2.997</b>

**29. Λοιπά έξοδα**

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Δαπάνες προσωπικού (Σημείωση 30)	4.828	2.533
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	1.228	774
Φόροι τέλη	24	7
Διάφορα έξοδα	365	254
Αποσβέσεις	267	110
Προβλέψεις εκμετάλλευσης	292	221
Λοιπά	505	223
<b>Σύνολο</b>	<u><b>7.509</b></u>	<u><b>4.123</b></u>

**30. Δαπάνες προσωπικού**

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Μισθοί & ημερομίσθια - Επιδόματα προσωπικού	3.267	1.720
Μπόνους	223	313
Εισφορές κοινωνικής ασφάλισης	680	336
Κόστος συνταξιοδότησης - πρόγραμμα καθορισμένων παροχών	164	74
Αποζημ. Απολύσεως-Εξόδου Υπηρεσίας	407	0
Λοιπές δαπάνες προσωπικού	86	90
<b>Σύνολο</b>	<u><b>4.828</b></u>	<u><b>2.533</b></u>

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρίας στο τέλος της τρέχουσας χρήσης ήταν 92 (2008: 48)

**31. Φόρος εισοδήματος**

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Τρέχων φόρος εισοδήματος χρήσης	4.780	3.211
Έκτακτη εισφορά	687	0
Αναβαλλόμενη φορολογία και λοιποί φόροι (σημ.18)	15	-21
	<u><b>5.482</b></u>	<u><b>3.190</b></u>

Ο Ελληνικός συντελεστής φορολογίας για το 2009 είναι 25% (2008 : 25%). Η συμφωνία του φόρου εισοδήματος για τα κέρδη πριν τους φόρους με βάση τους ισχύοντες συντελεστές και του εξόδου από φόρους έχει ως εξής:

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Κέρδη προ φόρων	17.838	11.908
Φόρος με τον κανονικό συντελεστή φορολογίας	4.459	2.977
Έκτακτη Εισφορά	687	0
<u>Φορολογική επίδραση:</u>		
Δαπανών που δεν αναγνωρίζονται για έκπτωση	574	254
Εσόδων που δεν φορολογούνται	-242	-41
Φόρος εισοδήματος από ακίνητα	4	0
	<u><b>5.482</b></u>	<u><b>3.190</b></u>

Στη χρήση του 2009 επιβλήθηκε έκτακτη εισφορά βάσει του νόμου Ν.3808/2009 ποσού € 686 χιλιάδες υπολογισμένη στα κέρδη του 2008.

**32. Μερίσματα**

Τα τελικά μερίσματα δεν λογιστικοποιούνται εάν δεν έχουν εγκριθεί από την Ετήσια Γενική Συνέλευση των Μετόχων. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας συνήλθε σε συνεδρίαση την 27η Νοεμβρίου 2009 και αποφάσισε την διανομή προσωρινού μερίσματος χρήσης 2009 ποσού 2.560.218€. με βάση τα καθαρά κέρδη της περιόδου 1-1/2009 έως 31-08-2009 Το τελικό μέρισμα της χρήσης 2009 υπόκειται στην έγκριση της επερχόμενης Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Την 10η Δεκεμβρίου 2009 η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων αποφάσισε την διανομή φορολογηθέντων αποθεματικών και κερδών προηγούμενων χρήσεων ποσού 1.263.426 €.

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

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