

EFG Eurolife ΑΕΓΑ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα
Χρηματοοικονομικής Αναφοράς
για τη χρήση που έληξε την
31η Δεκεμβρίου 2010

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

Περιεχόμενα	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>	7
<u>Κατάσταση μεταβολών Καθαρής Θέσης</u>	8
<u>Κατάσταση ταμειακών ροών</u>	9
<u>1. Γενικές Πληροφορίες</u>	10
<u>2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών αρχών</u>	10
<u>2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών πληροφοριών</u>	10
<u>2.2 Ξένο νόμισμα</u>	12
<u>2.3 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία</u>	12
<u>2.4 Άυλα περιουσιακά στοιχεία</u>	12
<u>2.5 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού</u>	13
<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>	15
<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>	17
<u>2.13 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη</u>	17
<u>2.14 Μετοχικό κεφάλαιο</u>	17
<u>2.15 Μερίσματα</u>	17
<u>2.16 Προβλέψεις - Αναδιοργάνωση - Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις</u>	17
<u>2.17 Αποαναγνώριση στοιχείων του ισολογισμού</u>	17
<u>2.18 Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών μέσων</u>	17
<u>2.19 Χρηματικά διαθέσιμα και άλλα ισοδύναμα</u>	17
<u>2.20 Αναγνώριση 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>	24
<u>9. Λοιπές απαιτήσεις περιλαμβανομένων απαιτήσεων ασφαλιστών</u>	25
<u>10. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη</u>	25
<u>11. Απαιτήσεις από αντασφαλιστικές συμβάσεις</u>	26
<u>12. Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα</u>	26
<u>13. Μετοχικό Κεφάλαιο, διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο</u>	27
<u>14. Αποθεματικά</u>	27
<u>15. Ασφαλιστικές προβλέψεις</u>	27
<u>16. Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις</u>	28
<u>17. Υποχρεώσεις στο προσωπικό</u>	28
<u>18. Αναβαλλόμενη φορολογία</u>	29
<u>19. Δεσμεύσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις</u>	29
<u>20. Παράγωγα</u>	29
<u>21. Δεδουλευμένα ασφάλιστρα</u>	29
<u>22. Λοιπά έσοδα παραγωγής</u>	30
<u>23. Έσοδα επενδύσεων</u>	30
<u>24. Πραγματοποιηθέντα κέρδη (ζημιές) χαρτοφυλακίου</u>	30
<u>25. Πραγματοποιηθέντα κέρδη (ζημιές) χρηματοοικονομικών στοιχείων</u>	31
<u>26. Αποτίμηση Χαρτοφυλακίου</u>	31
<u>27. Λοιπά Έσοδα</u>	31
<u>28. Ασφαλιστικές αποζημιώσεις</u>	31
<u>29. Άμεσα έξοδα παραγωγής</u>	31
<u>30. Λοιπά έξοδα</u>	31
<u>31. Δαπάνες προσωπικού</u>	31
<u>32. Φόρος εισοδήματος</u>	32
<u>33. Μερίσματα</u>	32
<u>34. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού.</u>	32

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 2010.

Εξέλιξη της ελληνικής ασφαλιστικής αγοράς το 2010

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

Με βάση τα στατιστικά στοιχεία της Ένωσης Ασφαλιστικών Εταιρειών Ελλάδος, για το 2010 στο σύνολο των εταιρειών η παραγωγή ασφαλιστρών και δικαιωμάτων για τους κλάδους Ασφαλίσεων Ζημιών διαμορφώθηκε στα € 3,1 δισ. αυξημένη σε ποσοστό 6,39% έναντι του προηγούμενου έτους, αύξηση όμως που οφείλεται κυρίως σε αναπροσαρμογές στα τιμολόγια κλάδου αυτοκινήτου. Το ποσοστό των συνολικών ασφαλιστρών (ασφαλίσεις Ζωής και Ζημιών) επί του ΑΕΠ στη χώρα μας παραμένει ιδιαίτερα χαμηλό και υπολογίζεται σε περίπου 2,4%, παρουσιάζοντας μικρή μεταβολή σε σχέση με το 2009 που οφείλεται κυρίως στην πτώση του ΑΕΠ παρά σε αύξηση παραγωγής ασφαλιστρών.

Η τάση συγκέντρωσης που παρατηρείται στην ασφαλιστική αγορά, ως αποτέλεσμα της στρόφης των καταναλωτών αλλά και των διαμεσολαβούντων προς οικονομικά εύρωστες και φερέγγυες εταιρείες, συνέχισε να αναδεικνύεται κατά το έτος 2010, όπου το 63% της συνολικής παραγωγής ασφαλιστρών κατά Ζημιών επιτυγχάνεται από τις 10 πρώτες σε εγγεγραμμένα ασφάλιστρα εταιρείες που δραστηριοποιούνται στο χώρο, έναντι του 60% το 2009. Παράλληλα, η αύξηση των απαιτήσεων των κανόνων εποπτείας λόγω υιοθέτησης του ευρωπαϊκού πλαισίου Solvency II το 2013, όπου οι εταιρείες καλούνται να αναπτύξουν αποτελεσματικότερες πολιτικές και πρακτικές διαχείρισης κινδύνων, σε συνδυασμό με την αυστηρότερη αξιολόγηση της κεφαλαιακής τους επάρκειας, αναμένεται να συμβάλλει θετικά προς την ενίσχυση της αξιοπιστίας του κλάδου.

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

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

Κατάταξη	Εταιρεία	Μερίδιο Αγοράς	
		2010	2009
1	Εθνική Ασφαλιστική	18,2%	16,9%
2	Interamerican	7,9%	8,3%
3	Αγροτική Ασφαλιστική	6,1%	5,8%
4	Intersalonica	5,3%	5,5%
5	Υδρογειός	4,6%	4,8%
6	Victoria	4,6%	3,3%
7	Groupama	4,3%	4,2%
8	Ευρωπαϊκή Ένωση	4,1%	3,8%
9	Allianz	3,9%	3,4%
10	Chartis (ALG)	3,8%	
	AXA		3,9%
Σύνολο των 10 εταιρειών με τη μεγαλύτερη παραγωγή Ασφαλίσεων κατά Ζημιών		63%	60%
EFG Eurolife Α.Ε.Γ.Α. *		2,2%	2,1%

Πορεία Εργασιών - Συνοπτικά Μενέθ

Κατά τη διάρκεια του 2010 και παρά τη στασιμότητα της αγοράς ασφαλίσεων κατά Ζημιών, η Εταιρεία πέτυχε σημαντική αύξηση των εργασιών σε όλους τους κλάδους και τα προϊόντα ασφάλισης, την αύξηση του μεριδίου αγοράς και την ενίσχυση των καναλιών διανομής, εντάσσοντας στο παραγωγικό δυναμικό διευρυμένο δίκτυο πωλήσεων πρακτόρων. Παράλληλα ενισχύθηκε ο προϊοντικός σχεδιασμός παρέχοντας μια πλήρη σειρά καινοτόμων προϊόντων για την ασφάλιση περιουσίας, αστικής ευθύνης, μεταφερομένων εμπορευμάτων, ατυχημάτων, ηλεκτρονικού εξοπλισμού, αυτοκινήτων, κατασκευαστικών έργων που καλύπτουν πλήρως τις ανάγκες ιδιωτών αλλά και εταιρικών πελατών.

Η Εταιρεία σημείωσε αύξηση παραγωγής ασφαλιστρών πλέον δικαιωμάτων κατά 11,9%. Το συνολικό μερίδιο της στην αγορά ανήλθε σε 2,2% έναντι 2,1% το 2009.

Τα καθαρά κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε 22 εκατ.€ για το 2010, έναντι 17,8 εκατ. € για το 2009, παρουσιάζοντας αύξηση σε ποσοστό 23,5%. Τα μετά από φόρους καθαρά κέρδη ανήλθαν σε 16,6 εκατ. €, της της έκτακτης φορολογικής εισφοράς και σε 15 εκατ. € μετά την έκτακτη εισφορά, αυξημένα κατά 27,5% και 21,4% αντίστοιχα σε σχέση με το 2009.

EFG EUROLIFE ΑΕΓΑ	2010	2009
Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα (€ εκατ.)	68,8	60,5
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων (€ εκατ.)	22,0	17,8
Καθαρά Κέρδη μετά Φόρων (€ εκατ.)	14,9	12,4
Ίδια Κεφάλαια (€ εκατ.)	51,6	46,9
Απασχολούμενοι Υπάλληλοι την 31/12	100	92

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

Κλάδος	(% Ασφαλιστρών)	
	2010	2009
Λοιπών Κλάδων Ζημιών	75,0%	79,6%
Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων	25,0%	20,4%
Σύνολο	100%	100%

Ίδια Κεφάλαια - Βασικοί Μέτοχοι

Τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας ανήλθαν σε € 51,6 εκ. έναντι € 46,9 εκ. για το 2009. 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 Μερισματος

Η Γενική Συνέλευση της 30.06.2010 αποφάσισε περί μη διανομής για την χρήση 2009 μερίσματος επιπλέον του διαμενηθέντος δυνάμει της απόφασης Διοικητικού Συμβουλίου της 27ης Νοεμβρίου 2009 προσωρινού μερίσματος, ύψους € 2.560.218,00 ήτοι € 51,41 ανά μετοχή. Επίσης η Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 24.11.2010 αποφάσισε τη διανομή στους μετόχους φορολογημένων αποθεματικών και κέρδη προηγούμενων του 2009 χρήσεων ποσού € 7.003.000,00.

Θυγατρικές Εταιρείες - Διεθνείς Δραστηριότητες

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

Κατά το έτος 2010 η θυγατρική εταιρεία στη Ρουμανία με την επωνυμία SC EFG Eurolife Asigurari Generale SA, η οποία άρχισε τη λειτουργία της τον Σεπτέμβριο 2007 και διαθέτει προϊόντα μέσω της Bancprost SA, παρουσίασε παραγωγή ασφαλιστών 1,3 εκ. € παρουσιάζοντας αύξηση κατά 29% και κέρδη προ φόρων 618 χιλ.€ (αύξηση 19%).

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, έτσι ώστε να είναι συμβατές με τις πολιτικές του Ομίλου αλλά και με τις απαιτήσεις προσαρμογής σε εποπτικό περιβάλλον Solvency II.

Κεφαλαιακή επάρκεια

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

Γεγονότα μετά την ημερομηνία ισολογισμού

Δεν υφίστανται σημαντικά θέματα που να απαιτείται η αναφορά τους.

Εξωτερικοί Ελεγκτές

Το Διοικητικό Συμβούλιο αφού εξετάσει το θέμα του διορισμού των εξωτερικών ελεγκτών, για τη χρήση 2011 θα προτείνει ελεγκτική εταιρεία στην επερχόμενη Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση του 2011. Η Γενική Συνέλευση θα αποφασίσει για την επιλογή της ελεγκτικής εταιρείας και θα καθορίσει την αμοιβή της (σύμφωνα με τις αποφάσεις του Σώματος Ορκωτών Ελεγκτών).

Η PricewaterhouseCoopers εξέφρασε την επιθυμία για επαναδιορισμό της ως ελέγκτριας εταιρείας για τη χρήση 2011.

Προοπτικές για το 2011

Η οικονομική κρίση σε συνδυασμό με τα επικείμενα μέτρα ανασυγκρότησης και σταθερότητας, 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.

Λαμβάνοντας υπόψη τις απαιτήσεις αποτελεσματικότερης διαχείρισης των εργασιών σε συνθήκες ύφεσης, ιδιαίτερη έμφαση δίνεται στη βελτίωση της ποιότητας των προσφερομένων υπηρεσιών κυρίως μέσω της αναβάθμισης των υποδομών και της προσφερόμενης προϊοντικής σειράς, ενισχύοντας περαιτέρω τις πελατοκεντρικές λειτουργίες και τις εφαρμογές υποστήριξης για τις διοικητικές υπηρεσίες και όλα τα κανάλια διανομής.

Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου

Βύρων Ν. Μπαλλής	Πρόεδρος
Νικόλαος Νανόπουλος	Αντιπρόεδρος
Αλέξανδρος Π. Σαρρηγεωργίου	Διευθύνων Σύμβουλος
Ιωάννης Λινός	Εντεταλμένος Σύμβουλος
Θβων Δ. Κολλιριώτης	Μέλος
Θεόδωρος Α. Καλαντώνης	Μέλος
Μιχάλης Γ. Βλασταράκης	Μέλος

Αθήνα, 3 Μαΐου 2011

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

Βύρων Μπαλλής

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της "EFG Euroilife Ανώνυμος Εταιρεία Γενικών Ασφαλίσεων"

Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων

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

Ευθύνη 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 «EFG Euroilife Ανώνυμης Εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων» κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

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



Αθήνα, 26 Μαΐου 2011

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

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

Αντώνιος Χατζηνικολάου
ΑΜ ΣΟΕΛ 45221

Ισολογισμός

	Σημ.	31.12.2010	31.12.2009
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	5	319	317
Επενδύσεις σε ακίνητα	5	2.126	2.161
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6	22.229	22.264
Συμμετοχές σε θυγατρικές Εταιρείες	7	3.671	3.668
Χαρτοφυλάκιο Διακρατούμενο έως τη Λήξη			
Χαρτοφυλάκιο Διαθέσιμο προς πώληση			
- Συμμετοχικοί Τίτλοι	8	5.088	7.193
- Χρεωστικοί Τίτλοι	8	11.752	56.366
Εμπορικό Χαρτοφυλάκιο			
- Χρεωστικοί Τίτλοι	8	2.806	0
Χρεωστικοί Τίτλοι Δανειακού Χαρτοφυλακίου			
Λοιπές απαιτήσεις περιλαμβανομένων απαιτήσεων ασφαλιστών	9	18.946	19.695
Αναβαλλόμενη Φορολογία	18	2.300	1.743
Απαιτήσεις από αντασφαλιστικές συμβάσεις	11	4.304	4.588
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	12	4.511	6.510
Σύνολο Ενεργητικού		139.428	124.504
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	13	1.462	1.462
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	13	24.882	24.882
Αποθεματικά	14	10.228	6.530
Κέρδη εις νέον		14.967	14.038
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		51.539	46.911
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ασφαλιστικές προβλέψεις	15	58.877	50.773
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις			
- Παράγωγα	20	201	0
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	16	26.800	25.152
Υποχρεώσεις στο προσωπικό	17	461	424
Φόρος εισοδήματος		1.550	1.244
Σύνολο Υποχρεώσεων		87.889	77.593
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		139.428	124.504

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

Οι σημειώσεις στις σελίδες 10 έως 32 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων

	Σημ	01.01.-31.12.2010	01.01.-31.12.2009
Δεδουλευμένα ασφάλιστρα	21	65.674	54.885
Αντασφάλιστρα	21	(13.405)	(13.243)
Καθαρά Ασφάλιστρα		52.269	41.642
Λοιπά έσοδα παραγωγής	22	1.246	1.009
Έσοδα επενδύσεων	23	3.707	2.323
Πραγματοποιηθέντα κέρδη/(ζημιές) χαρτοφυλακίου	24	195	1.939
Πραγματοποιηθέντα κέρδη (ζημιές) χρηματοοικονομικών στοιχείων	25	1	(123)
Αποτίμηση χαρτοφυλακίου	26	(1)	0
Λοιπά έσοδα	27	433	1.120
Σύνολο εσόδων		57.851	47.910
Ασφαλιστικές αποζημιώσεις	28	(16.641)	(13.088)
Ασφαλιστικές αποζημιώσεις (αναλογία αντασφαλιστών)	28	(8)	(65)
Σύνολο αποζημιώσεων – (ιδία κράτηση)	28	(16.649)	(13.153)
Άμεσα έξοδα παραγωγής	29	(11.431)	(9.411)
Λοιπά έξοδα	30	(7.751)	(7.509)
Σύνολο εξόδων		(19.182)	(16.920)
Κέρδη προ φόρων		22.020	17.838
Τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος	32	(5.307)	(4.795)
Έκτακτες Εισφορές	32	(1.746)	(687)
Κέρδη χρήσης		14.967	12.356

Κατάσταση Συνολικών Εσόδων

	01.01.-31.12.2010	01.01.-31.12.2009
Καθαρά κέρδη χρήσης	14.967	12.356
Λοιπά αποτελέσματα		
Χαρτοφυλάκιο Διαθέσιμο προς πώληση	3.445	(2.311)
Χαρτοφυλάκιο ΔΠΠ που μεταφέρθηκε κατά τη διάρκεια της χρήσης στο Χαρτοφυλάκιο Χρεωστικών Τίτλων Δανειακού Χαρτοφυλακίου	(6.878)	0
Λοιπά αποτελέσματα μετά από φόρο απευθείας στην καθαρή θέση	(3.432)	(2.311)
Σύνολο λοιπών αποτελεσμάτων μετά από φόρους που αναλογούν σε :	11.534	10.045
- Κατόχους μετοχών της μητρικής εταιρείας	11.534	10.045

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 Μεταβολών Καθαρής Θέσης

Χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2009

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

Χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2010

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Κέρδη εις νέο	Σύνολο
Υπόλοιπο της 1^{ης} Ιανουαρίου 2010	1.462	24.882	6.530	14.038	46.911
Μεταβολή αποθεματικού διαθεσίμων προς πώληση χρεογράφων			3.445		3.445
Μεταβολή αποθεματικού Χαρτοφυλάκιο ΔΠΠ που μεταφέρθηκε κατά τη διάρκεια της χρήσης στο Χαρτοφυλάκιο Χρεωστικών Τίτλων Δανειακού Χαρτοφυλακίου			(6.878)		(6.878)
Συνολικά λοιπά έσοδα χρήσης μετά από φόρους	0	0	(3.432)	0	(3.432)
Καθαρά κέρδη χρήσης	0	0	0	14.967	14.967
Λοιπά αποθεματικά			96		96
Μεταφορά εις αποθεματικά αδιανέμητων κερδών προηγούμενων χρήσεων			14.038	(14.038)	0
Λοιπά συνολικά έσοδα χρήσης μετά από φόρους	0	0	10.702	929	11.631
<u>Συναλλαγές με Μετόχους :</u>					
Διανομή μερίσματος από αποθεματικά από κέρδη προηγούμενων χρήσεων			(7.003)		(7.003)
Σύνολο συναλλαγών με Μετόχους	0	0	(7.003)	0	(7.003)
Υπόλοιπο της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2010	1.462	24.882	10.229	14.967	51.539
	Σημ.13	Σημ.13	Σημ.14		

Οι σημειώσεις στις σελίδες 10 έως 32 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση Ταμειακών Ροών

	01.01.-31.12.2010	01.01.-31.12.2009
Κέρδη προ φόρων	22.020	17.838
Προσαρμογές :		
Ασφαλιστικές προβλέψεις	7.271	4.220
Αποσβέσεις	192	267
Λοιπές προβλέψεις	424	269
Έσοδα αχρησ. προβλέψεων	(257)	(505)
Έσοδα επενδύσεων	(3.595)	(2.182)
Τόκοι εισπραχθέντες	3.231	620
Έξοδα από τόκους	212	349
Τόκοι πληρωθέντες	(224)	(288)
Κέρδη από πώληση παγίων	(31)	(32)
Απαιτήσεις από ασφαλισμένους και λοιπές συναλλαγές	1.112	(11.158)
Απαιτήσεις από αντασφαλιστές	284	(1.193)
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	571	37.501
	31.212	45.708
Αγορές χρεογράφων	(183.414)	(186.427)
Πωλήσεις χρεογράφων	162.546	144.064
Πληρωμές φόρων	(6.748)	(5.000)
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	3.596	(1.655)
Έσοδα επενδύσεων	(195)	(1.939)
Αγορές παγίων	(123)	(2.588)
Πωλήσεις παγίων	31	(277)
Συμμετοχές σε θυγατρικές	(3)	14.916
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	(291)	10.113
Μερίσματα	(5.304)	(3.824)
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	(5.304)	(3.824)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης	(1.999)	4.634
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	6.510	1.877
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	4.511	6.510

1. Γενικές Πληροφορίες

Η EFG EUROILIFE 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 Σύμρνη, Λεωφόρο Συγγρού 209-211, ΤΚ 171 21 και μέχρι 31.12.2010 δραστηριοποιείται τόσο στην Ελλάδα, όσο και στο εξωτερικό μέσω της θυγατρικής της στη Ρουμανία με την επωνυμία SC EFG Asigurari Generale SA.

Ο αριθμός του προσωπικού την 31^η Δεκεμβρίου 2010 ανήλθε σε 100 άτομα (2009 : 92).

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 3 Μαΐου 2011 και τελούν υπό την έγκριση της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων. Η Εταιρεία είναι Μέλος του Ομίλου της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias A.E. 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 εφαρμοσθεί 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 Αναφοράς) 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 επιπεριέχουν μεγαλύτερο βαθμό άσκησης κρίσης ή πολυπλοκότητας, ή όπου οι εκτιμήσεις και παραδοχές είναι σημαντικές για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων, παρουσιάζονται στη σημείωση 3.

2.1.1 Ανακατατάξεις κονδυλίων

Κατά την τρέχουσα χρήση έγιναν ανακατατάξεις κονδυλίων χρήσης 2009 για λόγους συγκρισιμότητας με τα κονδύλια της τρέχουσας 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 την τρέχουσα χρήση

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

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

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

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

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

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

Διερμηνείες υποχρεωτικές για τη χρήση 31 Δεκεμβρίου 2010

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ΔΠΧΑ 8 «Κλάδοι Δραστηριότητας»

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

ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»

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

ΔΛΠ 7 «Καταστάσεις Ταμειακών Ροών»

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

ΔΛΠ 17 «Μισθώσεις»

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

ΔΛΠ 18 «Έσοδα»

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

ΔΛΠ 36 «Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων»

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

ΔΛΠ 38 «Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία»

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

ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση»

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

ΕΔΔΠΧΑ 9 «Επανεκτίμηση των Ενσωματωμένων Παραγώγων»

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων»

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

ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»

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

ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»

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

ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις»

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

ΔΛΠ 34 «Ενδίαμση Χρηματοοικονομική Αναφορά»

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

ΕΔΔΠΧΑ 13 «Προγράμματα Πιστότητας Πελατών»

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

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

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, η οποία έχει τροποποιηθεί έτσι ώστε να περιλαμβάνει την αποτίμηση σε εύλογη αξία, των διαθέσιμων προς πώληση επενδυτικών τίτλων και των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού (συμπεριλαμβανομένων των 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 βάση την τιμή συναλλάγματος στο τέλος της χρήσης, καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

2.3 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία

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

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

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

- 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/ή 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 αποκτώνται 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 τα κατάλληλα προεξοφλητικά επιτόκια.

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

Μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών στοιχείων που ταξινομήθηκαν σαν διαθέσιμα προς πώληση αναγνωρίζονται στα αποθεματικά επανεκτίμησης επενδύσεων της 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 είσπραξής 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 περισσότερων 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
- Έμφανη στοιχεία που υποδεικνύουν ότι υπάρχει μία αξιόλογη 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 χρησιμοποίησης 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 υποδεκνύν 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 προηγούμενης 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 που χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού που αναγνωρίστηκαν προηγουμένως 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 διαθέσιμο 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 € 3,9 εκ. περίπου, τα οποία θα μεταφέρονταν από το αντίστοιχο αποθεματικό στα αποτελέσματα της χρήσης.

(γ) Απομείωση μη χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού

Στοιχεία τα οποία έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποτελούν αντικείμενο απόσβεσης και εξετάζονται σε ετήσια βάση για απομείωση. Στοιχεία τα οποία είναι αντικείμενο απόσβεσης επανεξετάζονται για απομείωση οποτεδήποτε 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 μέσα, περιλαμβάνουν συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps). Τα παράγωγα, αναγνωρίζονται αρχικά στον ισολογισμό στην εύλογη αξία κατά την ημερομηνία σύναψης του συμβολαίου, και ακολούθως επαναποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Ως εύλογη αξία θεωρείται η αγοραία αξία τους, λαμβάνοντας υπόψη πρόσφατες συναλλαγές στην αγορά, ενώ στις περιπτώσεις όπου δεν υπάρχει αγοραία αξία, η εύλογη αξία υπολογίζεται βάσει μοντέλων προεξοφλημένων ταμειακών ροών (discounted cash flow models) και αποτίμησης δικαιωμάτων προαίρεσης (options pricing models). Όταν η εύλογη αξία είναι θετική, τα παράγωγα περιλαμβάνονται στο ενεργητικό, ενώ όταν η εύλογη αξία είναι αρνητική περιλαμβάνονται στο παθητικό.

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

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

Η μέθοδος αναγνώρισης κέρδους ή ζημίας από μεταβολές στην εύλογη αξία, εξαρτάται από το αν το παράγωγο καταχωρείται και πληρεί τις προϋποθέσεις ώστε να χαρακτηριστεί ως μέσο αντιστάθμισης. Εφόσον καταχωρείται ως μέσο αντιστάθμισης, η μέθοδος αναγνώρισης καθορίζεται ανάλογα με τη φύση του στοιχείου που αντισταθμίζεται από το παράγωγο αυτό. Η Εταιρεία καταχωρεί ορισμένα παράγωγα ως μέσο αντιστάθμισης του κινδύνου μεταβολής των ταμειακών ροών από αναγνωρισθέντα στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων ή από πολύ πιθανές προβλεπόμενες συναλλαγές (μέσο αντιστάθμισης ταμειακών ροών)

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

(i) Αντιστάθμιση ταμειακών ροών

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

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

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

(ii) Παράγωγα που δεν πληρούν τα κριτήρια για αντισταθμιστική λογιστική

Ορισμένα παράγωγα δεν πληρούν τα κριτήρια για αντισταθμιστική λογιστική, και οι μεταβολές στην εύλογη αξία τους αναγνωρίζονται απευθείας στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Οι εύλογες αξίες παραγώγων μέσων που κρατούνται προς εμπορία και για σκοπούς αντιστάθμισης, παρουσιάζονται στη σημείωση 20.

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 ασυλές.

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, αποτιμώντων στην εύλογη αξία, των επισφαλών απαιτήσεων 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 διαθεσίμων προς πώληση επενδύσεων που καταχωρούνται απευθείας στα ίδια κεφάλαια, χρεώνεται και πιστώνεται επίσης στα ίδια κεφάλαια, και αναγνωρίζεται μεταγενέστερα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων μαζί με το αναβαλλόμενο κέρδος ή ζημία.

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

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

2.9 Υποχρεώσεις στο προσωπικό

(α) Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις

- Προγράμματα συνταξιοδότησης καθορισμένων εισφορών

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

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

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

- Προγράμματα συνταξιοδότησης καθορισμένων παροχών

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

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

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

(β) Παροχές τερματισμού της απασχόλησης

Παροχές τερματισμού της απασχόλησης πληρώνονται όταν οι εργαζόμενοι αποχωρούν πριν την ημερομηνία 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 αναμοιβάει 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 Ασφαλίσεως" και των αποφάσεων του Υπουργείου Ανάπτυξης όπως έχουν διαμορφωθεί έως σήμερα ύστερα από τις σχετικές τροποποιήσεις.

Η εταιρεία υιοθέτησε το ΔΠΧΑ 4 από την 1η Ιανουαρίου 2005.

α) Ασφαλιστήρια συμβόλαια

Τα ασφαλιστήρια συμβόλαια ταξινομούνται σε κατηγορίες με βάση τη διάρκεια 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 ασφαλιστήρια 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 ασφαλιστηρίων που αναλογεί στο επόμενο ή στα επόμενα έτη μεταφέρεται στο Απόθεμα μη Δουλευμένων Ασφαλιστηρίων. 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 ασφαλιστηρίων 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 προσέφυγε τις υποχρεώσεις της για εκκρεμείς αποζημιώσεις. Γίνεται πλήρης πρόβλεψη του τελικού κόστους όλων των αποζημιώσεων που εκκρεμούν κατά την ημερομηνία κλεισίματος, με αφάρωση 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. Καθυστερημένες 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 επιχείρησής. Το ύψος της εκτιμώμενης πρόβλεψης προσδιορίζεται με βάση τις διαθέσιμες πληροφορίες την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων όπως πραγματογνωμοσύνες, ιατρικές εκθέσεις, δικαστικές αποφάσεις. Επίσης, οι προβλέψεις για εκκρεμείς αποζημιώσεις περιλαμβάνουν και το απόθεμα για ζημιές που έχουν συμβεί και δεν έχουν αναγγελθεί στην ασφαλιστική εταιρεία κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων (I.B.N.R.).

Ο υπολογισμός 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 αντασφαλιστών, σύμφωνα με όσα προβλέπονται από τις αντασφαλιστικές συμβάσεις.

γ) Μεταφερόμενα Έξοδα Πρόσκτησης

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

δ) Απαιτήσεις και υποχρεώσεις που σχετίζονται με ασφαλιστήρια συμβόλαια

Οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις αναγνωρίζονται όταν καταστούν ληξιπρόθεσμες και περιλαμβάνουν ποσά που οφείονται 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 Αντασφαλιστικές Συμβάσεις

Οι συμβάσεις της Εταιρείας με Αντασφαλιστές, με βάση τα οποία η Εταιρεία αποζημιώνεται για ζημιές που έχει καταβάλει με βάση ένα ή περισσότερα ασφαλιστήρια συμβόλαια της, ορίζονται ως Συμβόλαια Αντασφάλισης (αντασφαλιστικές 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 (αντασφαλιστικές αναλήψεις) περιλαμβάνονται στα Ασφαλιστήρια συμβόλαια.

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

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

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

Η Εταιρεία εξετάζει αν οι απαιτήσεις από αντασφαλιστές έχουν υποστεί απομείωση 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 αντασφαλιστικού προγράμματος της Εταιρείας για το 2010 :

Πρόγραμμα		Μέγιστη Καθαρή Ζημιά σε €	Μικτά Όρια σε €	
Περιουσία				
Working (property) XOL risk	Ανά κίνδυνο	500.000	50.000.000	συμπερ/ται to retention & bust layer
Fire Catastrophe XOL risk	Ανά γεγονός	8.000.000	320.000.000	συμπερ/ται to retention
Ατυχήματα				
Casualty XOL risk (MOTOR)	Ανά ατύχημα	1.000.000	50.000.000	συμπερ/ται to retention (1st - 5th layer)
Casualty XOL risk (LIABILITIES, etc)	Ανά ατύχημα	1.000.000	5.000.000	συμπερ/ται to retention (1st & 2nd layer only)
Μεταφορές – Ναυτιλία				
Cargo & Pleasure Craft XOL risk	Εμπορεύματα (μεταφορές)	500.000	8.000.000	συμπερ/ται to retention (1st & 2nd layer - SECTION 1)
Cargo & Pleasure Craft XOL risk	Σκάφη	500.000	750.000	συμπερ/ται to retention (1st layer only - SECTION 2)

2.12 Μισθώσεις

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

2.13 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Τα συνδεδεμένα μέρη περιλαμβάνουν την μητρική Εταιρεία EFG Eurobank Ergasias AE, εταιρίες που ελέγχει η μητρική Τράπεζα, συνδεδεμένες εταιρίες, τα μέλη της διοίκησης και στενά οικογενειακά τους πρόσωπα, 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 Μερισμάτα

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

2.16 Προβλέψεις - Αναδιοργάνωση - Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις

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

2.17 Αποαναγνώριση στοιχείων του ισολογισμού

Η Εταιρεία συνάπτει συναλλαγές με βάση τις οποίες μεταφέρει στοιχεία ενεργητικού που αναγνωρίζονται στον ισολογισμό της, αλλά διατηρεί είτε όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές των μεταφερθέντων στοιχείων ενεργητικού, είτε ένα μέρος τους. Εάν οι κίνδυνοι και ανταμοιβές διατηρούνται ουσιαστικά από την Εταιρεία, τα μεταφερθέντα στοιχεία ενεργητικού δεν αποαναγνωρίζονται από τον ισολογισμό. Σε συναλλαγές όπου ο Εταιρεία δεν διατηρεί ουσιαστικά τους κινδύνους και ανταμοιβές ιδιοκτησίας ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού, αποαναγνωρίζει το στοιχείο ενεργητικού εάν χάσει τον έλεγχό 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. 23) 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 χειρότερησης 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 προσδοκόμενων 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 ζημία 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 Εταιρία δραστηριοποιείται σχεδόν σε όλους στους ασφαλιστικούς κλάδους. Ο κύριος όγκος των εργασιών της προέρχεται από τις ασφαλίσεις των κλάδων Πυρός και Λοιπών Ζημιών.

Ο κύριος όγκος των εργασιών της προέρχεται από ασφαλίσεις κλάδων Πυρός και Λοιπών Ζημιών (συμμετοχή στα πρωτασφάλιστρα 48% και 9% αντίστοιχα, με στοιχεία 31.12.2010). Επίσης οι κλάδοι Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων και Χερσαίων Οχημάτων κατέχουν αντίστοιχα το 25% και 10% 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 ζημιά 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 συχνότητας ζημιών 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 μολόγηση και για την εκτίμηση των ασφαλιστικών προβλέψεων, ο βασικός κίνδυνος που αντιμετωπίζει η Εταιρεία είναι η υπέρβαση των πραγματοποιηθείσων 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 διατρέχει μικρότερο κίνδυνο να επηρεαστεί από μια αλλαγή σε κάποιο υποσύνολο του. Η Εταιρεία έχει αναπτύξει την στρατηγική ανάληψης των ασφαλιστηρίων συμβολαίων ώστε να διευρύνει το είδος των ασφαλιστικών κινδύνων που δέχεται και με αυτό τον τρόπο να διαχειρίζεται ένα επαρκώς μεγάλο πληθυσμό κινδύνων, για να μειώσει την μεταβλητότητα του αναμενόμενου αποτελέσματος.

4.1.1 Ασφαλίσεις 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 25% της συνολικής παραγωγής για το 2010. 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 ελέγχους και επίσης καταβάλλεται μεγάλη προσπάθεια ώστε οι κίνδυνοι που γίνονται αποδεκτοί να έχουν διασπορά ως προς το είδος και τη γεωγραφική κατανομή τους.

Η Εταιρεία ελέγχει τακτικά την ποιότητα του χαρτοφυλακίου Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων προκειμένου να λάβει τα απαραίτητα μέτρα για τον περιορισμό των ζημιών. Επίσης έχει το δικαίωμα στην ανανέωση ή αναπροσαρμογή του 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 σημαντικά 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, απορρίπτει την πληρωμή. Επίσης τα συμβόλαια επιτρέπουν στην Εταιρεία να διεκδικεί επανείσπραξη ποσών αποζημίωσης από τρίτα μέρη, όταν υπάρχει βάση για τέτοια αξίωση.

Το χαρτοφυλάκιο αντασφαλίζεται με σύμβαση σε βάση Υπερβάλλοντος Ζημίας (Excess of Loss), η οποία παρέχει προστασία μέχρι 50 εκατ. Ευρώ ανά συμβάν πέραν των πρώτων 1 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 το οποίο εκπίπτει από το Φάκελο προς Φάκελο, το απόθεμα των μη αναγγελθεισών ζημιών (IBNR) το οποίο υπολογίζεται με στατιστική μέθοδο, την προσαύξηση των αποθεμάτων κατά το ποσό της πρόβλεψης Εμμέσων Εξόδων Διακανονισμού καθώς και 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 εξομάλυνση 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 γινομένου των επιμέρους δεικτών κατά 10% δημιουργείται ανάγκη κάλυψης των αποθεματικών σε ποσοστό της τάξης του 16,29% του συνόλου των αποθεμάτων εκκρεμών ζημιών του κλάδου Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων. Σε περίπτωση μείωσης του γινομένου των επιμέρους δεικτών κατά 10% δημιουργείται πλεόνασμα ίσο με το 1,17% του συνόλου των αποθεμάτων εκκρεμών ζημιών του κλάδου Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων.

4.1.2 Ασφαλίσεις 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 κεφάλαια της. Αυτό επιτυγχάνεται με την εφαρμογή των κατάλληλων τεχνικών μολόγησης 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 συνελεστικό πληθωρισμό.

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 αντισταθμιστικής 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.

Γεωγραφική περιοχή		Σύνολο ασφαλισμένων κεφαλαίων
		2010
Αττική και Στερεά Ελλάδα	Ασφ. Κεφάλαια	7.907.891.359
Υπόλοιπη Ελλάδα	Ασφ. Κεφάλαια	7.280.920.234
Σύνολο	Ασφ. Κεφάλαια	15.188.811.593

Η Εταιρεία έχει αντισταθμιστεί για καταστροφικά γεγονότα με όριο τα € 312.000.000 (2009: € 392.000.000) πέραν των € 8.000.000 (2009: € 8.000.000) 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 υιοθετηθεί 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 αναγγελθεισών ζημιών που εκπνώνται 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 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 2009).

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 1,14% του συνόλου των αποθεμάτων εκκρεμών ζημιών των Λοιπών Κλάδων. Σε περίπτωση μείωσης του γινομένου των επιμέρους δεικτών κατά 10% δημιουργείται πλεόνασμα ίσο με το 22,88% 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 ορισθεί 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
Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση	16.541	299	-	16.840
Δανειακό χαρτοφυλάκιο	61.376	-	-	61.376
Εμπορικό χαρτοφυλάκιο	2.806	-	-	2.806
Σύνολο	80.723	299	-	81.022

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 μειωμένο επενδυτικό κίνδυνο.

Κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης οικονομικής χρήσης, η Εταιρεία επεδίωξε να επενδύει κυρίως σε μεσομακροπρόθεσμα ομόλογα σταθερού και κυμαινόμενου 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 εταιρείας υποχρέωσή του, την οποία έχει αναλάβει μέσω συγκεκριμένης αντισταθμιστικής σύμβασης.

Με βάση το Πλαίσιο Διαχείρισης Χρηματοοικονομικών Κινδύνων που ακολουθεί η Εταιρεία, το 95% των επενδυτικών της τοποθετήσεων πρέπει να είναι σε ομόλογα εκδόσεις του Ελληνικού Δημοσίου και σε investment grade – non subordinated θέσεις πιστοληπτικής διαβάθμισης, γεγονός που σημαίνει σε θέσεις με credit rating άνω του BBB- (κατά την αξιολόγηση STANDARD & POORS) με εκδότες χώρες μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Σε ότι αφορά τις ανασφαλιστικές 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 ανασφαλιστές. Στο πλαίσιο αυτό έχουν θεσπιστεί αυστηρές αρχές για την επιλογή των ανασφαλιστών, 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 ανασφαλιστών που υποστηρίζουν τις ανασφαλιστικές συμβάσεις της, και ως εκ τούτου ανασφαλιστές 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 ανασφαλιστές με μακρά επιτυχημένη συνεργασία με την Εταιρεία οι οποίοι αν και είχαν αξιολόγηση A- ή υψηλότερη κατά τη σύναψη της ανασφαλιστικής 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 ανασφαλιστών που υποστηρίζουν τις ανασφαλιστικές συμβάσεις για το 2010 εμφανίζεται στον παρακάτω πίνακα. Σημειώνεται ότι δεν έχουν συμπεριληφθεί οι ανασφαλιστές που υποστηρίζουν τη σύμβαση Καταστροφικού Γεγονότος λόγω του μεγάλου πλήθους και πολύ μικρών επιμέρους ποσοστών συμμετοχής, αλλά σε κάθε περίπτωση τηρούνται οι προαναφερθέντες κανόνες αποδοχής.

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

Line of Bussiness	RATING						NR
	A-	A	A+	AA-	AA	BB	
Property			45%	50%	5%		
Motor			60%	40%			
Engineering			45%	50%	5%		
Cargo			100%				
Accident / TPL			60%	40%			

Επίσης, σημειώνεται ότι σε περιπτώσεις προαιρετικής ανασφαλιστικής υποστήριξης μεμονωμένων κινδύνων (εκτός ανασφαλιστικών συμβάσεων), η Εταιρεία έχει εγκρίνει ως αποδεκτούς και τους παρακάτω τοπικούς (αν)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

Chartis: μέλος της AIG CHARTIS Companies

Risk Limits Analysis

Credit Ratings	2010				2009				
	Total	Trade	AFS	DSL	Total	Total	Trade	AFS	Total
A A A	3,39%	2,8	0,0	0,0	2,8	0,0%	0,0	0,0	0,0
A A	0,0%	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0	0,0	0,0
A A -	0,0%	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0	0,0	0,0
A +	0,0%	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0	0,0	0,0
A	0,0%	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0	0,0	0,0
A -	15,8%	0,0	13,0	0,0	13,0	0,0%	0,0	0,0	0,0
B B B +	0,0%	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0%	0,0	57,0	57,0
B B B	0,0%	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0	0,0	0,0
B B B -	0,4%	0,0	0,299	0,0	0,3	0,0%	0,0	0,0	0,0
B B +	80,5%	0,0	0,0	66,4	66,4	0,0%	0,0	0,0	0,0
Not Rated	0,0%	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0	0,0	0,0
	100,0%	2,8	13,299	66,4	82,5	100,0%	0,0	57,0	57,0

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, δυναμικά 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.

Μέσο VaR ανά κατηγορία κινδύνου , 2010	€εκατ.
Κίνδυνος επιτοκίου	2,34
Κίνδυνος συναλλάγματος	0,0
Κίνδυνος μετοχικών προϊόντων	0,21
Σύνολο VaR	2,55

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 έκθεση σε μετοχικό κίνδυνο (ως ποσοστό επί του συνόλου των επενδυτικών τοποθετήσεων) ανερχόταν σε 7,73% εκ των οποίων:

- 3,61% αφορούσε έκθεση σε μετοχικές αγορές
- 0,69% αφορούσε έκθεση έμμεση έκθεση σε αγορές των αγροτικών εμπορευμάτων (agricultural commodities)
- 3,43% 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 επενδύσεών 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 ταμειακών εισροών και εκροών, καθώς και στην εξασφάλιση επαρκών ταμειακών διαθεσίμων και άμεσα ρευστοποιήσιμων χρεογράφων για τις τρέχουσες συναλλαγές. Προς το σκοπό αυτό, η Εταιρεία εκτιμά και συσχετίζει τις αναμενόμενες χρηματικές ροές που προκύπτουν από όλα τα στοιχεία του Ενεργητικού και του Παθητικού.

Ανάλυση απαιτήσεων σύμφωνα με την αναμενόμενη ημερομηνία ρευστοποίησης

31η Δεκεμβρίου 2010	0-1 μήνες	1-3 μήνες	3-12 μήνες	1-5έτη	Μη δηλωθείσα λήξη	Απομείωση	Σύνολο
Απαιτήσεις από ασφαλισμένους	3.606	7.829	325	0	0	0	11.760
Απαιτήσεις από αντασφαλισμένους	0	0	521	0	0	0	521
Αναλήψεις	0	0	1.028	0	0	0	1.028
Προμήθειες παραγωγής επομένων χρήσεων	0	0	2.910	0	0	0	2.910
Λοιπές απαιτήσεις	0	0	0	0	2.364	0	2.364
ΑΜΔΑ	0	0	853	0	0	0	853
Εκκρεμείς Ζημιές	0	0	3.451	0	0	0	3.451
Χρηματοοικονομικά στοιχεία	0	0	0	0	81.022	0	81.022
Αναβαλλόμενη φορολογία	0	0	0	0	2.304	0	2.304
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.905	0	0	0	1.606	0	4.511
Χρεώστες Διάφοροι	0	0	0	0	364	0	364
Σύνολο	6.511	7.829	9.087	0	87.660	0	111.087

Ανάλυση υποχρεώσεων σύμφωνα με την ημερομηνία λήξης

31η Δεκεμβρίου 2010	0-1 μήνες	1-3 μήνες	3-12 μήνες	1-5έτη	Μη δηλωθείσα λήξη	Απομείωση	Σύνολο
Αντασφαλιστές	0	0	14.050	0	0	0	14.050
Αντασφαλιστές - συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0	849	0	0	0	849
Πράκτορες και ασφαλειομεσίτες	0	0	2.649	0	0	0	2.649
Λοιποί Φόροι-Τέλη	0	3.299	0	0	0	0	3.299
Φόρος εισοδήματος	0	0	1.550	0	0	0	1.550
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	472	0	0	0	0	0	472
Αναβαλλόμενη Φορολογία	0	0	0	0	4	0	4
Πιστωτές Διάφοροι	0	606	0	0	0	0	606
Μερίσματα Πληρωτέα	0	0	3.303	0	0	0	3.303
Αποτιμήσεις Παραγώνων	0	0	0	0	201	0	201
Λοιπές υποχρεώσεις	0	0	0	0	1.522	0	1.522
Ασφαλιστικές προβλέψεις	0	0	0	0	58.877	0	58.877
Υποχρεώσεις στο προσωπικό	0	0	0	0	461	0	461
Σύνολο	472	3.905	22.401	0	61.065	0	87.842

5. Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία

	Επενδύσεις σε ακίνητα	Εγκαταστάσεις Κτιρίων	Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο ενσωμάτων παγίων
Την 1η Ιανουαρίου 2009						
Κόστος	2.196	(95)	86	(54)	(208)	1.925
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(35)	95	40	56	396	553
Αναπόσβεστη αξία	2.161	0	126	2	189	2.478
Χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2009						
Αναπόσβεστη αξία αρχής χρήσης	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	2.161	0	126	2	189	2.478
Χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2010						
Αναπόσβεστη αξία αρχής χρήσης	2.161	0	126	2	189	2.478
Προσθήκες	0	0	0	0	93	93
Πωλήσεις/Διαγραφές	0	0	0	(86)	0	(86)
Αποσβέσεις χρήσης	(35)	0	(31)	85	(59)	(40)
Αναπόσβεστη αξία τέλους χρήσης	2.126	0	95	1	222	2.444
Την 31 Δεκεμβρίου 2010						
Κόστος	2.161	0	126	(84)	281	2.484
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(35)	0	(31)	85	(59)	(40)
Αναπόσβεστη αξία	2.126	0	95	1	222	2.444

Οι επενδύσεις σε ακίνητα παρουσιάζονται στην αξία που εμφανίζονται στον Ισολογισμό μετασχηματισμού της Activa 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 2010 ήταν € 1.415 χιλιάδες (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
Την 1η Ιανουαρίου 2009			
Κόστος	195	0	195
Συσσωρευμένες αποσβέσεις & απομειώσεις	(115)	0	(115)
Αναπόσβεστη αξία	80	0	80
Χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2009			
Αναπόσβεστη αξία αρχής χρήσης EFG	80	0	80
Προσθήκη από εξαγορά ACTIVA	297	0	0
Συσσωρευμένες αποσβέσεις από εξαγορά ACTIVA	(259)	0	0
Αναπόσβεστη αξία αρχής χρήσης Activa	38	0	38
Προσθήκες	136	22.056	22.192
<u>Αποσβέσεις χρήσης:</u>			
- σε Κατάσταση Αποτελεσμάτων	(46)	0	(46)
Αναπόσβεστη αξία τέλους χρήσης	208	22.056	22.264
Την 1η Ιανουαρίου 2010			
Κόστος	628	22.056	22.684
Συσσωρευμένες αποσβέσεις & απομειώσεις	(420)	0	(420)
Αναπόσβεστη αξία	208	22.056	22.264
Χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2010			
Αναπόσβεστη αξία αρχής χρήσης	208	22.056	22.264
Προσθήκες	31	0	31
<u>Αποσβέσεις χρήσης:</u>			
- σε Κατάσταση Αποτελεσμάτων	(66)	0	(66)
Αναπόσβεστη αξία τέλους χρήσης	173	22.056	22.229

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.

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

	Αποσβέσεις χρήσης με νέα ωφέλιμη διάρκεια ζωής	Αποσβέσεις χρήσης με πρότερη ωφέλιμη διάρκεια ζωής
Αποσβέσεις Η/Υ & Ηλεκτρονικών Συγκροτημάτων	39	72
Αποσβέσεις Ηλεκτρονικού εξοπλισμού Δ/νσης Πωλήσεων	0	0
Αποσβέσεις εξοπλισμού τηλεπικοινωνιών	3	4
Αποσβέσεις λογισμικών προγραμμάτων	0	0
Αποσβέσεις λογισμικών προγραμμάτων από 1/1/2005	66	73
Σύνολα αποσβέσεων	107	150

7. Συμμετοχές σε θυγατρικές Εταιρείες

Χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου	2010	2009
Στην αρχή της χρήσης	3.668	40.640
Αύξηση συμμετοχών λόγω αύξησης κεφαλαίου θυγατρικής	3	200
Κόστος αγοράς σε υπεραξία	0	(37.172)
Στο τέλος της χρήσης	3.671	3.668

	2010	2009
Επωνυμία εταιρείας	EFG EUROLIFE ASIGURARI GENERALE SA	EFG EUROLIFE ASIGURARI GENERALE SA
Ποσοστό Συμμετοχής	85,94%	85,84%
Ποσό συμμετοχής	3.671	3.668
Χώρα εγκατάστασης	Ρουμανία	Ρουμανία
Τομέας δραστηριότητας	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.

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

8. Χρηματοοικονομικά στοιχεία

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του Ενεργητικού αναλύονται παρακάτω ανά κατηγορία :

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Χρηματοοικονομικά στοιχεία Ενεργητικού διαθέσιμα προς πώληση	16.840	63.559
Χαρτί/κιο ΔΠΠ που μεταφέρθηκε κατά τη διάρκεια της χρήσης στο Χαρτί/κιο Χρεωστικών Τίτλων Δανειακού Χαρτί/κίου	58.978	0
Χρεωστικοί τίτλοι Δανειακού Χαρτοφυλακίου	2.398	0
Εμπορικό χαρτοφυλάκιο	2.806	0
Λοιπές απαιτήσεις (περιλαμβανομένων απαιτήσεων ασφαλιστών - Σημείωση 9)	18.946	19.695
Σύνολο χρηματοοικονομικών στοιχείων Ενεργητικού	<u>99.968</u>	<u>83.254</u>

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

Χρηματοοικονομικά στοιχεία Ενεργητικού διαθέσιμα προς πώληση

Χρεωστικοί τίτλοι

<u>Ομόλογα</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου	0	56.067
Κυβερνητικά εξωτερικού	11.453	0
Εταιρικά εσωτερικού - Εισηγμένα	299	299
Υποσύνολο	<u>11.752</u>	<u>56.366</u>

Συμμετοχικοί τίτλοι

<u>Μετοχές</u>		
Μετοχές εσωτερικού εισηγμένες	920	1.615
Μετοχές εξωτερικού εισηγμένες	2.753	4.310
Υποσύνολο	<u>3.673</u>	<u>5.925</u>

Μερίδια Α/Κ

Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων - Εσωτερικού	339	787
Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων - Εξωτερικού	1.076	481
Υποσύνολο	<u>1.415</u>	<u>1.269</u>

Σύνολο	<u>16.840</u>	<u>63.559</u>
---------------	----------------------	----------------------

Χρεωστικοί τίτλοι Δανειακού Χαρτοφυλακίου

Χρεωστικοί τίτλοι

<u>Ομόλογα</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Κυβερνητικά εσωτερικού	61.376	0
Υποσύνολο	<u>61.376</u>	<u>0</u>

Σύνολο	<u>61.376</u>	<u>0</u>
---------------	----------------------	-----------------

Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Ενεργητικού εμπορικό χαρτοφυλάκιο

Χρεωστικοί τίτλοι

<u>Ομόλογα</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Κυβερνητικά εξωτερικού	2.806	0
Υποσύνολο	<u>2.806</u>	<u>0</u>

Σύνολο	<u>2.806</u>	<u>0</u>
---------------	---------------------	-----------------

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΚΑΤΑ ΕΙΔΟΣ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ

	<u>31.12.2009</u>			
	Χρηματοοικονομικά στοιχεία Ενεργητικού διαθέσιμα προς πώληση	Χαρτί/κιο Χρεωστικών Τίτλων Δανειακού Χαρτί/κίου	Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Ενεργητικού εμπορικό χαρτοφυλάκιο	Σύνολο
Σταθερού επιτοκίου	48.946	0	0	48.946
Κυμαινόμενου επιτοκίου	<u>7.420</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>7.420</u>
	56.366	0	0	56.366
	<u>31.12.2010</u>			
Σταθερού επιτοκίου	11.453	54.423	2.806	68.681
Κυμαινόμενου επιτοκίου	<u>299</u>	<u>6.953</u>	<u>0</u>	<u>7.252</u>
	11.752	61.376	2.806	75.934

	Χρηματοοικονομικά στοιχεία Ενεργητικού διαθέσιμα προς πώληση	Χαρτ/κιο Χρεωστικών Τίτλων Δανειακού Χαρτ/κίου	Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Ενεργητικού εμπορικό χαρτοφυλάκιο	Σύνολο
ΚΙΝΗΣΕΙΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ				
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2009	24.559	0	0	24.559
Αγορές	69.931	0	11.529	81.460
Προσθήκες χαρτοφυλακίου Activa A.E.	32.128	0	0	32.128
Προσθήκες σε συμμετοχές		0		
Πωλήσεις και Λήξεις	(57.864)	0	(11.529)	(69.393)
Απόσβεση διαφοράς υπό/υπέρ το άρτιο				
Μεταβολή σε εύλογη αξία χρεωστικών τίτλων	(5.234)	0	0	(5.234)
Μεταβολή σε εύλογη αξία συμμετοχικών τίτλων	39	0	0	39
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2009	63.559	0	0	63.559
Υπόλοιπο 1^{ης} Ιανουαρίου 2010	63.559	0	0	63.559
Αγορές	163.504	2.335	17.557	183.395
Προσθήκες σε συμμετοχές				
Πωλήσεις και Λήξεις	(147.210)	0	(14.750)	(161.960)
Απόσβεση διαφοράς υπό/υπέρ το άρτιο	19	(386)	()	(367)
Μεταφορά από χαρτοφυλάκιο Διαθεσίμων προς πώληση	(68.024)	68.024	0	()
Μεταφορά προβλ.υποτιμησης χαρτοφυλακίου Διαθεσίμων προς πώληση	9.307	(9.307)	0	0
Αποσβέσεις αποτίμησης	0	710	0	710
Μεταβολή σε εύλογη αξία χρεωστικών τίτλων	(9.921)	0	(1)	(9.922)
Μεταβολή σε εύλογη αξία συμμετοχικών τίτλων	5.606	0	0	5.606
Υπόλοιπο 31^{ης} Δεκεμβρίου 2010	16.840	61.376	2.806	81.022

Τον Απρίλιο του 2010 και σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 39, η Εταιρία μετέφερε χρεωστικούς τίτλους ονομαστικής αξίας ύψους € 62,4 εκατ. από το χαρτοφυλάκιο "Διαθεσίμων προς πώληση επενδυτικών τίτλων" στο χαρτοφυλάκιο των "Δανειακών χρεωστικών τίτλων", το οποίο αποτιμάται στην αναπόσβεστη αξία κτήσης. Επιπλέον, εντός της χρήσης προέβη σε απευθείας αγορά χρεωστικών τίτλων στο χαρτοφυλάκιο "Δανειακών χρεωστικών τίτλων", ύψους € 4 εκατ. Οι μεταφερθέντες χρεωστικοί τίτλοι διαπραγματεύονται σε μη ενεργές αγορές και η Εταιρία έχει την πρόθεση και τη δυνατότητα να τους διακρατήσει στο προσεχές μέλλον. Από το σύνολο των τίτλων, ποσό € 4 εκατ. αντισταθμίζεται για μεταβολές στην εύλογη αξία που οφείλονται σε επιτοκιακό κίνδυνο. Για τους τίτλους αυτούς η Εταιρία θα συνεχίσει να εφαρμόζει λογιστική αντιστάθμιση κινδύνων. Οι τόκοι από τους τίτλους που μεταφέρθηκαν θα συνεχίσουν να αναγνωρίζονται στα έσοδα από τόκους, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Την 31 Δεκεμβρίου 2010 η λογιστική αξία των τίτλων που έχει μεταφερθεί ανέρχεται σε € 59 εκατ. Το 2010 και έως την ημερομηνία μεταφοράς, έχουν αναγνωριστεί στο αποθεματικό αναπροσαρμογής, των "Διαθεσίμων προς πώληση επενδυτικών τίτλων" ζημίες ύψους € 7,5 εκατ. μετά από φόρους. Εάν δεν είχε πραγματοποιηθεί η παραπάνω μεταφορά, οι μεταβολές στην εύλογη αξία τους για την περίοδο από την ημερομηνία μεταφοράς έως την 31 Δεκεμβρίου 2010, θα είχαν ως αποτέλεσμα 15,9 εκατ. ζημίες μετά από φόρους, οι οποίες θα αναγνωρίζονταν στο αποθεματικό αναπροσαρμογής των διαθέσιμων προς πώληση επενδυτικών τίτλων.

9. Λοιπές απαιτήσεις περιλαμβανομένων απαιτήσεων ασφαλιστρών

Οι λοιπές απαιτήσεις περιλαμβανομένων και απαιτήσεων ασφαλιστρών αναλύονται ως εξής :

<u>Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Απαιτήσεις από ασφαλισμένους	11.655	13.009
Απαιτήσεις από ασφαλισμένους -συνδεδεμένες επιχειρήσεις	105	317
Απαιτήσεις από ανασφαλισμένους-συνδεδεμένες επιχειρήσεις	521	366
Απαιτήσεις από αναλήψεις	1.028	1.041
Απαιτήσεις από συνεργάτες	232	175
Προμήθειες παραγωγής επομένων χρήσεων	2.910	2.354
Δεδουλευμένοι τόκοι	1.930	1.567
Λοιπά έξοδα επόμενων χρήσεων	196	175
Λοιπές απαιτήσεις	370	692
	18.946	19.695

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

Δεν υπάρχει σημαντική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου ως προς τις απαιτήσεις από ασφαλίστρα, καθώς οι απαιτήσεις ασφαλιστρών από τη μητρική και τις συνδεδεμένες επιχειρήσεις αντιπροσωπεύουν το 1% (2009: 2%) των συνολικών απαιτήσεων. Ωστόσο η διοίκηση δεν αναμένει ζημίες 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 Τράπεζα είναι μέλος του διεθνούς Ομίλου EFG, ο οποίος απαρτίζεται από πιστωτικά ιδρύματα, εταιρίες χρηματοοικονομικών υπηρεσιών και χρηματοδοτικές εταιρίες συμμετοχών. Ενεργός μητρική εταιρία του Ομίλου EFG είναι η European Financial Group EFG (Luxembourg) S.A., ενώ απώτατη μητρική εταιρία είναι η Private Financial Holdings Limited (PFH), η οποία ελέγχεται έμμεσα από μέλη της οικογένειας Λάτση. Η ανάλυση των συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη για τις περιόδους 01.01 – 31.12.2010 και 01.01 – 31.12.2009 έχει ως ακολούθως :

<u>Απαιτήσεις</u>			<u>ΜΗΤΡΙΚΗ</u>		
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Υποχρεώσεις</u>		
			<u>2010</u>	<u>2009</u>	
Καταθέσεις Όψεως	2.511	2.701	Προμήθειες	585	0
Οφειλές ασφαλιστρών	365	316	Προμέρισμα	3.303	3.441
			Υποχρ.απο παράγωγα	140	0
Σύνολο	2.876	3.017		4.028	3.441

<u>Έσοδα</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Τόκοι από ρέπος και καταθέσεις	53	176
Ασφαλιστήρια συμβόλαια	1352	1347
Παράγωγα	1	0
Reverse Repo	20	0
Παράγωγα IRS	368	0
Σύνολο	1.795	1.522

<u>Έξοδα</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Έξοδα θεματοφυλακής	21	69
Ζημιές ασφαλιστηρίων συμβολαίων	214	2.962
Ενοίκιο Porto Center & Έξοδα Θυρίδας	12	7
Διάφορα τραπεζικά έξοδα	5	1
Προμήθειες	672	0
Reverse Repo	27	0
Παράγωγα IRS	185	0
Σύνολο	1.135	3.038

ΛΟΙΠΑ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

<u>Απαιτήσεις</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ασφαλιστήρια συμβόλαια	0	1
Υπόλοιπο πρακτορείου OPEN 24 Α.Ε.	83	77
Υπόλοιπο πρακτορείου EFG		
Ασφαλ.Υπηρεσίες ΑΕΜΑ	1.609	1.788
Δ.Σ. - EFG Ασφαλ.Υπηρεσίες ΑΕΜΑ	8	0
Δ.Σ. - EFG Euroilife ΑΕΑΖ	38	0
Δάνεια	0	43
Σύνολο	1.739	1.909

<u>Υποχρεώσεις</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Προμήθειες OPEN 24 - EFG Ασφαλ.Υπηρεσίες ΑΕΜΑ	338	273
Διαχείρισης Μισθοδοσίας-Προμηθειών	1	2
Αντασφάλιστρα EFG Euroilife ΑΕΑΖ	(33)	208
Ασφάλιστρα EFG Ασφαλ.Υπηρεσίες ΑΕΜΑ	2	10
Σύνολο	309	494

<u>Έσοδα</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Δ.Σ. - EFG Ασφαλ.Υπηρεσίες ΑΕΜΑ	7	0
Δ.Σ. - EFG Euroilife ΑΕΑΖ	31	0
Κέρδη από πώληση ομολόγων	21	19
Ασφαλιστήρια συμβόλαια	1.153	1.000
Σύνολο	1.212	1.019

<u>Έξοδα</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ζημιές από συνδεδεμένες	281	360
Ασφαλ.συμβ.Ζωής L-M-P	179	0
Δανειακή σύμβαση EFG Euroilife ΑΕΑΖ	175	0
Προμήθειες πώλησης μετοχών και παραγώνων	3	0
Αντασφάλιστρα & Προμήθειες	1.883	1.318
Έξοδα Διαχείρισης Μισθοδοσίας-Προμηθειών	7	7
Σύνολο	2.528	1.685

Την 31.12.2010 τα δάνεια προς μέλη διοίκησης ανήλθαν σε € 26 χιλιάδες (2009 : € 25 χιλιάδες). Επίσης δεν έχουν γίνει προβλέψεις για δάνεια σε συνδεδεμένα μέρη.

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

Κατά τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2010 οι παροχές προς τα βασικά μέλη της διοίκησης της Εταιρείας ήταν € 488 χιλιάδες (2009 : € 613 χιλιάδες)

11. Απαιτήσεις από αντασφαλιστικές συμβάσεις

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

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Από αποθέματα μη δεδουλευμένων ασφαλιστρών	853	864
Από εκκρεμείς ζημιές	3.451	3.723
	4.304	4.588

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 :

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Ταμείο	1.614	891
Καταθέσεις Όψεως	2.894	3.567
Προθεσμιακές καταθέσεις	0	2.000
Καταθέσεις δεσμευμένες για παράγωγα	3	52
	4.511	6.510

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. Όλες οι μετοχές ανήκουν στον μοναδικό μέτοχο, την Τράπεζα με την επωνυμία "ΕΦΓ Eurobank Ergasias A.E.". 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 :

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Αριθμός Κοινών Μετοχών	49.800	49.800
Καταβεβλημένο	1.462	1.462
Μετοχικό Κεφάλαιο	<u>1.462</u>	<u>1.462</u>
Υπέρ το Άρτιο	<u>24.882</u>	<u>24.882</u>

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

14. Αποθεματικά

	Τακτικό Αποθ/κό	Έκτακτα Αποθ/κά	Αποθ/κά ειδικών διατάξεων νόμων	Λοιπά Αποθεματικά	Σύνολο Αποθεματικών
Υπόλοιπα 01.01.2009	3.993	659	6.216	(4.232)	6.636
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού βάσει Ν.400/1970 άρθρου 18	1.854				1.854
Διαφορά αποθεματικών από κέρδη προηγούμενης χρήσης και διανομής μερίσματος		(54)			(54)
Διαφορά αποθεματικών ειδικών διατάξεων νόμων			404		404
Αποτίμηση Χαρτοφυλάκιο ΔΠΠ				(3.567)	(3.567)
Αναβαλλόμενος φόρος				1.256	1.256
Υπόλοιπα 31.12.2009	<u>5.847</u>	<u>606</u>	<u>6.620</u>	<u>(6.543)</u>	<u>6.530</u>

	Τακτικό Αποθ/κό	Έκτακτα Αποθ/κά	Αποθ/κά ειδικών διατάξεων νόμων	Λοιπά Αποθεματικά	Σύνολο Αποθεματικών
Υπόλοιπα 01.01.2010	5.847	606	6.620	(6.543)	6.530
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού βάσει Ν.400/1970 άρθρου 18	0				0
Διανομή αποθεματικών			(7.003)		(7.003)
Διαφορά αποθεματικών από κέρδη προηγούμενης χρήσης και διανομής μερίσματος		0	96		96
Μεταβολή αποθεματικών από αδιανέμητα κέρδη		6.204	7.834		14.038
Αποτίμηση Χαρτοφυλάκιο ΔΠΠ				(3.806)	(3.806)
Αναβαλλόμενος φόρος				373	373
Υπόλοιπα 31.12.2010	<u>5.847</u>	<u>6.810</u>	<u>7.547</u>	<u>(9.975)</u>	<u>10.229</u>

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 εξαιρούμενης της περίπτωσης ρευστοποίησης

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

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

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

15. Ασφαλιστικές προβλέψεις

Μεταβολές στις ασφαλιστικές προβλέψεις και την αναλογία αντισταθμιστών

α) Ζημιές και έξοδα ζημιών

	2010			2009		
	Ιδία Κράτηση	Αναλογία Αντισταθμιστών	Σύνολο	Ιδία Κράτηση	Αναλογία Αντισταθμιστών	Σύνολο
Χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου						
Αναγγελθείσες ζημιές	28.499	3.918	32.417	31.117	4.130	35.247
Μη δηλωθείσες	2.558	0	2.558	1.650	399	2.049
Σύνολο αρχής χρήσης	31.057	3.918	34.975	32.767	4.529	37.296
Πληρωμές για ζημιές που διακανονίστηκαν μέσα στη χρήση	6.545	252	6.797	9.243	422	9.665
Αύξηση προβλέψεων:						
- Από ζημιές κλειόμενης χρήσης	12.704	16	12.720	9.368	171	9.539
- Από ζημιές προηγούμενων χρήσεων	(5.509)	(231)	(5.740)	(4.394)	(359)	(4.753)
Σύνολο τέλους χρήσης	31.707	3.451	35.158	28.498	3.919	32.417
Αναγγελθείσες ζημιές	31.707	3.451	35.158	28.499	3.918	32.417
Μη δηλωθείσες	3.737	0	3.737	2.558	0	2.558
Σύνολο τέλους χρήσης	35.444	3.451	38.895	31.057	3.918	34.975

β) Προβλέψεις για μη δεδουλευμένα σφάλιστρα 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>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Εκκρεμείς αποζημιώσεις-ίδια κράτηση	28.020	23.776
Εκκρεμείς αποζημιώσεις-αναλογία αντασφαλιστών	3.451	2.645
Προβλέψεις για μη δεδουλευμένα σφάλιστρα-ίδια κράτηση	26.554	23.491
Προβλέψεις για μη δεδουλευμένα σφάλιστρα-αναλογία αντασφαλιστών	<u>853</u>	<u>860</u>
	<u>58.877</u>	<u>50.773</u>

Σχετικά με τα ποσά που αναφέρονται στην ίδια κράτηση :

-Η μεταβολή των εκκρεμών αποζημιώσεων στη κατάσταση αποτελεσμάτων εμφανίζεται στις «Ασφαλιστικές αποζημιώσεις» σημείωση 28.

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	2010	Σύνολο
Επίτμηση τελικού κόστους ζημιών											
- στο τέλος της χρήσης	7.073.727	11.330.307	10.507.322	8.733.412	8.312.590	11.693.651	12.812.542	21.061.674	14.354.517	19.782.565	125.662.307
- μετά από ένα χρόνο	8.417.724	11.205.697	10.479.659	8.451.923	8.220.249	11.469.149	11.368.891	21.030.690	14.050.300		
- μετά από δύο χρόνια	8.783.566	11.102.783	9.740.749	8.248.745	8.051.150	11.747.894	11.192.603	20.961.192			
- μετά από τρία χρόνια	8.232.440	10.912.421	9.729.091	8.144.358	7.663.732	11.647.116	11.283.972				
- μετά από τέσσερα χρόνια	8.296.202	10.881.346	9.496.826	8.116.711	7.631.432	11.611.345					
- μετά από πέντε χρόνια	8.219.951	10.737.764	8.585.099	7.929.307	7.220.394						
- μετά από έξι χρόνια	8.143.438	9.879.872	8.572.777	7.326.547							
- μετά από επτά χρόνια	7.473.144	9.656.283	8.238.585								
- μετά από οκτώ χρόνια	7.240.974	9.577.757									
- μετά από εννιά χρόνια	7.210.292										
Τρίχουσα εκτίμηση συσσωρευμένων ζημιών	7.210.292,01	9.577.756,67	8.238.585,13	7.326.546,60	7.220.394,20	11.611.344,65	11.283.971,94	20.961.191,70	14.050.300,10	19.782.565,44	117.262.948,43
Συσσωρευμένες πληρωμές	6.916.470,59	9.328.583,40	7.885.528,96	6.325.600,26	5.978.474,58	7.667.690,15	9.280.289,66	15.622.596,24	8.187.637,28	5.692.996,46	82.885.867,58
Ποσό πρόβλεψης στον Ισολογισμό	293.821,42	249.173,27	353.056,17	1.000.946,34	1.241.919,62	3.943.654,50	2.003.682,28	5.338.595,46	5.862.662,82	14.089.568,98	34.377.080,85
Απόθεμα για προηγούμενες χρήσεις											1.792.168,00
Απόθεμα Αναλήψεων κλάδων 12 Β.19											2.627.812,75
Έμμεσο Έξοδα Δικασισμού											96.564,25
Συνολικό απόθεμα στον Ισολογισμό	293.821,42	249.173,27	353.056,17	1.000.946,34	1.241.919,62	3.943.654,50	2.003.682,28	5.338.595,46	5.862.662,82	14.089.568,98	38.895.625,84
Μείον Απόθεμα αναλήψεων συμπ. IBNR											7.424.978,91
Συνολικό απόθεμα από πρωτασφαλίσεις											31.470.646,93

16. Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Αντασφαλιστές	14.050	13.834
Αντασφαλιστές - συνδεδεμένες επιχειρήσεις	849	799
Πράκτορες και ασφαλειομεσίτες	2.649	2.181
Φόροι-Τέλη	3.299	3.892
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	472	469
Πιστωτές Διάφοροι	606	369
Μερίσματα πληρωτέα	3.303	2.304
Λοιπές υποχρεώσεις	<u>1.573</u>	<u>1.303</u>
	<u>26.800</u>	<u>25.152</u>

17. Υποχρεώσεις στο προσωπικό

Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών-παροχών	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Υποχρέωση την 1 Ιανουαρίου	424	393
Κόστος για τη χρήση	94	430
Καταβληθείσες παροχές	<u>(57)</u>	<u>(398)</u>
Υποχρέωση την 31 Δεκεμβρίου	<u>461</u>	<u>424</u>

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

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

Στις παραπάνω προβλέψεις περιλαμβάνονται προβλέψεις για αποζημίωση μη χορηγηθείσας αδειάς ποσού : € 68.121,84 (2009 : € 62.444,88)

18. Αναβαλλόμενη φορολογία

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

Η κίνηση του λογαριασμού αναβαλλόμενης φορολογίας (για το 2010 : απαίτηση € 2.304 χιλιάδες και υποχρέωση € 4 χιλιάδες και για το 2009 : απαίτηση € 1.743 χιλιάδες) παρουσιάζεται παρακάτω :

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Υπόλοιπο 1^{ης} Ιανουαρίου	1.743	419
Πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	188	0
Χρέωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(4)	(266)
Πίστωση στην καθαρή θέση	373	1.590
Υπόλοιπο 31^{ης} Δεκεμβρίου	<u>2.300</u>	<u>1.743</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Αποτίμηση διαθέσιμου προς πώληση χαρτοφυλακίου	244	1.590
Αποτίμηση δανειακού χαρτοφυλακίου	1.719	0
Αποτίμηση εμπορικού χαρτοφυλακίου	0	0
Συνταξιοδότηση προσωπικού	79	72
Λοιπές προβλέψεις προσωπικού	14	15
Μη Χορηγ. Προμηθειών παραγωγής πρωτασφ/σεων & αναλήψεων	65	50
Επισφαλών Πελατών	184	7
Αποσβέσεις ενσωμάτων παγίων	0	9
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	<u>2.304</u>	<u>1.743</u>
Αποσβέσεις ενσωμάτων παγίων	4	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	<u>4</u>	<u>0</u>
Καθαρός αναβαλλόμενος φόρος	<u>2.300</u>	<u>1.743</u>

19. Δεσμεύσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Δεν εκκρεμούν αγωγές κατά της Εταιρείας ούτε λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις την 31.12.2010 που θα επηρεάσουν την οικονομική της θέση. Η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά από την διαχειριστική χρήση 2005 και μετά. Η διοίκηση της Εταιρείας δεν αναμένει να προκύψουν σημαντικές φορολογικές διαφορές όταν οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις καταστούν οριστικές.

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

	<u>2010</u>			<u>2009</u>		
	Κτίρια	Αυτοκίνητα	Εξοπλισμός	Κτίρια	Αυτοκίνητα	Σύνολο
Μέχρι και το 1 ^ο έτος	82	44	34	81	35	117
Μετά το 1 ^ο έτος μέχρι και 5 έτη	0	0	28	0	0	0
Περισσότερο από 5 έτη	0	0	0	0	0	0
Σύνολο	<u>82</u>	<u>44</u>	<u>61</u>	<u>81</u>	<u>35</u>	<u>117</u>

20. Παράγωγα

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Interest Rate Swap - Cash Flow Hedging	201	0
	<u>201</u>	<u>0</u>

Τα παραπάνω ποσά αφορούν στην παρούσα αξία υποχρεώσεων απαιτήσεων από συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων.

21. Δεδουλευμένα ασφάλιστρα

Δεδουλευμένα ασφάλιστρα γενικών κλάδων

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα & δικαιώματα από πρωτασφαλίσεις	47.266	42.570
Απόθεμα μη δεδουλευμένων ασφαλίσεων από πρωτασφαλίσεις	(2.254)	(3.406)
Δεδουλευμένα ασφάλιστρα από πρωτασφαλίσεις	<u>45.012</u>	<u>39.165</u>
Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα από αναλήψεις	4.319	5.607
Δεδουλευμένα ασφάλιστρα από αναλήψεις	<u>4.319</u>	<u>5.607</u>
Σύνολο δεδουλευμένων ασφαλίσεων γενικών κλάδων	<u>49.331</u>	<u>44.771</u>
Μείον αντασφάλιστρα γενικών κλάδων	(12.909)	(12.791)
Καθαρά ασφάλιστρα γενικών κλάδων	<u>36.422</u>	<u>31.980</u>

Δεδουλευμένα ασφάλιστρα αστικής ευθύνης αυτοκινήτων

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα & δικαιώματα από πρωτασφαλίσεις	16.575	11.765
Απόθεμα μη δεδουλευμένων ασφαλίσεων από πρωτασφαλίσεις	(825)	(2.224)
Σύνολο δεδουλευμένων ασφαλίσεων αστικής ευθύνης αυτοκινήτων	15.750	9.541
Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα από αναλήψεις	593	573
Δεδουλευμένα ασφάλιστρα από αναλήψεις	593	573
Σύνολο δεδουλευμένων ασφαλίσεων κλάδου αστικής ευθύνης αυτοκινήτων	16.343	10.113
Μείον αντασφάλιστρα αστικής ευθύνης αυτοκινήτων	(496)	(452)
Καθαρά ασφάλιστρα αστικής ευθύνης αυτοκινήτων	15.847	9.662

Δεδουλευμένα ασφάλιστρα

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα & δικαιώματα από πρωτασφαλίσεις	63.841	54.335
Απόθεμα μη δεδουλευμένων ασφαλίσεων από πρωτασφαλίσεις	(3.079)	(5.630)
Δεδουλευμένα ασφάλιστρα από πρωτασφαλίσεις	60.762	48.705
Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα από αναλήψεις	4.912	6.179
Δεδουλευμένα ασφάλιστρα από αναλήψεις	4.912	6.179
Σύνολο δεδουλευμένων ασφαλίσεων	65.674	54.885
Μείον αντασφάλιστρα	(13.405)	(13.243)
Καθαρά ασφάλιστρα	52.269	41.642

Για συγκριτικούς λόγους, στη χρήση 2009, έγινε ανακατάταξη κονδυλίων στα εγγεγραμμένα ασφάλιστρα και δικαιώματα από πρωτασφαλίσεις καθώς και στα λοιπά έσοδα παραγωγής.

22. Λοιπά έσοδα παραγωγής

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Προμήθειες επί αντασφαλιστικών συμβολαίων	1.246	1.009
Σύνολο	1.246	1.009

23. Έσοδα επενδύσεων

Έσοδα Επενδύσεων χαρτοφυλακίου διαθέσιμου προς πώληση

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Μερίσματα συμμετοχικών τίτλων	112	141
Τόκοι χρεωστικών τίτλων	3.149	1.815
Σύνολο	3.261	1.956

Έσοδα Επενδύσεων εμπορικού χαρτοφυλακίου

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Τόκοι χρεωστικών τίτλων	0	56
Σύνολο	0	56
Τόκοι παραγώγων	368	0
Τόκοι καταθέσεων και χρηματικών διαθεσίμων	78	312
Σύνολο	446	312
Σύνολο Εσόδων Επενδύσεων	3.707	2.323

24. Πραγματοποιηθέντα κέρδη (ζημιές) χαρτοφυλακίου

Πραγματοποιηθέντα κέρδη χαρτοφυλακίου διαθέσιμου προς πώληση

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Κέρδη (ζημιές) από πώληση συμμετοχικών τίτλων	137	87
Κέρδη (ζημιές) από πώληση χρεωστικών τίτλων	21	1.287
Σύνολο	158	1.373

Πραγματοποιηθέντα κέρδη εμπορικού χαρτοφυλακίου

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Κέρδη (ζημιές) από πώληση συμμετοχικών τίτλων	0	144
Έσοδα από πώληση συμμετοχικών τίτλων	(4)	(43)
Κέρδη (ζημιές) από πώληση χρεωστικών τίτλων	41	465
Σύνολο	38	566
Σύνολο κερδών χαρτοφυλακίου	195	1.939

25. Κέρδη (ζημιές) χρηματοοικονομικών στοιχείων	31.12.2010	31.12.2009
Κέρδη (ζημιές) παραγώγων	1	(118)
Προμήθειες παραγώγων	<u>0</u>	<u>(5)</u>
Σύνολο	<u>1</u>	<u>(123)</u>
26. Αποτίμηση Χαρτοφυλακίου		
Αποτελέσματα γραωστικών τίτλων	31.12.2010	31.12.2009
- Αποτίμηση Ομολόγων	<u>(1)</u>	<u>0</u>
	(1)	0
27. Λοιπά Έσοδα	31.12.2010	31.12.2009
Έσοδα Ενοικίων	7	145
Λοιπά έσοδα	<u>427</u>	<u>975</u>
Σύνολο	<u>433</u>	<u>1.120</u>
28. Ασφαλιστικές αποζημιώσεις		
Ασφαλιστικές αποζημιώσεις προς ασφαλισμένους	31.12.2010	31.12.2009
Πληρωθείσες αποζημιώσεις κλάδου αστικής ευθύνης αυτοκινήτων	(5.001)	(4.630)
Μεταβολή αποθέματος εκκρεμών ζημιών κλάδου αστικής ευθύνης αυτοκινήτων	(5.821)	(368)
Πληρωθείσες αποζημιώσεις λοιπών κλάδων	(7.641)	(10.738)
Μεταβολή αποθέματος εκκρεμών ζημιών λοιπών κλάδων	<u>1.822</u>	<u>2.648</u>
	(16.641)	(13.088)
Ασφαλιστικές αποζημιώσεις (αναλογία αντασφαλιστών)	31.12.2010	31.12.2009
Πληρωθείσες αποζημιώσεις κλάδου αστικής ευθύνης αυτοκινήτων	(13)	(26)
Μεταβολή αποθέματος εκκρεμών ζημιών κλάδου αστικής ευθύνης αυτοκινήτων	14	220
Πληρωθείσες αποζημιώσεις λοιπών κλάδων	(251)	(715)
Μεταβολή αποθέματος εκκρεμών ζημιών λοιπών κλάδων	<u>259</u>	<u>586</u>
	8	65
Ασφαλιστικές αποζημιώσεις (ίδια κράτηση)	31.12.2010	31.12.2009
Πληρωθείσες αποζημιώσεις κλάδου αστικής ευθύνης αυτοκινήτων	(4.987)	(4.604)
Μεταβολή αποθέματος εκκρεμών ζημιών κλάδου αστικής ευθύνης αυτοκινήτων	(5.835)	(588)
Πληρωθείσες αποζημιώσεις λοιπών κλάδων	(7.390)	(10.023)
Μεταβολή αποθέματος εκκρεμών ζημιών λοιπών κλάδων	<u>1.563</u>	<u>2.062</u>
	(16.649)	(13.153)
29. Άμεσα έξοδα παραγωγής	31.12.2010	31.12.2009
Προμήθειες παραγωγής	(9.796)	(8.193)
Εισφορές ασφαλιστικών ταμείων	(1.634)	(1.214)
Τόκοι αποθεμάτων αντασφαλιστών	(1)	(3)
Σύνολο	<u>(11.431)</u>	<u>(9.411)</u>
30. Λοιπά έξοδα	31.12.2010	31.12.2009
Δαπάνες προσωπικού (Σημείωση 31)	(4.673)	(4.828)
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	(663)	(1.228)
Φόροι τέλη	(15)	(24)
Διάφορα έξοδα	(614)	(365)
Αποσβέσεις	(192)	(267)
Προβλέψεις εκμετάλλευσης	(1.337)	(292)
Λοιπά	<u>(257)</u>	<u>(505)</u>
Σύνολο	<u>(7.751)</u>	<u>(7.509)</u>
31. Δαπάνες προσωπικού	31.12.2010	31.12.2009
Μισθοί & ημερομίσθια - Επιδόματα προσωπικού	(3.355)	(3.267)
Μπόνους	(269)	(223)
Εισφορές κοινωνικής ασφάλισης	(701)	(680)
Κόστος συνταξιοδότησης - πρόγραμμα καθορισμένων παροχών	(192)	(164)
Αποζημ.απολύσεως -εξόδο υπηρεσίας	(57)	(407)
Λοιπές δαπάνες προσωπικού	<u>(99)</u>	<u>(86)</u>
Σύνολο	<u>(4.673)</u>	<u>(4.828)</u>

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρίας στο τέλος της τρέχουσας χρήσης ήταν 100 (2009: 92)

32. Φόρος εισοδήματος

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Τρέχων φόρος εισοδήματος χρήσης	(5.492)	(4.780)
Έκτακτες εισφορές	(1.746)	(687)
Αναβαλλόμενη φορολογία και λοιποί φόροι (σημ.18)	184	(15)
	<u>(7.053)</u>	<u>(5.482)</u>

Ο Ελληνικός συντελεστής φορολογίας για το 2010 είναι 24% (2009 : 25%). Η συμφωνία του φόρου εισοδήματος για τα κέρδη πριν τους φόρους με βάση τους ισχύοντες συντελεστές και του εξόδου από φόρους έχει ως εξής:

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Κέρδη προ φόρων	22.020	17.838
Φόρος με τον κανονικό συντελεστή φορολογίας	(5.285)	(4.459)
Έκτακτη Εισφορά	(1.746)	(687)
<u>Φορολογική επίδραση:</u>		
Δαπανών που δεν αναγνωρίζονται για έκπτωση	(342)	(574)
Εσόδων που δεν φορολογούνται	320	242
Φόρος εισοδήματος από ακίνητα	0	(4)
	<u>(7.053)</u>	<u>(5.482)</u>

Στη χρήση του 2010 επιβλήθηκε έκτακτη εισφορά βάσει του νόμου Ν.3845/2010 ποσού € 1.636 χιλ. υπολογισμένη στα κέρδη του 2009 ενώ έγινε επιστροφή ποσού € 5 χιλ. που αφορούσε την έκτακτη εισφορά επί κερδών 2008. Επίσης η εταιρία κατέβαλε ποσό € 114 χιλ. για περαίωση βάσει Ν.3888/2010 που αφορά τις χρήσεις 2002 έως 2004.

33. Μερίσματα

Τα τελικά μερίσματα δεν λογιστοποιούνται εάν δεν έχουν εγκριθεί από την Ετήσια Γενική Συνέλευση των Μετόχων. Η Γενική Συνέλευση της 30.06.2010 αποφάσισε την μη διανομή για την χρήση 2009 μερίσματος επιπλέον του διαμενηθέντος, δυνάμει της απόφασης Διοικητικού Συμβουλίου της 27ης Νοεμβρίου 2009 προσωρινού μερίσματος ύψους € 2.560.218,00 ήτοι € 51,41 ανά μετοχή. Επίσης η Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 24.11.2010 αποφάσισε τη διανομή στους μετόχους φορολογημένων αποθεματικών προηγούμενων χρήσεων ποσού € 7.003.000,00.

34. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού.

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