ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ

ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ EMPORIKI BANK

ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ

ΧΡΗΣΕΩΣ 2005

Με βάση την Απόφαση 5/204/14.11.2000, όπως τροποποιήθηκε με την 7/372/15.2.2006 απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Μάιος 2006

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Σελίδα

ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2005 Ομίλου και Εταιρίας…….. 3
Ισολογισμός Ομίλου και Εταιρίας.…… 6
Κατάσταση Αποτελεσμάτων Ομίλου και Εταιρίας.…… 7
Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων Ομίλου και Εταιρίας.……..…… 9
Κατάσταση Ταμειακών Ροών ……..…….. 11
Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου προς τους Μετόχους ……..……... 12
Σημειώσεις…… 15
Έκθεση Ελέγχου Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών…… 78

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ 2005 Ομίλου και Εταιρίας ……. 79
Περίοδος 1/1 – 31/3/2005……..….. 80
Περίοδος 1/1 – 30/6/2005…… 81
Περίοδος 1/1 – 30/9/2005…… 82
Περίοδος 1/1 – 31/12/2005…… 83

ΕΠΙΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΔΙΑΜΕΣΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΟΥ Α’ ΕΞΑΜΗΝΟΥ 2005……. 84

ΕΠΙΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΔΙΑΜΕΣΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΟΥ ΕΝΝΕΑΜΗΝΟΥ 2005……. 85

ΕΚΘΕΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΜΕ ΤΙΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΜΕ ΑΥΤΗΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ……. 86

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΤΙΣΤΟΙΧΙΑΣ ΠΑΡΑΠΟΜΠΩΝ ΜΕ ΤΙΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν.3401/05……. 88

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΑΝΑΡΤΗΣΗΣ…….. 91

ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΧΡΗΣΗΣ 2005

Ομίλου και Εταιρίας

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ Σελίδα

Ετήσιος Ισολογισμός Ομίλου και Εταιρίας..... 6
Ετήσια Κατάσταση Αποτελεσμάτων Ομίλου και Εταιρίας..... 7
Ετήσια Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων Ομίλου και Εταιρίας..... 9
Ετήσια Κατάσταση Ταμειακών Ροών 11
Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου προς τους Μετόχους 12

1. Γενικές Πληροφορίες 15
2. Περίληψη σημαντικών Λογιστικών Πολιτικών που εφαρμόστηκαν για την κατάρτιση των Οικονομικών Καταστάσεων 17
2.1 Πλαίσιο για την κατάρτιση των Οικονομικών Καταστάσεων 17
2.2 Ενοποίηση 18
2.3 Πληροφορίες κατά Τομέα Δραστηριότητας 18
2.4 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα 19
2.5 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία 19
2.6 Επενδυτική Περιουσία..... 20
2.7 Αύλα Περιουσιακά Στοιχεία & έξοδα πρόσκτησης 21
2.8 Χρηματοοικονομικά Στοιχεία 21
2.9 Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία 21
2.10 Απομείωση Στοιχείων Ενεργητικού 21
2.11 Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα 22
2.12 Μετοχικό Κεφάλαιο 22
2.13 Δανειοδότηση 22
2.14 Αναβαλλόμενη Φορολογία 22
2.15 Παροχές Προσωπικού 22
2.16 Αναγνώριση Προβλέψεων 24
2.17 Αναγνώριση Εσόδων 24
2.18 Μισθώσεις 24
2.19 Ασφαλιστικά και επενδυτικά προιόντα.-Ταξινόμιση 24
2.20 Νέα Λογιστικά Πρότυπα και Διερμηνείες των Δ.Ε.Ε.Χ.Π. 27
3. Διαχείριση του Ασφαλιστικού και Οικονομικού Κινδύνου 29
3.1 Ασφαλιστικός Κίνδυνος 29
3.2 Οικονομικός Κίνδυνος 32
4. Σημαντικές Λογιστικές εκτιμήσεις της Διοίκησης 33
5. Συμφωνία Καθαρής Θέσης και Αποτελεσμάτων κατά την πρώτη εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π 36
5.1 Συμφωνία καθαρής θέσης πρώτης εφαρμογής των Δ.Π.Χ.Π. 37
5.2 Αναπροσαρμογή Ισολογισμού της 1/1/2004 38
5.3 Αναπροσαρμογή Ισολογισμού 30/6/2004 40
5.4 Αναπροσαρμογή Ισολογισμού 31/12/2004 43
5.5 Αναπροσαρμογή Αποτελεσμάτων Χρήσης 1/1- 30/6/2004 45
5.6 Αναπροσαρμογή Αποτελεσμάτων της 1/1- 31/12/2004 47
6. Πληροφορίες κατά Τομέα και Δραστηριότητα 49
7. Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία. 54
8. Επενδυτική Περιουσία 55
9. Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία & έξοδα πρόσκτησης 57
10. Συμμετοχές σε Θυγατρικές και Συνδεμένες Επιχειρήσεις 57
11. Κινητές Αξίες Εμπορικού Χαρτοφυλακίου 59
12. Δάνεια και Λοιπές Απαιτήσεις 61
13. Απαιτήσεις Ασφαλίστρων 62
14. Απαιτήσεις από Αντασφαλιστές 62

15. Χρηματικά Διαθέσιμα (Ταμείο και Ταμειακά Ισοδύναμα) …… 62
16. Μετοχικό Κεφάλαιο και διαφορές Υπέρ του Αρτίου …….. 63
17. Αποθεματικά και Αποτελέσματα εις Νέον & Ίδια Κεφάλαια…… … 64
18. Ασφαλιστικές Προβλέψεις …….. 65
19. Ασφαλιστικές Προβλέψεις για Επενδυτικά Συμβόλαια …… 66
20. Δανεισμός …… 66
21. Λοιπές Προβλέψεις …… 67
22. Πιστωτές και Λοιπές Υποχρεώσεις …….. 67
23. Υποχρεώσεις για παροχές προσωπικού …….. 68
24. Έσοδα από Ασφάλιστρα …… 69
25. Δικαιώματα Συμβολαίων …… 69
26. Έσοδα Επενδύσεων …… 69
27. Κέρδη/(ζημίες) Εμπορικού Χαρτοφυλακίου …… …… 70
28. Λοιπά έσοδα …… 70
29. Αποζημιώσεις …… 70
30. Παροχές/(έσοδα) από την διαχείριση Επενδυτικών Προιόντων …… …… 70
31. Άμεσα έξοδα Παραγωγής …… 71
32. Λοιπά Λειτουργικά Έξοδα …….. 72
33. Δαπάνες προσωπικού …… 72
34. Τόκοι και Λοιπά Τραπεζικά Έξοδα …….. 73
35. Λοιπά έξοδα …… 73
36. Διαφορές Ενοποίησης – Αναλογία κερδών/(ζημιών) Εταιριών Ομίλου …….. 73
37. Κέρδη ανά μετοχή …… 74
38. Γεγονότα μετά την ημερομηνία Σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων …… 74
39. Συναλλαγές με συνδεδεμένες Επιχειρήσεις και πρόσωπα …….. 74
40. Ενδεχόμενα Στοιχεία Ενεργητικού - Παθητικού …….. 75
41. Επανακατηγοριοποίηση κονδυλίων …… 76
Έκθεση Ελέγχου Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών…….. 78

ΕΤΗΣΙΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Ποσά σε χιλ. ευρώ	**Σημείωση**	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
Ενεργητικό		**31/12/2005**	**31/12/2004**	**31/12/2005**	**31/12/2004**
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	7	29.676	30.651	29.676	30.651
Επενδυτική περιουσία	8	11.498	10.883	11.498	10.883
Άυλα περιουσιακά στοιχεία & έξοδα πρόσκτησης	9	22.397	25.460	22.397	25.460
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	10,36	0	0	73	88
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	10	24.026	23.477	23.205	23.382
Κινητές αξίες εμπορικού χαρτοφυλακίου	11	237.471	343.547	237.471	343.547
Δάνεια και λοιπές απαιτήσεις	12	14.294	20.411	13.649	20.120
Απαιτήσεις ασφαλίστρων	13	62.313	74.514	62.313	74.514
Απαιτήσεις από Αντασφαλιστές	14	38.841	36.012	38.841	36.012
Χρηματικά Διαθέσιμα	15	208.788	66.544	208.502	66.324
Σύνολο Ενεργητικού	41	**649.304**	**631.499**	**647.625**	**630.981**
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό Κεφάλαιο	16	35.737	128.762	35.737	128.762
Διαφορά μετοχών υπέρ το άρτιο	16	55.280	55.512	55.280	55.512
Αποθεματικά	17	58.442	58.432	58.432	58.432
Αποτελέσματα εις νέο	17,36	(138.181)	(280.197)	(139.024)	(280.196)
Διαφορές Ενοποίησης	36	164	88	0	0
Δικαιώματα Μειοψηφίας		10	3	0	0
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	17	**11.452**	**(37.400)**	**10.425**	**(37.490)**
Υποχρεώσεις					
Ασφαλιστικές Προβλέψεις	18	363.154	348.570	363.154	348.570
Υποχρεώσεις από επενδυτικά προιόντα	19	169.338	148.721	169.338	148.721
Δάνεια	20	14.989	78.795	14.989	78.795
Λοιπές προβλέψεις	21	10.016	10.836	10.016	10.836
Πιστωτές και λοιπές υποχρεώσεις	22	51.327	55.355	50.675	54.927
Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού	23	29.028	26.622	29.028	26.622
Σύνολο Υποχρεώσεων		**637.852**	**668.899**	**637.200**	**668.471**
Σύνολο Παθητικού	41	**649.304**	**631.499**	**647.625**	**630.981**

ΕΤΗΣΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Σημείωση	Η ΕΤΑΙΡΙΑ **1/1 εως 31/12/2005**	**1/1 έως 31/12/2004**
ΕΣΟΔΑ			
Μικτά δεδουλευμένα ασφάλιστρα	24	183.292	205.013
Αντασφάλιστρα	24	(27.884)	(27.707)
Καθαρά Ασφάλιστρα		**155.408**	**177.306**
Δικαιώματα συμβολαίων και λοιπά έσοδα	25	23.556	25.552
Εσοδα Επενδύσεων	26	2.252	1.118
Κέρδη/(ζημιές)εμπορικού χαρτοφυλακίου	27	10.344	2.091
Λοιπά έσοδα	28	3.409	1.068
Σύνολο Εσόδων		**194.969**	**207.135**
ΕΞΟΔΑ			
Μεταβολή Μαθηματικών αποθεμάτων		**11.593**	**9.275**
Πληρωθείσες αποζημιώσεις	29	119.787	109.192
Πληρωθείσες αποζημιώσεις (αναλογία αντασφαλιστών)	29	(9.711)	(7.490)
Μεταβολή αποθεμάτων για εκκρεμείς αποζημιώσεις	29	3.448	3.676
Σύνολο Αποζημιώσεων		**113.524**	**105.378**
Παροχές/(έσοδα) προς/(από) επενδυτικά προιόντα	30	(11.031)	5.073
Άμεσα έξοδα παραγωγής	31	45.795	52.593
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	32	44.696	58.992
Σύνολο Εξόδων		**204.577**	**231.311**
Λειτουργικό Αποτέλεσμα		**(9.608)**	**(24.176)**
Τραπεζικά έξοδα, τόκοι και συναφή έξοδα	34	1.308	2.921
Λοιπά έξοδα	35	939	15.065
Αναλογία κερδών / (ζημιών) από συγγενείς επιχειρήσεις	36	0	0
Αποτελέσματα προ φόρων		**(11.855)**	**(42.162)**
Φόροι		0	0
Καθαρές ζημιές χρήσεως		**(11.855)**	**(42.162)**
Βασικές και απομειωμένες ζημιές ανά μετοχή	37	(0,14)	(0,96)

ΕΤΗΣΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΟΜΙΛΟΥ

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ **1/1 εως 31/12/2005**	**1/1 έως 31/12/2004**
ΕΣΟΔΑ			
Μικτά δεδουλευμένα ασφάλιστρα	24	183.292	205.013
Αντασφάλιστρα	24	(27.884)	(27.707)
Καθαρά Ασφάλιστρα		**155.408**	**177.306**
Δικαιώματα συμβολαίων και λοιπά έσοδα	25	23.556	25.552
Εσοδα Επενδύσεων	26	2.252	1.118
Κέρδη/(ζημιές) εμπορικού χαρτοφυλακίου	27	10.344	2.091
Λοιπά έσοδα	28	3.409	1.068
Σύνολο Εσόδων		**194.969**	**207.135**
ΕΞΟΔΑ			
Μεταβολή Μαθηματικών αποθεμάτων		**11.593**	**9.275**
Πληρωθείσες αποζημιώσεις	29	119.787	109.192
Πληρωθείσες αποζημιώσεις (αναλογία αντασφαλιστών)	29	(9.711)	(7.490)
Μεταβολή αποθεμάτων για εκκρεμείς αποζημιώσεις	29	3.448	3.676
Σύνολο Αποζημιώσεων		**113.524**	**105.378**
Παροχές/(έσοδα) προς/(από) επενδυτικά προιόντα	30	(11.031)	5.073
Άμεσα έξοδα παραγωγής	31	44.529	51.321
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	32	45.715	60.214
Σύνολο Εξόδων		**204.330**	**231.261**
Λειτουργικό Αποτέλεσμα		**(9.361)**	**(24.126)**
Τραπεζικά έξοδα, τόκοι και συναφή έξοδα	34	1.308	2.921
Λοιπά έξοδα	35	969	15.100
Αναλογία κερδών / (ζημιών) από συγγενείς επιχειρήσεις	36	657	7
Αποτελέσματα προ φόρων		**(10.981)**	**(42.140)**
Φόροι		111	8
Καθαρές ζημιές χρήσεως		**(11.092)**	**(42.148)**
Κατανέμονται σε:			
Μετόχους Εταιρίας		(11.097)	42.148
Μετόχους Μειοψηφίας		5	0
Βασικές και απομειωμένες ζημιές ανά μετοχή	37	(0,14)	(0,96)

ΕΤΗΣΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Ποσά σε χιλ. ευρώ	**Μετοχικό Κεφάλαιο**	**Αποθεματικά Υπέρ του Αρτίου**	**Λοιπά Αποθεματικά**	**Αποτελέσματα εις Νέον**	**Σύνολα**
Σημείωση	**16**	**16**	**17**	**17**	**17**
Αναπροσαρμοσμένα υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2004	**88.765**	**56.632**	**58.432**	**(238.034)**	**(34.205)**
Αύξηση κεφαλαίων	39.997	(1.120)	0	0	38.877
Αποτέλεσμα χρήσεως	0	0	0	(42.162)	(42.162)
Μεταβολές περιόδου	**39.997**	**(1.120)**	**0**	**(42.162)**	**(3.285)**
Υπόλοιπα των ιδίων κεφαλαίων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2004	**128.762**	**55.512**	**58.432**	**(280.196)**	**(37.490)**
Αναπροσαρμοσμένα υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2005	**128.762**	**55.512**	**58.432**	**(280.196)**	**(37.490)**
Αύξηση κεφαλαίων	60.002	(232)	0	0	59.770
Μειώσεις κεφαλαίων	(153.027)				(153.027)
Ζημιές προηγουμέμων χρήσεων	0	0	0	153.027	153.027
Αποτέλεσμα χρήσεως	0	0	0	(11.855)	(11.855)
Μεταβολές περιόδου	**(93.025)**	**(232)**	**0**	**141.172**	**47.915**
Υπόλοιπα των ιδίων κεφαλαίων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2005	**35.737**	**55.280**	**58.432**	**(139.024)**	**10.425**

ΕΤΗΣΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικά Υπέρ του Αρτίου	Λοιπά Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις Νέον	Διαφορές Ενοποίησης	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολα
Σημείωση	**16**	**16**	**17**	**17**	**36**		
Αναπροσαρμοσμένα υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2004	88.765	56.632	58.432	(238.049)	0	0	(34.220)
Αύξηση κεφαλαίων	39.997	(1.120)	0	0	0	0	38.877
Αποτέλεσμα χρήσεως	0	0	0	(42.148)	0	0	(42.148)
Δικαιώματα Μειοψηφίας	0	0	0	0	0	3	3
Διαφορές Ενοποίησης	0	0	0	0	88	0	88
Μεταβολές περιόδου	**39.997**	**(1.120)**	**0**	**(42.148)**	**88**	**3**	**(3.180)**
Υπόλοιπα των ιδίων κεφαλαίων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2004	**128.762**	**55.512**	**58.432**	**(280.197)**	**88**	**3**	**(37.400)**
Αναπροσαρμοσμένα υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2005	**128.762**	**55.512**	**58.432**	**(280.197)**	**88**	**3**	**(37.400)**
Αύξηση κεφαλαίων	60.002	(232)	0	0	0	0	59.770
Μειώσεις κεφαλαίων	(153.027)	0	0	0	0	0	(153.027)
Τακτικό Αποθεματικό	0	0	10	0	0	0	10
Ζημιές προηγουμέμων χρήσεων	0	0	0	153.027	0	0	153.027
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου	0	0	0	81	0	0	81
Αποτέλεσμα χρήσεως	0	0	0	(11.092)	0	0	(11.092)
Δικαιώματα Μειοψηφίας(μεταβολή)	0	0	0	0	0	7	7
Διαφορές Ενοποίησης(μεταβολή)	0	0	0	0	76	0	76
Μεταβολές περιόδου	**(93.025)**	**(232)**	**10**	**142.016**	**76**	**7**	**48.852**
Υπόλοιπα των ιδίων κεφαλαίων κατά την 31Δεκεμβρίου 2005	**35.737**	**55.280**	**58.442**	**(138.181)**	**164**	**10**	**11.452**

ΕΤΗΣΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1 εως 31/12/2005	**1/1 έως 31/12/2004**	**1/1 εως 31/12/2005**	**1/1 έως 31/12/2004**
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Καθαρές ζημιές χρήσης προ φόρων	**(11.092)**	**(42.148)**	**(11.855)**	**(42.162)**
Πλέον /μείον προσαρμογές για :				
Αποσβέσεις	2.313	2.829	2.313	2.829
Ασφαλιστικές προβλέψεις	31.869	29.330	31.869	29.330
Αποτίμηση Χαρτοφυλακίου χρεογράφων	438	(890)	438	(890)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1.252	2.850	1.252	2.850
	24.780	**(8.029)**	**24.017**	**(8.043)**
Πλέον /μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες				
Μεταβολή απαιτήσεων ασφαλίστρων	12.202	20.631	12.202	20.631
Μεταβολή υποχρεώσεων	(5.115)	4.525	(5.002)	4.400
Μεταβολή Υποχρεώσεων συνταξιοδότησης προσωπικού	2.407	(4.445)	2.407	(4.445)
Μεταβολή στις λοιπές προβλέψεις	(821)	4.121	(821)	4.121
Μεταβολή δανείων και λοιπών απαιτήσεων	6.469	(5.612)	6.469	(5.612)
Λοιπές μη ταμειακές συναλλαγές	20	214	20	214
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	**39.942**	**11.405**	**39.292**	**11.266**
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Μεταβολή σε Περιουσία,Βιομηχανοστάσια & Εξοπλισμό	(1.188)	1.359	(1.188)	1.359
Προσθήκες χρεογράφων εμπορικού χαρτοφυλακίου	(540.543)	(1.505.437)	(540.543)	(1.505.437)
Μειώσεις χρεογράφων εμπορικού χαρτοφυλακίου	646.182	1.476.092	646.182	1.476.092
Μεταβολή λοιπών επενδύσεων	1.723	(15.934)	2.471	(15.927)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	**106.174**	**(43.920)**	**106.922**	**(43.913)**
Χρηματοοικονομικές δραστηριότητες				
Εισροές απο αυξήσεις κεφαλαίου	60.002	39.996	60.002	39.996
Λοιπές μεταβολές ιδίων κεφαλαίων	(68)	(1.032)	(232)	(1.120)
Μεταβολή στα δάνεια	(63.806)	7.817	(63.806)	7.817
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	**(3.872)**	**46.781**	**(4.036)**	**46.693**
Καθαρή αύξηση / μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της περιόδου (α)+(β)+(γ)	**142.244**	**14.266**	**142.178**	**14.046**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	**66.544**	**52.278**	**66.324**	**52.278**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	**208.788**	**66.544**	**208.502**	**66.324**

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

"ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Α.Ε"

ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Κυρίες & Κύριοι μέτοχοι,

Α. Οικονομικό περιβάλλον

Η παγκόσμια οικονομία, σύμφωνα με τα στοιχεία του Οργανισμού Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ), παρουσίασε το 2005 πραγματική αύξηση 2,7% έναντι 3,3% το 2004, ενώ εκτιμάται ότι ο ρυθμός του παγκόσμιου εμπορίου επιβραδύνθηκε στο 7,3% από 9,5% το 2004. Αναφορικά με την απόδοση των επιμέρους αγορών, η αμερικάνικη οικονομία λόγω των προβλημάτων στα ενεργειακά αποθέματα και των καταστροφικών τυφώνων που έπληξαν της ΗΠΑ παρουσίασε επιβράδυνση στο ρυθμό ανάπτυξης και από 4,2% το 2004 μειώθηκε στο 3,6% το 2005. Στην Κίνα, την πολυπληθέστερη χώρα και πλέον 4η οικονομική δύναμη στον κόσμο, ο ρυθμός ανάπτυξης συνέχιζε σε υψηλά επίπεδα 9,9% όπως και το 2004 (10,0%). Στη ζώνη του ευρώ, ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ βρέθηκε στο 1,4% από 1,8% το 2004, με υποχώρηση των οικονομικών επιδόσεων σχεδόν όλων των κρατών μελών πλην Ιρλανδίας και Ισπανίας.

Η Ελληνική οικονομία χαρακτηρίστηκε από τις έντονες προσπάθειες υλοποίησης των διαρθρωτικών αλλαγών, τον περιορισμό των δημοσιών ελλειμμάτων και του δημοσίου χρέους. Το έλλειμμα ως ποσοστό του ΑΕΠ βρέθηκε στο 4,3% από 6,6% το 2004, ενώ το δημόσιο χρέος στο 107,9% του ΑΕΠ. Η ιδιωτική κατανάλωση συνέχισε να αποτελεί το βασικό συντελεστή οικονομικής ανάπτυξης ενώ οι δημόσιες επενδύσεις βαίνουν μειούμενες μετά την έκρηξη στην προολυμπιακή περίοδο. Ο πληθωρισμός διατηρείται στο επίπεδο του 3,5% και απέχει σχεδόν σταθερά κατά 1,5 μονάδα από το μέσο ορό της ευρωζώνης, πλήττοντας την ανταγωνιστικότητα των ελληνικών προϊόντων και της ελληνικής οικονομίας γενικότερα.

Σε επίπεδο ασφαλιστικής αγοράς το μοντέλο ανάπτυξης της Παγκόσμιας οικονομίας την τελευταία τριετία δείχνει να εδράζεται πλέον όχι μόνο στην ανάπτυξη των πωλήσεων από νέα προϊόντα αλλά στην επέκταση σε νέες αγορές (Κίνα, Ινδία, Ανατολική Ευρώπη). Η πλεονάζουσα ρευστότητα στους μεγάλους ευρωπαϊκούς ασφαλιστικούς και αντασφαλιστικούς ομίλους βρίσκει διέξοδο στην επέκταση των εργασιών τους σε νέες αγορές. Στην λογική αυτή η Ελληνική ασφαλιστική αγορά εμφανίζεται ως καλή επενδυτική περίπτωση καθώς είναι υποασφαλισμένη και επομένως διαθέτει μεγάλα περιθώρια ανάπτυξης αντίστοιχα με αυτά των γειτονικών βαλκανικών αγορών, και παράλληλα έχει το χαμηλό ρίσκο μιάς Ευρωπαικής χώρας με ώριμη καταναλωτικά αγορά.

Το 2006 οι Ελληνικές ασφαλιστικές εταιρίες καλούνται να λειτουργήσουν σε νέο καθεστώς το οποίο έχει ως χαρακτηριστικά την αύξηση του Εποπτικού Ελέγχου, την σταδιακή αύξηση των ορίων αποζημίωσης που επιβάλει η Κοινοτική νομοθεσία, και την συνεχόμενη ανοδική τάση των κεφαλαιαγορών. Παράλληλα η ανοδική τάση των επιτοκίων ενδέχεται να έχει θετική επίδραση στα μεγέθη των ασφαλιστικών προβλέψεων. Σε αυτό το ευνοϊκό πλαίσιο τα επιχειρηματικά σχέδια στοχεύουν σε υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης και σε πιθανές συζητήσεις εξαγορών και συγχωνεύσεων.

Β. Εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών της Εταιρίας

Η Εταιρία βελτίωσε αισθητά τα οικονομικά της αποτελέσματα μειώνοντας την ζημιά της στα € 11,9 εκατ. από τα € 42,2 εκατ. πέρυσι. Σε ενοποιημένη βάση υπήρξε μεγαλύτερη βελτίωση διότι η ζημίες μειώθηκαν στα € 11,1 εκατ.

Παρά την μείωση της παραγωγής ο Όμιλος διατηρείται στις πρώτες θέσεις του συνόλου των ασφαλιστικών εταιριών με μερίδιο 5,3% της συνολικής παραγωγής πρωτασφαλίστρων, σύμφωνα με τις πρώτες εκτιμήσεις της Ε.Α.Ε.Ε. και του Υπουργείου Ανάπτυξης για την παραγωγή του έτους 2005. Η μείωση της παραγωγής προήλθε κυρίως από τον κλάδο Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτου λόγω των διορθωτικών αλλαγών για την εξυγίανση του χαρτοφυλακίου

Το σύνολο του Ενεργητικού του Ομίλου ανήλθε για τη χρήση 2005 σε € 649.3 εκατ. έναντι € 631.5 εκατ. το 2004 παρουσιάζοντας μια αύξηση κατά 2,8% περίπου. Η μεταβολή αυτή προήλθε από την αύξηση στα επενδυμένα κεφάλαια και την παράλληλη μείωση στις απαιτήσεις ασφαλίστρων κατά € 12,2 εκατ. (16,4%) κυρίως λόγω της εντατικοποίησης των εισπράξεων της Εταιρίας. Οι κύριες ενδομεταβολές του στο ενεργητικό αφορούν κυρίως την σταδιακή μείωση του μετοχικού χαρτοφυλακίου καθ' όλη τη διάρκεια του 2005 και την ρευστοποίηση ομολόγων ύψους € 150 εκατ. στο τελευταίο τρίμηνο του 2005.

Οι ενοποιημένες υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά € 31,0 εκατ. και διαμορφώθηκαν στα € 637.9 εκατ. από € 668.9 εακτ. το 2004. Η μεταβολή αφορά κυρίως την αύξηση των ασφαλιστικών προβλέψεων (€ 37,5 εκατ.) και την αποπληρωμή του τραπεζικού δανείου (€ 63,8 εκατ.).

Τα Ίδια Κεφάλαια του Ομίλου διαμορφώθηκαν στο τέλος του 2005 σε € 11.4 εκατ. από € -37.4 εκατ. το 2004. Οι κινήσεις που διαμόρφωσαν το τελικό ποσό των ενοποιημένων Ιδίων Κεφαλαίων (πέραν του αποτελέσματος της χρήσης 2005), έχουν ως εξής:

- Στο τέλος του πρώτου τριμήνου του 2005 ολοκληρώθηκε η αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου με την καταβολή του υπολοίπου ποσού των € 60,0 εκατ.
- Η καθαρή θέση των μετόχων της Εταιρίας επηρεάστηκε από τις αναπροσαρμογές επί των Ιδίων Κεφαλαίων λόγω της πρώτης εφαρμογής των ΔΠΧΠ. Το ύψος των σωρευτικών αναπροσαρμογών με 31/12/2004 ανήλθε στα € 22.6 εκατ. και αφορά κυρίως την αύξηση των ασφαλιστικών αποθεμάτων του κλάδου Ζωής.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας μειώθηκε στα € 35,7 εκατ. κατόπιν της σχετικής απόφασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 24/6/2005. Το ποσό της μείωσης ανήλθε στα €153,0 εκατ. δια της μείωσης της ονομαστικής αξίας της μετοχής της από 2,06 σε 0,39 έκαστη, προς το σκοπό της απόσβεσης ζημιών προηγουμένων χρήσεων.

Με 31/12/2005 το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων έχει μειωθεί κάτω από το ήμισυ του Μετοχικού Κεφαλαίου με συνέπεια να συντρέχει η περίπτωση εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 47 του Κ.Ν. 2190/1920. Επίσης πιθανόν να συντρέχουν και οι διατάξεις του Ν.Δ.400/70 σχετικά με τον Δείκτη Φερεγγυότητας. Θα ακολουθήσει η σχετική εισήγηση προς την Γενική Συνέλευση των Μετόχων για την αντιμετώπιση και τακτοποίηση των ανωτέρω θεμάτων.

Β.1 Τεχνικό Αποτέλεσμα

Η εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π. με ημερομηνία μετάβασης την 1/1/2004 οδήγησε σε αναπροσαρμογή των τεχνικών προβλέψεων στην ημερομηνία μετάβασης, η οποία λειτούργησε θετικά στο τεχνικό αποτέλεσμα της χρήσης 2004. Υπό το πρίσμα της παραπάνω παρατήρησης, το τεχνικό αποτέλεσμα Ασφαλίσεων Ζωής & Ζημιών (προ εσόδων επενδύσεων) της χρήσης 2005 ανήλθε σε € 12,0 εκατ. έναντι € 21,9 εκατ. το 2004. Αυτή η σημαντική μείωση (45%) προήλθε κυρίως από τον Κλάδο Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων. Ειδικότερα:

Β.1.1 Ασφαλίσεις Ζωής (συμπεριλαμβανομένων των επενδυτικών προιόντων U/L και DAF)

Το τεχνικό αποτέλεσμα του Κλάδου μετά από τα άμεσα έξοδα (και μαζί με τα αντίστοιχα έσοδα επενδύσεων που αφορούν τα μαθηματικά αποθέματα των ασφαλίσεων του κλάδου), διαμορφώθηκε στα € 6,1 εκατ. (κέρδος) το 2005 έναντι των € 0,6 εκατ. (ζημιά) το 2004. Η μεταβολή αυτή οφείλεται κυρίως στις κατά πολύ υψηλότερες αποδόσεις του επενδυτικού χαρτοφυλακίου και στην θετική επίπτωση από τις τροποποιήσεις των εγγυημένων αποδόσεων των συμβολαίων D.A.F. (€ 8,1 εκατ.)

Β.1.2 Ασφαλίσεις Ζημιών – Κλάδος Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων

Το τεχνικό αποτέλεσμα του κλάδου μετά από τα άμεσα έξοδα (αλλά πριν από τα έσοδα επενδύσεων), διαμορφώθηκε σε ζημιά € 16,9 εκατ. έναντι κέρδους € 5,8 εκατ. το 2004 σημειώνοντας σημαντική μείωση. Τα κυριότερα αίτια είναι : α) Η μείωση κατά € 13,3 εκατ. (17,8%) των καθαρών ασφαλίστρων του κλάδου, και β) η αύξηση των πληρωθεισών αποζημιώσεων και των αποθεμάτων εκκρεμών ζημιών κατά € 11,8 εκατ. και γ) ότι η υιοθέτηση των ΔΠΧΠ η οποία ωφέλησε τη χρήση 2004 κατά € 9.6 εκατ. ενώ ζημίωσε τη χρήση 2005 κατά € 7.5 εκατ.

Β.1.3 Ασφαλίσεις Ζημιών – Λοιποί Κλάδοι

Το τεχνικό αποτέλεσμα των λοιπών κλάδων μετά από τα άμεσα έξοδα (αλλά πριν από τα έσοδα επενδύσεων), διαμορφώθηκε στα € 30,3 εκατ. το 2005 έναντι των € 19,5 εκατ. το 2004. Αυτή η αύξηση κατά 56% αφορά κυρίως τον Κλάδο Πυρός όπου το τεχνικό αποτέλεσμα βελτιώθηκε αισθητά από € 5.6 εκατ. το 2004 σε € 17,2 εκατ. το 2005. Η ανωτέρω θετική μεταβολή οφείλεται, αφενός στη μείωση του αντασφαλιστικού κόστους κατά 30,5% και αφετέρου στη μείωση του δείκτη ζημιών της ιδίας κράτησης από 45% σε 20%.

Β.2 Λειτουργικό Κόστος

Το σύνολο των ενοποιημένων λειτουργικών εξόδων (συμπεριλαμβανομένων των αποσβέσεων και των προβλέψεων) ανήλθε το 2005 σε € 45.7 εκατ. έναντι € 60.2 χιλ. παρουσιάζοντας μείωση ύψους 14,5 εκατ. (24,1%).

Οι δαπάνες προσωπικού αποτελούν το 66% περίπου των συνολικών λειτουργικών εξόδων του Ομίλου (χωρίς τις αποσβέσεις και τις προβλέψεις) και κατά το 2005 ανήλθαν σε € 27,3 εκατ. έναντι € 29,5 εκατ. το 2004 εμφανίζοντας μείωση € 2,2 εκατ. (7,4%). Η μείωση προέρχεται κυρίως από την αποχώρηση 75 υπαλλήλων στο τέλος του 2004 με αντίστοιχο κόστος κινήτρων εθελούσιας εξόδου ύψους € 10,9 εκατ. (βλ. Λοιπά έξοδα).

Ο λογαριασμός «αμοιβές και έξοδα τρίτων» περιλαμβάνει αμοιβές εξωτερικών συμβούλων και συνεργατών του Ομίλου. Το 2005 ανήλθε σε € 2.5 εκατ. έναντι € 3.7 εκατ. το 2004, παρουσιάζοντας μείωση της τάξεως του 30,5%. Ο λογαριασμός «Λειτουργικό κόστος κτιρίων και εξοπλισμού» περιλαμβάνει το κόστος των κτίριων, την συντήρηση του υλικοτεχνικού εξοπλισμού του ομίλου καθώς και τη μηχανογραφική υποστήριξη των συστημάτων πληροφορικής. Το έξοδο διαμορφώθηκε στα € 5.7 εκατ.έναντι € 7.6 εκατ. το 2004 σημειώνοντας μείωση της τάξεως 25,1%. Ο λογαριασμός «προβλέψεις απισφαλών απαιτήσεων» μειώθηκε αισθητά από € 8,8 εκατ. το 2004 σε € 1,9 εκατ. το 2005 λόγω της εντατικοποίησης των εισπράξεων και της επίσπευσης των νομικών διεκδικήσεων.

Πάρα το γεγονός ότι τα αποτελέσματα της αναδιάρθρωσης στην οποία προχώρησε η Εταιρία είναι εμφανή στις οικονομικές καταστάσεις του 2005, με τον περιορισμό των λειτουργικών δαπανών, το όφελος από τις ενέργειες που έχουν αποφασισθεί αναμένεται να συνεχιστεί και κατά τα επόμενα έτη.

Β.3 Επενδύσεις

Το σύνολο των εσόδων επενδύσεων του Ομίλου το 2005 ανέρχεται σε € 19.7 εκατ. έναντι € 8.8 εκατ. το 2004 παρουσιάζοντας σημαντική αύξηση κατά 124% περίπου.

Από τα ανωτέρω συνολικά έσοδα επενδύσεων του 2005 ποσά € 3.2 εκατ. και € 3.9 εκατ. κατανεμήθηκαν στα επενδυτικά προϊόντα Unit Linked και D.A.F., αντίστοιχα. Οι αντίστοιχες κατανομές για το 2004 ήταν € 3.4 εκατ. για τα Unit Linked και € 2.2 εκατ. για τα D.A.F.

Γ. Δραστηριότητες 2005 - Στρατηγικοί στόχοι για το άμεσο μέλλον

Η Εταιρία συνεχίζει με αμείωτη ένταση την προσπάθεια για την δημιουργία των κατάλληλων συνθηκών και των προϋποθέσεων εκείνων προκειμένου να μπορέσει να επανέλθει σε κερδοφόρα αποτελέσματα.

Κατά την διάρκεια της χρήσης η Εταιρία υλοποίησε μία σειρά δραστικών μέτρων, τα αποτελέσματα των οποίων είναι εμφανή στις ετήσιες οικονομικές μας καταστάσεις.

Ενδεικτικά αναφέρουμε :

- Εξυγίανση του χαρτοφυλακίου του κλάδου αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτου
- Αναπροσαρμογή των όρων των επενδυτικών συμβολαίων DAF
- Κεντροποίηση βασικών ασφαλιστικών εργασιών για το μεγαλύτερο ποσοστό του χαρτοφυλακίου με κύριο στόχο την μεγαλύτερη δυνατή βελτίωση του τεχνικού αποτελέσματος
- Κλείσιμο των μη αποδοτικών γραφείων Πωλήσεων και συστέγαση αρκετών εκ των υπολοίπων
- Εντατικοποίηση των εισπράξεων της εταιρίας
- Αναδιοργάνωση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου χρεογράφων με κύριο σκοπό την μείωση της μεταβλητότητας και του επενδυτικού ρίσκου
- Περαιτέρω ανάπτυξη των συνεργιών με την Εμπορική Τράπεζα (Bancassurance)

Όσον αφορά την στρατηγική που θα ακολουθήσει η Εταιρία για το άμεσο μέλλον αυτή θα αποτελεί συνέχιση της προσπάθειας και θα αποβλέπει στην:

- **Περαιτέρω μείωση του λειτουργικού κόστους** με περικοπή όλων των μη παραγωγικών και μη ανταποδοτικών δαπανών
- **Συνέχιση της διαδικασίας των κεντροποιήσεων** των βασικών ασφαλιστικών εργασιών με στόχο αφενός την μείωση των λειτουργικών εξόδων και αφετέρου την αποτελεσματικότερη διαχείριση των κινδύνων
- **Εξορθολογισμός των δραστηριοτήτων των περιφερειακών εγκαταστάσεων**
- **Περαιτέρω αξιοποίηση της ακίνητης περιουσίας της εταιρίας**
- **Ενεργή διαχείριση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου και μείωση της μεταβλητότητας των αποδόσεων** μέσω της αντιστοίχισης του χαρτοφυλακίου με τις ασφαλιστικές υποχρεώσεις της εταιρίας
- **Δημιουργία νέων προϊόντων υψηλής αποδοτικότητας**

Αθήνα, 29 Μαρτίου 2006

Με εντολή Διοικητικού Συμβουλίου

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΛΕΩΝΙΔΑΣ Α. ΖΩΝΝΙΟΣ

1. Γενικές Πληροφορίες

Η εταιρία λειτουργεί ως ανώνυμη ασφαλιστική εταιρία με την επωνυμία «ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ», σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2190/1920 και του Π.Δ. 400/1970 περί Ιδιωτικής Επιχειρήσεως Ασφαλίσεων, όπως ισχύουν σήμερα. Εδρεύει στην Αθήνα οδός Ομήρου 2, Τ.Κ 10564, και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών του Υπουργείου Ανάπτυξης (ΑΜΑΕ 12892/05/86/72). Ιδρύθηκε στις 3/5/1928 και η διάρκεια λειτουργίας της λήγει στις 2.5.2028.

Ο σκοπός της εταιρίας περιγράφεται στο άρθρο 2 του καταστατικού της και είναι:

1. Η για λογαριασμό της εταιρίας ή για λογαριασμό τρίτων ή και σε συσχετισμό με τρίτους επιχείρηση ασφαλίσεων και αντασφαλίσεων κατά Ζημιών όλων των κλάδων που μνημονεύονται στο άρθρο 13 κεφάλαιο 1 του Ν.Δ. 400/1970, όπως τροποποιήθηκε από το άρθρο 12 του Π.Δ. 118/1985, τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό.
2. Η για λογαριασμό της Εταιρίας ή για λογαριασμό τρίτων ή και σε συσχετισμό με τρίτους επιχείρηση ασφαλίσεων και αντασφαλίσεων Ζωής, που περιγράφονται στο άρθρο 13 κεφάλαιο 2 του Ν.Δ 400/1970, όπως τροποποιήθηκε από το άρθρο 12 του Π.Δ. 118/1985, τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό.
3. Η ανάληψη της αντιπροσωπίας οποιασδήποτε ξένης ασφαλιστικής Επιχείρησης.
4. Η διενέργεια κάθε πράξης και κάθε δραστηριότητας, που συνδέεται με την εκπλήρωση του σκοπού της Εταιρίας, καθώς και η παροχή σε τρίτους κάθε συναφούς υπηρεσίας.

Το site της εταιρίας είναι www.phoenix-metrolife.com και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Οι εν λόγω οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο την 29/03/2006.

1.1. Ιστορικό

Η Εταιρία άρχισε να λειτουργεί με τη δημοσίευση στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως της πράξης έγκρισης του αρχικού Καταστατικού στις 3 Μαίου 1928. Το 1930 η εταιρία πήρε το όνομα ΦΟΙΝΙΞ και επεδίδετο σε ασφάλειες Πυρός και Αυτοκινήτων. Το 1937 το κεφάλαιο της εταιρίας αυξήθηκε κατά 5 εκ. δρχ. και την αύξηση αυτή κάλυψε ομάδα με επικεφαλής την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, η οποία είχε και την αντιπροσώπευση της εταιρίας στην Ελλάδα.

Το 1942 τη θέση της Εθνικής πήρε η Εμπορική Τράπεζα τόσο σαν κύριος μέτοχος όσο και σαν αντιπρόσωπός της. Με επιμονή και υπομονή οι εργασίες διευρύνθηκαν και σταδιακά η εταιρία άρχισε να δραστηριοποιείται σε όλους τους κλάδους ασφάλισης.

Στις 19/6/2002 η ΦΟΙΝΙΞ προέβη σε συγχώνευση με απορρόφηση της Ασφαλιστικής Εταιρίας ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕΑΕΖ, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 παρ.2,69 έως και 77 του Κ.Ν 2190/1920 «περί ανωνύμων εταιριών», όπως ισχύει με τις διατάξεις των άρθρων 1 του Ν. 2166/1993. Η συγχώνευση συντελέστηκε με την συνένωση των στοιχείων του Ενεργητικού και Παθητικού των δύο εταιρειών. Το ενισχυμένο νομικό πρόσωπο που προέκυψε από τη συγχώνευση μετονομάστηκε σε ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΪΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ.

1.2. Μέτοχοι

Έλεγχο στο κεφάλαιο της Εταιρίας ασκεί η Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος. Παρακάτω παρατίθενται οι μέτοχοι με τα μεγαλύτερα ποσοστά στις 31 Δεκεμβρίου 2005:

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ	89,84%
MUNCHENER RUCKVERSICHERUNGS GESELL.	1,15%
ΛΟΙΠΟΙ (12.788 ΜΕΤΟΧΟΙ)	9,01%
Σύνολο	**100,00%**

Λόγω έλλειψης διασποράς πλέον του 20% η διαπραγμάτευση των μετοχών στο Χ.Α. εντάχθηκε στην ειδική κατηγορία διαπραγμάτευσης «χαμηλής ρευστότητας», κατόπιν της από 2/6/2005 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου του Χ.Α.

1.3. Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου

Η Εταιρία διοικείται από Διοικητικό Συμβούλιο 13 μελών, τριετούς θητείας. Η θητεία του υφιστάμενου Δ.Σ. λήγει στο τέλος της χρήσης 2007.

Με την απόφαση 1157/31.1.2006 του Διοικητικού Συμβουλίου, τα μέλη αυτού έχουν διαμορφωθεί ως εξής:

ΠΡΟΕΔΡΟΣ

1. ΖΩΝΝΙΟΣ ΛΕΩΝΙΔΑΣ του Αριστοτέλη, Οικονομολόγος (Εκτελεστικό)

ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

2. ΠΑΠΑΜΙΧΑΛΟΠΟΥΛΟΣ ΚΩΝ/ΝΟΣ του Γεωργίου, Οικονομολόγος (Εκτελεστικό)

ΜΕΛΗ

3. ΝΙΚΟΛΑΪΔΟΥ ΜΑΡΙΑ του Ανδρέα, Ιδ.Υπάλληλος (Εκτελεστικό)
4. ΛΟΡΕΝΤΖΙΑΔΗΣ ΣΠΥΡΙΔΩΝ του Λουδοβίκου, Σύμβουλος Επιχειρήσεων (Μη Εκτελεστικό)
5. ΑΚΚΑΣ ΧΡΗΣΤΟΣ του Ιωάννη, Βιομήχανος (Μη Εκτελεστικό)
6. ΑΘΑΝΑΣΙΟΥ ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ του Κων/νου, Οικονομολόγος (Μη Εκτελεστικό)
7. ΒΛΑΧΑΚΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ του Ηρακλή, Τραπεζικός (Μη Εκτελεστικό)
8. ΜΠΕΡΙΤΣΗ ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ του Κων/νου, Οικονομολόγος (Μη Εκτελεστικό)
9. ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ του Κων/νου, Δικηγόρος (Εκτελεστικό)
10. ΠΑΠΑΔΟΓΙΑΝΝΗΣ ΧΡΗΣΤΟΣ του Παναγιώτη, Πολ.Μηχ/κός Εκπρ.Εργαζομένων (Μη Εκτελεστικό)
11. ΜΠΑΓΚΑΛΑΣ ΣΤΕΡΓΙΟΣ του Βασιλείου, Οικονομολόγος,Εκπρ.Εργαζομένων (Μη Εκτελεστικό)
12. ΣΑΚΕΛΛΑΡΙΟΥ ΔΙΟΝΥΣΙΟΣ του Γεωργίου, Δήμαρχος Αγ.Στεφάνου (Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό)
13. ΣΤΑΪΚΟΥΡΑΣ ΧΡΗΣΤΟΣ του Κων/νου, Μηχανολόγος Καθ/τής Παν/μίου (Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό)

1.4.Τακτικοί ελεγκτές

Η Εταιρία ελέγχεται από Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές. Τον έλεγχο για την εταιρική χρήση 2004 βάσει των προηγούμενων λογιστικών αρχών, διενήργησε ο κ. Μιχαήλ Κόκκινος (Α.Μ 12701) της Εταιρίας «KPMG ΚΥΡΙΑΚΟΥ Ορκωτοί Ελεγκτές ΑΕ». Για τον έλεγχο του 2005, βάσει των Δ.Π.Χ.Π. ορίστηκε με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης στις 24/6/2005 ο κ.Βασίλειος Γούτης (Α.Μ.10411) της Εταιρίας PRICEWATERHOUSECOOPERS

1.5 Φορολογικές Υποχρεώσεις - Απαιτήσεις

Ο αριθμός φορολογικού μητρώου (Α.Φ.Μ) της Εταιρίας είναι : 094077039 και υπάγεται στην Δ.Ο.Υ. Φ.Α.Ε.Ε Αθηνών.

Ο συντελεστής φόρου εισοδήματος για το 2005 ανέρχεται στο 32% όπως για όλες τις ανώνυμες εταιρίες που εδρεύουν στην Ελλάδα. Λόγω των φορολογητέων ζημιών 2004 και 2005 και λαμβάνοντας υπόψη τα σημερινά δεδομένα, εκτιμάται ότι η εταιρία δεν θα καταβάλει φόρο εισοδήματος στις προσεχείς χρήσεις.

Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά με οριστικό έλεγχο μέχρι και τη χρήση 2003. Ο έλεγχος αφορούσε στον προσδιορισμό πάσης φύσεως εκκρεμών φορολογικών της υποχρεώσεων (εισοδήματος, Φ.Κ.Ε, κλπ.), ενώ τα οικονομικά στοιχεία που δηλώθηκαν κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή. Σχετικά με την ανέλεγκτη οικονομική χρήση 2004, η εταιρία υπέβαλε αίτηση προς την Δ.Ε.Κ στις 26/9/2005 για την διενέργεια φορολογικού ελέγχου της.

Όσον αφορά τον Όμιλο, η εταιρία PHOENIX (HELLAS) VERSICHERUNGS VERMITTLER έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές έως και την χρήση 2004. Η εταιρία . FENIX (Hellas) AGENTIE DE ASIGURARI δεν έχει ελεγχθεί, ενώ η εταιρία ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ έχει ελεγχθεί έως και την χρήση 2003.

1.6 Εποπτεύουσες Αρχές

Η εποπτεύουσα αρχή είναι το Υπουργείο Ανάπτυξης. Πέρα από τις διατάξεις του 2190/1920 και του Ν.Δ. 400/1970 « Περί Ιδιωτικής Επιχειρήσεως Ασφάλισης » όπως ισχύουν, η εταιρία διέπεται επίσης από κάθε διάταξη ή νόμο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και του Χρηματιστηρίου Αθηνών, δεδομένου ότι είναι εισηγμένη εταιρεία.

Με 31/12/2004 η Εταιρία έχει εκπληρώσει τις προβλεπόμενες από το Ν.Δ 400/1970 υποχρεώσεις της για ασφαλιστική τοποθέτηση και περιθώριο φερεγγυότητας (έγγραφο από το Υπουργείο Ανάπτυξης με Α.Π. Κ3 7580 - 14/2/2006). Για την ασφαλιστική τοποθέτηση με 31/12/2004 οι συνολικές υποχρεώσεις ανέρχονται σε € 492,9 εκατ. και οι συνολικές δεσμεύσεις περιουσιακών στοιχείων σε € 494,4 εκατ.

2. Περίληψη σημαντικών Λογιστικών Πολιτικών που εφαρμόστηκαν για την κατάρτιση των Οικονομικών Καταστάσεων.

2.1. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων.

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί από τη διοίκηση σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) και τις Διερμηνείες της Επιτροπής Διερμηνειών των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τα ΔΠΧΠ που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ). Όλα τα ΔΠΧΠ που έχουν εκδοθεί από το ΣΔΛΠ και ισχύουν κατά την σύνταξη αυτών των οικονομικών καταστάσεων έχουν υιοθετηθεί από το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο μέσω της διαδικασίας επικύρωσης της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, εκτός από το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο (ΔΛΠ) 39 «Χρηματοοικονομικά Εργαλεία: Αναγνώριση και Επιμέτρηση». Σε συνέχεια της εισήγησης της Επιτροπής Λογιστικής Τυποποίησης, το Συμβούλιο υιοθέτησε τους Κανονισμούς 2086/2004 και 1864/2005 που απαιτούν την χρήσης του ΔΛΠ 39, εκτός από συγκεκριμένες διατάξεις που αφορούν σε αντιστάθμιση χαρτοφυλακίου καταθέσεων, από όλες τις εισηγμένες εταιρείες από την 1η Ιανουαρίου 2005.

Επειδή ο Όμιλος δεν επηρεάζεται από τις διατάξεις που αφορούν στην αντιστάθμιση χαρτοφυλακίου που δεν απαιτούνται από την έκδοση του ΔΛΠ 39 που έχει επικυρωθεί από την Ε.Ε., οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε. και τα ΔΠΧΠ που έχουν εκδοθεί από το ΣΔΛΠ.

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας της 31.12.2003, που εκδόθηκαν στις 9.2.2004 είχαν συνταχθεί σύμφωνα με τις Ελληνικές Γενικά Παραδεκτές Λογιστικές Αρχές (ΕΓΠΛΑ). Οι ΕΓΠΛΑ είναι οι λογιστικές αρχές οι οποίες αντικαθίστανται σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) 1 κατά τη σύνταξη του Ισολογισμού έναρξης εφαρμογής των ΔΠΧΠ της 1.1.2004. Επίσης, η Εταιρεία εξέδωσε στις 14.2.2005 οικονομικές καταστάσεις της 31.12.2004 σύμφωνα με τα ΕΓΠΛΑ. Οι ΕΓΠΛΑ διαφέρουν σε κάποιες περιοχές από τα ΔΠΧΠ.

Οι αρχές που παρουσιάζονται παρακάτω έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια σε όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται εκτός από τις περιπτώσεις που αφορούν ταξινόμηση και μέτρηση χρηματοοικονομικών προϊόντων. Η Εταιρεία δεν έκανε χρήση της εξαίρεσης που παρέχεται από το ΔΠΧΠ 1 σχετικά με την εφαρμογή των προτύπων ΔΛΠ 32 και ΔΛΠ 39 από την 1.1.2005. Οι αρχές που εφαρμόσθηκαν για τις χρήσεις 2004 και 2005 αναφέρονται ξεχωριστά παρακάτω.

Οι οικονομικές καταστάσεις συντάσσονταν, μέχρι την 31 Δεκεμβρίου 2004, σύμφωνα με τις ΕΓΠΛΑ. Οι ΕΓΠΛΑ διαφέρουν σε κάποιες περιοχές από τα ΔΠΧΠ. Κατά την σύνταξη των παρουσών οικονομικών καταστάσεων, η Διοίκηση τροποποίησε ορισμένες λογιστικές μεθόδους και μεθόδους αποτίμησης που είχαν εφαρμοσθεί στις οικονομικές καταστάσεις βάσει των ΕΓΠΛΑ, και παρουσίασε τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, καταστάσεις μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και καταστάσεις ταμειακών ροών, ώστε να συμφωνούν με τα ΔΠΧΠ. Τα συγκριτικά στοιχεία του 2004 έχουν αναμορφωθεί, ώστε να αντικατοπτρίζουν αυτές τις προσαρμογές, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά στις λογιστικές αρχές.

Συμφωνίες και περιγραφές της επίδρασης της μετάβασης από τις ΕΓΠΛΑ στα ΔΠΧΠ στον ισολογισμό της 1.1.2004 και στα ίδια κεφάλαια και αποτελέσματα της Εταιρείας της 31.12.2004 παρουσιάζονται στη Σημείωση 5.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάσει την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή έχει τροποποιηθεί έτσι ώστε να περιλαμβάνει την αποτίμηση των επενδύσεων σε ακίνητα και των χρηματοοικονομικών προϊόντων σε εύλογη αξία.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ απαιτεί τη χρήση ορισμένων λογιστικών εκτιμήσεων και παραδοχών. Επίσης, απαιτεί την άσκηση κρίσης από τη Διοίκηση κατά τη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών της Εταιρείας. Οι περιοχές που εμπεριέχουν μεγαλύτερο βαθμό άσκησης κρίσης ή πολυπλοκότητας, ή όπου οι εκτιμήσεις και παραδοχές είναι σημαντικές για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων, παρουσιάζονται στη Σημείωση 4, καθώς και στις παρακάτω παραγράφους.

Όπως εμφανίζεται στις οικονομικές καταστάσεις, η Εταιρία κατέγραψε ζημιές ύψους € 11.855 χιλ. στην χρήση του 2005. Ως αποτέλεσμα, τα ίδια κεφάλαια στις 31/12/2005 μειώθηκαν κάτω από το ήμισυ του μετοχικού κεφαλαίου με συνέπεια να συντρέχουν οι διατάξεις του άρθρου 47 του Κ.Ν. 2190/1920 και πιθανόν οι διατάξεις του άρθρου 17(α) του Ν.Δ. 400/1970.

Η Διοίκηση συνέταξε τις οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με την αρχή της βιωσιμότητας βασιζόμενη στην παραδοχή ότι η Εταιρία θα συνεχίσει τις επιχειρηματικές της δραστηριότητες.

Η εγκυρότητα της παραδοχής σχετικά με την βιωσιμότητα της Εταιρίας, εξαρτάται κυρίως από την συνέχιση της οικονομικής υποστήριξης από τον κύριο μέτοχο, έως ότου καλυφθούν τα ελάχιστα ίδια κεφάλαια που προβλέπουν οι παραπάνω θεσμικές διατάξεις αναφορικά με το αναγκαίο ύψος του μετοχικού κεφαλαίου και του δείκτη φερεγγυότητας όπως προκύπτει από τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31/12/2005. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει

λάβει από τον κύριο μέτοχο διαβεβαίωση σχετικά με την υποστήριξη που απαιτείται και θα εισηγηθεί αρμοδίως στην επερχόμενη Γενική Συνέλευση.

Για την παρουσίαση της κατάστασης των Ταμειακών Ροών χρησιμοποιήθηκε ή έμμεση μέθοδος υπολογισμού.

Όλα τα ποσά που αναγράφονται στις σημειώσεις, εκφράζονται σε χιλιάδες ευρώ (€).

Ορισμένα στοιχεία της προηγούμενης χρήσης 2004 αναμορφώθηκαν και επανακατηγοριοποιήθηκαν, ώστε να είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της κλειόμενης χρήσης 2005

2.2. Ενοποίηση

(α) Θυγατρικές
Οι θυγατρικές είναι επιχειρήσεις πάνω στις οποίες ασκείται έλεγχος από την μητρική. Η ύπαρξη τυχόν δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία είναι ασκήσιμα κατά τον χρόνο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, λαμβάνεται υπόψη προκειμένου να στοιχειοθετηθεί αν η μητρική ασκεί τον έλεγχο επί των θυγατρικών. Οι θυγατρικές επιχειρήσεις ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος επ' αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται.

Η χρησιμοποιούμενη λογιστική μέθοδος για την ενοποίηση είναι η μέθοδος αγοράς. Το κόστος απόκτησης μιας θυγατρικής είναι η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που δόθηκαν, των συμμετοχικών τίτλων που εκδόθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής, πλέον τυχόν κόστους άμεσα επιρριπτέου στην συναλλαγή. Τα εξατομικευμένα περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που συνιστούν μία επιχειρηματική ενοποίηση αποτιμώνται κατά την απόκτηση στις εύλογες αξίες τους ανεξαρτήτως του ποσοστού συμμετοχής. Το πέραν της εύλογης αξίας των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, κόστος, καταχωρείται ως υπεραξία. Αν το συνολικό κόστος της απόκτησης είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

Διεταιρικές συναλλαγές–Διεταιρικά υπόλοιπα και απραγματοποίητα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του ομίλου απαλείφονται. Οι απραγματοποίητες ζημιές, απαλείφονται εφόσον δεν υπάρχει ένδειξη απομείωσης, του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον όμιλο.

(β) Συγγενείς
Στις συγγενείς επιχειρήσεις ο Όμιλος έχει ουσιώδη επιρροή (όχι έλεγχο), με τα ποσοστά συμμετοχής να κυμαίνονται από 20 -50% των δικαιωμάτων ψήφου. Οι επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις λογιστικοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης. Αρχικά καταχωρούνται στο κόστος κτήσεως. Ο λογαριασμός των επενδύσεων σε συγγενείς επιχειρήσεις περιλαμβάνει και την υπεραξία μειωμένη με τυχόν ζημίες απομείωσης.

Το μερίδιο του Ομίλου στα κέρδη ή τις ζημιές των θυγατρικών ή συγγενών επιχειρήσεων μετά την απόκτηση καταχωρείται στα αποτελέσματα, ενώ αυτό επί των μεταβολών των αποθεματικών μετά την απόκτηση, καταχωρείται στα αποθεματικά. Όλες αυτές οι μεταβολές επηρεάζουν την λογιστική αξία των επενδύσεων. Στην περίπτωση που το μερίδιο του ομίλου επί των ζημιών μιας θυγατρικής εξισωθεί με το δικαίωμα συμμετοχής στην συγγενή, δεν αναγνωρίζονται ζημιές, με εξαίρεση την περίπτωση που έχουν αναληφθεί περαιτέρω δεσμεύσεις για λογαριασμό της συγγενούς.

Απραγματοποίητα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ του ομίλου και των συγγενών απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του ομίλου στις συγγενείς. Απραγματοποίητες ζημιές απαλείφονται, με την προϋπόθεση ότι δεν υπάρχει ένδειξη απομειώσεως του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των συγγενών έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον όμιλο.

(γ) Λοιπές συνδεδεμένες επιχειρήσεις
Στις λοιπές συνδεδεμένες επιχειρήσεις ο Όμιλος έχει επουσιώδη επιρροή (όχι έλεγχο), με τα ποσοστά συμμετοχής να κυμαίνονται από 1-20% των δικαιωμάτων ψήφου Η αποτίμηση των συμμετοχών, που δεν διαπραγματεύονται σε μια ενεργή αγορά με δημόσιες τιμές και των οποίων η εύλογη αξία δεν μπορεί να μετρηθεί αξιόπιστα, γίνεται σε τιμές κτήσης, μείον τυχόν απομειώσεις αξίας. Ο έλεγχος απομείωσης της αξίας των συμμετοχών γίνεται σε κάθε ημερομηνία κλεισίματος των οικονομικών καταστάσεων.

2.3. Πληροφορίες κατά Τομέα-Δραστηριότητας

Ως επιχειρηματικός τομέας ορίζεται μία ομάδα περιουσιακών στοιχείων και λειτουργιών προκειμένου να παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών τομέων. Ο επιχειρηματικός τομέας δραστηριότητας είναι ο πρωτεύων τύπος πληροφόρησης. Οι κατηγορίες των δραστηριοτήτων που παρακολουθούνται έχουν ως εξής:

1. Ασφαλίσεις Ζωής, στις οποίες περιλαμβάνονται παραδοσιακά προϊόντα Ατομικών και Ομαδικών Συμβολαίων. Επίσης περιλαμβάνεται το καθαρό αποτέλεσμα από τα προϊόντα Unit Linked και Συνταξιοδοτικών Προγραμμάτων.
2. Ασφαλίσεις Κλάδων Αυτοκινήτου, στις οποίες περιλαμβάνονται μόνον η Αστική Ευθύνη Αυτοκινήτου,.
3. Ασφαλίσεις Ζημιών (πλην του Κλάδου Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτου), στις οποίες περιλαμβάνονται προιόντα Ασφαλίσεως Ατυχημάτων–Ασθενείας, οι Κλάδοι Πυρός, Μεταφερομένων Εμπορευμάτων, Μηχανικών Βλαβών, Πλοίων και Αεροσκαφών, ο Κλάδος Γενικής Αστικής Ευθύνης ο Κλάδος Σωμάτων Χερσαίων Οχημάτων, η Οδική Βοήθεια και η Νομική Προστασία.

Ως δευτερεύων τύπος πληροφόρησης έχουν οριστεί οι δραστηριότητες ανά κανάλι διανομής (network). Ο τομέας διανομής ανά κανάλι παρέχει πληροφόρηση για τις δραστηριότητες της Εταιρίας που προωθούνται μέσα από ένα συγκεκριμένο δίκτυο προώθησης των υπηρεσιών της Εταιρίας και υπόκεινται σε κινδύνους και αποδόσεις που διαφέρουν από αντίστοιχους κινδύνους και αποδόσεις άλλων δικτύων προώθησης και διανομής των υπηρεσιών.

2.4. Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

(α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης.
Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου, αποτιμώνται με χρήση του νομίσματος του οικονομικού περιβάλλοντος, μέσα στο οποίο κάθε εταιρεία λειτουργεί (λειτουργικό νόμισμα). Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα της μητρικής εταιρείας

(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα
Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με την χρήση των ισοτιμιών που υφίστανται κατά την ημερομηνία των συναλλαγών. Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα κατά την διάρκεια της περιόδου και κατά την ημερομηνία κλεισίματος ισολογισμού με τις υπάρχουσες ισοτιμίες, καταχωρούνται στ' αποτελέσματα. Οι συναλλαγματικές διαφορές από μη νομισματικά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, θεωρούνται ως τμήμα της εύλογης αξίας και συνεπώς καταχωρούνται όπου και οι διαφορές της εύλογης αξίας.

Η Εταιρία δραστηριοποιείται σε μεμονωμένες συναλλαγές που εκφράζονται ή διακανονίζονται σε ξένα νομίσματα. Οι συναλλαγές αυτές αφορούν κυρίως Ασφαλιστικές και Αντασφαλιστικές Εργασίες στον Κλάδο Πλοίων και Αεροσκαφών, καθώς και συναλλαγές στους Κλάδους Μεταφορών και Πυρός. Τα νομίσματα που χρησιμοποιούνται είναι η Λίρα Αγγλίας, η Λίρα Κύπρου, το Αμερικάνικο Δολάριο και το Καναδικό Δολάριο.

2.5. Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία

α. Τα ακίνητα που περιλαμβάνονται στην κατηγορία αυτή, αφορούν τα Ιδιοχρησιμοποιούμενα Κτίρια των Διοικητικών Υπηρεσιών, των Περιφερειακών Διευθύνσεων - Θυρίδων και των αποθηκών. Στην παρούσα φάση τα στοιχεία της κατηγορίας αυτής δεν προορίζονται για πώληση, ενώ εξετάζεται η μεταφορά όλων των Διοικητικών Υπηρεσιών σε ένα ενιαίο κτίριο.

Τα ενσώματα πάγια αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις και απομειώσεις. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσωμάτων παγίων μόνον αν πιθανολογείται ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στον όμιλο και το κόστος τους μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα. Οι επισκευές και οι συντηρήσεις καταχωρούνται στ' αποτελέσματα όταν γίνονται.

Αυξήσεις στην λογιστική αξία των ενσωμάτων παγίων που προκύπτουν από αναπροσαρμογές στην εύλογη αξία καταχωρήθηκαν σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων με απ' ευθείας εγγραφή κατά την πρώτη εφαρμογή. Τυχόν θετικές αναπροσαρμογές καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Μειώσεις στη λογιστική αξία μεταφέρονται σε μείωση του αποθεματικού εφόσον στο παρελθόν είχε σχηματισθεί τέτοιο αποθεματικό για το ίδιο περιουσιακό στοιχείο.

Η διαφορά μεταξύ των αποσβέσεων που διενεργούνται επί της αναπροσαρμοσμένης αξίας των ενσωμάτων παγίων και οι οποίες καταχωρούνται στα έξοδα και των αποσβέσεων που βασίζονται στο κόστος κτήσεως των ενσωμάτων παγίων, μεταφέρεται από το αποθεματικό αναπροσαρμογής απευθείας στα κέρδη εις νέο.

Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται. Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο λαμβάνοντας υπόψη την ωφέλιμη διάρκεια της χρήσης τους από την Εταιρία. Οι προβλεπόμενες διάρκειες χρήσης ανά κατηγορία παγίων έχουν ως εξής:

Κτίρια Διοικητικών Υπηρεσιών	Έως 5 έτη
Κτίρια Περιφερειακών Διευθύνσεων	10 Έως 15 έτη
Οχήματα	7 Έως 10 έτη
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	4 Έως 7 έτη

Για τα ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα, η Εταιρία προσδιόρισε την ωφέλιμη χρήση τους σε πέντε έτη για εκείνα που στεγάζονται οι Διοικητικές Υπηρεσίες, λόγω της πρόθεσης της Εταιρία να μεταφέρει όλες τις Διοικητικές Υπηρεσίες σε ενιαίο κτίριο. Στα δεκαπέντε έτη προσδιορίστηκε η ωφέλιμη χρήση των ακινήτων που στεγάζονται οι Περιφερειακές Διευθύνσεις και Θυρίδες. Η υπολειμματική αξία των ακινήτων αυτών προσδιορίστηκε, σύμφωνα με την ωφέλιμη χρήση τους, με ποσοστό απομείωσης 2% ανά έτος σε σχέση με την εύλογη αξία τους.

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες χρήσεις των ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ετήσιο ισολογισμό.
Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων παγίων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, οι διαφορές (απομείωση) καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα.
Κατά την πώληση των ενσωμάτων παγίων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στα αποτελέσματα. Όταν τα ενσώματα πάγια αποτιμώνται στις εύλογες αξίες τους, το τυχόν αποθεματικό αναπροσαρμογής που υπάρχει στα ίδια κεφάλαια κατά την πώληση, μεταφέρεται στα κέρδη εις νέον.

Κατ΄ εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π. 8 οι σωρευμένες αποσβέσεις που λογίστηκαν στις χρήσεις 2004 και 2005 αντιλογίστηκαν.

Το τεκμαρτό κόστος των ακινήτων βασίστηκε στην εκτίμηση της Ανεξάρτητης Εκτιμητικής Εταιρίας ALPHA ΑΣΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ

β. Τα λοιπά ενσώματα περιουσιακά στοιχεία (έπιπλα, μηχανές γραφείων και μεταφορικά μέσα) αποτιμούνται στην αξία κτήσεώς τους.

Τα περιουσιακά στοιχεία αυτά παρακολουθούνται κατά κατηγορία και κατά λειτουργικό χώρο. Για τον υπολογισμό της ετήσιας απόσβεσης των λοιπών παγίων εφαρμόζονται οι ελάχιστοι φορολογικοί συντελεστές που ορίζονται από το π.δ 299/2003, θεωρώντας ότι αυτοί απεικονίζουν τις ωφέλιμες ζωές των παγίων αυτών, αφού η μείωση της παραγωγικής δυναμικότητας του παγίου οφείλεται στην παρέλευση του χρόνου παρά στην χρήση τους. Επίσης το κόστος των επισκευών και των συντηρήσεων των παγίων είναι ουσιαστικά σταθερές ανά έτος

2.6. Επενδυτική Περιουσία

Σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται Γήπεδα και Κτίρια, τα οποία δεν χρησιμοποιούνται από την Εταιρία για την πραγματοποίηση των συναλλαγών της, αλλά για επενδυτικούς σκοπούς (εκμίσθωση). Για τα περισσότερα, ειδικά για αυτά με υψηλή αξία, λαμβάνει μισθώματα. Τα ελεύθερα ακίνητα είναι κυρίως οικόπεδα εξ' αδιαιρέτου και χαμηλής αξίας, τα οποία δεν είναι άμεσα εκμεταλλεύσιμα.

Η Εταιρία έχει εφαρμόσει την μέθοδο του κόστους για την αποτίμηση των στοιχείων αυτών. Η εκτίμηση του τεκμαρτού κόστους μετάβασης, της ωφέλιμης χρήσης τους καθώς και της υπολειμματικής αξίας έγινε όπως και στην κατηγορία Ενσώματα Περιουσιακά Στοιχεία (σημείωση 2.5)

Η εύλογη αξία υπολογίστηκε από Ανεξάρτητη Εκτιμητική Εταιρία της ALPHA ΑΣΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ ΑΕ. Η εκτίμηση αυτή αναφέρεται στην 31/12/2004 για σκοπούς γνωστοποιήσεως, ενώ για τους σκοπούς μετάβασης την 31 Δεκεμβρίου 2003 χρησιμοποιήθηκε ή ίδια εύλογη αξία με την 31 Δεκεμβρίου 2004. Η εύλογη αξία των ακινήτων την περίοδο 31 Δεκεμβρίου 2003 και 31 Δεκεμβρίου 2004, δεν έχει αλλάξει σημαντικά, με αποτέλεσμα οι αξίες που αναφέρονται στην ημερομηνία γνωστοποίησης 31 Δεκεμβρίου 2004, να αποτελούν και την εύλογη αξία στην ημερομηνία μετάβασης 31 Δεκεμβρίου 2003, λαμβάνοντας υπόψη τις ετήσιες αποσβέσεις.

Από την ημερομηνία μετάβασης μέχρι την τρέχουσα περίοδο δεν υπήρξαν αλλαγές ή μεταφορές στοιχείων από τα ιδιοχρησιμοποιούμενα σε επενδυτική περιουσία ή αντίστροφα.

Μεταγενέστερα κόστη (προσθήκες–βελτιώσεις) που πραγματοποιούνται για τα στοιχεία αυτής της κατηγορίας καταχωρούνται ως πάγια στοιχεία, μόνο όταν ενδέχεται να προκύψει μελλοντική αύξηση της ωφέλιμης χρήσης των παγίων και τα οικονομικά οφέλη από την χρησιμοποίησή τους μπορούν να εκτιμηθούν ακριβοδίκαια.

Για τα ακίνητα αυτά, η Εταιρία προσδιόρισε την ωφέλιμη χρήση τους σε πέντε έτη, λόγω του ότι η Εταιρία βρίσκεται στο στάδιο επανεξέτασης της επενδυτικής της στρατηγικής, ειδικά σε ακίνητα. Η υπολειμματική αξία αυτών προσδιορίστηκε, σύμφωνα με την ωφέλιμη χρήση τους, σε ποσοστό απομείωσης 2% ανά έτος σε σχέση με την εύλογη αξία τους. Το αποσβεσταίο ποσό προκύπτει από την διαφορά υπολειμματικής αξίας και εύλογης αξίας. Το ποσό της ετήσιας συνολικής απόσβεσης προκύπτει από την διαίρεση του αποσβεσταίου ποσού με τα έτη της προβλεπόμενης ωφέλιμης χρήσης τους.

2.7. Άϋλα Περιουσιακά Στοιχεία

Λογισμικό
Οι άδειες λογισμικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία κυμαίνεται από 3 έως 5 χρόνια.

Οι δαπάνες που απαιτούνται για την ανάπτυξη και διατήρηση του λογισμικού καταχωρούνται ως έξοδα όταν πραγματοποιούνται. Οι δαπάνες που αναλαμβάνονται για την ανάπτυξη συγκεκριμένων λογισμικών που ελέγχονται από τον όμιλο καταχωρούνται ως άϋλα περιουσιακά στοιχεία. Τέτοιες δαπάνες περιλαμβάνουν αμοιβές προσωπικού και αναλογία γενικών εξόδων. Το ιδιοπαραγώμενο λογισμικό (Glass) αποσβένεται στην προβλεπόμενη ωφέλιμη χρήση του η οποία είναι 5 έτη.

Κατά την διάρκεια της χρήσης 2003 αναπτύχθηκε εσωτερικά η μηχανογραφική εφαρμογή Glass. Τα οφέλη της αφορούν την ομαλή λειτουργία, την διαχείριση και την σωστή πληροφόρηση της Εταιρίας. Για τον σκοπό αυτό πραγματοποιήθηκαν δαπάνες που ανέρχονται σε € 2.178 χιλ. περίπου, οι οποίες προστέθηκαν στο κονδύλι άυλα περιουσιακά στοιχεία. Οι κανόνες εφαρμογής του πληρούν όλες τις προϋποθέσεις που διέπει το Δ.Π.Χ.Π. 38 με όσα σχετικά αναφέρονται για τα εσωτερικά αναπτυσσόμενα άυλα περιουσιακά στοιχεία.

Τα υπόλοιπα άυλα περιουσιακά στοιχεία αναφέρονται σε μηχανογραφικά προγράμματα (SOFTWARE), που έχουν αποκτηθεί για την κάλυψη των εργασιών και σκοπών της Εταιρίας.

Η απόσβεση και η εκτιμούμενη ωφέλιμη χρήση των στοιχείων αυτών είναι η εξής:

	% Απόσβεσης	Ωφέλιμη Χρήση
Λογισμικό Ιδιοπαραγώμενο (GLASS)	20%	5 έτη
Λοιπά Λογισμικά Προγράμματα	20%	5 έτη

Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων.
Τα περιουσιακά στοιχεία που έχουν ατέρμονα ωφέλιμη χρήση και δεν αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους ετησίως. Τα αποσβενόμενα περιουσιακά στοιχεία υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους, όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι οι λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη αξία μεταξύ εύλογης αξίας μειωμένη με το απαιτούμενο για την πώληση κόστος και αξίας χρήσεως. Για την εκτίμηση των ζημιών απομείωσης τα περιουσιακά στοιχεία εντάσσονται στις μικρότερες δυνατές μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών. Οι ζημιές απομείωσης καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα όταν προκύπτουν.

2.8. Χρηματοοικονομικά Στοιχεία

Στην παρούσα φάση το χαρτοφυλάκιο των χρεογράφων έχει χαρακτηριστεί και παρακολουθείται ως Εμπορικό. Τα έξοδα συναλλαγών και οι προμήθειες δεν επηρεάζουν την αξία κτήσης και εμφανίζονται ξεχωριστά στα Λοιπά Λειτουργικά Έξοδα.

Τα χρεόγραφα, με εξαίρεση τους τίτλους με χαρακτήρα προθεσμιακής κατάθεσης, αποτιμήθηκαν από την αρμόδια Διεύθυνση Επενδύσεων της Εταιρίας, στην τρέχουσα τιμή της τελευταίας ημέρας της αναφερόμενης περιόδου, συμπεριλαμβανομένων και των μη πραγματοποιηθέντων κερδών, όπως προβλέπεται από το πρότυπο 39. Ως τρέχουσα τιμή λήφθηκε, για τους εισηγμένους στο χρηματιστήριο τίτλους, η τιμή του Δελτίου του Χρηματιστηρίου την 31/12/2005, για τα Ομόλογα η τρέχουσα τιμή τους 31/12/2005 και για τις συμβάσεις η τις πράξεις επί Παραγώγων Χρηματοοικονομικών Προϊόντων η τρέχουσα τιμή τους την 31/12/2005. Επισημαίνεται ότι κατά την αποτίμηση των κατεχομένων, εισηγμένων στο Χ.Α. μετοχών θεωρήθηκαν ως τρέχουσες τιμές, οι τιμές του Δελτίου του Χρηματιστηρίου Αθηνών της 31/12/2005, και όχι η μέση τιμή του μηνός σύμφωνα με το άρθρο 43 του Κ.Ν.2190/1920. Για τα συγκριτικά στοιχεία της 31/12/2004 και 31/12/2005 καθώς και για την ημερομηνία μετάβασης (31/12/2003), χρησιμοποιήθηκαν επίσης οι τρέχουσες τιμές της τελευταίας ημέρας για την κάθε περίοδο, αντίστοιχα.

2.9. Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία

Τα παράγωγα χρησιμοποιούνται για αντιστάθμιση κινδύνων και αποτιμούνται στην τρέχουσα αξία. Χρησιμοποιούνται παράγωγα εξωτερικών αγορών και παράγωγα προιόντα του Χρηματιστηρίου Παραγώγων Αθηνών. Στην σημείωση 11 εμφανίζονται οι θέσεις σε παράγωγα τα οποία χρησιμοποιούνται κυρίως για αντιστάθμιση του επιτοκιακού κινδύνου.

2.10. Απομείωση Στοιχείων Ενεργητικού

Σε κάθε ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων εξετάζεται αν υπάρχει ένδειξη απομείωσης της αξίας των στοιχείων Ενεργητικού, δηλαδή αν η ανακτήσιμη αξία του είναι μικρότερη της αξίας, όπως αυτή εμφανίζεται στα βιβλία της Εταιρίας στην αντίστοιχη περίοδο.

Ως ενδείξεις απομείωσης αξίας εννοούνται μεταξύ άλλων, οι μεταβολές όρων ή ακύρωσης Συμβολαίων με τρίτους, η αδυναμία πληρωμών χρεωστών με βάση τους συμβατικούς όρους, αποφάσεις δικαστηρίων, κ.λ.π.

Το ποσό της ζημιάς απομείωσης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ροών, προεξοφλουμένων με το πραγματικό επιτόκιο. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα.

2.11. Ταμείο και Ταμειακά Ισοδύναμα

Τα διαθέσιμα και τα ισοδύναμα διαθεσίμων περιλαμβάνουν τα μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο καθώς επίσης και τις βραχυπρόθεσμες μέχρι 3 μήνες επενδύσεις υψηλής ρευστότητας, όπως τα προιόντα της αγοράς χρήματος και οι τραπεζικές καταθέσεις. Τα προιόντα της αγοράς χρήματος είναι χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων.

Η Εταιρία συνεργάζεται με Πιστωτικά Ιδρύματα , στα οποία παρακολουθούνται οι κινήσεις των διαθεσίμων σε έντοκους λογαριασμούς όψεως. Υπάρχουν λογαριασμοί όψεως σε Ξένα Νομίσματα, τα οποία αποτιμούνται βάση της τρέχουσας ισοτιμίας τους σε Ευρώ.

2.12. Μετοχικό Κεφάλαιο

Οι κοινές μετοχές κατατάσσονται στα ίδια κεφάλαια. Οι υποχρεωτικά εξαγοράσιμες προνομιούχες μετοχές κατατάσσονται στις υποχρεώσεις. Άμεσα κόστη για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης. Άμεσα κόστη που σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως της επιχειρήσεως που αποκτάται.

Το κόστος κτήσεως των ιδίων μετοχών μειωμένο με το φόρο εισοδήματος (εάν συντρέχει περίπτωση) εμφανίζεται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων του ομίλου, μέχρις ότου οι ίδιες μετοχές πωληθούν ή ακυρωθούν. Κάθε κέρδος ή ζημιά από πώληση ιδίων μετοχών καθαρό από άμεσα για την συναλλαγή λοιπά κόστη και φόρο εισοδήματος, αν συντρέχει περίπτωση, εμφανίζεται ως αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια.

2.13. Δανειοδότηση

Τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους μειωμένα με τα τυχόν άμεσα κόστη για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου.
Μέσω της διαδικασίας της απόσβεσης το κόστος μεταφέρεται στα αποτελέσματα.

2.14. Αναβαλλόμενη Φορολογία

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις καταχωρούνται κατά την έκταση κατά την οποία θα υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος για την χρησιμοποίηση της προσωρινής διαφοράς που δημιουργεί την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.
Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με την μέθοδο της υποχρέωσης ή απαίτησης που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων. Το όφελος απεικονίζεται ως αναβαλλόμενος φόρος Ενεργητικού, ενώ η αντίστοιχη υποχρέωση θα απεικονίζεται ως αναβαλλόμενος φόρος Παθητικού, με αντίστοιχη επίπτωση στα αποτελέσματα της χρήσης.
Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται με τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να ισχύουν κατά την περίοδο όπου το περιουσιακό στοιχείο ή η υποχρέωση θα τακτοποιηθεί οριστικά, σύμφωνα με τις φορολογικές διατάξεις που ισχύουν κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού.

Για τις καλυπτόμενες περιόδους δεν έχει υπολογιστεί Φόρος Εισοδήματος, λόγω των αρνητικών αποτελεσμάτων. Η Εταιρία δεν έχει αναγνωρίσει και καταχωρήσει αναβαλλόμενους φόρους επί των προσωρινών διαφορών μεταξύ των κονδυλίων των Οικονομικών Καταστάσεων και των κονδυλίων που αναγνωρίζονται ή εκπίπτονται φορολογικά.

2.15. Παροχές Προσωπικού

(α) Βραχυπρόθεσμες παροχές

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς το προσωπικό σε χρήμα και σε είδος καταχωρούνται ως έξοδο όταν καθίστανται δουλευμένες.

(β) Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Οι παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία περιλαμβάνουν τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών.

Η Εταιρία διαχειρίζεται διάφορα συνταξιοδοτικά προγράμματα. Βασική λειτουργία των συνταξιοδοτικών προγραμμάτων είναι η καταβολή παροχής στους υπαλλήλους στη συνταξιοδότηση. Τα συνταξιοδοτικά προγράμματα ωστόσο δεν

περιορίζονται στην καταβολή της παροχής στη συνταξιοδότηση αφού παρέχουν τουλάχιστον μια από τις παρακάτω παροχές.

α) Κατοχυρωμένες Παροχές Λήξης Απασχόλησης.
β) Παροχές ανικανότητας
γ) Παροχές θανάτου

Υπάρχουν δυο τύποι συνταξιοδοτικών προγραμμάτων που διαχειρίζονται από την εταιρία. Προγράμματα Προκαθορισμένων Εισφορών και Προγράμματα Προκαθορισμένων Παροχών.

Στα Προγράμματα Προκαθορισμένων Εισφορών καταβάλλεται ετησίως από την εταιρία και από τον εργαζόμενο ένα ποσό εκφρασμένο σαν ποσοστό του μηνιαίου μισθού. Η συσσώρευση των παραπάνω ποσών για κάθε εργαζόμενο αποτελεί την παροχή στη συνταξιοδότηση.

Στα Προγράμματα Προκαθορισμένων Παροχών η παροχή στη συνταξιοδότηση είναι προκαθορισμένη και εξαρτάται από το μισθό του υπαλλήλου και τα έτη υπηρεσίας. Το ποσό που καταχωρείται σαν υποχρέωση είναι το καθαρό άθροισμα των παρακάτω:

i) Η παρούσα αξία της δέσμευσης καθορισμένης παροχής την ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού
ii) Πλέον οποιαδήποτε αναλογιστικά κέρδη (μείον οποιεσδήποτε αναλογιστικές ζημιές)
iii) Μείον οποιοδήποτε κόστος προϋπηρεσίας που δεν έχει καταχωρηθεί ακόμη.

Η παρούσα αξία της δέσμευσης καθορισμένης παροχής έχει υπολογιστεί με τη μέθοδο Προβεβλημένης Πιστωτικής Μονάδας (Projected Unit Credit Method). Οι αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιούνται είναι αμερόληπτες δεν είναι παράλογες ούτε υπερβολικά συντηρητικές και είναι αμοιβαία συμβατές στο να απεικονίζουν τις οικονομικές σχέσεις μεταξύ διαφορετικών παραγόντων κινδύνου. Σε κάθε περίπτωση λαμβάνεται υπόψη η άποψη της Διεύθυνσης Προσωπικού.

Το επιτόκιο που χρησιμοποιείται για την προεξόφληση των δεσμεύσεων μετά την έξοδο από την υπηρεσία προσδιορίζεται με αναφορά σε αποδόσεις της αγοράς κατά την ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού Ελληνικών Κρατικών Ομολόγων, αφού δεν υπάρχει στην Ελλάδα αγορά με βάθος που να αφορά υψηλής ποιότητας εταιρικά Ομολόγα. Το νόμισμα και η διάρκεια των Κρατικών Ομολόγων είναι συμβατά με το νόμισμα και την εκτιμώμενη διάρκεια των δεσμεύσεων για παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία.

Τα αναλογιστικά κέρδη η ζημιές, που προκύπτουν από μεταβολές της εμπειρίας και αλλαγές στις αναλογιστικές παραδοχές, πέραν ενός καθορισμένου ορίου, διαιρούμενα με τον αναμενόμενο μέσο όρο της υπολειπόμενης εργασιακής ζωής των εργαζομένων που συμμετέχουν στο πρόγραμμα χρεώνονται ή πιστώνονται ανάλογα στο αποτέλεσμα.

Το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται ως έξοδο πάνω σε μια σταθερή βάση κατά τη διάρκεια της μέσης περιόδου μέχρι να κατοχυρωθούν οι παροχές. Κατά την έκταση που οι παροχές αυτές έχουν ήδη κατοχυρωθεί αμέσως μετά την καθιέρωση ή τις μεταβολές ενός προγράμματος καθορισμένων παροχών, η Εταιρία καταχωρεί το κόστος προϋπηρεσίας άμεσα.

Όσον αφορά τα προγράμματα καθορισμένων εισφορών η εταιρία δεν έχει καμία περαιτέρω υποχρέωση πέραν της καταβολής των εισφορών. Οι εισφορές αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν πληρώνονται. Αν η εισφορά που έχει ήδη πληρωθεί υπερβαίνει την οφειλόμενη εισφορά για υπηρεσία πριν από την ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού η εταιρία καταχωρεί αυτό το υπερβάλλον ποσό σαν περιουσιακό στοιχείο κατά την έκταση που η προπληρωμή θα οδηγήσει σε μια μείωση μελλοντικών πληρωμών ή επιστροφή μετρητών.

(γ) Παροχές τερματισμού της απασχόλησης

Οι παροχές τερματισμού της απασχόλησης πληρώνονται όταν οι εργαζόμενοι αποχωρούν πριν την ημερομηνία συνταξιοδοτήσεως. Ο Όμιλος καταχωρεί αυτές τις παροχές όταν δεσμεύεται, είτε όταν τερματίζει την απασχόληση υπαρχόντων εργαζομένων σύμφωνα με ένα λεπτομερές πρόγραμμα για το οποίο δεν υπάρχει πιθανότητα απόσυρσης, είτε όταν προσφέρει αυτές τις παροχές ως κίνητρο για εθελουσία αποχώρηση. Παροχές τερματισμού της απασχόλησης που οφείλονται 12 μήνες μετά την ημερομηνία του ισολογισμού προεξοφλούνται.

Στην περίπτωση τερματισμού απασχόλησης που υπάρχει αδυναμία προσδιορισμού των εργαζομένων που θα κάνουν χρήση αυτών των παροχών, δεν γίνεται λογιστικοποίηση αλλά γνωστοποίηση αυτών ως ενδεχόμενη υποχρέωση.

2.16. Αναγνώριση Προβλέψεων

Η Εταιρία υπολογίζει και καταχωρεί προβλέψεις μόνο για τις παρούσες υποχρεώσεις της που πηγάζουν από συντελεσμένα γεγονότα και μόνο όταν προβλέπεται να υπάρξουν οικονομικές επιπτώσεις και το ποσό της πρόβλεψης είναι αξιόπιστα μετρήσιμο. Βάσει εκτιμήσεων σχηματίζονται προβλέψεις για επισφαλείς χρεώστες και επίδικες υποθέσεις και προσαρμόζονται προκειμένου να αντανακλούν την παρούσα αξία της δαπάνης που αναμένεται να απαιτηθεί για την διευθέτηση της υποχρέωσης.

Ενδεχόμενες υποχρεώσεις αναγνωρίζονται στις Οικονομικές Καταστάσεις, εφ' όσον υπάρχει πιθανότητα εκροής πόρων. Αντίστοιχα ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται αλλά γνωστοποιούνται στην περίπτωση που υπάρχουν πιθανές εισροές. Οι προβλέψεις επανελέγχονται σε κάθε περίοδο σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων.

2.17. Αναγνώριση Εσόδων (Ασφαλίστρων)

Τα έσοδα αναφέρονται στις μικτές (ακαθάριστες) εισροές οικονομικών οφελών (καθαρά από τους ανακτώμενους φόρους), στην διάρκεια της περιόδου, που προκύπτουν από τις συνήθεις δραστηριότητες της Εταιρίας. Αυτές οι εισροές έχουν σαν αποτέλεσμα την αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων μέσω των αποτελεσμάτων, εκτός από εκείνες που σχετίζονται με εισφορές συμμετεχόντων στα Ίδια Κεφάλαια.

Τα έσοδα επίσης, περιλαμβάνουν μόνο τις μικτές εισροές των οικονομικών οφειλών που εισπράχθηκαν ή είναι εισπρακτέες από την Εταιρία για δικό της λογαριασμό. Ποσά εισπραχθέντα για λογαριασμό τρίτων (Unit Linked και Συνταξιοδοτικά Προγράμματα DAF) εξαιρούνται από τα Αποτελέσματα εκτός από τις καθαρές αμοιβές.

Τα έσοδα αποτιμούνται στην εύλογη αξία του εισπραχθέντος ή εισπρακτέου ανταλλάγματος, λαμβάνοντας υπόψη κάθε είδους έκπτωση που τυχόν παρέχει για αυτά η Εταιρία.

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου.

Τα μερίσματα λογίζονται ως έσοδα όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξής τους δηλαδή όταν εγκρίνονται από τις αντίστοιχες Γενικές Συνελεύσεις.

2.18. Μισθώσεις

Μισθώσεις στις οποίες, σημαντικό τμήμα των κινδύνων και των ανταμοιβών της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τους εκμισθωτές (ιδιοκτήτες) ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Τα εκμισθωμένα περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται συστηματικά κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης χρήσης τους. Εισπράξεις σύμφωνα με τις λειτουργικές μισθώσεις καταχωρούνται ως έσοδα βάσει των όρων των μισθωτηρίων συμβολαίων.

2.19. Ασφαλιστικά και Επενδυτικά Προιόντα – Ταξινόμηση

Η Εταιρία εκδίδει προϊόντα τα οποία φέρουν ασφαλιστικό ή οικονομικό κίνδυνο ή και τα δύο.

Ασφαλιστικά προϊόντα είναι αυτά που φέρουν σημαντικό ασφαλιστικό κίνδυνο. Τέτοια προϊόντα μπορεί επίσης να φέρουν και οικονομικό κίνδυνο. Ως γενική παραδοχή, η Εταιρία ορίζει ότι, προϊόν φέρει σημαντικό ασφαλιστικό κίνδυνο όταν υπάρχει πιθανότητα με την επέλευση του ασφαλιστικού κινδύνου να καταβληθούν παροχές τουλάχιστον 10% μεγαλύτερες από τις παροχές που θα καταβάλλονταν εάν δεν επέρχετο ο ασφαλιστικός κίνδυνος.

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

Υπάρχουν ασφαλιστικά προϊόντα που προβλέπουν συμμετοχή (ΠΥΜΑ). Αυτά τα προϊόντα δίνουν το δικαίωμα στον κάτοχο να λαμβάνει συμπληρωματικά των εγγυημένων παροχών, ποσά, τα οποία προκύπτουν, με βάση το συμβόλαιο, από συγκεκριμένες επενδύσεις που ελέγχονται από την Εταιρία.

Το ΠΥΜΑ διαχωρίζεται από το κυρίως προϊόν και θεωρείται από την Εταιρία ως επενδυτικό προϊόν.

2.19.1 Ασφαλιστικά προϊόντα

(α) Αναγνώριση και μέτρηση

Τα ασφαλιστικά προϊόντα ταξινομούνται σε δύο κύριες κατηγορίες, ζωής και ζημιών.

Ασφαλιστικά προϊόντα ζωής

Τα προϊόντα, μέσω των οποίων ασφαλίζονται γεγονότα που συνδέονται με την ανθρώπινη ζωή, είτε σε ατομική ή σε ομαδική βάση, προσφέρουν καλύψεις οι οποίες ταξινομούνται σε δύο κατηγορίες, ανάλογα με τη διάρκεια της ασφάλισης.

Ασφαλίσεις ζωής μακράς διάρκειας

Ασφαλίζονται γεγονότα (θάνατος από οποιαδήποτε αιτία, ή επιβίωση) με καθορισμένους όρους και συνθήκες για μεγάλη διάρκεια. Τα ασφάλιστρα αναγνωρίζονται ως έσοδο στην έκδοση και εμφανίζονται πριν την αφαίρεση της προμήθειας. Οι παροχές, όταν προκύπτουν, καταχωρούνται ως έξοδο.
Η υποχρέωση λόγω των συμβατικών παροχών που αναμένεται να προκύψουν στο μέλλον, δημιουργείται για κινδύνους των οποίων τα ασφάλιστρα έχουν καταχωρηθεί ως έσοδο. Η υποχρέωση καθορίζεται ως το σύνολο της αναμενόμενης παρούσας αξίας των παροχών, μείον την αναμενόμενη παρούσα αξία των ασφαλίστρων που απαιτούνται για να αντιμετωπιστούν οι παροχές, τα έξοδα πρόσκτησης και τα διαχειριστικά έξοδα, με βάση τις παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν κατά την τιμολόγηση (ασφάλιστρα τιμολόγησης). Η υποχρέωση βασίζεται σε παραδοχές για τη θνησιμότητα, τα έξοδα διατήρησης.
Οι υποχρεώσεις υπολογίζονται κάθε φορά που συντάσσεται ισολογισμός, με τις παραδοχές της έναρξης των συμβολαίων.

Ασφαλίσεις ζωής βραχείας διάρκειας

Οι ασφαλισμένοι προστατεύονται από τις συνέπειες γεγονότων (όπως θάνατος ή ανικανότητα) που θα επηρέαζαν την ικανότητα αυτών ή των εξαρτωμένων μελών να διατηρήσουν το τρέχον επίπεδο εσόδων τους. Οι εγγυημένες παροχές που καταβάλλονται στον ασφαλισμένο με την επέλευση του ασφαλιστικού κινδύνου είτε είναι καθορισμένες ή είναι συνδεδεμένες με το μέγεθος της οικονομικής ζημιάς που αυτός υφίσταται. Δεν υπάρχουν παροχές λήξης ή παροχές εξαγορών.
Αν και οι ασφαλίσεις αυτές καλύπτουν γεγονότα χωρίς καθορισμένους όρους και συμφωνίες για μικρή διάρκεια, όταν εκδίδονται σε ατομική βάση, η Εταιρία είναι υποχρεωμένη να τις ανανεώνει ετησίως, εκτός αν τα αντίστοιχα ασφάλιστρα δεν έχουν καταβληθεί.

Τα ασφάλιστρα αναγνωρίζονται ως έσοδο (δεδουλευμένα ασφάλιστρα) αναλογικά της περιόδου ασφάλισης. Το μέρος των ασφαλίστρων των εν ισχύ ασφαλίσεων που αφορά στο μη δεδουλευμένο μέρος του κινδύνου που έχει αναληφθεί, κατά την ημερομηνία σύνταξης του ισολογισμού, αναφέρεται ως απόθεμα μη δεδουλευμένων ασφαλίστρων. Τα ασφάλιστρα εμφανίζονται πριν την αφαίρεση της προμήθειας.
Εκκρεμείς ζημίες και έξοδα διαχείρισης ζημιών, χρεώνονται στα έσοδα όταν η ζημία συμβεί, με βάση την εκτιμούμενη υποχρέωση για αποζημίωση στους δικαιούχους. Περιλαμβάνουν άμεσα ή έμμεσα έξοδα διευθέτησης ζημιών και προκύπτουν από γεγονότα τα οποία έχουν συμβεί μέχρι την ημερομηνία σύνταξης του ισολογισμού ακόμα και αν δεν έχουν αναγγελθεί στην Εταιρία. Οι υποχρεώσεις για τις εκκρεμείς ζημίες εκτιμώνται ανά περίπτωση, χρησιμοποιώντας τα στοιχεία που η Εταιρία έχει λάβει γνώση για τις ζημίες που έχουν αναγγελθεί, ενώ χρησιμοποιεί στατιστική μέθοδο, οριζόμενη από την νομοθεσία, για τις ζημιές που έχουν συμβεί αλλά δεν έχουν αναγγελθεί.

Ασφαλίσεις ζημιών

Αφορούν ασφαλίσεις αστικής ευθύνης ή περιουσίας.

Οι ασφαλίσεις αστικής ευθύνης προστατεύουν τους πελάτες της Εταιρίας από τον κίνδυνο πρόκλησης ζημιάς σε τρίτα άτομα ως αποτέλεσμα των νόμιμων δραστηριοτήτων τους.
Προστασία προσφέρεται σε ιδιώτες ή επαγγελματίες που καλούνται να καταβάλουν αποζημίωση σε τρίτους για σωματική βλάβη ή υλική ζημία.
Η πλειοψηφία των ασφαλίσεων αστικής ευθύνης αφορά σε χερσαία οχήματα.

Οι ασφαλίσεις περιουσίας αποζημιώνουν του πελάτες της Εταιρίας για ζημιές που υφίστανται στις ιδιοκτησίες τους ή για την αξία της απώλειας των περιεχομένων σε αυτές. Οι πελάτες που αναλαμβάνουν εμπορικές δραστηριότητες στις ιδιοκτησίες τους μπορούν επίσης να λαμβάνουν αποζημίωση για την απώλεια των κερδών τους, που προκαλείται από την αδυναμία να χρησιμοποιούν τις ασφαλισμένες ιδιοκτησίες τους για τις επαγγελματικές τους δραστηριότητες (κάλυψη διακοπής επαγγέλματος).

Τα ασφάλιστρα, όπως και στις ασφαλίσεις ζωής βραχείας διάρκειας, αναγνωρίζονται ως έσοδο (δεδουλευμένα ασφάλιστρα) αναλογικά με την περίοδο ασφάλισης. Το μέρος των ασφαλίστρων των εν ισχύ ασφαλίσεων που αφορά στο μη δεδουλευμένο μέρος του κινδύνου που έχει αναληφθεί, κατά την ημερομηνία σύνταξης του ισολογισμού, αναφέρεται ως απόθεμα μη δεδουλευμένων ασφαλίστρων. Τα ασφάλιστρα εμφανίζονται πριν την αφαίρεση της προμήθειας.
Εκκρεμείς ζημίες και έξοδα διαχείρισης ζημιών, χρεώνονται στα έσοδα όταν η ζημία συμβεί, με βάση την εκτιμούμενη υποχρέωση για αποζημίωση στους δικαιούχους. Περιλαμβάνουν άμεσα ή έμμεσα έξοδα διευθέτησης ζημιών και προκύπτουν από γεγονότα τα οποία έχουν συμβεί μέχρι την ημερομηνία σύνταξης του ισολογισμού ακόμα και αν δεν

έχουν αναγγελθεί στην Εταιρία. Οι υποχρεώσεις για τις εκκρεμείς ζημίες εκτιμώνται ανά περίπτωση, χρησιμοποιώντας τα στοιχεία που η Εταιρία έχει λάβει γνώση για τις ζημίες που έχουν αναγγελθεί, ενώ χρησιμοποιεί στατιστική μέθοδο, οριζόμενη από την νομοθεσία, για τις ζημιές που έχουν συμβεί αλλά δεν έχουν αναγγελθεί. Η Εταιρία επίσης, χρησιμοποιεί στατιστικές μεθόδους προκειμένου να εκτιμήσει το συνολικό κόστος περίπλοκων ζημιών, το οποίο ενδέχεται να επηρεαστεί από εξωγενείς παράγοντες (όπως δικαστικές αποφάσεις).

(β) Ενσωματωμένα παράγωγα στα ασφαλιστικά προϊόντα

Η Εταιρία δεν υπολογίζει ξεχωριστά τα ενσωματωμένα παράγωγα που πληρούν τον ορισμό του ασφαλιστικού συμβολαίου ή τις επιλογές εξαγοράς ασφαλιστικών συμβολαίων σε ένα καθορισμένο ποσό. Όλα τα άλλα ενσωματωμένα παράγωγα διαχωρίζονται και αποτιμώνται σε εύλογη αξία.

(γ) Μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης συμβολαίου (DAC)

Οι προμήθειες και τα λοιπά έξοδα πρόσκτησης, που συνδέονται με την έκδοση νέων συμβολαίων και την ανανέωση υπαρχόντων συμβολαίων, αποτελούν άυλο περιουσιακό στοιχείο (DAC) του ενεργητικού. Όλα τα άλλα έξοδα αναγνωρίζονται ως έξοδα, όταν προκύπτουν. Τα Μεταφερόμενα Έξοδα Πρόσκτησης αποσβένονται κατά τη διάρκεια του συμβολαίου ως εξής:

Για τις ασφαλίσεις ζωής βραχείας διάρκειας και τις ασφαλίσεις ζημιών τα μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης αποσβένονται αναλογικά με το δεδουλευμένο ασφάλιστρο.
Για τις ασφαλίσεις ζωής μακράς διάρκειας, τα μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης αποσβένονται σύμφωνα με το έσοδο των ασφαλίστρων και των καταβληθέντων ή μη εξόδων πρόσκτησης με τις αντίστοιχες παραδοχές που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό της υποχρέωσης για μελλοντικές παροχές του συμβολαίου.

(δ) Έλεγχος επάρκειας αποθεμάτων

Κάθε φορά που συντάσσεται ο Ισολογισμός, διενεργούνται έλεγχοι προκειμένου να επιβεβαιωθεί η επάρκεια των υποχρεώσεων των συμβολαίων, μετά την αφαίρεση των σχετικών μεταφερόμενων εξόδων πρόσκτησης (DAC). Για την διενέργεια των ελέγχων χρησιμοποιούνται οι τρέχουσες παραδοχές για τις μελλοντικές ταμειακές ροές, που απορρέουν από τα προϊόντα, για την αντιμετώπιση των ζημιών και των διαχειριστικών εξόδων. Οι μελλοντικές ταμειακές ροές προεξοφλούνται χρησιμοποιώντας καμπύλες επιτοκίων, ως αυτές έχουν στο τέλος της οικονομικής περιόδου. Οποιαδήποτε ανεπάρκεια προκύψει χρεώνεται στο λογαριασμό εκμετάλλευσης, αρχικώς μειώνοντας τα μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης και εν συνεχεία δημιουργώντας πρόβλεψη για ζημία (απόθεμα κινδύνων σε ισχύ).

Τα μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης που αφαιρούνται, σαν αποτέλεσμα αυτού του ελέγχου, δεν μπορούν να επαναφερθούν στην συνέχεια.

(ε) Συμβόλαια αντασφάλισης.

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

Οι απαιτήσεις της Εταιρίας που απορρέουν από τα συμβόλαια αντασφάλισης καταχωρούνται στο ενεργητικό ως απαιτήσεις από αντασφαλιστικές δραστηριότητες. Οι απαιτήσεις αυτές αποτελούνται από τρέχοντα υπόλοιπα που οφείλονται από τους αντασφαλιστές (καταχωρούνται ως απαιτήσεις-χρεωθέντες), όπως επίσης και από εκτιμήσεις για τις αναμενόμενες αποζημιώσεις που θα καταβληθούν για ζημίες που έχουν συμβεί σε συμβόλαια που αντασφαλίζονται (καταχωρούνται ως απαιτήσεις-μη χρεωθέντες). Τα αναμενόμενα ποσά προς ή από τους αντασφαλιστές, υπολογίζονται σύμφωνα με του όρους των σχετικών ασφαλιστικών συμβολαίων και των συμβολαίων αντασφάλισης.

(στ) Διάσωση - Υποκατάσταση

Μερικά ασφαλιστικά συμβόλαια δίνουν το δικαίωμα στην Εταιρία να πουλήσει την περιουσία (που συνήθως έχει υποστεί ζημιά) που έχει αποκτηθεί, προκειμένου να διευθετήσει μία ζημία (π.χ. διάσωση). Επίσης, η Εταιρία έχει το δικαίωμα να στραφεί ενάντια σε τρίτα πρόσωπα που εμπλέκονται σε ζημία που έχει διευθετήσει, προκειμένου να λάβει μέρος ή το σύνολο του κόστους, το οποίο έχει υποστεί (π.χ. υποκατάσταση).

Οι εκτιμήσεις που αφορούν σε ανάκτηση ποσών λόγω διάσωσης περιουσίας μειώνουν την ασφαλιστική υποχρέωση για ζημίες, τα δε ποσά που ανακτώνται όταν η εκκρεμότητα διευθετηθεί αποτελούν περιουσιακό στοιχείο της Εταιρίας. Η μείωση στις υποχρεώσεις είναι το ποσό το οποίο μπορεί λογικά να ανακτηθεί από τη διάθεση περιουσίας.

Ειδικά για τον Κλάδο Πυρός, οι εκτιμήσεις που αφορούν σε επανεισπράξεις λόγω υποκατάστασης μειώνουν επίσης την ασφαλιστική υποχρέωση για ζημίες, τα δε ποσά που εισπράττονται όταν η εκκρεμότητα διευθετηθεί μειώνουν τις

ασφαλιστικές αποζημιώσεις. Η μείωση στις υποχρεώσεις είναι η αποτίμηση του ποσού το οποίο μπορεί να εισπραχθεί από το τρίτο μέρος που υπέχει ευθύνη.

2.19.2 Επενδυτικά προϊόντα

Η Εταιρία εκδίδει επενδυτικά συμβόλαια χωρίς καθορισμένους όρους, σε ατομική βάση (unit linked), ή ομαδική βάση (Διαχείριση Ομαδικών Συνταξιοδοτικών Ταμείων Κεφαλαίων - DAF).
Τα συμβόλαια DAF είναι συνταξιοδοτικά σχήματα που ο αντισυμβαλλόμενος - εργοδότης προσφέρει στο προσωπικό του. Τα σχήματα χρηματοδοτούνται μέσω πληρωμών προς την Εταιρία.
Η Εταιρία διαχειρίζεται προγράμματα καθορισμένων εισφορών καθώς και προγράμματα καθορισμένων παροχών. Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών είναι ένα συνταξιοδοτικό πρόγραμμα σύμφωνα με το οποίο το συμβαλλόμενο μέρος καταβάλει προκαθορισμένες εισφορές στην Εταιρία. Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών είναι ένα συνταξιοδοτικό πρόγραμμα, για το οποίο έχει προκαθοριστεί το ποσό της παροχής που θα καταβληθεί σε έναν εργαζόμενο του αντισυμβαλλόμενου και το οποίο συνήθως εξαρτάται από έναν ή περισσότερους παράγοντες όπως είναι η ηλικία, τα χρόνια υπηρεσίας και ο μισθός.
Η Εταιρία δεν έχει καμία συμβατική υποχρέωση, εάν τα διαθέσιμα κεφάλαια που υπάρχουν για ένα συγκεκριμένο πρόγραμμα, δεν επαρκούν ώστε να καταβληθούν οι παροχές στον εργαζόμενο του αντισυμβαλλόμενου, σύμφωνα με τους όρους του προγράμματος.

Τα επενδυτικά προϊόντα είναι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις των οποίων η εύλογη αξία εξαρτάται από την εύλογη αξία των σχετικών οικονομικών περιουσιακών στοιχείων, τα παράγωγα και την επενδυτική περιουσία και αποτιμώνται στην έναρξη σε εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού εκμετάλλευσης.
Για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας, τόσο στην έναρξη όσο και σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού, χρησιμοποιούνται τεχνικές αποτίμησης. Οι τεχνικές αποτίμησης που χρησιμοποιεί η Εταιρία ενσωματώνουν όλους τους παράγοντες εκείνους που οι συμμετέχοντες στην αγορά θα εξέταζαν και βασίζονται σε ορατά δεδομένα της αγοράς.

Η εύλογη αξία της υποχρέωσης ενός unit-linked συμβολαίου, προσδιορίζεται από την τρέχουσα καθαρή τιμή μονάδας που απεικονίζει την εύλογη ανά μονάδα αξία του περιουσιακού στοιχείου που συνδέεται με την υποχρέωση, πολλαπλασιασμένη με τον σύνολο των μονάδων που αποδίδονται στον κάτοχο του συμβολαίου κατά την ημερομηνία σύνταξης του Ισολογισμού.

Η εύλογη αξία της υποχρέωσης ενός DAF συμβολαίου, προσδιορίζεται από τις εισφορές που έχουν καταβληθεί, μείον οποιεσδήποτε εξαγορές ή καταβολές λήξης, πλέον των εσόδων επενδύσεων που προκύπτουν, από το περιουσιακό στοιχείο που συνδέεται με την υποχρέωση στην έναρξη της αναφερόμενης περιόδου και από τις ταμειακές ροές κατά τη διάρκεια της αναφερόμενης περιόδου.

Τα προϊόντα unit-linked δύναται να περιλαμβάνουν μία ασφάλιση θανάτου, η οποία είτε είναι ένα καθορισμένο ποσό, ή το μεγαλύτερο μεταξύ της αξίας εξαγοράς των μονάδων τη στιγμή του θανάτου και ενός καθορισμένου ποσού. Σε κάθε περίπτωση, η Εταιρία διαχωρίζει το ασφαλιστικό μέρος που συνδέεται με την ασφάλιση θανάτου από το κυρίως επενδυτικό προϊόν και το θεωρεί σαν ένα ασφαλιστικό προϊόν.
Σε αρκετά unit-linked προϊόντα, ο ασφαλισμένος μπορεί να επιλέξει να λάβει στη λήξη, αντί εφάπαξ ποσού, παροχή σύνταξης σύμφωνα με του όρους που θα ορίσει η Εταιρία εκείνη τη στιγμή. Όταν ο ασφαλισμένος κάνει αυτή την επιλογή, τότε η Εταιρία θεωρεί αυτό το προϊόν ως ασφαλιστικό.

Μερικά επενδυτικά συμβόλαια περιλαμβάνουν στους όρους τους εγγυημένη ετήσια απόδοση για όλη τη διάρκεια του συμβολαίου. Η εγγυημένη απόδοση είτε αφορά μόνο στα ποσά που καταβάλλονται προς επένδυση στην Εταιρία (unit-linked), ή και στις αποδόσεις των επενδεδυμένων ποσών κατά το παρελθόν. Αν και σε μερικές περιπτώσεις το εγγυημένο επιτόκιο είναι μικρότερο από εκείνα της αγοράς ή στο επίπεδο των επιτοκίων της αγοράς (unit linked) και άρα το παράγωγο συνδέεται στενά με το προϊόν, η Εταιρία διαχωρίζει το παράγωγο και το υπολογίζει στην εύλογη αξία.

2.20. Νέα Λογιστικά Πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ

Συγκεκριμένα νέα ΔΠΧΠ, τροποποιήσεις και διερμηνείες έχουν εκδοθεί, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν από την 1η Ιανουαρίου 2006 και μεταγενέστερα. Η εκτίμηση του Ομίλου σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω.

ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση), Παροχές Προσωπικού (Ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006)

Αυτή η τροποποίηση παρέχει στις εταιρείες την επιλογή μίας εναλλακτικής μεθόδου αναγνώρισης των αναλογιστικών κερδών και ζημιών. Πιθανόν, επιβάλει νέες απαιτήσεις αναγνώρισης σε περιπτώσεις όπου υπάρχουν Κοινά Συνταξιοδοτικά Προγράμματα (multi employer plans) για τα οποία δεν υπάρχουν επαρκείς πληροφορίες για την εφαρμογή της λογιστικής καθορισμένων παροχών. Επίσης, προσθέτει νέες απαιτήσεις γνωστοποιήσεων. Επειδή ο Όμιλος δεν προτίθεται να αλλάξει την λογιστική πολιτική που έχει υιοθετηθεί για την αναγνώριση αναλογιστικών κερδών ή ζημιών και δεν συμμετέχει σε Κοινά Συνταξιοδοτικά Προγράμματα, η υιοθέτηση αυτής της τροποποίησης θα επηρεάσει μόνο την μορφή και έκταση των γνωστοποιήσεων που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Η τροποποίηση δεν αναμένεται να επηρεάσει ουσιωδώς τον Όμιλο.

ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση), Λογιστική Αντιστάθμισης Ταμειακών Ροών για τον υπολογισμό ενδοεταιρικών συναλλαγών (Ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006).

Η τροποποίηση επιτρέπει τη χρήση λογιστικής αντιστάθμισης στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις σε περιπτώσεις συναλλαγματικού κινδύνου προερχόμενου από μια πολύ πιθανή πρόβλεψη ενδοεταιρικής συναλλαγής υπό τον όρο ότι: (α) η συναλλαγή χαρακτηρίζεται σε νόμισμα διαφορετικό από το κυρίως νόμισμα της εταιρείας, η οποία συμμετέχει στη συναλλαγή, και (β) ο συναλλαγματικός κίνδυνος θα επηρεάσει την ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων. Αυτή η τροποποίηση δεν είναι σχετική με τις λειτουργίες του Ομίλου, διότι η μοναδική εταιρεία που παραμένει στον Όμιλο στις 31 Δεκεμβρίου 2005 ήταν η μητρική εταιρεία

ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση), Επιλογή Εύλογης Αξίας (Ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006).

Η τροποποίηση αυτή αλλάζει τον ορισμό των χρηματοπιστωτικών μέσων που έχουν ταξινομηθεί σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και περιορίζει τη δυνατότητα χαρακτηρισμού χρηματοπιστωτικών μέσων ως μέρος αυτής της κατηγορίας. Ο Όμιλος πιστεύει ότι η τροποποίηση αυτή δεν θα πρέπει να επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του εφόσον δεν διατηρεί χρηματοπιστωτικά μέσα τα οποία έχουν χαρακτηρισθεί σε Εύλογη Αξία μέσω αποτελεσμάτων. Ωστόσο, ο Όμιλος μπορεί να εφαρμόσει την επιλογή αυτή για ετήσιες περιόδους που ξεκινάνε στις 1 Ιανουαρίου 2006 σε περίπτωση που θα διατηρεί τέτοια χρηματοπιστωτικά μέσα σε μελλοντικές περιόδους.

ΔΛΠ 39 και ΔΠΧΠ 4 (Τροποποίηση), Συμβόλαια Χρηματοοικονομικής Εγγύησης (Ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006).
Η τροποποίηση αυτή απαιτεί τις εκδοθείσες χρηματοοικονομικές εγγυήσεις, εκτός από αυτές οι οποίες έχουν αποδειχθεί από την εταιρεία ότι είναι ασφαλιστικά συμβόλαια , να αναγνωρίζονται αρχικά σε εύλογη αξία, και μεταγενέστερα να αποτιμώνται στη μεγαλύτερη αξία μεταξύ (α) του αναπόσβεστου υπολοίπου των σχετικών αμοιβών που έχουν εισπραχθεί και αναβληθεί και (β) της δαπάνης που απαιτείται να ρυθμίσει την δέσμευση την ημερομηνία ισολογισμού. Η Διοίκηση έχει καταλήξει στο συμπέρασμα, ότι αυτή η τροποποίηση δεν είναι σχετική με τον Όμιλο.

ΔΠΧΠ 1 (Τροποποίηση), Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης και ΔΠΧΠ 6 (Τροποποίηση), Έρευνα και Αξιολόγηση Ορυκτών Πόρων (εφαρμογή από 1 Ιανουαρίου 2006).

Οι τροποποιήσεις αυτές δεν είναι σχετικές με τις λειτουργίες του ομίλου, καθώς ο όμιλος δεν διαθέτει Ορυκτούς Πόρους.

ΔΠΧΠ 6, Έρευνα και Αξιολόγηση Ορυκτών Πόρων (εφαρμογή από 1 Ιανουαρίου 2006).

Το ΔΠΧΠ 6 δεν είναι σχετικό με την Εταιρεία, καθώς η Εταιρεία δεν διαθέτει Ορυκτούς Πόρους.

ΔΠΧΠ 7, Χρηματοοικονομικά στοιχεία: Γνωστοποιήσεις και συμπληρωματική τροποποίηση στο ΔΛΠ 1, Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων, Γνωστοποιήσεις Κεφαλαίου (Ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2007)

Το ΔΠΧΠ 7 εισάγει επιπλέον γνωστοποιήσεις με απώτερο σκοπό τη βελτίωση της παρεχόμενης πληροφόρησης σχετικά με τα χρηματοοικονομικά στοιχεία. Απαιτεί την γνωστοποίηση ποιοτικών και ποσοτικών πληροφοριών σχετικά με την έκθεση σε κίνδυνο προερχόμενη από χρηματοοικονομικά στοιχεία. Ειδικότερα, προκαθορίζει ελάχιστες απαιτούμενες γνωστοποιήσεις που σχετίζονται με πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας και κίνδυνο αγοράς (υποχρεώνει σε ανάλυση ευαισθησίας σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς). Το ΔΠΧΠ 7 αντικαθιστά το ΔΛΠ 30: Γνωστοποιήσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις Τραπεζών και Χρηματοπιστωτικών Ιδρυμάτων και τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων του ΔΛΠ 32, Χρηματοοικονομικά Στοιχεία: Γνωστοποιήσεις και Παρουσίαση. Έχει εφαρμογή σε όλες τις εταιρείες που συντάσσουν οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ. Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 εισάγει γνωστοποιήσεις σχετικά με το ύψος των κεφαλαίων μίας επιχείρησης καθώς και για τον τρόπο που γίνεται η διαχείριση αυτών. Ο όμιλος εκτίμησε την επίδραση του ΔΠΧΠ 7 και της τροποποίησης στο ΔΛΠ 1 και κατέληξε ότι οι επιπλέον γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από την εφαρμογή τους είναι η ανάλυση ευαισθησίας σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς και οι γνωστοποιήσεις κεφαλαίου. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 7 και την τροποποίηση του ΔΛΠ 1 από την 1 Ιανουαρίου 2007.

Διερμηνεία 4 Προσδιορισμός επιχειρηματικών συμφωνιών που περιλαμβάνουν χρηματοδοτική μίσθωση (Ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006).

Η Διερμηνεία 4 απαιτεί να γίνεται προσδιορισμός εάν κατ' ουσία σε μία επιχειρηματική συμφωνία περιλαμβάνεται χρηματοδοτική μίσθωση ή όχι. Συγκεκριμένα απαιτεί να γίνεται εκτίμηση των ακόλουθων δεδομένων: α) εάν εκπλήρωση της συμφωνίας εξαρτάται από την χρήση συγκεκριμένου παγίου(ων) και β)εάν η συμφωνία δίνει στον μισθωτή το δικαίωμα χρήσης του παγίου και μόνο. Η Διοίκηση εκτιμά ότι το IFRIC 4 δεν αναμένεται να επηρεάσει τη λογιστική απεικόνιση των υφιστάμενων επιχειρηματικών συμφωνιών.

Διερμηνεία 5, Δικαιώματα σε Συμμετοχές σε Ταμεία Θέσης Εκτός Λειτουργίας, Αποκατάστασης και Περιβαλλοντικής Αποκατάστασης (Ισχύει από 1η Δεκεμβρίου 2006).

Η Διερμηνεία 5 δεν είναι σχετική με τις λειτουργίες του Ομίλου.

Διερμηνεία 6, Υποχρεώσεις που προκύπτουν από την συμμετοχή σε συγκεκριμένες αγορές – Ηλεκτρικός και Ηλεκτρονικός Εξοπλισμός προς απόρριψη (Ισχύει από 1η Δεκεμβρίου 2005).

Η Διερμηνεία 6 δεν είναι σχετική με τις λειτουργίες του Ομίλου.

3 Διαχείριση του Ασφαλιστικού και Οικονομικού Κινδύνου

Η Εταιρία εκδίδει συμβόλαια τα οποία φέρουν ασφαλιστικό κίνδυνο ή χρηματοοικονομικό κίνδυνο ή και τα δύο. Αυτή η παράγραφος συνοψίζει αυτούς τους κινδύνους και τον τρόπο με τον οποίο η Εταιρία τους διαχειρίζεται.

3.1 Ασφαλιστικός κίνδυνος

Ο κίνδυνος στα ασφαλιστικά προϊόντα είναι η πιθανότητα του να επέλθει ο ασφαλιστικός κίνδυνος και η αβεβαιότητα για το ύψος της τελικής αποζημίωσης. Από την φύση της ασφαλιστικής σύμβασης, ο κίνδυνος είναι τυχαίος και επομένως απρόβλεπτος.

Για ένα χαρτοφυλάκιο ασφαλιστικών συμβάσεων όπου η θεωρία της πιθανότητας εφαρμόζεται στην τιμολόγηση και στην πρόβλεψη, ο κύριος κίνδυνος των ασφαλιστικών συμβάσεων είναι ότι οι πραγματικές ζημιές και οι αποζημιώσεις μπορεί να υπερβαίνουν το ποσό που περιλαμβάνεται στις προβλέψεις. Αυτό μπορεί να συμβεί γιατί η συχνότητα ή η σφοδρότητα των ζημιών και των παροχών μπορεί να είναι μεγαλύτερες από τις εκτιμηθείσες. Τα ασφαλιστικά γεγονότα είναι τυχαία και ο πραγματικός αριθμός των ζημιών και των ύψος των αποζημιώσεων μπορεί να διαφέρουν από χρόνο σε χρόνο από την καθιερωμένη εκτίμηση χρησιμοποιώντας στατιστικές τεχνικές.

Η εμπειρία δείχνει ότι όσο μεγαλύτερο είναι το χαρτοφυλάκιο με παρόμοιες ασφαλιστικές συμβάσεις, τόσο μικρότερη θα είναι η σχετική μεταβλητότητα του αναμενόμενου αποτελέσματος. Επιπρόσθετα, ένα περισσότερο διευρυμένο χαρτοφυλάκιο είναι λιγότερο πιθανό να επηρεαστεί γενικά από μια αλλαγή σε ένα οποιοδήποτε υποσύνολο του χαρτοφυλακίου. Η Εταιρία έχει αναπτύξει την ασφαλιστική στρατηγική ανάληψης ώστε να διευρύνει το είδος των ασφαλιστικών κινδύνων που αποδέχεται και μέσα από αυτές τις κατηγορίες να καταφέρει ένα επαρκώς μεγάλο πληθυσμό κινδύνων, για να μειώσει την μεταβλητότητα του αναμενόμενου αποτελέσματος.

Η έλλειψη ποικιλίας κινδύνων σε είδος και σε ύψος καλυπτόμενων κεφαλαίων επιδεινώνουν τον ασφαλιστικό κίνδυνο.

3.1.1 Ασφαλίσεις ζωής μακράς διάρκειας

α) Συχνότητα και σφοδρότητα Ζημιών

Για προϊόντα όπου ο θάνατος είναι ο ασφαλισμένος κίνδυνος, οι πιο σημαντικοί παράγοντες που θα μπορούσαν να αυξήσουν την καθολική συχνότητα των ζημιών είναι οι επιδημίες (όπως AIDS ή SARS) ή μεγάλες αλλαγές στον τρόπο ζωής όπως διατροφή, κάπνισμα και αθλητικές συνήθειες, έχοντας ως αποτέλεσμα την επέλευση των κινδύνων νωρίτερα ή περισσότερο από το αναμενόμενο. Για προϊόντα στα οποία η επιβίωση είναι ο ασφαλισμένος κίνδυνος, ο πιο σημαντικός παράγοντας είναι η συνεχιζόμενη ανάπτυξη στην ιατρική επιστήμη και στις κοινωνικές καταστάσεις οι οποίες αυξάνουν την μακροβιότητα.

Υπερβολική συγκέντρωση από αποζημιώσεις θα μπορούσε να έχει επίπτωση στην σφοδρότητα των αποζημιώσεων στο χαρτοφυλάκιο. Η Εταιρία διαχειρίζεται αυτούς τους κινδύνους με την στρατηγική της ανάληψης και τις αντασφαλιστικές συμβάσεις.

Η στρατηγική για την ανάληψη των κινδύνων έχει ως σκοπό να εξασφαλίσει ότι οι κίνδυνοι που αναλαμβάνονται είναι καλά διευρυμένοι σε είδος και σε ύψος καλυπτόμενων κεφαλαίων. Για παράδειγμα, η Εταιρία ισοσκελίζει στο χαρτοφυλάκιό της τις ασφαλίσεις θανάτου και επιβίωσης. Η Εταιρία κάνει ιατρικό έλεγχο πριν την ανάληψη και όπου απαιτείται επιβαρύνεται το ασφάλιστρο. Η Εταιρία αντασφαλίζει βέβαιους κινδύνους (από ιατρικής απόψεως) κυρίως κάτω από αντασφαλιστικές συμβάσεις υπερβάλλοντος κεφαλαίου. Η ιδία κράτηση της Εταιρίας εξαρτάται από το χρόνο στον οποίο ο κίνδυνος αναλήφθηκε. Ειδικές περιπτώσεις αντασφαλίζονται προαιρετικά. Η Εταιρία δεν αντασφαλίζει κινδύνους επιβίωσης.

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

Η αβεβαιότητα στην εκτίμηση των μελλοντικών πληρωμών και εσόδων από ασφάλιστρα προέρχεται από το απρόβλεπτο των μακροπρόθεσμων αλλαγών στη θνησιμότητα σε όλα τα επίπεδα και τη διαφοροποίηση στην συμπεριφορά του κατόχου του συμβολαίου.

Η Εταιρία χρησιμοποιεί νομοθετημένους πίνακες θνησιμότητας.

Έχει διεξαχθεί έρευνα για την πραγματική εμπειρία της Εταιρίας τα τελευταία 5 χρόνια και στατιστικές μέθοδοι έχουν χρησιμοποιηθεί για να εξομαλύνουν τα ποσοστά θνησιμότητας ούτως ώστε να παράγουν καλύτερη εκτίμηση της αναμενόμενης μελλοντικής θνησιμότητας. Τα στατιστικά στοιχεία της Εταιρίας κρίνονται ανεπαρκή και για το λόγο αυτό χρησιμοποιήθηκαν στοιχεία αξιολόγησης του αντασφαλιστή.

Η Εταιρία ελέγχει σε κάθε εξεταζόμενη περίοδο τους δείκτες ακυρωσιμότητας και τους προσαρμόζει ανάλογα με την εμπειρία. Στατιστικές μέθοδοι χρησιμοποιούνται για να καθορίσουν τα κατάλληλα ποσοστά ακυρωσιμότητας. Κατόπιν δίδεται ένα περιθώριο για τυχόν αποκλίσεις στα δεδομένα που συλλέγονται για να εκτιμηθούν βέλτιστα τα μελλοντικά ποσοστά ακυρωσιμότητας.

γ) Επιλογές εγγυημένης σύνταξης

Το ύψος του ασφαλισμένου κινδύνου σε προϊόντα με επιλογή εγγυημένης σύνταξης εξαρτάται από το πλήθος των πελατών που θα εξασκήσουν την επιλογή (ποσοστό εξάσκησης της επιλογής). Οπωσδήποτε αυτό εξαρτάται από τις επενδυτικές συνθήκες που θα ισχύουν όταν εξασκηθούν οι επιλογές. Όσο χαμηλότερα είναι τα τρέχοντα επιτόκια της αγοράς τόσο περισσότεροι θα εξασκήσουν το δικαίωμά τους για σύνταξη.
Επίσης όσο βελτιώνεται η μακροβιότητα τόσο μεγαλώνει ο κίνδυνος για απόκλιση της εκτίμησης από την πραγματική υποχρέωση.

3.1.2 Ασφαλίσεις Ζωής Βραχείας Διαρκείας

α) Συχνότητα και σφοδρότητα Ζημιών

Αυτές οι καλύψεις κυρίως εκδίδονται σε ατομική βάση και ασφαλίζουν θάνατο από ατύχημα, ανικανότητα (με παροχές ως εφάπαξ ποσό ή σαν σταθερό ποσό πληρωτέο μηνιαίως για μια συγκεκριμένη περίοδο ή μέχρι την αποκατάσταση) καθώς και εισαγωγή σε νοσοκομείο (Προγράμματα υγείας). Ο ασφαλιστικός κίνδυνος όπως και οι άλλοι παράγοντες στην παράγραφο 3.1.1 εξαρτάται από το φύλο στα προγράμματα υγείας. Τα ιστορικά δεδομένα ενδεικνύουν ότι το πλήθος των ζημιών όσο αφορά γυναίκες συγκεκριμένης ηλικίας έχει αυξηθεί σε σχέση με το αντίστοιχο των ανδρών, κυρίως λόγω τοκετών. Επιπροσθέτως, ο ιατρικός πληθωρισμός μπορεί να έχει σημαντική επίδραση στην σφοδρότητα των αποζημιώσεων .

Όταν αυτές οι καλύψεις εκδίδονται σε ομαδική βάση, ο κίνδυνος επηρεάζεται από τον τομέα στον οποίο δραστηριοποιείται ο εργοδότης–συμβαλλόμενο μέρος. Ο κίνδυνος του θανάτου και της ανικανότητας διαφοροποιείται ανά τομέα δραστηριότητας. Η υπερβολική συσσώρευση κινδύνων σε συγκεκριμένο τομέα θα αυξήσει την πιθανότητα για αλλαγή στην υποκείμενη μέση θνησιμότητα, ανικανότητα ή νοσηρότητα των εργαζομένων σε ένα δεδομένο τομέα, με σημαντικές επιδράσεις στον συνολικό ασφαλιστικό κίνδυνο .
Η Εταιρία προσπαθεί να διαχειριστεί αυτόν τον κίνδυνο μέσω της διαδικασίας ανάληψης των κινδύνων, την διαχείριση των ζημιών και των αντασφαλιστικών συμβάσεων. Όσον αφορά καλύψεις ανικανότητας, το ποσό των μηνιαίων πληρωμών περιορίζεται ανάλογα με το ασφαλισμένο κεφάλαιο της βασικής ασφάλισης κάθε ασφαλισμένου. Επιπλέον, προκειμένου να καταβληθεί η παροχή, λειτουργεί περίοδος αναμονής και στις περιπτώσεις που η αποζημίωση καταβάλλεται μηνιαία, υπάρχει ένα μέγιστο ανώτατο όριο πλήθους καταβολών (π.χ. στην Μ.Ο.Α. υπάρχει περίοδο αναμονής 6 μηνών ενώ στην περίπτωση απώλειας εισοδήματος η μηνιαία παροχή καταβάλλεται για περιορισμένο αριθμό μηνών).

Όσον αφορά στα προγράμματα Υγείας η Εταιρία έχει καθιερώσει απαλλαγές (από € 1,5 χιλ έως € 6 χιλ. ανά αποζημίωση) και αποζημιώνει τον τοκετό επιδοματικά. Επίσης, η Εταιρία αναπροσαρμόζει τα ασφάλιστρα, μία φορά των χρόνο. Η αναπροσαρμογή πρέπει ναι είναι λογική και βασιζόμενη στην εμπειρία των αποζημιώσεων της Εταιρίας. Επιπρόσθετα η Εταιρία έχει συνάψει μια αντασφαλιστική σύμβαση υπερβάλλοντος ζημίας με όριο ιδίας κράτησης € 40χιλ..

Όσο αφορά τα ομαδικά συμβόλαια, η Εταιρία διατηρεί το δικαίωμα να επανατιμολογήσει τους κινδύνους στην ανανέωση ή να μην πραγματοποιήσει την ανανέωση.

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

Οι αποζημιώσεις αφορούν κυρίως προγράμματα υγείας, για τα οποία είναι απαραίτητο να εκτιμηθεί η νοσηρότητα και ο ιατρικός πληθωρισμός των επόμενων ετών. Χρησιμοποιείται η πραγματική εμπειρία της Εταιρίας. Η επίδραση των συνεχών προόδων στην ιατρική επιστήμη, ειδικά στον τομέα της πρόληψης, σε αντίθεση με τις επιδημικές ασθένειες ή τον καρκίνο όπως επίσης και οι μεγάλες αλλαγές στον τρόπο ζωής όπως το κάπνισμα είναι η αιτία για την αβεβαιότητα στις εκτιμήσεις της νοσηρότητας.

3.1.3 Ασφαλίσεις Αστικής Ευθύνη Αυτοκινήτων (casualty)

α)Συχνότητα και σφοδρότητα Ζημιών

Όπως προαναφέρθηκε, ο κύριος όγκος εργασιών προέρχεται από την Αστική Ευθύνη Αυτοκινήτων. Είναι γνωστό ότι η συχνότητα των ζημιών στο συγκεκριμένο τομέα είναι μεγάλη. Όμως η Εταιρία έχει στόχο τη συνετή διαχείριση αυτής της κατηγορίας ασφαλίσεων.
Διαχειρίζεται αυτούς τους κινδύνους εφαρμόζοντας συγκεκριμένη στρατηγική ανάληψης κινδύνων, επαρκή αντασφάλιση, συνετό τρόπο αποζημίωσης.
Κατά την ανάληψη κινδύνων γίνεται αυστηρή επιλογή και επίσης μεγάλη προσπάθεια, ώστε οι κίνδυνοι που τελικά αποδέχεται να ασφαλίσει να έχουν διασπορά, ως προς το είδος, ως προς τους τομείς δραστηριότητας αλλά και γεωγραφικά.
Σε πολλές περιπτώσεις η Εταιρία ορίζει στα συμβόλαιά της τον μέγιστο αριθμό ζημιών που καλύπτει ανά έτος.
Η Εταιρία ελέγχει ποιοτικά το χαρτοφυλάκιο Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων (π.χ. χρήσεις), ανά δίκτυο πωλήσεων, προκειμένου να λάβει τα απαραίτητα μέτρα για την εξυγίανση του χαρτοφυλακίου και τον περιορισμό των ζημιών.
Επίσης έχει το δικαίωμα στην ανανέωση να αναπροσαρμόσει το ασφάλιστρο ή και να μην ανανεώσει την κάλυψη.
Ειδικά για τις σωματικές βλάβες, η Εταιρία φέρει τον κίνδυνο να αποζημιώσει με μεγάλα κεφάλαια, ιδιαίτερα όταν οι περιπτώσεις αυτές καταλήγουν στη Δικαιοσύνη. Το τελευταίο διάστημα, πολιτική της Διοίκησης είναι να διακανονίζει τις ζημιές αυτές το συντομότερο δυνατό με ευνοϊκά για την Εταιρία αποτελέσματα.
Σε κάθε περίπτωση (ακόμα και στις υλικές ζημιές), εξειδικευμένο προσωπικό διαπιστώνει αν η ζημία πρέπει να αποζημιωθεί και πόσο. Σε περίπτωση δόλου απορρίπτει την πληρωμή. Επίσης τα συμβόλαια επιτρέπουν στην Εταιρία να απαιτήσει ποσά αποζημιώσεων από τρίτους, όταν αυτό είναι δίκαιο.
Το χαρτοφυλάκιο αντασφαλίζεται με σύμβαση υπερβάλλοντος ζημίας(ιδία κράτηση 1.000 χιλ.€).

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

Στις ασφαλίσεις ατυχημάτων 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 Εταιρίας για μεγάλο χρονικό διάστημα και μάλιστα για αποζημιώσεις που δεν είναι γνωστό κανένα στοιχείο.
Επίσης πολλές 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. Τα αποθέματα εκκρεμών αποζημιώσεων αποτελούνται από το απόθεμα των αναγγελθεισών ζημιών που εκτιμώνται φάκελο προς φάκελο και το απόθεμα των μη αναγγελθεισών ζημιών που υπολογίζεται με στατιστικό τρόπο (IBNR).
Επίσης γίνεται πρόβλεψη και για κινδύνους σε ισχύ.

3.1.4 Ασφαλίσεις περιουσίας (property)

α) Συχνότητα και σφοδρότητα Ζημιών

Στις Ασφαλίσεις περιουσίας, οι κλιματολογικές αλλαγές όπως και τα σφοδρά καιρικά φαινόμενα επηρεάζουν την συχνότητα και την σφοδρότητα των ζημιών. Στις περισσότερες περιπτώσεις η Εταιρία ορίζει στα συμβόλαια της το μέγιστο ποσό που πληρώνει ανά ζημιά.
Κατά την ανάληψη κινδύνων γίνεται προσπάθεια, ώστε οι κίνδυνοι που τελικά αποδέχεται να ασφαλίσει να έχουν διασπορά , ως προς το είδος , ως προς τους τομείς δραστηριότητας αλλά και γεωγραφικά.
Υπάρχουν όρια ανάληψης κινδύνου σε όλα τα σημεία που αντιπροσωπεύεται η Εταιρία και ανάλογα με την κατηγορία της ασφάλισης, από ένα ποσό και πάνω την έγκριση δίνει η κεντρική υπηρεσία. Σε πολλές περιπτώσεις εφαρμόζονται απαλλαγές.
Η Εταιρία έχει το δικαίωμα στην ανανέωση να αναπροσαρμόσει το ασφάλιστρο ή και να μην ανανεώσει την κάλυψη.
Με εξειδικευμένο προσωπικό διαπιστώνει αν η ζημία πρέπει να αποζημιωθεί και πόσο. Σε περίπτωση δόλου ή στην περίπτωση κατά την οποία το ακριβές αίτιο της ζημιάς δεν καλύπτεται από το συμβόλαιο, απορρίπτει την πληρωμή.
Σε αυτά τα προϊόντα πριν την ανάληψη κινδύνου γίνεται εμπεριστατωμένος έλεγχος του περιουσιακού στοιχείου που πρόκειται να ασφαλιστεί από ειδικούς εμπειρογνώμονες. Συνήθως ο μεγαλύτερος κίνδυνος που αντιμετωπίζεται από την Εταιρία προέρχεται από τον κίνδυνο του σεισμού .Τα τελευταία χρόνια η συχνότητα και η σφοδρότητα των ζημιών έχει επηρεαστεί από πλημμύρες και χαλάζι. Το χαρτοφυλάκιο Πυρός που αποτελεί το μεγαλύτερο μέρος στις ασφαλίσεις περιουσίας είναι αντασφαλισμένο με σύμβαση Υπερβάλλοντος Ζημίας(Ιδία Κράτηση € 1.000 χιλ.) και καταστροφική σύμβαση (Ιδία Κράτηση € 3.000 χιλ.).

β) Παράμετροι αβεβαιότητας στην εκτίμηση των μελλοντικών αποζημιώσεων

Επειδή η Εταιρία άρχισε τη μεγάλη ανάπτυξη του Κλάδου Πυρός σε εμπορικούς και βιομηχανικούς κινδύνους από τις αρχές του 2003, η εμπειρία της σε μεγάλες ζημιές είναι ανεπαρκής προκειμένου να υπάρξει πλήρες στατιστικό δείγμα, ώστε να εκτιμηθούν με απόλυτη βεβαιότητα οι υποχρεώσεις της Εταιρίας για μελλοντικές πληρωμές που αφορούν τέτοιες ζημιές. Συνεπώς προκειμένου να επιτευχθεί η καλύτερη δυνατή πρόβλεψη έχει συνεκτιμηθεί η άποψη των ειδικών.
Το εκτιμώμενο κόστος των αποζημιώσεων περιλαμβάνει και έξοδα.
Τα αποθέματα εκκρεμών αποζημιώσεων αποτελούνται από το απόθεμα των αναγγελθεισών ζημιών που εκτιμώνται φάκελο προς φάκελο και το απόθεμα των μη αναγγελθεισών ζημιών που υπολογίζεται με στατιστικό τρόπο (IBNR).
Επίσης γίνεται πρόβλεψη και για κινδύνους σε ισχύ.

3.1.5 Επιτοκιακός Κίνδυνος

Στα προϊόντα της Εταιρίας, όπου υπάρχουν εγγυημένες αποδόσεις η Εταιρία φέρει επιτοκιακό κίνδυνο. Για το λόγο αυτό φροντίζει να εγγυάται επιτόκια που βρίσκονται κάτω από τα επιτόκια της αγοράς ή το πολύ στο επίπεδο των επιτοκίων της αγοράς.

3.2. Οικονομικός Κίνδυνος

Παράγοντες κινδύνων

Η Εταιρία εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς και ασφαλιστικούς κινδύνους. Οι συνήθεις κίνδυνοι στους οποίους θεωρητικά υπάγεται είναι ο κίνδυνος αγοράς, πιστωτικός κίνδυνος, κίνδυνος ρευστότητας.

Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας εστιάζεται στην αντιμετώπιση των κινδύνων καλής εκτέλεσης των αναλαμβανομένων ασφαλιστικών υπηρεσιών.

Η Εταιρία χρησιμοποιεί προθεσμιακές τοποθετήσεις σε SWAPS, REPOS, τοποθετήσεις σε ομόλογα εσωτερικού και εξωτερικού, μετοχές εισηγμένες στο χρηματιστήριο Αθηνών, καθώς και τοποθετήσεις σε προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures) και δικαιώματα (options) για σκοπούς αντιστάθμισης συγκεκριμένων κινδύνων.

3.2.1 Κίνδυνος Αγοράς

Κίνδυνος Επιτοκίων
Η Εταιρία επενδύει το μεγαλύτερο μέρος του χαρτοφυλακίου σε Ομόλογα Ελληνικά και Ξένα και ως εκ τούτου εκτίθεται σε μεταβολές των επιτοκίων. Για σκοπούς αντιστάθμισης του επιτοκιακού κινδύνου, η Εταιρία συνάπτει συμβόλαια σε ξένα παράγωγα (euro-bund).

Σχετικά με τα δάνεια της Εταιρίας προς το προσωπικό ή συνεργάτες υπάρχει κίνδυνος σε περίπτωση ανόδου των επιτοκίων, δεδομένου ότι τα περισσότερα δάνεια έχουν συναφθεί με σταθερό επιτόκιο. Αντίθετα η Εταιρία εκτίθεται σε αντίστοιχο κίνδυνο δεδομένου ότι έχει συνάψει Ομολογιακό Δάνειο με μεταβλητό επιτόκιο.

Συναλλαγματικός κίνδυνος
Ο κίνδυνος αυτός δεν επηρεάζει σημαντικά την λειτουργία της Εταιρίας δεδομένου ότι οι συναλλαγές με τους πελάτες και προμηθευτές σε ξένα νομίσματα είναι ελάχιστες.

Κίνδυνος Τιμών
Η Εταιρία εκτίθεται σε μεταβολές της αξίας των μετοχών και ομολόγων που κατέχει για εμπορικούς σκοπούς. Για την διαχείριση του μετοχικού κινδύνου, η Εταιρία συνάπτει συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης και δικαιώματα (options) για σκοπούς αντιστάθμισης του κινδύνου αυτού.

3.2.2 Πιστωτικός Κίνδυνος

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας συνίσταται κυρίως από συναλλαγές με φυσικά πρόσωπα και μεγάλα Ασφαλιστικά Πρακτορεία. Ως εκ τούτου η Εταιρία εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο, ο οποίος διαχειρίζεται μέσω των ισχυουσών συμβάσεων συνεργασίας.

3.2.3 Κίνδυνος Ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα διατηρώντας επαρκή διαθέσιμα και άμεσα ρευστοποιήσιμα χρεόγραφα. Ο κίνδυνος μελλοντικών ταμειακών εκροών συνδέεται στενά με τον κίνδυνο ταμειακής επιβάρυνσης που θα προκύψει σε περίπτωση επέλευσης του κινδύνου για τον οποίο καλύπτεται ο ασφαλισμένος πελάτης. Ο κίνδυνος αυτός εκμηδενίζεται από τα αποθέματα που είναι υποχρεωμένη να σχηματίζει η Εταιρία και για τα οποία δεσμεύει ισόποσα, ακίνητα και χρεόγραφα. Παράλληλα για την καλή εκτέλεση των υπηρεσιών που αναλαμβάνει, παρέχει Τραπεζικές εγγυήσεις (καλής εκτέλεσης εργασιών), κυρίως για μεγάλα Ομαδικά συμβόλαια.

4. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοικήσεως.

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της διοίκησης είναι υπό συνεχή επανεξέταση με βάση τα ιστορικά δεδομένα και προσδοκίες για τα μελλοντικά γεγονότα, που κρίνονται εύλογες σύμφωνα με τα ισχύοντα**.**

4.1. Αποφάσεις και κριτήρια

Η σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων βάσει των Δ.Π.Χ.Π. απαιτεί την λήψη αποφάσεων καθώς και εκτιμήσεων και παραδοχών από πλευράς της Διοίκησης, που επηρεάζουν τα κονδύλια των Οικονομικών Καταστάσεων.

Οι κρίσιμες αυτές αποφάσεις που έλαβε η Διοίκηση για την εφαρμογή των Λογιστικών Μεθόδων και Πολιτικών, οι οποίες αναφέρονται ξεχωριστά σε κάθε ενότητα των σημειώσεων, είναι οι εξής:

α) Η ημερομηνία μετάβασης για την χρήση των λογιστικών αρχών βάσει των Δ.Π.Χ.Π. ορίστηκε η 1/1/2004.

β) Το χαρτοφυλάκιο όλων των χρεογράφων χαρακτηρίστηκε σε αυτό το αρχικό στάδιο ως Εμπορικό (Trading).

γ) Η υπολειμματική αξία των ακινήτων υπολογίστηκε τεκμαρτά επί της εύλογης αξίας, η οποία εύλογη αξία αποτιμήθηκε από ανεξάρτητους εκτιμητές.

δ) Οι Ασφαλιστικές προβλέψεις υπολογίστηκαν με καμπύλη επιτοκίου Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου.

ε) Οι προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις βασίστηκαν στα κριτήρια και τις μετρήσεις, όπως αυτές εφαρμόστηκαν στις δημοσιευμένες καταστάσεις της χρήσης 2004. Ως εκ τούτου δεν υπήρξαν σημαντικές μεταβολές στο 2005 πέραν αυτών που προέκυψαν από συνήθεις δραστηριότητες της Εταιρίας.

στ) Για τις καλυπτόμενες περιόδους δεν έχει υπολογιστεί Φόρος Εισοδήματος, λόγω των αρνητικών αποτελεσμάτων. Η Εταιρία δεν έχει αναγνωρίσει και καταχωρήσει την απαίτηση από αναβαλλόμενους φόρους επί των φορολογικών ζημιών και των προσωρινών διαφορών μεταξύ των κονδυλίων των Οικονομικών Καταστάσεων και των κονδυλίων που αναγνωρίζονται ή εκπίπτονται φορολογικά.

ζ) Οι Οικονομικές Καταστάσεις συντάχθηκαν βάση της αρχής της βιωσιμότητας της Εταιρίας.

4.2. Σημαντικές εκτιμήσεις και κριτήρια για τις υποχρεώσεις της Εταιρίας

Η Εταιρία κάνει εκτιμήσεις και υποθέσεις οι οποίες επηρεάζουν τα ποσά που αναφέρονται στο ενεργητικό και στο παθητικό. Οι εκτιμήσεις και τα κριτήρια αυτά συνεχώς αξιολογούνται με βάση ιστορικά στοιχεία και άλλους παράγοντες, που περιλαμβάνουν προσδοκίες για μελλοντικά γεγονότα, τα οποία θεωρείται ότι είναι λογικά κάτω από συγκεκριμένες συνθήκες.

α) Εκτίμηση για μελλοντικές αποζημιώσεις, έξοδα διαχείρισης και αναμενόμενα ασφάλιστρα από ασφαλίσεις ζωής μακράς διάρκειας και σχετικά μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης.

Ο προσδιορισμός των υποχρεώσεων σε μακράς διάρκειας ασφαλίσεις εξαρτάται από τις εκτιμήσεις που κάνει η Εταιρία. Εκτιμήσεις γίνονται επίσης για τον αναμενόμενο αριθμό θανάτων για όσα χρόνια η Εταιρία είναι εκτεθειμένη στον κίνδυνο. Η Εταιρία βασίζει αυτές τις εκτιμήσεις στους πίνακες θνησιμότητας που ορίζονται από την εθνική νομοθεσία και σε αντασφαλιστικούς δείκτες. Επίσης γίνονται εκτιμήσεις για τον αναμενόμενο αριθμό εξαγορών με βάση την εμπειρία της Εταιρίας (είναι δικαίωμα του συμβαλλόμενου να διακόψει τη σύμβασή του πλήρως οποτεδήποτε).

Ο εκτιμούμενος αριθμός θανάτων και εξαγορών καθορίζει την αξία των αποζημιώσεων και την αξία των ασφαλίστρων που λαμβάνονται στην εκτίμηση. Εάν το πλήθος των θανάτων στα επόμενα χρόνια μεταβαλλόταν κατά 10% από τη θεωρούμενη εκτίμηση, η υποχρέωση θα αυξανόταν κατά 20 χιλιάδες Ευρώ ή θα μειωνόταν κατά 5 χιλιάδες Ευρώ. Εάν το ποσοστό ακυρώσεων των εν ισχύ ή των ελευθέρων συμβολαίων μεταβαλλόταν κατά 10% από τη θεωρούμενη εκτίμηση, η υποχρέωση θα μειωνόταν κατά 1.000 χιλιάδες Ευρώ ή θα αυξανόταν κατά 1.100 χιλιάδες Ευρώ.

Σε ορισμένες ασφαλίσεις, η Εταιρία παρέχει επιλογή εγγυημένης σύνταξης. Προκειμένου να προσδιοριστεί η αξία αυτής της επιλογής, έχει εκτιμηθεί ότι μέρος των συμβαλλομένων θα ασκήσει αυτό το δικαίωμα. Εάν ο αριθμός των συμβαλλομένων που ασκήσουν αυτό το δικαίωμα μεταβληθεί κατά 10% από τη θεωρούμενη εκτίμηση, οι ασφαλιστικές προβλέψεις θα μεταβληθούν κατά 1.800 χιλιάδες Ευρώ.

Εκτιμήσεις επίσης γίνονται για το μελλοντικό κόστος διατήρησης και διαχείρισης του τρέχοντος χαρτοφυλακίου, οι οποίες βασίζονται στα τρέχοντα επίπεδα εξόδων της Εταιρίας. Εάν τα έξοδα μεταβάλλονταν κατά 10% από τη θεωρούμενη εκτίμηση, η ασφαλιστική υποχρέωση θα μεταβαλλόταν κατά 1.600 χιλιάδες Ευρώ.

Οι μελλοντικές ταμειακές ροές προεξοφλούνται με τη χρήση της καμπύλης επιτοκίων των ελληνικών κρατικών ομολόγων, όπως αυτή εμφανίζεται στο τέλος της εξεταζόμενης περιόδου. Εάν η καμπύλη επιτοκίων μεταβαλλόταν κατά 10% από τη θεωρούμενη εκτίμηση, η ασφαλιστική πρόβλεψη θα αυξανόταν κατά 6.200 χιλιάδες Ευρώ ή θα μειωνόταν κατά 5.700 χιλιάδες Ευρώ.
Σε όλα τα παραπάνω δεν έχει συμμετοχή ο αντασφαλιστής.

β) Εκτίμηση για μελλοντικές αποζημιώσεις, έξοδα διαχείρισης και αναμενόμενα ασφάλιστρα από ασφαλίσεις Ζωής βραχείας διάρκειας και σχετικά μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης.

Ο προσδιορισμός των υποχρεώσεων σε βραχείας διάρκειας ασφαλίσεις εξαρτάται από τις εκτιμήσεις που κάνει η Εταιρία. Ο σημαντικότερος παράγοντας είναι ο βαθμός με τον οποίο η Εταιρία θα προσαρμόσει τα ασφάλιστρα των προγραμμάτων υγείας, σε σχέση με τη θεωρούμενη εκτίμηση για τον πληθωρισμό των αποζημιώσεων υγείας. Η εκτιμούμενη αναπροσαρμογή ασφαλίστρων είναι 8,5%, δεδομένου ότι ο εκτιμούμενος πληθωρισμός αποζημιώσεων είναι 7%. Εάν τα ασφάλιστρα αναπροσαρμόζονταν κατά 0,5% λιγότερο από τη θεωρούμενη εκτίμηση, η υποχρέωση θα αυξανόταν κατά 11.300 χιλιάδες Ευρώ. Εάν τα ασφάλιστρα αναπροσαρμόζονταν κατά 0,5% περισσότερο από τη θεωρούμενη εκτίμηση, η ανεπάρκεια των 3.117 χιλιάδων Ευρώ που επιβαρύνουν το λογαριασμό εκμετάλλευσης θα εξαλειφόταν.

Επιπρόσθετα, εκτιμήσεις γίνονται και για το μελλοντικό κόστος διατήρησης και διαχείρισης του τρέχοντος χαρτοφυλακίου, οι οποίες βασίζονται στα τρέχοντα επίπεδα εξόδων της Εταιρίας. Εάν τα έξοδα μεταβάλλονταν κατά 10% από τη θεωρούμενη εκτίμηση, η ασφαλιστική υποχρέωση θα μεταβαλλόταν κατά 4.000 χιλιάδες Ευρώ.

Επίσης γίνονται εκτιμήσεις για τον αναμενόμενο αριθμό των ασφαλισμένων με βάση την εμπειρία της Εταιρίας (είναι δικαίωμα του συμβαλλόμενου να διακόψει τη σύμβασή του οποτεδήποτε). Εάν το ποσοστό ακυρώσεων μεταβαλλόταν κατά 10% από τη θεωρούμενη εκτίμηση, η υποχρέωση θα αυξανόταν κατά 2.700 χιλιάδες Ευρώ ή η ανεπάρκεια των 3.117 χιλιάδων Ευρώ που επιβαρύνουν το λογαριασμό εκμετάλλευσης θα εξαλειφόταν.

Οι μελλοντικές ταμειακές ροές προεξοφλούνται με τη χρήση της καμπύλης επιτοκίων των ελληνικών κρατικών ομολόγων, όπως αυτή εμφανίζεται στο τέλος της εξεταζόμενης περιόδου. Εάν η καμπύλη επιτοκίων μεταβαλλόταν κατά 10% από τη θεωρούμενη εκτίμηση, η ασφαλιστική πρόβλεψη θα αυξανόταν κατά 1.000 χιλιάδες Ευρώ ή θα μειωνόταν κατά 1.200 χιλιάδες Ευρώ.
Σε όλα τα παραπάνω δεν έχει συμμετοχή ο αντασφαλιστής.

γ) Υποχρέωση που προκύπτει για ζημιές από ασφαλίσεις Ζωής βραχείας διάρκειας

Η διαχείριση των ζημιών αυτών καθώς και η αποτίμηση των υποχρεώσεων της Εταιρίας γίνεται από ειδικούς εκτιμητές με τη συνδρομή ιατρών όπου κρίνεται απαραίτητο.
Το ύψος των υποχρεώσεων για αυτές τις αποζημιώσεις προσδιορίζεται ανά φάκελο, από τα παραστατικά που αφορούν την ίδια τη ζημιά αλλά και από οποιοδήποτε άλλο έξοδο μπορεί να προκύψει, όπως αμοιβές πραγματογνωμόνων και έξοδα ιατρών.
Για τον έλεγχο επάρκειας του αποθέματος εκκρεμών ζημιών εφαρμόστηκαν οι μέθοδοι chain-ladder και Bornhuetter-Ferguson με βάση τις πληρωθείσες αποζημιώσεις ή και τις επί συμβάσει ζημιές καθώς και τα δεδουλευμένα ασφάλιστρα. Οι αποζημιώσεις εξετάστηκαν ανά έτος συμβάντος και ανά έτος πληρωμής.
Η βασική τεχνική της μεθόδου chain-ladder στηρίζεται στην ανάλυση της ιστορικής εξέλιξης των αποζημιώσεων και των δεικτών που προκύπτουν. Με βάση αυτή την ιστορικότητα, αλλά λαμβάνοντας υπόψη και την ιστορία της Εταιρίας, όπως και την άποψη των ειδικών όπου κρίνεται απαραίτητο, εκτιμούνται κατάλληλοι δείκτες που εφαρμόζονται στις σωρευμένες αποζημιώσεις, προκειμένου να γίνει εκτίμηση των υποχρεώσεων στο μέλλον.
Με τη μέθοδο Bornhuetter-Ferguson προβλέπονται οι μελλοντικές υποχρεώσεις, με γνώμονα τα δεδουλευμένα ασφάλιστρα και τους δείκτες ζημιών.

δ) Υποχρέωση που προκύπτει για ζημιές από ασφαλίσεις Ζημιών

Η Εταιρία δραστηριοποιείται σε όλους τους Κλάδους κατά Ζημιών, όμως ο κύριος όγκος των εργασιών της προέρχεται από τις ασφαλίσεις
Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων (Υλικές ζημιές – Σωματικές Βλάβες)
Σώματος Αυτοκινήτου (Πυρός – Κλοπή – Μικτή)
Πυρός (απλοί, εμπορικοί και βιομηχανικοί κίνδυνοι)
Από τις παραπάνω εργασίες προκύπτουν για την Εταιρία υποχρεώσεις για εκκρεμείς ζημιές. Πολλές από τις ζημιές αυτές καθυστερούν να πληρωθούν είτε λόγω της φύσης τους ή γιατί καταλήγουν στα Δικαστήρια.
Η διαχείριση των ζημιών αυτών καθώς και η αποτίμηση των υποχρεώσεων της Εταιρίας γίνεται από ειδικούς εκτιμητές με τη συνδρομή νομικών όπου κρίνεται απαραίτητο.
Το ύψος των υποχρεώσεων για αυτές τις αποζημιώσεις προσδιορίζεται ανά φάκελο, από τα παραστατικά που αφορούν την ίδια τη ζημιά αλλά και από οποιοδήποτε άλλο έξοδο μπορεί να προκύψει, όπως αμοιβές πραγματογνωμόνων, έξοδα δικηγόρων, έξοδα δικαστηρίων και τόκους υπερημερίας.
Για τον έλεγχο επάρκειας του αποθέματος εκκρεμών ζημιών εφαρμόστηκε η μέθοδος chain-ladder για τις πληρωθείσες αποζημιώσεις. Οι πληρωθείσες αποζημιώσεις εξετάστηκαν ανά έτος συμβάντος και ανά έτος πληρωμής. Η βασική τεχνική της μεθόδου στηρίζεται στην ανάλυση της ιστορικής εξέλιξης των αποζημιώσεων και των δεικτών που προκύπτουν. Με βάση αυτή την ιστορικότητα, αλλά λαμβάνοντας υπόψη και την πολιτική πληρωμών και την ιστορία της Εταιρίας, όπως και την άποψη των ειδικών όπου κρίνεται απαραίτητο, εκτιμούνται κατάλληλοι δείκτες που εφαρμόζονται στις σωρευμένες αποζημιώσεις, προκειμένου να γίνει εκτίμηση των υποχρεώσεων στο μέλλον.

<u>(ι) Αστική Ευθύνη Αυτοκινήτων (Υλικές ζημιές – Σωματικές Βλάβες)</u>
Το χαρτοφυλάκιο των αποζημιώσεων της Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτου που αποτελεί και το μεγαλύτερο μέρος των υποχρεώσεων της Εταιρίας εξετάστηκε στο σύνολό του.

Από τα ιστορικά στοιχεία οι ζημιές της κατηγορίας αυτής φαίνεται να κλείνουν οριστικά σε 11 έτη περίπου από την ημερομηνία συμβάντος.
Η πολιτική που ακολουθεί σήμερα η Εταιρία φαίνεται να οδηγεί σε συντομότερο διακανονισμό των αποζημιώσεων σε μεγαλύτερο όγκο από ότι στο παρελθόν. (Πρέπει να σημειωθεί ότι η Εταιρία προέρχεται από συγχωνεύσεις και απορροφήσεις αλλά και αλλαγές πολιτικής στην διαχείριση των αποζημιώσεων).
Στις προϋποθέσεις που χρησιμοποιήθηκαν προκειμένου να εκτιμηθούν οι σχετικές υποχρεώσεις έχει συνεκτιμηθεί η άποψη των ειδικών επί των εργασιών αυτών, αλλά και η επιβεβαίωση της Διοίκησης για την πολιτική των πληρωμών.
Επίσης οι προβλέψεις προεξοφλήθηκαν με την καμπύλη επιτοκίων των ελληνικών κρατικών ομολόγων, όπως αυτή εμφανίζεται στο τέλος της εξεταζόμενης περιόδου.
Σε κάθε περίπτωση οι προϋποθέσεις που χρησιμοποιήθηκαν απαιτούν κρίση και υπόκεινται σε αβεβαιότητα.
Παρακάτω ακολουθούν επιπλέον πληροφορίες, σύμφωνα με τα διαθέσιμα στοιχεία, για την μεταβολή κάποιων ουσιαστικών παραμέτρων (ανάλυση ευαισθησίας).

Επιτόκιο Προεξόφλησης
Αν η καμπύλη επιτοκίων παρουσίαζε μείωση κατά 10% θα απαιτείτο επιπλέον ποσό € 1.000 χιλ. , ενώ αν παρουσίαζε αύξηση κατά 10% η υποχρέωση θα μειωνόταν κατά € 1.000 χιλ..

Λοιπές παράμετροι

Η μακροχρόνια περίοδος διακανονισμού των ζημιών του κλάδου Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτου, καθώς και η εξάρτηση των ποσών διακανονισμού από δεδικασμένες αγωγές η αλλαγές στο νομικό περιβάλλον, καθιστούν την πρόβλεψη των υποχρεώσεων για εκκρεμείς ζημιές, αβέβαιη. Για διευκρίνηση της εν λόγω αβεβαιότητας, η επίπτωση μίας μεταβολής κατά μία (1) ποσοστιαία μονάδα στον αρχικό υπολογισμό του δείκτη ζημιών (loss ratio) για την περίοδο 2002 έως 2005, θα δημιουργούσε μία μεταβολή στις υποχρεώσεις κατά € 3 εκατ. Ομοίως, εάν το ποσοστό των ζημιών, οι οποίες κλείνουν μετά από 11 έτη αυξηθεί κατά 1%, αυτό θα δημιουργούσε μία επιβάρυνση στις υποχρεώσεις κατά € 3 εκατ., σε σημερινές αξίες.

(ii) Σώμα Αυτοκινήτου (Πυρός – Κλοπή – Μικτή)
Το χαρτοφυλάκιο των αποζημιώσεων του Σώματος Αυτοκινήτου εξετάστηκε στο σύνολό του.
Μετά την εφαρμογή του ελέγχου επάρκειας προέκυψε ότι, εφόσον δεν αλλάξει η πολιτική της Εταιρίας, τα παραπάνω ποσά φαίνεται να υπερκαλύπτουν τις υποχρεώσεις της Εταιρίας για εκκρεμείς αποζημιώσεις των ασφαλίσεων Σώματος Αυτοκινήτου.
Στις προϋποθέσεις που χρησιμοποιήθηκαν προκειμένου να εκτιμηθούν οι σχετικές υποχρεώσεις έχει συνεκτιμηθεί η άποψη των ειδικών επί των εργασιών αυτών.
Οι προβλέψεις προεξοφλήθηκαν με την καμπύλη επιτοκίων των ελληνικών κρατικών ομολόγων, όπως αυτή εμφανίζεται στο τέλος της εξεταζόμενης περιόδου.
Από τα ιστορικά στοιχεία ο κύριος όγκος των ζημιών της κατηγορίας αυτής φαίνεται να κλείνει οριστικά στα 6 χρόνια από την ημερομηνία συμβάντος.

(iii) Πυρός (απλοί, εμπορικοί και βιομηχανικοί κίνδυνοι)
Το χαρτοφυλάκιο των αποζημιώσεων του Πυρός εξετάστηκε στο σύνολό του.
Μετά την εφαρμογή του ελέγχου επάρκειας προέκυψε ότι, εφόσον δεν αλλάξει η πολιτική της Εταιρίας, τα παραπάνω ποσά φαίνεται να υπερκαλύπτουν τις υποχρεώσεις της Εταιρίας για εκκρεμείς αποζημιώσεις των ασφαλίσεων Πυρός.
Στις προϋποθέσεις που χρησιμοποιήθηκαν προκειμένου να εκτιμηθούν οι σχετικές υποχρεώσεις έχει συνεκτιμηθεί η άποψη των ειδικών επί των εργασιών αυτών
Οι προβλέψεις προεξοφλήθηκαν με την καμπύλη επιτοκίων των ελληνικών κρατικών ομολόγων, όπως αυτή εμφανίζεται στο τέλος της εξεταζόμενης περιόδου.
Από τα ιστορικά στοιχεία ο κύριος όγκος των ζημιών της κατηγορίας αυτής φαίνεται να κλείνει οριστικά στα 7 έτη με ελάχιστα ποσά που παραμένουν ως τα 9 έτη από την ημερομηνία συμβάντος.

ε) Εύλογη αξία των επενδυτικών συμβολαίων
Η Εταιρία εκδίδει ένα σημαντικό αριθμό επενδυτικών συμβολαίων τα οποία καθορίζονται στην εύλογη αξία στον λογαριασμό εκμετάλλευσης. Αυτά τα χρηματοοικονομικά προϊόντα δεν είναι καθορισμένα στις ενεργές αγορές και οι εύλογες αξίες τους προσδιορίζονται με την χρήση τεχνικών εκτιμήσεων (για παράδειγμα, μοντέλα εκτίμησης) επικυρωμένων από τους αναλογιστές της Εταιρίας. Μια πληθώρα παραγόντων λαμβάνεται υπόψη στις τεχνικές εκτιμήσεων της Εταιρίας, όπως θνησιμότητα, εξαγορές, καμπύλη επιτοκίων που αντικατοπτρίζει τα αναμενόμενα μελλοντικά επιτόκια καθώς επίσης και τα ενσωματωμένα παράγωγα.

Αλλαγές στις υποθέσεις γύρω από αυτούς τους παράγοντες θα μπορούσαν να επηρεάσουν την αναφερόμενη εύλογη αξία αυτών των χρηματοοικονομικών προϊόντων. Η έκταση κατά την οποία τα πραγματικά επιτόκια είναι διαφορετικά από τις εκτιμήσεις της Εταιρίας είναι ο πιο σημαντικός παράγοντας στη διαδικασία εκτίμησης, καθώς η επιπρόσθετη εύλογη αξία κερδών ή ζημιών θα είχε αναγνωριστεί στην εύλογη αξία των υποχρεώσεων που συνδέονται με τα επενδυτικά προϊόντα.

Εάν το πραγματικό αναμενόμενο επιτόκιο μεταβαλλόταν κατά 10% από τη θεωρούμενη εκτίμηση, το καθαρό εισόδημα θα ήταν κατά € 700 χιλιάδες υψηλότερο ή κατά € 3.100 χιλιάδες χαμηλότερο από το εκτιμούμενο.

5. Συμφωνία Καθαρής Θέσης και Αποτελεσμάτων κατά την πρώτη εφαρμογή μετάβασης στα Δ,Π.Χ.Π.

Οι εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005, θα είναι οι πρώτες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις συνταγμένες σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ. Οι παρούσες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τις αναφορές στην σημείωση 2. Η εταιρία έχει εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 1 για την σύνταξη των συγκεκριμένων ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.
Η ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ είναι η 1 Ιανουαρίου 2004, ημερομηνία κατά την οποία έχει συνταχθεί ο «Ισολογισμός Ανοίγματος» της Εταιρίας με βάση τα ΔΠΧΠ. Οι παρούσες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις αφορούν την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2005 και ως ημερομηνία υιοθέτησης των ΔΠΧΠ από την εταιρία θεωρείται η 1 Ιανουαρίου 2005.
Οι ακόλουθοι πίνακες παρουσιάζουν αναλυτικά τις μεταβολές στα μεγέθη των εταιρικών οικονομικών καταστάσεων λόγω της μετάβασης στα ΔΠΧΠ. Ο πρώτος πίνακας συμφωνίας παρουσιάζει μια γενική εικόνα της επίπτωσης από την μετάβαση στα ΔΠΧΠ στα Ίδια κεφάλαια της εταιρίας κατά την 1 Ιανουαρίου 2004, την 30 Ιουνίου 2004 και την 31 Δεκεμβρίου 2004, ενώ οι πέντε πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζουν πιο αναλυτικά την επίδραση της μετάβασης στα :

- Μεγέθη Ισολογισμού την 1η Ιανουαρίου 2004
- Μεγέθη Ισολογισμού την 30η Ιουνίου 2004
- Μεγέθη Ισολογισμού την 31η Δεκεμβρίου 2004
- Αποτελέσματα της εξαμηνιαίας περιόδου έως την 30η Ιουνίου 2004
- Αποτελέσματα της χρήσης που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2004

Στις σημειώσεις που παρατίθενται στους πίνακες αυτούς, αναλύονται λεπτομερώς όλες οι αναπροσαρμογές των οικονομικών μεγεθών, οι οποίες πραγματοποιήθηκαν για τους σκοπούς της μετάβασης στα ΔΠΧΠ.

Σε ορισμένα στοιχεία της προηγούμενης χρήσης 2004, καθώς και στις ενδιάμεσες περιόδους από 1/1 έως 30/6/2004, αναμορφώθηκαν και επανακατηγοριοποιήθηκαν, ώστε να είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της κλειομένης χρήσης 2005

5.1 Συμφωνία καθαρής θέσης πρώτης εφαρμογής των Δ.Π.Χ.Π. της Εταιρίας.

ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΠΡΩΤΗΣ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ ΔΠΧΠ	**1-Ιαν-04**	**Σημειώσεις**	**30-Ιουν-04**	**Σημειώσεις**	**31-Δεκ-04**	**Σημειώσεις**
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων , σύμφωνα με το ΕΓΛΣ.	**59.857**	**5,2**	**43.596**	**5,3**	**45.177**	**5,4**
ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΕΣ						
Επίδραση από την αποτίμηση των ενσώματων στοιχείων	**17.329**		**17.442**		**337**	
Αναπροσαρμογή γηπέδων	7.045	5.2.α	7.045	5.3.α	218	5.4.α,β
Αναπροσαρμογή κτιρίων	10.284	5.2.α	10.284	5.3.α	(94)	5.4.α,β
Αποσβέσεις κτιρίων	0		113	5.3.α,β	213	5.4.α,β
Επίδραση από την αποτίμηση των λοιπών στοιχείων Ενεργητικού	**(1.996)**		**0**		**(60.002)**	
Οφειλόμενο Κεφάλαιο			0		(60.002)	5.4.ζ
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	(1.996)	5.2.ε	0		0	
Επίδραση από την αποτίμηση των ασώματων πάγιων στοιχείων	**(5.715)**		**(4.802)**		**(2.073)**	
Αξία κτήσης	(28.035)	5.2.β	(29.599)	5.3.γ	(20.523)	5.4.γ
Αποσβέσεις	22.320	5.2.β	24.797	5,3,γ	18.450	5.4.γ
Αποτίμηση χρημ/κων στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτ/των	**(16.516)**	**5.2.δ**	**(22.080)**	**5.3.ε**	**7.177**	**5.4.ε**
Επίδραση σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	**(1.268)**	**5.2.γ**	**(3.268)**	**5.3.δ,δ1**	**(1.268)**	**5.4.δ**
Επίδραση από την αποτίμηση των απαιτήσεων από ασφαλιστικές δραστ/τες	**(20.688)**		**(20.688)**		**0**	
Επισφαλείς χρεώστες	(18.011)	5.2.ζ	(18.011)	5.3.η	0	
Συναλαγματικές διαφορές	(2.678)	5.2.ζ,η,μ	(2.677)	5.3.ζ,η,θ,ν	0	
Επίδραση επί των ασφαλιστικών προβλέψεων	**(41.715)**	**5.2.θ,ι**	**(36.221)**	**5.3.ι,κ**	**(25.090)**	**5.4.η.θ**
Επίδραση στις Λοιπές προβλέψεις	**(22.439)**		**(25.402)**		**(340)**	
Προβλέψεις για την συνταξιοδότηση του προσωπικού	(7.349)	5.2.ν,ι	(7.542)	5.3 κ,ξ	(348)	5.4.θ.μ
Επισφαλών απαιτήσεων	(15.634)	5.2.ε,λ	(18.403)	5.3.ζ,η,μ	0	
Συναλλαγματικές διαφορές	543	5.2.λ	543	5.3.μ	8	5.4.κ
Επίδραση στις Λοιπές Υποχρεώσεις	**(1.053)**		**(13)**		**(1.408)**	
Λοιπές προμήθειες-λοιπές υποχρεώσεις	(944)	5.2.μ	(5)	5.3.ν	(1.553)	5.4.λ
Δάνεια	(109)	5.2.κ,μ	(9)	5.3.λ,ν	144	5.4.ι.λ
Σύνολο αναπροσαρμογών	**(94.062)**	**5.2**	**(95.033)**	**5.3**	**(82.667)**	**5.4**
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων, κατά τα ΔΠΧΠ	**(34.205)**	**5.2**	**(51.437)**	**5.3**	**(37.490)**	**5.4**

5.2 Αναπροσαρμογή Ισολογισμού της 1/1/2004

Ισολογισμός της 1/1/2004	Σημειώσεις	Ελληνικός Ισολογισμός	Επίδραση ΔΠΧΠ	Ισολογισμός με ΔΠΧΠ
Ενεργητικό				
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	α	14.134	17.346	31.480
Επενδυτική περιουσία		13.806	0	13.806
Άυλα περιουσιακά στοιχεία & Έξοδα πρόσκτησης	β	32.950	(5.756)	27.194
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις		2.535		2.535
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	γ	5.191	(1.268)	3.923
Κινητές αξίες εμπορικού χαρτοφυλακίου	δ	329.829	(16.516)	313.313
Δάνεια και λοιπές απαιτήσεις	ε	31.086	(16.578)	14.508
Απαιτήσεις ασφαλίστρων	ζ	113.152	(18.007)	95.145
Απαιτήσεις από Αντασφαλιστές		35.718	0	35.718
Χρηματικά Διαθέσιμα	η	52.182	96	52.278
Σύνολο Ενεργητικού		**630.583**	**(40.683)**	**589.900**
Υποχρεώσεις				
Ασφαλιστικές Προβλέψεις	θ	321.638	37.157	358.795
Υποχρεώσεις από Επενδυτικά Προιόντα	ι	127.642	(19.109)	108.533
Δάνεια	κ	71.000	(22)	70.978
Λοιπές προβλέψεις	λ	6.558	157	6.715
Πιστωτές και Λοιπές υποχρεώσεις	μ	43.837	4.180	48.017
Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού	ν	51	31.016	31.067
Σύνολο Υποχρεώσεων		**570.726**	**53.379**	**624.105**
Σύνολο Ενεργητικού μείον Σύνολο Υποχρεώσεων		**59.857**	**(94.062)**	**(34.205)**
Ίδια Κεφάλαια				
Μετοχικό Κεφάλαιο		88.765	0	88.765
Διαφορά μετοχών υπέρ το άρτιο	ξ	57.188	(556)	56.632
Αποθεματικά	ο	35.829	22.603	58.432
Αποτελέσματα εις νέο	π	(121.925)	(116.109)	(238.034)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	5.1	**59.857**	**(94.062)**	**(34.205)**

Αναπροσαρμογές προσωρινών οικονομικών καταστάσεων της 1 Ιανουαρίου 2004	
Ενεργητικό	
α) Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	
Αναπροσαρμογές οικοπέδων	7.045
Αναπροσαρμογές κτιρίων	10.284
Δαπάνες πολυετούς απόσβεσης (συμβολαιογραφικά, μεταβιβαστικά ακινήτων)	17
	17.346
β) Άυλα περιουσιακά στοιχεία & Έξοδα πρόσκτησης	
Μεταφορά δαπανών πολυετούς απόσβεσης σε καθαρή θέση	(555)
Διαγραφές παγίων	(7.258)
Μεταφορά δαπανών πολυετούς απόσβεσης σε Κτίρια και Δανεια	(111)
Ιδιοπαραγώμενο Λογισμικό (GLASS)	2.168
	(5.756)

γ) Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	
Υποτίμηση μη εισηγμένων εταιριών	(1.268)
	(1.268)
δ) Κινητές αξίες εμπορικού χαρτοφυλακίου	
Αντιλογισμός αποτίμησης χρεογράφων Ν.2190	5.274
Αποτίμηση χρεογράφων IAS 39	(21.200)
Διαγραφή απαίτησης αμοιβής διαχείρισης Unit Linked	(590)
	(16.516)
ε) Δάνεια και λοιπές απαιτήσεις	
Συναλλαγματικές διαφορές	351
Ζημιά φορολογικού ελέγχου Γερμανίας 2002-2003	(1.996)
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	(14.933)
	(16.578)
ζ) Απαιτήσεις ασφαλίστρων	
Ασφάλιστρα προσωπικού εθελούσιας εξόδου	(18.011)
Συναλλαγματικές διαφορές	4
	(18.007)
η) Χρηματικά Διαθέσιμα	
Συναλλαγματικές διαφορές	96
	96
<u>Παθητικό</u>	
θ) Ασφαλιστικές Προβλέψεις	
Υπολογισμός αποθεμάτων	37.157
	37.157
ι) Υποχρεώσεις από επενδυτικά προϊόντα	
Αντιλογισμός αποθεμάτων με Ελληνικά Πρότυπα	(23.667)
Νέος υπολογισμός αποθεμάτων	4.558
	(19.109)
κ) Δάνεια	
Αμοιβή συμβούλου έκδοσης Ομολογιακού δανείου	(24)
Τόκοι ομολογιακού δανείου 3/11/2003-31/12/2003	2
	(22)
λ) Λοιπές προβλέψεις	
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	700
Συναλλαγματικές διαφορές	(543)
	157
μ) Πιστωτές και Λοιπές υποχρεώσεις	
Συναλλαγματικές διαφορές	3.129
Τόκοι ομολογιακού δανείου	107
Προμήθειες παραγωγής	944
	4.180
ν) Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού	
Αντιλογισμός πρόβλεψης εγγραφών με Ελληνικά Πρότυπα	(51)
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού Ν.2112	5.535
Αποθέματα ασφάλισης προσωπικού IAS 19	25.532
	31.016

ξ) Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	(556)
	(556)
ο) Αποθεματικά	
Αναπροσαρμογή ακινήτων	17.329
Αντιλογισμός αποτίμησης Ν.2190	5.274
	22.603
π) Αποτελέσματα εις νέο	
Αποτέλεσμα χρήσης βάση ΔΠΧΠ	(116.109)

5.3 Αναπροσαρμογή Ισολογισμού της 30/6/2004

Ισολογισμός της 30/6/2004	Σημειώσεις	Ελληνικός Ισολογισμός	Επίδραση ΔΠΧΠ	Ισολογισμός με ΔΠΧΠ
Ενεργητικό				
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	α	13.385	17.497	30.882
Επενδυτική περιουσία	β	13.806	(36)	13.770
Άυλα περιουσιακά στοιχεία & Έξοδα Πρόσκτησης	γ	31.680	(4.844)	26.836
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	δ	268	(168)	100
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	δ1	7.080	(3.100)	3.980
Κινητές αξίες εμπορικού χαρτοφυλακίου	ε	350.845	(22.080)	328.765
Δάνεια και λοιπές απαιτήσεις	ζ	25.407	(12.696)	12.711
Απαιτήσεις ασφαλίστρων	η	117.965	(20.064)	97.901
Απαιτήσεις από Αντασφαλιστές		35.707	0	35.707
Χρηματικά Διαθέσιμα	θ	52.689	96	52.785
Σύνολο Ενεργητικού		**648.832**	**(45.395)**	**603.437**
Υποχρεώσεις				
Ασφαλιστικές Προβλέψεις	ι	327.400	28.063	355.463
Υποχρεώσεις από Επενδυτικά Προϊόντα	κ	144.047	(14.034)	130.013
Δάνεια	λ	81.922	(14)	81.908
Λοιπές προβλέψεις	μ	6.152	2.757	8.909
Πιστωτές και Λοιπές υποχρεώσεις	ν	45.663	3.132	48.795
Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού	ξ	52	29.734	29.786
Σύνολο υποχρεώσεων		**605.236**	**49.638**	**654.874**
Σύνολο ενεργητικού μείον σύνολο υποχρεώσεων		**43.596**	**(95.033)**	**(51.437)**
Ίδια Κεφάλαια				
Μετοχικό Κεφάλαιο		88.765	0	88.765
Διαφορά μετοχών υπέρ το άρτιο	ο	57.188	(555)	56.633
Αποθεματικά	π	27.903	30.529	58.432
Αποτελέσματα εις νέο	ρ	(130.260)	(125.007)	(255.267)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	5.1	**43.596**	**(95.033)**	**(51.437)**

Αναπροσαρμογές προσωρινών οικονομικών καταστάσεων της 30 Ιουνίου 2004

Ενεργητικό	
α) Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	
Αναπροσαρμογές οικοπέδων	7.045
Αναπροσαρμογές κτιρίων	10.284
Αντιλογισμός αποσβέσεων ιδιοχρησιμοποιούμενων .παγίων	282
Υπολογισμός αποσβέσεων ιδιοχρησιμοποιούμενων .παγίων	(129)
Μεταφορά από άυλα περιουσιακά στοιχεία	15
	17.497
β) Επενδυτική περιουσία	
Αποσβέσεις α εξαμήνου 2004	(36)
	(36)
γ) Άυλα περιουσιακά στοιχεία & έξοδα πρόσκτησης	
Μεταφορά εξόδων σε καθαρή θέση	(555)
Διαγραφές παγίων	(7.580)
Μεταφορά δαπανών πολυετούς απόσβεσης σε Κτίρια και Δάνεια	(108)
Ιδιοπαραγώμενο Λογισμικό (GLASS)	743
Αντιλογισμός αποσβέσεων α εξαμήνου 04	2.656
	(4.844)
δ) Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	
Υποτίμηση μη εισηγμένων εταιριών	(168)
	(168)
δ1) Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	
Υποτίμηση μη εισηγμένων εταιριών	(3.100)
	(3.100)
ε) Κινητές αξίες εμπορικού χαρτοφυλακίου	
Αντιλογισμός αποτίμησης χρεογράφων Ν.2190	12.182
Αποτίμηση χρεογράφων IAS 39	(31.790)
Υπολογισμός κερδων/ζημιών	(1.881)
Διαγραφή απαίτησης αμοιβής διαχείρισης U/L	(591)
	(22.080)
ζ) Δάνεια και λοιπές απαιτήσεις	
Συναλλαγματικές διαφορές	351
Προβλέψεις έτους	(13.047)
	(12.696)
η) Απαιτήσεις ασφαλίστρων	
Ασφάλιστρα προσωπικού εθελούσιας εξόδου	(18.011)
Προβλέψεις έτους	(2.057)
Συναλλαγματικές διαφορές	4
	(20.064)
θ) Χρηματικά διαθέσιμα	
Συναλλαγματικές διαφορές	96
	96
Παθητικό	
ι) Ασφαλιστικές Προβλέψεις	
Υπολογισμός αποθεμάτων εξαμήνου 2004	28.063
	28.063

κ) Υποχρεώσεις από Επενδυτικά Προϊόντα	
Αντιλογισμός αποθεμάτων με Ελληνικά Πρότυπα	(22.192)
Νέος υπολογισμός αποθεμάτων	8.158
	(14.034)
λ) Δάνεια	
Μεταφορά αμοιβής συμβούλου έκδοσης δανείου	(23)
Τόκοι ομολογιακού δανείου 3/11/2003-30/06/2004	9
	(14)
μ) Λοιπές προβλέψεις	
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	700
Προβλέψεις αγωγών τρίτων	2.600
Συναλλαγματικές διαφορές	(543)
	2.757
ν) Πιστωτές και Λοιπές υποχρεώσεις	
Συναλλαγματικές διαφορές	3.128
Τόκοι ομολογιακού δανείου	(1)
Αναλογία μισθοδοσίας α εξαμ.04 Δώρο .Χριστουγ. Επίδομα .αδείας	5
	3.132
ξ) Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού	
Αντιλογισμός πρόβλεψης εγγραφών με Ελληνικά Πρότυπα	(51)
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού Ν.2112/20	5.806
Αποθέματα ασφαλίσεως .προσωπικού IAS 19	23.979
	29.734
ο) Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	(555)
	(555)
π) Αποθεματικά	
Αναπροσαρμογή ακινήτων 2003	17.329
Αντιλογισμός αποτίμησης Ν.2190	12.182
Αντιλογισμός εγγραφών με Ελληνικά Πρότυπα	1.018
	30.529
ρ) Αποτελέσματα εις νέο	
Αποτέλεσμα χρήσης 2003 Βάση ΔΛΠ	(116.109)
Αποτέλεσμα χρήσης 2004 Βάση ΔΛΠ	(11.489)
Αντιλογισμός ζημιάς Γερμανίας	1.996
Μεταφορά διαφορών φορολογικού ελέγχου σε αποτέλεσμα	595
	(125.007)

5.4 Αναπροσαρμογή Ισολογισμού της 31/12/2004

Ισολογισμός 31/12/2004	**Σημειώσεις**	**ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ**	**ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΠΧΠ**	**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΔΠΧΠ**
Ενεργητικό				
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	α	27.313	3.338	30.651
Επενδυτική περιουσία	β	13.806	(2.923)	10.883
Άυλα περιουσιακά στοιχεία και έξοδα πρόσκτησης	γ	27.635	(2.175)	25.460
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις		88	0	88
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	δ	24.650	(1.268)	23.382
Κινητές αξίες εμπορικού χαρτοφυλακίου	ε	336.370	7.177	343.547
Δάνεια και Λοιπές απαιτήσεις	ζ	80.122	(60.002)	20.120
Απαιτήσεις ασφαλίστρων		74.514	0	74.514
Απαιτήσεις από αντασφαλιστές		36.012	0	36.012
Χρηματικά διαθέσιμα		66.324	0	66.324
Σύνολο ενεργητικού		**686.834**	**(55.853)**	**630.981**
Υποχρεώσεις				
Ασφαλιστικές Προβλέψεις	η	335.047	13.523	348.570
Υποχρεώσεις από επενδυτικά προϊόντα	θ	157.844	(9.123)	148.721
Δάνεια	ι	78.820	(25)	78.795
Λοιπές προβλέψεις	κ	10.845	(9)	10.836
Πιστωτές και λοιπές υποχρεώσεις	λ	53.518	1.409	54.927
Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού	μ	5.584	21.038	26.622
Σύνολο υποχρεώσεων		**641.658**	**26.813**	**668.471**
Σύνολο ενεργητικού μείον σύνολο υποχρεώσεων		**45.176**	**(82.666)**	**(37.490)**
Ίδια κεφάλαια				
Μετοχικό Κεφάλαιο	ν	188.764	(60.002)	128.762
Διαφορά μετοχών υπέρ το άρτιο	ξ	57.188	(1.675)	55.512
Αποθεματικά	ο	51.294	7.138	58.432
Αποτελέσματα εις νέο	π	(252.068)	(28.127)	(280.196)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	**5.1**	**45.176**	**(82.666)**	**(37.490)**

Αναπροσαρμογές προσωρινών οικονομικών καταστάσεων 31 Δεκεμβρίου 2004

	ποσά
Ενεργητικό	
α) Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	
Αναπροσαρμογές οικοπέδων	1.969
Αναπροσαρμογές κτιρίων	(105)
Αντιλογισμός αποσβέσεων ακινήτων της χρήσης	547
Νέος υπολογισμός αποσβέσεων ακινήτων βάσει ωφέλιμης ζωής	(258)
Αντιλογισμός πώλησης οικοπέδου	1.107
Δαπάνες πολυετούς απόσβεσης (συμβολαιογραφικά ,μεταβιβαστικά ακινήτων)	79
	3.338

β) Επενδυτική περιουσία	
Πώληση οικοπέδου με αναπροσαρμοσμένη αξία	(2.850)
Υπολογισμός αποσβέσεων βάσει ωφέλιμης ζωής	(73)
	(2.923)
γ) Άυλα περιουσιακά στοιχεία και έξοδα πρόσκτησης	
Μεταφορά δαπανών πολυετούς απόσβεσης σε καθαρή θέση	(1.675)
Διαγραφές παγίων	106
Μεταφορά δαπανών πολυετούς απόσβεσης σε κτίρια και δάνεια	(172)
Αποσβέσεις Ιδιοπαραγώμενου Λογισμικού (GLASS)	(434)
	(2.175)
δ) Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	
Υποτίμηση μη εισηγμένων εταιριών	(1.268)
	(1.268)
ε) Κινητές αξίες εμπορικού χαρτοφυλακίου	
Αντιλογισμός αποτίμησης χρεογράφων Ν.2190	33.977
Αποτίμηση χρεογράφων IAS 39	(23.295)
Αντιλογισμός και νέος υπολογισμός κερδών / ζημιών κινητών αξιών	(3.505)
	7.177
ζ) Δάνεια και λοιπές απαιτήσεις	
Αντιλογισμός εγγραφής για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου	(60.002)
	(60.002)
Παθητικό	
η) Ασφαλιστικές Προβλέψεις	
Υπολογισμός αποθεμάτων	13.523
	13.523
θ) Υποχρεώσεις από επενδυτικά προϊόντα	
Αντιλογισμός αποθεμάτων με Ελληνικά Πρότυπα	(20.690)
Νέος υπολογισμός αποθεμάτων	11.567
	(9.123)
ι) Δάνεια	
Αμοιβή συμβούλου έκδοσης δανείου	(24)
Τόκοι ομολογιακού δανείου 3/11-31/12/2003	(1)
	(25)
κ) Λοιπές προβλέψεις	
Συναλλαγματικές διαφορές	(9)
	(9)
λ) Πιστωτές και λοιπές υποχρεώσεις	
Τόκοι ομολογιακού δανείου	(144)
Προμήθειες παραγωγής	1.553
	1.409
μ) Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού	
Αντιλογισμός πρόβλεψης εγγραφών με Ελληνικά Πρότυπα	(5.584)
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού Ν.2112/20	5.061
Αποθέματα ασφαλίσεως .προσωπικού IAS 19	21.561
	21.038

ν) Μετοχικό Κεφάλαιο

Αντιλογισμός εγγραφής για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου	(60.002)
	(60.002)

ξ) Διαφορά μετοχών υπέρ το άρτιο

Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	(1.675)
	(1.675)

ο) Αποθεματικά (από διανομή)

Αναπροσαρμογή ακινήτων 2003	1.864
Αντιλογισμός αποτίμησης Ν..2190	5.274
	7.138

π) Αποτελέσματα εις νέο

Αποτέλεσμα χρήσης 2003 και 2004 Βάση των Δ.Π.Χ.Π	(28.127)
	(28.127)

5.5 Αναπροσαρμογή Αποτελεσμάτων Χρήσης από 1/1- 30/6/2004

Κατάσταση Αποτελεσμάτων της 30/6/2004	**Σημειώσεις**	**Ελληνικός Ισολογισμός**	**Επίδραση ΔΠΧΠ**	**Ισολογισμός με ΔΠΧΠ**
Μικτά δεδουλευμένα ασφάλιστρα	α & β	121.685	(16.590)	105.095
Αντασφάλιστρα		(14.723)	0	(14.723)
Καθαρά ασφάλιστρα		**106.962**	**(16.590)**	**90.372**
Δικαιώματα συμβολαίων και λοιπά έσοδα		13.470	0	13.470
Έσοδα Επενδύσεων		477	0	477
Κέρδη(ζημιές) εμπορικού χαρτοφυλακίου	γ	8.788	(12.471)	(3.683)
Λοιπά έσοδα	δ	837	(36)	801
Σύνολο Εσόδων		**130.534**	**(29.097)**	**101.437**
Μεταβολή μαθηματικών αποθεμάτων	ε	**2.875**	**844**	**3.719**
Πληρωθείσες αποζημιώσεις	ζ	61.936	(8.216)	53.720
Μεταβολή αποθεμάτων για εκκρεμείς αποζημιώσεις	η	4.727	(1.952)	2.775
Πληρωθείσες αποζημιώσεις(αναλογία αντασφαλιστών)		(4.187)	0	(4.187)
Σύνολο αποζημιώσεων		**62.476**	**(10.168)**	**52.308**
Παροχές / (Έσοδα) επενδυτικών προιόντων	θ	16.792	(13.103)	3.689
Άμεσα έξοδα παραγωγής	ι	26.139	(944)	25.195
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	κ	26.125	3.894	30.019
Σύνολο Εξόδων		**134.407**	**(19.477)**	**114.930**
Λειτουργικό Αποτέλεσμα		**(3.873)**	**(9.620)**	**(13.493)**
Τραπεζικά έξοδα, τόκοι και συναφή έξοδα	λ	1.512	6	1.518
Λοιπά έξοδα	μ	359	1.863	2.222
Καθαρές ζημιές χρήσεως		**(5.744)**	**(11.489)**	**(17.233)**

Αναπροσαρμογές προσωρινών οικονομικών καταστάσεων της 30 Ιουνίου 2004

Έσοδα	
α) Μικτά ασφάλιστρα κλάδου ζωής και υγείας	
Απαλοιφές U/L και DAF α εξαμήνου 2004	(23.741)
Εισφορές εταιρίας IAS 19	(835)
	(24.576)
β) Μεταβολή προβλέψεων μη δεδουλευμένων ασφαλίστρων	
Νέος υπολογισμός αποθεμάτων 30/06/2004	(16.833)
Στροφή αποθεμάτων της 31/12/2003	24.819
	7.986
γ) Κέρδη (ζημιές) εμπορικού χαρτοφυλακίου	
Αντιλογισμός κερδων/ζημιών α εξαμήνου 2004 Ν.2190	(4.388)
Αποτίμηση χρεογράφων 30/06/2004 IAS 39	(10.590)
Υπολογισμός κερδών/ζημιών IAS 39	2.507
	(12.471)
δ) Λοιπά έσοδα	
Αποσβέσεις επενδυτικών ακινήτων α εξάμηνο 04	(36)
	(36)
Έξοδα	
ε) Μεταβολή ασφαλιστικών αποθεμάτων	
Νέος υπολογισμός αποθεμάτων 30/06/2004	844
	844
ζ) Πληρωθείσες αποζημιώσεις	
Απαλοιφές αποζημιώσεων U/L και DAF α εξαμήνου 2004	(5.411)
Πληρωθείσες αποζημιώσεις IAS 19	(2.654)
Μεταφορά σε έσοδα -ζημιές από επενδύσεις U/L και DAF	(151)
	(8.216)
η) Μεταβολή αποθεμάτων για εκκρεμείς αποζημιώσεις	
Νέος υπολογισμός αποθεμάτων 30/06/2004	10.387
Στροφή αποθεμάτων της 31/12/2003	(12.339)
	(1.952)
θ) Παροχές / (Έσοδα) επενδυτικών προιόντων	
Νέος υπολογισμός αποθεμάτων 30/06/2004	8.158
Στροφή αποθεμάτων της 31/12/2003	(4.557)
Ακύρωση αποθεμάτων 30/06/2004	1.475
Απαλοιφές Unit Linkedl και daf α εξαμήνου 2004	(18.330)
Μεταφορά από πληρωθείσες αποζημιώσεις	151
	(13.103)
ι) Άμεσα έξοδα παραγωγής	
Προμήθειες παραγωγής χρήσης 2003	(944)
	(944)
κ) Λοιπά λειτουργικά έξοδα	
Αναλογία μισθοδοσίας Δ.Χ. & Επιδόματος .αδείας 2004	4
Αντιλογισμός αποσβέσεων και υπολογισμός νέων	(2.626)
Προβλέψεις εκμετάλλευσης α εξαμήνου 2004	4.770
Αποθέματα προσωπικού α εξαμήνου 2004	(1.552)
Διαφορά πρόβλεψης αποζημιώσεων Ν.2112	270
Εισφορές εταιρίας IAS 19	(834)

Μεταφορά δαπανών ιδιοπαραγώμενου λογισμικού (GLASS)στην χρήση 2003	1.208
Πληρωθείσες αποζημιώσεις IAS 19	2.654
	3.894
λ) Τραπεζικά έξοδα τόκοι και συναφή έξοδα	
Τόκοι ομολογιακού δανείου α εξάμηνου 2004	325
Αντιλογισμός εγγραφής τόκων ομολογιακού δανείου	(319)
	6
μ) Λοιπά έξοδα	
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	595
Αντιλογισμός εγγραφής τόκων ομολογιακού .δανείου	(106)
Διαγραφές παγίων α εξάμηνο 2004	356
Μεταφορά από μείωση συμμετοχών σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	1.018
	1.863

5.6 Αναπροσαρμογή Αποτελεσμάτων από 1/1- 31/12/2004

Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως 31/12/2004	**Σημειώσεις**	**ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ**	**ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΠΧΠ**	**ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΜΕ ΔΠΧΠ**
Μικτά δεδουλευμένα ασφάλιστρα	α & β	232.754	(27.741)	205.013
Αντασφάλιστρα		(27.707)	0	(27.707)
Καθαρά ασφάλιστρα		**205.048**	**(27.741)**	**177.306**
Δικαιώματα συμβολαίων και λοιπά έσοδα		25.552	0	25.552
Έσοδα Επενδύσεων		1.118	0	1.118
Κέρδη(ζημιές) εμπορικού χαρτοφυλακίου	γ	(1.614)	3.703	2.090
Λοιπά έσοδα	δ	3.471	(2.402)	1.069
Σύνολο Εσόδων		**233.575**	**(26.440)**	**207.135**
Μεταβολή μαθηματικών αποθεμάτων	ε	**4.835**	**4.439**	**9.275**
Πληρωθείσες αποζημιώσεις	ζ	129.199	(20.008)	109.191
Μεταβολή αποθεμάτων για εκκρεμείς αποζημιώσεις	η	13.252	(9.577)	3.675
Πληρωθείσες αποζημιώσεις (αναλογία αντασφαλιστών)		(7.489)	0	(7.489)
Σύνολο αποζημιώσεων		**134.962**	**(29.585)**	**105.377**
				0
Παροχές / (έσοδα) επενδυτικών προϊόντων	θ	27.519	(22.447)	5.072
Άμεσα έξοδα παραγωγής	ι	51.986	609	52.595
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	κ	71.655	(12.664)	58.992
Σύνολο Εξόδων		**290.958**	**(59.647)**	**231.310**
Λειτουργικό αποτέλεσμα		**(57.384)**	**33.207**	**(24.176)**
Τραπεζικά έξοδα, τόκοι και συναφή έξοδα	λ	3.068	(147)	2.921
Λοιπά έξοδα	μ	69.693	(54.627)	15.065
Καθαρές ζημιές χρήσεως		**(130.144)**	**87.982**	**(42.162)**

Αναπροσαρμογές προσωρινών οικονομικών καταστάσεων της 30 Ιουνίου 2004

Έσοδα	**ποσά**
α) Μικτά ασφάλιστρα κλάδου ζωής και υγείας	
Απαλοιφές ασφαλίστρων επενδυτικών προϊόντων	(42.046)
Εισφορές εταιρίας σύμφωνα με το IAS 19	(1.667)
	(43.713)
β) Μεταβολή προβλέψεων μη δεδουλευμένων ασφαλίστρων	
Νέος υπολογισμός αποθεμάτων	(8.847)
Αποθέματα προηγούμενης χρήσης	24.819
	15.972
γ) Κέρδη (ζημιές) εμπορικού χαρτοφυλακίου	
Αντιλογισμός κερδών /ζημιών χρήσης Ν.2190	(12.919)
Αποτίμηση χρεογράφων χρήσης IAS 39	7.710
Προμήθειες θεματοφυλακής χρεογράφων	(502)
Υπολογισμός κερδών / ζημιών IAS 39	9.414
	3.703
δ) Λοιπά έσοδα	
Αποσβέσεις επενδυτικών ακινήτων χρήσης	(124)
Αντιλογισμός εγγραφής από πώληση οικοπέδου	(1.743)
Συναλλαγματικές διαφορές	(535)
	(2.402)
Έξοδα	
ε) Μεταβολή μαθηματικών αποθεμάτων	
Απαλοιφές αποθεμάτων επενδυτικών προϊόντων	2.525
Νέος υπολογισμός αποθεμάτων χρήσης	1.914
	4.439
ζ) Πληρωθείσες αποζημιώσεις	
Απαλοιφές αποζημιώσεων επενδυτικών προϊόντων	(12.137)
Πληρωθείσες αποζημιώσειςσυμφωνα με το IAS 19	(7.870)
	(20.008)
η) Μεταβολή αποθεμάτων για εκκρεμείς αποζημιώσεις	
Νέος υπολογισμός αποθεμάτων 31/12/2004	2.762
Αποθέματα προηγούμενης χρήσης	(12.339)
	(9.577)
θ) Παροχές / (έσοδα) επενδυτικών προϊόντων	
Νέος υπολογισμός αποθεμάτων χρήσης	11.567
Αποθέματα προηγούμενης χρήσης	(4.558)
Ακύρωση αποθεμάτων χρήσης	2.977
Απαλοιφές αποθεμάτων επενδυτικών προϊόντων χρήσης	(32.434)
	(22.447)
ι) Άμεσα έξοδα παραγωγής	
Προμήθειες παραγωγής χρήσης	1.553
Προμήθειες παραγωγής χρήσης 2003	(944)
	609
κ) Λοιπά λειτουργικά έξοδα	
Αντιλογισμός αποσβέσεων και υπολογισμός νέων	(5.596)
Διαφορά πρόβλεψης αποζημιώσεων Ν.2112	(475)
Εισφορές εταιρίας σύμφωνα με το IAS 19	(5.638)

Κόστος εθελουσίας εξόδου από την υπηρεσία (βλέπε σημείωση μ)	(10.925)
Προμήθειες θεματοφυλακής χρεογράφων	(502)
Αποσβέσεις Ιδιοπαραγώμενου λογισμικού (GLASS)	434
Αντιλογισμός δαπανών ιδιοπαραγώμενου λογισμικού (GLASS)	2.168
Πληρωθείσες αποζημιώσεις σύμφωνα με το IAS 19	7.870
	(12.664)
λ) Τραπεζικά έξοδα τόκοι και συναφή έξοδα	
Τόκοι ομολογιακού δανείου χρήσης	486
Αντιλογισμός τόκων ομολογιακού δανείου με Ελληνικά Πρότυπα	(633)
	(147)
μ) Λοιπά έξοδα	
Αντιλογισμός αποτελεσμάτων (ζημιά) υποκαταστήματος Γερμανίας	(1.996)
Αντιλογισμός προβλέψεων επισφαλειών χρήσης	(15.634)
Αντιλογισμός αποζημίωσης προσωπικού Ν.2112	(5.584)
Διαγραφή ασφαλίστρων εθελουσίας 2002-2003	(18.011)
Αντιλογισμός αποτίμησης χρεογράφων	(18.898)
Αντιλογισμός διαγραφής δαπανών πολυετούς απόσβεσης	(2.227)
Διαγραφή αμοιβής διαχείρισης Unit Linked	(590)
Αντιλογισμός συναλλαγματικών διαφορών	(2.677)
Αντιλογισμός τόκων ομολογιακού δανείου με Ελληνικά Πρότυπα	(106)
Κόστος εθελουσίας εξόδου από την υπηρεσία	10.925
Διαγραφές εξόδων πολυετούς απόσβεσης χρήσης	171
	(54.627)

6. Πληροφορίες κατά Τομέα-Δραστηριότητα

Η Εταιρία δραστηριοποιείται και παρακολουθεί τις δραστηριότητές της ανά επιχειρησιακό τομέα δραστηριότητας, ο οποίος είναι και ο πρωτεύων τύπος πληροφόρησης. Οι επιχειρηματικές δραστηριότητες χωρίζονται σε: εκμεταλλεύσεις ασφαλίσεων Κλάδων Ζωής, Κλάδων Ζημιών και Κλάδου Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτου. Κάθε τομέας ορίζει μία ομάδα περιουσιακών στοιχείων και λειτουργιών που παρέχουν αντίστοιχες υπηρεσίες, οι οποίες υπόκειται σε ομοειδείς κινδύνους και αποδόσεις.

Οι παραδοχές με τις οποίες έγινε η κατανομή και ο διαχωρισμός των κονδυλίων Ενεργητικού και Παθητικού είναι οι εξής:

α) Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία, η περιουσία και ο εξοπλισμός κατανεμήθηκαν σύμφωνα με τα ποσοστά κατανομής του εμμέσου κόστους στις εκμεταλλεύσεις. Στην κατηγορία αυτή έχουν συμπεριληφθεί και τα έξοδα πρόσκτησης, τα οποία έχουν κατανεμηθεί σύμφωνα με την δραστηριότητα που αφορούν.

β) Το σύνολο της επενδυτικής περιουσίας, των συμμετοχών σε συνδεμένες επιχειρήσεις και των λοιπών επενδύσεων κατανεμήθηκε ανάλογα με την υποχρέωση σε Ασφαλιστική τοποθέτηση των τεχνικών και μαθηματικών αποθεμάτων κατά κλάδο.

γ) Οι απαιτήσεις της Εταιρίας κατανεμήθηκαν κατά περίπτωση στις αντίστοιχες εκμεταλλεύσεις, ανάλογα με την προέλευσή τους. Όπου χρειάστηκε η κατανομή έγινε με βάση τα ποσοστά κατανομής του εμμέσου κόστους στις εκμεταλλεύσεις.

δ) Η κατανομή των διαθεσίμων έγινε σύμφωνα με την ποσοστιαία αναλογία των εισπράξεων από την παραγωγή Ασφαλίστρων.

ε) Οι τρεχούμενοι λογαριασμοί προμηθειών των Ασφαλιστών και Αντασφαλιστών κατανεμήθηκαν σύμφωνα με την παραγωγή ασφαλίστρων και τους κλάδους που αφορούν.

Η κατανομή και ο διαχωρισμός των κονδυλίων των Αποτελεσμάτων, ειδικά των δαπανών, έγινε με τα εξής ποσοστά ανά κλάδο: 29,74% για τον κλάδο Ζωής, 42,59% για τον κλάδο Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων και 27,67% για τους λοιπούς κλάδους Ζημιών.

Οι παρακάτω πίνακες απεικονίζουν τους λογαριασμούς Ενεργητικού, Παθητικού και Αποτελεσμάτων ανά δραστηριότητα κατά την 31/12/2005.

Ισολογισμός 31/12/2005 κατά Δραστηριότητα	**Δραστηριότητα Κλάδων Ζωής**	**Δραστηριότητα Κλάδων Ζημιών**	**Δραστηριότητα Αστικής Ευθύνης Αυτ/του**	**Σύνολα**
Ενεργητικό				
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	12.808	3.796	13.072	29.676
Επενδυτική περιουσία	4.962	1.471	5.065	11.498
Άυλα περιουσιακά στοιχεία και έξοδα πρόσκτησης	11.823	5.264	5.310	22.397
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	39	6	28	73
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	12.531	1.856	8.818	23.205
Κινητές αξίες εμπορικού χαρτοφυλακίου	206.130	5.451	25.890	237.471
Δάνεια και λοιπές απαιτήσεις	3.412	1.501	8.736	13.649
Απαιτήσεις ασφαλίστρων	6.937	27.894	27.482	62.313
Απαιτήσεις από Αντασφαλιστές	4.647	28.773	5.421	38.841
Χρηματικά Διαθέσιμα	89.066	43.256	76.180	208.502
Σύνολο Ενεργητικού	**352.355**	**119.268**	**176.002**	**647.625**
Παθητικό				
Μετοχικό Κεφάλαιο	17.458	5.750	12.529	35.737
Διαφορά μετοχών υπέρ το άρτιο	27.004	8.895	19.381	55.280
Αποθεματικά	28.544	9.402	20.486	58.432
Αποτελέσματα εις νέο	(37.986)	(1.767)	(99.271)	(139.024)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	**35.020**	**22.280**	**(46.875)**	**10.425**
				0
Ασφαλιστικές Προβλέψεις	118.576	71.391	173.187	363.154
Υποχρεώσεις από Επενδυτικά Προιόντα	169.338	0	0	169.338
Δάνεια	5.246	5.246	4.497	14.989
Λοιπές προβλέψεις	2.873	6.745	398	10.016
Πιστωτές και Λοιπές υποχρεώσεις	12.669	5.574	32.432	50.675
Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού	8.633	8.032	12.363	29.028
Σύνολο Υποχρεώσεων	**317.335**	**96.988**	**222.877**	**637.200**
Σύνολο Παθητικού	**352.355**	**119.268**	**176.002**	**647.625**

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Έτους 2005 κατά Δραστηριότητα	Δραστηριότητα Κλάδων Ζωής	Δραστηριότητα Κλάδων Ζημιών	Δραστηριότητα Αστικής Ευθύνης Αυτ/του	Σύνολα
ΕΣΟΔΑ				
Μικτά δεδουλευμένα ασφάλιστρα	**40.672**	**80.524**	**62.096**	**183.292**
Αντασφάλιστρα	(3.399)	(24.157)	(328)	(27.884)
Καθαρά ασφάλιστρα	**37.273**	**56.367**	**61.768**	**155.408**
Δικαιώματα συμβολαίων	1.300	11.236	11.020	23.556
Εσοδα Επενδύσεων	1.092	412	748	2.252
Κέρδη (ζημιές) εμπορικού χαρτοφυλακίου	5.022	1.889	3.433	10.344
Λοιπά έσοδα	1.014	943	1.452	3.409
Σύνολο Εσόδων	**45.701**	**70.847**	**78.421**	**194.969**
ΕΞΟΔΑ				
Μεταβολή μαθηματικών προβλέψεων	**11.593**	**0**	**0**	**11.593**
Πληρωθείσες αποζημιώσεις	23.500	26.638	69.649	119.787
Πληρωθείσες αποζημιώσεις (αναλογία αντασφαλιστών)	(2.254)	(6.257)	(1.200)	(9.711)
Μεταβολή αποθεμάτων για εκκρεμείς αποζημιώσεις	1.950	(3.224)	4.722	3.448
Σύνολο αποζημιώσεων	**23.196**	**17.157**	**73.171**	**113.524**
Παροχές/(έσοδα) επενδυτικών προιόντων	(11.031)	0	0	(11.031)
Αμεσα έξοδα παραγωγής	9.115	20.126	16.554	45.795
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	13.293	12.367	19.036	44.696
Σύνολο Εξόδων	**46.166**	**49.650**	**108.761**	**204.577**
Λειτουργικό Αποτέλεσμα	**(465)**	**21.197**	**(30.340)**	**(9.608)**
Τραπεζικά έξοδα, τόκοι και συναφή έξοδα	389	362	557	1.308
Λοιπά έξοδα	279	260	400	939
Καθαρές ζημιές χρήσεως	**(1.133)**	**20.575**	**(31.297)**	**(11.855)**

Οι παρακάτω πίνακες απεικονίζουν τους λογαριασμούς ανά δραστηριότητα Ενεργητικού, Παθητικού της 31/12/2004 και Αποτελεσμάτων ανά δραστηριότητα για την περίοδο από 1/1/2004 έως 31/12/2004.

Ισολογισμός 31/12/2004 κατά Δραστηριότητα	Δραστηριότητα Κλάδων Ζωής	Δραστηριότητα Κλάδων Ζημιών	Δραστηριότητα Αστικής Ευθύνης Αυτ/του	Σύνολα
Ενεργητικό				
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	13.229	3.920	13.502	30.651
Επενδυτική περιουσία	4.697	1.392	4.794	10.883
Άυλα περιουσιακά στοιχεία και έξοδα πρόσκτησης	13.180	6.086	6.194	25.460
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	48	7	33	88
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	12.626	1.871	8.885	23.382
Κινητές αξίες εμπορικού χαρτοφυλακίου	207.488	42.536	93.523	343.547
Δάνεια και λοιπές απαιτήσεις	5.030	2.213	12.877	20.120
Απαιτήσεις ασφαλίστρων	9.951	34.418	30.145	74.514
Απαιτήσεις από Αντασφαλιστές	4.056	26.939	5.017	36.012
Χρηματικά Διαθέσιμα	22.951	16.499	26.874	66.324
Σύνολο Ενεργητικού	**293.256**	**135.881**	**201.844**	**630.981**
Παθητικό				
Μετοχικό Κεφάλαιο	62.900	20.718	45.144	128.762
Διαφορά μετοχών υπέρ το άρτιο	27.118	8.932	19.462	55.512
Αποθεματικά	28.544	9.402	20.486	58.432
Αποτελέσματα εις νέο	(136.735)	(23.510)	(119.951)	(280.196)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	**(18.173)**	**15.542**	**(34.859)**	**(37.490)**
Ασφαλιστικές Προβλέψεις	110.417	72.265	165.888	348.570
Υποχρεώσεις από Επενδυτικά Προιόντα	148.721	0	0	148.721
Δάνεια	27.578	27.578	23.639	78.795
Λοιπές προβλέψεις	3.064	7.088	684	10.836
Πιστωτές και λοιπές υποχρεώσεις	13.732	6.042	35.153	54.927
Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού	7.917	7.366	11.339	26.622
Σύνολο Υποχρεώσεων	**311.429**	**120.339**	**236.703**	**668.471**
Σύνολο Παθητικού	**293.256**	**135.881**	**201.844**	**630.981**

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Έτους 2004 κατά Δραστηριότητα	Δραστηριότητα Κλάδων Ζωής	Δραστηριότητα Κλάδων Ζημιών	Δραστηριότητα Αστικής Ευθύνης Αυτ/του	Σύνολα
ΕΣΟΔΑ				
Μικτά δεδουλευμένα ασφάλιστρα	**50.160**	**79.328**	**75.525**	**205.013**
Αντασφάλιστρα	(2.908)	(24.389)	(410)	(27.707)
Καθαρά ασφάλιστρα	**47.252**	**54.939**	**75.115**	**177.306**
Δικαιώματα συμβολαίων	1.678	11.039	12.835	25.552
Εσοδα Επενδύσεων	1.005	45	68	1.118
Κέρδη (ζημιές) εμπορικού χαρτοφυλακίου	1.889	135	67	2.091
Λοιπά έσοδα	318	296	454	1.068
Σύνολο Εσόδων	**52.142**	**66.454**	**88.539**	**207.135**
ΕΞΟΔΑ				
Μεταβολή μαθηματικών προβλέψεων	**9.275**	**0**	**0**	**9.275**
Πληρωθείσες αποζημιώσεις	22.607	23.687	62.898	109.192
Πληρωθείσες αποζημιώσεις (αναλογία αντασφαλιστών)	(2.115)	(4.696)	(679)	(7.490)
Μεταβολή αποθεμάτων για εκκρεμείς αποζημιώσεις	(33)	4.013	(304)	3.676
Σύνολο αποζημιώσεων	**20.459**	**23.004**	**61.915**	**105.378**
Παροχές/(έσοδα) επενδυτικών προιόντων	5.073	0	0	5.073
Αμεσα έξοδα παραγωγής	12.012	20.392	20.189	52.593
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	17.544	16.323	25.125	58.992
Σύνολο Εξόδων	**64.363**	**59.719**	**107.229**	**231.311**
Λειτουργικό Αποτέλεσμα	**(12.221)**	**6.735**	**(18.690)**	**(24.176)**
Τραπεζικά έξοδα, τόκοι και συναφή έξοδα	869	808	1.244	2.921
Λοιπά έξοδα	4.480	4.168	6.417	15.065
Καθαρές ζημιές χρήσεως	**(17.570)**	**1.759**	**(26.351)**	**(42.162)**

7. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Τα ενσώματα πάγια στοιχεία του ενεργητικού της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

	Ομίλου & Εταιρίας				
	Οικόπεδα & Κτίρια	**Εγκατ/σεις σε κτίρια τρίτων**	**Οχήματα**	**Επιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός**	**Σύνολα**
Την 1 Ιανουαρίου 2004					
Κόστος Κτήσης	31.925	2.384	103	19.825	**54.237**
Σωρρευτικές Αποσβέσεις	4.353	1.799	84	16.521	**22.757**
Αναπόσβεστη Αξία	27.572	585	19	3.304	**31.480**
Μεταβολές από 1/1/2004 έως 31/12/2004					
Αναπόσβεστη Αξία Έναρξης	27.572	585	19	3.304	**31.480**
Προσθήκες	660	142	4	665	**1.471**
Μειώσεις -Μεταβολές	0	62	4	128	**194**
Αποσβέσεις Περιόδου	258	208	7	1.633	**2.106**
Αναπόσβεστη Αξία λήξης Περιόδου	27.974	457	12	2.208	**30.651**
Την 31 Δεκεμβρίου 2004					
Κόστος Κτήσης	32.585	2.464	103	20.362	**55.514**
Σωρρευτικές Αποσβέσεις	4.611	2.007	91	18.154	**24.863**
Αναπόσβεστη Αξία	27.974	457	12	2.208	**30.651**
Μεταβολές Έτους 2005					
Αναπόσβεστη Αξία Έναρξης	27.974	457	12	2.208	**30.651**
Προσθήκες	0	0	0	629	**629**
Μειώσεις -Μεταβολές	0	15	0	46	**61**
Αποσβέσεις Περιόδου	265	131	5	1.142	**1.543**
Αναπόσβεστη Αξία λήξης Χρήσεως	27.709	311	7	1.649	**29.676**
Την 31 Δεκεμβρίου 2005					
Κόστος Κτήσης	32.585	2.449	103	20.945	**56.082**
Σωρρευτικές Αποσβέσεις	4.876	2.138	96	19.296	**26.406**
Αναπόσβεστη Αξία	27.709	311	7	1.649	**29.676**

Τα οικόπεδα και τα κτίρια αποτιμήθηκαν κατά την ημερομηνία μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Π. την 1/1/2004. Ως τεκμαιρόμενο κόστος θεωρείται η εύλογη αξία των ακινήτων κατά την ημερομηνία μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Π, η οποία προσδιορίστηκε από μελέτη ανεξάρτητου οίκου εκτιμητών.

Στην χρήση 2004 η Εταιρία προέβη σε διαγραφές και καταστροφές παγίου εξοπλισμού, ο οποίος ήταν εκτός παραγωγικής διαδικασίας ή είχε καταστραφεί λόγω παλαιότητας. Αντίστοιχα διεγράφησαν από τα μητρώο παγίων δαπάνες εγκατάστασης σε ακίνητα τρίτων, τα οποία τέθηκαν εκτός λειτουργίας. Στην ίδια χρήση η Εταιρία απέσυρε την λειτουργία του μηχανογραφικού συστήματος ALICE και του λογιστικού συστήματος MANTIS. Αποτέλεσμα του γεγονότος αυτού ήταν να προβεί στην διαγραφή των παγίων στοιχείων που απαρτίζουν τα παραπάνω μηχανογραφικά συστήματα.

Αναλυτικός πίνακας των ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων της εταιρίας παρατίθεται κατωτέρω :

Πόλη	Οδός-Αριθμός	τ.μ.	Εύλογη Αξία Κτιρίων με 31-12-2005	Εύλογη Αξία Οικοπέδων με 31-12-2005	Συνολική Αξία Ακινήτων	Χαρακτηρισμός Εγκατάστασης
ΑΘΗΝΑ	ΟΜΗΡΟΥ 2	4.118	3.840	10.000	13.840	8όροφος οικοδομή
ΑΘΗΝΑ	Λ. ΣΥΓΓΡΟΥ 213-215-	3.683	4.487	2.493	6.980	8όροφος Οικοδομή (26 θέσεις parking/αίθριο/)
ΑΘΗΝΑ	ΦΕΙΔΙΟΥ 9	1.158	1.478	770	2.248	1ος,2ος &3ος όροφος
ΑΘΗΝΑ	ΣΠΑΡΤΗΣ & ΣΑΡΩΝΙΚΟΥ 7 ΚΑΛΛΙΘΕΑ	953	701	210	911	3όροφος Οικοδομή
ΑΘΗΝΑ	ΑΓ. ΓΛΥΚΕΡΙΑΣ 5 ΓΑΛΑΤΣΙ	263	298	100	398	2ος Οροφος (3 θέσεις parking)
ΑΘΗΝΑ	ΜΗΤΡΟΠΟΛΕΩΣ 5	299	672	300	972	8ος όροφος
ΘΕΣ/ΚΗ	ΕΘΝ. ΑΝΤΙΣΤΑΣΗΣ 131 ΚΑΛΑΜΑΡΙΑ	796	624	160	784	2ος Οροφος (θέσεις parking)
ΘΕΣ/ΚΗ	ΙΩΝΟΣ ΔΡΑΓΟΥΜΗ	658	249	500	749	4ος όροφος και μέρος του 5ου ορόφου
ΘΕΣ/ΚΗ	ΤΣΙΜΙΣΚΗ 34	263	115	300	415	1ος όροφος
ΡΟΔΟΣ	ΕΘΝ. ΑΝΤΙΣΤΑΣΕΩΣ 83	161	192	50	242	1ος όροφος
ΣΕΡΡΕΣ	ΣΟΛΩΜΟΥ 12	72	28	43	71	1ος Οροφος
ΧΑΛΚΙΔΑ	ΑΓΓΕΛΗ ΓΟΒΙΟΥ & ΦΑΒΙΕΡΟΥ 2	69	48	50	98	1ος Οροφος
ΣΥΝΟΛΑ			**12.733**	**14.976**	**27.709**	

8. Επενδυτική Περιουσία

Η επενδυτική περιουσία του ενεργητικού της Εταιρίας αναλύεται ως εξής:

Επενδυτική Περιουσία	Την 31/12/2005	Την 31/12/2004
Αναπόσβεστη αξία αρχής περιόδου	10.883	13.806
Προσθήκες - Αγορές	877	0
Μειώσεις - Πωλήσεις	188	2.850
Αποσβέσεις	74	73
Αναπροσαρμογές	0	0
Αναπόσβεστη Αξία τέλους Περιόδου	**11.498**	**10.883**

Τα παραπάνω επενδυτικά κτίρια και οικόπεδα αποτιμήθηκαν κατά την ημερομηνία μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Π. την 1/1/2004. Ως τεκμαιρόμενο κόστος θεωρείται η εύλογη αξία των ακινήτων κατά την ημερομηνία μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Π, η οποία προσδιορίστηκε από μελέτη ανεξάρτητου οίκου εκτιμητών. Η εύλογη αξία των εν λόγω ακινήτων την 1/1/2004 ανερχόταν στα € 13.806 χιλ.

Οι μεταβολές που έχουν επέλθει στην επενδυτική περιουσία της Εταιρίας για τις αναφερόμενες περιόδους από 1/1/2004 έως 31/12/2005, πέραν των υπολογιζόμενων αποσβέσεων, οφείλονται στην πώληση οικοπέδων στην περιοχή της Αμφιθέας αξίας € 2.850 χιλ. μέσα στο 2004. Για το 2005 οι αντίστοιχες μεταβολές αφορούν την πώληση οικοπέδου στα Σεπόλια αξίας € 240 χιλ., στην αγορά κτιρίων (διαμερισμάτων) στην περιοχή του Παλαιού Φαλήρου αξίας € 352 χιλ. και στην περιοχή του Ωρωπού αξίας € 423 χιλ..

Επίσης το Δ.Σ. της Εταιρίας με την απόφαση της 27/9/2005, έθεσε προς πώληση το οικόπεδο της Φώκαιας Αναβύσσου, το οικόπεδο επί της οδού Αλκαμένους στην Αθήνα, τα αγροτεμάχια της Παιανίας, της Καμάριζας Αττικής, της Σητείας Κρήτης, του Μεσολογγίου και του ακινήτου στην Τρίπολη.

Αναλυτικός πίνακας των επενδυτικών ακινήτων παρατίθεται κατωτέρω:

Πόλη	Οδός-Αριθμός	τ.μ.	Εύλογη Αξία Κτιρίων με 31-12-2005	Εύλογη Αξία Οικοπέδων με 31-12-2005	Συνολική Αξία Ακινήτων με 31-12-2005	Χαρακτηρισμός Εγκατάστασης	Παρατηρήσεις
Αθήνα	Νικοδήμου 4-6	4.897	2.362	1.500	3.862	Γκαράζ	Εκμισθωμένο
Αθήνα	Φειδίου 9	346	442	230	672	Γραφεία	Εκμισθωμένο
Αθήνα	Μιλτιάδου 23	63	5	70	75	Κατάστημα	Εκμισθωμένο
Αθήνα	Παρνασσού 2	296	211	200	411	Γραφεία	Εκμισθωμένο
Αθήνα	Στησιχόρου 8	264	384	500	884	Διαμέρισμα	Εκμισθωμένο
Σκάλα Ωρωπού	Αργυρουπόλεως 24	455	441	26	467	Διαμερίσματα	Εκμισθωμένα
Άλιμος	Κομνηνού & Γιαννάρου	17		16	16	Θέση Στάθμευσης	
Παλαιό Φάληρο	Ποσειδώνος & Μακαρίου	132	345	50	395	Διαμέρισμα	Εκμισθωμένο
Ν. Σμύρνη	Λ.Συγγρού 145	781	-	4.000	4.000	Οικόπεδο	Εκμισθωμένο
Τρίπολη	25ης Μαρτίου 11	2/8	15	10	25	Διαμέρισμα	Κενό
Κύπρος	Δ.Ακρίτα 58-60	226	81	112	193	Διαμέρισμα	Κενό
Αθήνα	Β.Αλκαμένους	234		270	270	Οικόπεδο	Ελεύθερο
Αθήνα	Δ.Καμάριζα	1.263		3	3	Αγροτεμάχιο	Ελεύθερο
Παιανία	Στρουγγέζα	383		0	0	Αγροτεμάχιο	Ελεύθερο
Κρήτη	Δήμος Σητείας			53	53	Αγροτεμάχιο	Ελεύθερο
Μεσολόγγι	Παναγιά Γαλατά	1.036		2	2	Αγροτεμάχιο	Ελεύθερο
Φώκαια	Ανάβυσσος	4.816		170	170	Αγροτεμάχιο	Ελεύθερο
ΣΥΝΟΛΑ			**4.286**	**7.212**	**11.498**		

9. Αύλα Περιουσιακά Στοιχεία και έξοδα Πρόσκτησης.

Τα άυλα στοιχεία του ενεργητικού της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

	Ομίλου & Εταιρίας			
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	**Εξοδα Πρόσκτησης**	**Ιδιοπαραγωγή συστήματος GLASS**	**Δικαιώματα Μηχαν/φικών Προγραμμάτων**	**Σύνολα**
Την 1η Ιανουαρίου 2004				
Κόστος Κτήσης	24.518	2.168	508	27.194
Προσθήκες		0	173	173
Μειώσεις -Μεταβολές	(1.256)		0	(1.256)
Σωρρευμένες Αποσβέσεις Περιόδου		(434)	(217)	(651)
Αναπόσβεστη Αξία λήξης Περιόδου 31/12/2004	**23.262**	**1.734**	**464**	**25.460**
Αναπόσβεστη Αξία Έναρξης 1/1/2005	**23.262**	**1.734**	**464**	25.460
Προσθήκες			102	102
Μειώσεις -Μεταβολές	(2.470)		0	(2.470)
Αποσβέσεις Περιόδου		(434)	(261)	(695)
Αναπόσβεστη Αξία λήξης Περιόδου 31/12/2005	**20.792**	**1.300**	**305**	**22.397**

Το λογισμικό ιδίας παραγωγής (GLASS) περιλαμβάνει κεφαλαιοποίηση κυρίως των εξόδων προσωπικού της Διεύθυνσης Πληροφορικών Συστημάτων και αποσβένεται με την σταθερή μέθοδο σε πέντε έτη. Τα υπόλοιπα δικαιώματα χρήσης λογισμικών προγραμμάτων αποτιμήθηκαν στο κόστος κτήσης τους και αποσβένονται με την σταθερή μέθοδο από τρία έως πέντε έτη.

10. Συμμετοχές σε Θυγατρικές και Συνδεμένες Επιχειρήσεις.

Οι συμμετοχές σε θυγατρικές και συνδεμένες επιχειρήσεις είναι οι κάτωθι:

	Εταιρίας	
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες και Θυγατρικές Επιχειρήσεις	**Αξίες την 31.12.2005**	**Αξίες την 31.12.2004**
Κόστος Κτήσης Αρχής Περιόδου	**23.470**	**4.374**
Προσθήκες	3	21.096
Μειώσεις -Μεταβολές	(195)	(2.000)
Αξία λήξης Περιόδου	**23.278**	**23.470**

Οι επενδύσεις σε συνδεδεμένες και θυγατρικές επιχειρήσεις έχουν αποτιμηθεί στο αρχικό κόστος κτήσης τους μείον τις προβλέψεις απομείωσης, όπως προκύπτει από την καθαρή λογιστική τους θέση με 31/12/2005. Εξαίρεση αποτελεί η απομείωση ύψους €1.268 χιλ. της συμμετοχής στην Εταιρία Βιομηχανίες Φωσφωρικών Λιπασμάτων η οποία προκύπτει από την εκτιμώμενη καθαρή θέση της Εταιρίας βάσει των Δ.Π.Χ.Π. στις 31/12/2003.

Στην ενοποίηση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, τόσο στην παρούσα, όσο και στην προηγούμενη χρήση, περιλαμβάνονται οι κατωτέρω εταιρίες καθώς και η μέθοδος ενοποίησής τους. Κατά τη σύνταξη των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων εξαμήνου και εννεαμήνου 2005, οι θυγατρικές εταιρίες ενοποιήθηκαν με την μέθοδο της καθαρής θέσης λόγω των πολύ μικρών μεγεθών τους.

Ολική Ενοποίηση	**Έδρα**	**% συμ/χης.**
1. PHOENIX (HELLAS) VERSICHERUNGS VERMITTLER	Γερμανία	100,00
2. FENIX (Hellas) AGENTIE DE ASIGURARI	Ρουμανία	99,82
3. ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ	Ελλάδα	95,00

Καθαρή Θέση	**Έδρα**	**% συμ/χης.**
4. EULER HERMES EMPORIKI	Ελλάδα	35,00
5. ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	Ελλάδα	34,40

Η εταιρία ΦΟΙΝΙΞ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΙΑΜΕΣΟΛΑΒΗΣΕΙΣ, δεν συμπεριλαμβάνεται στην ενοποίηση διότι έχει εκκαθαριστεί.

Ανάλυση των συμμετοχών της Εταιρίας παρατίθεται κατωτέρω:

	Η Εταιρία						
Επωνυμία Εταιρίας	**Ποσοστά συμμμετοχής**	**Αξία Κτήσης συμμετοχης 31.12.2004**	**Αξία Απομείωσης 2004**	**Τρέχουσα Αξία 31.12.2004**	**Μεταβολές 2005**	**Αξία Απομείωσης 2005**	**Τρέχουσα Αξία 31.12.2005**
Θυγατρικές Επιχειρήσεις							
PHOENIX (HELLAS) VERSICHERUNGS VERMITTLER	100,00%	24		24			24
FENIX (Hellas) AGENTIE DE ASIGURARI	99,82%	67	(67)	0			0
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ	95,00%	57		57		(8)	49
ΦΟΙΝΙΞ ΧΡΗΜ/ΚΕΣ ΔΙΑΜ/ΣΕΙΣ	60,00%	108	(101)	7	(7)		0
Σύνολο Α		**256**	**(168)**	**88**	**(7)**	**(8)**	**73**
Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις							
EULER HERMES EMPORIKI	35,00%	1.995	(513)	1.482		(98)	1.384
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	34,40%	21.096	(267)	20.829			20.829
METROLIFE ΑΕΓΑ	4,41%	828	(828)	0			0
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΩΣΦΟΡΙΚΩΝ ΛΙΠΑΣΜΑ	2,05%	500	0	500			500
ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΜΟΣ ΑΤΤΙΚΗ	17,95%	185	(30)	155			155
TOTAL CARE NETWORK	15,00%	119	(42)	77		(24)	53
ΜΕΝΤΝΕΤ ΕΛΛΑΣ	10,50%	108	(62)	46		(12)	34
AUDATEX ΕΛΛΑΣ	10,00%	205	(66)	139			139
ΣΚΑΪ ΕΛΛΑΣ TELEMATIC	5,15%	117		117	10	(45)	82
ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ		61	(24)	37		(8)	29
Σύνολο Β		**25.214**	**(1.832)**	**23.382**	**10**	**(187)**	**23.205**
Γενικό Σύνολο (Α+Β)		**25.470**	**(2.000)**	**23.470**	**3**	**(195)**	**23.278**

	Ο Όμιλος						
Επωνυμία Εταιρίας	**Ποσοστά συμμμετοχής**	**Αξία Κτήσης συμμετοχης 31.12.2004**	**Αξία Απομείωσης 2004**	**Τρέχουσα Αξία 31.12.2004**	**Μεταβολές 2005**	**Αξία Απομείωσης 2005**	**Τρέχουσα Αξία 31.12.2005**
Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις							
EULER HERMES EMPORIKI	35,00%	1.995	(506)	1.489		(483)	1.006
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	34,40%	21.096	(179)	20.917		1.110	22.027
METROLIFE ΑΕΓΑ	4,41%	828	(828)	0			0
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΩΣΦΟΡΙΚΩΝ ΛΙΠΑΣΜΑΤΩΝ	2,05%	500	0	500			500
ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΜΟΣ ΑΤΤΙΚΗΣ	17,95%	185	(30)	155			155
TOTAL CARE NETWORK	15,00%	119	(42)	77		(24)	53
ΜΕΝΤΝΕΤ ΕΛΛΑΣ	10,50%	108	(62)	46		(12)	34
AUDATEX ΕΛΛΑΣ	10,00%	205	(66)	139			139
ΣΚΑΪ ΕΛΛΑΣ TELEMATIC	5,15%	117		117	10	(45)	82
ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ		61	(24)	37		(7)	30
Σύνολο		**25.214**	**(1.737)**	**23.477**	**10**	**539**	**24.026**

11. Κινητές Αξίες Εμπορικού Χαρτοφυλακίου

Τα Χρηματοοικονομικά στοιχεία που εμφανίζονται στο ενεργητικό της Εταιρίας είναι τα εξής:

	Ομίλου & Εταιρίας	
11 (α) Διάρθρωση Επενδύσεων	**Την 31/12/2005**	**Την 31/12/2004**
Σε εύλογες αξίες		
Μετοχές		
Εισηγμένες εσωτερικού	49.807	94.455
Εισηγμένες εξωτερικού	1	705
Ομόλογα-Ομολογίες		
Κρατικά	45.126	122.228
Εταιρικά εσωτερικού	8	65
Εταιρικά εξωτερικού	102.492	82.542
Αμοιβαία Κεφάλαια		
Εσωτερικού	25.530	35.433
Εξωτερικού	1.047	1.103
Διαθέσιμα για Unit Linked	13.460	7.016
Σύνολο	**237.471**	**343.547**

Οι μεταβολές του χαρτοφυλακίου των χρεογράφων από αγορές και πωλήσεις και εσωτερικές μεταφορές παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

	Ομίλου & Εταιρίας	
11 (β) Κινήσεις Εμπορικού Χαρτοφυλακίου	**Την 31/12/2005**	**Την 31/12/2004**
Αρχικό Υπόλοιπο	**343.547**	**313.313**
Μειώσεις		
Μετοχές	(83.958)	(71.709)
Ομόλογα-Ομολογίες	(538.347)	(357.174)
Αμοιβαία κεφάλαια	(23.175)	(1.270)
Χρημ.Παράγωγα Unit Linked	(72)	(1.812)
Προσθήκες		
Μετοχές	35.853	88.336
Ομόλογα-Ομολογίες	483.894	364.199
Αμοιβαία κεφάλαια	12.108	751
Χρημ.Παράγωγα Unit Linked	0	2.093
Προθ. Καταθ. Unit linked	6.516	4.838
Ζημιές από αποτίμηση		
Μετοχές	(4.440)	(12.885)
Ομόλογα-Ομολογίες	(8.251)	(211)
Αμοιβαία κεφάλαια	(9)	(32)
Κέρδη από αποτίμηση		
Μετοχές	7.192	5.401
Ομόλογα-Ομολογίες	5.495	6.386
Αμοιβαία κεφάλαια	1.117	3.323
Τελικό Υπόλοιπο	**237.471**	**343.547**

Ανάλυση των επενδύσεων ανά κατηγορία έχει ως εξής:

	Ομίλου & Εταιρίας	
11 (γ) Κατανομή Επενδεδυμένων Κεφαλαίων	**Την 31/12/2005**	**Την 31/12/2004**
Εταιρικά Αποθέματα	68.133	194.826
Αποθέματα υπέρ τρίτων		
Unit Linked	46.871	35.082
D.A.F.	122.467	113.639
Σύνολο	**237.471**	**343.547**

Τα προγράμματα Unit linked και DAF είναι αμιγώς επενδυτικά. Αναφορά στα προιόντα αυτά γίνεται στην παράγραφο 2.19 και οι αντίστοιχες προβλέψεις αυτών εμφανίζονται στην σημείωση 19. Στην σημείωση 30 εμφανίζεται το καθαρό αποτέλεσμα των εν λόγω επενδυτικών συμβολαίων.

Στα ανωτέρω κονδύλια συμπεριλαμβάνονται α) Τα χρεόγραφα που αντιστοιχούν στα επενδυτικά προιόντα Unit Linked και D.A.F και β) Τα χρηματικά διαθέσιμα των επενδυτικών προϊόντων Unit Linked μόνο.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία δεσμεύονται σε ασφαλιστική τοποθέτηση με σκοπό να καλύψουν τις σχηματισθείσες προβλέψεις σε μαθηματικά και τεχνικά αποθέματα. Η δέσμευση αυτή δεν αποτελεί διακράτηση αλλά παρέχει την δυνατότητα μεταβολής του χαρτοφυλακίου χρεογράφων, με σκοπό την βελτίωση των αποδόσεων. Η αποτίμηση των μέσων αυτών έχει γίνει σε τρέχουσες αξίες.

Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζονται οι ανοικτές θέσεις σε προθεσμιακά συμβόλαια κατά περίοδο, τα οποία ως επί το πλείστον αφορούν την αντιστάθμιση επενδυτικού κινδύνου κυρίως για τα επενδυτικά προιόντα.

Παράγωγα			**31/12/2005**			**31/12/2004**	
			Εύλογη αξία			**Εύλογη αξία**	
	Είδος	**Συμβόλαιο/ Ονομαστική αξία**	**Ενεργητικό**	**Υποχρεώσεις**	**Συμβόλαιο/ Ονομαστική αξία**	**Ενεργητικό**	**Υποχρεώσεις**
Παράγωγα για αντιστάθμιση							
α) Παράγωγα ως αντιστάθμιση εύλογης αξίας							
Προθεμιακά συμβόλαια επιτοκίων (Exchange traded interest rate futures)	Euro-Bund	-85 / 1000		10.356	-375 / 1000		44.238
	3M -Euribor	-30 / 2500		7.297	-186 / 2500		45.260
				17.653			**89.498**
γ) Παράγωγα ως αντιστάθμιση εύλογης αξίας Unit Linked							
Προθεμιακά συμβόλαια επιτοκίων (Exchange traded interest rate futures)	Euro-Bund	-57 / 1000		6.945	-25 / 1000		2.965
	Bobl	-60 / 1000		6.775			
				13.720			**2.965**
Σύνολο παραγώγων για αντιστάθμιση			**0**	**31.373**		**0**	**92.463**

Για τα παράγωγα εξωτερικού χρησιμοποιούνται οι αγορές EUREX, LIFFE, CBOT

12. Δάνεια και λοιπές Απαιτήσεις.

Οι απαιτήσεις της Εταιρίας αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

	Ο Ομιλος		Η Εταιρία	
Δάνεια και Λοιπές Απαιτήσεις	**Την 31/12/2005**	**Την 31/12/2004**	**Την 31/12/2005**	**Την 31/12/2004**
Απαιτήσεις από Αντασφαλιστές	9.045	12.226	9.045	12.226
Απαιτήσεις από Αντασφαλιζόμενους	1.681	1.972	1.681	1.972
Απαιτήσεις απο πράκτορες-ασφαλειομεσίτες	1.637	2.217	1.637	2.217
Επίδικες Απαιτήσεις	5.972	5.907	5.972	5.907
Δάνεια Προσωπικού	8.169	6.427	8.169	6.427
Δάνεια σε Συνεργάτες	1.317	1.791	1.317	1.791
Λοιπές απαιτήσεις	3.712	4.902	3.067	4.611
Μικτές Απαιτήσεις	**31.533**	**35.442**	**30.888**	**35.151**
Μείον Τόκοι Δανείων εισπρακτέοι σε επόμενες χρήσεις	(1.866)	(1.622)	(1.866)	(1.622)
Μείον Προβλέψεις απομείωσης	(15.373)	(13.409)	(15.373)	(13.409)
Καθαρές Απαιτήσεις	**14.294**	**20.411**	**13.649**	**20.120**

Το κονδύλι λοιπές απαιτήσεις την 31/12/2005 αφορά κυρίως απαιτήσεις από πάγιες προκαταβολές (€ 437 χιλ.), δεσμευμένες καταθέσεις στην Κύπρο (€ 400 χιλ), εγγυήσεις μισθωμάτων (€ 350 χιλ.), προκαταβολές μισθοδοσίας προσωπικού (€ 355 χιλ.), προκαταβολές Φιλικού Διακανονισμού Ζημιών Αυτοκινήτου (€ 340 χιλ.) και τον τρεχούμενο λογαριασμό με την συνδεδεμένη Εταιρία METROLIFE ΑΕΓΑ (€ 615 χιλ.)

Οι μακροπρόθεσμοι τόκοι δανείων υπαλλήλων και συνεργατών, πρόκειται να εισπραχθούν μετά την επόμενη χρήση και επηρεάζοντας τα αποτελέσματα επομένων χρήσεων. Ισόποσα οι τόκοι αυτοί έχουν αυξήσει τους αντίστοιχους λογαριασμούς δανείων.

Η χρονικοποίηση των παραπάνω απαιτήσεων έχει ως εξής:

	Ο Ομιλος		Η Εταιρία	
	Την 31/12/2005	**Την 31/12/2004**	**Την 31/12/2005**	**Την 31/12/2004**
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις < 1 έτους				
Απαιτήσεις κατά Αντασφαλιστών	398	1.211	398	1.211
Απαιτήσεις κατά Αντασφαλιζομένων	159	274	159	274
Απαιτήσεις απο πράκτορες-ασφαλειομεσίτες	177	641	177	641
Προκαταβολές προσωπικού	367	345	367	345
Δάνεια σε Υπαλλήλους- Συνεργάτες	1.361	1.280	1.361	1.280
Απαιτήσεις κατα συνδεδεμένων επιχ/σεων	636	560	636	560
Λοιπές απαιτήσεις	727	1.042	727	1.042
Σύνολα βραχυπροθέσμων απαιτήσεων	**3.825**	**5.353**	**3.825**	**5.353**
Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις > 1 έτους				
Απαιτήσεις κατά Αντασφαλιστών	1.591	4.843	1.591	4.843
Απαιτήσεις κατά Αντασφαλιζομένων	637	1.098	637	1.098
Δάνεια σε Υπαλλήλους- Συνεργάτες	6.259	5.316	6.259	5.316
Δεσμευμένες καταθέσεις	418	401	418	401
Δοσμένες Εγγυήσεις	328	382	328	382
Λοιπές απαιτήσεις	1.236	3.018	591	2.727
Σύνολα μακροπροθέσμων απαιτήσεων	**10.469**	**15.058**	**9.824**	**14.767**
Γενικό Σύνολο	**14.294**	**20.411**	**13.649**	**20.120**

Οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις πρόκειται να εισπραχθούν μετά το τέλος της επόμενης χρήσης.

13. Απαιτήσεις Ασφαλίστρων

Οι απαιτήσεις από ασφάλιστρα αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

	Ομίλου & Εταιρίας	
Απαιτήσεις Ασφαλίστρων	**Την 31/12/2005**	**Την 31/12/2004**
Απαιτήσεις Ασφαλίστρων	63.251	76.178
Μείον Προβλέψεις απομείωσης	(6.233)	(5.433)
Γραμμάτια & επιταγές εισπρακτέες	10.991	9.909
Μείον Προβλέψεις απομείωσης	(5.696)	(6.140)
Σύνολο Καθαρών Απαιτήσεων Ασφαλίστρων	**62.313**	**74.514**

Οι καθαρές απαιτήσεις των ασφαλίστρων θεωρούνται βραχυπρόθεσμες και εκτιμάται ότι θα εισπραχθούν μέχρι τα τέλη της επομένης χρήσης. Ανείσπρακτες απαιτήσεις ακυρώνονται με αντίστοιχη μείωση των εσόδων από ασφάλιστρα, σε περίπτωση παρέλευσης του χρονικού ορίου είσπραξης.

14. Απαιτήσεις από Αντασφαλιστές

Στους παρακάτω πίνακες αναλύονται οι απαιτήσεις από Αντασφαλιστές, οι οποίες έχουν προκύψει σύμφωνα με τις συμβατικές αναλογίες επί των ασφαλιστικών προβλέψεων.

	Ομίλου & Εταιρίας	
Απαιτήσεις κατά Αντασφαλιστών	**Την 31/12/2005**	**Την 31/12/2004**
Αναλογία αντασφαλιστών σε Μαθηματικά Αποθέματα	3.346	3.329
Αναλογία αντασφαλιστών σε Εκκρεμείς Ζημιές	31.031	28.149
Αναλογία αντασφαλιστών σε μή δεδουλευμένα Ασφάλιστρα	4.464	4.534
Σύνολο Απαιτήσεων από Αντασφαλιστές	**38.841**	**36.012**

Οι απαιτήσεις αυτές αναθεωρούνται κάθε τρίμηνο και η είσπραξή τους εκτιμάται ότι θα πραγματοποιηθεί, όταν και εάν επέλθει ο κίνδυνος, στον οποίο συμμετέχουν. Αντίστοιχες Ασφαλιστικές προβλέψεις έχουν σχηματιστεί και εμφανίζονται στον πίνακα 18.

15. Χρηματικά Διαθέσιμα (Ταμείο και Ταμειακά Ισοδύναμα).

Τα ταμειακά διαθέσιμα της Εταιρίας έχουν ως εξής:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
Διαθέσιμα	**Την 31/12/2005**	**Την 31/12/2004**	**Την 31/12/2005**	**Την 31/12/2004**
Μετρητά	66	184	66	184
Καταθέσεις όψεως σε Τράπεζες	8.007	32.428	7.721	32.208
Καταθέσεις Προθεσμίας σε Τράπεζες Εσωτερικού	200.715	33.932	200.715	33.932
Σύνολα Διαθεσίμων	**208.788**	**66.544**	**208.502**	**66.324**

Οι καταθέσεις όψεως των λογαριασμών της Εμπορικής Τράπεζας είναι έντοκοι.
Στο κονδύλι «καταθέσεις προθεσμίας» δεν συμπεριλαμβάνονται τα χρηματικά διαθέσιμα των επενδυτικών συμβολαίων Unit Linked, τα οποία εμφανίζονται στο Εμπορικό Χαρτοφυλάκιο (βλέπε σημ.11).

16. Μετοχικό Κεφάλαιο και Διαφορά Μετοχών Υπέρ το Άρτιο.

Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζεται η διαμόρφωση Μετοχικού Κεφαλαίου ως εξής:

		Ομίλου & Εταιρίας		
Μετοχικό Κεφάλαιο	**Αριθμός Μετοχών**	**Μετοχικό Κεφάλαιο**	**Διαφορά Μετοχών Υπέρ το Αρτιο**	**Σύνολα**
Υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2004	*43.089.939*	**88.765**	**56.632**	**145.397**
Αύξηση Κεφαλαιου με καταβολή εις είδος		21.097		21.097
Εναντι Αύξησης Κεφαλαίου με καταβολή μετρητών		18.900		18.900
Προσαρμογή Δαπανών αύξησης Κεφαλαίου			(1.120)	(1.120)
Υπόλοιπο Μετοχικού Κεφαλαίου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2004	*53.330.939*	**128.762**	**55.512**	**184.274**
Ολοκλήρωση Αύξησης Κεφαλαίου με καταβολή μετρητών		60.002		60.002
Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου(απόφαση Γ.Σ.24-6-2005)		(153.027)		(153.027)
Προσαρμογή Δαπανών αύξησης Κεφαλαίου			(232)	(232)
Υπόλοιπο Μετοχικού Κεφαλαίου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2005	*91.633.107*	**35.737**	**55.280**	**91.017**

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των € 35.737 χιλ. διαιρούμενο σε 91.633.107 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 0.39 εκάστη. Ο μέσος όρος των μετοχών σε κυκλοφορία για την περίοδο 1/1 έως 31/12/2005 ανέρχεται σε 81.941.663 μετοχές. Για το υπολογισμό του μέσου όρου ελήφθη υπόψη η πρώτη ημέρα διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών της 6/4/2005.

Την 28 Δεκεμβρίου 2004 καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Ασφαλιστικών Εταιριών η υπ' αριθμ. Κ3-13135 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης, με την οποία εγκρίθηκε η από 22 Δεκεμβρίου 2004 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας, για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας προς το σκοπό ενίσχυσης του περιθωρίου φερεγγυότητας ασφαλιστικών εργασιών και κεφαλαιακής επάρκειας της Εταιρίας. Ειδικότερα, με την εν λόγω απόφαση εγκρίθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, κατά το ποσό συνολικό ποσό των € 99.999 χιλ. των οποίων: α) το ποσό των € 78.902 χιλ. δια της καταβολής μετρητών και με την έκδοση και διάθεση 38.302.168 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας € 2,06 εκάστη και β) το ποσό των € 21.096 χιλ. δια ισόποσης εισφοράς εις είδος, αποτιμηθείσας από την Επιτροπή του άρθρου 9 του Κ.Ν. 2190/1920 με την έκδοση και διάθεση 10.241.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας € 2,06 εκάστη.

Η πιστοποίηση της εισφοράς σε είδος, έγινε με την από 31 Δεκεμβρίου 2004 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου και καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών, με την Κ3 -62 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης.

Η πιστοποίηση της συνολικής εισφοράς σε μετρητά έγινε με την από 21 Μαρτίου 2005 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου και καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με την Κ3-3321/15-4-2005 Απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης. Μέχρι τις 31/12/2004 η Εταιρία είχε λάβει προκαταβολή μετρητών από τον Κύριο Μέτοχο την Εμπορική Τράπεζα για την εν λόγω αύξηση ύψους € 18.900 χιλ.. Επισημαίνεται ότι ο κύριος μέτοχος, η Εμπορική Τράπεζα, δεσμεύτηκε να καλύψει τυχόν αδιάθετο ποσό, πράγμα και το οποίο έπραξε. Ως αποτέλεσμα το ποσοστό της στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αυξήθηκε από 83,5% σε 89,84%

Το Υπουργείο Ανάπτυξης με την απόφαση Κ3-7846 της 12/7/2005 ενέκρινε την απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 24/6/2005, για μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των €153.027 χιλ. δια της μείωσης της ονομαστικής αξίας της μετοχής από € 2,06 σε € 0,39 εκάστη, προς τον σκοπό της απόσβεσης ζημιών προηγουμένων χρήσεων. Κατόπιν αυτού το ύψος του μετοχικού κεφαλαίου διαμορφώθηκε στα € 35.737 χιλ. και οι μετοχές της Εταιρίας από την 20 Ιουλίου 2005 διαπραγματεύονται με την νέα ονομαστική αξία € 0,39 ανά μετοχή, σύμφωνα με την απόφαση της 18 Ιουλίου 2005, του Χ.Α.

Το υπέρ το άρτιο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ύψους € 55.280 χιλ. προέκυψε από την έκδοση μετοχών έναντι μετρητών σε αξία μεγαλύτερη της ονομαστικής τους αξίας

17. Αποθεματικά, Αποτελέσματα εις Νέον και Ίδια Κεφάλαια

Τα αποθεματικά της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
Λοιπά Αποθεματικά	**Την 31/12/2005**	**Την 31/12/2004**	**Την 31/12/2005**	**Την 31/12/2004**
Τακτικό Αποθεματικό	3.129	3.119	3.119	3.119
Ειδικό Αποθεματικο Πλοίων και Αεροσκαφών Ν. 551/70	39	39	39	39
Ειδικό Αποθεματικο από διαφορές συγχωνεύσεων	1.083	1.083	1.083	1.083
Έκτακτα Αποθεματικά	12	12	12	12
Αποθεματικά Φορολογηθέντα κατά το άρθρο 8 Ν.2579/98	1.385	1.385	1.385	1.385
Ειδικό Αφορολόγητο Αποθεματικό Πώλησης Χρεογράφων Ν 34/68	28.091	28.091	28.091	28.091
Ειδικό Αφορολόγητο Αποθεματικό Πώλησης Ακινήτου Ν.3323/55	1.057	1.057	1.057	1.057
Αφορολόγητα Αποθεματικά Αναπροσαρμογής Ακινήτων.Ν.3091/02 ΑΡ.28	6.317	6.317	6.317	6.317
Ειδικό Αποθεματικό Αναπροσαρμογής Ακινήτων Ν.3229/2004	17.329	17.329	17.329	17.329
Σύνολα Αποθεματικών	**58.442**	**58.432**	**58.432**	**58.432**

Το Τακτικό αποθεματικό έχει σχηματιστεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου 2190/1920. Τα ειδικά και έκτακτα αποθεματικά είναι πλήρως φορολογημένα και ελεύθερα προς διανομή κατόπιν σχετικής αποφάσεως της Γενικής Συνέλευσης. Για τα αφορολόγητα αποθεματικά θα προκύψει φόρος, εάν αποφασιστεί η διανομή τους, με τον εκάστοτε συντελεστή φορολογίας εισοδήματος

Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζεται η διαμόρφωση των αποτελεσμάτων εις νέον ανά περίοδο:

Αποτελέσματα εις νέον	**Ο Ομιλος**	**Η Εταιρία**
Υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2004	**(238.049)**	**(238.034)**
Αποτέλεσμα Χρήσης Έτους 2004	(42.148)	(42.162)
Υπόλοιπα των αποτελεσμάτων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2004	**(280.197)**	**(280.196)**
Συμψηφισμός Ζημιών από Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου	153.027	153.027
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου	81	0
Αποτέλεσμα Χρήσης Έτους 2005	(11.092)	(11.855)
Υπόλοιπα των αποτελεσμάτων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2005	**(138.181)**	**(139.024)**

Οι ζημιές ύψους € 153.027 χιλ. συμψηφίστηκαν με το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας κατόπιν της απόφασης των μετόχων στην Τακτική Γενική Συνέλευση της 24/6/2004. Ο εν λόγω συμψηφισμός εγκρίθηκε από το Υπουργείο Ανάπτυξης με την απόφαση Κ3-7846 της 12/7/2005.

Ίδια Κεφάλαια

Τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας στις 31/12/2004 ήταν € 37.490 χιλ. (αρνητικά) και ως εκ τούτου συνέτρεχε η περίπτωση εφαρμογής του άρθρου 47 του Κ.Ν. 2190/1920. Πέραν της ολοκλήρωσης της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου (βλέπε σημ.16) η Εταιρία προέβη στην προαναφερόμενη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου με συμψηφισμό ζημιών ύψους €153.027 χιλ., διαμορφώνοντας έτσι το ύψος του μετοχικού κεφαλαίου στα € 35.737 χιλ.

Στις 31/12/2005 τα ίδια κεφάλαια διαμορφώθηκαν στα € 10.425 χιλ. Δεδομένου ότι αυτό το ποσό είναι κατώτερο από το ήμισυ του μετοχικού κεφαλαίου, συντρέχει η περίπτωση εφαρμογής του άρθρου 47 του Κ.Ν. 2190/1920. Επιπρόσθετα, πιθανόν να συντρέχει και η εφαρμογή των διατάξεων του άρθρου 17 (α) του Π.Δ. 400/1970 αναφορικά με την κάλυψη του Δείκτη Φερεγγυότητας με 31/12/2005.

18. Ασφαλιστικές Προβλέψεις

Παρακάτω παρατίθενται αναλυτικοί πίνακες με την διαμόρφωση της Ιδίας Κράτησης των Ασφαλιστικών Προβλέψεων:

	Ομίλου & Εταιρίας	
18 (α) Ασφαλιστικές Προβλέψεις κατ' είδος	**Την 31/12/2005**	**Την 31/12/2004**
Μαθηματικές προβλέψεις ασφαλειών ζωής	101.531	89.921
Ασφαλιστικές προβλέψεις εκκρεμών ζημίων	197.806	182.557
Ασφαλιστ.προβλ.μη δεδουλευμ.ασφαλίστρων	66.887	79.664
Αποθέματα Αντασφαλιζομένων	(3.070)	(3.572)
Ασφαλιστικές Προβλέψεις Χαρτοφυλακίου (α)	**363.154**	**348.570**
Μαθηματικές προβλέψεις ασφαλειών ζωής - Αναλογία Αντασφαλιστών	3.346	3.329
Ασφαλιστικές προβλέψεις εκκρεμών ζημίων – Αναλογία Αντασφαλιστών	31.031	28.149
Ασφαλιστ.προβλ.μη δεδουλευμ.ασφαλίστρων - Αναλογία Αντασφαλιστών	4.464	4.534
Σύνολα Αναλογίας Αντασφαλιστών	**38.841**	**36.012**
Αποθέματα Αντασφαλιζομένων - Αναλογία Αντασφαλιστών	**(623)**	**(1.169)**
Συμμετοχή Αντασφαλιστών - Αντασφαλιζομένων (β)	**38.218**	**34.843**
Μαθηματικές προβλέψεις ασφαλειών ζωής – Ιδία κράτηση	98.185	86.592
Ασφαλιστικές προβλέψεις εκκρεμών ζημίων – Ιδία κράτηση	166.775	154.408
Ασφαλιστ.προβλ.μη δεδουλευμ.ασφαλίστρων - Ιδία κράτηση	62.423	75.130
Αποθέματα Αντασφαλιζομένων - Ιδία Κράτηση	(2.447)	(2.403)
Ασφαλιστικές Προβλέψεις Ιδίας Κράτησης (α) - (β)	**324.936**	**313.727**

Στους λογαριασμούς του ανωτέρω πίνακα εμφανίζονται οι Ασφαλιστικές Προβλέψεις κατ' είδος που καλύπτουν όλους τους κλάδους εκτός των επενδυτικών προιόντων Unit Linked και των D.A.F. (βλέπε σημ.19). Η μεγάλη μεταβολή στις εκκρεμείς ζημίες οφείλεται στην συγχώνευση του χαρτοφυλακίου της Ασφαλιστικής Εταιρίας METROLIFE ΑΕΓΑ με την από 16/6/2005, απόφαση Κ3-6472 του Υπουργείου Ανάπτυξης, κατά την οποία ενσωματώθηκαν προβλέψεις και αντίστοιχες επενδύσεις συνολικού ύψους € 10.930 χιλ

Η ανάλυση των ασφαλιστικών προβλέψεων ανά κλάδο έχει ως εξής:

	Ομίλου & Εταιρίας	
18 (β) Ασφαλιστικές προβλέψεις ανά Κλάδο	**Την 31/12/2005**	**Την 31/12/2004**
Μικτό χαρτοφυλάκιο ανά κλάδο		
Κλάδος Ζωής	118.576	110.417
Κλάδος αστικής ευθ. Αυτοκ.	173.187	165.888
Κλάδος λοιπών Ζημιών	74.461	75.837
Αποθέματα Αντασφαλιζομένων	(3.070)	(3.572)
Σύνολο	**363.154**	**348.570**
Συμμετοχή Αντασφαλιστών		
Κλάδος Ζωής	4.647	4.056
Κλάδος αστικής ευθ. Αυτοκ.	5.420	5.017
Κλάδος λοιπών Ζημιών	28.774	26.939
Αποθέματα Αντασφαλιζομένων	(623)	(1.169)
Σύνολο	**38.218**	**34.843**
Ιδία Κράτηση		
Κλάδος Ζωής	113.929	106.361
Κλάδος αστικής ευθ. Αυτοκ.	167.767	160.871
Κλάδος λοιπών Ζημιών	45.687	48.898
Αποθέματα Αντασφαλιζομένων	(2.447)	(2.403)
Σύνολο	**324.936**	**313.727**

19. Ασφαλιστικές προβλέψεις για επενδυτικά προϊόντα

Παρακάτω παρατίθεται αναλυτικός πίνακας με την διαμόρφωση των εν λόγω υποχρεώσεων.

	Ομίλου & Εταιρίας	
	Την 31/12/2005	**Την 31/12/2004**
Μαθηματικές προβλέψεις επενδυτικών συμβολαίων DAF	119.281	110.199
Μαθηματικές προβλέψεις Unit Linked	46.871	35.082
Λοιπές ασφαλιστικές προβλέψεις	3.186	3.440
Σύνολο προβλέψεων για επενδυτικά συμβόλαια	**169.338**	**148.721**

20. Δανεισμός

Η ανάλυση του δανεισμού της Εταιρίας απεικονίζεται σύμφωνα με τον παρακάτω πίνακα:

	Ομίλου & Εταιρίας	
Δανειοδότηση	**Την 31/12/2005**	**Την 31/12/2004**
Τραπεζικός Δανεισμός	0	63.819
Μη Μετατρέψιμο Ομολογιακό Δάνειο	14.989	14.976
Σύνολα	**14.989**	**78.795**
Λήξη < 1 έτους	0	63.819
Λήξη > 1 έτους	14.989	14.976
Σύνολα	**14.989**	**78.795**
Μή Μετατρέψιμο Ομολογιακό Δάνειο		
Αξία κατά την έκδοση	14.976	14.976
Τόκοι Δεδουλευμένοι	653	106
Τόκοι Πληρωθέντες	(640)	(106)
Σύνολα	**14.989**	**14.976**

Η Εταιρία είχε προβεί σε βραχυπρόθεσμο δανεισμό στην χρήση 2004 ύψους € 63.819 χιλ. με σκοπό την κάλυψη ταμειακών της αναγκών. Το δάνειο αυτό καταχωρήθηκε στην εύλογη αξία του. Δαπάνες για την απόκτησή του δεν υπήρξαν. Τα κεφάλαια του βραχυπρόθεσμου δανεισμού εξοφλήθηκαν την 31 Μαρτίου 2005 όπως είχε οριστεί από το ενημερωτικό δελτίο αύξησης μετοχικού κεφαλαίου για τον προορισμό των αντληθέντων κεφαλαίων.

Το επιτόκιο του δανείου ανήρχετο στο euribor πλέον 1,15% περιθωρίου και 0,60% εισφοράς του Ν.128/75 και θεωρείται πραγματικό επιτόκιο.

Η Εταιρία είχε συνάψει με την Εμπορική Τράπεζα Ομολογιακό Δάνειο μη μετατρέψιμο, πενταετούς διάρκειας που λήγει τον Νοέμβριο του 2008, ποσού € 15.000 χιλ. μειωμένης διασφάλισης κατά τους όρους του άρθρου 17 του ΝΔ 400/1970, με σκοπό την ενίσχυση των ιδίων κεφαλαίων της και την βελτίωση του περιθωρίου φερεγγυότητας των ασφαλιστικών εργασιών της. Το δάνειο αυτό καταχωρήθηκε στην εύλογη αξία του μειωμένο με τα έξοδα απόκτησής του. Το ισχύον επιτόκιο είναι το euribor εξαμήνου πλέον 2% περιθωρίου. Το πραγματικό επιτόκιο ανέρχεται σε 4,1%.

21. Λοιπές Προβλέψεις

Η Εταιρία έχει σχηματίσει προβλέψεις για μελλοντικές ζημιές που πιθανόν να προκύψουν τις επόμενες χρήσεις. Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση των λογαριασμών αυτών.

	Ομίλου & Εταιρίας	
Λοιπές Προβλέψεις	**Την 31/12/2005**	**Την 31/12/2004**
Προβλέψεις για έκτακτα έξοδα Κλάδου Πυρός	3.117	3.116
Προβλέψεις συμβατικών υποχρεώσεων υλοποίησης στόχων	200	332
Λοιπές έκτακτες προβλέψεις κλάδου Πλοίων και Αεροσκαφών	3.228	3.228
Αγωγές κατά της Εταιρίας αμφιβόλου έκβασης	3.383	3.300
Προβλέψεις για πληρωτέους φόρους	0	850
Λοιπές έκτακτες προβλέψεις	88	10
Σύνολα Λοιπών Προβλέψεων	**10.016**	**10.836**

Στο Α΄Τρίμηνο 2005 ολοκληρώθηκε ο φορολογικός έλεγχος της χρήσης 2003 και καταβλήθηκαν συνολικοί φόροι ύψους € 850 χιλ. για τους οποίους η Εταιρία είχε σχηματίσει ισόποση πρόβλεψη στην χρήση 2004.

22. Πιστωτές και Λοιπές Υποχρεώσεις

Τα υπόλοιπα των λοιπών υποχρεώσεων της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
Πιστωτές και Λοιπές Υποχρεώσεις	**Την 31/12/2005**	**Την 31/12/2004**	**Την 31/12/2005**	**Την 31/12/2004**
Υποχρεώσεις σε αντασφαλιζόμενους	4.146	4.508	4.146	4.508
Υποχρεώσεις σε αντασφαλιστές	8.651	11.855	8.651	11.855
Πράκτορες και ασφαλειομεσίτες-Λογαριασμοί τρεχ/νοι	9.105	6.478	9.105	6.478
Δικαιούχοι προμηθειών παραγωγής	11.116	14.964	11.116	14.964
Δικαιούχοι αμοιβών	503	788	503	788
Δοθείσες εγγυήσεις	41	48	41	48
Υποχρεώσεις προς συνδεμένες επιχειρήσεις	105	105	105	105
Λοιπές υποχρεώσεις	1.959	2.302	1.307	1.874
Ακυρώσεις - Εισπράξεις υπό διερεύνηση	1.653	1.712	1.653	1.712
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	11.650	10.314	11.650	10.314
Υποχρεώσεις προς ασφαλιστικά ταμεία	2.398	2.281	2.398	2.281
Σύνολα Υποχρεώσεων	**51.327**	**55.355**	**50.675**	**54.927**

Η χρονικοποίηση των ανωτέρω έχεις ως εξής:

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις < 1 έτους				
Υποχρεώσεις σε αντασφαλιστές	8.651	11.855	8.651	11.855
Πράκτορες και ασφαλειομεσίτες-Λογαριασμοί τρεχ/νοι	9.105	6.478	9.105	6.478
Δικαιούχοι προμηθειών παραγωγής	11.116	14.964	11.116	14.964
Δικαιούχοι αμοιβών	503	788	503	788
Υποχρεώσεις προς συνδεμένες επιχειρήσεις	105	105	105	105
Λοιπές υποχρεώσεις	1.959	2.302	1.307	1.874
Ακυρώσεις - Εισπράξεις υπό διερεύνηση	1.653	1.712	1.653	1.712
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	11.650	10.314	11.650	10.314
Υποχρεώσεις προς ασφαλιστικά ταμεία	2.398	2.281	2.398	2.281
Σύναλα Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων	**47.140**	**50.799**	**46.488**	**50.371**
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις > 1 έτους				
Υποχρεώσεις σε αντασφαλιζόμενους	4.146	4.508	4.146	4.508
Δοθείσες εγγυήσεις	41	48	41	48
Σύνολα Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων	**4.187**	**4.556**	**4.187**	**4.556**
Γενικό Σύνολο Υποχρεώσεων	**51.327**	**55.355**	**50.675**	**54.927**

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις πρόκειται να καταβληθούν μέχρι το τέλος της επομένης χρήσης. Οι λογαριασμοί δικαιούχων προμηθειών είναι εξαρτημένοι από τους λογαριασμούς ανείσπρακτων αποδείξεων και τα αντίστοιχα ποσά θα καταβληθούν στους δικαιούχους, εφ' όσον εισπραχθούν τα ασφάλιστρα. Στις περιπτώσεις ακυρώσεων συμβολαίων, θα ακυρωθούν και οι αναλογούσες προμήθειες. Το ίδιο ισχύει και για τυχόν διαγραφές. Η εκκαθάριση αυτών ενδέχεται να ολοκληρωθεί μέχρι τα τέλη της επομένης χρήσης.

23. Υποχρεώσεις για παροχές προσωπικού

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς τους εργαζόμενους σε χρήμα και σε είδος αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες. Τυχόν ανεξόφλητα ποσά καταχωρούνται ως υποχρέωση, ενώ σε περίπτωση που τα ποσά που ήδη καταβλήθηκαν, υπερβαίνουν τα ποσά των παροχών, η επιχείρηση αναγνωρίζει τα υπερβάλλοντα ποσά ως στοιχεία ενεργητικού της (προπληρωθέντα έξοδα) μόνο κατά την έκταση που η προπληρωμή θα οδηγήσει σε μείωση μελλοντικών πληρωμών ή σε επιστροφή.

Παρακάτω παρουσιάζεται πίνακας με την ανάλυση των υποχρεώσεων προς το προσωπικό κατά περίοδο:

	Ομίλου & Εταιρίας	
Υποχρεώσεις για Προγράμματα Παροχών στο Προσωπικό	**Την 31/12/2005**	**Την 31/12/2004**
ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΑ ΠΡΟΚΑΘΟΡΙΣΜΕΝΩΝ ΠΑΡΟΧΩΝ		
ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ		
α) Επιτόκιο προεξόφλησης	3,75%	4,09%
β) Αύξηση μισθοδοσίας		
Τα πέντε πρώτα έτη	3,50%	3,50%
Μετά τα πέντε πρώτα έτη	2,50%	2,50%
Τα ποσά που καταχωρούνται στον ισολογισμό ορίζονται ως εξής:		
Παρούσα αξία δέσμευσης	22.596	17.941
Μη καταχωρημένες αναλογιστικές ζημιές	(2.171)	(757)
Υποχρέωση στον ισολογισμό	20.425	17.184
Τα ποσά που αναγνωρίζονται στον λογαριασμό εκμετάλλευσης έχουν ως εξής:		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	2.369	1.185
Κόστος τόκων	872	651
Κόστος Παροχών Λήξης Απασχόλησης	0	2.340
Σύνολο Εξόδων Προγραμμάτων Παροχών Προσωπικού	**3.241**	**4.176**
Οι κινήσεις που μεταβάλλουν την υποχρέωση στον ισολογισμό έχουν ως εξής :		
Στην έναρξη της περιόδου	17.184	19.367
Σύνολο εξόδων που χρεώνονται στο λογαριασμό εκμετάλευσης	3.241	4.176
Παροχές Λήξης Απασχόλησης	0	(6.359)
Στο τέλος της περιόδου	**20.425**	**17.184**
ΛΟΙΠΑ ΣΥΝΤΑΞΙΟΔΟΤΙΚΑ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΑ		
Οι κινήσεις που μεταβάλλουν την υποχρέωση στον ισολογισμό έχουν ως εξής :		
Στην έναρξη της περιόδου	9.438	11.700
Σύνολο εξόδων που χρεώνονται στο λογαριασμό εκμετάλευσης	1.478	1.044
Παροχές Λήξης Απασχόλησης	(2.313)	(3.306)
Στο τέλος της περιόδου	**8.603**	**9.438**
Σύνολο Υποχρεώσεων	**29.028**	**26.622**

Οι υποχρεώσεις που απορρέουν από τα προγράμματα αυτά υπολογίζονται στις προεξοφλημένες αξίες των μελλοντικών παροχών προς το προσωπικό, οι οποίες κατά την ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων έχουν καταστεί δεδουλευμένες. Οι υποχρεώσεις αυτές έχουν υπολογιστεί με βάση τις αναγνωρισμένες αναλογιστικές παραδοχές (βλ. παρ. 2.15). Το κόστος της χρήσης έχει συμπεριληφθεί στα αποτελέσματα.
Τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημίες αναγνωρίζονται και κατά την έναρξη της χρήσης δεν υπερβαίνουν το 10% της εκτιμούμενης μελλοντικής υποχρέωσης.

24. Έσοδα από Ασφάλιστρα

Ο παρακάτω πίνακας εμφανίζει την διαμόρφωση των καθαρών εσόδων από ασφαλιστικά προιόντα που αποτελούνται από τα δεδουλευμένα ασφάλιστρα μετά την αφαίρεση των κονδυλίων των αντασφαλίστρων και των μη δεδουλευμένων ασφαλίστρων

	Ομίλου & Εταιρίας	
Έσοδα από Ασφάλιστρα	**1/1-31/12 2005**	**1/1-31/12 2004**
Μικτά ασφάλιστρα Εκμεταλλεύσεων Ζωής	34.697	34.418
Μεταβολή προβλέψεων μη δεδουλευμένων Ασφαλίστρων	5.976	15.741
Μικτά Δεδουλευμένα Ασφάλιστρα Κλάδων Ζωής (α)	**40.673**	**50.159**
Μικτά ασφάλιστρα Εκμεταλλεύσεων Γενικών Κλάδων	79.536	80.510
Μεταβολή προβλέψεων μη δεδουλευμένων Ασφαλίστρων	987	(1.182)
Μικτά Δεδουλευμένα Ασφάλιστρα Γενικών Κλάδων (β)	**80.523**	**79.328**
Μικτά ασφάλιστρα Κλάδου Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτου	56.352	66.163
Μεταβολή προβλέψεων μη δεδουλευμένων Ασφαλίστρων	5.744	9.363
Μικτά Δεδουλευμένα Ασφάλιστρα Αστ.Ευθ.Αυτ/του (γ)	**62.096**	**75.526**
Σύνολο Μικτών δεδουλευμένων ασφαλίστρων (α+β+γ)	**183.292**	**205.013**
Μείον Αντασφάλιστρα (δ)	**(27.884)**	**(27.707)**
Καθαρά Ασφάλιστρα	**155.408**	**177.306**

Τα ασφάλιστρα από επενδυτικά προιόντα (Unit Linked και D.A.F) παρουσιάζονται ξεχωριστά μαζί τα άλλα κονδύλια που σχετίζονται με την διαχείρισή τους (βλέπε σημ.30).

25. Δικαιώματα Συμβολαίων

	Ομίλου & Εταιρίας	
Δικαιώματα Συμβολαίων	**1/1-31/12 2005**	**1/1-31/12 2004**
Δικαιώματα επί Ασφαλιστικών Συμβολαίων	20.016	21.797
Τόκοι Τμηματικών Καταβολών	720	736
Προμήθειες επί Αντασφαλιστικών Συμβολαίων	2.820	3.019
Σύνολα λογαριασμού	**23.556**	**25.552**

Στον ανωτέρω πίνακα παρουσιάζονται τα δικαιώματα που αφορούν το έσοδο για την Εταιρία από το κόστος έκδοσης των συμβολαίων καθώς και το έσοδο από τόκους τμηματικών καταβολών των ασφαλίστρων. Στα Αντασφαλιστικά συμβόλαια το δικαίωμα είναι η προμήθεια της Εταιρίας επί των Αντασφαλίστρων που καταβάλει η Εταιρία.

26. Έσοδα Επενδύσεων

Τα έσοδα επενδύσεων αναλύονται ως εξής:

	Ομίλου & Εταιρίας	
Εσοδα από διαχείριση Επενδύσεων	**1/1-31/12 2005**	**1/1-31/12 2004**
Τόκοι Προθεσμιακών καταθέσεων	1.736	642
Τόκοι χορηγούμενων δανείων	215	233
Λοιποί πιστωτικοί τόκοι	301	243
Σύνολα λογαριασμού	**2.252**	**1.118**

27. Κέρδη/(ζημίες) εμπορικού χαρτοφυλακίου.

Στον παρακάτω πίνακα αναλύονται τα καθαρά αποτελέσματα από την διαχείριση των χρεογράφων.

	Ομίλου & Εταιρίας	
Κέρδη/(ζημιές) εμπορικού χαρτοφυλακίου	**1/1-31/12 2005**	**1/1-31/12 2004**
Κέρδη από πωλήσεις χρεογράφων	23.228	13.293
Κέρδη από Αποτίμηση σε τρέχουσες αξίες	7.411	12.276
Σύνολο Κερδών	**30.639**	**25.569**
Ζημιές από πωλήσεις χρεογράφων	(10.482)	(13.320)
Ζημιές από Αποτίμηση σε τρέχουσες αξίες	(11.390)	(13.037)
Σύνολο Ζημιών	**(21.872)**	**(26.357)**
Μερίσματα Τίτλων Εισηγμένων και μη	1.577	2.879
Σύνολα λογαριασμού	**10.344**	**2.091**

Στον παραπάνω πίνακα δεν συμπεριλαμβάνονται τα αποτελέσματα από τα χρεόγραφα των επενδυτικών προϊόντων ύψους € 7.091 χιλ. (κέρδος) και € 5.576 χιλ. (κέρδος), για τις χρήσεις του 2005 και του 2004, αντίστοιχα. Αυτά τα αποτελέσματα παρουσιάζονται αναλυτικά στον πίνακα 30, μαζί με τα υπόλοιπα κονδύλια που αφορούν τα επενδυτικά συμβόλαια.

28. Λοιπά έσοδα

Ο κατωτέρω πίνακας εμφανίζει έκτακτα έσοδα, έσοδα από ενοίκια επενδυτικών ακινήτων καθώς και προβλέψεις που χρησιμοποιήθηκαν την παρούσα περίοδο.

	Ομίλου & Εταιρίας	
Λοιπά Έσοδα	**1/1-31/12 2005**	**1/1-31/12 2004**
Έσοδα παρεπομένων Ασχολιών	243	95
Εσοδα Επενδυτικών Ακινήτων	268	651
Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα	2.898	322
Σύνολα λογαριασμού	**3.409**	**1.068**

Στα έκτακτα και ανόργανα έσοδα περιλαμβάνεται ποσό € 1.235 χιλ. που αφορά συναλλαγματικές διαφορές καταθέσεων σε ξένα νομίσματα, καθώς και συναλλαγματικές διαφορές από απαιτήσεις αντασφαλιστών που τηρούνται σε ξένα νομίσματα. Επίσης στον ίδιο λογαριασμό περιλαμβάνεται ποσό € 789 χιλ. που αφορά επισφαλή ασφάλιστρα που τελικά εισπράχθηκαν, ενώ την προηγούμενη χρήση είχε σχηματιστεί ισόποση πρόβλεψη επισφάλειας.

29. Αποζημιώσεις.

Στον παρακάτω πίνακα αναλύονται κατά κλάδο οι πληρωθείσες αποζημιώσεις στους ασφαλισμένους της Εταιρίας:

	Ομίλου & Εταιρίας	
Πληρωθείσες Αποζημιώσεις και μεταβολή αποθεμάτων εκκρεμών Αποζημιώσεων	**1/1-31/12 2005**	**1/1-31/12 2004**
Πληρωθείσες Αποζημειώσεις Εκμεταλλεύσεων Ζωής	23.500	22.607
Πληρωθείσες Αποζημιωσεις Κλάδου Αστικής Ευθύνης Αυτ/του	69.649	62.898
Πληρωθείσες Αποζημειώσεις Λοιπών Κλάδων	26.638	23.687
Σύνολα λογαριασμού	**119.787**	**109.192**
Μείον Συμμετοχή Αντασφαλιστών στις Εκμεταλλεύσεις Ζωής	(2.254)	(2.115)
Μείον Συμμετοχή Αντ/τών στον Κλάδο Αστικής Ευθ.Αυτ/του	(1.200)	(679)
Μείον Συμμετοχή Αντ/τών στους Λοιπούς Κλάδους	(6.257)	(4.696)
Σύνολα λογαριασμού	**(9.711)**	**(7.490)**
Μεταβολή Αποθεμάτων Εκκρεμών Ζημιών Εκμεταλ. Ζωής	1.950	(33)
Μεταβολή Αποθ. Εκκρεμών Ζημιών Κλάδου Αστ.Ευθ.Αυτ/του	4.722	(304)
Μεταβολή Αποθεμάτων Εκκρεμών Ζημιών Λοιπών Κλάδων	(3.224)	4.013
Σύνολα λογαριασμού	**3.448**	**3.676**
Γενικό Σύνολο λογαριασμού	**113.524**	**105.378**

30. Παροχές/ (Έσοδα) επενδυτικών προιόντων

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα αποτελέσματα της διαχείρισης των επενδυτικών συμβολαίων της Εταιρίας.

	Ομίλου & Εταιρίας	
	1/1-31/12	**1/1-31/12**
	2005	**2004**
ΚΛΑΔΟΣ UNIT LINKED		
Εισροές	(14.946)	(17.686)
Πληρωθείσες Εξαγορές	3.149	2.681
Μεταβολή Αποθεμάτων	11.789	14.537
Τεχνικό αποτέλεσμα	**(8)**	**(468)**
Κέρδη Επενδύσεων (πραγματοποιηθέντα και μη)	(5.007)	(4.447)
Ζημιές Επενδύσεων (πραγματοποιηθείσες και μη)	1.801	1.071
(Κέρδη)/Ζημίες Χαρτοφυλακίου	**(3.206)**	**(3.376)**
Αποτέλεσμα Κλάδου	**(3.214)**	**(3.844)**
ΚΛΑΔΟΣ ΣΥΝΤΑΞΙΟΔΟΤΙΚΩΝ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΩΝ(DAF)		
Εισροές	(23.050)	(24.360)
Πληρωθείσες Εξαγορές	10.025	9.456
Μεταβολή Αποθεμάτων	8.828	25.766
Τεχνικό αποτέλεσμα	**(4.197)**	**10.862**
Κέρδη Επενδύσεων (πραγματοποιηθέντα και μη)	(5.350)	(2.313)
Ζημιές Επενδύσεων (πραγματοποιηθείσες και μη)	1.465	114
(Κέρδη)/Ζημίες Χαρτοφυλακίου	**(3.885)**	**(2.199)**
Αποτέλεσμα Κλάδου	**(8.082)**	**8.663**
Πληρωτέες παροχές (μερίσματα)προς ασφαλισμένους ζωής	265	254
Σύνολο Λογαριασμού	**(11.031)**	**5.073**

Η θετική μεταβολή στα επενδυτικά συμβόλαια D.A.F. οφείλεται στο ότι η Εταιρία αποφάσισε με ημερομηνία 1/1/2005, να ζητήσει τροποποιήσεις ως προς τις εγγυημένες αποδόσεις, από τους αντισυμβαλλομένους. Η μεγάλη μερίδα των αντισυμβαλλομένων αποδέχτηκε τις τροποποιήσεις αυτές. Για τις περιπτώσεις που οι αντισυμβαλλόμενοι αρνήθηκαν την τροποποίηση, η Εταιρία προέβη σε καταγγελία των συμβολαίων, σύμφωνα με τους όρους αυτών. Συνέπεια της απόφασης αυτής ήταν η μείωση της υποχρέωσης της Εταιρίας, σύμφωνα με την αποτίμηση του ενσωματωμένου παράγωγου κάθε τέτοιου συμβολαίου, κατά € 8.153 χιλ., την 31/12/2005.

31. Άμεσα έξοδα παραγωγής

Στον πίνακα αυτόν αναλύονται οι προμήθειες επί παραγωγής εγγεγραμμένων ασφαλίστρων, καθώς και το λοιπό άμεσο κόστος που έχει επιβαρύνει την συγκεκριμένη περίοδο.

	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
Αμεσα έξοδα Παραγωγής	**1/1-31/12**	**1/1-31/12**	**1/1-31/12**	**1/1-31/12**
	2005	**2004**	**2005**	**2004**
Προμήθειες Agency και Πρακτόρων	35.088	39.823	36.354	41.095
Εισφορές Ασφαλιστικών Ταμείων	5.003	5.576	5.003	5.576
Εισπρακτικά και Λοιπά έξοδα παραγωγής	4.107	5.423	4.107	5.423
Τόκοι Αντασφαλιστών	331	499	331	499
Σύνολα λογαριασμού	**44.529**	**51.321**	**45.795**	**52.593**

32. Λοιπά λειτουργικά έξοδα

Στον πίνακα αυτόν αναλύεται το λειτουργικό κόστος που έχει επιβαρύνει την κάθε περίοδο.

	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	**1/1-31/12 2005**	**1/1-31/12 2004**	**1/1-31/12 2005**	**1/1-31/12 2004**
Δαπάνες Προσωπικού	27.937	30.164	27.318	29.497
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	2.535	3.650	2.535	3.650
Λειτουργικό κόστος κτιρίων και εξοπλισμού	5.728	7.643	5.728	7.643
Ταχυδρομικά και Τηλεπικοινωνίες	1.832	1.925	1.832	1.925
Φόροι - Τέλη - Χαρτόσημα	348	503	348	503
Δαπάνες κίνησης και ταξιδίων	597	841	597	841
Δαπάνες Διαφημίσεων και Εισφορών -δημοσιεύσεων	765	1.552	765	1.552
Αναλώσιμα Υλικά	972	1.075	972	1.075
Λοιπά έξοδα	838	1.264	438	709
Υποσύνολο προ προβλέψεων και αποσβέσεων	**41.552**	**48.617**	**40.533**	**47.395**
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	1.924	8.841	1.924	8.841
Αποσβέσεις εξοπλισμού	2.239	2.756	2.239	2.756
Σύνολα Λοιπών Λειτουργικών Εξόδων	**45.715**	**60.214**	**44.696**	**58.992**

33. Δαπάνες Προσωπικού

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται ανάλυση των δαπανών για το προσωπικό.

	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
Δαπάνες Προσωπικού	**1/1-31/12 2005**	**1/1-31/12 2004**	**1/1-31/12 2005**	**1/1-31/12 2004**
Μισθοί και ημερομίσθια	17.542	19.277	17.046	18.753
Κοινωνικές ασφαλίσεις	4.106	4.232	3.996	4.120
Λοιπές Παροχές	1.625	1.762	1.612	1.737
Υποσύνολο προ εξόδων συνταξιοδότησης	**23.273**	**25.271**	**22.654**	**24.610**
Έξοδα συνταξιοδότησης				
- Μεταβολή Αποθεμάτων προγραμμάτων	1.554	(3.971)	1.554	(3.971)
- Καταβληθείσες παροχές προγραμμάτων	2.399	9.665	2.399	9.665
- Προγράμματα καθορισμένων εισφορών εταιρίας	(336)	(332)	(336)	(332)
- Μεταβολή πρόβλεψης Ν.2112	853	(475)	853	(475)
- Αποζημιώσεις Ν.2112 λόγω αποχώρησης	194	6	194	0
Υποσύνολο εξόδων συνταξιοδότησης	**4.664**	**4.893**	**4.664**	**4.887**
Σύνολα λογαριασμού	**27.937**	**30.164**	**27.318**	**29.497**

Το κονδύλι «λοιπές παροχές» περιλαμβάνει οδοιπορικά, δαπάνες ψυχαγωγίας, επιμόρφωσης και δαπάνες παιδικών σταθμών.

Τα κίνητρα για την εθελουσία έξοδο του προσωπικού που καταβλήθηκαν εντός του έτους 2004, ύψους € 10.925 χιλ., εμφανίζονται στο κονδύλι "Λοιπά έξοδα" (βλέπε σημ. 35).

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στην εταιρία την 31/12/2005 και 31/12/2004 ήταν 579 και 655 μισθωτοί, αντίστοιχα. Για τον όμιλο ο αντίστοιχος αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού ήταν 600 και 677 μισθωτοί.

34. Τόκοι και λοιπά τραπεζικά έξοδα.

Ο κατωτέρω πίνακας εμφανίζει τους δεδουλευμένους τόκους βραχυπρόθεσμου δανεισμού και τους δεδουλευμένους τόκους περιόδου για το 5ετές ομολογιακό δάνειο. Τα λοιπά τραπεζικά έξοδα αφορούν προμήθειες συναλλαγών και εμβασμάτων.

	Ομίλου & Εταιρίας	
Τόκοι και Λοιπά έξοδα Τραπεζών	**1/1-31/12 2005**	**1/1-31/12 2004**
Τόκοι Ομολογιακού Δανείου	653	486
Τόκοι Χορηγητικών Λογαριασμών	599	2.364
Λοιπά έξοδα Τραπεζών	56	71
Σύνολα λογαριασμού	**1.308**	**2.921**

Η απόκλιση στον λογαριασμό < Τόκοι Χορηγητικών Λογαριασμών> οφείλεται στο γεγονός ότι η Εταιρία στην χρήση 2005 δεν προέβη σε βραχυπρόθεσμο δανεισμό, έχοντας καλύψει τις υποχρεώσεις της από ίδια κεφάλαια.

35. Λοιπά έξοδα.

Τα λοιπά έξοδα της Εταιρίας αφορούν έκτακτα έξοδα και δαπάνες προηγουμένων χρήσεων:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
Λοιπά Έξοδα	**1/1-31/12 2005**	**1/1-31/12 2004**	**1/1-31/12 2005**	**1/1-31/12 2004**
Αποζημιώσεις λόγω λύσεων μισθωμένων γραφείων	145	90	145	90
Φόροι προηγουμένων χρήσεων	125	461	125	461
Αποζημιώσεις προσωπικού λόγω εθελουσίας εξόδου	0	10.925	0	10.925
Απόσβεση ζημιών συμμετοχών	0	965	0	965
Λοιπές δαπάνες προηγουμένων χρήσεων	699	2.659	669	2.624
Σύνολα λογαριασμού	**969**	**15.100**	**939**	**15.065**

Το κονδύλι απόσβεση ζημιών συμμετοχών αφορά την συμμετοχή μας στην Εταιρία Φοίνιξ Πιστώσεων (EULER HERMES) μετά την πώληση μετοχών και την απόσβεση ζημιών προηγουμένων χρήσεων. Τα κονδύλια στις λοιπές δαπάνες προηγουμένων χρήσεων αφορούν κυρίως αναπόσβεστα υπόλοιπα από διαγραφές ενσώματων περιουσιακών στοιχείων και συναλλαγματικές διαφορές από λογαριασμούς που τηρούνται σε ξένο νόμισμα.

36. Διαφορές Ενοποίησης- Αναλογία κερδών/ (ζημιών) εταιριών ομίλου

Οι παρακάτω πίνακες απεικονίζουν τα αποτελέσματα της ενοποίησης του Ομίλου:

	Ο Όμιλος	
Διαφορές Ενοποίησης (Ισολογισμός)	**1/1-31/12 2005**	**1/1-31/12 2004**
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	37	88
EULER HERMES EMPORIKI	120	0
Σύνολο	**157**	**88**

Αναλογία κερδών / (ζημιών) από συγγενείς επιχειρήσεις (αποτελέσματα)	**1/1-31/12 2005**	**1/1-31/12 2004**
Εταιρία		
EULER HERMES EMPORIKI	(504)	7
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	1.161	0
Σύνολο	**657**	**7**

37. Κέρδη/ Ζημιές ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη/(ζημιές) ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας το κέρδος η την ζημία της χρήσης που αναλογεί στους κοινούς μετόχους με τον σταθμισμένο μέσο όρο των σε κυκλοφορία κοινών μετοχών κατά την διάρκεια της χρήσης.

	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	1/1-31/12 2005	1/1-31/12 2004	1/1-31/12 2005	1/1-31/12 2004
Καθαρό αποτέλεσμα κέρδος (ζημία) χρήσης	(11.092)	(42.148)	(11.855)	(42.162)
Μέσος όρος μετοχών σε κυκλοφορία τέλους χρήσης (τεμάχια. σε χιλιάδες)	81.942	44.096	81.942	44.096
Βασικές και απομειωμένες ζημιές ανά μετοχή	(0,14)	(0,96)	(0,14)	(0,96)

Δεν συντρέχουν λόγοι για υπολογισμό απομειωμένων κερδών ανά μετοχή.

Τα μειωμένα κέρδη ανά μετοχή είναι τα κέρδη ανά μετοχή που προκύπτουν διαιρώντας το κέρδος η την (ζημιά) της χρήσης με τον προσαρμοσμένο σταθμισμένο μέσο όρο των σε κυκλοφορία κοινών μετοχών κατά την διάρκεια της χρήσης, αφού ληφθούν υπόψη οι επιδράσεις των δυνητικά μετατρέψιμων τίτλων σε κοινές μετοχές.

Δυνητικά μετατρέψιμοι τίτλοι σε κοινές μετοχές είναι: Ομολογιακό δάνειο μετατρέψιμο σε κοινές μετοχές, προνομιούχες μετοχές μετατρέψιμες σε κοινές μετοχές και μετοχές που ενδέχεται να διανεμηθούν στο προσωπικό ως bonus. Η Εταιρία δεν έχει καμιά από τις ανωτέρω περιπτώσεις.

38. Γεγονότα μετά την ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων

Πέρα των ήδη αναφερθέντων γεγονότων δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των Οικονομικών καταστάσεων γεγονότα, τα οποία να αφορούν την Εταιρία και να επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

39. Συναλλαγές με συνδεδεμένες επιχειρήσεις και πρόσωπα.

Οι ενδοεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της Εταιρίας και των συνδεδεμένων εταιριών για τις χρήσεις 2004 και 2005 έχουν ως εξής :

	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2004	1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2004
Έσοδα από Ασφαλιστικές εργασίες	8.262	7.163	8.291	7.184
Προμήθειες – Αποζημιώσεις και λοιπά έξοδα	10.563	13.141	13.589	16.136
Απαιτήσεις	227.589	74.884	227.857	75.452
Υποχρεώσεις	21.234	82.577	21.486	82.916

Ειδικότερα:

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ και της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ αφορούν : α) ενοίκια γραφείων που καταβλήθηκαν στην Τράπεζα, β) προμήθειες που καταβλήθηκαν στην Τράπεζα για την είσπραξη ασφαλίστρων μέσω VISA, γ) μισθοδοσία για το δανεισμό προσωπικού από την Εμπορική και δανεισμό προσωπικού προς την Εμπορική, δ) παιδικούς σταθμούς και κατασκηνώσεις ε) υπηρεσία θεματοφυλακής του χαρτοφυλακίου της εταιρίας από την τράπεζα, στ) ομαδικό ασφαλιστήριο με το οποίο η Τράπεζα ασφαλίζει το προσωπικό της, καθώς και αποζημιώσεις ζωής, ζ) λοιπά ασφαλιστήρια με τα οποία η Τράπεζα ασφαλίζει τα ακίνητά της και τα υπόλοιπα περιουσιακά της στοιχεία, όπως και αποζημιώσεις λοιπών κλάδων, η) προμήθειες επί παραγωγής ασφαλίστρων διαφόρων κλάδων, θ) χρεωστικοί τόκοι, καθώς και τόκοι ομολογιακού δανείου ι)προμήθειες προς την Εμπορική για την έκδοση εγγυητικών επιστολών και κ) προμήθειες για χρηματιστηριακές συναλλαγές.

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ και της PHOENIX (HELLAS) VERSICHERUNGS VERTMITTLER αφορούν προμήθειες επί παραγωγής ασφαλίστρων.

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ και της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΜΕΡΙΜΝΑΣ αφορούν α) είσπραξη ενοικίου από την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ, β) προμήθειες επί παραγωγής ασφαλίστρων διαφόρων κλάδων γ) ομαδικό ασφαλιστήριο για το προσωπικό της εταιρίας καθώς και αποζημιώσεις

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ και της EULER HERMES αφορούν α) ομαδικό ασφαλιστήριο, β) αποζημιώσεις και γ) ασφαλιστήρια άλλων κλάδων.

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ και της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ, αφορούν α) ασφάλιστρα ομαδικού συμβολαίου και αποζημιώσεις, β) προμήθειες επί παραγωγής ασφαλίστρων και γ) τιμολόγηση για αποσπασμένο προσωπικό και δ)αμοιβή πώλησης ακινήτου.

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ και της TOTAL CARE NETWORK αφορούν πληρωμές για τον έλεγχο των αποζημιώσεων που κάνει η εταιρία αυτή.

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ και της ΦΟΙΝΙΞ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΙΑΜΕΣΟΛΑΒΗΣΕΙΣ αφορούσαν είσπραξη ενοικίου από την ΦΟΙΝΙΞ ΔΙΑΜΕΣΟΛΑΒΗΣΕΩΝ. Η Εταιρία ΦΟΙΝΙΞ ΔΙΑΜΕΣΟΛΑΒΗΣΕΩΝ εκκαθαρίστηκε το Α΄ Εξάμηνο του 2005.

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ και της ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΑΕΓΑ το 2004 αφορούσαν α) είσπραξη κονδυλίων από την ΑΕΓΑ για δανεισμό του προσωπικού της β) είσπραξη τόκων δανείου από την ΑΕΓΑ, γ)ασφάλιστρα ομαδικού συμβολαίου. Επίσης αφορούσαν αποζημιώσεις, και αγορά ακινήτου. Το 2005 έγινε εξαγορά του χαρτοφυλακίου της ΑΕΓΑ.

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ και της EULER HERMES SERVICES (πρώην ΕΡΜΗΣ ΑΓΟΡΑ ΕΠΕ) το 2004, αφορούσαν πληρωμή στην EULER SERVICES για α) αξιολογήσεις- επανεισπράξεις ζημιών, β) έξοδα εξώδικων ενεργειών και γ) είσπραξη ασφαλιστήριου συμβολαίου για τον ηλεκτρονικό της εξοπλισμό. Η Εταιρία μας πούλησε το ποσοστό συμμετοχής της τον Δεκέμβριο του 2004 και ως εκ τούτου η EULER SERVICES δεν είναι συνδεδεμένη εταιρία.

Οι συναλλαγές μεταξύ της Εταιρίας και των συνδεδεμένων προσώπων για την χρήση 2004 και την χρήση 2005 έχουν ως εξής :

Συναλλαγές με συνδεδεμένα πρόσωπα	**1/1-31/12 2005**	**1/1-31/12 2004**
Αμοιβές Μελών Διοικητικού Συμβουλίου	693	370

Στις παραπάνω αμοιβές συμπεριλαμβάνονται οι μισθοί και οι λοιπές δαπάνες των μελών του Δ.Σ. με έμμισθη σχέση.

40. Ενδεχόμενα στοιχεία Ενεργητικού και Παθητικού

Δεν υπάρχουν υποχρεώσεις από συμβάσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης.

Ενδεχόμενα στοιχεία Ενεργητικού αποτελούν τα χρεόγραφα (συναλλαγματικές και επιταγές) που έχει λάβει η Εταιρία ύψους € 929 χιλ. για εξασφάλιση των δανείων προς το Δίκτυο των Ασφαλιστών (AGENCY). Δεν προβλέπεται σημαντική επίπτωση στο Ενεργητικό της Εταιρίας από τις αξίες αυτές, οι οποίες μετατρέπονται σε απαιτήσεις, μόνο σε περίπτωση αδυναμίας εκπλήρωσης της επιστροφής των δανείων.

Επισημαίνεται ότι ενδέχεται να προκύψουν απαιτήσεις από αναβαλλόμενους φόρους οι οποίες δεν έχουν καταγραφεί στα στοιχεία του Ενεργητικού. Αυτές οι απαιτήσεις σχετίζονται με τις φορολογικές ζημιές καθώς και με τις μελλοντικές καταβολές των επιπρόσθετων ασφαλιστικών προβλέψεων οι οποίες προέκυψαν από την μετάβαση στα ΔΠΧΠ και οι οποίες αφού αναγνωρισθούν φορολογικά, θα αντισταθμίσουν εν μέρει την επιβάρυνση από τις καταβαλλόμενες ασφαλιστικές υποχρεώσεις.

Ενδεχόμενα στοιχεία Παθητικού αποτελούν οι Εγγυητικές Επιστολές καλής εκτέλεσης που έχει εκδώσει η Εταιρία ύψους € 1.606 χιλ.. Αυτές οι Εγγυητικές Επιστολές αφορούν την δέσμευση για την καλή εκτέλεση συμβολαίων Πυρός, Ομαδικών Ασφαλίσεων και Συνταξιοδοτικών Προγραμμάτων και δεν προβλέπεται σημαντική μελλοντική εκροή πόρων.

41. Επανακατηγοριοποίηση κονδυλίων.

Ορισμένα στοιχεία των περιόδων και της ετήσιας χρήσης του 2004, όπως δημοσιεύτηκαν στις ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις του 2005, αναμορφώθηκαν και επανακατηγοριοποιήθηκαν, έτσι ώστε να είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα στοιχεία της κλειομένης χρήσης 2005. Η ανάλυση έχει ως εξής:

Δημοσιευμένα Κονδύλια	**σημείωση**	**Ο Όμιλος**		**Η Εταιρία**	
		Περίοδοι Δημοσιεύσεων Ενδιάμεσων Καταστάσεων			
		30-Ιουν-05	**30-Σεπ-05**	**30-Ιουν-05**	**30-Σεπ-05**
Σύνολο Ενεργητικού με 31/12/2004		**630.278**	**630.278**	**630.191**	**630.191**
Κονδύλια Ενεργητικού					
(και αντίστοιχα κονδύλια του Παθητικού)					
"Απαιτήσεις Ασφαλίστρων"	13	1.712	1.712	1.712	1.712
("Πιστωτές και λοιπές υποχρεώσεις")	22				
"Δάνεια και λοιπές απαιτήσεις"	12	(1.411)	(1.411)	(1.622)	(1.622)
("Πιστωτές και λοιπές υποχρεώσεις")	22				
"Δάνεια και λοιπές απαιτήσεις"	12	700	700	700	700
("Λοιπές Προβλέψεις")	21				
"Χρηματικά διαθέσιμα"	15	220	220		
("Πιστωτές και λοιπές υποχρεώσεις")	22				
Σύνολο Ενεργητικού με 31/12/2004		**631.499**	**631.499**	**630.981**	**630.981**
(συγκρίσιμο με 31/12/2005)					

1) Ο λογαριασμός του ενεργητικού "Απαιτήσεις Ασφαλίστρων" αυξήθηκε κατά ποσό € 1.712 χιλ., διότι το ισόποσο πιστωτικό υπόλοιπο μεταφέρθηκε στο παθητικό στον λογαριασμό "Πιστωτές και λοιπές υποχρεώσεις", αφού αφορούσε εισπράξεις και ακυρώσεις ασφαλίστρων υπό διερεύνηση.

2) Ο λογαριασμός του ενεργητικού "Δάνεια και λοιπές απαιτήσεις" μειώθηκε κατά το ποσό € 1.622 χιλ.σε επίπεδο εταιρίας, διότι αφορούσε υπολογισθέντες τόκους δανείων υπαλλήλων εισπρακτέους σε επόμενες χρήσεις, οι οποίοι δεν ήταν υποχρέωση της Εταιρίας και θα έπρεπε να μειώσουν την συνολική απαίτηση από δάνεια. Σε επίπεδο ομίλου η μεταβολή μειώθηκε στα € 1.411 χιλ. λόγω κονδυλίων προερχόμενα από την ολική ενοποίηση.

3) Ο λογαριασμός του ενεργητικού "Δάνεια και λοιπές απαιτήσεις" αυξήθηκε κατά το ποσό των € 700 χιλ., διότι η ισόποση πρόβλεψη επισφάλειας που μείωνε τις απαιτήσεις, αφορούσε προβλέψεις αγωγών κατά τρίτων, οπότε μεταφέρθηκε στον λογαριασμό "Λοιπών προβλέψεων" του παθητικού.

4) Ο λογαριασμός του ενεργητικού "χρηματικά διαθέσιμα" αυξήθηκε κατά € 220 χιλ. σε επίπεδο ομίλου (μόνον) και αφορά τα χρηματικά διαθέσιμα των θυγατρικών εταιριών.

Τονίζεται ότι τα στοιχεία των καταστάσεων αποτελεσμάτων της Εταιρίας για την ετήσια χρήση 31/12/2004 δεν αναμορφώθηκαν και δημοσιεύονται με την πλήρη μορφή τους στις παρούσες Οικονομικές Καταστάσεις. Σε επίπεδο ομίλου τα αποτελέσματα μεταβλήθηκαν κατά € 21 χιλ. λόγω της ολικής ενοποίησης των θυγατρικών Εταιριών.

Αθήνα, 29 Μαρτίου 2006

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΛΕΩΝΙΔΑΣ Α. ΖΩΝΝΙΟΣ ΑΔΤ. Η 918299	ΚΩΝ/ΝΟΣ Γ. ΠΑΠΑΜΙΧΑΛΟΠΟΥΛΟΣ ΑΔΤ. Π 663694

Ο Δ/ΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ & ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	Ο Δ/ΝΤΗΣ ΤΟΜΕΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΟΥ	Η ΥΠΕΥΘΥΝΗ ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ Α. ΚΑΡΚΑΖΗΣ Α.Μ./ ΟΕΕ 0002632	ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ Ο. ΜΑΚΡΗΣ Α.Μ./ ΟΕΕ 0001637	ΕΥΦΡΟΣΥΝΗ Ε. ΚΟΥΣΚΟΥΝΑ ΑΡ. ΑΔ. Κ3-4192/4-8-92

Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας
"ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ"

Ελέγξαμε το συνημμένο Ισολογισμό της "ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ" (η «Εταιρεία») καθώς και τον ενοποιημένο ισολογισμό της Εταιρείας και των θυγατρικών της (ο «Όμιλος») της 31ης Δεκεμβρίου 2005 και τις σχετικές καταστάσεις αποτελεσμάτων, ταμειακών ροών και μεταβολών ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας και του Ομίλου, για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων που παρατίθενται στις σελίδες 1 έως 75, βαρύνει τη διοίκηση της Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων με βάση το διενεργηθέντα έλεγχο.

Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που διασφαλίζει με εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που υποστηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της Εταιρείας και γενικότερα της παρουσίασης των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις καθώς και τη συμφωνία του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου που παρατίθεται στις σελίδες 10 έως 12, με τις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της γνώμης μας.

Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη πλευρά την οικονομική θέση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2005 καθώς και τα αποτελέσματα εργασιών και τις ταμειακές ροές τους για τη χρήση που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου συμφωνεί με τις προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 29 Μαρτίου 2006
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Πράις γουωτερχαους Κούπερς
Ανώνυμος ελεγκτική Εταιρεία
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Βασίλειος Γούτης
ΑΜ ΣΟΕΛ 104 11

PRICEWATERHOUSECOOPERS

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

ΧΡΗΣΗΣ 2005

Ομίλου και Εταιρίας

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΟΥ Α΄ ΤΡΙΜΗΝΟΥ 2005 που έληξε την 31 Μαρτίου 2005

(δημοσιευμένα βάσει του Ν.2190/1920 Άρθρο 135 και της απόφασης 17/336/21-4-2005 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς)

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Πλήρες Όνομα:	ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Α.Ε.
Έδρα:	Ομήρου 2, 105 64, Αθήνα
Ημερομηνία Σύστασης:	03 Μαΐου 1928
Κύρια Δραστηριότητα:	Μικτή Ασφαλιστική Εταιρία :
	-Κλάδος Ζωής
	-Κλάδος Γενικών Ασφαλειών
Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιριών:	12892/05/Β/86/72
Εποπτεύουσα Αρχή:	Υπουργείο Ανάπτυξης, Γενική Γραμματεία Εμπορίου,
	Γενική Διεύθυνση Εσωτερικού Εμπορίου
	Διεύθυνση Ασφαλιστικών Επιχειρήσεων & Αναλογιστικής
Αριθμός Φορολογικού Μητρώου:	094077039, ΔΟΥ ΦΑΕΕ ΑΘΗΝΩΝ
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου (την 31.03.2005) :	Απόφαση Δ.Σ. την 24/01/2005
	Ζώννιος Λ., Παπαμιχαλόπουλος Κ., Ακκάς Χ.,
	Νικολαΐδου Μ., Παπαδόγιαννης Χ., Μπάγκαλας Σ.,
	Μπερίτση Α., Βλαχάκης Γ., Αθανασίου Ε., Ψαλτάκης Ι.,
	Σπηλιόπουλος Γ., Σακελλαρίου Δ., Σταικούρας Χ.
Ημερομηνία Λήξεως της Τρέχουσας Χρήσεως:	31 Δεκεμβρίου 2005
Διάρκεια Χρήσεως:	12 μήνες
Τύπος των Οικονομικών Καταστάσεων	Ενδιάμεσες Α΄ ΤΡΙΜΗΝΟΥ
Ημερομηνία Έγκρισης των Οικονομικών Καταστάσεων	28 Ιουνίου 2005
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές :	PRICEWATERHOUSECOOPERS
Πιστοποιητικό Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών :	Δεν απαιτείται
Διεύθυνση διαδικτύου όπου έχουν καταχωρηθεί οι Οικονομικές Καταστάσεις:	www.phoenix-metrolife.com

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

	31/03/2005	31/12/2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Επενδυτικά Ακίνητα	10.865	10.883
Επενδύσεις για λογαριασμό ασφαλισμένων	149.388	148.721
Επενδύσεις σε συμμετοχικού ενδιαφέροντος επιχειρήσεις	23.470	23.470
Κινητές αξίες και λοιπές επενδύσεις	194.073	194.826
Σύνολο Επενδύσεων (α)	**377.796**	**377.900**
Απαιτήσεις κατά ασφαλισμένων	68.836	69.033
Απαιτήσεις κατά αντασφαλιστών	5.155	6.870
Λοιπές απαιτήσεις	24.494	18.097
Μεταβατικοί Λογαριασμοί	21.725	21.926
Σύνολο Απαιτήσεων (β)	**120.210**	**115.926**
Καθαρές ασώματες ακινητοποιήσεις	2.088	2.198
Καθαρές ενσώματες ακινητοποιήσεις	30.122	30.652
Διαθέσιμα	61.812	65.326
Σύνολο Λοιπών Περιουσιακών Στοιχείων (γ)	**94.022**	**98.176**
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (α) + (β) + (γ)	**592.028**	**592.002**
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Υποχρεώσεις προς αντασφαλιστές	15.674	14.639
Δανειοδότηση	14.979	78.795
Υποχρεώσεις για παροχές στο προσωπικό	26.815	26.622
Λοιπές Προβλέψεις	9.276	10.136
Λοιπές υποχρεώσεις	35.192	36.851
Σύνολο Υποχρεώσεων (α)	**101.936**	**167.043**
Μαθηματικές προβλέψεις ασφαλειών ζωής – Ιδία κράτηση	88.718	86.592
Ασφαλιστικές προβλέψεις εκκρεμών ζημιών – Ιδία κράτηση	158.297	154.409
Λοιπές ασφαλιστικές προβλέψεις- Ιδία κράτηση	224.080	221.448
Σύνολο ασφαλιστικών προβλέψεων- Ιδία κράτηση (β)	**471.095**	**462.449**
Σύνολο καθαρής θέσης μετόχων Εταιρίας (γ)	**18.997**	**(37.490)**
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β) + (γ)	**592.028**	**592.002**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

	1/1-31/3 2005	1/1-31/3 2004
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου (01.01.2005 και 01.01.2004 αντίστοιχα)	(37.490)	(34.204)
Αύξηση /(μείωση) Μετοχικού κεφαλαίου	60.002	-
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ ευθείας στην καθαρή θέση	(42)	-
Κέρδη / (ζημιές) περιόδου μετά από φόρους	(3.473)	(6.896)
Καθαρή θέση λήξης περιόδου (31.03.2005 και 31.03.2004 αντίστοιχα)	**18.997**	**(41.100)**

ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΠΡΩΤΗΣ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ ΔΠΧΠ

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

	01/01/2004	31/03/2004	31/12/2004
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων , σύμφωνα με το ΕΓΛΣ.	**59.857**	**54.755**	**45.177**
ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΕΣ			
Επίδραση από την αποτίμηση των ενσώματων στοιχείων	17.329	17.382	337
Επίδραση από την αποτίμηση των λοιπών στοιχείων Ενεργητικού	(1.996)	(17)	(60.002)
Επίδραση από την αποτίμηση των ασώματων πάγιων στοιχείων	(5.715)	(5.191)	(2.073)
Αποτίμηση χρημ/κων στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτ/των	(16.516)	(17.379)	7.177
Επίδραση σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	(1.268)	(3.268)	(1.268)
Επίδραση από την αποτίμηση των απαιτήσεων από ασφαλιστικές δραστ/τες	(20.688)	(20.688)	-
Επίδραση επί των ασφαλιστικών προβλέψεων	(41.715)	(38.253)	(25.090)
Επίδραση στις υποχρεώσεις παροχών του προσωπικού	(7.349)	(9.697)	(348)
Επίδραση στις Λοιπές προβλέψεις (κυρίως από επισφάλειες)	(15.090)	(17.860)	8
Επίδραση στις Λοιπές Υποχρεώσεις	(1.053)	(884)	(1.408)
Σύνολο αναπροσαρμογών	**(94.061)**	**(95.855)**	**(82.667)**
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων, κατά τα ΔΠΧΠ	**(34.204)**	**(41.100)**	**(37.490)**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

	1/1-31/3 2005	1/1-31/3 2004
Ασφάλειες Ζωής		
Καθαρά ασφάλιστρα και άλλα συναφή έσοδα	9.923	9.833
Μείον προμήθειες και έξοδα παραγωγής	5.280	5.974
Μείον πληρωθείσες αποζημιώσεις – Ιδία κράτηση	4.500	5.139
Μείον μεταβολή μαθηματικών και λοιπών προβλέψεων – Ιδία κράτηση	4.633	(1.476)
Κέρδη / (ζημιές) από επενδυτικά προϊόντα	6.437	(2.640)
Καθαρό εισόδημα επενδύσεων ασφαλειών ζωής	(737)	658
Κέρδη/ (ζημιές) ασφαλειών ζωής (α)	**1.210**	**(1.786)**
Ασφάλειες Ζημιών		
Καθαρά ασφάλιστρα και άλλα συναφή έσοδα	36.713	38.521
Μείον προμήθειες και έξοδα παραγωγής	15.277	17.207
Μείον μεταβολή λοιπών ασφαλιστικών προβλέψεων – Ιδία κράτηση	3.357	(479)
Μείον πληρωθείσες αποζημιώσεις – Ιδία κράτηση	20.540	18.401
Καθαρό εισόδημα επενδύσεων ασφαλειών ζημιών	-	-
Κέρδη/ (ζημιές) ασφαλειών ζημιών (β)	**(2.461)**	**3.392**
Διοικητικά έξοδα (γ)	2.330	2.867
Λοιπά δεδουλευμένα έσοδα, έξοδα (δ)	(107)	5.635
Κέρδη (ζημιές) προ φόρων (α)+(β)-(γ)-(δ)	**(3.473)**	**(6.896)**
Μείον φόροι	-	-
Κέρδη (ζημιές) μετά από φόρους	**(3.473)**	**(6.896)**
Κατανέμονται σε:		
Μετόχους Εταιρίας	(3.473)	(6.896)

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

	1/1-31/3 2005	1/1-31/3 2004
Καθαρό κέρδος προ φόρων και εκτάκτων αποτελεσμάτων	**(3.473)**	**(6.896)**
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Πλέον/μείον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	710	762
Ασφαλιστικές προβλέψεις	8.701	10.258
Αποτίμηση Χαρτοφυλακίου Χρεογράφων	6.869	3.566
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	762	736
Ακαθάριστες εισροές / (εκροές) από λειτουργικές δραστηριότητες	**13.569**	**8.426**
Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που συσχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες		
Μεταβολή απαιτήσεων	(4.541)	(6.897)
Μεταβολή υποχρεώσεων	(1.385)	2.814
Μεταβολή Υποχρεώσεων συνταξιοδότησης προσωπικού	193	(661)
Μεταβολή μεταβατικών λογαριασμών	201	205
Μεταβολή στις λοιπές προβλέψεις	(860)	2.699
Μεταβολή σε Περιουσία, Βιομηχανοστάσια & Εξοπλισμό	(13)	(291)
Λοιπές Ταμειακές συναλλαγές	21	3
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	**7.185**	**6.298**
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Μεταβολή χρεογράφων για Εμπορικούς σκοπούς	(6.116)	(4.356)
Μεταβολή λοιπών επενδύσεων	(60)	1.986
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	**(6.176)**	**(2.370)**
Χρηματοοικονομικές δραστηριότητες		
Μεταβολή στις επενδύσεις για λογαριασμό ασφαλισμένων	(667)	(13.766)
Εισροές από αυξήσεις κεφαλαίου	60.002	-
Λοιπές μεταβολές ιδίων κεφαλαίων	(42)	-
Μεταβολή στα δάνεια	(63.816)	5.575
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	**(4.523)**	**(8.191)**
Καθαρή αύξηση / μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της περιόδου (α)+(β)+(γ)	**(3.514)**	**(4.263)**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	**65.326**	**51.280**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	**61.812**	**47.017**

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Η Εταιρία υιοθέτησε τις Λογιστικές Αρχές βάση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ), με ημερομηνία μετάβασης την 1η Ιανουαρίου 2004.
2. Οι Οικονομικές Καταστάσεις της ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Α.Ε. περιλαμβάνονται στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του ομίλου της EMPORIKI BANK που έχει έδρα την Ελλάδα και κατέχει ποσοστό συμμετοχής 89,85 % επί της Εταιρίας.
3. Η Εταιρία δε συντάσσει Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις για τις συμμετοχές σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες λόγω : α) μη ουσιώδους επιρροής στην Διοίκηση και στις επιχειρηματικές αποφάσεις των εταιριών αυτών και β) λόγω των πολύ μικρών Οικονομικών μεγεθών τους τα οποία, δεν επηρεάζουν σημαντικά τις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας.
4. Η εταιρία έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για όλες τις χρήσεις μέχρι και την 31 Δεκεμβρίου 2003.
5. Από τα περιουσιακά στοιχεία της εταιρίας έχουν διατεθεί σε ασφαλιστική τοποθέτηση με 31 Δεκεμβρίου 2003 : Γήπεδα & Κτίρια αξίας € 29.432 χιλ. και χρεόγραφα - ασφάλιστρα ύψους € 429.515 χιλ., τα οποία καλύπτουν πλήρως, όπως προκύπτει από τα σχετικά έγγραφα του Υπουργείου Ανάπτυξης, τις υποχρεώσεις της Εταιρίας σε ασφαλιστική τοποθέτηση και περιθώριο φερεγγυότητας.
6. Επί των Παγίων & Ακινήτων πλην της ανωτέρω ασφαλιστικής τοποθέτησης ουδέν άλλο εμπράγματο βάρος υφίσταται.
7. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας.
8. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στην εταιρία την 31/3/2005 και 31/3/2004 ήταν 586 και 655 μισθωτοί, αντίστοιχα.
9. Στο Α' τρίμηνο του 2005 ολοκληρώθηκε η αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου ύψους € 99.998 χιλ. Η προκαταβολή των μετρητών και η εισφορά εις είδος συνολικού ποσού € 39.996 χιλ. καταχωρήθηκε με 31/12/2004 ενώ το υπόλοιπο ποσό των μετρητών ύψους € 60.002 εισπράχθηκε στις 31/3/2005.

Αθήνα, 28 Ιουνίου 2005

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΛΕΩΝΙΔΑΣ Α. ΖΩΝΝΙΟΣ
ΑΔΤ. Η 918299

ΚΩΝ/ΝΟΣ Γ. ΠΑΠΑΜΙΧΑΛΟΠΟΥΛΟΣ
ΑΔΤ. Π 663694

Ο Δ/ΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ & ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

Ο Δ/ΝΤΗΣ ΤΟΜΕΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΟΥ

Η ΥΠΕΥΘΥΝΗ ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ Α. ΚΑΡΚΑΖΗΣ
Α.Μ./ ΟΕΕ 0002632

ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ Ο. ΜΑΚΡΗΣ
Α.Μ./ ΟΕΕ 0001637

ΕΥΦΡΟΣΥΝΗ Ε. ΚΟΥΣΚΟΥΝΑ
ΑΡ. ΑΔ. Κ3-4192/4-8-92

ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Α.Ε
Εταιρία του Ομίλου της Εμπορικής Τράπεζας

Ετήσιο Δελτίο 2005

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ από 1η Ιανουαρίου 2005 έως 30 Ιουνίου 2005

(δημοσιευμένα βάσει του Ν.2190/1920 Άρθρο 135 και της απόφασης 17/336/21-4-2005 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕΑΕ και του ομίλου της. Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρία, να ανατρέξει στην διεύθυνση διαδικτύου της, www.phoenix-metrolife.com , όπου αναρτώνται οι περιοδικές οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.), καθώς και η έκθεση επισκόπησης του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή όποτε αυτή απαιτείται.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Πλήρες Όνομα:	ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Α.Ε.
Έδρα:	Ομήρου 2, 105 64, Αθήνα
Ημερομηνία Σύστασης:	03 Μαΐου 1928
Κύρια Δραστηριότητα:	Μικτή Ασφαλιστική Εταιρία : -Κλάδος Ζωής -Κλάδος Γενικών Ασφαλειών
Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιριών:	12892/05/Β/86/72
Εποπτεύουσα Αρχή:	Υπουργείο Ανάπτυξης, Γενική Γραμματεία Εμπορίου, Γενική Διεύθυνση Εσωτερικού Εμπορίου Διεύθυνση Ασφαλιστικών Επιχειρήσεων & Αναλογιστικής
Αριθμός Φορολογικού Μητρώου:	094077039, ΔΟΥ ΦΑΕΕ ΑΘΗΝΩΝ
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου	Απόφαση Δ.Σ. την 24/01/2005 Ζώννιος Λ., Παπαμιχαλόπουλος Κ., Ακκάς Χ., Νικολαΐδου Μ., Παπαδόγιαννης Χ., Μπάγκαλας Σ., Μπερίτση Α., Βλαχάκης Γ., Αθανασίου Ε., Ψαλτάκης Ι., Σπηλιόπουλος Γ., Σακελλαρίου Δ., Σταικούρας Χ.
Ημερομηνία Λήξεως της Τρέχουσας Χρήσεως:	31 Δεκεμβρίου 2005
Διάρκεια Χρήσεως:	12 μήνες
Τύπος των Οικονομικών Καταστάσεων	Ενδιάμεσες Α΄ ΕΞΑΜΗΝΟΥ
Ημερομηνία Έγκρισης των Οικονομικών Καταστάσεων	27 Σεπτεμβρίου 2005
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές :	Βασίλειος Γούτης, PRICEWATERHOUSECOOPERS
Τύπος έκθεσης Επισκόπησης Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών :	Με σύμφωνη γνώμη, χωρίς επιφύλαξη
Διεύθυνση διαδικτύου όπου έχουν καταχωρηθεί οι Οικονομικές Καταστάσεις καθώς και οι σημειώσεις:	www.phoenix-metrolife.com

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Η Εταιρία υιοθέτησε τις Λογιστικές Αρχές βάση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ), με ημερομηνία μετάβασης την 1η Ιανουαρίου 2004.
2. Οι Οικονομικές Καταστάσεις της ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Α.Ε. περιλαμβάνονται στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του ομίλου της EMPORIKI BANK που έχει έδρα την Ελλάδα και κατέχει ποσοστό συμμετοχής 89,85 % επί της Εταιρίας.
3. Η εταιρία έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για όλες τις χρήσεις μέχρι και την 31 Δεκεμβρίου 2003.
4. Η εταιρία έχει εκπληρώσει τις προβλεπόμενες από τον νόμο υποχρεώσεις της για ασφαλιστική τοποθέτηση και περιθώριο φερεγγυότητας με 31-12-2004 (έγγραφο προς το Υπ. Ανάπτυξης με αρ. πρωτ. Παραλαβής Κ3-7581 30.06.2005). Για την ασφαλιστική τοποθέτηση με 31/12/2004 οι συνολικές υποχρεώσεις ανέρχονται σε € 492,7 εκατ. και οι συνολικές δεσμεύσεις περιουσιακών στοιχείων σε € 494,4 εκατ.
5. Επί των Παγίων & Ακινήτων πλην της ανωτέρω ασφαλιστικής τοποθέτησης ουδέν άλλο εμπράγματο βάρος υφίσταται.
6. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας.
7. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στην εταιρία την 30/6/2005 και 30/6/2004 ήταν 583 και 655 μισθωτοί, αντίστοιχα.
8. Στο Α' τρίμηνο του 2005 ολοκληρώθηκε η αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου ύψους € 99.998 χιλ. Η προκαταβολή των μετρητών και η εισφορά εις είδος συνολικού ποσού € 39.996 χιλ. καταχωρήθηκε με 31/12/2004 ενώ το υπόλοιπο ποσό των μετρητών ύψους € 60.002 εισπράχθηκε στις 31/3/2005.
9. Το ύψος των συναλλαγών της εταιρίας με τα συνδεδεμένα (κατά την έννοια του ΔΛΠ 24) προς αυτήν μέρη, για τα ποσά των πωλήσεων και αγορών από την έναρξη της οικονομικής χρήσης ανέρχονται σε € 3,36 εκ. και € 6,62 εκ. αντίστοιχα. Τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρίας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα μέρη, ανέρχονται σε € 1,54 εκ. και € 9,64 εκ. αντίστοιχα. Τα ποσά αυτά παραμένουν τα ίδια και σε επίπεδο Ομίλου.
10. Στην ενοποίηση περιλαμβάνονται οι κατωτέρω εταιρίες, με την μέθοδο της Καθαρής Θέσης.

Όνομα Εταιρίας	Έδρα	% συμμ.
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ	Ελλάδα	95,00%
EULER HERMES EMPORIKI	Ελλάδα	35,00%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	Ελλάδα	34,40%

Η εταιρία κατά το α' τρίμηνο 2005 δεν συνέταξε ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τις συμμετοχές σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες λόγω πρώτον μη ουσιώδους επιρροής στην διοίκηση και στις επιχειρηματικές αποφάσεις των εταιριών αυτών και δεύτερον λόγω των πολύ μικρών οικονομικών μεγεθών τους τα οποία δεν επηρέαζαν σημαντικά τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ 30/6/2005	Ο ΟΜΙΛΟΣ 31/12/2004	Η ΕΤΑΙΡΙΑ 30/6/2005	Η ΕΤΑΙΡΙΑ 31/12/2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Επενδυτικά Ακίνητα	10.847	10.883	10.847	10.883
Επενδύσεις για λογαριασμό ασφαλισμένων	156.781	148.721	156.781	148.721
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	0	0	81	88
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	23.825	23.477	23.381	23.382
Κινητές αξίες και λοιπές επενδύσεις	218.632	194.826	218.632	194.826
Σύνολο Επενδύσεων (α)	**410.085**	**377.907**	**409.722**	**377.900**
Απαιτήσεις κατά ασφαλισμένων	67.019	69.033	67.019	69.033
Απαιτήσεις κατά αντασφαλιστών	2.620	6.870	2.620	6.870
Λοιπές απαιτήσεις	21.713	17.179	21.640	17.099
Μεταβατικοί Λογαριασμοί	21.217	21.926	21.217	21.926
Σύνολο Απαιτήσεων (β)	**112.569**	**115.008**	**112.496**	**114.928**
Καθαρές ασώματες ακινητοποιήσεις	1.928	2.198	1.928	2.198
Καθαρές ενσώματες ακινητοποιήσεις	30.252	30.652	30.252	30.652
Διαθέσιμα	50.741	66.324	50.741	66.324
Σύνολο Λοιπών Περιουσιακών Στοιχείων (γ)	**82.921**	**99.174**	**82.921**	**99.174**
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (α) + (β) + (γ)	**605.575**	**592.089**	**605.139**	**592.002**
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Υποχρεώσεις προς αντασφαλιστές	18.127	14.639	18.127	14.639
Δανειοδότηση	14.983	78.795	14.983	78.795
Υποχρεώσεις για προγράμματα παροχών στο προσωπικό	27.638	26.622	27.638	26.622
Λοιπές Προβλέψεις	9.276	10.136	9.276	10.136
Λοιπές υποχρεώσεις	32.233	36.851	32.233	36.851
Σύνολο Υποχρεώσεων (α)	**102.257**	**167.043**	**102.257**	**167.043**
Μαθηματικές προβλέψεις ασφαλειών ζωής – Ιδία κράτηση	92.955	86.592	92.955	86.592
Ασφαλιστικές προβλέψεις εκκρεμών ζημιών – Ιδία κράτηση	165.411	154.409	165.411	154.409
Λοιπές ασφαλιστικές προβλέψεις- Ιδία κράτηση	225.832	221.448	225.832	221.448
Σύνολο ασφαλιστικών προβλέψεων-Ιδία κράτηση (β)	**484.198**	**462.449**	**484.198**	**462.449**
Καθαρή θέση μετόχων Εταιρίας	18.722	(37.490)	18.684	(37.490)
Κέρδη-ζημιές από συμμετοχικές επιχ/σεις	379	38	0	0
Διαφορές ενοποίησης	19	49	0	0
Σύνολο καθαρής θέσης (γ)	**19.120**	**(37.403)**	**18.684**	**(37.490)**
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β) + (γ)	**605.575**	**592.089**	**605.139**	**592.002**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ 1/1-3Ο/6 2005	Ο ΟΜΙΛΟΣ 1/1-3Ο/6 2004	Ο ΟΜΙΛΟΣ 1/4-3Ο/6 2005	Ο ΟΜΙΛΟΣ 1/4-3Ο/6 2004	Η ΕΤΑΙΡΙΑ 1/1-3Ο/6 2005	Η ΕΤΑΙΡΙΑ 1/1-3Ο/6 2004	Η ΕΤΑΙΡΙΑ 1/4-3Ο/6 2005	Η ΕΤΑΙΡΙΑ 1/4-3Ο/6 2004
Ασφάλειες Ζωής								
Καθαρά δεδουλευμένα ασφάλιστρα και άλλα συναφή έσοδα	15.904	18.116	5.981	8.283	15.904	18.116	5.981	8.283
Μείον δεδουλευμένες προμήθειες και έξοδα παραγωγής	10.395	11.866	5.115	5.892	10.395	11.866	5.115	5.892
Μείον πληρωθείσες αποζημιώσεις – Ιδία κράτηση	10.377	10.868	5.876	5.729	10.377	10.868	5.876	5.729
Μείον μεταβολή μαθηματικών και λοιπών προβλέψεων – Ιδία κράτηση	5.043	(2.805)	411	(1.329)	5.043	(2.805)	411	(1.329)
Εσοδα / (ζημιές) από επενδύσεις για λογ/μο ασφαλισμένων	7.752	(3.689)	1.315	(1.049)	7.752	(3.689)	1.315	(1.049)
Καθαρό εισόδημα επενδύσεων ασφαλειών ζωής	3.437	(3.052)	4.174	(3.710)	3.437	(3.052)	4.174	(3.710)
Κέρδη/ (ζημιές) ασφαλειών ζωής (α)	**1.278**	**(8.554)**	**68**	**(6.768)**	**1.278**	**(8.554)**	**68**	**(6.768)**
Ασφάλειες Ζημιών								
Καθαρά δεδουλευμένα ασφάλιστρα και άλλα συναφή έσοδα	69.159	74.176	32.446	35.655	69.159	74.176	32.446	35.655
Μείον δεδουλευμένες προμήθειες και έξοδα παραγωγής	29.725	32.867	14.447	15.660	29.725	32.867	14.447	15.660
Μείον μεταβολή λοιπών ασφαλιστικών προβλέψεων – Ιδία κράτηση	(114)	(487)	(3.471)	(8)	(114)	(487)	(3.471)	(8)
Μείον πληρωθείσες αποζημιώσεις – Ιδία κράτηση	42.333	38.665	21.794	20.264	42.333	38.665	21.794	20.264
Καθαρό εισόδημα επενδύσεων ασφαλειών ζημιών	2.745	-	2.745	-	2.745	-	2.745	-
Κέρδη/(ζημιές) ασφαλειών ζημιών (β)	**(40)**	**3.131**	**2.421**	**(261)**	**(40)**	**3.131**	**2.421**	**(261)**
Μείον φόροι	-	-	-	-	-	-	-	-
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους	**(3.217)**	**(17.100)**	**113**	**(10.412)**	**(3.596)**	**(17.233)**	**(123)**	**(10.337)**
Κατανέμονται σε:								
Μετόχους Εταιρίας	**(3.217)**	**(17.100)**	**113**	**(10.412)**	**(3.596)**	**(17.233)**	**(123)**	**(10.337)**
Κέρδη / (Ζημιές) ανά μετοχή	**(0.05)**	**(0.40)**	**-**	**-**	**(0.05)**	**(0.40)**	**-**	**-**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ 1/1-30/6 2005	Ο ΟΜΙΛΟΣ 1/1-30/6 2004	Η ΕΤΑΙΡΙΑ 1/1-30/6 2005	Η ΕΤΑΙΡΙΑ 1/1-30/6 2004
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	19.839	11.740	19.533	11.607
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(31.437)	(21.676)	(31.074)	(22.030)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(3.985)	10.443	(4.042)	10.930
Καθαρή αύξηση / μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της περιόδου (α)+(β)+(γ)	**(15.583)**	**507**	**(15.583)**	**507**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	**66.324**	**52.278**	**66.324**	**52.278**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	**50.741**	**52.785**	**50.741**	**52.785**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ 30/6/2005	Ο ΟΜΙΛΟΣ 30/6/2004	Η ΕΤΑΙΡΙΑ 30/6/2005	Η ΕΤΑΙΡΙΑ 30/6/2004
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου	(37.403)	(35.771)	(37.490)	(34.204)
Αύξηση / (μείωση) Μετοχικού Κεφαλαίου	60.002	0	60.002	0
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ' ευθείας στην κ.θ.	(232)	0	(232)	0
Κέρδη / (ζημιές) περιόδου μετά από φόρους	(3.217)	(17.100)	(3.596)	(17.233)
Διαφορές Ενοποίησης (Μεταβολή)	(30)	1.080	0	0
Καθαρή θέση λήξης περιόδου	**19.120**	**(51.791)**	**18.684**	**(51.437)**

ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΠΡΩΤΗΣ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ ΔΠΧΠ

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ 1/1/2004	Ο ΟΜΙΛΟΣ 30/6/2004	Ο ΟΜΙΛΟΣ 1/1/2005	Η ΕΤΑΙΡΙΑ 1/1/2004	Η ΕΤΑΙΡΙΑ 30/6/2004	Η ΕΤΑΙΡΙΑ 1/1/2005
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου σύμφωνα με τα Ε.Λ.Π.	**59.857**	**43.596**	**45.177**	**59.857**	**43.596**	**45.177**
(Χωρίς δικαιώματα μειοψηφίας)						
ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΕΣ						
Επίδραση από την αποτίμηση των ενσώματων στοιχείων	17.329	17.442	337	17.329	17.442	337
Επίδραση από την αποτίμηση των λοιπών στοιχείων Ενεργητικού	(1.996)	0	(60.002)	(1.996)	0	(60.002)
Επίδραση από την αποτίμηση των ασώματων πάγιων στοιχείων	(5.715)	(4.803)	(2.073)	(5.715)	(4.803)	(2.073)
Αποτίμηση χρημ/κων στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	(16.516)	(22.080)	7.177	(16.516)	(22.080)	7.177
Επίδραση σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	(2.835)	(3.622)	(1.181)	(1.268)	(3.268)	(1.268)
Επίδραση από την αποτίμηση των απαιτήσεων από ασφαλιστικές δραστηριότητες	(20.688)	(20.688)	-	(20.688)	(20.688)	-
Επίδραση επί των ασφαλιστικών προβλέψεων	(41.715)	(36.221)	(25.090)	(41.715)	(36.221)	(25.090)
Επίδραση στις υποχρεώσεις παροχών του προσωπικού	(7.349)	(7.542)	(348)	(7.349)	(7.542)	(348)
Επίδραση στις Λοιπές προβλέψεις (κυρίως από επισφάλειες)	(15.090)	(17.860)	8	(15.090)	(17.860)	8
Επίδραση στις Λοιπές Υποχρεώσεις	(1.053)	(13)	(1.408)	(1.053)	(13)	(1.408)
Σύνολο αναπροσαρμογών	(95.628)	(95.387)	(82.580)	(94.061)	(95.033)	(82.667)
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π.						
(Χωρίς δικαιώματα μειοψηφίας)	**(35.771)**	**(51.791)**	**(37.403)**	**(34.204)**	**(51.437)**	**(37.490)**

Αθήνα, 27 Σεπτεμβρίου 2005

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο Δ/ΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ & ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	Ο Δ/ΝΤΗΣ ΤΟΜΕΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΟΥ	Η ΥΠΕΥΘΥΝΗ ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΛΕΩΝΙΔΑΣ Α. ΖΩΝΝΙΟΣ	ΚΩΝ/ΝΟΣ Γ. ΠΑΠΑΜΙΧΑΛΟΠΟΥΛΟΣ	ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ Α. ΚΑΡΚΑΖΗΣ	ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ Ο. ΜΑΚΡΗΣ	ΕΥΦΡΟΣΥΝΗ Ε. ΚΟΥΣΚΟΥΝΑ
ΑΔΤ. Η 918299	ΑΔΤ. Π 663694	Α.Μ./ ΟΕΕ 0002632	Α.Μ./ ΟΕΕ 0001637	ΑΡ. ΑΔ. Κ3-4192/4-8-92

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ από 1 Ιανουαρίου 2005 έως 30 Σεπτεμβρίου 2005

(δημοσιευμένα βάσει του Ν.2190/1920 Άρθρο 135 και της απόφασης 17/336/21-4-2005 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕΑΕ και του Ομίλου της. Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρία, να ανατρέξει στην διεύθυνση διαδικτύου της, www.phoenix-metrolife.com , όπου αναρτώνται οι περιοδικές οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.), καθώς και η έκθεση επισκόπησης του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή όποτε αυτή απαιτείται.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Πλήρες Όνομα:	ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Α.Ε.
Έδρα:	Ομήρου 2, 105 64, Αθήνα
Ημερομηνία Σύστασης:	03 Μαΐου 1928
Κύρια Δραστηριότητα:	Μικτή Ασφαλιστική Εταιρία : -Κλάδος Ζωής -Κλάδος Γενικών Ασφαλειών
Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιριών:	12892/05/Β/86/72
Εποπτεύουσα Αρχή:	Υπουργείο Ανάπτυξης, Γενική Γραμματεία Εμπορίου, Γενική Διεύθυνση Εσωτερικού Εμπορίου Διεύθυνση Ασφαλιστικών Επιχειρήσεων & Αναλογιστικής
Αριθμός Φορολογικού Μητρώου:	094077039, ΔΟΥ ΦΑΕΕ ΑΘΗΝΩΝ
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου	Απόφαση Δ.Σ. την 24/01/2005 Ζώννιος Λ., Παπαμιχαλόπουλος Κ., Ακκάς Χ., Νικολαΐδου Μ., Παπαδόγιαννης Χ., Μπάγκαλας Σ., Μπερίτση Α., Βλαχάκης Γ., Αθανασίου Ε., Ψαλτάκης Ι., Σπηλιόπουλος Γ., Σακελλαρίου Δ., Σταικούρας Χ.
Ημερομηνία Λήξεως της Τρέχουσας Χρήσεως:	31 Δεκεμβρίου 2005
Διάρκεια Χρήσεως:	12 μήνες
Τύπος των Οικονομικών Καταστάσεων	Ενδιάμεσες ΕΝΝΕΑΜΗΝΟΥ 2005
Ημερομηνία Έγκρισης των Οικονομικών Καταστάσεων	29 Νοεμβρίου 2005
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές :	Βασίλειος Γούτης, PRICEWATERHOUSECOOPERS
Έκθεση Επισκόπησης Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών :	Δεν απαιτείται
Διεύθυνση διαδικτύου όπου έχουν καταχωρηθεί οι Οικονομικές Καταστάσεις καθώς και οι σημειώσεις:	www.phoenix-metrolife.com

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Η Εταιρία υιοθέτησε τις Λογιστικές Αρχές βάση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ), με ημερομηνία μετάβασης την 1η Ιανουαρίου 2004.
2. Οι Οικονομικές Καταστάσεις της ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Α.Ε. περιλαμβάνονται στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του ομίλου της EMPORIKI BANK που έχει έδρα την Ελλάδα και κατέχει ποσοστό συμμετοχής 89,84 % επί της Εταιρίας.
3. Η εταιρία έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για όλες τις χρήσεις μέχρι και το 2003.
4. Η εταιρία έχει εκπληρώσει τις προβλεπόμενες από τον νόμο υποχρεώσεις της για ασφαλιστική τοποθέτηση και περιθώριο φερεγγυότητας με 31-12-2004 (έγγραφο προς το Υπ. Ανάπτυξης με αρ. πρωτ. Παραλαβής Κ3-7581 30.06.2005). Για την ασφαλιστική τοποθέτηση με 31/12/2004 οι συνολικές υποχρεώσεις ανέρχονται σε € 492,7 εκατ. και οι συνολικές δεσμεύσεις περιουσιακών στοιχείων σε € 494,4 εκατ.
5. Επί των Παγίων & Ακινήτων πλην της ανωτέρω ασφαλιστικής τοποθέτησης ουδέν άλλο εμπράγματο βάρος υφίσταται.
6. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας.
7. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στην εταιρία την 30/9/2005 και 30/9/2004 ήταν 583 και 657 μισθωτοί, αντίστοιχα.
8. Στο α' τρίμηνο του 2005 ολοκληρώθηκε η αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου ύψους € 99.998 χιλ. Η προκαταβολή των μετρητών και η εισφορά εις είδος συνολικού ποσού € 39.996 χιλ. καταβλήθηκε μέχρι την 31/12/2004 ενώ το υπόλοιπο ποσό των μετρητών ύψους € 60.002 καταβλήθηκε στις 31/3/2005.
9. Το ύψος των συναλλαγών της εταιρίας με τα συνδεδεμένα (κατά την έννοια του ΔΛΠ 24) προς αυτήν μέρη, για τα ποσά των εσόδων και εξόδων από την έναρξη της οικονομικής χρήσης ανέρχονται σε € 5,94 εκ. και € 10,24 εκ. αντίστοιχα. Τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρίας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα μέρη, ανέρχονται σε € 13,25 εκ. και € 20,55 εκ. αντίστοιχα. Τα ποσά αυτά παραμένουν τα ίδια και σε επίπεδο Ομίλου.
10. Στην ενοποίηση περιλαμβάνονται οι κατωτέρω εταιρίες, με την μέθοδο της Καθαρής Θέσης.

Όνομα Εταιρίας	Έδρα	% συμμ.
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ	Ελλάδα	95,00%
EULER HERMES EMPORIKI	Ελλάδα	35,00%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	Ελλάδα	34,40%

Η εταιρία κατά το α' τρίμηνο 2005 δεν συνέταξε ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τις συμμετοχές σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες λόγω πρώτον μη ουσιώδους επιρροής στην διοίκηση και στις επιχειρηματικές αποφάσεις των εταιριών αυτών και δεύτερον λόγω των πολύ μικρών οικονομικών μεγεθών τους τα οποία δεν επηρέαζαν σημαντικά τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ 30/9/2005	Ο ΟΜΙΛΟΣ 31/12/2004	Η ΕΤΑΙΡΙΑ 30/9/2005	Η ΕΤΑΙΡΙΑ 31/12/2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Επενδυτικά Ακίνητα	10.828	10.883	10.828	10.883
Επενδύσεις για λογαριασμό ασφαλισμένων	162.343	148.721	162.343	148.721
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	-	-	81	88
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	23.915	23.477	23.382	23.382
Κινητές αξίες και λοιπές επενδύσεις	231.168	194.826	231.168	194.826
Σύνολο Επενδύσεων (α)	**428.254**	**377.907**	**427.802**	**377.900**
Απαιτήσεις κατά ασφαλισμένων	61.674	69.033	61.674	69.033
Απαιτήσεις κατά αντασφαλιστών	3.642	6.870	3.642	6.870
Λοιπές απαιτήσεις	17.956	17.179	17.884	17.099
Μεταβατικοί Λογαριασμοί	20.198	21.926	20.198	21.926
Σύνολο Απαιτήσεων (β)	**103.470**	**115.008**	**103.398**	**114.928**
Καθαρές ασώματες ακινητοποιήσεις	1.755	2.198	1.755	2.198
Καθαρές ενσώματες ακινητοποιήσεις	30.036	30.652	30.036	30.652
Διαθέσιμα	47.671	66.324	47.671	66.324
Σύνολο Λοιπών Περιουσιακών Στοιχείων (γ)	**79.462**	**99.174**	**79.462**	**99.174**
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (α) + (β) + (γ)	**611.186**	**592.089**	**610.662**	**592.002**
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Υποχρεώσεις προς αντασφαλιστές	20.320	14.639	20.320	14.639
Δανειοδότηση	14.988	78.795	14.988	78.795
Υποχρεώσεις για προγράμματα παροχών στο προσωπικό	28.094	26.622	28.094	26.622
Λοιπές Προβλέψεις	9.276	10.136	9.276	10.136
Λοιπές υποχρεώσεις	31.752	36.851	31.752	36.851
Σύνολο Υποχρεώσεων (α)	**104.430**	**167.043**	**104.430**	**167.043**
Μαθηματικές προβλέψεις ασφαλειών ζωής – Ιδία κράτηση	95.340	86.592	95.340	86.592
Ασφαλιστικές προβλέψεις εκκρεμών ζημιών – Ιδία κράτηση	165.649	154.409	165.649	154.409
Λοιπές ασφαλιστικές προβλέψεις- Ιδία κράτηση	226.465	221.448	226.465	221.448
Σύνολο ασφαλιστικών προβλέψεων- Ιδία κράτηση (β)	**487.454**	**462.449**	**487.454**	**462.449**
Καθαρή θέση μετόχων Εταιρίας	18.816	(37.490)	18.778	(37.490)
Κέρδη-ζημιές από συμμετοχικές επιχ/σεις	490	38	-	-
Διαφορές ενοποίησης	(4)	49	-	-
Σύνολο καθαρής θέσης (γ)	**19.302**	**(37.403)**	**18.778**	**(37.490)**
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β) + (γ)	**611.186**	**592.089**	**610.662**	**592.002**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ 1/1-3Ο/9 2005	Ο ΟΜΙΛΟΣ 1/1-3Ο/9 2004	Ο ΟΜΙΛΟΣ 1/7-3Ο/9 2005	Ο ΟΜΙΛΟΣ 1/7-3Ο/9 2004	Η ΕΤΑΙΡΙΑ 1/1-3Ο/9 2005	Η ΕΤΑΙΡΙΑ 1/1-3Ο/9 2004	Η ΕΤΑΙΡΙΑ 1/7-3Ο/9 2005	Η ΕΤΑΙΡΙΑ 1/7-3Ο/9 2004
Ασφάλειες Ζωής								
Καθαρά δεδουλευμένα ασφάλιστρα και άλλα συναφή έσοδα	23.109	26.552	7.205	8.436	23.109	26.552	7.205	8.436
Μείον δεδουλευμένες προμήθειες και έξοδα παραγωγής	14.977	17.181	4.582	5.315	14.977	17.181	4.582	5.315
Μείον πληρωθείσες αποζημιώσεις – Ιδία κράτηση	15.703	15.775	5.326	4.907	15.623	15.775	5.247	4.907
Μείον μεταβολή μαθηματικών και λοιπών προβλέψεων – Ιδία Κράτηση	5.630	(5.763)	587	(2.958)	5.665	(5.667)	623	(2.863)
Εσοδα / (ζημιές) από επενδύσεις για λογ/μο ασφαλισμένων	9.914	(4.842)	2.162	(1.153)	9.870	(4.747)	2.119	(1.058)
Καθαρό εισόδημα επενδύσεων ασφαλειών ζωής	3.880	(9.052)	443	(5.999)	3.880	(9.052)	443	(5.999)
Κέρδη/ (ζημιές) ασφαλειών ζωής (α)	**593**	**(14.535)**	**(685)**	**(5.980)**	**594**	**(14.536)**	**(685)**	**(5.980)**
Ασφάλειες Ζημιών								
Καθαρά δεδουλευμένα ασφάλιστρα και άλλα συναφή έσοδα	99.265	120.787	30.106	46.611	99.265	120.787	30.106	46.611
Μείον δεδουλευμένες προμήθειες και έξοδα παραγωγής	43.885	49.065	14.160	16.198	43.885	49.065	14.160	16.198
Μείον μεταβολή λοιπών ασφαλιστικών προβλέψεων – Ιδία Κράτηση	(3.082)	10.563	(2.968)	11.051	(3.082)	10.563	(2.968)	11.051
Μείον πληρωθείσες αποζημιώσεις – Ιδία κράτηση	64.377	58.345	22.043	19.680	64.377	58.345	22.043	19.680
Καθαρό εισόδημα επενδύσεων ασφαλειών ζημιών	8.226	0	5.481	0	8.226	0	5.481	0
Κέρδη/ (ζημιές) ασφαλειών ζημιών (β)	**2.311**	**2.814**	**2.352**	**(318)**	**2.311**	**2.814**	**2.352**	**(318)**
Διοικητικά έξοδα (γ)	5.796	8.054	1.716	2.551	5.797	8.053	1.716	2.551
Λοιπά δεδουλευμένα έσοδα, έξοδα (δ)	610	9.643	(143)	3.335	610	9.643	(143)	3.335
Αναλογία κερδών / (ζημιών) από συγγενείς επιχειρήσεις (ε)	490	89	111	(44)	-	-	-	-
Κέρδη (ζημιές) προ φόρων (α)+(β)-(γ)-(δ)+(ε)	**(3.012)**	**(29.329)**	**205**	**(12.228)**	**(3.502)**	**(29.418)**	**94**	**(12.184)**
Μείον φόροι	-	-	-	-	-	-	-	-
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους	**(3.012)**	**(29.329)**	**205**	**(12.228)**	**(3.502)**	**(29.418)**	**94**	**(12.184)**
Κατανέμονται σε:								
Μετόχους Εταιρίας	(3.012)	(29.329)	205	(12.228)	(3.502)	(29.418)	94	(12.184)
Κέρδη / (Ζημιές) ανά μετοχή	**(0,05)**	**(0,68)**	-	-	**(0,05)**	**(0,68)**	-	-

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ 1/1-30/9 2005	Ο ΟΜΙΛΟΣ 1/1-30/9 2004	Η ΕΤΑΙΡΙΑ 1/1-30/9 2005	Η ΕΤΑΙΡΙΑ 1/1-30/9 2004
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	29.424	19.986	29.007	19.897
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(44.074)	(18.041)	(43.623)	(18.439)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(4.003)	4.118	(4.037)	4.605
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της περιόδου (α)+(β)+(γ)	**(18.653)**	**6.063**	**(18.653)**	**6.063**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	**66.324**	**52.278**	**66.324**	**52.278**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	**47.671**	**58.341**	**47.671**	**58.341**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ 1/1-30/9 2005	Ο ΟΜΙΛΟΣ 1/1-30/9 2004	Η ΕΤΑΙΡΙΑ 1/1-30/9 2005	Η ΕΤΑΙΡΙΑ 1/1-30/9 2004
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου	(37.403)	(35.772)	(37.490)	(34.205)
Αύξηση / (μείωση) Μετοχικού Κεφαλαίου	60.002	0	60.002	0
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ' ευθείας στην κ.θ.	(232)	0	(232)	0
Κέρδη / (ζημιές) περιόδου μετά από φόρους	(3.012)	(29.329)	(3.502)	(29.418)
Διαφορές Ενοποίησης (μεταβολή)	(53)	1.080	0	0
Καθαρή θέση λήξης περιόδου	**19.302**	**(64.021)**	**18.778**	**(63.623)**

ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΠΡΩΤΗΣ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ ΔΠΧΠ

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ 1/1/2004	Ο ΟΜΙΛΟΣ 30/9/2004	Ο ΟΜΙΛΟΣ 1/1/2005	Η ΕΤΑΙΡΙΑ 1/1/2004	Η ΕΤΑΙΡΙΑ 30/9/2004	Η ΕΤΑΙΡΙΑ 1/1/2005
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου σύμφωνα με τα Ε.Λ.Π.	**59.857**	**33.123**	**45.177**	**59.857**	**33.123**	**45.177**
(Χωρίς δικαιώματα μειοψηφίας)						
ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΕΣ						
Επίδραση από την αποτίμηση των ενσώματων στοιχείων	17.329	17.499	337	17.329	17.499	337
Επίδραση από την αποτίμηση των λοιπών στοιχείων Ενεργητικού	(1.996)	0	(60.002)	(1.996)	0	(60.002)
Επίδραση από την αποτίμηση των ασώματων πάγιων στοιχείων	(5.715)	(2.092)	(2.073)	(5.715)	(2.092)	(2.073)
Αποτίμηση χρημ/κων στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτ/των	(16.516)	(22.484)	7.177	(16.516)	(22.484)	7.177
Επίδραση σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	(2.835)	(3.666)	(1.181)	(1.268)	(3.268)	(1.268)
Επίδραση από την αποτίμηση των απαιτήσεων από ασφ/κές δραστ/τες	(20.688)	(20.688)	0	(20.688)	(20.688)	0
Επίδραση επί των ασφαλιστικών προβλέψεων	(41.715)	(35.802)	(25.090)	(41.715)	(35.802)	(25.090)
Επίδραση στις υποχρεώσεις παροχών του προσωπικού	(7.349)	(7.769)	(348)	(7.349)	(7.769)	(348)
Επίδραση στις Λοιπές προβλέψεις (κυρίως από επισφάλειες)	(15.091)	(21.288)	8	(15.091)	(21.288)	8
Επίδραση στις Λοιπές Υποχρεώσεις	(1.053)	(854)	(1.408)	(1.053)	(854)	(1.408)
Σύνολο αναπροσαρμογών	(95.629)	(97.144)	(82.580)	(94.062)	(96.746)	(82.667)
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π.						
(Χωρίς δικαιώματα μειοψηφίας)	**(35.772)**	**(64.021)**	**(37.403)**	**(34.205)**	**(63.623)**	**(37.490)**

Αθήνα, 29 Νοεμβρίου 2005

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο Δ/ΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ & ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	Ο Δ/ΝΤΗΣ ΤΟΜΕΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΟΥ	Η ΥΠΕΥΘΥΝΗ ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΛΕΩΝΙΔΑΣ Α. ΖΩΝΝΙΟΣ	ΚΩΝ/ΝΟΣ Γ. ΠΑΠΑΜΙΧΑΛΟΠΟΥΛΟΣ	ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ Α. ΚΑΡΚΑΖΗΣ	ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ Ο. ΜΑΚΡΗΣ	ΕΥΦΡΟΣΥΝΗ Ε. ΚΟΥΣΚΟΥΝΑ
ΑΔΤ. Η 918299	ΑΔΤ. Π 663694	Α.Μ./ ΟΕΕ 0002632	Α.Μ./ ΟΕΕ 0001637	ΑΡ. ΑΔ. Κ3-4192/4-8-92

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 Ιανουαρίου 2005 έως 31 Δεκεμβρίου 2005

(δημοσιευμένα βάσει του Ν.2190/1920 Άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕΑΕ και του Ομίλου της. Ο αναγνώστης, που επιζητά να αντλήσει ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της, πρέπει να εξασφαλίσει πρόσβαση στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, καθώς και στην έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή. Ενδεικτικά μπορεί να ανατρέξει στη διεύθυνση Διαδικτύου της, όπου αναρτώνται τα εν λόγω στοιχεία. Οι Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρίας είναι καταχωρημένες στο διαδίκτυο, στην διεύθυνση www.phoenix-metrolife.com

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Διεύθυνση έδρας εταιρίας :	Ομήρου 2, 105 64, Αθήνα
Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιριών:	12892/05/Β/86/72
Αρμόδια Νομαρχία :	Νομαρχία Αθηνών
Εποπτεύουσα Αρχή:	Υπουργείο Ανάπτυξης, Γενική Γραμματεία Εμπορίου, Γενική Διεύθυνση Εσωτερικού Εμπορίου, Διεύθυνση Ασφαλιστικών Επιχειρήσεων & Αναλογιστικής
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου :	Απόφαση Δ.Σ. την 31/01/2006 Ζώννιος Λ., Παπαμιχαλόπουλος Κ., Νικολαίδου Μ., Σπηλιόπουλος Γ., Ακκάς Χ., Αθανασίου Ε., Βλαχάκης Γ., Λορεντζιάδης Σ., Μπερίτση Α., Παπαδόγιαννης Χ. Μπάγκαλας Σ., Σακελλαρίου Δ., Σταικούρας Χ.
Ημερομηνία Έγκρισης των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων (από τις οποίες αντλήθηκαν τα συνοπτικά στοιχεία) :	29 Μαρτίου 2006
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής :	Βασίλειος Γούτης
Ελεγκτική εταιρία :	PricewaterhouseCoopers S.A.
Τύπος Έκθεσης Ελέγχου Ελεγκτών :	Με σύμφωνη γνώμη.
Διεύθυνση διαδικτύου εταιρίας :	www.phoenix-metrolife.com

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ 31/12/2005	Ο ΟΜΙΛΟΣ 31/12/2004	Η ΕΤΑΙΡΙΑ 31/12/2005	Η ΕΤΑΙΡΙΑ 31/12/2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Επενδυτικά Ακίνητα	11,498	10,883	11,498	10,883
Επενδύσεις για λογαριασμό ασφαλισμένων	169,338	148,721	169,338	148,721
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	0	0	72	88
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	24,025	23,477	23,205	23,382
Κινητές αξίες και λοιπές επενδύσεις	68,133	194,826	68,133	194,826
Σύνολο Επενδύσεων (α)	**272,994**	**377,907**	**272,246**	**377,900**
Απαιτήσεις κατά ασφαλισμένων	57,018	70,745	57,018	70,745
Απαιτήσεις κατά αντασφαλιστών	2,163	6,870	2,163	6,870
Λοιπές απαιτήσεις	16,637	16,468	15,992	16,177
Μεταβατικοί Λογαριασμοί	20,957	23,548	20,957	23,548
Σύνολο Απαιτήσεων (β)	**96,775**	**117,631**	**96,130**	**117,340**
Καθαρές ασώματες ακινητοποιήσεις	1,606	2,198	1,606	2,198
Καθαρές ενσώματες ακινητοποιήσεις	29,676	30,652	29,676	30,652
Διαθέσιμα	208,788	66,544	208,502	66,324
Σύνολο Λοιπών Περιουσιακών Στοιχείων (γ)	**240,069**	**99,394**	**239,783**	**99,174**
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (α) + (β) + (γ)	**609,839**	**594,932**	**608,160**	**594,414**
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Υποχρεώσεις προς αντασφαλιστές	11,551	14,639	11,551	14,639
Δανειοδότηση	14,989	78,795	14,989	78,795
Υποχρεώσεις για προγράμματα παροχών στο προσωπικό	29,028	26,622	29,028	26,622
Λοιπές Προβλέψεις	10,016	10,836	10,016	10,836
Λοιπές υποχρεώσεις	38,530	38,992	37,878	38,564
Σύνολο Υποχρεώσεων (α)	**104,114**	**169,884**	**103,462**	**169,456**
Μαθηματικές προβλέψεις ασφαλειών ζωής – Ιδία κράτηση	98,185	86,592	98,185	86,592
Ασφαλιστικές προβλέψεις εκκρεμών ζημιών – Ιδία κράτηση	166,774	154,408	166,774	154,408
Λοιπές ασφαλιστικές προβλέψεις- Ιδία κράτηση	229,314	221,448	229,314	221,448
Σύνολο ασφαλιστικών προβλέψεων - Ιδία κράτηση (β)	**494,273**	**462,448**	**494,273**	**462,448**
Καθαρή θέση μετόχων Εταιρίας	10,621	(37,498)	10,425	(37,490)
Κέρδη-ζημιές από συμμετοχικές επιχ/σεις	657	7	0	0
Διαφορές ενοποίησης	164	88	0	0
Δικαιώματα Μειοψηφίας	10	3	0	0
Σύνολο καθαρής θέσης (γ)	**11,452**	**(37,400)**	**10,425**	**(37,490)**
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β) + (γ)	**609,839**	**594,932**	**608,160**	**594,414**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ 1/1-31/12 2005	Ο ΟΜΙΛΟΣ 1/1-31/12 2004	Η ΕΤΑΙΡΙΑ 1/1-31/12 2005	Η ΕΤΑΙΡΙΑ 1/1-31/12 2004
Ασφάλειες Ζωής				
Καθαρά δεδουλευμένα ασφάλιστρα και άλλα συναφή έσοδα	32,351	32,807	32,351	32,807
Μείον δεδουλευμένες προμήθειες και έξοδα παραγωγής	20,303	24,340	20,303	24,340
Μείον πληρωθείσες αποζημιώσεις – Ιδία κράτηση	21,246	20,492	21,246	20,492
Μείον μεταβολή μαθηματικών και λοιπών προβλέψεων – Ι.Κ.	7,568	(6,500)	7,568	(6,500)
Εσοδα / (ζημιές) από επενδύσεις για λογ/μο ασφαλισμένων	11,031	(5,072)	11,031	(5,072)
Καθαρό εισόδημα επενδύσεων ασφαλειών ζωής	6,280	3,521	6,280	3,521
Κέρδη/ (ζημιές) ασφαλειών ζωής (α)	**545**	**(7,076)**	**545**	**(7,076)**
Ασφάλειες Ζημιών				
Καθαρά δεδουλευμένα ασφάλιστρα και άλλα συναφή έσοδα	131,085	143,110	131,085	143,110
Μείον δεδουλευμένες προμήθειες και έξοδα παραγωγής	58,000	66,016	59,266	67,288
Μείον μεταβολή λοιπών ασφαλιστικών προβλέψεων – Ι.Κ.	(5,234)	(4,472)	(5,234)	(4,472)
Μείον πληρωθείσες αποζημιώσεις – Ιδία κράτηση	88,831	81,210	88,831	81,210
Καθαρό εισόδημα επενδύσεων ασφαλειών ζημιών	6,659	387	6,659	387
Κέρδη/ (ζημιές) ασφαλειών ζημιών (β)	**(3,853)**	**743**	**(5,119)**	**(529)**
Διοικητικά έξοδα (γ)	8,579	12,290	7,560	11,068
Λοιπά δεδουλευμένα (έσοδα) / έξοδα (δ)	(249)	23,524	(279)	23,489
Αναλογία κερδών / (ζημιών) από συγγενείς επιχειρήσεις (ε)	657	7		
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων (α)+(β)-(γ)-(δ)+(ε)	**(10,981)**	**(42,140)**	**(11,855)**	**(42,162)**
Μείον φόροι	111	8	0	0
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους	**(11,092)**	**(42,148)**	**(11,855)**	**(42,162)**
Κατανέμονται σε:				
Μετόχους Εταιρίας	(11,097)	(42,148)	**(11,855)**	**(42,162)**
Μετόχους Μειοψηφίας	5	0		
Κέρδη / (Ζημιές) ανά μετοχή	**(0.14)**	**(0.96)**	**(0.14)**	**(0.96)**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ 1/1-31/12 2005	Ο ΟΜΙΛΟΣ 1/1-31/12 2004	Η ΕΤΑΙΡΙΑ 1/1-31/12 2005	Η ΕΤΑΙΡΙΑ 1/1-31/12 2004
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	39,942	11,405	39,292	11,266
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	106,174	(43,920)	106,922	(43,913)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(3,872)	46,781	(4,036)	46,693
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της περιόδου (α)+(β)+(γ)	**142,244**	**14,266**	**142,178**	**14,046**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	**66,544**	**52,278**	**66,324**	**52,278**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	**208,788**	**66,544**	**208,502**	**66,324**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ 1/1-31/12 2005	Ο ΟΜΙΛΟΣ 1/1-31/12 2004	Η ΕΤΑΙΡΙΑ 1/1-31/12 2005	Η ΕΤΑΙΡΙΑ 1/1-31/12 2004
Καθαρή θέση έναρξης χρήσεως (01.01.2005 και 01.01.2004 αντίστοιχα)	(37,400)	(34,220)	(37,490)	(34,205)
Κέρδη / (ζημιές) περιόδου μετά από φόρους	(11,092)	(42,148)	(11,855)	(42,162)
	(48,492)	**(76,368)**	**(49,345)**	**(76,367)**
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	60,002	39,997	60,002	39,997
Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου	(153,027)	0	(153,027)	0
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ' ευθείας στην καθαρή θέση	(232)	(1,120)	(232)	(1,120)
Ζημίες προηγούμενων χρήσεων	153,027	0	153,027	0
Διαφορές ενοποίησης (μεταβολή)	164	88		
Δικαιώματα Μειοψηφίας (μεταβολή)	10	3		
Καθαρή θέση λήξης χρήσεως (31.12.2005 και 31.12.2004 αντίστοιχα)	**11,452**	**(37,400)**	**10,425**	**(37,490)**

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Η Εταιρία υιοθέτησε τις Λογιστικές Αρχές βάση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ), με ημερομηνία μετάβασης την 1/1/2004.
2. Στο Α' τρίμηνο του 2005 ολοκληρώθηκε η αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου ύψους € 100,0 εκατ. Η προκαταβολή των μετρητών και η εισφορά εις είδος συνολικού ποσού € 40,0 εκατ. καταβλήθηκε μέχρι την 31/12/2004 ενώ το υπόλοιπο ποσό των μετρητών ύψους € 60,0 εκατ. καταβλήθηκε στις 31/3/2005.
3. Η εταιρία έχει εκπληρώσει τις προβλεπόμενες από τον νόμο υποχρεώσεις της για ασφαλιστική τοποθέτηση και περιθώριο φερεγγυότητας με 31/12/2004 (έγγραφο από το Υπ. Ανάπτυξης με αρ. πρωτ. Κ3-7580 14/02/2006). Για την ασφαλιστική τοποθέτηση με 31/12/2004 οι συνολικές υποχρεώσεις ανέρχονται σε € 492,9 εκατ. και οι συνολικές δεσμεύσεις περιουσιακών στοιχείων σε € 494,4 εκατ
4. Επί των Παγίων & Ακινήτων πλην της ανωτέρω ασφαλιστικής τοποθέτησης ουδέν άλλο εμπράγματο βάρος υφίσταται.
5. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας.
6. Η εταιρία έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για όλες τις χρήσεις μέχρι και το 2003.
7. Στις 31/12/2005 τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας διαμορφώθηκαν στα € 10,4 εκατ. επί μετοχικού κεφαλαίου ύψους € 35,7 εκατ. Κατά συνέπεια συντρέχουν οι περιπτώσεις εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 47 του Κ.Ν. 2190/1920 και πιθανόν του άρθρου 17 (α) του Ν.Δ. 400/1970. Η Διοίκηση της εταιρίας θα εισηγηθεί αρμοδίως στην επερχόμενη Γενική Συνέλευση.
8. Οι Οικονομικές Καταστάσεις της ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Α.Ε. περιλαμβάνονται στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του ομίλου της EMPORIKI BANK που έχει έδρα την Ελλάδα και κατέχει ποσοστό συμμετοχής 89,84 % επί της Εταιρίας.
9. Στην ενοποίηση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, τόσο στην παρούσα, όσο και στην προηγούμενη χρήση, περιλαμβάνονται οι κατωτέρω εταιρίες καθώς και η μέθοδος ενοποίησής τους.

ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗ	**Έδρα**	**% συμμ.**
1. PHOENIX (HELLAS) VERSICHERUNGS VERMITTLER	Γερμανία	100,00%
2. FENIX (Hellas) AGENTIE DE ASIGURARI	Ρουμανία	99,82%
3. ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ	Ελλάδα	95,00%
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	**Έδρα**	**% συμμ.**
4. EULER HERMES EMPORIKI	Ελλάδα	35,00%
5. ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	Ελλάδα	34,40%

Η εταιρία με α/α 1 έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές έως και την χρήση 2004. Η εταιρία με α/α 2 δεν έχει ελεγχθεί ενώ η εταιρία με α/α 3 έχει ελεγχθεί έως και την χρήση 2003.
10. Το ύψος των συναλλαγών της εταιρίας με τα συνδεδεμένα (κατά την έννοια του ΔΛΠ 24) προς αυτήν μέρη, για τα ποσά των εσόδων και εξόδων από την έναρξη της οικονομικής χρήσης ανέρχονται σε € 8,3 εκατ. και € 13,6 εκατ. για την εταιρία και € 8,3 εκατ. και € 10,5 για τον όμιλο αντίστοιχα. Τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα μέρη, ανέρχονται σε € 227,9 εκατ. και € 21,5 εκατ. για την εταιρία και € 227,5 εκατ. και € 21,2 εκατ. για τον όμιλο αντίστοιχα.
11. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στην εταιρία την 31/12/2005 και 31/12/2004 ήταν 579 και 655 μισθωτοί, αντίστοιχα. Για τον όμιλο ο αντίστοιχος αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού ήταν 600 και 677 μισθωτοί.
12. Ορισμένα στοιχεία της προηγούμενης χρήσης 2004 αναμορφώθηκαν και επανακατηγοριοποιήθηκαν, έτσι ώστε να είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της κλειόμενης χρήσης 2005. Συγκεκριμένα η καθαρή μεταβολή του Ενεργητικού ανήλθε σε € 0,8 εκατ. αύξηση με αντίστοιχη αύξηση του Παθητικού. Σε επίπεδο Ομίλου το ανωτέρω ποσό ανήλθε σε € 1,2 εκατ. Στα αποτελέσματα με 31/12/2004 επήλθε διαφοροποίηση κατά € 0,02 εκατ. (σε επίπεδο ομίλου και μόνον). Τα ανωτέρω κονδύλια αναλύονται στην σημείωση 41 των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων.

Αθήνα, 29 Μαρτίου 2006

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο Δ/ΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ & ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	Ο Δ/ΝΤΗΣ ΤΟΜΕΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΟΥ	Η ΥΠΕΥΘΥΝΗ ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΛΕΩΝΙΔΑΣ Α. ΖΩΝΝΙΟΣ	ΚΩΝ/ΝΟΣ Γ. ΠΑΠΑΜΙΧΑΛΟΠΟΥΛΟΣ	ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ Α. ΚΑΡΚΑΖΗΣ	ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ Ο. ΜΑΚΡΗΣ	ΕΥΦΡΟΣΥΝΗ Ε. ΚΟΥΣΚΟΥΝΑ
ΑΔΤ. Η 918299	ΑΔΤ. Π 663694	Α.Μ./ ΟΕΕ 0002632	Α.Μ./ ΟΕΕ 0001637	ΑΡ. ΑΔ. Κ3-4192/4-8-92

ΠΙΝΑΚΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΞΑΜΗΝΟΥ ΑΝΑ ΤΡΙΜΗΝΟ

Ποσά σε χιλ. ευρώ

Κατάσταση αποτελεσμάτων Περιόδου ανά τρίμηνο	Η Εταιρία				Ο Όμιλος			
	1/4-30/6/2005	1/4-30/6/2004	Σύνολα εξαμήνου 2005	Σύνολα εξαμήνου 2004	1/4-30/6/2005	1/4-30/6/2004	Σύνολα εξαμήνου 2005	Σύνολα εξαμήνου 2004
ΕΣΟΔΑ								
Μικτά δεδουλευμένα ασφάλιστρα	46,642	51,759	92,738	105,095	46,642	51,759	92,738	105,095
Αντασφάλιστρα	(7,904)	(7,963)	(15,188)	(14,723)	(7,904)	(7,963)	(15,188)	(14,723)
Καθαρά ασφάλιστρα	**38,739**	**43,796**	**77,550**	**90,372**	**38,739**	**43,796**	**77,550**	**90,372**
Δικαιώματα συμβολαίων και λοιπά έσοδα	6,195	6,634	12,700	13,470	6,195	6,634	12,700	13,470
Εσοδα Επενδύσεων	430	289	951	477	430	289	951	477
Κέρδη (ζημίες) εμπορικού χαρτοφυλακίου	6,567	(3,839)	5,090	(3,683)	6,567	(3,839)	5,090	(3,683)
Λοιπά έσοδα	809	657	1,377	801	809	657	1,377	801
Σύνολο Εσόδων	**52,739**	**47,538**	**97,668**	**101,437**	**52,739**	**47,538**	**97,668**	**101,437**
ΕΞΟΔΑ								
Μεταβολή μαθηματικών αποθεμάτων	4,288	2,278	6,334	3,719	4,288	2,278	6,334	3,719
Πληρωθείσες αποζημιώσεις	29,335	28,239	55,674	53,720	29,335	28,239	55,674	53,720
Μεταβολή αποθεμάτων για εκκρεμείς αποζημιώσεις	(1,805)	1,713	2,084	2,775	(1,805)	1,713	2,084	2,775
Πληρωθείσες αποζημιώσεις (αναλογία αντασφαλιστών)	(1,722)	(2,312)	(2,963)	(4,187)	(1,722)	(2,312)	(2,963)	(4,187)
Σύνολο αποζημιώσεων	**25,809**	**27,640**	**54,794**	**52,308**	**25,809**	**27,640**	**54,794**	**52,308**
Παροχές /(έσοδα) επενδυτικών προϊόντων	(1,293)	1,258	(7,752)	3,689	(1,293)	1,258	(7,752)	3,689
Άμεσα έξοδα παραγωγής	11,280	12,695	23,050	25,195	11,280	12,695	23,050	25,195
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	12,329	11,957	23,503	30,019	12,329	11,957	23,503	30,019
Σύνολο Εξόδων	**52,413**	**55,827**	**99,929**	**114,930**	**52,413**	**55,827**	**99,929**	**114,930**
Λειτουργικό αποτέλεσμα	**327**	**(8,289)**	**(2,261)**	**(13,493)**	**327**	**(8,289)**	**(2,261)**	**(13,493)**
Τραπεζικά έξοδα, τόκοι και συναφή έξοδα	177	769	954	1,518	177	769	954	1,518
Λοιπά έξοδα	273	1,278	381	2,222	273	1,278	381	2,222
Αναλογία κερδών / (ζημιών) από συγγενείς επιχειρήσεις	0	0	0	0	236	(75)	379	133
Αποτελέσματα προ φόρων	**(123)**	**(10,337)**	**(3,596)**	**(17,233)**	**113**	**(10,412)**	**(3,217)**	**(17,100)**
Φόροι	0	0	0	0	0	0	0	0
Καθαρό αποτέλεσμα κέρδη/(ζημιές) χρήσεως	**(123)**	**(10,337)**	**(3,596)**	**(17,233)**	**113**	**(10,412)**	**(3,217)**	**(17,100)**
Βασικά και απομειωμένα κέρδη/(ζημιές) ανά μετοχή	0	(0,24)	(0,05)	(0,40)	0	(0,24)	(0,05)	(0,40)

Σημείωση:

Ορισμένα στοιχεία των περιόδων Α΄Τριμήνων 2004 και 2005 αναμορφώθηκαν και επανακατηγοριοποιήθηκαν έτσι ώστε να είναι συγκρίσιμα με τις υπόλοιπες περιόδους, ειδικότερα με την περίοδο του Δ΄ Τριμήνου 2005 και την 12μηνη χρήση 2005.

ΠΙΝΑΚΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΝΝΕΑΜΗΝΟΥ ΑΝΑ ΤΡΙΜΗΝΟ

Ποσά σε χιλ. ευρώ

	Η Εταιρία				Ο Όμιλος			
Κατάσταση αποτελεσμάτων Περιόδου ανά τρίμηνο	**1/7-30/9/2005**	**1/7-30/9/2004**	**Σύνολα εννεαμήνου 2005**	**Σύνολα εννεαμήνου 2004**	**1/7-30/9/2005**	**1/7-30/9/2004**	**Σύνολα εννεαμήνου 2005**	**Σύνολα εννεαμήνου 2004**
ΕΣΟΔΑ								
Μικτά δεδουλευμένα ασφάλιστρα	45,556	50,632	138,294	155,728	45,556	50,632	138,294	155,728
Αντασφάλιστρα	(8,098)	(7,003)	(23,286)	(21,726)	(8,098)	(7,003)	(23,286)	(21,726)
Καθαρά ασφάλιστρα	**37,458**	**43,630**	**115,008**	**134,002**	**37,458**	**43,630**	**115,008**	**134,002**
Δικαιώματα συμβολαίων και λοιπά έσοδα	5,512	7,958	18,212	21,427	5,512	7,958	18,212	21,427
Εσοδα Επενδύσεων	256	230	1,207	707	256	230	1,207	707
Κέρδη (ζημίες) εμπορικού χαρτοφυλακίου	5,593	(6,302)	10,683	(9,985)	5,593	(6,302)	10,683	(9,985)
Λοιπά έσοδα	351	(137)	1,727	665	351	(137)	1,727	665
Σύνολο Εσόδων	**49,169**	**45,378**	**146,837**	**146,816**	**49,169**	**45,378**	**146,837**	**146,816**
ΕΞΟΔΑ								
Μεταβολή μαθηματικών αποθεμάτων	2,413	2,473	8,747	6,192	2,413	2,473	8,747	6,192
Πληρωθείσες αποζημιώσεις	28,926	25,618	84,600	79,339	28,926	25,618	84,600	79,339
Μεταβολή αποθεμάτων για εκκρεμείς αποζημιώσεις	239	1,562	2,323	4,337	239	1,562	2,323	4,337
Πληρωθείσες αποζημιώσεις (αναλογία αντασφαλιστών)	(1,636)	(1,031)	(4,600)	(5,218)	(1,636)	(1,031)	(4,600)	(5,218)
Σύνολο αποζημιώσεων	**27,528**	**26,149**	**82,323**	**78,457**	**27,528**	**26,149**	**82,323**	**78,457**
Παροχές /(έσοδα) επενδυτικών προϊόντων	(2,118)	1,058	(9,870)	4,747	(2,118)	1,058	(9,870)	4,747
Άμεσα έξοδα παραγωγής	10,710	13,107	33,760	38,303	10,710	13,107	33,760	38,303
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	10,244	13,946	33,746	43,965	10,244	13,946	33,746	43,965
Σύνολο Εξόδων	**48,777**	**56,733**	**148,706**	**171,663**	**48,777**	**56,733**	**148,706**	**171,663**
Λειτουργικό αποτέλεσμα	**392**	**(11,355)**	**(1,869)**	**(24,848)**	**392**	**(11,355)**	**(1,869)**	**(24,848)**
Τραπεζικά έξοδα, τόκοι και συναφή έξοδα	175	803	1,129	2,321	175	803	1,129	2,321
Λοιπά έξοδα	122	28	503	2,250	122	28	503	2,250
Αναλογία κερδών / (ζημιών) από συγγενείς επιχειρήσεις	0	0	0	0	111	(43)	490	89
Αποτελέσματα προ φόρων	**95**	**(12,185)**	**(3,502)**	**(29,418)**	**206**	**(12,228)**	**(3,012)**	**(29,329)**
Φόροι	0	0	0	0	0	0	0	0
Καθαρό αποτέλεσμα κέρδη/(ζημιές) χρήσεως	**95**	**(12,185)**	**(3,502)**	**(29,418)**	**206**	**(12,228)**	**(3,012)**	**(29,329)**
Βασικά και απομειωμένα κέρδη/(ζημιές) ανά μετοχή	0	(0,28)	(0,05)	(0,68)	0	(0,28)	(0,05)	(0,68)

Σημείωση:
Ορισμένα στοιχεία των περιόδων Α΄Τριμήνων 2004 και 2005 αναμορφώθηκαν και επανακατηγοριοποιήθηκαν έτσι ώστε να είναι συγκρίσιμα με τις υπόλοιπες περιόδους, ειδικότερα με την περίοδο του Δ΄ Τριμήνου 2005 και την 12μηνη χρήση 2005.

ΕΚΘΕΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΜΕ ΤΙΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΜΕ ΑΥΤΗΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

Συναλλαγές με συνδεδεμένες επιχειρήσεις.

Οι ενδοεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της Εταιρίας και των συνδεδεμένων εταιριών για την χρήση 2004 και την περίοδο 01.01- 31.12.2005 έχουν ως εξής :

1. Έσοδα από πώληση ασφαλιστικών εργασιών και λοιπά έσοδα

	1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2004
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	8.218	6.855
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ	29	21
EULER HERMES EMPORIKI	29	63
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	15	6
METROLIFE ΑΕΓΑ	0	237
ΦΟΙΝΙΞ ΧΡΗΜ/ΚΕΣ ΔΙΑΜ/ΣΕΙΣ	0	2
EULER HERMES SERVICES	0	0
ΣΥΝΟΛΑ	**8.291**	**7.184**

Οι όροι διάθεσης ασφαλιστικών προϊόντων σε ή μέσω συνδεδεμένων εταιριών εξετάζονται κατά περίπτωση.

2. Προμήθειες-Αποζημιώσεις και λοιπά έξοδα

	1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2004
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	10.078	11.659
PHOENIX (HELLAS) VERSICHERUNGS VERT.	23	22
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ	3.003	2.973
EULER HERMES EMPORIKI	12	20
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	52	87
METROLIFE ΑΕΓΑ	0	869
EULER HERMES SERVICES	0	157
TOTAL CARE NETWORK	421	349
ΣΥΝΟΛΑ	**13.589**	**16.136**

3. Διεταιρικά υπόλοιπα

Απαιτήσεις	**Την 31/12/2005**	**Την 31/12/2004**
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	226.887	74.043
FENIX (HELLAS) AGENTIE DE ASIGURARI	18	18
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ	250	550
METROLIFE ΑΕΓΑ	615	790
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	1	0
ΦΟΙΝΙΞ ΧΡΗΜ/ΚΕΣ ΔΙΑΜ/ΣΕΙΣ	0	21
TOTAL CARE NETWORK	86	30
ΣΥΝΟΛΑ	**227.857**	**75.452**

Υποχρεώσεις	**Την 31/12/2005**	**Την 31/12/2004**
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	21.182	82.547
PHOENIX (HELLAS) VERSICHERUNGS VERT.	17	29
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ	235	310
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	16	0
TOTAL CARE NETWORK	36	30
ΣΥΝΟΛΑ	**21.486**	**82.916**

Ειδικότερα:

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ και της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ αφορούν : α) ενοίκια γραφείων που καταβλήθηκαν στην Τράπεζα, β) προμήθειες που καταβλήθηκαν στην Τράπεζα για την είσπραξη ασφαλίστρων μέσω VISA, γ) μισθοδοσία για το δανεισμό προσωπικού από την Εμπορική και δανεισμό προσωπικού προς την Εμπορική, δ) παιδικούς σταθμούς και κατασκηνώσεις ε) υπηρεσία θεματοφυλακής του χαρτοφυλακίου της εταιρίας από την τράπεζα, στ) ομαδικό ασφαλιστήριο με το οποίο η Τράπεζα ασφαλίζει το προσωπικό της, καθώς και αποζημιώσεις ζωής, ζ) λοιπά ασφαλιστήρια με τα οποία η Τράπεζα ασφαλίζει τα ακίνητά της και τα υπόλοιπα περιουσιακά της στοιχεία, όπως και αποζημιώσεις λοιπών κλάδων, η) προμήθειες επί παραγωγής ασφαλίστρων διαφόρων κλάδων, θ) χρεωστικοί τόκοι, καθώς και τόκοι ομολογιακού δανείου ι)προμήθειες προς την Εμπορική για την έκδοση εγγυητικών επιστολών και κ) προμήθειες για χρηματιστηριακές συναλλαγές.

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ και της PHOENIX (HELLAS) VERSICHERUNGS VERTMITTLER αφορούν προμήθειες επί παραγωγής ασφαλίστρων.

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ και της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΜΕΡΙΜΝΑΣ αφορούν α) είσπραξη ενοικίου από την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ, β) προμήθειες επί παραγωγής ασφαλίστρων διαφόρων κλάδων γ) ομαδικό ασφαλιστήριο για το προσωπικό της εταιρίας καθώς και αποζημιώσεις

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ και της EULER HERMES αφορούν α) ομαδικό ασφαλιστήριο, β) αποζημιώσεις και γ) ασφαλιστήρια άλλων κλάδων.

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ και της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ, αφορούν α) ασφάλιστρα ομαδικού συμβολαίου και αποζημιώσεις, β) προμήθειες επί παραγωγής ασφαλίστρων και γ) τιμολόγηση για αποσπασμένο προσωπικό και δ)αμοιβή πώλησης ακινήτου.

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ και της TOTAL CARE NETWORK αφορούν πληρωμές για τον έλεγχο των αποζημιώσεων που κάνει η εταιρία αυτή.

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ και της ΦΟΙΝΙΞ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΙΑΜΕΣΟΛΑΒΗΣΕΙΣ αφορούσαν είσπραξη ενοικίου από την ΦΟΙΝΙΞ ΔΙΑΜΕΣΟΛΑΒΗΣΕΩΝ. Η Εταιρία ΦΟΙΝΙΞ ΔΙΑΜΕΣΟΛΑΒΗΣΕΩΝ εκκαθαρίστηκε το Α΄ Εξάμηνο του 2005.

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ και της ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΑΕΓΑ το 2004 αφορούσαν α) είσπραξη κονδυλίων από την ΑΕΓΑ για δανεισμό του προσωπικού της β) είσπραξη τόκων δανείου από την ΑΕΓΑ, γ)ασφάλιστρα ομαδικού συμβολαίου. Επίσης αφορούσαν αποζημιώσεις, και αγορά ακινήτου. Το 2005 έγινε εξαγορά του χαρτοφυλακίου της ΑΕΓΑ.

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ και της EULER HERMES SERVICES (πρώην ΕΡΜΗΣ ΑΓΟΡΑ ΕΠΕ) το 2004, αφορούσαν πληρωμή στην EULER SERVICES για α) αξιολογήσεις- επανεισπράξεις ζημιών, β) έξοδα εξώδικων ενεργειών και γ) είσπραξη ασφαλιστήριου συμβολαίου για τον ηλεκτρονικό της εξοπλισμό. Η Εταιρία μας πούλησε το ποσοστό συμμετοχής της τον Δεκέμβριο του 2004 και ως εκ τούτου η EULER SERVICES δεν είναι συνδεδεμένη εταιρία.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΤΙΣΤΟΙΧΙΑΣ ΠΑΡΑΠΟΜΠΩΝ ΜΕ ΤΙΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν.3401/05

Ενσωμάτωση μέσω παραπομπής των πληροφοριών του άρθρου 10 του ν.3401/2005 που αφορούν στην Εταιρία, στις μετοχές της καθώς και στην αγορά κινητών αξιών στην οποία διαπραγματεύονται οι μετοχές της και τις οποίες πληροφορίες η Εταιρία δημοσίευσε και κατέστησε διαθέσιμες στο κοινό κατά τη διάρκεια του έτους 2005, σύμφωνα με το νόμο.

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑ	ΘΕΣΗ ΣΤΗΝ ΙΣΤΟΣΕΛΙΔΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ
ΣΥΓΚΛΗΣΗ ΚΑΙ ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ ΓΕΝΙΚΩΝ ΣΥΝΕΛΕΥΣΕΩΝ		
27/6/2005	ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ ΤΑΚΤΙΚΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗΣ	**http://www.phoenix-metrolife.com /ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ / ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ**
1/6/2005	ΠΡΟΣΚΛΗΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΕ ΕΤΗΣΙΑ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΗΣ 24/6/2005	**http://www.phoenix-metrolife.com /ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ / ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ**
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ		
30/3/2006	ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΤΟΥΣ 2005	**http://www.phoenix-metrolife.com /ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ / ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ / ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**
30/3/2006	ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΕΤΟΥΣ 2005	**http://www.phoenix-metrolife.com /ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ / ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ / ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**
30/11/2005	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΝΝΕΑΜΗΝΟΥ 2005	**http://www.phoenix-metrolife.com /ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ / ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ / ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**
30/11/2005	ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΕΝΝΕΑΜΗΝΟΥ 2005	**http://www.phoenix-metrolife.com /ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ / ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ / ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**
28/9/2005	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ Α΄ ΕΞΑΜΗΝΟΥ 2005	**http://www.phoenix-metrolife.com /ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ / ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ / ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**
28/9/2005	ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ Α΄ ΕΞΑΜΗΝΟΥ 2005	**http://www.phoenix-metrolife.com /ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ / ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ / ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**
30/6/2005	ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕ 31/3/2005	**http://www.phoenix-metrolife.com /ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ / ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ / ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**
29/6/2005	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ Α΄ ΤΡΙΜΗΝΟΥ 2005	**http://www.phoenix-metrolife.com /ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ / ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ / ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**
29/6/2005	ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ Α΄ ΤΡΙΜΗΝΟΥ 2005	**http://www.phoenix-metrolife.com /ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ / ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ / ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**
15/2/2005	ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2004 ΒΑΣΗ ΤΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ ΚΛΑΔΙΚΟΥ ΛΟΓΙΣΤΙΚΟΥ ΣΧΕΔΙΟΥ	**http://www.phoenix-metrolife.com /ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ / ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ / ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ		
30/3/2006	ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2005 (ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ)	**http://www.phoenix-metrolife.com /ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ / ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ / ΔΕΛΤΙΑ ΤΥΠΟΥ**
23/3/2006	ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΝΔΙΑΜΕΣΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΕΡΙΟΔΩΝ β΄ & γ΄ ΤΡΙΜΗΝΟΥ 2005 ΣΕ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΙ ΜΗ ΒΑΣΗ	**http://www.phoenix-metrolife.com /ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ / ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ / ΔΕΛΤΙΑ ΤΥΠΟΥ**
30/11/2005	ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΕΝΝΕΑΜΗΝΟΥ 2005 (ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ)	**http://www.phoenix-metrolife.com /ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ / ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ / ΔΕΛΤΙΑ ΤΥΠΟΥ**

28/9/2005	ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ Α΄ ΕΞΑΜΗΝΟΥ 2005 (ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ)	**http://www.phoenix-metrolife.com /ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ / ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ / ΔΕΛΤΙΑ ΤΥΠΟΥ**
29/6/2005	ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ Α΄ΤΡΙΜΗΝΟΥ 2005 (ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ)	**http://www.phoenix-metrolife.com /ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ / ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ / ΔΕΛΤΙΑ ΤΥΠΟΥ**
15/2/2005	ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2004 (ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ)	**http://www.phoenix-metrolife.com /ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ / ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ / ΔΕΛΤΙΑ ΤΥΠΟΥ**
ΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΕΙΣ / ΔΕΛΤΙΑ ΤΥΠΟΥ		
7/4/2005	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΕΠΙ ΤΗΣ ΑΠΟΦΑΣΗΣ ΤΟΥ Χ.Α. ΓΙΑ ΥΠΑΓΩΓΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΣΕ ΚΑΘΕΣΤΩΣ ΕΠΙΤΗΡΗΣΗΣ	**http://www.phoenix-metrolife.com /ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ / ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ / ΔΕΛΤΙΑ ΤΥΠΟΥ**
4/11/2005	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΑΛΛΑΓΗΣ ΣΤΗΝ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΟΥ Δ.Σ. Η ΑΝΩΤΑΤΩΝ ΔΙΕΥΘΥΝΤΙΚΩΝ ΣΤΕΛΕΧΩΝ	**http://www.phoenix-metrolife.com /ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ / ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ / ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΝΕΑ**
30/9/2005	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΜΕ ΔΙΕΥΚΡΙΝΙΣΕΙΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΑ "ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ 1ης ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2005 ΕΩΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2005	**http://www.phoenix-metrolife.com /ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ / ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ / ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΝΕΑ**
12/9/2005	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΩΛΗΣΗ 1.000.000 ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΗΣ ΣΤΟ Χ.Α. ΚΥΠΡΟΥ ΕΤΑΙΡΙΑΣ UNIGROTH INVESTMENTS LTD	**http://www.phoenix-metrolife.com /ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ / ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ / ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΝΕΑ**
5/7/2005	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΤΗΣ ΕΓΚΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΥΠΟΥΡΓΕΙΟΥ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΗ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ ΤΟΥ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΑΕΓΑ ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΑΣ	**http://www.phoenix-metrolife.com /ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ / ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ / ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΝΕΑ**
23/6/2005	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΓΙΑ ΠΑΡΑΤΑΣΗ ΤΗΣ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑΣ ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗΣ ΤΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΥ ΣΧΕΔΙΟΥ	**http://www.phoenix-metrolife.com /ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ / ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ / ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΝΕΑ**
14/6/2005	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΗ ΠΟΣΟΣΤΟΥ 10% ΤΗΣ EULER HERMES ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ EULER HERMES SFAC S.A.	**http://www.phoenix-metrolife.com /ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ / ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ / ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΝΕΑ**
19/5/2005	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΥΠΟΒΟΛΗ ΠΡΟΣ ΕΓΚΡΙΣΗ ΣΤΟ ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΤΗΣ ΣΥΜΒΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΗΣ ΤΟΥ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΑΕΓΑ ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΑΣ	**http://www.phoenix-metrolife.com /ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ / ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ / ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΝΕΑ**
13/5/2005	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΑΛΛΑΓΗΣ ΣΤΗΝ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΟΥ Δ.Σ. Η ΑΝΩΤΑΤΩΝ ΔΙΕΥΘΥΝΤΙΚΩΝ ΣΤΕΛΕΧΩΝ	**http://www.phoenix-metrolife.com /ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ / ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ / ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΝΕΑ**
6/5/2005	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΓΙΑ ΤΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΣΚΟΠΟΥΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΠΡΑΞΕΩΝ	**http://www.phoenix-metrolife.com /ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ / ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ / ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΝΕΑ**
12/4/2005	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΑΛΛΑΓΗΣ ΣΤΗΝ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΟΥ Δ.Σ. Η ΑΝΩΤΑΤΩΝ ΔΙΕΥΘΥΝΤΙΚΩΝ ΣΤΕΛΕΧΩΝ	**http://www.phoenix-metrolife.com /ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ / ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ / ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΝΕΑ**
27/1/2005	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΤΗΣ ΣΥΝΘΕΣΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ	**http://www.phoenix-metrolife.com /ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ / ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ / ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΝΕΑ**
24/1/2005	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΑΛΛΑΓΗΣ ΣΤΗΝ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΟΥ Δ.Σ. Η ΑΝΩΤΑΤΩΝ ΔΙΕΥΘΥΝΤΙΚΩΝ ΣΤΕΛΕΧΩΝ	**http://www.phoenix-metrolife.com /ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ / ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ / ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΝΕΑ**
21/1/2005	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΑΛΛΑΓΗΣ ΣΤΗΝ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΟΥ Δ.Σ. Η ΑΝΩΤΑΤΩΝ ΔΙΕΥΘΥΝΤΙΚΩΝ ΣΤΕΛΕΧΩΝ	**http://www.phoenix-metrolife.com /ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ / ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ / ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΝΕΑ**

ΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΠΡΑΞΕΙΣ		
18/7/2005	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΓΙΑ ΜΕΙΩΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΜΕ ΜΕΙΩΣΗ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΚΑΙ ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΤΗΣ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑΣ ΕΝΑΡΞΗΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΜΕ ΤΗΝ ΝΕΑ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ	**http://www.phoenix-metrolife.com /ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ / ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ / ΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΠΡΑΞΕΙΣ**
31/3/2005	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΤΩΝ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΑΠΌ Α.Μ.Κ. ΔΙΑ ΚΑΤΑΒΟΛΗΣ ΜΕΤΡΗΤΩΝ ΚΑΙ ΕΙΣΦΟΡΑΣ ΕΙΣ ΕΙΔΟΣ	**http://www.phoenix-metrolife.com /ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ / ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ / ΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΠΡΑΞΕΙΣ**
23/3/2005	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΛΗΡΗ ΚΑΛΥΨΗ ΤΗΣ Α.Μ.Κ. ΜΕ ΚΑΤΑΒΟΛΗ ΜΕΤΡΗΤΩΝ ΜΕ ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΠΡΟΤΙΜΗΣΗΣ ΥΠΕΡ ΤΩΝ ΠΑΛΑΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	**http://www.phoenix-metrolife.com /ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ / ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ / ΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΠΡΑΞΕΙΣ**
7/2/2005	ΠΡΟΣΚΛΗΣΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΣΤΗΝ Α.Μ.Κ. ΔΙΑ ΤΗΣ ΚΑΤΑΒΟΛΗΣ ΜΕΤΡΗΤΩΝ ΜΕ ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΠΡΟΤΙΜΗΣΗΣ ΥΠΕΡ ΤΩΝ ΠΑΛΑΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	**http://www.phoenix-metrolife.com /ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ / ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ / ΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΠΡΑΞΕΙΣ**
ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΑ ΔΕΛΤΙΑ		
ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ 2005	ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΜΕ ΚΑΤΑΒΟΛΗ ΜΕΤΡΗΤΩΝ ΜΕ ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΠΡΟΤΙΜΗΣΗΣ ΥΠΕΡ ΤΩΝ ΠΑΛΑΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	**http://www.phoenix-metrolife.com /ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ / ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ / ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΑ ΔΕΛΤΙΑ**
ΕΤΗΣΙΑ ΔΕΛΤΙΑ		
ΜΑΪΟΣ 2006	ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ ΧΡΗΣΗΣ 2005	**http://www.phoenix-metrolife.com /ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ / ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ / ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ**
ΙΟΥΝΙΟΣ 2005	ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ ΧΡΗΣΗΣ 2004	**http://www.phoenix-metrolife.com /ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ / ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ / ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ**

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΑΝΑΡΤΗΣΗΣ

Οι ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Α.Ε. συμπεριλαμβανομένης της Έκθεσης Ελέγχου Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών, καθώς και της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου προς τους μετόχους της εταιρίας, έχουν αναρτηθεί στο διαδίκτυο στην διεύθυνση www.phoenix-metrolife.com την ενότητα Ενημέρωση Επενδυτών, στην υποενότητα Εταιρικό Προφίλ – Οικονομικές Καταστάσεις.