



**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ «ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ»
ΠΡΟΣ ΤΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ
ΓΙΑ ΤΟΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟ ΤΗΣ 31^{ης} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005**

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Σύμφωνα με το καταστατικό της Εταιρίας και τις διατάξεις του κωδικοποιημένου Νόμου 2190/1920, σας παρουσιάζουμε τα πεπραγμένα της χρήσης 2005.

Κατά τη χρήση αυτή, οι Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζονται σε ενοποιημένη μορφή για τον Όμιλο και για τη Μητρική Εταιρία, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

Ο Όμιλος της ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ σημείωσε σημαντική αύξηση κερδοφορίας, η οποία οφείλεται στην αύξηση εργασιών, στην αύξηση των εσόδων επενδύσεων και στη σημαντική μείωση των λειτουργικών εξόδων σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.

Σε 2.069 χιλ.ευρώ ανήλθαν για το 2005 τα ενοποιημένα προ φόρων κέρδη του Ομίλου της ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ, με βάση τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, έναντι ζημιών 33.924 χιλ.ευρώ το προηγούμενο έτος. Τα κέρδη της Μητρικής Εταιρίας για το 2005 με βάση τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα διαμορφώνονται σε 3.200 χιλ.ευρώ προ φόρων.

1. Τα ασφάλιστρα των κλάδων Ζωής της Εταιρίας, περιλαμβανομένης και της παραγωγής συμβολαίων DAF, ανήλθαν σε 73.293 χιλ.ευρώ το 2005, έναντι 107.968 χιλ.ευρώ το προηγούμενο έτος.

Η μείωση αυτή οφείλεται κυρίως στο γεγονός, ότι λόγω της εφαρμογής των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, το 2005, ποσό 32.693 χιλ.ευρώ δεν συμπεριλαμβάνεται στην παραγωγή ασφαλίσεων, διότι αφορά συμβόλαια διαχείρισης κεφαλαίου.

Στις Γενικές Ασφαλίσεις, η παραγωγή της Εταιρίας ανήλθε σε 4.399 χιλ.ευρώ, εμφανίζοντας μείωση κατά 14,2% σε σχέση με την παραγωγή του προηγούμενου έτους που ήταν 5.128 χιλ.ευρώ.

Το ποσοστό αυτό είναι αποτέλεσμα της κάμψης κατά 18,9% στον κλάδο Αυτοκινήτου και της μείωσης κατά 5,8% στους λοιπούς κλάδους.

Η ενίσχυση της παραγωγής στους λοιπούς κλάδους είναι ιδιαίτερα υψηλή, σε σύγκριση με τον ανταγωνισμό.

Όπως προκύπτει από τη σημείωση V.6. των Οικονομικών Καταστάσεων, η παραγωγή ασφαλίσεων, με βάση τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, αναλύεται ως εξής:

(ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
Ασφαλίσεις Ζωής	74.389	111.145	74.389	111.145
Ασφαλίσεις Ζημιών - Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων	2.701	3.314	2.701	3.314
Ασφαλίσεις Ζημιών - Λοιπών Κλάδων	2.893	2.931	2.893	2.931
Ασφάλιστρα από πρωτασφαλιστικές δραστηριότητες	79.983	117.390	79.983	117.390
Ασφαλίσεις Ζημιών - Λοιπών Κλάδων	10	21	10	21
Ασφάλιστρα από ανασφαλιστικές δραστηριότητες	10	21	10	21
Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα και άλλα συναφή έσοδα	79.993	117.411	79.993	117.411

2. Η μείωση των ανασφαλίσεων κατά 2.014 χιλ.ευρώ ή κατά 46,7% σε σχέση με το προηγούμενο έτος, όπως προκύπτει από τη σημείωση V.7. των Οικονομικών Καταστάσεων, οφείλεται κυρίως στην παύση των εργασιών υποκαταστήματος.

(ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
Ασφαλίσεις Ζωής	(1.095)	(3.177)	(1.095)	(3.177)
Ασφαλίσεις Ζημιών - Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων	(12)	0	(12)	0
Ασφαλίσεις Ζημιών - Λοιπών Κλάδων	(1.194)	(1.138)	(1.194)	(1.138)
Εκχωρηθέντα σε ανασφαλιστές ασφάλιστρα	(2.301)	(4.315)	(2.301)	(4.315)

3. Αύξηση κατά 23,1% των καθαρών από ανασφάλιση αποζημιώσεων διαμορφώθηκε σε 63.145 χιλ.ευρώ το έτος 2005, έναντι 51.303 χιλ.ευρώ το προηγούμενο έτος, όπως προκύπτει από τη σημείωση V.12. των Οικονομικών Καταστάσεων.

(ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ)	31.12.2005			31.12.2004		
	Σύνολο	Αναλογία ανασφαλιστών	Ιδια κράτηση	Σύνολο	Αναλογία ανασφαλιστών	Ιδια κράτηση
ΟΜΙΛΟΣ						
Ασφαλίσεις Ζωής	(60.375)	350	(60.025)	(50.204)	1.480	(48.724)
Ασφαλίσεις Ζημιών - Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων	(3.192)	415	(2.777)	(3.033)	460	(2.573)
Ασφαλίσεις Ζημιών - Λοιπών Κλάδων	(1.026)	686	(339)	(3.007)	3.001	(5)
Αποζημιώσεις πρωτασφαλιστικών δραστηριοτήτων	(64.593)	1.451	(63.142)	(56.243)	4.942	(51.301)
Ασφαλίσεις Ζημιών - Λοιπών Κλάδων	(3)	0	(3)	(2)	0	(2)
Αποζημιώσεις ανασφαλιστικών δραστηριοτήτων	(3)	0	(3)	(2)	0	(2)
Σύνολο ασφαλιστικών αποζημιώσεων	(64.597)	1.451	(63.145)	(56.245)	4.942	(51.303)
ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ						
Ασφαλίσεις Ζωής	(60.375)	350	(60.025)	(50.204)	1.480	(48.724)
Ασφαλίσεις Ζημιών - Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων	(3.192)	415	(2.777)	(3.033)	460	(2.573)
Ασφαλίσεις Ζημιών - Λοιπών Κλάδων	(1.026)	686	(339)	(3.007)	3.001	(5)
Αποζημιώσεις πρωτασφαλιστικών δραστηριοτήτων	(64.593)	1.451	(63.142)	(56.243)	4.942	(51.301)
Ασφαλίσεις Ζημιών - Λοιπών Κλάδων	(3)	0	(3)	(2)	0	(2)
Αποζημιώσεις ανασφαλιστικών δραστηριοτήτων	(3)	0	(3)	(2)	0	(2)
Σύνολο ασφαλιστικών αποζημιώσεων	(64.597)	1.451	(63.145)	(56.245)	4.942	(51.303)

Αύξηση κατά 1.161% παρουσίασαν τα έσοδα επενδύσεων, που ανήλθαν το 2005 σε 35.015 χιλ.ευρώ, έναντι 2.769 χιλ.ευρώ το προηγούμενο έτος.

Στα έσοδα επενδύσεων της χρήσης, συμπεριλαμβάνονται κυρίως οι μεταβολές στις εύλογες αξίες ύψους 23.629 χιλ.ευρώ, λόγω της μετατροπής των κονδυλίων σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

(ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
Μετοχών	3.716	4.266	3.716	4.266
Ομολόγων	33	474	33	474
Παραγώγων	15	0	15	0
Unit Linked	1.141	(30)	1.141	(30)
Λοιπών	0	(154)	0	(154)
Αποτέλεσμα από πώληση/λήξη επενδύσεων	4.905	4.556	4.905	4.556

(ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
Μετοχών	(1.029)	(4.445)	(943)	(4.445)
Ομολόγων	867	0	867	0
Αμοιβαίων Κεφαλαίων	(1.549)	(374)	(1.549)	(374)
Unit Linked	3.818	(7.600)	3.818	(7.600)
Διαφορές εύλογης αξίας μετοχών	19.928	5.761	19.928	5.761
Διαφορές εύλογης αξίας οικοπέδων	3.662	0	3.662	0
Διαφορές εύλογης αξίας κτηρίων	40	0	40	0
Αποτέλεσμα αποτίμησης επενδύσεων	25.737	(6.658)	25.823	(6.658)

(ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
Μερίσματα	615	670	615	670
Τόκοι χρεογράφων	524	1.437	524	1.437
Σύνολο	1.139	2.107	1.139	2.107
<u>Λοιπές επενδύσεις</u>				
Ρήτρες Unit Linked	2.012	1.490	2.012	1.490
Έσοδα από ενοίκια	975	835	975	835
Πιστωτικοί τόκοι καταθέσεων	160	172	160	172
Λοιπά	1	266	1	266
Σύνολο	3.148	2.763	3.148	2.763
<u>Σύνολο λοιπών εσόδων επενδύσεων</u>	4.287	4.870	4.287	4.870

5. Κατά τη διάρκεια της χρήσης, επετεύχθη ο σημαντικός στόχος της μείωσης των λειτουργικών εξόδων κατά 9,5%, σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, χωρίς να συνυπολογιστεί το κόστος της επιτυχημένης εθελούσιας εξόδου προσωπικού.

6. Αναλυτικά, οι εκμεταλλεύσεις της Μητρικής Εταιρίας κατά τομέα δραστηριότητας, με βάση τη σημείωση V.5. των Οικονομικών Καταστάσεων, έχουν ως εξής:

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ (ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ)	2005				2004			
	Ζωής	Αστικής Ευθύνης Αυτ/των	Λοιπών Κλάδων	Σύνολο	Ζωής	Αστικής Ευθύνης Αυτ/των	Λοιπών Κλάδων	Σύνολο
ΟΜΙΛΟΣ								
Καθαρά δεδουλευμένα ασφάλιστρα	73.293	2.689	1.710	77.692	107.968	3.314	1.814	113.096
Έσοδα επενδύσεων / Κέρδη από πώληση ή αποτίμηση επενδύσεων	30.605	37	0	30.642	(1.980)	(49)	(72)	(2.101)
Λοιπά έσοδα	4.287	0	0	4.287	4.870	0	0	4.870
Αποζημιώσεις ασφαλισμένων	(60.025)	(2.777)	(343)	(63.145)	(48.724)	(2.573)	(7)	(51.303)
Δεδουλευμένες προμήθειες παραγωγής	(27.205)	(382)	(543)	(28.129)	(25.581)	(442)	(530)	(26.553)
Επιβάρυνση από ασφαλιστικές προβλέψεις	(26.233)	842	137	(25.254)	(33.879)	78	(248)	(34.049)
Κέρδος (Ζημία) ανά τομέα	(5.277)	409	961	(3.908)	2.674	329	957	3.960
Αναλογία αποτελέσματος συγγενών εταιριών				(804)				(3.565)
Διοικητικά έξοδα				(27.769)				(30.693)
Λοιπά έξοδα / έσοδα				34.551				(3.625)
Κέρδος (Ζημία) προ φόρων				2.070				(33.924)
ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ								
Καθαρά δεδουλευμένα ασφάλιστρα	73.293	2.689	1.710	77.692	107.968	3.314	1.814	113.096
Έσοδα επενδύσεων / Κέρδη από πώληση ή αποτίμηση επενδύσεων	30.691	37	0	30.728	(1.980)	(49)	(72)	(2.101)
Λοιπά έσοδα	4.287	0	0	4.287	4.870	0	0	4.870
Αποζημιώσεις ασφαλισμένων	(60.025)	(2.777)	(343)	(63.145)	(48.724)	(2.573)	(7)	(51.303)
Δεδουλευμένες προμήθειες παραγωγής	(27.205)	(382)	(543)	(28.129)	(25.581)	(442)	(530)	(26.553)
Επιβάρυνση από ασφαλιστικές προβλέψεις	(26.233)	842	137	(25.254)	(33.879)	78	(248)	(34.049)
Κέρδος (Ζημία) ανά τομέα	(5.191)	409	961	(3.822)	2.674	329	957	3.960
Διοικητικά έξοδα				(27.471)				(30.693)
Λοιπά έξοδα / έσοδα				34.493				(3.625)
Κέρδος (Ζημία) προ φόρων				3.200				(30.359)

7. Τα προ φόρων κέρδη έφτασαν στα 3.200 χιλ.ευρώ το 2005, από ζημιές 30.359 χιλ.ευρώ που ήταν το προηγούμενο έτος.

Η βελτίωση αυτή προέρχεται κύρια από τη μείωση των εξόδων διάθεσης και διοικητικής λειτουργίας, τα οποία από 30.694 χιλ.ευρώ το προηγούμενο έτος μειώθηκαν στ 27.472 χιλ.ευρώ το 2005, καθώς και στη σημαντική αύξηση των εσόδων επενδύσεων.



Μαρούσι, 28 Μαρτίου 2006

Ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος

Πάυλος Ψωμιάδης