

# ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ

ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΙ BANK

## Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις για την εξαμηνιαία περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 30 Ιουνίου 2005

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις καταρτίσθηκαν έτσι ώστε να παρέχουν στον αναγνώστη την ολοκληρωμένη εικόνα της Οικονομικής Θέσης και των Αποτελεσμάτων της Εταιρίας και του Ομίλου της, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης (ΔΠΧΠ) και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στην διεύθυνση [www.phoenix-metrolife.com](http://www.phoenix-metrolife.com). Οι ανωτέρω Οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Α.Ε. την 27/09/2005.

Επισημαίνεται ότι τα δημοσιοποιηθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία, συνιστούν μόνο μία συνοπτική πληροφόρηση για τα οικονομικά δεδομένα της εταιρίας και του Ομίλου της (βάση του Ν.2190/20 άρθρο 135 και της απόφασης 17/336/21.4.05 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς) και σε καμία περίπτωση δεν υποκαθιστούν τις προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις που συντάχθηκαν βάσει των ΔΠΧΠ και ειδικότερα του ΔΠΧΠ 1.

Αθήνα, 27 Σεπτεμβρίου 2005

**ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ**Σελίδα

Έκθεση Επισκόπησης Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών.....	4
Ενδιάμεσος Ισολογισμός .....	5
Ενδιάμεση Κατάσταση Αποτελεσμάτων .....	6
Ενδιάμεση Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων .....	7
Ενδιάμεση Κατάσταση Ταμειακών Ροών .....	9
1. Γενικές Πληροφορίες .....	10
2. Περίληψη σημαντικών Λογιστικών Πολιτικών που εφαρμόστηκαν για την κατάρτιση των Οικονομικών Καταστάσεων .....	12
2.1 Πλαίσιο για την κατάρτιση των Οικονομικών Καταστάσεων .....	12
2.2 Ενοποίηση .....	12
2.3 Πληροφορίες κατά Τομέα Δραστηριότητας .....	13
2.4 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα .....	13
2.5 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία .....	13
2.6 Επενδυτική Περιουσία.....	14
2.7 Αύλα Περιουσιακά Στοιχεία & έξοδα πρόσκτησης .....	15
2.8 Χρηματοοικονομικά Στοιχεία .....	16
2.9 Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία .....	16
2.10 Απομείωση Στοιχείων Ενεργητικού .....	16
2.11 Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα .....	16
2.12 Μετοχικό Κεφάλαιο .....	16
2.13 Δανειοδότηση .....	16
2.14 Αναβαλλόμενη Φορολογία .....	17
2.15 Παροχές Προσωπικού .....	17
2.16 Αναγνώριση Προβλέψεων .....	18
2.17 Αναγνώριση Εσόδων .....	18
2.18 Μισθώσεις .....	18
2.19 Ασφαλιστικά και επενδυτικά προϊόντα.-Ταξινόμηση .....	19
3. Διαχείριση του Ασφαλιστικού και Οικονομικού Κινδύνου .....	23
3.1 Ασφαλιστικός Κίνδυνος .....	23
3.2 Οικονομικός Κίνδυνος .....	26
4. Σημαντικές Λογιστικές εκτιμήσεις της Διοίκησης .....	27
5. Συμφωνία Καθαρής Θέσης και Αποτελεσμάτων κατά την πρώτη εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π .....	30
5.1 Συμφωνία καθαρής θέσης πρώτης εφαρμογής των Δ.Π.Χ.Π. ....	30
5.2 Αναπροσαρμογή Ισολογισμού της 1/1/2004 .....	31
5.3 Αναπροσαρμογή Ισολογισμού 30/6/2004 .....	34
5.4 Αναπροσαρμογή Ισολογισμού 31/12/2004 .....	37
5.5 Αναπροσαρμογή Αποτελεσμάτων Χρήσης 1/1- 30/6/2004 .....	40
5.6 Αναπροσαρμογή Αποτελεσμάτων της 1/1- 31/12/2004 .....	42
6. Πληροφορίες κατά Τομέα και Δραστηριότητα .....	44
7. Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία. ....	49
8. Επενδυτική Περιουσία .....	50
9. Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία & έξοδα πρόσκτησης .....	51
10. Συμμετοχές σε θυγατρικές και συνδεδεμένες Επιχειρήσεις .....	52
11. Κινητές Αξίες Εμπορικού Χαρτοφυλακίου .....	53
12. Δάνεια και Λοιπές Απαιτήσεις .....	55
13. Απαιτήσεις Ασφαλιστών .....	56
14. Απαιτήσεις από Αντασφαλιστές .....	56
15. Ταμείο και Ταμειακά Ισοδύναμα .....	57
16. Μετοχικό Κεφάλαιο και διαφορές Υπέρ του Αρτίου .....	57
17. Αποθεματικά και Αποτελέσματα εις Νέον .....	58

18.	Ασφαλιστικές Προβλέψεις .....	59
19.	Ασφαλιστικές Προβλέψεις για Επενδυτικά Συμβόλαια .....	60
20.	Δανεισμός .....	60
21.	Λοιπές Προβλέψεις .....	61
22.	Πιστωτές και Λοιπές Υποχρεώσεις .....	61
23.	Υποχρεώσεις για παροχές προσωπικού .....	62
24.	Έσοδα από Ασφάλιστρα .....	63
25.	Δικαιώματα Συμβολαίων .....	64
26.	Έσοδα Επενδύσεων .....	64
27.	Διαφορές (κέρδη/ζημιές) από πώληση και αποτίμηση χρεογράφων .....	64
28.	Λοιπά έσοδα .....	64
29.	Αποζημιώσεις .....	65
30.	Παροχές/(έσοδα) από διαχείριση Επενδυτικών Συμβολαίων .....	65
31.	Άμεσα έξοδα Παραγωγής .....	66
32.	Λοιπά Λειτουργικά Έξοδα .....	66
33.	Δαπάνες προσωπικού .....	67
34.	Τόκοι και Λοιπά Τραπεζικά Έξοδα .....	67
35.	Λοιπά έξοδα .....	67
36.	Διαφορές Ενοποίησης – Αναλογία κερδών (ζημιών) Εταιριών Ομίλου .....	68
37.	Κέρδη ανά μετοχή .....	68
38.	Γεγονότα μετά την ημερομηνία Σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων .....	68
39.	Συναλλαγές με συνδεδεμένες Επιχειρήσεις και πρόσωπα .....	68
40.	Ενδεχόμενα Στοιχεία Ενεργητικού - Παθητικού .....	70

## ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ

### Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας “ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ”

Επισκοπήσαμε τις συνημμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας “ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ” (η «Εταιρεία»), καθώς και τις ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της (ο «Όμιλος»), της εξαμηνιαίας περιόδου που έληξε την 30 Ιουνίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της Εταιρείας. Η ευθύνη μας περιορίζεται στην έκδοση της σχετικής έκθεσης για αυτές τις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις, με βάση την επισκόπηση που διενεργήσαμε.

Η επισκόπηση μας διενεργήθηκε σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Αναθέσεων Επισκόπησης 2400, όπως προβλέπεται από τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα. Το Πρότυπο αυτό απαιτεί να σχεδιάσουμε και να εκτελέσουμε την επισκόπηση για την απόκτηση σχετικής διασφάλισης ως προς το αν οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες. Η επισκόπηση περιορίζεται κυρίως σε αναζήτηση πληροφοριών από το προσωπικό της εταιρείας και σε αναλυτικές διαδικασίες που εφαρμόζονται σε οικονομικά δεδομένα και έτσι παρέχει λιγότερη διασφάλιση από έναν έλεγχο. Δεν διενεργήσαμε έλεγχο και κατά συνέπεια δεν εκφράζουμε γνώμη ελέγχου.

Βασιζόμενοι στην επισκόπηση μας δεν έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας στοιχεία, τα οποία μας αναγκάζουν να πιστεύουμε ότι οι συνημμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας καθώς και οι ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου δεν έχουν συνταχθεί, από όλες τις ουσιαστικές απόψεις, σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 34 “Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις”.

Αθήνα, 27 Σεπτεμβρίου 2005

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Πράιςγουωτερχαους Κούπερς  
Ανώνυμος ελεγκτική Εταιρεία  
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Βασίλειος Γούτης  
ΑΜ ΣΟΕΛ 10411

**ΕΝΔΙΑΜΕΣΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ**

Ποσά σε χιλ. ευρώ

	Σημείωση	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
		30/6/2005	31/12/2004	30/6/2005	31/12/2004
<b>Ενεργητικό</b>					
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	7	30.252	30.652	30.252	30.652
Επενδυτική περιουσία	8	10.847	10.883	10.847	10.883
Άυλα περιουσιακά στοιχεία & έξοδα Πρόσκτησης	9	24.845	25.460	24.845	25.460
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	10,36	0	0	81	88
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	10	23.825	23.476	23.381	23.381
Κινητές αξίες εμπορικού χαρτοφυλακίου	11	375.412	343.547	375.412	343.547
Δάνεια και λοιπές απαιτήσεις	12	19.239	21.122	19.166	21.042
Απαιτήσεις ασφαλιστρων	13	73.075	72.802	73.075	72.802
Απαιτήσεις από Αντασφαλιστές	14	37.614	36.012	37.614	36.012
Χρηματικά Διαθέσιμα	15	50.741	66.324	50.741	66.324
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>		<b>645.850</b>	<b>630.278</b>	<b>645.414</b>	<b>630.191</b>
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>					
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	58.432	58.432	58.432	58.432
Αποτελέσματα εις νέο	17,36	(130.348)	(280.158)	(130.765)	(280.196)
Διαφορές Ενοποίησης	36	19	49		
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	17	<b>19.120</b>	<b>(37.403)</b>	<b>18.684</b>	<b>(37.490)</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>					
Ασφαλιστικές Προβλέψεις	18	364.127	348.570	364.127	348.570
Υποχρεώσεις από επενδυτικά προϊόντα	19	156.781	148.721	156.781	148.721
Δάνεια	20	14.983	78.795	14.983	78.795
Λοιπές προβλέψεις	21	9.276	10.136	9.276	10.136
Πιστωτές και λοιπές υποχρεώσεις	22	53.925	54.837	53.925	54.837
Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού	23	27.638	26.622	27.638	26.622
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>626.730</b>	<b>667.681</b>	<b>626.730</b>	<b>667.681</b>
<b>Σύνολο Παθητικού</b>		<b>645.850</b>	<b>630.278</b>	<b>645.414</b>	<b>630.191</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 10 έως 70 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων

**ΕΝΔΙΑΜΕΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ**

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Σημείωση	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
		30/6/2005	30/6/2004	30/6/2005	30/6/2004
<b>ΕΣΟΔΑ</b>					
Μικτά δεδουλευμένα ασφάλιστρα	24	92.738	105.095	92.738	105.095
Αντασφάλιστρα	24	(15.188)	(14.723)	(15.188)	(14.723)
<b>Καθαρά ασφάλιστρα</b>		<b>77.550</b>	<b>90.372</b>	<b>77.550</b>	<b>90.372</b>
Δικαιώματα συμβολαίων και λοιπά έσοδα	25	12.700	13.470	12.700	13.470
Εσοδα Επενδύσεων	26	951	477	951	477
Κέρδη (ζημιές) εμπορικού χαρτοφυλακίου	27	5.090	(3.683)	5.090	(3.683)
Λοιπά έσοδα	28	1.377	801	1.377	801
<b>Σύνολο Εσόδων</b>		<b>97.668</b>	<b>101.437</b>	<b>97.668</b>	<b>101.437</b>
<b>ΕΞΟΔΑ</b>					
Μεταβολή Μαθηματικών αποθεμάτων		<b>6.334</b>	<b>3.719</b>	<b>6.334</b>	<b>3.719</b>
Πληρωθείσες αποζημιώσεις	29	55.674	53.720	55.674	53.720
Μεταβολή αποθεμάτων για εκκρεμείς αποζημιώσεις	29	2.084	2.775	2.084	2.775
Πληρωθείσες αποζημιώσεις (αναλογία αντασφαλιστών)	29	(2.963)	(4.187)	(2.963)	(4.187)
<b>Σύνολο αποζημιώσεων</b>	29	<b>54.795</b>	<b>52.308</b>	<b>54.795</b>	<b>52.308</b>
Παροχές / (Έσοδα) επενδυτικών προϊόντων	30	(7.752)	3.689	(7.752)	3.689
Άμεσα έξοδα παραγωγής	31	23.049	25.195	23.049	25.195
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	32	23.503	30.019	23.503	30.019
<b>Σύνολο Εξόδων</b>		<b>99.929</b>	<b>114.930</b>	<b>99.929</b>	<b>114.930</b>
<b>Λειτουργικό Αποτέλεσμα</b>		<b>(2.261)</b>	<b>(13.493)</b>	<b>(2.261)</b>	<b>(13.493)</b>
Τραπεζικά έξοδα, τόκοι και συναφή έξοδα	34	954	1.518	954	1.518
Λοιπά έξοδα	35	381	2.222	381	2.222
Αναλογία (κερδών) / ζημιών από συγγενείς επιχειρήσεις	36	(379)	(133)		
<b>Καθαρό αποτέλεσμα Κέρδος (ζημιές) χρήσεως</b>		<b>(3.217)</b>	<b>(17.100)</b>	<b>(3.596)</b>	<b>(17.233)</b>
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	37	(0,05)	(0,40)	(0,05)	(0,40)

Οι σημειώσεις στις σελίδες 10 έως 70 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων

**ΕΝΔΙΑΜΕΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑΣ**

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικά Υπέρ του Αρτίου	Λοιπά Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις Νέον	Σύνολο
<i>Σημείωση</i>	16	16	17	17	17
<b>Αναπροσαρμοσμένα υπόλοιπα τη 1/1/2004</b>	<b>88.765</b>	<b>56.632</b>	<b>58.432</b>	<b>(238.034)</b>	<b>(34.205)</b>
Αύξηση κεφαλαίων	39.997	(1.120)	0	0	38.877
Αποτέλεσμα χρήσεως	0	0	0	(42.162)	(42.162)
<b>Μεταβολές περιόδου</b>	<b>39.997</b>	<b>(1.120)</b>	<b>0</b>	<b>(42.162)</b>	<b>(3.285)</b>
<b>Υπόλοιπα των ιδίων κεφαλαίων κατά τη 31/12/2004</b>	<b>128.762</b>	<b>55.512</b>	<b>58.432</b>	<b>(280.196)</b>	<b>(37.490)</b>
<b>Αναπροσαρμοσμένα υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2005</b>	<b>128.762</b>	<b>55.512</b>	<b>58.432</b>	<b>(280.196)</b>	<b>(37.490)</b>
Αύξηση κεφαλαίων	60.002	(232)	0	0	59.770
Μειώσεις κεφαλαίων	(153.027)				(153.027)
Ζημιές προηγούμενων χρήσεων	0	0	0	153.027	153.027
Αποτέλεσμα χρήσεως	0	0	0	(3.596)	(3.596)
<b>Μεταβολές περιόδου</b>	<b>(93.025)</b>	<b>(232)</b>	<b>0</b>	<b>149.431</b>	<b>56.174</b>
<b>Υπόλοιπα των ιδίων κεφαλαίων κατά τη 30/6/2005</b>	<b>35.737</b>	<b>55.280</b>	<b>58.432</b>	<b>(130.765)</b>	<b>18.684</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 10 έως 70 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων

**ΕΝΔΙΑΜΕΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

<i>Ποσά σε χιλ.ευρώ</i>	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικά Υπέρ του Αρτίου	Λοιπά Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις Νέον	Διαφορές Ενοποίησης	Σύνολα
<i>Σημείωση</i>	16	16	17	17	36	
<b>Αναπροσαρμοσμένα υπόλοιπα την 1/1/2004</b>	<b>88.765</b>	<b>56.632</b>	<b>58.432</b>	<b>(238.034)</b>	<b>(1.567)</b>	<b>(35.772)</b>
Αύξηση κεφαλαίων	39.997	(1.120)	0	0	0	38.877
Αποτέλεσμα χρήσεως	0	0	0	(42.124)	0	(42.124)
Διαφορές Ενοποίησης	0	0	0	0	1.617	1.617
<b>Μεταβολές περιόδου</b>	<b>39.997</b>	<b>(1.120)</b>	<b>0</b>	<b>(42.124)</b>	<b>1.617</b>	<b>(1.630)</b>
<b>Υπόλοιπα των ιδίων κεφαλαίων κατά τη 31/12/2004</b>	<b>128.762</b>	<b>55.512</b>	<b>58.432</b>	<b>(280.158)</b>	<b>50</b>	<b>(37.402)</b>
<b>Αναπροσαρμοσμένα υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2005</b>	<b>128.762</b>	<b>55.512</b>	<b>58.432</b>	<b>(280.158)</b>	<b>50</b>	<b>(37.402)</b>
Αύξηση κεφαλαίων	60.002	(232)	0	0	0	59.770
Μειώσεις κεφαλαίων	(153.027)	0	0	0	0	(153.027)
Ζημιές προηγ. χρήσεων	0	0	0	153.027	0	153.027
Αποτέλεσμα χρήσεως	0	0	0	(3.217)	0	(3.217)
Διαφορές Ενοποίησης	0	0	0	0	(31)	(31)
<b>Μεταβολές περιόδου</b>	<b>(93.025)</b>	<b>(232)</b>	<b>0</b>	<b>149.810</b>	<b>(31)</b>	<b>56.522</b>
<b>Υπόλοιπα των ιδίων κεφαλαίων κατά την 30/6/2005</b>	<b>35.737</b>	<b>55.280</b>	<b>58.432</b>	<b>(130.348)</b>	<b>19</b>	<b>19.120</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 10 έως 70 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων

**ΕΝΔΙΑΜΕΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ**

Ποσά σε χιλ. ευρώ

**Λειτουργικές δραστηριότητες**

**Καθαρό κέρδος προ φόρων**

Πλέον /μείον προσαρμογές για :

Αποσβέσεις

Ασφαλιστικές προβλέψεις

Αποτίμηση Χαρτοφυλακίου χρεογράφων

Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα

Πλέον /μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες :

Μεταβολή απαιτήσεων ασφαλιστρων

Μεταβολή υποχρεώσεων

Μεταβολή Υποχρεώσεων συνταξιοδότησης προσωπικού

Μεταβολή στις λοιπές προβλέψεις

Μεταβολή δανείων και λοιπών απαιτήσεων

Λοιπές μη ταμειακές συναλλαγές

**Σύνολο εισροών / (εκροών ) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)**

**Επενδυτικές δραστηριότητες**

Μεταβολή στα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία

Προσθήκες χρεογράφων Εμπορικού χαρτοφυλακίου

Μειώσεις χρεογράφων Εμπορικού χαρτοφυλακίου

Μεταβολή λοιπών επενδύσεων

**Σύνολο εισροών / (εκροών ) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)**

**Χρηματοοικονομικές δραστηριότητες**

Εισροές από αυξήσεις κεφαλαίου

Λοιπές μεταβολές ιδίων κεφαλαίων

Μεταβολή στα δάνεια

**Σύνολο εισροών / (εκροών ) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)**

**Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της περιόδου (α)+(β)+(γ)**

**Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου**

**Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου**

	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	30/6/2005	30/6/2004	30/6/2005	30/6/2004
<b>Καθαρό κέρδος προ φόρων</b>	<b>(3.217)</b>	<b>(17.100)</b>	<b>(3.596)</b>	<b>(17.233)</b>
Πλέον /μείον προσαρμογές για :				
Αποσβέσεις	1.159	1.490	1.159	1.490
Ασφαλιστικές προβλέψεις	21.935	18.250	21.935	18.250
Αποτίμηση Χαρτοφυλακίου χρεογράφων	(1.331)	8.211	(1.258)	8.291
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	924	1.486	924	1.486
	<b>19.470</b>	<b>12.337</b>	<b>19.164</b>	<b>12.284</b>
Πλέον /μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες :				
Μεταβολή απαιτήσεων ασφαλιστρων	(273)	(2.756)	(273)	(2.756)
Μεταβολή υποχρεώσεων	(1.757)	(825)	(1.757)	(825)
Μεταβολή Υποχρεώσεων συνταξιοδότησης προσωπικού	1.017	(1.281)	1.017	(1.281)
Μεταβολή στις λοιπές προβλέψεις	(860)	2.194	(860)	2.194
Μεταβολή δανείων και λοιπών απαιτήσεων	1.948	1.904	1.875	1.824
Λοιπές μη ταμειακές συναλλαγές	21	15	21	15
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών ) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>19.566</b>	<b>11.588</b>	<b>19.187</b>	<b>11.455</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>				
Μεταβολή στα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	(400)	(550)	(400)	(550)
Προσθήκες χρεογράφων Εμπορικού χαρτοφυλακίου	(458.711)	(637.141)	(458.711)	(637.141)
Μειώσεις χρεογράφων Εμπορικού χαρτοφυλακίου	428.104	613.397	428.104	613.397
Μεταβολή λοιπών επενδύσεων	(157)	2.770	279	2.416
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών ) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>(31.164)</b>	<b>(21.524)</b>	<b>(30.728)</b>	<b>(21.878)</b>
<b>Χρηματοοικονομικές δραστηριότητες</b>				
Εισροές από αυξήσεις κεφαλαίου	60.002	0	60.002	0
Λοιπές μεταβολές ιδίων κεφαλαίων	(175)	(487)	(232)	0
Μεταβολή στα δάνεια	(63.812)	10.930	(63.812)	10.930
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών ) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>(3.985)</b>	<b>10.443</b>	<b>(4.042)</b>	<b>10.930</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της περιόδου (α)+(β)+(γ)</b>	<b>(15.583)</b>	<b>507</b>	<b>(15.583)</b>	<b>507</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>	<b>66.324</b>	<b>52.278</b>	<b>66.324</b>	<b>52.278</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	<b>50.741</b>	<b>52.785</b>	<b>50.741</b>	<b>52.785</b>

## Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων

### 1. Γενικές Πληροφορίες

Η εταιρία λειτουργεί με την επωνυμία «ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» εδρεύει στην Αθήνα οδός Ομήρου 2, Τ.Κ 10564, και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Ασφαλιστικών 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 ασφαλίσων και ανασφαλίσων 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 ασφαλίσων και ανασφαλίσων 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.

Η νομοθεσία υπό την οποία λειτουργεί η Εταιρία είναι η Ελληνική Νομοθεσία και ειδικότερα εκείνη περί Ανωνύμων Ασφαλιστικών Εταιριών.

Το site της εταιρίας είναι [www.phoenix-metrolife.com](http://www.phoenix-metrolife.com) και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Οι εν λόγω οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο την 27/9/2005

#### 1.1. Ιστορικό

Η Εταιρία άρχισε να λειτουργεί με τη δημοσίευση στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως της πράξης έγκρισης του αρχικού Καταστατικού στις 3 Μαΐου 1928. Το 1930 η εταιρία πήρε το όνομα ΦΟΙΝΙΞ και επεδίετο 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 ΜΕΤΡΟΛΙΦ 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 εταιριών. Το ενισχυμένο νομικό πρόσωπο που προέκυψε από τη συγχώνευση μετονομάστηκε σε ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΙΦ 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 30 Ιουνίου 2005:

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ	89,84%
MUNCHENER RUCKVERSICHERUNGS GESELL.	1,14%
ΛΟΙΠΟΙ (13.490 ΜΕΤΟΧΟΙ)	9,02%
<b>Σύνολο</b>	<b>100,00%</b>

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.

## Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων

### 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.

#### ΣΥΝΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

##### 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. ΨΑΛΤΑΚΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ του Παναγιώτη, Δικηγόρος (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 (Μη 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 «ΚΡΜΓ 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 Φορολογικοί Έλεγχοι

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.

## Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων

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

#### 2.1. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων.

Οι ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας καθώς και οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου με ημερομηνία 30 Ιουνίου 2005, αφορούν το α' εξάμηνο έως την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2005 και έχουν καταρτιστεί βάσει των αρχών και κανόνων που διέπουν τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π) με ημερομηνία μετάβασης την 1/1/2004. Ειδικότερα οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται βάση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου (ΔΛΠ) 34, «Ενδιάμεσες Χρηματοοικονομικές Αναφορές» και καλύπτονται από ΔΠΧΠ 1 «Πρώτη Εφαρμογή των ΔΠΧΠ», αφού αποτελούν μέρος της περιόδου που θα λήξει στις 31 Δεκεμβρίου 2005, πρώτη περίοδο εφαρμογής των ΔΠΧΠ από την εταιρία.

Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας και του ομίλου, συντάσσονταν σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα (ΕΛΠ), έως και την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2004. Για τους σκοπούς της σύνταξης των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων και στο πλαίσιο εναρμόνισης με τα ΔΠΧΠ, τα συγκριτικά στοιχεία του 2004 παρατίθενται αναπροσαρμοσμένα. Η απεικόνιση της επίδρασης της μετάβασης από τα ΕΛΠ στα ΔΠΧΠ, όσον αφορά τα ίδια Κεφάλαια και τα αποτελέσματα της εταιρίας, παρατίθενται στην σημείωση 5.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, έτσι όπως αυτό διαμορφώθηκε μετά από τον υπολογισμό αποσβέσεων στα Γήπεδα-Κτίρια και την αποτίμηση στην εύλογη αξία των λοιπών Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Ενεργητικού και Παθητικού μέσω της κατάστασης των Αποτελεσμάτων.

Η κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ απαιτεί την χρήση λογιστικών εκτιμήσεων και την άσκηση κρίσεως για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών που ακολουθούνται. Η χρήση της διαθέσιμης πληροφόρησης και η εφαρμογή υποκειμενικής κρίσης, αποτελούν αναπόσπαστα στοιχεία για την διενέργεια εκτιμήσεων.

Η Εταιρία έχει εφαρμόσει το σύνολο των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης από 1 Ιανουαρίου 2004 συμπεριλαμβανομένων και των προτύπων 4,32 και 39. Οι πολιτικές και οι λογιστικές μέθοδοι που εφαρμόστηκαν, σε κάθε ενότητα των Οικονομικών Καταστάσεων, αναφέρονται ξεχωριστά στις αντίστοιχες παραγράφους των σημειώσεων.

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

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

#### 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 ζημίες, απαλείφονται εφόσον δεν υπάρχει ένδειξη απομείωσης, του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοίμορφες 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.

### **Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

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 απομείωσης 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 προϊόντα 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 εντοπιζόμενες 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

### Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων

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 επιρριπτές 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 Εταιρίας 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 ζημιές 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 τις περιόδους των Α' εξαμηνων 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' αδιαίρετου και χαμηλής αξίας, τα οποία δεν είναι άμεσα εκμεταλλεύσιμα.

## Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων

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 γνωστοποίησης, ενώ για τους σκοπούς μετάβασης την 31 Δεκεμβρίου 2003 χρησιμοποιήθηκε η 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 αποσβεστικό ποσό προκύπτει από την διαφορά υπολειμματικής αξίας και εύλογης αξίας. Το ποσό της ετήσιας συνολικής απόσβεσης προκύπτει από την διαίρεση του αποσβεστικού ποσού με τα έτη της προβλεπόμενης ωφέλιμης χρήσης τους.

### 2.7. Άυλα 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 άυλα 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. Έχει δυνατότητες να αποτελέσει αντικείμενο χρηματικής συναλλαγής στο μέλλον, με δεδομένο ότι δύο Ασφαλιστικές Εταιρίες έχουν συζητήσει το ενδεχόμενο αγοράς του.

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 εκτιμώμενη ωφέλιμη χρήση των στοιχείων αυτών είναι η εξής:

	<u>% Απόσβεσης</u>	<u>Ωφέλιμη Χρήση</u>
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 δημιουργίας ταμιακών ροών. Οι ζημιές απομείωσης καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα όταν προκύπτουν.

## **Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

### **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 Γενικά Έξοδα.

Τα χρεόγραφα, με εξαίρεση τους τίτλους με χαρακτήρα προθεσμιακής κατάθεσης, αποτιμήθηκαν 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 30/6/2005, για τα Ομόλογα η τρέχουσα τιμή τους 30/6/2005 και για τις συμβάσεις η τις πράξεις επί Παραγώγων Χρηματοοικονομικών Προϊόντων η τρέχουσα τιμή τους 30/6/2005. Επισημαίνεται ότι κατά την αποτίμηση των κατεχομένων, εισηγμένων στο Χ.Α. μετοχών θεωρήθηκαν ως τρέχουσες τιμές, οι τιμές του Δελτίου του Χρηματιστηρίου Αθηνών της 30/6/2005, και όχι η μέση τιμή του μηνός σύμφωνα με το άρθρο 43 του Κ.Ν.2190/1920. Για τα συγκριτικά στοιχεία στις 30/6/2004 και 31/12/2004 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 προϊόντα 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 διαθέσιμων περιλαμβάνουν τα μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο καθώς επίσης και τις βραχυπρόθεσμες μέχρι 3 μήνες επενδύσεις υψηλής ρευστότητας, όπως τα προϊόντα της αγοράς χρήματος και οι τραπεζικές καταθέσεις. Τα προϊόντα 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 διαθέσιμων 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.

## Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων

### 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 οποιοδήποτε 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.

### **Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

Τα αναλογιστικά κέρδη ή 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 συνταξιοδότησεως. 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 αξιόπιστο 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 (Ασφαλίσεων)**

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 εισπραχθείς 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.

## Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων

### 2.19. Ασφαλιστικά και Επενδυτικά Προϊόντα – 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 επέρχεται 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 ασφαλιζονται 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

Ασφαλιζονται 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 ασφαλιστρών 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 εξαρτημένων 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 ασφαλιστρών 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 ασφαλιστρών. Τα ασφάλιστρα εμφανίζονται πριν την αφαίρεση της προμήθειας.

Εκκρεμείς ζημιές και έξοδα διαχείρισης ζημιών, χρεώνονται στα έσοδα όταν η ζημία συμβεί, με βάση την εκτιμώμενη 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 ζημιές εκτιμώνται ανά περίπτωση, χρησιμοποιώντας τα στοιχεία που η Εταιρία έχει λάβει γνώση για τις ζημιές που έχουν αναγγελθεί, ενώ χρησιμοποιεί στατιστική μέθοδο, οριζόμενη από την νομοθεσία, για τις ζημιές που έχουν συμβεί αλλά δεν έχουν αναγγελθεί.

## **Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

### **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 ασφαλίσεων 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 ασφαλίσεων. Τα ασφάλιστρα εμφανίζονται πριν την αφαίρεση της προμήθειας.

Εκκρεμείς ζημιές και έξοδα διαχείρισης ζημιών, χρεώνονται στα έσοδα όταν η ζημία συμβεί, με βάση την εκτιμώμενη 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 ζημιές εκτιμώνται ανά περίπτωση, χρησιμοποιώντας τα στοιχεία που η Εταιρία έχει λάβει γνώση για τις ζημιές 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 ασφαλίσεων 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.

## Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων

### (ε) Συμβόλαια ανασφάλισης.

Οι ανασφαλιστικές συμβάσεις που συνάπτει η Εταιρία προκειμένου να αποζημιωθεί για ζημιές ενός ή περισσότερων συμβολαίων που εκδίδονται από αυτή, πληρούν την προϋπόθεση της κατανομής τους ως ασφαλιστικά προϊόντα και ταξινομούνται ως συμβόλαια ανασφάλισης. 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 ανασφάλισης καταχωρούνται στο ενεργητικό ως απαιτήσεις από ανασφαλιστικές δραστηριότητες. Οι απαιτήσεις αυτές αποτελούνται από τρέχοντα υπόλοιπα που οφείλονται από τους ανασφαλιστές (καταχωρούνται ως απαιτήσεις-χρεωθέντες), όπως επίσης και από εκτιμήσεις για τις αναμενόμενες αποζημιώσεις που θα καταβληθούν για ζημιές που έχουν συμβεί σε συμβόλαια που ανασφαλίζονται (καταχωρούνται ως απαιτήσεις-μη χρεωθέντες). Τα αναμενόμενα ποσά προς ή από τους ανασφαλιστές, υπολογίζονται σύμφωνα με του όρους των σχετικών ασφαλιστικών συμβολαίων και των συμβολαίων ανασφάλισης.

### (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 διευθετηθεί μία ζημία (π.χ. διάσωση). Επίσης, η Εταιρία έχει το δικαίωμα να στραφεί ενάντια σε τρίτα πρόσωπα που εμπλέκονται σε ζημία που έχει διευθετηθεί, 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 ζημιές, 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 ζημιές, 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.

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

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.

## Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων

### 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 ύψους 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 ανασφαλιστικές 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 χαρτοφυλάκιο της τις ασφαλίσεις θανάτου και επιβίωσης. Η Εταιρία κάνει ιατρικό έλεγχο πριν την ανάληψη και όπου απαιτείται επιβαρύνεται το ασφάλιστρο. Η Εταιρία ανασφαλίζει βέβαιους κινδύνους (από ιατρικής απόψεως) κυρίως κάτω από ανασφαλιστικές συμβάσεις υπερβάλλοντος κεφαλαίου. Η ίδια κράτηση της Εταιρίας εξαρτάται από το χρόνο στον οποίο ο κίνδυνος αναλήφθηκε. Ειδικές περιπτώσεις ανασφαλίζονται προαιρετικά. Η Εταιρία δεν ανασφαλίζει 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 ανασφαλιστή.

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

### **Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

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 περίοδος 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 χρόνων. Η αναπροσαρμογή πρέπει να 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.

### Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων

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 εμπειριστατωμένος 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 € 1000 χιλ.) και καταστροφική σύμβαση (Ιδία Κράτηση € 3000 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.

## **Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

### **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 αναλαμβανόμενων 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.

## Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων

### 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.

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 εξάμηνο 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 αναβαλλόμενους φόρους επί των προσωρινών διαφορών μεταξύ των κονδυλίων των Οικονομικών Καταστάσεων και των κονδυλίων που αναγνωρίζονται ή εκπίπτονται φορολογικά.

#### 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 βασίζεται αυτές τις εκτιμήσεις στους πίνακες θνησιμότητας που ορίζονται από την εθνική νομοθεσία και σε αντισταθμιστικούς 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 εκτιμώμενος αριθμός θανάτων και εξαγορών καθορίζει την αξία των αποζημιώσεων και την αξία των ασφαλιστρών που λαμβάνονται στην εκτίμηση. Εάν το πλήθος των θανάτων στα επόμενα χρόνια μεταβαλλόταν κατά 10% από τη θεωρούμενη εκτίμηση, η υποχρέωση θα αυξανόταν κατά € 80 χιλιάδες ή θα μειωνόταν κατά € 70 χιλιάδες. Εάν το ποσοστό ακυρώσεων των εν ισχύ ή των ελευθέρων συμβολαίων μεταβαλλόταν κατά 10% από τη θεωρούμενη εκτίμηση, η υποχρέωση θα μειωνόταν κατά € 800 χιλιάδες ή θα αυξανόταν κατά € 900 χιλιάδες.

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 € 1.600 χιλιάδες.

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.

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 ή θα μειωνόταν κατά € 5.700 χιλιάδες.

Σε όλα τα παραπάνω δεν έχει συμμετοχή ο αντισταθμιστής.

### **Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

#### **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 εκτιμώμενη αναπροσαρμογή ασφαλιστρών είναι 8%, δεδομένου ότι ο εκτιμώμενος πληθωρισμός αποζημιώσεων είναι 7%. Εάν τα ασφάλιστρα αναπροσαρμόζονταν κατά 0,5% λιγότερο από τη θεωρούμενη εκτίμηση, η υποχρέωση θα αυξανόταν κατά € 10.000 χιλιάδες. Εάν τα ασφάλιστρα αναπροσαρμόζονταν κατά 0,5% περισσότερο από τη θεωρούμενη εκτίμηση, η ανεπάρκεια των € 4.746 χιλιάδων 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 μεταβαλλόταν κατά 10% από τη θεωρούμενη εκτίμηση, η ασφαλιστική υποχρέωση θα μεταβαλλόταν κατά € 3.900 χιλιάδες.

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 € 1.500 χιλιάδες ή θα μειωνόταν κατά € 2.500 χιλιάδες.

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 € 600 χιλιάδες ή θα μειωνόταν κατά € 700 χιλιάδες.

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

### **Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

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.

#### **(i) Αστική Ευθύνη Αυτοκινήτων (Υλικές Ζημιές – Σωματικές Βλάβες)**

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).

#### **Καθυστέρηση στο διακανονισμό αποζημιώσεων.**

Η ταχύτητα στο διακανονισμό των αποζημιώσεων αποτελεί ίσως τον πιο ευαίσθητο παράγοντα στην εκτίμηση των υποχρεώσεων. Όταν οι ζημιές παραμένουν σε εκκρεμότητα και χρονίζουν δεν επιτυγχάνεται ευμενής για την Εταιρία διακανονισμός, αφού πολλές από τις περιπτώσεις κυρίως σωματικών βλαβών καταλήγουν ακόμα και στα δικαστήρια με αβέβαιη έκβαση.

Αν η ταχύτητα διακανονισμού μειωθεί και παραμείνει 1% επιπλέον του ποσού των αποζημιώσεων κάθε έτους για το επόμενο, τότε απαιτείται επιπλέον ποσό € 3.000 χιλ. Αντίθετα αν αυξηθεί η ταχύτητα κατά 1% τότε η συνολική υποχρέωση μειώνεται κατά € 3.000 χιλ..

#### **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 δεδουλευμένες αγωγές ή αλλαγές στο νομικό περιβάλλον, καθιστούν την πρόβλεψη των υποχρεώσεων για εκκρεμείς ζημιές, αβέβαιη. Για διευκρίνιση 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 2004, 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.

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

**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 € 1.300 χιλιάδες υψηλότερο ή κατά € 5.000 χιλιάδες χαμηλότερο από το εκτιμώμενο.

**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 θα λήξει στις 31 Δεκεμβρίου 2005, θα είναι οι πρώτες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις συνταγμένες σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ. Οι παρούσες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τις αναφορές στην σημείωση 2. Η εταιρία έχει εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 1 για την σύνταξη των συγκεκριμένων ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων.

Η ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ είναι η 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2004, ημερομηνία κατά την οποία έχει συνταχθεί ο «Ισολογισμός Ανοίγματος» της Εταιρίας με βάση τα ΔΠΧΠ. Οι παρούσες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις αφορούν την περίοδο από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου έως 30 Ιουνίου 2005 και ως ημερομηνία υιοθέτησης των ΔΠΧΠ από την εταιρία θεωρείται η 1<sup>η</sup> 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<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2004, την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2004 και την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2004, ενώ οι πέντε πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζουν πιο αναλυτικά την επίδραση της μετάβασης στα :

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

**5.1 Συμφωνία καθαρής θέσης πρώτης εφαρμογής των Δ.Π.Χ.Π.**

	1-Ιαν-04	Σημειώσεις	30-Ιουν-04	Σημειώσεις	31-Δεκ-04	Σημειώσεις
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων , σύμφωνα με το ΕΓΛΣ.</b>	<b>59.857</b>	5.2	<b>43.596</b>	5.3	<b>45.177</b>	5.4
<b>ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΕΣ</b>						
<b>Επίδραση από την αποτίμηση των ενσώματων στοιχείων</b>	<b>17.329</b>		<b>17.442</b>		<b>337</b>	
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
<b>Επίδραση από την αποτίμηση των λοιπών στοιχείων Ενεργητικού</b>	<b>(1.996)</b>		<b>0</b>		<b>(60.002)</b>	
Οφειλόμενο Κεφάλαιο			0		(60.002)	5.4.ζ
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	(1.996)	5.2.ε	0		0	
<b>Επίδραση από την αποτίμηση των ασώματων πάγιων στοιχείων</b>	<b>(5.715)</b>		<b>(4.802)</b>		<b>(2.073)</b>	
Αξία κτήσης	(28.035)	5.2.β	(29.599)	5.3.γ	(20.523)	5.4.γ
Αποσβέσεις	22.320	5.2.β	24.795	5.3.γ	18.450	5.4.γ

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

Αποτίμηση χρημ/κων στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτίμων	(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	
Συναλλαγματικές διαφορές	(2.677)	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	(7.348)	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	(8)	5.3.λ,ν	145	5.4.ι,λ
<b>Σύνολο αναπροσαρμογών</b>	<b>(94.061)</b>	5.2	<b>(95.033)</b>	5.3	<b>(82.667)</b>	5.4
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων, κατά τα ΔΠΧΠ</b>	<b>(34.204)</b>	5.2	<b>(51.437)</b>	5.3	<b>(37.490)</b>	5.4

**5.2 Αναπροσαρμογή Ισολογισμού της 1/1/2004**

Ισολογισμός της 1/1/2004	Σημειώσεις	Ελληνικός Ισολογισμός	Επίδραση ΔΠΧΠ	Ισολογισμός με ΔΠΧΠ
<b>Ενεργητικό</b>				
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	α	14.134	17.346	31.480
Επενδυτική περιουσία		13.806	0	13.806
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	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	32.127	(16.578)	15.549
Απαιτήσεις ασφαλιστρων	ζ	113.152	(18.007)	95.145
Απαιτήσεις από Αντασφαλιστές		35.718	0	35.718
Ταμείο	η	52.182	96	52.278
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>		<b>631.624</b>	<b>(40.683)</b>	<b>590.941</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>				
Ασφαλιστικές Προβλέψεις	θ	321.638	37.157	358.795
Υποχρεώσεις από Επενδυτικά Προϊόντα	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	44.878	4.179	49.057
Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού	ν	51	31.016	31.067
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>571.767</b>	<b>53.378</b>	<b>625.145</b>

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

<b>Σύνολο Ενεργητικού μείον Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>59.857</b>	<b>(94.061)</b>	<b>(34.204)</b>
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>				
Μετοχικό Κεφάλαιο		88.765	0	88.765
Διαφορά μετοχών υπέρ το άρτιο	ξ	57.188	(555)	56.633
Αποθεματικά	ο	35.829	22.603	58.432
Αποτελέσματα εις νέο	π	(121.925)	(116.109)	(238.034)
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>5.1</b>	<b>59.857</b>	<b>(94.061)</b>	<b>(34.204)</b>

**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
	<b>17.346</b>

**β) Άυλα περιουσιακά στοιχεία**

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
	<b>(5.756)</b>

**γ) Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις**

Υποτίμηση μη εισηγμένων εταιριών	(1.268)
	<b>(1.268)</b>

**δ) Κινητές αξίες εμπορικού χαρτοφυλακίου**

Αντιλογισμός αποτίμησης χρεογράφων Ν.2190	5.274
Αποτίμηση χρεογράφων IAS 39	(21.200)
Διαγραφή απαίτησης αμοιβής διαχείρισης U/LI	(590)
	<b>(16.516)</b>

**ε) Δάνεια και λοιπές απαιτήσεις**

Συναλλαγματικές διαφορές	351
Ζημιά φορολογικού ελέγχου Γερμανίας 2002-2003	(1.996)
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	(14.933)
	<b>(16.578)</b>

**ζ) Απαιτήσεις ασφαλιστών**

Ασφάλιστρα προσωπικού εθελούσιας εξόδου	(18.011)
Συναλλαγματικές διαφορές	4
	<b>(18.007)</b>

**η) Ταμείο**

Συναλλαγματικές διαφορές	96
	<b>96</b>

**Παθητικό**

**θ) Ασφαλιστικές Προβλέψεις**

Υπολογισμός αποθεμάτων	37.157
	<b>37.157</b>

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

**ι) Υποχρεώσεις από επενδυτικά προϊόντα**

Αντιλογισμός αποθεμάτων με Ελληνικά Πρότυπα	(23.667)
Νέος υπολογισμός αποθεμάτων	4.558
	<u>(19.109)</u>

**κ) Δάνεια**

Αμοιβή συμβούλου έκδοσης Ομολογιακού δανείου	(24)
Τόκοι ομολογιακού δανείου 3/11/2003-31/12/2003	2
	<u>(22)</u>

**λ) Λοιπές προβλέψεις**

Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	700
Συναλλαγματικές διαφορές	(543)
	<u>157</u>

**μ) Πιστωτές και Λοιπές υποχρεώσεις**

Συναλλαγματικές διαφορές	3.128
Τόκοι ομολογιακού δανείου	107
Προμήθειες παραγωγής	944
	<u>4.179</u>

**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
	<u>31.016</u>

**ξ) Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο**

Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	(555)
	<u>(555)</u>

**ο) Αποθεματικά**

Αναπροσαρμογή ακινήτων	17.329
Αντιλογισμός αποτίμησης Ν.2190	5.274
	<u>22.603</u>

**π) Αποτελέσματα εις νέο**

Αποτέλεσμα χρήσης βάση ΔΠΧΠ	<u>(116.109)</u>
-----------------------------	------------------

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

**5.3 Αναπροσαρμογή Ισολογισμού της 30/6/2004**

Ισολογισμός της 30/6/2004	Σημειώσεις	Ελληνικός Ισολογισμός	Επίδραση ΔΠΧΠ	Ισολογισμός με ΔΠΧΠ
<b>Ενεργητικό</b>				
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	α	13.385	17.497	30.882
Επενδυτική περιουσία	β	13.806	(36)	13.770
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	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	26.420	(12.696)	13.724
Απαιτήσεις ασφαλιστρών	η	117.965	(20.064)	97.901
Απαιτήσεις από Αντασφαλιστές		35.707	0	35.707
Ταμείο	θ	52.689	96	52.785
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>		<b>649.845</b>	<b>(45.395)</b>	<b>604.450</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>				
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	46.676	3.132	49.808
Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού	ξ	52	29.734	29.786
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>606.249</b>	<b>49.638</b>	<b>655.887</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού μείον σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>43.596</b>	<b>(95.033)</b>	<b>(51.437)</b>
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>				
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)
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	5.1	<b>43.596</b>	<b>(95.033)</b>	<b>(51.437)</b>

**Αναπροσαρμογές προσωρινών οικονομικών καταστάσεων της 30 Ιουνίου 2004**

<b>Ενεργητικό</b>	
<b>α) Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία</b>	
Αναπροσαρμογές οικοπέδων	7.045
Αναπροσαρμογές κτιρίων	10.284
Αντιλογισμός αποσβέσεων ιδιοχ.παγίων	282
Υπολογισμός αποσβέσεων ιδιοχ.παγίων	(129)
Δαπάνες πολυετούς απόσβεσης (συμβολαιογραφικά, μεταβιβαστικά ακινήτων)	15
	<b>17.497</b>
<b>β) Επενδυτική περιουσία</b>	
Αποσβέσεις α εξαμήνου 2004	(36)
	<b>(36)</b>

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

**γ) Άυλα περιουσιακά στοιχεία**

Μεταφορά δαπανών πολυετούς απόσβεσης σε καθαρή θέση	(555)
Διαγραφές παγίων	(7.580)
Μεταφορά δαπανών πολυετούς απόσβεσης σε Κτίρια και Δάνεια	(108)
Ιδιοπαράγόμενο Λογισμικό (GLASS)	743
Αντιλογισμός αποσβέσεων α εξαμήνου 2004	2.656
	<b>(4.844)</b>

**δ) Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις**

Υποτίμηση μη εισηγμένων εταιριών	(168)
	<b>(168)</b>

**δ1) Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις**

Υποτίμηση μη εισηγμένων εταιριών	(3.100)
	<b>(3.100)</b>

**ε) Κινητές αξίες εμπορικού χαρτοφυλακίου**

Αντιλογισμός αποτίμησης χρεογράφων Ν.2190	12.182
Αποτίμηση χρεογράφων IAS 39	(31.790)
Υπολογισμός κερδών/ζημιών	(1.881)
Διαγραφή απαίτησης αμοιβής διαχείρισης U/L	(591)
	<b>(22.080)</b>

**ζ) Δάνεια και λοιπές απαιτήσεις**

Συναλλαγματικές διαφορές	351
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	(13.047)
	<b>(12.696)</b>

**η) Απαιτήσεις ασφαλιστρων**

Ασφάλιστρα προσωπικού εθελούσιας εξόδου	(18.011)
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων ασφαλιστρων	(2.057)
Συναλλαγματικές διαφορές	4
	<b>(20.064)</b>

**θ) Ταμείο**

Συναλλαγματικές διαφορές	96
	<b>96</b>

**Παθητικό**

**ι) Ασφαλιστικές Προβλέψεις**

Υπολογισμός αποθεμάτων	28.063
	<b>28.063</b>

**κ) Υποχρεώσεις από Επενδυτικά Προϊόντα**

Αντιλογισμός αποθεμάτων με Ελληνικά Πρότυπα	(22.192)
Νέος υπολογισμός αποθεμάτων	8.158
	<b>(14.034)</b>

**λ) Δάνεια**

Αμοιβή συμβούλου έκδοσης δανείου	(23)
Τόκοι ομολογιακού δανείου 3/11/2003-30/06/2004	9
	<b>(14)</b>

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

**μ) Λοιπές προβλέψεις**

Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	700
Προβλέψεις αγωγών τρίτων	2.600
Συναλλαγματικές διαφορές	(543)
	<b>2.757</b>

**ν) Πιστωτές και Λοιπές υποχρεώσεις**

Συναλλαγματικές διαφορές	3.128
Τόκοι ομολογιακού δανείου	(1)
Αναλογία μισθοδοσίας α εξαμ.04 Δώρου Χριστ/νων Επίδομα.αδείας	5
	<b>3.132</b>

**ξ) Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού**

Αντιλογισμός πρόβλεψης εγγραφών με Ελληνικά Πρότυπα	(51)
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού Ν.2112	5.806
Αποθέματα ασφαλίσεως .προσωπικού IAS 19	23.979
	<b>29.734</b>

**ο) Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο**

Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	(555)
	<b>(555)</b>

**π) Αποθεματικά**

Αναπροσαρμογή ακινήτων 2003	17.329
Αντιλογισμός αποτίμησης Ν.2190	12.182
Αντιλογισμός εγγραφής με Ελληνικά Πρότυπα	1.018
	<b>30.529</b>

**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
	<b>(125.007)</b>

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

**5.4 Αναπροσαρμογή Ισολογισμού της 31/12/2004**

Ισολογισμός της 31/12/2004	Σημειώσεις	Ελληνικός Ισολογισμός	Επίδραση ΔΠΧΠ	Ισολογισμός με ΔΠΧΠ
<b>Ενεργητικό</b>				
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	α	27.314	3.338	30.652
Επενδυτική περιουσία	β	13.806	(2.923)	10.883
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	γ	27.635	(2.175)	25.460
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις		88		88
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	δ	24.649	(1.268)	23.381
Κινητές αξίες εμπορικού χαρτοφυλακίου	ε	336.370	7.177	343.547
Δάνεια και Λοιπές απαιτήσεις	ζ	81.044	(60.002)	21.042
Απαιτήσεις ασφαλιστρών		72.802	0	72.802
Απαιτήσεις από Αντασφαλιστές		36.012	0	36.012
Ταμείο		66.324	0	66.324
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>		<b>686.044</b>	<b>(55.853)</b>	<b>630.191</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>				
Ασφαλιστικές Προβλέψεις	η	335.047	13.523	348.570
Υποχρεώσεις από Επενδυτικά Προϊόντα	θ	157.844	(9.123)	148.721
Δάνεια	ι	78.819	(24)	78.795
Λοιπές προβλέψεις	κ	10.145	(9)	10.136
Πιστωτές και Λοιπές υποχρεώσεις	λ	53.428	1.409	54.837
Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού	μ	5.584	21.038	26.622
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>640.867</b>	<b>26.814</b>	<b>667.681</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού μείον Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>45.177</b>	<b>(82.667)</b>	<b>(37.490)</b>
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>				
Μετοχικό Κεφάλαιο	ν	188.764	(60.002)	128.762
Διαφορά μετοχών υπέρ το άρτιο	ξ	57.187	(1.675)	55.512
Αποθεματικά	ο	51.294	7.138	58.432
Αποτελέσματα εις νέο	π	(252.068)	(28.128)	(280.196)
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	5.1	<b>45.177</b>	<b>(82.667)</b>	<b>(37.490)</b>

**Αναπροσαρμογές προσωρινών οικονομικών καταστάσεων της 31 Δεκεμβρίου 2004**

**Ενεργητικό**

**α) Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία**

Αναπροσαρμογές οικοπέδων	1.969
Αναπροσαρμογές κτιρίων	(105)
Αντιλογισμός αποσβέσεων ακινήτων της χρήσης	547
Νέος υπολογισμός αποσβέσεων ακινήτων βάσει ωφέλιμης χρήσης	(258)
Αντιλογισμός πώλησης οικοπέδου	1.107
Δαπάνες πολυετούς απόσβεσης (συμβολαιογραφικά, μεταβιβαστικά ακινήτων)	78
	<b>3.338</b>

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

**β) Επενδυτική περιουσία**

Πώληση οικοπέδου με αναπροσαρμοσμένη αξία	(2.850)
Υπολογισμός αποσβέσεων βάσει ωφέλιμης χρήσης	(73)
	<b>(2.923)</b>

**γ) Άυλα περιουσιακά στοιχεία**

Μεταφορά δαπανών πολυετούς απόσβεσης σε καθαρή θέση	(1.675)
Διαγραφές παγίων	106
Μεταφορά δαπανών πολυετούς απόσβεσης σε Κτίρια και Δάνεια	(172)
Αποσβέσεις Ιδιοπαραγόμενου Λογισμικού(GLASS)	(434)
	<b>(2.175)</b>

**δ) Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις**

Υποτίμηση μη εισηγμένων εταιριών	(1.268)
	<b>(1.268)</b>

**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)
	<b>7.177</b>

**ζ) Δάνεια και λοιπές απαιτήσεις**

Αντιλογισμός εγγραφής για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου	(60.002)
	<b>(60.002)</b>

**Παθητικό**

**η) Ασφαλιστικές Προβλέψεις**

Υπολογισμός αποθεμάτων	13.523
	<b>13.523</b>

**θ Υποχρεώσεις από Επενδυτικά Προϊόντα**

Αντιλογισμός αποθεμάτων με Ελληνικά Πρότυπα	(20.690)
Νέος υπολογισμός αποθεμάτων	11.567
	<b>(9.123)</b>

**ι) Δάνεια**

Αμοιβή συμβούλου έκδοσης δανείου	(23)
Τόκοι ομολογιακού δανείου 3/11/2003-31/12/2003	(1)
	<b>(24)</b>

**κ) Λοιπές προβλέψεις**

Συναλλαγματικές διαφορές	(9)
	<b>(9)</b>

**λ) Πιστωτές και Λοιπές υποχρεώσεις**

Τόκοι ομολογιακού δανείου	(144)
Προμήθειες παραγωγής	1.553
	<b>1.409</b>

**μ) Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού**

Αντιλογισμός πρόβλεψης εγγραφών με Ελληνικά Πρότυπα	(5.584)
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού Ν.2112	5.061
Αποθέματα ασφάλισως .προσωπικού IAS 19	21.561
	<b>21.038</b>

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

**ν) Ίδια κεφάλαια**

Αντιλογισμός εγγραφής για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου	<u>(60.002)</u>
	<b>(60.002)</b>

**ξ) Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο**

Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	<u>(1.675)</u>
	<b>(1.675)</b>

**ο) Αποθεματικά**

Αναπροσαρμογή ακινήτων 2003	1.864
Αντιλογισμός αποτίμησης ν.2190	<u>5.274</u>
	<b>7.138</b>

**π) Αποτελέσματα εις νέο**

Αποτέλεσμα χρήσης 2003 και 2004 βάση των Δ.Π.Χ.Π.	<b>(28.128)</b>
---	-----------------

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

**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)
<b>Καθαρά ασφάλιστρα</b>		<b>106.962</b>	<b>(16.590)</b>	<b>90.372</b>
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
<b>Σύνολο Εσόδων</b>		<b>130.534</b>	<b>(29.097)</b>	<b>101.437</b>
Μεταβολή μαθηματικών αποθεμάτων	ε	<b>2.875</b>	<b>844</b>	<b>3.719</b>
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)
<b>Σύνολο αποζημιώσεων</b>		<b>62.476</b>	<b>(10.168)</b>	<b>52.308</b>
Παροχές / (Έσοδα) επενδυτικών προϊόντων	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
<b>Σύνολο Εξόδων</b>		<b>134.407</b>	<b>(19.477)</b>	<b>114.930</b>
<b>Λειτουργικό Αποτέλεσμα</b>		<b>(3.873)</b>	<b>(9.620)</b>	<b>(13.493)</b>
Τραπεζικά έξοδα, τόκοι και συναφή έξοδα	λ	1.512	6	1.518
Λοιπά έξοδα	μ	359	1.863	2.222
<b>Καθαρά κέρδη (ζημιές) χρήσεως</b>		<b>(5.744)</b>	<b>(11.489)</b>	<b>(17.233)</b>

**Αναπροσαρμογές προσωρινών οικονομικών καταστάσεων της 30 Ιουνίου 2004**

**Έσοδα**

**α) Μικτά ασφάλιστρα κλάδου ζωής και υγείας**

Απαλοιφές ασφαλιστρών επενδυτικών προϊόντων (23.741)

Εισφορές εταιρίας σύμφωνα με το IAS 19 (835)

**(24.576)**

**β) Μεταβολή προβλέψεων μη δεδουλευμένων ασφαλιστρών**

Νέος υπολογισμός αποθεμάτων (16.833)

Αποθέματα προηγούμενης χρήσης 24.819

**7.986**

**γ) Κέρδη ( ζημιές ) εμπορικού χαρτοφυλακίου**

Αντιλογισμός κερδών /ζημιών α εξαμήνου 2004 N.2190 (4.388)

Αποτίμηση χρεογράφων α εξαμήνου 2004 IAS 39 (10.590)

Υπολογισμός κερδών/ζημιών IAS 39 2.507

**(12.471)**

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

**δ) Λοιπά έσοδα**

Αποσβέσεις επενδυτικών ακινήτων α εξαμήνου 04	(36)
	<b>(36)</b>

**Έξοδα**

**ε) Μεταβολή ασφαλιστικών αποθεμάτων**

Νέος υπολογισμός αποθεμάτων α εξαμήνου 2004	844
	<b>844</b>

**ζ) Πληρωθείσες αποζημιώσεις**

Απαλοιφές αποζημιώσεων επενδυτικών προϊόντων α εξαμήνου 2004	(5.411)
Πληρωθείσες αποζημιώσεις σύμφωνα με το IAS 19	(2.654)
Μεταφορά σε έσοδα -ζημιές από επενδυτικά προϊόντα	(151)
	<b>(8.216)</b>

**η) Μεταβολή αποθεμάτων για εκκρεμείς αποζημιώσεις**

Νέος υπολογισμός αποθεμάτων α εξαμήνου 2004	10.387
Αποθέματα προηγούμενης χρήσης	(12.339)
	<b>(1.952)</b>

**θ) Παροχές / (Έσοδα) επενδυτικών προϊόντων**

Νέος υπολογισμός αποθεμάτων α εξαμήνου 2004	8.158
Αποθέματα προηγούμενης χρήσης	(4.557)
Ακύρωση αποθεμάτων α εξαμήνου 2004	1.475
Απαλοιφές αποθεμάτων επενδυτικών προϊόντων α εξαμήνου 2004	(18.330)
Πληρωθείσες αποζημιώσεις	151
	<b>(13.103)</b>

**ι) Άμεσα έξοδα παραγωγής**

Προμήθειες παραγωγής χρήσης 2003	(944)
	<b>(944)</b>

**κ) Λοιπά λειτουργικά έξοδα**

Αναλογία μισθοδοσίας Δώρου .Χριστ/νων. & Επιδόματος .αδείας 2004	4
Αντιλογισμός αποσβέσεων και υπολογισμός νέων	(2.626)
Προβλέψεις επισφαλειών εκμετάλλευσης α εξαμήνου 2004	4.770
Αποθέματα συνταξιοδότησης προσωπικού α εξαμήνου 2004	(1.552)
Διαφορά πρόβλεψης αποζημιώσεων Ν.2112	270
Εισφορές εταιρίας σύμφωνα με το IAS 19	(834)
Μεταφορά δαπανών ιδιοπαραγόμενου λογισμικού (GLASS)στην χρήση 2003	1.208
Πληρωθείσες αποζημιώσεις IAS 19	2.654
	<b>3.894</b>

**λ) Τραπεζικά έξοδα τόκοι και συναφή έξοδα**

Τόκοι ομολογιακού δανείου α εξαμήνου 2004	325
Αντιλογισμός τόκων ομολογιακού δανείου με Ελληνικά Πρότυπα	(319)
	<b>6</b>

**μ) Λοιπά έξοδα**

Διαφορές φορολογικού ελέγχου	595
Αντιλογισμός εγγραφής τόκων ομολογιακού .δανείου	(106)
Διαγραφές παγίων α εξαμήνου 2004	356
Μεταφορά από μείωση συμμετοχών σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	1.018
	<b>1.863</b>

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

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

Κατάσταση Αποτελεσμάτων της 31/12/2004	Σημειώσεις	Ελληνικός Ισολογισμός	Επίδραση ΔΠΧΠ	Ισολογισμός με ΔΠΧΠ
Μικτά δεδουλευμένα ασφάλιστρα	α & β	232.754	(27.741)	205.013
Αντασφάλιστρα		(27.707)	0	(27.707)
<b>Καθαρά ασφάλιστρα</b>		<b>205.047</b>	<b>(27.741)</b>	<b>177.306</b>
Δικαιώματα συμβολαίων και λοιπά έσοδα		25.552	0	25.552
Έσοδα Επενδύσεων		1.219	0	1.219
Κέρδη(ζημιές) εμπορικού χαρτοφυλακίου	γ	5.425	2.462	7.887
Λοιπά έσοδα	δ	1.318	4.836	6.154
<b>Σύνολο Εσόδων</b>		<b>238.561</b>	<b>(20.443)</b>	<b>218.118</b>
Μεταβολή μαθηματικών αποθεμάτων	ε	<b>4.835</b>	<b>4.439</b>	<b>9.274</b>
Πληρωθείσες αποζημιώσεις	ζ	129.453	(20.008)	109.445
Μεταβολή αποθεμάτων για εκκρεμείς αποζημιώσεις	η	13.252	(9.577)	3.675
Πληρωθείσες αποζημιώσεις (αναλογία αντασφαλιστών)		(7.489)	0	(7.489)
<b>Σύνολο αποζημιώσεων</b>		<b>135.216</b>	<b>(29.585)</b>	<b>105.631</b>
				0
Παροχές / (Έσοδα) επενδυτικών προϊόντων	θ	32.276	(22.447)	9.829
Άμεσα έξοδα παραγωγής	ι	51.981	609	52.590
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	κ	66.243	(1.236)	65.007
<b>Σύνολο Εξόδων</b>		<b>290.551</b>	<b>(48.220)</b>	<b>242.331</b>
<b>Λειτουργικό Αποτέλεσμα</b>		<b>(51.990)</b>	<b>27.777</b>	<b>(24.213)</b>
Τραπεζικά έξοδα, τόκοι και συναφή έξοδα	λ	3.068	(147)	2.921
Λοιπά έξοδα	μ	75.086	(60.058)	15.028
<b>Καθαρό κέρδος χρήσεως</b>		<b>(130.144)</b>	<b>87.982</b>	<b>(42.162)</b>

**Αναπροσαρμογές προσωρινών οικονομικών καταστάσεων της 31 Δεκεμβρίου 2004**

**Έσοδα**

**α) Μικτά ασφάλιστρα κλάδου ζωής και υγείας**

Απαλοιφές ασφαλιστρών επενδυτικών προϊόντων	(42.046)
Εισφορές εταιρίας σύμφωνα με το IAS 19	(1.667)
	<b>(43.713)</b>

**β) Μεταβολή προβλέψεων μη δεδουλευμένων ασφαλιστρών**

Νέος υπολογισμός αποθεμάτων	(8.847)
Αποθέματα προηγούμενης χρήσης	24.819
	<b>15.972</b>

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

**γ) Κέρδη ( ζημιές ) εμπορικού χαρτοφυλακίου**

Αντιλογισμός κερδων/ζημιών χρήσης Ν.2190	(12.919)
Αποτίμηση χρεογράφων χρήσης IAS 39	7.710
Αντιλογισμός εγγραφής από πώληση οικοπέδου	(1.743)
Υπολογισμός κερδων/ζημιών IAS 39	9.414
	<b>2.462</b>

**δ) Λοιπά έσοδα**

Αποσβέσεις επενδυτικών ακινήτων χρήσης	(124)
Συναλλαγματικές διαφορές	2.143
Διαγραφή αμοιβής διαχείρισης Unit Linked	590
Αντιλογισμός διαγραφής δαπανών πολυετούς απόσβεσης	2.227
	<b>4.836</b>

**Έξοδα**

**ε) Μεταβολή μαθηματικών αποθεμάτων**

Απαλοιφές αποθεμάτων επενδυτικών προϊόντων	2.525
Νέος υπολογισμός αποθεμάτων χρήσης	1.914
	<b>4.439</b>

**ζ) Πληρωθείσες αποζημιώσεις**

Απαλοιφές αποζημιώσεων επενδυτικών προϊόντων	(12.137)
Πληρωθείσες αποζημιώσεις σύμφωνα με το IAS 19	(7.871)
	<b>(20.008)</b>

**η) Μεταβολή αποθεμάτων για εκκρεμείς αποζημιώσεις**

Νέος υπολογισμός αποθεμάτων χρήσης	2.762
Αποθέματα προηγούμενης χρήσης	(12.339)
	<b>(9.577)</b>

**θ) Παροχές / (Έσοδα) επενδυτικών προϊόντων**

Νέος υπολογισμός αποθεμάτων χρήσης	11.567
Αποθέματα προηγούμενης χρήσης	(4.557)
Ακύρωση αποθεμάτων χρήσης	2.977
Απαλοιφές αποθεμάτων επενδυτικών προϊόντων χρήσης	(32.434)
	<b>(22.447)</b>

**ι) Άμεσα έξοδα παραγωγής**

Προμήθειες παραγωγής χρήσης	1.553
Προμήθειες παραγωγής χρήσης 2003	(944)
	<b>609</b>

**κ) Λοιπά λειτουργικά έξοδα**

Αντιλογισμός αποσβέσεων και υπολογισμός νέων	(5.596)
Διαφορά πρόβλεψης αποζημιώσεων Ν.2112	(474)
Εισφορές εταιρίας σύμφωνα με το IAS 19	(5.638)
Αποσβέσεις ιδιοπαραγόμενου λογισμικού(GLASS)	434
Αντιλογισμός δαπανών ιδιοπαραγόμενου λογισμικού (GLASS)	2.168
Πληρωθείσες αποζημιώσεις σύμφωνα με το IAS 19	7.870
	<b>(1.236)</b>

**λ) Τραπεζικά έξοδα τόκοι και συναφή έξοδα**

Τόκοι ομολογιακού δανείου χρήσης	486
Αντιλογισμός τόκων ομολογιακού δανείου με Ελληνικά Πρότυπα	(633)
	<b>(147)</b>

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

**μ) Λοιπά έξοδα**

Αντιλογισμός αποτελεσμάτων (ζημιά) υποκαταστήματος Γερμανίας	(1.996)
Αντιλογισμός προβλέψεων επισφαλειών χρήσης	(15.634)
Αντιλογισμός αποζημίωσης προσωπικού Ν.2112	(5.584)
Διαγραφή ασφαλιστρων εθελουσίας εξόδου προσωπικού 2002-2003	(18.011)
Αντιλογισμός αποτίμησης χρεογράφων	(18.898)
Αντιλογισμός τόκων ομολογιακού δανείου με Ελληνικά Πρότυπα	(106)
Διαγραφές εξόδων πολυετούς απόσβεσης χρήσης	171
	<hr/>
	<b>(60.058)</b>

**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 υπόκεινται 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 συνδεδεμένες 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 Ασφαλιστρων.

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

Η κατανομή και ο διαχωρισμός των κονδυλίων των Αποτελεσμάτων, ειδικά των δαπανών, έγινε με τα εξής ποσοστά ανά κλάδο: 25% για τον κλάδο Ζωής, 42,5% για τον κλάδο Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων και 32,5% για τους λοιπούς κλάδους Ζημιών.

Οι παρακάτω πίνακες απεικονίζουν τους λογαριασμούς Ενεργητικού, Παθητικού και Αποτελεσμάτων ανά δραστηριότητα για την περίοδο 30/6/2005.

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 30/6/2005 ΚΑΤΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ	ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΚΛΑΔΩΝ ΖΩΗΣ	ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΚΛΑΔΩΝ ΖΗΜΙΩΝ	ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΑΣΤΙΚΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ ΑΥΤ/ΤΟΥ	ΣΥΝΟΛΟ
<b>Ενεργητικό</b>				
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	13.057	3.869	13.326	30.252
Επενδυτική περιουσία	4.681	1.387	4.779	10.847
Άυλα περιουσιακά στοιχεία & έξοδα πρόσκτησης	12.452	6.148	6.245	24.845
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	43	6	32	81
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	12.627	1.871	8.883	23.381
Κινητές αξίες εμπορικού χαρτοφυλακίου	226.945	45.833	102.634	375.412
Δάνεια και λοιπές απαιτήσεις	4.792	2.108	12.266	19.166
Απαιτήσεις ασφαλίσεων	7.576	34.642	30.857	73.075
Απαιτήσεις από Αντασφαλιστές	4.529	27.641	5.444	37.614
Χρηματικά Διαθέσιμα	17.720	12.586	20.435	50.741
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>304.422</b>	<b>136.091</b>	<b>204.901</b>	<b>645.414</b>
<b>Παθητικό</b>				
Μετοχικό Κεφάλαιο	17.457	5.750	12.530	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	(70.465)	10.822	(71.122)	(130.765)
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>2.540</b>	<b>34.869</b>	<b>(18.725)</b>	<b>18.684</b>
				0
Ασφαλιστικές Προβλέψεις	115.961	75.679	172.487	364.127
Υποχρεώσεις από επενδυτικά προϊόντα	156.781			156.781
Δάνεια	5.244	5.244	4.495	14.983
Λοιπές προβλέψεις	2.196	6.721	359	9.276
Πιστωτές και Λοιπές υποχρεώσεις	13.481	5.932	34.512	53.925
Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού	8.220	7.647	11.771	27.638
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>301.883</b>	<b>101.223</b>	<b>223.624</b>	<b>626.730</b>
<b>Σύνολο Παθητικού</b>	<b>304.422</b>	<b>136.091</b>	<b>204.901</b>	<b>645.414</b>

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ Α' ΕΞΑΜΗΝΟΥ 2005 ΚΑΤΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ	ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΚΛΑΔΩΝ ΖΩΗΣ	ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΚΛΑΔΩΝ ΖΗΜΙΩΝ	ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΑΣΤΙΚΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ ΑΥΤ/ΤΟΥ	ΣΥΝΟΛΟ
<b>ΕΣΟΔΑ</b>				
<b>Μικτά Δεδουλευμένα Ασφάλιστρα</b>	<b>21.252</b>	<b>39.706</b>	<b>31.780</b>	<b>92.738</b>
Αντασφάλιστρα	(1.772)	(13.193)	(223)	(15.188)
<b>Καθαρά Ασφάλιστρα</b>	<b>19.480</b>	<b>26.513</b>	<b>31.557</b>	<b>77.550</b>
Δικαιώματα συμβολαίων	708	6.123	5.869	12.700
Έσοδα Επενδύσεων	409	238	304	951
Κέρδη (ζημιές) εμπορικού χαρτοφυλακίου	2.189	1.272	1.629	5.090
Λοιπά έσοδα	409	381	587	1.377
<b>Σύνολο Εσόδων</b>	<b>23.195</b>	<b>34.527</b>	<b>39.946</b>	<b>97.668</b>
<b>ΕΞΟΔΑ</b>				
<b>Μεταβολή μαθηματικών αποθεμάτων</b>	<b>6.334</b>			<b>6.334</b>
Πληρωθείσες αποζημιώσεις (καθαρές)	10.377	9.547	32.787	52.711
Μεταβολή αποθεμάτων για εκκρεμείς αποζημιώσεις	2.848	(824)	60	2.084
<b>Σύνολο Αποζημιώσεων</b>	<b>13.225</b>	<b>8.723</b>	<b>32.847</b>	<b>54.795</b>
Παροχές / (Εσοδα) επενδυτικών προϊόντων	(7.752)			(7.752)
Άμεσα έξοδα παραγωγής	4.643	9.904	8.502	23.049
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	6.990	6.503	10.010	23.503
<b>Σύνολο Εξόδων</b>	<b>23.440</b>	<b>25.130</b>	<b>51.359</b>	<b>99.929</b>
<b>Λειτουργικό Αποτέλεσμα</b>	<b>(245)</b>	<b>9.397</b>	<b>(11.413)</b>	<b>(2.261)</b>
Τραπεζικά έξοδα, τόκοι και συναφή έξοδα	284	264	406	954
Λοιπά έξοδα	113	106	162	381
<b>Καθαρό Αποτέλεσμα (ζημιές) χρήσεως</b>	<b>(642)</b>	<b>9.027</b>	<b>(11.981)</b>	<b>(3.596)</b>

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

Οι παρακάτω πίνακες απεικονίζουν τους λογαριασμούς ανά δραστηριότητα Ενεργητικού, Παθητικού της 31/12/2004 και Αποτελεσμάτων ανά δραστηριότητα για την περίοδο 30/6/2004 .

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31/12/2004 ΚΑΤΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ	ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΚΛΑΔΩΝ ΖΩΗΣ	ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΚΛΑΔΩΝ ΖΗΜΙΩΝ	ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΑΣΤΙΚΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ ΑΥΤ/ΤΟΥ	ΣΥΝΟΛΟ
<b>Ενεργητικό</b>				
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	13.230	3.920	13.502	30.652
Επενδυτική περιουσία	4.697	1.392	4.794	10.883
Άυλα περιουσιακά στοιχεία & 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	23.381
Κινητές αξίες εμπορικού χαρτοφυλακίου	207.486	42.536	93.524	343.547
Δάνεια και λοιπές απαιτήσεις	5.260	2.315	13.467	21.042
Απαιτήσεις ασφαλιστρων	9.951	34.075	28.776	72.802
Απαιτήσεις από Αντασφαλιστές	4.056	26.939	5.017	36.012
Χρηματικά Διαθέσιμα	22.951	16.499	26.874	66.324
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>293.485</b>	<b>135.640</b>	<b>201.066</b>	<b>630.191</b>
<b>Παθητικό</b>				
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	(135.921)	(23.671)	(120.604)	(280.196)
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>(17.359)</b>	<b>15.381</b>	<b>(35.512)</b>	<b>(37.490)</b>
Ασφαλιστικές Προβλέψεις	110.417	72.265	165.888	348.570
Υποχρεώσεις από επενδυτικά προϊόντα	148.721			148.721
Δάνεια	27.578	27.578	23.639	78.795
Λοιπές προβλέψεις	2.504	7.018	614	10.136
Πιστωτές και Λοιπές υποχρεώσεις	13.709	6.032	35.096	54.837
Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού	7.917	7.366	11.339	26.622
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>310.846</b>	<b>120.259</b>	<b>236.576</b>	<b>667.681</b>
<b>Σύνολο Παθητικού</b>	<b>293.485</b>	<b>135.640</b>	<b>201.066</b>	<b>630.191</b>

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ Α' ΕΞΑΜΗΝΟΥ 2004 ΚΑΤΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ	ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΚΛΑΔΩΝ ΖΩΗΣ	ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΚΛΑΔΩΝ ΖΗΜΙΩΝ	ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΑΣΤΙΚΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ ΑΥΤ/ΤΟΥ	ΣΥΝΟΛΟ
<b>ΕΣΟΔΑ</b>				
<b>Μικτά Δεδουλευμένα Ασφάλιστρα</b>	<b>26.376</b>	<b>38.937</b>	<b>39.782</b>	<b>105.095</b>
Αντασφάλιστρα	(1.225)	(13.294)	(204)	(14.723)
<b>Καθαρά ασφάλιστρα</b>	<b>25.151</b>	<b>25.643</b>	<b>39.578</b>	<b>90.372</b>
				0
Δικαιώματα συμβολαίων	843	5.985	6.642	13.470
Έσοδα Επενδύσεων	205	119	153	477
Κέρδη (ζημιές) εμπορικού χαρτοφυλακίου	(1.584)	(921)	(1.178)	(3.683)
Λοιπά έσοδα	238	222	341	801
				0
<b>Σύνολο Εσόδων</b>	<b>24.853</b>	<b>31.048</b>	<b>45.536</b>	<b>101.437</b>
				0
<b>ΕΞΟΔΑ</b>				
<b>Μεταβολή μαθηματικών αποθεμάτων</b>	<b>3.719</b>			<b>3.719</b>
Πληρωθείσες αποζημιώσεις (καθαρές)	10.868	8.825	29.840	49.533
Μεταβολή αποθεμάτων για εκκρεμείς αποζημιώσεις	1.217	1.810	(252)	2.775
<b>Σύνολο Αποζημιώσεων</b>	<b>12.085</b>	<b>10.635</b>	<b>29.588</b>	<b>52.308</b>
				0
Παροχές / (Έσοδα) επενδυτικών προϊόντων	3.689			3.689
Άμεσα έξοδα παραγωγής	5.522	9.429	10.244	25.195
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	8.928	8.306	12.785	30.019
<b>Σύνολο Εξόδων</b>	<b>33.943</b>	<b>28.370</b>	<b>52.617</b>	<b>114.930</b>
<b>Λειτουργικό Αποτέλεσμα</b>	<b>(9.090)</b>	<b>2.678</b>	<b>(7.081)</b>	<b>(13.493)</b>
Τραπεζικά έξοδα, τόκοι και συναφή έξοδα	452	420	646	1.518
Λοιπά έξοδα	661	615	946	2.222
<b>Καθαρό Αποτέλεσμα (ζημιές) χρήσεως</b>	<b>(10.203)</b>	<b>1.643</b>	<b>(8.673)</b>	<b>(17.233)</b>

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

**7. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία**

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

Την 1 Ιανουαρίου 2004	Ομίλου & Εταιρίας				Σύνολα
	Οικόπεδα & Κτίρια	Εγκατ/σεις σε κτίρια τρίτων	Οχήματα	Επιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	
Κόστος Κτήσης	31.925	2.384	103	19.825	<b>54.237</b>
Σωρευμένες Αποσβέσεις	4.353	1.799	84	16.521	<b>22.757</b>
<b>Αναπόσβεστη Αξία</b>	<b>27.572</b>	<b>585</b>	<b>19</b>	<b>3.304</b>	<b>31.480</b>
<b>Μεταβολές από 1/1/2004 έως 31/12/2004</b>					
Αναπόσβεστη Αξία Έναρξης	27.572	585	19	3.304	<b>31.480</b>
Προσθήκες	679	142	5	665	<b>1.491</b>
Μειώσεις -Μεταβολές	0	160	4	128	<b>292</b>
Αποσβέσεις Περιόδου	258	129	7	1.633	<b>2.027</b>
<b>Αναπόσβεστη Αξία λήξης Περιόδου</b>	<b>27.993</b>	<b>438</b>	<b>13</b>	<b>2.208</b>	<b>30.652</b>
<b>Την 31 Δεκεμβρίου 2004</b>					
Κόστος Κτήσης	32.604	2.366	104	20.362	<b>55.436</b>
Σωρευμένες Αποσβέσεις	4.611	1.928	91	18.154	<b>24.784</b>
<b>Αναπόσβεστη Αξία</b>	<b>27.993</b>	<b>438</b>	<b>13</b>	<b>2.208</b>	<b>30.652</b>
<b>Μεταβολές Α' Εξαμ.2005</b>					
Αναπόσβεστη Αξία Έναρξης	27.993	438	13	2.208	<b>30.652</b>
Προσθήκες	0	0	0	419	<b>419</b>
Μειώσεις -Μεταβολές	0	16	0	24	<b>40</b>
Αποσβέσεις Περιόδου	129	67	3	580	<b>779</b>
<b>Αναπόσβεστη Αξία λήξης Περιόδου</b>	<b>27.864</b>	<b>355</b>	<b>10</b>	<b>2.023</b>	<b>30.252</b>
<b>Την 30 Ιουνίου 2005</b>					
Κόστος Κτήσης	32.604	2.350	104	20.757	<b>55.815</b>
Σωρευμένες Αποσβέσεις	4.740	1.995	94	18.734	<b>25.563</b>
<b>Αναπόσβεστη Αξία</b>	<b>27.864</b>	<b>355</b>	<b>10</b>	<b>2.023</b>	<b>30.252</b>

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.

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

Αναλυτικός πίνακας των ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων της εταιρίας παρατίθεται κατωτέρω :

Πόλη	Οδός-Αριθμός	τ.μ.	Εύλογη Αξία Κτιρίων με 30-6-2005	Εύλογη Αξία Οικοπέδων με 30-6-2005	Συνολική Αξία Ακινήτων	Χαρακτηρισμός Εγκατάστασης
ΑΘΗΝΑ	ΟΜΗΡΟΥ 2 ΑΘΗΝΑ	4.118,30	3.880	10.000	13.880	8όροφος οικοδομή
ΑΘΗΝΑ	Λ. ΣΥΓΓΡΟΥ 213-215-Ν. ΣΜΥΡΝΗ	3.683,37	4.556	2.493	7.049	8όροφος Οικοδομή (26 θέσεις parking/αίθριο/)
ΑΘΗΝΑ	ΦΕΙΔΙΟΥ 9 ΑΘΗΝΑ	1.157,54	1.493	770	2.263	1 <sup>ος</sup> , 2 <sup>ος</sup> & 3 <sup>ος</sup> όροφος
ΑΘΗΝΑ	ΣΠΑΡΤΗΣ & ΣΑΡΩΝΙΚΟΥ 7 ΚΑΛΛΙΘΕΑ	952,92	708	210	918	3όροφος Οικοδομή
ΑΘΗΝΑ	ΑΓ. ΓΛΥΚΕΡΙΑΣ 5 ΓΑΛΑΤΣΙ	262,66	301	100	401	2ος Οροφος (3 θέσεις parking)
ΑΘΗΝΑ	ΜΗΤΡΟΠΟΛΕΩΣ 5 ΑΘΗΝΑ	299	679	300	979	8ος όροφος
ΘΕΣΣ/ΚΗ	ΕΘΝ. ΑΝΤΙΣΤΑΣΗΣ 131 ΚΑΛΑΜΑΡΙΑ	795,55	631	160	791	2ος Οροφος (θέσεις parking)
ΘΕΣΣ/ΚΗ	ΙΩΝΟΣ ΔΡΑΓΟΥΜΗ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ	658,35	252	500	752	4ος όροφος και μέρος του 5ου ορόφου
ΘΕΣΣ/ΚΗ	ΤΣΙΜΙΣΚΗ 34 ΕΘΝ.	263,3	116	300	416	1ος όροφος
ΡΟΔΟΣ	ΑΝΤΙΣΤΑΣΕΩΣ 83	161,1	194	50	244	1ος όροφος
ΣΕΡΡΕΣ	ΣΟΛΩΜΟΥ 12	72	29	43	72	1ος Οροφος
ΧΑΛΚΙΔΑ	ΑΓΓΕΛΗ ΓΟΒΙΟΥ & ΦΑΒΙΕΡΟΥ 2	69,4	49	50	99	1ος Οροφος
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>			<b>12.888</b>	<b>14.976</b>	<b>27.864</b>	

**8. Επενδυτική Περιουσία**

Η επενδυτική περιουσία του ενεργητικού της Εταιρίας αναλύεται ως εξής:

<u>Επενδυτική Περιουσία</u>	<u>Ομίλου &amp; Εταιρίας</u>	
	<u>Την 30/6 2005</u>	<u>Την 31/12 2004</u>
<b>Αναπόσβεστη αξία αρχής περιόδου</b>	<b>10.883</b>	<b>13.806</b>
Προσθήκες - Αγορές	0	0
Μειώσεις - Πωλήσεις	0	2.850
Αποσβέσεις	36	73
Αναπροσαρμογές	0	0
<b>Αναπόσβεστη Αξία τέλους Περιόδου</b>	<b>10.847</b>	<b>10.883</b>

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.. Εκτός από την πώληση οικοπέδου αξίας € 2.850 χιλ. δεν έχει υπάρξει μεταβολή στην εύλογη αξία των επενδυτικών ακινήτων, μέχρι την 30/6/2005, πέραν των υπολογιζόμενων αποσβέσεων.

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

Αναλυτικός πίνακας των επενδυτικών ακινήτων παρατίθεται κατωτέρω:

Πόλη	Οδός-Αριθμός	τ.μ.	Περιγραφή	Εύλογη Αξία Κτιρίων με 30-6-2005	Εύλογη Αξία Οικοπέδων με 30-6-2005	Συνολική Αξία Ακινήτων με 30-6-2005	Χαρακτηρισμός Εγκατάστασης	Παρατηρήσεις
Αθήνα	Νικοδήμου 4-6	4.897,28	1ο υπ., ισόγ., 1ο ς-8ος	2.386	1.500	3.886	Γκαράζ	Εκμισθωμένο
Αθήνα	Φειδίου 9	346,15	4ος, 5ος	447	230	677	Γραφεία	Εκμισθωμένο
Αθήνα	Μιλτιάδου 23	63	Ισόγειο	5	70	75	Κατάστημα	Εκμισθωμένο
Αθήνα	Παρνασσού 2	296	2ος	213	200	413	Γραφεία	Εκμισθωμένο
Αθήνα	Στησιχόρου 8	264,35	1ος	388	500	888	Διαμέρισμα	Εκμισθωμένο
N. Σμύρνη	Λ.Συγγρού 145	781		-	4.000	4.000	Οικόπεδο	Εκμισθωμένο
Τρίπολη	25ης Μαρτίου 11	2/8 Εξ Αδιαιρ.		16	10	26	Διαμέρισμα	Κενό
Κύπρος	Δ.Ακρίτα 58-60	226	3ος	82	112	194	Διαμέρισμα	Κενό
Σεπόλια	A.Χωρέμη 64	197			190	190	Οικόπεδο	Ελεύθερο
Αθήνα	B.Αλκαμένους	234			270	270	Οικόπεδο	Ελεύθερο
Αθήνα	Δ.Καμάριζα	1.263,00			3	3	Αγροτεμάχιο	Ελεύθερο
Παιανία	Στρογγέζα	382,6			0	0	Αγροτεμάχιο	Ελεύθερο
Κρήτη	Δήμος Σητείας				53	53	Αγροτεμάχιο	Ελεύθερο
Μεσολόγγι	Παναγιά Γαλατά	1.036	αγρ. 5.451 σε ποσ. 3/16		2	2	Αγροτεμάχιο	Ελεύθερο
Φώκεια	Ανάβυσσος	4.816,49			170	170	Αγροτεμάχιο	Ελεύθερο
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>				<b>3.536</b>	<b>7.310</b>	<b>10.847</b>		

**9. Αύλα Περιουσιακά Στοιχεία.**

Τα αύλα στοιχεία του ενεργητικού της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

**Ομίλου & Εταιρίας**

<u>Αύλα στοιχεία ενεργητικού</u>	Εξοδα Πρόσκτησης	Ιδιοπαραγωγή συστήματος GLASS	Δικαιώματα Μηχανογραφικών Προγραμμάτων	Σύνολα
<b>Την 1η Ιανουαρίου 2004</b>				
Κόστος Κτήσης	24.518	2.168	508	27.194
Προσθήκες		0	172	172
Μειώσεις - Μεταβολές (καθαρές)	(1.255)	0	0	(1.255)
Σωρρευμένες Αποσβέσεις		(434)	(217)	(651)
<b>Αναπόσβεστη Αξία λήξης την 31/12/2004</b>	<b>23.263</b>	<b>1.734</b>	<b>463</b>	<b>25.460</b>
<b>Αναπόσβεστη Αξία Έναρξης 1/1/2005</b>	<b>23.263</b>	<b>1.734</b>	<b>463</b>	<b>25.460</b>
Προσθήκες	0	0	74	74
Μειώσεις - Μεταβολές (καθαρές)	(346)	0	0	(346)
Αποσβέσεις Περιόδου		(217)	(126)	(343)
<b>Αναπόσβεστη Αξία λήξης την 30/6/2005</b>	<b>22.917</b>	<b>1.517</b>	<b>411</b>	<b>24.845</b>

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

Το λογισμικό ίδιας παραγωγής (GLASS) περιλαμβάνει κεφαλαιοποίηση κυρίως των εξόδων προσωπικού της Διεύθυνσης Πληροφορικών Συστημάτων και αποσβένεται με την σταθερή μέθοδο σε 5 έτη. Τα υπόλοιπα δικαιώματα χρήσης λογισμικών προγραμμάτων αποτιμήθηκαν στο κόστος κτήσης τους και αποσβένονται με την σταθερή μέθοδο από 3 έως 5 έτη.

**10. Συμμετοχές σε Θυγατρικές και Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις.**

Οι συμμετοχές σε θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις είναι οι κάτωθι:

	Εταιρίας	
	<u>Αξίες την 30.6.2005</u>	<u>Αξίες την 31.12.2004</u>
<b>Κόστος Κτήσης Αρχής Περιόδου</b>	<b>23.469</b>	<b>4.373</b>
Προσθήκες	0	21.096
Μειώσεις -Μεταβολές	(7)	(2.000)
<b>Αξία λήξης Περιόδου</b>	<b>23.462</b>	<b>23.469</b>

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 31/12/2004. Εξαίρεση αποτελεί η απομείωση ύψους €1.268 χιλ. της συμμετοχής στην Εταιρία Βιομηχανίες Φωσφορικών Λιπασμάτων η οποία προκύπτει από την εκτιμώμενη καθαρή θέση της Εταιρίας βάσει των Δ.Π.Χ.Π. στις 31/12/2003.

Ανάλυση των συμμετοχών της Εταιρίας παρατίθεται κατωτέρω:

Επωνυμία Εταιρίας	Η Εταιρία				
	Ποσοστά συμμετοχής	Αξία Κτήσης συμμετοχής 31.12.2004	Αξία Απομείωσης	Τρέχουσα Αξία την 30.06.2005	Τρέχουσα Αξία την 31.12.2004
<b>Θυγατρικές Επιχειρήσεις</b>					
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	57
ΦΟΙΝΙΕ ΧΡΗΜ/ΚΕΣ ΔΙΑΜ/ΣΕΙΣ	60,00%	108	101		7
<b>Σύνολο Α</b>		<b>256</b>	<b>168</b>	<b>81</b>	<b>88</b>
<b>Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις</b>					
EULER HERMES EMPORIKI	35,00%	1.995	514	1.481	1.481
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	34,40%	21.096	267	20.829	20.829
METROLIFE ΑΕΓΑ	4,41%	828	828	0	0
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΩΣΦΟΡΙΚΩΝ ΛΙΠΑΣΜΑΤΩΝ	2,05%	1.768	1.268	500	500
ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΜΟΣ ΑΤΤΙΚΗΣ	17,95%	185	30	155	155
TOTAL CARE NETWORK	15,00%	119	41	78	78
MENTNET ΕΛΛΑΣ	10,50%	107	62	45	45
AUDATEX ΕΛΛΑΣ	10,00%	205	66	139	139
ΣΚΑΙ ΕΛΛΑΣ TELEMATIC	5,15%	117		117	117
ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ		61	24	37	37
<b>Σύνολο Β</b>		<b>26.481</b>	<b>3.100</b>	<b>23.381</b>	<b>23.381</b>
<b>Γενικό Σύνολο (Α+Β)</b>		<b>26.737</b>	<b>3.268</b>	<b>23.462</b>	<b>23.469</b>

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

Επωνυμία Εταιρίας	Ο Όμιλος				
	Ποσοστά συμμετοχής	Αξία Κτήσης συμμετοχής 31.12.2004	Αξία Απομείωσης	Τρέχουσα Αξία την 30.06.2005	Τρέχουσα Αξία την 31.12.2004
<b>Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις</b>					
EULER HERMES ΕΜΠΟΡΙΚΗ	35,00%	1.995	684	1.311	1.488
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	34,40%	21.096	-347	21.443	20.917
METROLIFE ΑΕΓΑ	4,41%	828	828	0	0
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΩΣΦΟΡΙΚΩΝ ΛΙΠΑΣΜΑΤΩΝ	2,05%	1.768	1.268	500	500
ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΜΟΣ ΑΤΤΙΚΗΣ	17,95%	185	30	155	155
TOTAL CARE NETWORK	15,00%	119	41	78	78
MENTNET ΕΛΛΑΣ	10,50%	107	62	45	45
AUDATEX ΕΛΛΑΣ	10,00%	205	66	139	139
ΣΚΑΙ ΕΛΛΑΣ TELEMATIC	5,15%	117		117	117
ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ		61	24	37	37
<b>Σύνολο</b>		<b>26.481</b>	<b>2.656</b>	<b>23.825</b>	<b>23.476</b>

**11. Κινητές Αξίες Εμπορικού Χαρτοφυλακίου**

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

11 (α) Διάρθρωση Επενδύσεων	Ομίλου & Εταιρίας	
	Την 30/6/2005	Την 31/12/2004
Σε εύλογες αξίες		
<b>Μετοχές</b>		
Εισηγμένες εσωτερικού	58.375	94.455
Εισηγμένες εξωτερικού	458	705
<b>Ομόλογα-Ομολογίες</b>		
Κρατικά	174.361	122.228
Εταιρικά εσωτερικού	8	65
Εταιρικά εξωτερικού	101.875	82.542
<b>Αμοιβαία Κεφάλαια</b>		
Εσωτερικού	25.093	35.433
Εξωτερικού	1.074	1.103
<b>Διαθέσιμα για Unit Linked</b>	14.168	7.016
<b>Σύνολο</b>	<b>375.412</b>	<b>343.547</b>

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

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

11 (β) Κινήσεις Εμπορικού Χαρτοφυλακίου	Ομίλου & Εταιρίας	
	Την 30/6/2005	Την 31/12/2004
<b>Αρχικό Υπόλοιπο</b>	<b>343.547</b>	<b>312.446</b>
<b><u>Μειώσεις</u></b>		
Μετοχές	(46.396)	(71.153)
Ομόλογα-Ομολογίες	(363.786)	(357.174)
Αμοιβαία κεφάλαια	(17.211)	(1000)
Χρημ.Παράγωγα Unit Linked	(711)	(1.812)
<b><u>Προσθήκες</u></b>		
Μετοχές	15.038	88.378
Ομόλογα-Ομολογίες	429.230	364.199
Αμοιβαία κεφάλαια	6.062	751
Χρημ.Παράγωγα Unit Linked	620	2.093
Προθ. Καταθ. Unit linked	7.243	4.838
<b><u>Ζημιές από αποτίμηση</u></b>		
Μετοχές	(7.419)	(12.886)
Ομόλογα-Ομολογίες	(1.463)	(211)
Αμοιβαία κεφάλαια	0	(32)
<b><u>Κέρδη από αποτίμηση</u></b>		
Μετοχές	2.450	5.401
Ομόλογα-Ομολογίες	7.428	6.386
Αμοιβαία κεφάλαια	780	3.323
<b>Τελικό Υπόλοιπο</b>	<b>375.412</b>	<b>343.547</b>

Ανάλυση των επενδύσεων ανά κατηγορία έχει ως εξής:

11 (γ) Κατανομή επενδεδυμένων κεφαλαίων	Ομίλου & Εταιρίας	
	Την 30/6/2005	Την 31/12/2004
Εταιρικά Αποθέματα	222.043	198.266
Αποθέματα υπέρ τρίτων		
Unit Linked	43.298	35.082
D.A.F.	110.071	110.199
<b>Σύνολο</b>	<b>375.412</b>	<b>343.547</b>

Τα προγράμματα Unit linked και DAF είναι αμιγώς επενδυτικά. Αναφορά στα προϊόντα 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 προϊόντα 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

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

Παράγωγα για εμπορία	Είδος	Εύλογη Αξία την 30/6/2005			Εύλογη Αξία την 30/6/2004		
		Συμβόλαιο/ Ονομαστική αξία	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Συμβόλαιο/ Ονομαστική αξία	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις
<b>α) Παράγωγα Μετοχικών Δεικτών</b>							
Προθεσμιακά συμβόλαια Μετοχικών Δεικτών (Exchange equity futures)	Mini Sized DJIA*5	-10 / 5		855			
	Mini Sized DJIA*5	20 / 5	869				
<b>Σύνολο παραγώγων ενεργητικού/ (υποχρεώσεων) για εμπορία</b>			<b>869</b>	<b>855</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Παράγωγα για αντιστάθμιση</b>							
<b>α) Παράγωγα ως ντιστάθμιση εύλογης αξίας</b>							
Προθεσμιακά συμβόλαια επιτοκίων (Exchange traded interest rate futures)	Euro-Bund 10YRS	-435 / 1000		53.292	-375 / 1000		44.238
	Treasury 3M -Euribor	-10 / 1000		933			
		-30 / 2500		7.305	-186 / 2500		45.260
			0	61.530		0	89.498
<b>β) Παράγωγα ως αντιστάθμιση εύλογης αξίας Unit Linked</b>							
Προθεσμιακά συμβόλαια επιτοκίων (Exchange traded interest rate futures)	Euro-Bund	-15 / 1000		1.851	-25 / 1000		2.965
	Bobl	-30 / 1000		3.462			
				5.313			2.965
<b>Σύνολο παραγώγων για αντιστάθμιση</b>			<b>0</b>	<b>66.843</b>		<b>0</b>	<b>92.463</b>
<b>Γενικό Σύνολο</b>			<b>869</b>	<b>67.698</b>		<b>0</b>	<b>92.463</b>

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

**12. Δάνεια και λοιπές Απαιτήσεις.**

Οι απαιτήσεις της Εταιρίας αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

<b>Δάνεια και Λοιπές Απαιτήσεις</b>	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	<u>Την 30/6 2005</u>	<u>Την 31/12 2004</u>	<u>Την 30/6 2005</u>	<u>Την 31/12 2004</u>
Απαιτήσεις από Αντασφαλιστές	10.322	12.226	10.322	12.226
Απαιτήσεις από Αντασφαλιζόμενους	1.868	1.972	1.868	1.972
Απαιτήσεις από πράκτορες-ασφαλειομεσίτες	2.545	2.217	2.545	2.217
Επίδικες Απαιτήσεις	6.021	5.907	6.021	5.907
Δάνεια Προσωπικού	7.448	6.427	7.448	6.427
Δάνεια σε Συνεργάτες	1.771	1.791	1.771	1.791
Λοιπές απαιτήσεις	5.974	4.691	5.901	4.611
<b>Μικτές απαιτήσεις</b>	<b>35.949</b>	<b>35.231</b>	<b>35.876</b>	<b>35.151</b>
Μείον Προβλέψεις απομείωσης	(16.710)	(14.109)	(16.710)	(14.109)
<b>Καθαρές απαιτήσεις</b>	<b>19.239</b>	<b>21.122</b>	<b>19.166</b>	<b>21.042</b>

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

Το κονδύλι λοιπές απαιτήσεις στις 30/6/2005 αφορά κυρίως απαιτήσεις από χρηματοπιστηριακές Εταιρίες (€ 1.753 χιλ.), πάγιες προκαταβολές (€ 620 χιλ.), δεσμευμένες καταθέσεις στην Κύπρο (€ 400 χιλ), εγγυήσεις μισθωμάτων (€ 357 χιλ.) και υπόλοιπο τρεχούμενου λογαριασμού με την συνδεδεμένη Εταιρία METROLIFE ΑΕΓΑ (€ 676 χιλ.)

Η χρονικοποίηση των παραπάνω απαιτήσεων έχει ως εξής:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	Την 30/6 2005	Την 31/12 2004	Την 30/6 2005	Την 31/12 2004
<b>Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις &lt; 1 έτους</b>				
Απαιτήσεις από Αντασφαλιστές	466	1.211	466	1.211
Απαιτήσεις από Αντασφαλιζομένους	239	274	239	274
Απαιτήσεις απο πράκτορες-ασφαλειομεσίτες	259	641	259	641
Προκαταβολές προσωπικού	361	345	361	345
Δάνεια σε Υπαλλήλους- Συνεργάτες	735	1.280	735	1.280
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες επιχ/σεων	676	560	676	560
Λοιπές απαιτήσεις	1.874	2.174	1.874	2.174
<b>Σύνολα βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων</b>	<b>4.610</b>	<b>6.485</b>	<b>4.610</b>	<b>6.485</b>
<b>Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις &gt; 1 έτους</b>				
Απαιτήσεις από Αντασφαλιστές	1.863	4.843	1.863	4.843
Απαιτήσεις από Αντασφαλιζομένους	957	1.098	957	1.098
Δάνεια σε Υπαλλήλους- Συνεργάτες	8.484	6.938	8.484	6.938
Δεσμευμένες καταθέσεις	401	401	401	401
Δοσμένες Εγγυήσεις	357	382	357	382
Επίδικες και Λοιπές απαιτήσεις	2.567	975	2.494	895
<b>Σύνολα μακροπρόθεσμων απαιτήσεων</b>	<b>14.629</b>	<b>14.637</b>	<b>14.556</b>	<b>14.557</b>
<b>Γενικό Σύνολο</b>	<b>19.239</b>	<b>21.122</b>	<b>19.166</b>	<b>21.042</b>

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

**13. Απαιτήσεις Ασφαλιστρών**

Οι απαιτήσεις από ασφάλιστρα αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

<b>Απαιτήσεις Ασφαλιστρών</b>	<b>Ομίλου &amp; Εταιρίας</b>	
	Την 30/6 2005	Την 31/12 2004
Απαιτήσεις Ασφαλιστρών	74.620	74.466
Μείον Προβλέψεις απομείωσης	(7.601)	(5.433)
Γραμμάτια & επιταγές εισπρακτέες	13.610	9.909
Μείον Προβλέψεις απομείωσης	(7.554)	(6.140)
<b>Σύνολο Καθαρών Απαιτήσεων Ασφαλιστρών</b>	<b>73.075</b>	<b>72.802</b>

Οι καθαρές απαιτήσεις των ασφαλιστρών θεωρούνται βραχυπρόθεσμες και εκτιμάται ότι θα εισπραχθούν μέχρι τα τέλη της παρούσας 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.

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

**Ομίλου & Εταιρίας**

<b>Απαιτήσεις κατά Αντασφαλιστών</b>	<b>Την 30/6 2005</b>	<b>Την 31/12 2004</b>
Αναλογία αντασφαλιστών σε Μαθηματικά Αποθέματα	3.317	3.329
Αναλογία αντασφαλιστών σε Εκκρεμείς Ζημιές	29.234	28.149
Αναλογία αντασφαλιστών σε μη δεδουλευμένα Ασφάλιστρα	5.063	4.534
<b>Σύνολο απαιτήσεων από Αντασφαλιστές</b>	<b>37.614</b>	<b>36.012</b>

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. Ταμείο και Ταμειακά Ισοδύναμα**

Τα ταμειακά διαθέσιμα της Εταιρίας έχουν ως εξής:

<b>Διαθέσιμα</b>	<b>Ομίλου &amp; Εταιρίας</b>	
	<b>Την 30/6 2005</b>	<b>Την 31/12 2004</b>
Μετρητά	1.018	265
Καταθέσεις όψεως σε Τράπεζες	2.807	32.128
Καταθέσεις Προθεσμίας σε Τράπεζες Εσωτερικού	46.916	33.931
<b>Σύνολα διαθεσίμων</b>	<b>50.741</b>	<b>66.324</b>

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:

	<b>Ομίλου &amp; Εταιρίας</b>			
	<b>Αριθμός Μετοχών</b>	<b>Μετοχικό Κεφάλαιο</b>	<b>Διαφορά Μετοχών Υπέρ το Άρτιο</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2004</b>	<u>43.089.939</u>	<b>88.765</b>	<b>56.632</b>	<b>145.397</b>
Αύξηση Κεφαλαίου με καταβολή εις είδος		21.097		21.097
Έναντι Αύξησης Κεφαλαίου με καταβολή μετρητών		18.900		18.900
Προσαρμογή Δαπανών αύξησης Κεφαλαίου			(1.120)	(1.120)
<b>Υπόλοιπο Κεφαλαίου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2004</b>	<u>53.330.939</u>	<b>128.762</b>	<b>55.512</b>	<b>184.274</b>
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)
<b>Υπόλοιπο Κεφαλαίου κατά την 30 Ιουνίου 2005</b>	<u>91.633.107</u>	<b>35.737</b>	<b>55.280</b>	<b>91.017</b>

### Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων

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 30/6/2005 ανέρχεται σε 66.154.649 μετοχές. Για το υπολογισμό ελήφθη υπόψη η πρώτη ημέρα διαπραγματεύσεως 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 αυτή 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 προηγούμενων χρήσεων. Κατόπιν αυτού οι μετοχές της Εταιρίας από την 20<sup>η</sup> 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 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:

<u>Αποθεματικά</u>	<u>Ομίλου &amp; Εταιρίας</u>	
	<u>Την 30/6 2005</u>	<u>Την 31/12 2004</u>
Τακτικό Αποθεματικό	3.119	3.119
Ειδικό Αποθεματικό Πλοίων και Αεροσκαφών Ν. 51/70	39	39
Ειδικό Αποθεματικό από διαφορές συγχωνεύσεων	1.083	1.083
Έκτακτα Αποθεματικά	12	12
Αποθεματικά Φορολογηθέντα κατά το άρθρο 8 Ν.2579/98	1.385	1.385
Ειδικό Αφορολόγητο Αποθεματικό Πώλησης Χρεογράφων Ν 34/68	28.091	28.091
Ειδικό Αφορολόγητο Αποθεματικό Πώλησης Ακινήτου Ν.3323/55	1.057	1.057
Αφορολόγητα Αποθεματικά Αναπροσαρμογής Ακινήτων Ν.3091/02 ΑΡ.28	6.317	6.317
Ειδικό Αποθεματικό Αναπροσαρμογής Ακινήτων Ν.3229/2004	17.329	17.329
<b>Σύνολα Αποθεματικών</b>	<b>58.432</b>	<b>58.432</b>

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.

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

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

<u>Αποτελέσματα εις Νέον</u>	<u>Ο Όμιλος</u>	<u>Η Εταιρία</u>
Υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2004	(238.034)	(238.034)
Αποτέλεσμα Περιόδου Α' Εξαμήνου 2004	(17.100)	(17.233)
<b>Υπόλοιπα των αποτελεσμάτων κατά την 30 Ιουνίου 2004</b>	<b>(255.134)</b>	<b>(255.267)</b>
Αποτέλεσμα περιόδου Β' Εξαμήνου 2004	(25.024)	(24.929)
<b>Υπόλοιπα των αποτελεσμάτων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2004</b>	<b>(280.158)</b>	<b>(280.196)</b>
Συμφηφισμός Ζημιών από Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου	153.027	153.027
Αποτέλεσμα Περιόδου Α' Εξαμήνου 2005	(3.217)	(3.596)
<b>Υπόλοιπα των αποτελεσμάτων κατά την 30 Ιουνίου 2005</b>	<b>(130.348)</b>	<b>(130.765)</b>

Οι ζημιές ύψους € 153.027 χιλ. συμφηφίστηκαν με το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας κατόπιν της απόφασης των μετόχων στην Τακτική Γενική Συνέλευση της 24/6/2004. Ο εν λόγω συμφηφισμός 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. Ως αποτέλεσμα η Εταιρία προέβη στην προαναφερόμενη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου με συμφηφισμό ζημιών ύψους € 153.027 χιλ., διαμορφώνοντας έτσι το ύψος του μετοχικού κεφαλαίου στα € 35.737 χιλ.

Στις 30/6/2005 τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας ανέρχονται στα € 18.684 χιλ., το οποίο ποσό είναι υψηλότερο από το ήμισυ του μετοχικού κεφαλαίου (52%), επομένως δεν συντρέχει η περίπτωση εφαρμογής του άρθρου 47 του Κ.Ν. 2190/19207.

**18. Ασφαλιστικές Προβλέψεις**

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

	<u>Ομίλου &amp; Εταιρίας</u>	
	<u>Την 30/6</u>	<u>Την 31/12</u>
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>18 (α) Ασφαλιστικές Προβλέψεις κατ' είδος</b>		
Μαθηματικές προβλέψεις ασφαλειών ζωής	96.273	89.921
Ασφαλιστικές προβλέψεις εκκρεμών ζημιών	194.644	182.557
Ασφαλιστικές προβλέψεις.μη δεδουλευμένων.ασφαλιστρων	76.704	79.664
Αποθέματα Αντασφαλιζομένων	(3.494)	(3.572)
<b>Ασφαλιστικές Προβλέψεις Χαρτοφυλακίου (α)</b>	<b>364.127</b>	<b>348.570</b>
Μαθηματικές προβλέψεις ασφαλειών ζωής - Αναλογία Αντασφαλιστών	3.317	3.329
Ασφαλιστικές προβλέψεις εκκρεμών ζημιών – Αναλογία Αντασφαλιστών	29.234	28.149
Ασφαλιστικές.προβλέψεις.μη δεδουλευμένων.ασφαλιστρων - Αναλογία Αντασφαλιστών	5.063	4.534
<b>Σύνολα Αναλογίας Αντασφαλιστών</b>	<b>37.614</b>	<b>36.012</b>
<b>Αποθέματα Αντασφαλιζομένων - Αναλογία Αντασφαλιστών</b>	<b>(905)</b>	<b>(1.169)</b>
<b>Συμμετοχή Αντασφαλιστών – Αντασφαλιζομένων (β)</b>	<b>36.709</b>	<b>34.843</b>
Μαθηματικές προβλέψεις ασφαλειών ζωής – Ίδια κράτηση	92.956	86.592
Ασφαλιστικές προβλέψεις εκκρεμών ζημιών – Ίδια κράτηση	165.410	154.408
Ασφαλιστικές.προβλέψεις.μη δεδουλευμένων.ασφαλιστρων - Ίδια κράτηση	71.641	75.130
Αποθέματα Αντασφαλιζομένων - Ίδια Κράτηση	(2.589)	(2.403)
<b>Ασφαλιστικές Προβλέψεις Ίδιας Κράτησης (α) – (β)</b>	<b>327.418</b>	<b>313.727</b>

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

Στους λογαριασμούς του ανωτέρω πίνακα εμφανίζονται οι Ασφαλιστικές Προβλέψεις κατ' είδος που καλύπτουν όλους τους κλάδους εκτός των Unit Linked και των D.A.F. (βλέπε σημ.19). Η μεγάλη μεταβολή στις εκκρεμείς ζημιές 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:

<b>18(β) Ασφαλιστικές-Τεχνικές Προβλέψεις ανά Κλάδο</b>	<b>Ομίλου &amp; Εταιρίας</b>	
	<b>Την 30/6 2005</b>	<b>Την 31/12 2004</b>
<b>) Μικτό χαρτοφυλάκιο ανά Κλάδο</b>		
Κλάδος Ζωής	115.962	110.417
Κλάδος Αστικής ευθύνης Αυτ/των.	172.487	165.888
Κλάδος λοιπών Ζημιών	79.172	75.837
Αποθέματα Αντασφαλιζομένων	(3.494)	(3.572)
<b>Σύνολο</b>	<b>364.127</b>	<b>348.570</b>
<b>Συμμετοχή Αντασφαλιστών</b>		
Κλάδος Ζωής	4.529	4.056
Κλάδος Αστικής ευθύνης Αυτ/των.	5.444	5.017
Κλάδος λοιπών Ζημιών	27.641	26.939
Αποθέματα Αντασφαλιζομένων	(905)	(1.169)
<b>Σύνολο</b>	<b>36.709</b>	<b>34.843</b>
<b>Ιδία Κράτηση</b>		
Κλάδος Ζωής	111.433	106.361
Κλάδος Αστικής ευθύνης Αυτ/των	167.043	160.871
Κλάδος λοιπών Ζημιών	51.531	48.898
Αποθέματα Αντασφαλιζομένων	(2.589)	(2.403)
<b>Σύνολο</b>	<b>327.418</b>	<b>313.727</b>

**19. Υποχρεώσεις από επενδυτικά προϊόντα**

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

	<b>Ομίλου &amp; Εταιρίας</b>	
	<b>Την 30/6 2005</b>	<b>Την 31/12 2004</b>
Μαθηματικές προβλέψεις DAF	110.072	110.199
Μαθηματικές προβλέψεις Unit Linked	43.298	35.082
Λοιπές ασφαλιστικές προβλέψεις	3.411	3.440
<b>Σύνολο προβλέψεων για επενδυτικά συμβόλαια</b>	<b>156.781</b>	<b>148.721</b>

**20. Δανεισμός**

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

<b>Δανειοδότηση</b>	<b>Ομίλου &amp; Εταιρίας</b>	
	<b>Την 30/6 2005</b>	<b>Την 31/12 2004</b>
Τραπεζικός Δανεισμός	0	63.819
Μη Μετατρέψιμο Ομολογιακό Δάνειο	14.983	14.976
<b>Σύνολα</b>	<b>14.983</b>	<b>78.795</b>
Λήξη < 1 έτους	0	63.819
Λήξη > 1 έτους	14.983	14.976
<b>Σύνολα</b>	<b>14.983</b>	<b>78.795</b>

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

**Μή Μετατρέψιμο Ομολογιακό Δάνειο**

Αξία κατά την έκδοση	14.976	14.976
Τόκοι Δεδουλευμένοι	325	106
Τόκοι Πληρωθέντες	(318)	(106)
<b>Σύνολα</b>	<b>14.983</b>	<b>14.976</b>

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 ευρίβορ 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, 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 ευρίβορ 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**

<u>Λοιπές Προβλέψεις</u>	<u>Την 30/6 2005</u>	<u>Την 31/12 2004</u>
Προβλέψεις για έκτακτα έξοδα Κλάδου Πυρός	3.116	3.116
Προβλέψεις συμβατικών υποχρεώσεων υλοποίησης στόχων	126	126
Προβλέψεις για bonus παραγωγικότητας προσωπικού χρήσης 2003	206	206
Λοιπές έκτακτες προβλέψεις κλάδου Πλοίων και Αεροσκαφών	3.228	3.228
Αγωγές κατά της Εταιρίας αμφιβόλου έκβασης	2.600	2.600
Προβλέψεις για πληρωτέους φόρους	0	850
Λοιπές έκτακτες προβλέψεις	0	10
<b>Σύνολα Λοιπών Προβλέψεων</b>	<b>9.276</b>	<b>10.136</b>

**22. Πιστωτές και Λοιπές Υποχρεώσεις**

Τα υπόλοιπα των λοιπών υποχρεώσεων της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

**Ομίλου & Εταιρίας**

<u>Λοιπές Υποχρεώσεις</u>	<u>Την 30/6 2005</u>	<u>Την 31/12 2004</u>
Υποχρεώσεις σε αντασφαλιζόμενους	4.329	4.508
Υποχρεώσεις σε αντασφαλιστές	15.607	11.855
Πράκτορες και ασφαλειομεσίτες-Λογαριασμοί τρεχ/νοι	8.491	6.478
Δικαιούχοι προμηθειών παραγωγής	12.884	14.964
Δικαιούχοι αμοιβών	495	2.714
Δοθείσες εγγυήσεις	50	48
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	122	105
Λοιπές υποχρεώσεις	2.191	1.939
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	8.050	10.314
Υποχρεώσεις προς ασφαλιστικά ταμεία	1.706	1.912
<b>Σύνολα Υποχρεώσεων</b>	<b>53.925</b>	<b>54.837</b>

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

Η χρονικοποίηση των ανωτέρω έχεις ως εξής:

<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις &lt; 1 έτους</b>		
Υποχρεώσεις σε αντασφαλιστές	15.607	11.855
Πράκτορες και ασφαλειομεσίτες-Λογαριασμοί τρεχ/νοι	8.491	6.478
Δικαιούχοι προμηθειών παραγωγής	12.884	14.964
Δικαιούχοι αμοιβών	495	2.714
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	122	105
Λοιπές υποχρεώσεις	435	317
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	8.050	10.314
Υποχρεώσεις προς ασφαλιστικά ταμεία	1.706	1.912
<b>Σύνολα Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>	<b>47.790</b>	<b>48.659</b>
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις &gt; 1 έτους</b>		
Υποχρεώσεις σε αντασφαλιζόμενους	4.329	4.508
Δοθείσες εγγυήσεις	50	48
Λοιπές υποχρεώσεις	1.756	1.622
<b>Σύνολα Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>	<b>6.135</b>	<b>6.178</b>
<b>Γενικό Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>53.925</b>	<b>54.837</b>

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις πρόκειται να καταβληθούν μέχρι το τέλος της παρούσας 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. Η εκκαθάριση αυτών ενδέχεται να ολοκληρωθεί μέχρι τα τέλη της παρούσας χρήσης.

Στον λογαριασμό λοιπές (μακροπρόθεσμες) υποχρεώσεις συμπεριλαμβάνονται οι μακροπρόθεσμοι τόκοι δανείων υπαλλήλων και συνεργατών, που πρόκειται να εισπραχθούν μετά την επόμενη χρήση. Ισόποσα οι τόκοι αυτοί έχουν αυξήσει τους αντίστοιχους λογαριασμούς δανείων στο ενεργητικό.

**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:

<b>Υποχρεώσεις για προγράμματα παροχών στο προσωπικό</b>	<b>Ομίλου &amp; Εταιρίας</b>	
	<b>Την 30/6 2005</b>	<b>Την 31/12 2004</b>
<b>ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΑ ΠΡΟΚΑΘΟΡΙΣΜΕΝΩΝ ΠΑΡΟΧΩΝ</b>		
<b>ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ</b>		
<b>α) Επιτόκιο προεξόφλησης</b>	4,09%	4,09%
<b>β) Αύξηση μισθοδοσίας</b>		
Τα πέντε πρώτα έτη	3,50%	3,50%
Μετά τα πέντε πρώτα έτη	2,50%	2,50%
<b>Τα ποσά που καταχωρούνται στον ισολογισμό ορίζονται ως εξής:</b>		
Παρούσα αξία δέσμευσης	18.258	17.941
Μη καταχωρημένες αναλογιστικές ζημιές	0	(757)
Υποχρέωση στον ισολογισμό	18.258	17.184
<b>Τα ποσά που αναγνωρίζονται στον λογαριασμό εκμετάλλευσης έχουν ως εξής:</b>		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	615	1.185
Κόστος τόκων	459	651
Κόστος Παροχών Λήξης Απασχόλησης	0	2.340
<b>Σύνολο Εξόδων Προγραμμάτων Παροχών Προσωπικού</b>	<b>1.074</b>	<b>4.176</b>

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

<b>Οι κινήσεις που μεταβάλλουν την υποχρέωση στον ισολογισμό έχουν ως εξής :</b>		
Στην έναρξη της περιόδου	17.184	19.367
Σύνολο εξόδων που χρεώνονται στο λογαριασμό εκμετάλλευσης	1.074	4.176
<u>Παροχές Λήξης Απασχόλησης</u>	<u>0</u>	<u>(6.359)</u>
<b>Στο τέλος της περιόδου</b>	<b>18.258</b>	<b>17.184</b>
 <b>ΛΟΙΠΑ ΣΥΝΤΑΞΙΟΔΟΤΙΚΑ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΑ</b>		
<b>Οι κινήσεις που μεταβάλλουν την υποχρέωση στον ισολογισμό έχουν ως εξής :</b>		
Στην έναρξη της περιόδου	9.438	11.700
Σύνολο εξόδων που χρεώνονται στο λογαριασμό εκμετάλλευσης	1.100	1.044
<u>Παροχές Λήξης Απασχόλησης</u>	<u>(1.158)</u>	<u>(3.306)</u>
<b>Στο τέλος της περιόδου</b>	<b>9.380</b>	<b>9.438</b>
 <b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	 <b>27.638</b>	 <b>26.622</b>

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 υπερβαίνουν το 10% της εκτιμώμενης μελλοντικής υποχρέωσης.

**24. Έσοδα από Ασφάλιστρα**

Ο παρακάτω πίνακας εμφανίζει την διαμόρφωση των καθαρών εσόδων από ασφάλιστρα που αποτελούνται από τα δεδουλευμένα ασφάλιστρα μετά την αφαίρεση των κονδυλίων των αντασφαλιστρών και των μη δεδουλευμένων ασφαλιστρών

<b>Έσοδα από Ασφάλιστρα</b>	<b>Ομίλου &amp; Εταιρίας</b>	
	<b>1/1-30/6 2005</b>	<b>1/1-30/6 2004</b>
Μικτά ασφάλιστρα Εκμεταλλεύσεων Ζωής	17.113	18.635
<u>Μεταβολή προβλέψεων μη δεδουλευμένων Ασφαλιστρών</u>	<u>4.139</u>	<u>7.740</u>
<b>Μικτά δεδουλευμένα ασφάλιστρα κλάδων Ζωής (α)</b>	<b>21.252</b>	<b>26.375</b>
 Μικτά ασφάλιστρα Εκμεταλλεύσεων Γενικών Κλάδων	42.164	42.405
<u>Μεταβολή προβλέψεων μη δεδουλευμένων Ασφαλιστρών</u>	<u>(2.458)</u>	<u>(3.469)</u>
<b>Μικτά δεδουλευμένα ασφάλιστρα κλάδων Γενικών (β)</b>	<b>39.706</b>	<b>38.936</b>
 Μικτά ασφάλιστρα Κλάδου Αστικής Ευθύνης Αυτ/του	29.972	34.269
<u>Μεταβολή προβλέψεων μη δεδουλευμένων Ασφαλιστρών</u>	<u>1.808</u>	<u>5.515</u>
<b>Μικτά δεδουλευμένα ασφάλιστρα κλάδου Αστ.Ευθ.Αυτ/του (γ)</b>	<b>31.780</b>	<b>39.784</b>
 <b>Σύνολο Μικτών δεδουλευμένων ασφαλιστρών (α+β+γ)</b>	 <b>92.738</b>	 <b>105.095</b>
 <u>Μείον Αντασφάλιστρα</u>	 <u>(15.188)</u>	 <u>(14.723)</u>
 <b>Καθαρά Ασφάλιστρα</b>	 <b>77.550</b>	 <b>90.372</b>

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

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

**25. Δικαιώματα Συμβολαίων**

<b>Δικαιώματα Συμβολαίων</b>	<b>Ομίλου &amp; Εταιρίας</b>	
	<b>1/1-30/6 2005</b>	<b>1/1-30/6 2004</b>
Δικαιώματα επί Ασφαλιστικών Συμβολαίων	10.641	11.299
Τόκοι Τμηματικών Καταβολών	362	407
Προμήθειες επί Αντασφαλιστικών Συμβολαίων	1.697	1.764
<b>Σύνολο λογαριασμού</b>	<b>12.700</b>	<b>13.470</b>

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 ασφαλιστρών. Στα Αντασφαλιστικά συμβόλαια το δικαίωμα είναι η προμήθεια της Εταιρίας επί των Αντασφαλιστρών που καταβάλει η Εταιρία.

**26. Έσοδα Επενδύσεων**

Τα έσοδα επενδύσεων αναλύονται ως εξής:

<b>Έσοδα από διαχείριση Επενδύσεων</b>	<b>Ομίλου &amp; Εταιρίας</b>	
	<b>1/1-30/6 2005</b>	<b>1/1-30/6 2004</b>
Τόκοι Προθεσμιακών καταθέσεων	678	249
Τόκοι χορηγούμενων δανείων	101	126
Λοιποί πιστωτικοί τόκοι	172	102
<b>Σύνολο λογαριασμού</b>	<b>951</b>	<b>477</b>

**27. Κέρδη/(ζημιές) εμπορικού χαρτοφυλακίου.**

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

	<b>Ομίλου &amp; Εταιρίας</b>	
	<b>1/1-30/6 2005</b>	<b>1/1-30/6 2004</b>
Κέρδη από πωλήσεις χρεογράφων	6.377	8.433
Κέρδη από Αποτίμηση σε τρέχουσες αξίες	9.706	0
<b>Σύνολο Κερδών</b>	<b>16.083</b>	<b>8.433</b>
Ζημιές από πωλήσεις χρεογράφων	(3.848)	(2.467)
Ζημιές από Αποτίμηση σε τρέχουσες αξίες	(8.448)	(10.590)
<b>Σύνολο Ζημιών</b>	<b>(12.296)</b>	<b>(13.057)</b>
Μερίσματα Τίτλων Εισηγμένων και μη	1.303	941
<b>Σύνολο λογαριασμού</b>	<b>5.090</b>	<b>(3.683)</b>

Στον παραπάνω πίνακα δεν συμπεριλαμβάνονται τα αποτελέσματα από τα χρεόγραφα των επενδυτικών προϊόντων ύψους € 3.100 χιλ. (κέρδος) και € 326 χιλ.(ζημιά), για το α' εξάμηνο 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.

<b>Λοιπά Έσοδα</b>	<b>Ομίλου &amp; Εταιρίας</b>	
	<b>1/1-30/6 2005</b>	<b>1/1-30/6 2004</b>
Έσοδα παρεπομένων Ασχολιών	35	52
Έσοδα Επενδυτικών Ακινήτων	105	117
Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα	1.237	632
<b>Σύνολο λογαριασμού</b>	<b>1.377</b>	<b>801</b>

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

Στα έκτακτα και ανόργανα έσοδα περιλαμβάνεται ποσό € 983 χιλ. που αφορά συναλλαγματικές διαφορές καταθέσεων σε ξένα νομίσματα, καθώς και συναλλαγματικές διαφορές από απαιτήσεις αντασφαλιστών που τηρούνται σε ξένα νομίσματα.

**29. Αποζημιώσεις.**

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

<b>Ομίλου &amp; Εταιρίας</b>		
<b>Πληρωθείσες Αποζημιώσεις και μεταβολή αποθεμάτων εκκρεμών Αποζημιώσεων</b>	<b><u>1/1-30/6</u> <u>2005</u></b>	<b><u>1/1-30/6</u> <u>2004</u></b>
Πληρωθείσες Αποζημιώσεις Εκμεταλλεύσεως Ζωής	11.055	11.568
Πληρωθείσες Αποζημιώσεις Λοιπών Κλάδων	44.619	42.152
<b>Σύνολα λογαριασμού</b>	<b>55.674</b>	<b>53.720</b>
Μείον Συμμετοχή Αντασφαλιστών στις Εκμεταλλεύσεις Ζωής	(678)	(701)
Μείον Συμμετοχή Αντασφαλιστών στις Εκμεταλλεύσεις Ζημιών	(2.285)	(3.486)
<b>Σύνολα λογαριασμού</b>	<b>(2.963)</b>	<b>(4.187)</b>
<b>Μεταβολή Αποθεμάτων Εκκρεμών Ζημιών</b>	<b>2.084</b>	<b>2.775</b>
<b>Γενικό σύνολο λογαριασμού</b>	<b>54.795</b>	<b>52.308</b>

**30. Παροχές/ (Έσοδα) επενδυτικών προϊόντων**

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

<b>Ομίλου &amp; Εταιρίας</b>		
	<b><u>1/1-30/6</u> <u>2005</u></b>	<b><u>1/1-30/6</u> <u>2004</u></b>
<b>ΚΛΑΔΟΣ UNIT LINKED</b>		
Εισροές	(9.636)	(11.184)
Πληρωθείσες εξαγορές	1.146	958
Μεταβολή Αποθεμάτων	8.216	8.300
<b>Τεχνικό αποτέλεσμα</b>	<b>(274)</b>	<b>(1.926)</b>
Κέρδη Επενδύσεων (πραγματοποιηθέντα και μη)	(821)	(280)
Ζημιές Επενδύσεων (πραγματοποιηθείσες και μη)	309	606
<b>Αποτελέσματα Επενδύσεων</b>	<b>(512)</b>	<b>326</b>
<b>Αποτέλεσμα Κλάδου</b>	<b>(786)</b>	<b>(1.600)</b>
<b>ΚΛΑΔΟΣ ΣΥΝΤΑΞΙΟΔΟΤΙΚΩΝ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΩΝ (DAF)</b>		
Εισροές	(10.228)	(12.557)
Πληρωθείσες εξαγορές	5.844	4.453
Μεταβολή Αποθεμάτων	(128)	13.242
<b>Τεχνικό αποτέλεσμα</b>	<b>(4.512)</b>	<b>5.138</b>
Κέρδη Επενδύσεων (πραγματοποιηθέντα και μη)	(5.435)	0
Ζημιές Επενδύσεων (πραγματοποιηθείσες και μη)	2.847	0
<b>Αποτελέσματα Επενδύσεων</b>	<b>(2.588)</b>	<b>0</b>
<b>Αποτέλεσμα Κλάδου</b>	<b>(7.100)</b>	<b>5.138</b>
Πληρωτέες παροχές (μερίσματα) προς ασφαλισμένους ζωής	134	151
<b>Σύνολο λογαριασμού</b>	<b>(7.752)</b>	<b>3.689</b>

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

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 € 7.012 χιλ., την 30/6/2005.

**31. Άμεσα έξοδα παραγωγής**

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

<b>Άμεσα έξοδα Παραγωγής</b>	<b>Ομίλου &amp; Εταιρίας</b>	
	<b><u>1/1-30/6</u> <u>2005</u></b>	<b><u>1/1-30/6</u> <u>2004</u></b>
Προμήθειες Agency και Πρακτόρων	18.000	19.407
Εισφορές Ασφαλιστικών Ταμείων	2.656	2.715
Εισπρακτικά και Λοιπά έξοδα παραγωγής	2.232	2.951
Τόκοι Αντασφαλιστών	161	122
<b>Σύνολα λογαριασμού</b>	<b>23.049</b>	<b>25.195</b>

**32. Λοιπά λειτουργικά έξοδα**

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

<b>Λοιπά λειτουργικά έξοδα</b>	<b>Ομίλου &amp; Εταιρίας</b>	
	<b><u>1/1-30/6</u> <u>2005</u></b>	<b><u>1/1-30/6</u> <u>2004</u></b>
Δαπάνες Προσωπικού	13.908	13.707
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	937	1.987
Λειτουργικό κόστος κτιρίων και εξοπλισμού	3.215	4.148
Ταχυδρομικά και Τηλεπικοινωνίες	921	1.066
Φόροι - Τέλη - Χαρτόσημα	108	64
Δαπάνες κίνησης και ταξιδίων	406	603
Δαπάνες Διαφημίσεων και Εισφορών -δημοσιεύσεων	473	1.147
Αναλώσιμα Υλικά	557	673
Λοιπά – έξοδα	211	401
<b>Υποσύνολο προ προβλέψεων και αποσβέσεων</b>	<b>20.736</b>	<b>23.796</b>
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	1.644	4.770
Αποσβέσεις εξοπλισμού	1.123	1.453
<b>Σύνολα λοιπών λειτουργικών εξόδων</b>	<b>23.503</b>	<b>30.019</b>

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

**33. Δαπάνες Προσωπικού**

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται ανάλυση των δαπανών για το προσωπικό.

<u>Δαπάνες Προσωπικού</u>	<u>Ομίλου &amp; Εταιρίας</u>	
	<u>1/1-30/6 2005</u>	<u>1/1-30/6 2004</u>
Μισθοί και ημερομίσθια	8.993	9.282
Κοινωνικές ασφαλίσεις	2.118	2.004
Λοιπές Παροχές	744	1.167
<b>Υποσύνολο προ εξόδων συνταξιοδότησης</b>	<b>11.855</b>	<b>12.453</b>
<b>Έξοδα συνταξιοδότησης</b>		
- Μεταβολή Αποθεμάτων προγραμμάτων	746	(1.552)
- Καταβληθείσες παροχές προγραμμάτων	1.158	2.654
- Προγράμματα καθορισμένων εισφορών εταιρίας	(147)	(395)
- Μεταβολή Πρόβλεψης Ν.2112	270	271
- Αποζημιώσεις Ν.2112 λόγω αποχώρησης	26	276
<b>Υποσύνολο εξόδων συνταξιοδότησης</b>	<b>2.053</b>	<b>1.254</b>
<b>Σύνολα λογαριασμού</b>	<b>13.908</b>	<b>13.707</b>

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

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στην εταιρία την 30-06-2005 και 30-06-2004 ήταν 583 και 655 μισθωτοί αντίστοιχα.

**34. Τόκοι και λοιπά τραπεζικά έξοδα.**

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

<u>Τόκοι και Λοιπά έξοδα Τραπεζών</u>	<u>Ομίλου &amp; Εταιρίας</u>	
	<u>1/1-30/6 2005</u>	<u>1/1-30/6 2004</u>
Τόκοι Ομολογιακού Δανείου	325	326
Τόκοι Χορηγητικών Λογαριασμών	599	1.160
Λοιπά έξοδα Τραπεζών	30	32
<b>Σύνολα λογαριασμού</b>	<b>954</b>	<b>1.518</b>

**35. Λοιπά έξοδα.**

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

<u>Λοιπά Έξοδα</u>	<u>Ομίλου &amp; Εταιρίας</u>	
	<u>1/1-30/6 2005</u>	<u>1/1-30/6 2004</u>
Αποζημιώσεις λόγω λύσεων μισθωμένων γραφείων	137	29
Φόροι προηγούμενων χρήσεων	125	595
Απόσβεση ζημιών συμμετοχών	0	965
Λοιπές δαπάνες προηγούμενων χρήσεων	119	633
<b>Σύνολα λογαριασμού</b>	<b>381</b>	<b>2.222</b>

### Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων

Το κονδύλι απόσβεση ζημιών συμμετοχών αφορά την συμμετοχή μας στην Εταιρία Φοίνιξ Πιστώσεων (EULER HERMES) μετά την πώληση μετοχών και την απόσβεση ζημιών προηγούμενων χρήσεων. Τα κονδύλια στις λοιπές δαπάνες προηγούμενων 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:

<u>Διαφορές Ενοποίησης (Ισολογισμός)</u>	<u>Ο Όμιλος</u>	
	<u>1/1-30/6 2005</u>	<u>1/1-31/12 2004</u>
EULER HERMES ΕΜΠΟΡΙΚΗ	0	0
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	58	88
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ	(39)	(39)
<b>Σύνολο</b>	<b>19</b>	<b>49</b>

<u>Αναλογία κερδών / (ζημιών) από συγγενείς επιχειρήσεις (αποτελέσματα)</u>	<u>Ο Όμιλος</u>	
	<u>1/1-30/6 2005</u>	<u>1/1-31/12 2004</u>
<b>Εταιρία</b>		
EULER HERMES ΕΜΠΟΡΙΚΗ	(177)	133
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	556	-
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>379</b>	<b>133</b>

#### 37. Κέρδη ανά μετοχή

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

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρία</u>	
	<u>1/1-30/6 2005</u>	<u>1/1-30/6 2004</u>	<u>1/1-30/6 2005</u>	<u>1/1-30/6 2004</u>
Καθαρό αποτέλεσμα κέρδος (ζημία) χρήσης	(3.217)	(17.100)	(3.596)	(17.233)
Μέσος όρος μετοχών σε κυκλοφορία τέλους χρήσης (τεμ. σε χιλιάδες)	66.155	43.090	66.155	43.090
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	(0,05)	(0,40)	(0,05)	(0,40)

Δεν συντρέχουν λόγοι για υπολογισμό απομειωμένων κερδών ανά μετοχή.

#### 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 την χρήση 2004 και την περίοδο 01.01- 30.6.2005 έχουν ως εξής :

##### 1. Έσοδα ασφαλιστικών εργασιών

	<u>1/1-30/6/2005</u>	<u>1/1-31/12/2004</u>
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	3.328	6.210
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ	14	11
ΛΟΙΠΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	22	29

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

### Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων

#### 2. Προμήθειες-Αποζημιώσεις και λοιπά έξοδα πληρωθέντα σε τρίτους

	1/1-30/6/2005	1/1-31/12/2004
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	4.877	9.525
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ	1.537	2.960
ΛΟΙΠΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	210	1.119

#### 3. Διεταιρικά υπόλοιπα

	Την 30/6/2005	Την 31/12/2004
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	(9.645)	(73.011)
ΜΕΤΡΟΛΙΦ ΑΕΓΑ	1.202	790
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ	271	240
ΡΗΟΕΝΙΧ (HELLAS) AGENTIE ASIGURARI	18	18
TOTAL CARE NETWORK	50	30
ΦΟΙΝΙΞ ΧΡΗΜ/ΚΕΣ ΔΙΑΜ/ΣΕΙΣ	0	21

#### Ειδικότερα:

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ και της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ αφορούν :

α) ενοίκια γραφείων που καταβλήθηκαν στην Τράπεζα, β) προμήθειες που καταβλήθηκαν στην Τράπεζα για την είσπραξη ασφαλιστρών 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 ασφαλίσει το προσωπικό της, καθώς και αποζημιώσεις ζωής, ζ) λοιπά ασφαλιστήρια με τα οποία η Τράπεζα ασφαλίσει τα ακίνητά της και τα υπόλοιπα περιουσιακά της στοιχεία, όπως και αποζημιώσεις λοιπών κλάδων, η) προμήθειες επί παραγωγής ασφαλιστρών 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 ΜΕΤΡΟΛΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ και της EULER HERMES αφορούν α) ομαδικό ασφαλιστήριο, β) αποζημιώσεις και γ) ασφαλιστήρια άλλων κλάδων.

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

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΙΦ 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 ΜΕΤΡΟΛΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ και της ΜΕΤΡΟΛΙΦ ΑΕΓΑ αφορούν α) είσπραξη κονδυλίων από την ΑΕΓΑ για δανεισμό του προσωπικού της β) είσπραξη τόκων δανείου από την ΑΕΓΑ.

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ και της ΕΡΜΗΣ ΑΓΟΡΑ ΕΠΕ το 2004, αφορούσαν πληρωμή στην ΕΡΜΗΣ ΑΓΟΡΑ ΕΠΕ για α) αξιολογήσεις- επανεισπράξεις ζημιών, β) έξοδα εξώδικων ενεργειών και γ) είσπραξη ασφαλιστηρίου συμβολαίου για τον ηλεκτρονικό της εξοπλισμό. Η Εταιρία μας πούλησε το ποσοστό συμμετοχής της τον Δεκέμβριο του 2004 και ως εκ τούτου την 30.06.2005 η ΕΡΜΗΣ ΑΓΟΡΑ ΕΠΕ δεν είναι συνδεδεμένη εταιρία.

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

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ και της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ, αφορούν α) ασφάλιστρα ομαδικού συμβολαίου και αποζημιώσεις, β) προμήθειες επί παραγωγής ασφαλιστρών και γ) τιμολόγηση για αποσπασμένο προσωπικό.

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ και της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΑΣΕΤ ΜΑΝΑΤΖΜΕΝΤ αφορούν αμοιβές διαχείρισης χαρτοφυλακίου.

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

Οι συναλλαγές μεταξύ της Εταιρίας και των συνδεδεμένων προσώπων για την χρήση 2004 και την περίοδο 01.01-30.6.2005 έχουν ως εξής :

<u>Συναλλαγές με συνδεδεμένα πρόσωπα</u>	<u>1/1-30/6 2005</u>	<u>1/1-31/12 2004</u>
Αμοιβές Μελών Διοικητικού Συμβουλίου	301	370

**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 € 1.178 χιλ. (περίπου) 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 την μελλοντική καταβολή 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 € 2.077 χιλ. (περίπου). 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.