

# ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ

ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΙ BANK

## **Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις για την τριμηνιαία περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Μαρτίου 2005**

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Α.Ε. την 28/6/2005 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στην διεύθυνση [www.phoenix-metrolife.com](http://www.phoenix-metrolife.com). Επισημαίνεται ότι τα δημοσιοποιηθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία στοχεύουν στο να παρέχουν στον αναγνώστη την ολοκληρωμένη εικόνα της Οικονομικής Θέσης και των Αποτελεσμάτων της Εταιρίας, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

**ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ**

| <u>Σημειώσεις</u>   | <u>ΣΕΛ.</u> |
|---|-------------|
| <u>Ισολογισμός</u>  | <u>5</u>    |
| <u>Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης</u>   | <u>6</u>    |
| <u>Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων</u>  | <u>7</u>    |
| <u>Κατάσταση Ταμειακών Ροών</u>   | <u>8</u>    |
| <u>Συμφωνία Καθαρής Θέσης και Αποτελεσμάτων κατά την πρώτη εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π.</u>                                      | <u>9</u>    |
| 1. <u>Γενικές Πληροφορίες</u>   | <u>11</u>   |
| 2. <b><u>Περίληψη σημαντικών Λογιστικών Πολιτικών που εφαρμόστηκαν για την κατάρτιση των Οικονομικών Καταστάσεων.</u></b> |             |
| 2.1 <u>Βάση για την Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων</u>  | <u>16</u>   |
| 2.2 <u>Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις</u>  | <u>16</u>   |
| 2.3 <u>Πληροφορίες κατά Δραστηριότητα</u>   | <u>17</u>   |
| 2.4 <u>Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα</u>   | <u>17</u>   |
| 2.5 <u>Περιουσία, Βιομηχανοστάσια, Εξοπλισμός</u>   | <u>18</u>   |
| 2.6 <u>Επενδυτική Περιουσία</u>   | <u>21</u>   |
| 2.7 <u>Αύλα Περιουσιακά Στοιχεία</u>  | <u>23</u>   |
| 2.8 <u>Χρηματοοικονομικά Στοιχεία</u>   | <u>23</u>   |
| 2.9 <u>Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία</u>  | <u>24</u>   |
| 2.10 <u>Απομείωση Στοιχείων Ενεργητικού</u>   | <u>24</u>   |
| 2.11 <u>Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα</u>   | <u>24</u>   |
| 2.12 <u>Μετοχικό Κεφάλαιο</u>   | <u>25</u>   |
| 2.13 <u>Αναγνώριση Προβλέψεων</u>   | <u>26</u>   |
| 2.14 <u>Ενδεχόμενα στοιχεία Ενεργητικού και Παθητικού</u>   | <u>26</u>   |
| 2.15 <u>Δανειοδότηση</u>  | <u>26</u>   |

|      |   |    |
|------|---|----|
| 2.16 | <u>Αναγνώριση εσόδων</u>  | 27 |
| 2.17 | <u>Παροχές – Δαπάνες στο Προσωπικό</u>                                      | 27 |
| 2.18 | <u>Φορολογία</u>  | 30 |
| 2.19 | <u>Γεγονότα μετά την Ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων</u>    | 30 |
| 2.20 | <u>Συναλλαγές με συνδεδεμένες Εταιρίες και Φορείς.</u>                      | 30 |
| 2.21 | <u>Ασφαλιστικά και επενδυτικά προϊόντα.-Ταξινόμηση</u>                      | 32 |
| 2.22 | <u>Συμμετοχές σε άλλες Εταιρίες</u>   | 37 |
| 3.   | <b><u>Κρίσιμες αποφάσεις για την εφαρμογή των Λογιστικών Πολιτικών.</u></b> | 39 |
| 4.   | <b><u>Διαχείριση του Ασφαλιστικού και Οικονομικού Κινδύνου.</u></b>         |    |
| 4.1  | <u>Ασφαλιστικός Κίνδυνος</u>  | 45 |
| 4.2  | <u>Οικονομικός Κίνδυνος</u>   | 53 |
| 5.   | <u>Πληροφορίες κατά Δραστηριότητα</u>                                       | 55 |
| 6.   | <u>Αύλα Περιουσιακά Στοιχεία.</u>   | 58 |
| 7.   | <u>Περιουσία Βιομηχανοστάσια και Εξοπλισμός.</u>                            | 58 |
| 8.   | <u>Επενδυτική Περιουσία</u>   | 60 |
| 9.   | <u>Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις.</u>                             | 62 |
| 10.  | <u>Επενδύσεις.</u>  | 63 |
| 11.  | <u>Επενδύσεις για λογαριασμό επενδυτικών συμβολαίων.</u>                    | 65 |
| 12.  | <u>Απαιτήσεις.</u>  | 65 |
| 13.  | <u>Ταμείο και Ταμειακά Ισοδύναμα.</u>                                       | 67 |
| 14.  | <u>Αντασφαλιστές.</u>   | 68 |
| 15.  | <u>Μεταβατικοί λογαριασμοί</u>  | 69 |
| 16.  | <u>Μετοχικό Κεφάλαιο</u>  | 69 |
| 17.  | <u>Διαφορά Μετοχών Υπέρ το Άρτιο.</u>                                       | 70 |

**ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΙΦΕ ΕΜΠΟΡΙΚΗ  
ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ**

|  |    |
|--|----|
| 18. <u>Αποθεματικά.</u>  | 70 |
| 19. <u>Αποτελέσματα Εις Νέον.</u>  | 71 |
| 20. <u>Ίδια Κεφάλαια</u>   | 71 |
| 21. <u>Δικαιώματα Μειοψηφίας.</u>  | 71 |
| 22. <u>Ασφαλιστικές ( Τεχνικές Προβλέψεις)</u>   | 72 |
| 23. <u>Λοιπές Προβλέψεις.</u>  | 73 |
| 24. <u>Δανεισμός.</u>  | 73 |
| 25. <u>Υποχρεώσεις για παροχές προσωπικού</u>  | 74 |
| 26. <u>Λοιπές Υποχρεώσεις.</u>   | 75 |
| 27. <u>Έσοδα από Ασφάλιστρα.</u>   | 76 |
| 28. <u>Διαφορές (κέρδη/ ζημιές) από πώληση ή αποτίμηση επενδύσεων και λοιπά έσοδα από τόκους</u> | 77 |
| 29. <u>Κέρδη ( ζημιές) από διαχείριση επενδυτικών συμβολαίων</u>                                 | 78 |
| 30. <u>Αποζημιώσεις.</u>   | 79 |
| 31. <u>Άμεσα έξοδα και λοιπά λειτουργικά έξοδα.</u>  | 80 |
| 32. <u>Λοιπά έσοδα - έξοδα.</u>  | 82 |
| 33. <u>Διοικητικά έξοδα</u>  | 82 |

**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ Α΄ ΤΡΙΜΗΝΟΥ 2005**

|   | Σημείωση | 31 ΜΑΡΤΙΟΥ<br>2005    | 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ<br>2004  |
|---|----------|-----------------------|------------------------|
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                                       |          |                       |                        |
| Επενδυτικά Ακίνητα                                      | 8        | 10.864.933,62         | 10.883.162,50          |
| Επενδύσεις για λογαριασμό ασφαλισμένων                  | 11'      | 149.388.496,78        | 148.721.481,08         |
| Επενδύσεις σε συμμετοχικού ενδιαφέροντος επιχειρήσεις   | 9'       | 23.469.563,71         | 23.469.563,71          |
| Κινητές αξίες και λοιπές επενδύσεις                     | 10       | 194.072.661,58        | 194.826.029,44         |
| <b>Σύνολο Επενδύσεων (α)</b>                            |          | <b>377.795.655,69</b> | <b>377.900.236,73</b>  |
| Απαιτήσεις κατά ασφαλισμένων                            | 12       | 68.835.910,51         | 69.032.784,94          |
| Απαιτήσεις κατά αντασφαλιστών                           | 14α      | 5.155.455,64          | 6.869.537,49           |
| Λοιπές απαιτήσεις                                       | 12       | 24.494.271,23         | 18.097.231,14          |
| Μεταβατικοί Λογαριασμοί                                 | 15       | 21.724.977,87         | 21.926.016,14          |
| <b>Σύνολο Απαιτήσεων (β)</b>                            |          | <b>120.210.615,25</b> | <b>115.925.569,71</b>  |
| Καθαρές ασώματες ακινητοποιήσεις                        | 6        | 2.088.265,43          | 2.198.152,98           |
| Καθαρές ενσώματες ακινητοποιήσεις                       | 7        | 30.121.768,99         | 30.651.932,76          |
| Διαθέσιμα   | 13'      | 61.811.617,04         | 65.326.009,05          |
| <b>Σύνολο Λοιπών Περιουσιακών Στοιχείων (γ)</b>         |          | <b>94.021.651,46</b>  | <b>98.176.094,79</b>   |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (α) + (β) + (γ)</b>               |          | <b>592.027.922,40</b> | <b>592.001.901,23</b>  |
| <b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>   |          |                       |                        |
| Υποχρεώσεις προς αντασφαλιστές                          | 14β      | 15.673.595,69         | 14.638.509,25          |
| Δανειοδότηση  | 24       | 14.979.195,43         | 78.795.232,30          |
| Υποχρεώσεις για παροχές προσωπικού                      | 25       | 26.814.798,05         | 26.621.725,47          |
| Λοιπές Προβλέψεις                                       | 23       | 9.276.418,38          | 10.136.418,38          |
| Λοιπές υποχρεώσεις                                      | 26       | 35.192.283,15         | 36.851.214,49          |
| <b>Σύνολο Υποχρεώσεων (α)</b>                           |          | <b>101.936.290,70</b> | <b>167.043.099,89</b>  |
| Μαθηματικές προβλέψεις ασφαλειών ζωής – Ιδία κράτηση    | 22       | 88.718.145,24         | 86.592.133,46          |
| Ασφαλιστικές προβλέψεις εκκρεμών ζημιών – Ιδία κράτηση  | 22       | 158.296.839,31        | 154.408.392,25         |
| Λοιπές ασφαλιστικές προβλέψεις- Ιδία κράτηση            | 22       | 224.080.072,33        | 221.448.244,18         |
| <b>Σύνολο ασφαλιστικών προβλέψεων- Ιδία κράτηση (β)</b> |          | <b>471.095.056,88</b> | <b>462.448.769,89</b>  |
| Καθαρή θέση μετόχων εταιρίας                            | 20       | 18.996.574,82         | (37.489.968,55)        |
| Δικαιώματα μειοψηφίας                                   |          | 0,00                  | 0,00                   |
| <b>Σύνολο καθαρής θέσης (γ)</b>                         |          | <b>18.996.574,82</b>  | <b>(37.489.968,55)</b> |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β) + (γ)</b>                 |          | <b>592.027.922,40</b> | <b>592.001.901,23</b>  |

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ Α΄ ΤΡΙΜΗΝΟΥ 2005**

|   | Σημείωση | 1/1-31/3<br>2005             | 1/1-31/3<br>2004             |
|---|----------|------------------------------|------------------------------|
| <b>Ασφάλειες Ζωής</b>   |          |                              |                              |
| Καθαρά ασφάλιστρα και άλλα συναφή έσοδα                         | 27       | 9.922.812,99                 | 9.833.350,43                 |
| Μείον προμήθειες και έξοδα παραγωγής                            | 31       | 5.279.884,26                 | 5.974.161,08                 |
| Μείον πληρωθείσες αποζημιώσεις – Ιδία κράτηση                   | 30       | 4.500.362,15                 | 5.138.999,39                 |
| Μείον Μεταβολή μαθηματικών και λοιπών προβλέψεων – Ιδία κράτηση | 31       | 4.632.202,37                 | (1.475.672,68)               |
| Κέρδη (ζημιές) από επενδυτικά προϊόντα                          | 29       | 6.436.984,61                 | (2.639.874,03)               |
| Καθαρό εισόδημα επενδύσεων ασφαλειών ζωής                       | 28       | (737.263,29)                 | 657.795,04                   |
| <b>Κέρδη/ (ζημιές) ασφαλειών ζωής (α)</b>                       |          | <b><u>1.210.085,53</u></b>   | <b><u>(1.786.216,35)</u></b> |
| <b>Ασφάλειες Ζημιών</b>   |          |                              |                              |
| Καθαρά ασφάλιστρα και άλλα συναφή έσοδα                         | 27       | 36.713.486,13                | 38.520.886,37                |
| Μείον προμήθειες και έξοδα παραγωγής                            | 31       | 15.277.116,55                | 17.206.756,40                |
| Μείον Μεταβολή λοιπών ασφαλιστικών προβλέψεων – Ιδία κράτηση    | 31       | 3.357.376,11                 | (479.387,84)                 |
| Μείον Πληρωθείσες αποζημιώσεις – Ιδία κράτηση                   | 30       | 20.539.887,57                | 18.401.141,97                |
| Καθαρό εισόδημα επενδύσεων ασφαλειών ζημιών                     |          | 0,00                         | 0,00                         |
| <b>Κέρδη/ (ζημιές) ασφαλειών ζημιών (β)</b>                     |          | <b><u>(2.460.894,10)</u></b> | <b><u>3.392.375,84</u></b>   |
| Διοικητικά έξοδα (γ)  | 33       | 2.329.705,25                 | 2.866.798,06                 |
| Λοιπά δεδουλευμένα έσοδα, έξοδα (δ)                             | 32       | (107.118,30)                 | 5.635.647,32                 |
| <b>Κέρδη (ζημιές) προ φόρων (α)+(β)-(γ)-(δ)</b>                 |          | <b><u>(3.473.395,52)</u></b> | <b><u>(6.896.285,89)</u></b> |
| Μείον φόροι   |          | 0,00                         | 0,00                         |
| <b>Κέρδη (ζημιές) μετά από φόρους</b>                           |          | <b><u>(3.473.395,52)</u></b> | <b><u>(6.896.285,89)</u></b> |
| <b>Κατανέμονται σε:</b>   |          |                              |                              |
| Μετόχους Εταιρίας   |          | (3.473.395,52)               | (6.896.285,89)               |

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

| <b>ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ</b>   | <b>ΜΕΤΟΧΙΚΟ<br/>ΚΕΦΑΛΑΙΟ</b> | <b>ΑΠΟΘΕΜΑΤΙ<br/>ΚΑ ΥΠΕΡ<br/>ΤΟΥ ΑΡΤΙΟΥ</b> | <b>ΛΟΙΠΑ<br/>ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚ<br/>Α</b> | <b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ<br/>ΕΙΣ ΝΕΟΝ</b> | <b>ΣΥΝΟΛΑ</b>          |
|---|------------------------------|---|-----------------------------------|----------------------------------|------------------------|
| Σημείωση  | 16                           | 17  | 18                                | 19                               | 20                     |
| Υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2004 σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές | 88.765.274,34                | 56.632.720,07                               | 58.431.919,20                     | (238.033.902,48)                 | (34.203.988,87)        |
| Μεταβολή λόγω αλλαγής λογιστικών πολιτικών                                  | -                            | -   | -                                 | -                                | -                      |
| <b>Αναπροσαρμοσμένα υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2004</b>                      | <b>88.765.274,34</b>         | <b>56.632.720,07</b>                        | <b>58.431.919,20</b>              | <b>(238.033.902,48)</b>          | <b>(34.203.988,87)</b> |
| Σύνολο αναγνωρισμένων κερδών και ζημιών                                     | -                            | -   | -                                 | -                                | -                      |
| Αύξηση κεφαλαίων  | 39.996.460,00                | (1.120.467,95)                              | -                                 | -                                | 38.875.992,05          |
| Αποτέλεσμα χρήσεως  | -                            | -   | -                                 | (42.161.971,73)                  | (42.161.971,73)        |
| <b>Μεταβολές περιόδου</b>   | <b>39.996.460,00</b>         | <b>(1.120.467,95)</b>                       | <b>-</b>                          | <b>(42.161.971,73)</b>           | <b>(3.285.979,68)</b>  |
| <b>Υπόλοιπα των ιδίων κεφαλαίων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2004</b>             | <b>128.761.734,34</b>        | <b>55.512.252,12</b>                        | <b>58.431.919,20</b>              | <b>(280.195.874,21)</b>          | <b>(37.489.968,55)</b> |
| Υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2005 σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές | 128.761.734,34               | 55.512.252,12                               | 58.431.919,20                     | (280.195.874,21)                 | (37.489.968,55)        |
| Μεταβολή λόγω αλλαγής λογιστικών πολιτικών                                  | -                            | -   | -                                 | -                                | -                      |
| <b>Αναπροσαρμοσμένα υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2005</b>                      | <b>128.761.734,34</b>        | <b>55.512.252,12</b>                        | <b>58.431.919,20</b>              | <b>(280.195.874,21)</b>          | <b>(37.489.968,55)</b> |
| Σύνολο αναγνωρισμένων κερδών και ζημιών                                     | -                            | -   | -                                 | -                                | -                      |
| Αύξηση κεφαλαίων  | 60.002.466,08                | (42.527,20)                                 | -                                 | -                                | 59.959.938,88          |
| Αποτέλεσμα χρήσεως  | -                            | -   | -                                 | (3.473.395,52)                   | (3.473.395,52)         |
| <b>Μεταβολές περιόδου</b>   | <b>60.002.466,08</b>         | <b>(42.527,20)</b>                          | <b>-</b>                          | <b>(3.473.395,52)</b>            | <b>56.486.543,36</b>   |
| <b>Υπόλοιπα των ιδίων κεφαλαίων κατά την 31 Μαρτίου 2005</b>                | <b>188.764.200,42</b>        | <b>55.469.724,92</b>                        | <b>58.431.919,20</b>              | <b>(283.669.269,73)</b>          | <b>18.996.574,82</b>   |

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ Α΄ ΤΡΙΜΗΝΟΥ 2005**

| <b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ</b>   | <b>1.1 - 31.3.2005</b> | <b>1.1-31.3.2004</b>  |
|---|------------------------|-----------------------|
| <b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>  |                        |                       |
| <b>Καθαρό κέρδος προ φόρων και εκτάκτων αποτελεσμάτων</b>   | <b>(3.473.395,52)</b>  | <b>(6.896.285,89)</b> |
| Πλέον /μείον προσαρμογές για :  |                        |                       |
| Αποσβέσεις  | 710.013,61             | 761.906,68            |
| Ασφαλιστικές προβλέψεις   | 8.701.014,44           | 10.257.780,16         |
| Αποτίμηση Χαρτοφυλακίου χρεογράφων  | 6.869.440,91           | 3.566.600,38          |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα   | 761.612,95             | 735.853,97            |
| <b>Ακαθάριστες εισροές/(εκροές ) από λειτουργικές δραστηριότητες</b>  | <b>13.568.686,39</b>   | <b>8.425.855,30</b>   |
| Πλέον /μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες : |                        |                       |
| Μεταβολή απαιτήσεων   | (4.540.811,26)         | (6.896.654,36)        |
| Μεταβολή υποχρεώσεων  | (1.385.457,84)         | 2.813.521,17          |
| Μεταβολή Υποχρεώσεων συνταξιοδότησης προσωπικού   | 193.072,58             | (661.414,44)          |
| Μεταβολή μεταβατικών λογαριασμών  | 201.038,27             | 205.008,23            |
| Μεταβολή στις λοιπές προβλέψεις   | (860.000,00)           | 2.699.280,71          |
| Μεταβολή σε Περιουσία, Βιομηχανοστάσια & Εξοπλισμό  | (13.394,12)            | (290.611,93)          |
| Λοιπές μη ταμειακές συναλλαγές  | 21.450,89              | 2.969,49              |
| <b>Σύνολο εισροών / (εκροών ) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>   | <b>7.184.584,91</b>    | <b>6.297.954,17</b>   |
| <b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>   |                        |                       |
| Μεταβολή χρεογράφων για Εμπορικούς σκοπούς  | (6.116.073,05)         | (4.355.980,19)        |
| Μεταβολή λοιπών επενδύσεων  | (59.790,18)            | 1.985.634,55          |
| <b>Σύνολο εισροών / (εκροών ) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>  | <b>(6.175.863,23)</b>  | <b>(2.370.345,64)</b> |
| <b>Χρηματοοικονομικές δραστηριότητες</b>  |                        |                       |
| Μεταβολή στις επενδύσεις για λογαριασμό ασφαλισμένων  | (667.015,70)           | (13.766.310,84)       |
| Εισροές από αυξήσεις κεφαλαίου  | 60.002.466,08          | 0,00                  |
| Λοιπές μεταβολές ιδίων κεφαλαίων  | (42.527,20)            | 0,00                  |
| Μεταβολή στα δάνεια   | (63.816.036,87)        | 5.575.444,07          |
| <b>Σύνολο εισροών / (εκροών ) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>   | <b>(4.523.113,69)</b>  | <b>(8.190.866,77)</b> |
| <b>Καθαρή αύξηση / μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>  |                        |                       |
| <b>της περιόδου (α)+(β)+(γ)</b>   | <b>(3.514.392,01)</b>  | <b>(4.263.258,24)</b> |
| <b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>  | <b>65.326.009,05</b>   | <b>51.280.097,32</b>  |
| <b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>  | <b>61.811.617,04</b>   | <b>47.016.839,08</b>  |

**ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ  
ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΠΡΩΤΗ ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΤΩΝ Δ.Π.Χ.Π.**

| <b><u>ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΠΡΩΤΗΣ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ<br/>ΔΠΧΠ</u></b>                        | <b>1-Ιαν-04</b>        | <b>31-Μαρ-04</b>       | <b>31-Δεκ-04</b>       |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων , σύμφωνα με το ΕΓΛΣ.</b>                                   | <b>59.856.902,38</b>   | <b>54.754.866,41</b>   | <b>45.177.203,74</b>   |
| <b><u>ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΕΣ</u></b>  |                        |                        |                        |
| <b>Επίδραση από την αποτίμηση των ενσώματων στοιχείων</b>                             | <b>17.328.633,37</b>   | <b>17.381.179,74</b>   | <b>336.893,75</b>      |
| Αναπροσαρμογή γηπέδων   | 7.044.912,51           | 7.044.912,51           | 218.316,32             |
| Αναπροσαρμογή κτιρίων   | 10.283.720,86          | 10.283.720,86          | (94.343,32)            |
| Αποσβέσεις κτιρίων  | 0,00                   | 52.546,37              | 212.920,75             |
| <b>Επίδραση από την αποτίμηση των λοιπών στοιχείων<br/>Ενεργητικού</b>                | <b>(1.996.000,00)</b>  | <b>(16.789,83)</b>     | <b>(60.002.466,08)</b> |
| Οφειλόμενο Κεφάλαιο   |                        |                        | (60.002.466,08)        |
| Λοιπά στοιχεία ενεργητικού  | (1.996.000,00)         | (16.789,83)            | -                      |
| <b>Επίδραση από την αποτίμηση των ασώματων πάγιων<br/>στοιχείων</b>                   | <b>(5.714.520,36)</b>  | <b>(5.191.187,55)</b>  | <b>(2.073.083,84)</b>  |
| Αξία κτήσης   | (28.034.581,81)        | (28.799.972,49)        | (20.523.370,92)        |
| Αποσβέσεις  | 22.320.061,45          | 23.608.784,94          | 18.450.287,08          |
| <b>Αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων στην εύλογη<br/>αξία μέσω αποτελεσμάτων</b> | <b>(16.516.087,42)</b> | <b>(17.378.944,61)</b> | <b>7.177.111,40</b>    |
| Μετοχές   | (8.303.151,28)         | (11.124.883,58)        | 3.458.917,65           |
| Ομόλογα   | (789.979,10)           | 525.438,26             | 1.951.000,53           |
| Λοιπές επενδύσεις   | (6.832.540,07)         | (6.189.082,32)         | 1.767.193,22           |
| Επενδύσεις για λογαριασμό ασφαλισμένων  | (590.416,97)           | (590.416,97)           | -                      |
| <b>Επίδραση σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις</b>  | <b>(1.267.700,42)</b>  | <b>(3.267.700,42)</b>  | <b>(1.267.700,42)</b>  |
| <b>Επίδραση από την αποτίμηση των απαιτήσεων από<br/>ασφαλιστικές δραστηριότητες</b>  | <b>(20.688.194,71)</b> | <b>(20.688.194,71)</b> | <b>-</b>               |
| Επισφαλείς χρεώστες   | (18.010.856,00)        | (18.010.856,00)        | -                      |
| Συναλλαγματικές διαφορές  | (2.677.338,71)         | (2.677.338,71)         | -                      |
| <b>Επίδραση επί των ασφαλιστικών προβλέψεων</b>                                       | <b>(41.715.095,50)</b> | <b>(38.252.924,88)</b> | <b>(25.089.722,83)</b> |
| <b>Επίδραση στις Λοιπές προβλέψεις</b>  | <b>(22.439.141,38)</b> | <b>(27.556.812,36)</b> | <b>(340.049,72)</b>    |
| Προβλέψεις για την συνταξιοδότηση του προσωπικού                                      | (7.348.594,71)         | (9.696.540,69)         | (348.322,49)           |
| Επισφαλών απαιτήσεων  | (15.633.664,00)        | (18.403.389,00)        | -                      |
| Συναλλαγματικές διαφορές  | 543.117,33             | 543.117,33             | 8.272,77               |
| <b>Επίδραση στις Λοιπές Υποχρεώσεις</b>   | <b>(1.052.784,83)</b>  | <b>(883.766,55)</b>    | <b>(1.408.154,55)</b>  |
| Λοιπές προμήθειες   | (943.798,11)           | (866.299,74)           | (1.552.650,39)         |
| Δάνεια  | (108.986,72)           | (17.466,81)            | 144.495,84             |
| Αναβαλλόμενοι Φόροι   | -                      | -                      | -                      |
| <b>Σύνολο αναπροσαρμογών</b>  | <b>(94.060.891,25)</b> | <b>(95.855.141,17)</b> | <b>(82.667.172,29)</b> |
| <b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων, κατά τα ΔΠΧΠ</b>   | <b>(34.203.988,87)</b> | <b>(41.100.274,76)</b> | <b>(37.489.968,55)</b> |

**ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ  
ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ**

**ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΡΩΤΗΣ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ ΔΠΧΠ**

**31-Δεκ-04**

**31-Μαρ-04**

Αποτελέσματα περιόδου , σύμφωνα με το ΕΓΛΣ.

**(130.143.689,45) (336.781,84)**

**ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΕΣ**

**Επίδραση από την αποτίμηση των ενσώματων στοιχείων**

**(1.526.674,89) 52.546,37**

Αναπροσαρμογή γηπέδων

(1.750.330,78) -

Αναπροσαρμογή κτιρίων

10.735,14 -

Αποσβέσεις κτιρίων

212.920,75 52.546,37

**Επίδραση από την αποτίμηση των λοιπών στοιχείων Ενεργητικού**

**1.996.000,00 36.250,00**

Οφειλόμενο κεφάλαιο

-

Λοιπά στοιχεία ενεργητικού

1.996.000,00 36.250,00

**Επίδραση από την αποτίμηση των ασώματων πάγιων στοιχείων**

**4.761.904,47 523.332,81**

Αξία κτήσης

8.631.678,84 (765.390,68)

Αποσβέσεις

(3.869.774,37) 1.288.723,49

**Αποτίμηση χρημ/κων στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων**

**23.693.198,82 (4.979.442,24)**

Μετοχές

11.762.068,93 (6.938.317,35)

Ομόλογα

2.740.979,63 1.315.417,36

Λοιπές επενδύσεις

8.599.733,29 643.457,75

Επενδύσεις για λογαριασμό ασφαλισμένων

590.416,97 -

**Επίδραση σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις**

**- (2.053.880,52)**

**Επίδραση από την αποτίμηση των απαιτήσεων από ασφαλιστικές δραστηριότητες**

**20.688.194,71 -**

Επισφαλείς χρεώσεις

18.010.856,00 -

Συναλλαγματικές διαφορές

2.677.338,71 -

**Επίδραση επι των ασφαλιστικών προβλέψεων**

**19.180.316,77 2.395.770,37**

**Επίδραση στις Λοιπές προβλέψεις**

**19.544.147,56 (2.108.310,56)**

Προβλέψεις για την συνταξιοδότηση του προσωπικού

4.445.328,12 661.414,44

Επισφαλών απαιτήσεων

15.633.664,00 (2.769.725,00)

Συναλλαγματικές διαφορές

(534.844,56) -

**Λοιπές Υποχρεώσεις**

**(355.369,72) (425.770,28)**

Λοιπές προμήθειες

(608.852,28) (517.290,19)

Δάνεια

253.482,56 91.519,91

**Αναβαλλόμενοι Φόροι**

**- -**

**Σύνολο αναπροσαρμογών**

**87.981.717,72 (6.559.504,05)**

**Σύνολο αποτελεσμάτων, κατά τα ΔΠΧΠ**

**(42.161.971,73) (6.896.285,89)**

## **1. Γενικές Πληροφορίες**

Η εταιρία λειτουργεί με την επωνυμία «ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ 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.

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

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

α) Η για λογαριασμό της εταιρίας ή για λογαριασμό τρίτων ή και σε συσχετισμό με τρίτους επιχείρηση ασφαλίσεων και αντασφαλίσεων κατά Ζημιών όλων των κλάδων που μνημονεύονται στο άρθρο 13 κεφάλαιο 1 του Ν.Δ. 400/1970, όπως τροποποιήθηκε από το άρθρο 12 του Π.Δ. 118/1985, τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό.

β) Η για λογαριασμό της Εταιρίας ή για λογαριασμό τρίτων ή και σε συσχετισμό με τρίτους επιχείρηση ασφαλίσεων και αντασφαλίσεων Ζωής, που περιγράφονται στο άρθρο 13 κεφάλαιο 2 του Ν.Δ 400/1970, όπως τροποποιήθηκε από το άρθρο 12 του Π.Δ. 118/1985, τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό.

γ) Η ανάληψη της αντιπροσωπίας οποιασδήποτε ξένης ασφαλιστικής Επιχείρησης

δ) 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 .

### **Ιστορικό**

Η διάρκεια της Εταιρίας είναι εκατό ετών. Άρχισε με τη δημοσίευση στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως της πράξης έγκρισης του αρχικού Καταστατικού στις 3 Μαΐου 1928 και λήγει στις 2 Μαΐου 2028. Το 1930 η εταιρία πήρε το όνομα ΦΟΙΝΙΞ και επεδίδετο σε ασφάλειες Πυρός και Αυτοκινήτων. Το 1937 το κεφάλαιο της εταιρίας αυξήθηκε κατά 5 εκ. δρχ. και την αύξηση αυτή κάλυψε ομάδα με επικεφαλής την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος , η οποία είχε και την αντιπροσώπηση της εταιρίας στην Ελλάδα.

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

Στις 19.6.2002 η ΦΟΙΝΙΞ προέβη σε συγχώνευση με απορρόφηση της Ασφαλιστικής Εταιρίας ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕΑΕΖ, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 παρ.2,69 έως και 77 του Κ.Ν 2190/1920 «περί ανωνύμων εταιριών», όπως ισχύει με τις διατάξεις των άρθρων 1- του Ν. 2166/1993. Η συγχώνευση συντελέστηκε με την συνένωση των στοιχείων του Ενεργητικού και Παθητικού των δύο εταιρειών. Το ενισχυμένο νομικό πρόσωπο που προέκυψε από τη συγχώνευση μετονομάστηκε σε ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΪΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ.

**ΦΟΙΝΙΕ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ  
ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ**

**ΕΞΕΛΙΞΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ ΤΙΜΗΣ ΚΑΙ ΟΓΚΟΥ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ  
ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ**

Η εξέλιξη της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής της Εταιρίας το τελευταίο 12μηνο, έχει ως εξής :

| ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ<br>(ΤΕΛΕΥΤΑΙΑ<br>ΗΜΕΡΑ ΤΟΥ<br>ΜΗΝΑ) | ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ<br>(ΜΕΤΑΒΟΛΗ %<br>ΑΠΟ 31/03/04) | ΓΕΝΙΚΟΣ<br>ΔΕΙΚΤΗΣ<br>(ΜΕΤΑΒΟΛΗ %<br>ΑΠΟ 31/03/04) | ΔΕΙΚΤΗΣ<br>ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ<br>(ΜΕΤΑΒΟΛΗ %<br>ΑΠΟ 31/03/04) | ΤΙΜΗ<br>ΜΕΤΟΧΗΣ<br>(ΚΛΕΙΣΙΜΟ<br>ΗΜΕΡΑΣ) | ΓΕΝΙΚΟΣ<br>ΔΕΙΚΤΗΣ<br>(ΚΛΕΙΣΙΜΟ<br>ΗΜΕΡΑΣ) | ΔΕΙΚΤΗΣ<br>ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ<br>(ΚΛΕΙΣΙΜΟ<br>ΗΜΕΡΑΣ) |
|--|--|--|--|---|--|--|
| 31/3/2004                                      | 0  | 0  | 0  | 3,52                                    | 2.370,65                                   | 636,08                                       |
| 30/4/2004                                      | 0,57%  | 6,20%  | 3,00%  | 3,54                                    | 2.517,62                                   | 655,15                                       |
| 28/5/2004                                      | -11,93%                                      | 2,24%  | -8,81%   | 3,1                                     | 2.423,72                                   | 580,07                                       |
| 30/6/2004                                      | -37,78%                                      | -0,91%   | -30,05%  | 2,19                                    | 2.349,16                                   | 444,92                                       |
| 30/7/2004                                      | -37,78%                                      | -2,17%   | -30,52%  | 2,19                                    | 2.319,30                                   | 441,97                                       |
| 31/8/2004                                      | -45,45%                                      | -2,38%   | -32,59%  | 1,92                                    | 2.314,26                                   | 428,81                                       |
| 30/9/2004                                      | -50,00%                                      | -1,79%   | -36,51%  | 1,76                                    | 2.328,24                                   | 403,83                                       |
| 29/10/2004                                     | -36,08%                                      | 5,00%  | -18,98%  | 2,25                                    | 2.489,19                                   | 515,37                                       |
| 30/11/2004                                     | -31,82%                                      | 11,99%   | -10,90%  | 2,4                                     | 2.654,81                                   | 566,72                                       |
| 31/12/2004                                     | -40,06%                                      | 17,53%   | -6,75%   | 2,11                                    | 2.786,18                                   | 593,17                                       |
| 31/1/2005                                      | -36,93%                                      | 23,17%   | 2,51%  | 2,22                                    | 2.919,93                                   | 652,07                                       |
| 28/2/2005                                      | -38,64%                                      | 32,67%   | 3,41%  | 2,16                                    | 3.145,16                                   | 657,74                                       |
| 31/3/2005                                      | -42,90%                                      | 20,43%   | -21,18%  | 2,01                                    | 2.854,91                                   | 501,34                                       |

Η αξία του συνολικού μηνιαίου όγκου συναλλαγών της μετοχής της εταιρίας στο έτος 2004 και μέχρι την περίοδο 31 Μαρτίου 2005 παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

|             | ΟΓΚΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (τεμάχια)<br>(ΣΥΝΟΛΙΚΟΣ ΤΟΥ ΜΗΝΑ) | ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ ΕΚΑΤ.€<br>(ΣΥΝΟΛΙΚΟΣ ΤΟΥ ΜΗΝΑ) |
|-------------|--|--|
| <b>2004</b> |  |  |
| ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ  | 1.117.868,00                                       | 5.489,17                                 |
| ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ | 339.700,00   | 1.540,43                                 |
| ΜΑΡΤΙΟΣ     | 614.305,00   | 2.299,33                                 |
| ΑΠΡΙΛΙΟΣ    | 254.478,00   | 883,79                                   |
| ΜΑΙΟΣ       | 335.056,00   | 1.089,44                                 |
| ΙΟΥΝΙΟΣ     | 975.918,00   | 2.564,36                                 |
| ΙΟΥΛΙΟΣ     | 392.568,00   | 858,28                                   |
| ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ   | 357.601,00   | 735,51                                   |
| ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ | 218.283,00   | 396,03                                   |
| ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ   | 737.576,00   | 1.629,18                                 |
| ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ   | 1.593.991,00                                       | 4.075,03                                 |
| ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ  | 1.661.456,00                                       | 4.201,67                                 |
| <b>2005</b> |  |  |
| ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ  | 1.063.736,40                                       | 2.319,21                                 |
| ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ | 1.024.192,00                                       | 2.221,00                                 |
| ΜΑΡΤΙΟΣ     | 1.123.823,00                                       | 2.402,00                                 |

### **Μέτοχοι**

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

|                                     |              |
|-------------------------------------|--------------|
| ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ     | 89,85%       |
| MUNCHENER RUCKVERSICHERUNGS GESELL. | 1,15%        |
| ΛΟΙΠΟΙ ( 13.556 ΜΕΤΟΧΟΙ)            | <u>9,00%</u> |
| ΣΥΝΟΛΟ                              | 100,00%      |

### **Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου**

Η Εταιρία διοικείται από Διοικητικό Συμβούλιο 13 μελών, τριετούς θητείας. Η θητεία του υφιστάμενου Δ.Σ. λήγει 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.Μηγ/κός Εκπρ.Εργαζομένων (Μη Εκτελεστικό)

**ΦΟΙΝΙΕ ΜΕΤΡΟΛΙΦΕ ΕΜΠΟΡΙΚΗ  
ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ**

11. ΣΤΕΡΓΙΟΣ ΜΠΑΓΚΑΛΑΣ 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)

**Τακτικοί ελεγκτές**

Η Εταιρία ελέγχεται από Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές. Τον έλεγχο για την εταιρική χρήση 2004 διενήργησε ο κ. Μιχαήλ Κόκκινος (Α.Μ 12701) της Εταιρίας «KPMG ΚΥΡΙΑΚΟΥ Ορκωτοί Ελεγκτές ΑΕ». Για την χρήση 2005 ορίστηκε με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης ως Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής ο κ.Βασίλειος Γούτης (Α.Μ.10411)της Εταιρίας PRICEWATERHOUSECOOPERS

**ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ**

**Θέση της Εταιρίας στην ασφαλιστική αγορά – στόχοι – προοπτικές**

Η υλοποίηση ενός αξιόπιστου επιχειρησιακού σχεδίου, εκτιμάται να οδηγήσει την Εταιρεία σε σταδιακή αναστροφή της αρνητικής της πορείας και σε βαθμιαία επάνοδο σε κερδοφορία. Προς τούτο απαιτείται ιδιαίτερος επίπονη προσπάθεια και σημαντικό κόστος αναδιάρθρωσης, το τελικό ύψος του οποίου δεν είναι ακόμη απολύτως γνωστό.

Οι προοπτικές του ασφαλιστικού κλάδου προβλέπονται ότι θα αναβαθμιστούν στα πλαίσια της ιδιωτικής ασφαλίσεως (Σύνταξης και Ζωής), συνεπεία της αναζητήσεως εναλλακτικών λύσεων πέραν της κοινωνικής ασφαλίσεως. Πέραν τούτου κατά τα επόμενα έτη προβλέπεται επέκταση των περιπτώσεων υποχρεωτικής ασφαλίσεως για την κάλυψη αστικής ευθύνης, σεισμών κλπ.

Αναφορικά με τις προοπτικές των επενδύσεων, το χρηματοοικονομικό περιβάλλον συνεχίζει να χαρακτηρίζεται από στασιμότητα και ύφεση, με άμεσο αποτέλεσμα την έλλειψη ρευστότητας και τις χαμηλές αποδόσεις των επενδύσεων.

**Προοπτικές για το Άμεσο Μέλλον**

Η Εταιρία τελεί στο στάδιο της εκπόνησης Επιχειρησιακού Σχεδίου με αντικείμενο τον ανασχεδιασμό των λειτουργιών της, τον επανακαθορισμό της τιμολογιακής και εμπορικής πολιτικής της και την ποσοτικοποίηση των αναγκαίων μέτρων.

Ειδικότερα, η στρατηγική της Εταιρείας θα αποβλέπει στην :

- Επανεξέταση της τιμολογιακής πολιτικής (rates, ποσοστά προμηθειών, έλεγχος αποζημιώσεων, αντασφαλιστικό κόστος), με σκοπό τη βελτίωση του τεχνικού αποτελέσματος όλων των κλάδων ασφάλισης.
- Λεπτομερή ανάλυση και έλεγχο του λειτουργικού κόστους (μείωση δαπανών για μισθώματα και συντήρηση κτιρίων, για αμοιβές τρίτων και κόστος προσωπικού μέσω του περιορισμού των θέσεων ευθύνης και εθελουσίων αποχωρήσεων).
- Ανάπτυξη συστημάτων διοικητικής πληροφόρησης με στόχο την καλύτερη παρακολούθηση της πορείας της Εταιρίας, την έγκαιρη λήψη αποφάσεων και την εν γένει βελτίωση της αποδοτικότητάς της.

**ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ  
ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ**

- Εντατικοποίηση των εισπράξεων της Εταιρίας, με στόχο την βελτίωση της ρευστότητάς της.
- Αξιολόγηση του υπάρχοντος προσωπικού, με στόχο αφενός μεν την καλύτερη αξιοποίηση του υφισταμένου, αφετέρου την άντληση, όπου απαιτείται, από την αγορά εξειδικευμένων στελεχών.
- Πλήρη και συστηματική ανάπτυξη των συνεργιών με την Εμπορική Τράπεζα, ώστε να αντληθεί παραγωγή χαμηλού κόστους, που θα συνδράμει στην βελτίωση του αποτελέσματος της Εταιρίας.

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

### **2.1. Βάση για την Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων**

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας έχουν καταρτιστεί βάσει των αρχών και κανόνων που διέπουν τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Π) με ημερομηνία μετάβασης την 1/1/2004. Επίσης έχουν καταρτιστεί στην βάση 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. Όλα τα ποσά που αναγράφονται στις σημειώσεις, εκφράζονται σε ΕΥΡΩ.

Η Εταιρία έχει εφαρμόσει το σύνολο των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς 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.

Η μορφή της παρουσίασης των Οικονομικών Καταστάσεων έγινε βάσει των οδηγιών της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως αυτές αναφέρονται στην απόφαση 17/336/21-4-2005.

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

### **2.2. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις**

#### **1) ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ (συμμετοχή άνω του 50%)**

| <b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>                       | <b>ΠΟΣΟΣΤΟ</b> | <b>ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΑΞΙΑ €</b> |
|--------------------------------------|----------------|------------------------|
| Phoenix Versicherungs Vertmittler    | 100,00%        | 24.355,98              |
| Fenix (Hellas) Agentie de Assigurari | 99,82%         | 336,85                 |
| Εμπορική Μέριμνα                     | 95,00%         | 55.860,00              |
| Φοίνιξ Χρημ/κές Διαμ/σεις(σε εκκαθ.) | 60,00%         | 6.999,99               |

#### **2) ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ (συμμετοχή από 20-50%)**

| <b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>               | <b>ΠΟΣΟΣΤΟ</b> | <b>ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΑΞΙΑ €</b> |
|------------------------------|----------------|------------------------|
| Euler Hermes Emporiki        | 35,00%         | 1.481.000,00           |
| Εμπορική Ακίνητης Περιουσίας | 34,40%         | 20.829.460,00          |

**ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΑΞΙΑ €**

#### **3) ΛΟΙΠΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ (συμμετοχή από 1-19%)**

1.071.550,89

Από το παραπάνω σύνολο των λοιπών εταιριών, η κυριότερη αξία είναι της εταιρίας «Βιομηχανία Φωσφορικών Λιπασμάτων» ποσού 500.000,00 Ευρώ μετά την πρόβλεψη απομείωσης.

Θυγατρικές εταιρίες είναι αυτές που ελέγχονται από τη μητρική εταιρία. Έλεγχος υπάρχει όταν η Μητρική Εταιρία, έχει τη δύναμη άμεσα ή έμμεσα να κατευθύνει τις

χρηματοοικονομικές και επιχειρηματικές πολιτικές μιας εταιρίας, έτσι ώστε να προκύπτουν οφέλη από τις δραστηριότητές της.

Συγγενείς εταιρίες είναι αυτές στις οποίες η Μητρική Εταιρία ασκεί ουσιώδη επιρροή. Η ουσιώδης αυτή επιρροή τεκμαίρεται ότι υπάρχει στις εταιρίες αυτές στις οποίες η Μητρική εταιρία συμμετέχει σε ποσοστό ανωτέρω του 20% ως του ήμισυ του κεφαλαίου της.

Η Εταιρία δεν προέβη στη σύνταξη ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων διότι για τις συμμετοχές σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες δεν υπάρχει ουσιώδης επιρροή στην Διοίκηση και στις επιχειρηματικές αποφάσεις των εταιριών αυτών. Επιπρόσθετα τα μεγέθη των οικονομικών τους καταστάσεων, δεν επηρεάζουν σημαντικά τα μεγέθη της εταιρίας. Κατά την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων του Α' εξαμήνου 2005 θα εξετασθεί το ενδεχόμενο ενοποίησης των οικονομικών στοιχείων (βάσει Δ.Π.Χ.Π) των συγγενών εταιριών, με την μέθοδο της καθαρής θέσης.

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. (βλέπε σημείωση 9).

Το τίμημα πώλησης ή ποσοστού πώλησης μιας θυγατρικής ή συγγενούς εταιρίας, συγκρίνεται με το ιστορικό κόστος αγοράς, έτσι όπως αυτή έχει διαμορφωθεί κατά τη στιγμή της πώλησης και η τυχόν διαφορά μεταφέρεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

### **2.3. Πληροφορίες κατά Δραστηριότητα**

Οι πληροφορίες κατά δραστηριότητα αποτελούν ξεχωριστές εκμεταλλεύσεις στοιχείων Ενεργητικού – Παθητικού και Αποτελεσμάτων, τα οποία στοιχεία ως σύνολα συνεισφέρουν στην παραγωγή συγκεκριμένων προϊόντων ή υπηρεσιών, καθώς επίσης υπόκειται στους ίδιους κινδύνους και οφέλη μαζί με άλλα στοιχεία της ίδιας κατηγορίας. Πάνω σε αυτή τη βάση η Εταιρία έχει διαχωρίσει τις δραστηριότητές της σε τρεις κατηγορίες – εκμεταλλεύσεις, οι οποίες είναι οι 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 Κλάδων 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.

### **2.4. Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα**

Το νόμισμα λειτουργίας στο οποίο η Εταιρία δραστηριοποιείται και πραγματοποιεί τις ταμειακές εισροές και εκροές, είναι το Ευρώ.

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.

Η αρχική αναγνώριση μιας συναλλαγής σε ξένο νόμισμα γίνεται με μετατροπή των μονάδων του ξένου νομίσματος στο νόμισμα λειτουργίας χρησιμοποιώντας την spot ισοτιμία μεταξύ των δύο νομισμάτων κατά την ημέρα της συναλλαγής. Τα έσοδα και τα έξοδα αποτιμώνται με την ισοτιμία την ημέρα πραγματοποίησης αυτών.

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα καταχωρούνται σε ξένο νόμισμα και μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με την χρήση των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών.

Κατά την ημερομηνία κλεισίματος του Ισολογισμού η Εταιρία χρησιμοποιεί την ισοτιμία κλεισίματος που είναι η τρέχουσα τιμή του συναλλάγματος την ημερομηνία αυτή. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τα στοιχεία Ενεργητικού ή Παθητικού αναγνωρίζονται στα κέρδη ή τις ζημίες της χρήσης στην οποία προέκυψαν.

Η Εταιρία στην χρήση 2004 προσδιόρισε συναλλαγματικές διαφορές που ανήλθαν σε €975 χιλ. περίπου. Το ύψος αυτών οφείλονταν στο γεγονός ότι η Εταιρία κατά πάγια τακτική δεν αναγνώριζε μέχρι την περίοδο εκείνη συναλλαγματικές διαφορές σε Αντασφαλιστικούς Λογαριασμούς Κλάδου Πλοίων και Αεροσκαφών για τις εργασίες Λονδίνου, επειδή είχαν χαρακτηριστεί επισφαλείς .

## **2.5. Περιουσία, Βιομηχανοστάσια, Εξοπλισμός**

**α.** Τα ακίνητα που περιλαμβάνονται στην κατηγορία αυτή, αφορούν τα Ιδιοχρησιμοποιούμενα Κτίρια των Διοικητικών Υπηρεσιών, των Περιφερειακών Διευθύνσεων - Θυρίδων και των αποθηκών. Στην παρούσα φάση τα στοιχεία της κατηγορίας αυτής δεν προορίζονται για πώληση.

Η Εταιρία έχει εφαρμόσει την μέθοδο του κόστους κτήσης για την αποτίμηση των ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων, ενώ έχει εκτιμήσει το τεκμαρτό κόστος των στοιχείων αυτών με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 2004 για τους σκοπούς της γνωστοποίησης, καθώς και για τους σκοπούς της μετάβασης με 31 Δεκεμβρίου 2003. Στο κόστος κτήσης περιλαμβάνονται επίσης όλες οι άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων αυτών. Το τεκμαρτό κόστος αυτών βασίστηκε στην εκτίμηση της Ανεξάρτητης Εκτιμητικής Εταιρίας ALPHA ΑΣΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ.

Η μέθοδος εκτίμησης είναι η ίδια όπως ακριβώς αναφέρεται στην Επενδυτική Περιουσία ( σημ. 2.6)

Η Διοίκηση της Εταιρίας έχει εκτιμήσει την ωφέλιμη ζωή του κάθε ακινήτου βάσει του προγράμματός της, για ίδια χρήση, των ακινήτων αυτών. Η υπολειμματική αξία υπολογίστηκε τεκμαρτά υιοθετώντας την μέθοδο για σταθερή απώλεια της αξίας των στοιχείων αυτών σε 2% ανά έτος.

**ΦΟΙΝΙΕ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ  
ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ**

Η Εταιρία χρησιμοποιεί την σταθερή μέθοδο αποσβέσεων καθ' όλη την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του κάθε στοιχείου, λαμβάνοντας υπόψη την υπολειμματική αξία εκάστου στοιχείου. Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται.

Η ωφέλιμη ζωή και η υπολειμματική αξία του κάθε στοιχείου εξετάζετε σε κάθε περίοδο σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων. Όταν οι λογιστικές αξίες υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά ( απομείωση) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στα αποτελέσματα.

Κέρδη ή ζημιές κατά την διάθεση των στοιχείων αυτών προκύπτουν ύστερα από σύγκριση με την τρέχουσα αξία, όπως αυτή εμφανίζεται στα βιβλία, στην αντίστοιχη περίοδο και μεταφέρεται στην κατάσταση των αποτελεσμάτων.

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 ζωής των παγίων και τα οικονομικά οφέλη από την χρησιμοποίησή τους μπορούν να εκτιμηθούν ακριβοδίκαια. Τα κόστη επισκευών και συντηρήσεων καταχωρούνται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται.

Για τα ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα, η Εταιρία προσδιόρισε την ωφέλιμη ζωή τους σε πέντε έτη για εκείνα που στεγάζονται οι Διοικητικές Υπηρεσίες, λόγω της πρόθεσης της Εταιρία να μεταφέρει όλες τις Διοικητικές Υπηρεσίες σε ενιαίο κτίριο λιγότερων τετραγωνικών μέτρων. Στα δεκαπέντε έτη προσδιορίστηκε η ωφέλιμη ζωή στα ακίνητα που στεγάζονται Περιφερειακές Διευθύνσεις και Θυρίδες. Η υπολειμματική αξία των ακινήτων αυτών προσδιορίστηκε, σύμφωνα με την ωφέλιμη ζωή τους, με ποσοστό απομείωσης 2% κατ' έτος σε σχέση με την εύλογη αξία τους. Το ποσό προκύπτει από την διαφορά της Υπολειμματικής Αξίας και της Εύλογης Αξίας. Το ποσό της ετήσιας συνολικής απόσβεσης προκύπτει από την διαίρεση του αποσβεστικού ποσού με την ωφέλιμη ζωή.

Κατ' εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π. 8 οι σωρευμένες αποσβέσεις που λογίστηκαν τις περιόδους του Α' τριμήνων 2004 και 2005 αντιλογίστηκαν και παράλληλα έγινε εγγραφή απομείωσης των ακινήτων εκείνων που η εύλογη αξία ήταν μικρότερη από την αξία κτήσης.

- 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. Η Εταιρία για τον υπολογισμό της ετήσιας απόσβεσης των λοιπών παγίων εφαρμόζει τους ελάχιστους φορολογικούς συντελεστές που ορίζονται από τον 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 οι ίδιες κάθε έτος

Στην χρήση 2004 η Εταιρία προέβη σε διαγραφές και καταστροφές παγίου εξοπλισμού, ο οποίος ήταν εκτός παραγωγικής διαδικασίας ή είχε καταστραφεί λόγω

**ΦΟΙΝΙΕ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ  
ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ**

παλαιότητας. Αντίστοιχα διεγράφησαν από τα μητρώο παγίων δαπάνες εγκατάστασης σε ακίνητα τρίτων, τα οποία τέθηκαν εκτός λειτουργίας μετά από απόφαση της Διοίκησης της Εταιρίας. 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.

Η ωφέλιμη ζωή της κάθε κατηγορίας παγίων στοιχείων, που εντάσσεται στην κατηγορία αυτή, έχει ως εξής:

|                                  |               |
|----------------------------------|---------------|
| ΚΤΙΡΙΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ     | Έως 5 έτη     |
| ΚΤΙΡΙΑ ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑΚΩΝ ΔΙΕΥΘΥΝΣΕΩΝ | 10 Έως 15 έτη |
| ΟΧΗΜΑΤΑ                          | 7 Έως 10 έτη  |
| ΕΠΙΠΛΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ     | 4 Έως 7 έτη   |

Αναλυτικός πίνακας των ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων της εταιρίας παρατίθεται κατωτέρω :

| Πόλη          | Οδός-Αριθμός                   | τ.μ.             | Εύλογη Αξία Κτιρίων με 31-3-2005 | Εύλογη Αξία Οικοπέδων με 31-3-2005 | Συνολική Αξία Ακινήτων | Χαρακτηρισμός Εγκατάστασης                   |
|---------------|--------------------------------|------------------|----------------------------------|------------------------------------|------------------------|--|
| ΑΘΗΝΑ         | ΟΜΗΡΟΥ 2 ΑΘΗΝΑ                 | 4.118,30         | 3.900.000,00                     | 10.000.000,00                      | 13.900.000,00          | 8όροφος οικοδομή                             |
| ΑΘΗΝΑ         | Λ. ΣΥΓΓΡΟΥ 213-215-Ν. ΣΜΥΡΝΗ   | 3.683,37         | 4.558.527,54                     | 2.493.972,46                       | 7.052.500,00           | 8όροφος Οικοδομή (26 θέσεις parking/αίθριο/) |
| ΑΘΗΝΑ         | ΦΕΙΔΙΟΥ 9 ΑΘΗΝΑ                | 1.157,54         | 1.501.500,00                     | 770.000,00                         | 2.271.500,00           | 5όροφος οικοδομή                             |
| ΑΘΗΝΑ         | ΣΠΑΡΤΗΣ & ΣΑΡΩΝΙΚΟΥ 7 ΚΑΛΛΙΘΕΑ | 952,92           | 711.750,00                       | 210.000,00                         | 921.750,00             | 3όροφος Οικοδομή                             |
| ΑΘΗΝΑ         | ΑΓ. ΓΛΥΚΕΡΙΑΣ 5 ΓΑΛΑΤΣΙ        | 262,66           | 302.250,00                       | 100.000,00                         | 402.250,00             | 2ος Οροφος (3 θέσεις parking)                |
| ΑΘΗΝΑ         | ΜΗΤΡΟΠΟΛΕΩΣ 5 ΑΘΗΝΑ            | 299,00           | 682.500,00                       | 300.000,00                         | 982.500,00             | 8ος όροφος                                   |
| ΘΕΣ/ΚΗ        | ΕΘΝ. ΑΝΤΙΣΤΑΣΗΣ 131 ΚΑΛΑΜΑΡΙΑ  | 795,55           | 633.750,00                       | 160.000,00                         | 793.750,00             | 2ος Οροφος (θέσεις parking)                  |
| ΘΕΣ/ΚΗ        | ΙΩΝΟΣ ΔΡΑΓΟΥΜΗ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ     | 658,35           | 253.500,00                       | 500.000,00                         | 753.500,00             | 4ος όροφος και μέρος του 5ου ορόφου          |
| ΘΕΣ/ΚΗ        | ΤΣΙΜΙΣΚΗ 34                    | 263,30           | 117.000,00                       | 300.000,00                         | 417.000,00             | 1ος όροφος                                   |
| ΡΟΔΟΣ         | ΕΘΝ. ΑΝΤΙΣΤΑΣΕΩΣ 83            | 161,10           | 195.000,00                       | 50.000,00                          | 245.000,00             | 1ος όροφος                                   |
| ΣΕΡΡΕΣ        | ΣΟΛΩΜΟΥ 12                     | 72,00            | 28.762,50                        | 42.500,00                          | 71.252,50              | 1ος Οροφος                                   |
| ΧΑΛΚΙΔΑ       | ΑΓΓΕΛΗ ΓΟΒΙΟΥ & ΦΑΒΙΕΡΟΥ 2     | 69,40            | 48.750,00                        | 50.000,00                          | 98.750,00              | 1ος Οροφος                                   |
| <b>ΣΥΝΟΛΑ</b> |                                | <b>12.493,49</b> | <b>12.933.290,04</b>             | <b>14.976.472,46</b>               | <b>27.909.762,50</b>   |  |

## **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). Από ορισμένα εξ' αυτών λαμβάνει μισθώματα ενώ κάποια άλλα κυρίως οικόπεδα είναι ελεύθερα χρήσης, ενώ ταυτόχρονα απολαμβάνει και τα οφέλη της μακροχρόνιας κεφαλαιακής ενίσχυσης.

Η Εταιρία έχει εφαρμόσει την μέθοδο του κόστους για την αποτίμηση των στοιχείων αυτών. Η εκτίμηση του τεκμαρτού κόστους μετάβασης, της ωφέλιμης ζωής καθώς και της υπολειμματικής αξίας έγινε όπως και στην κατηγορία Περιουσία, Βιομηχανοστάσια, Εξοπλισμός (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 31/12/2003 χρησιμοποιήθηκε ή ίδια εύλογη αξία με την 31/12/2004.

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

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.

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 ζωής των παγίων και τα οικονομικά οφέλη από την χρησιμοποίησή τους μπορούν να εκτιμηθούν ακριβοδίκαια.

Για τα ακίνητα αυτά , η Εταιρία προσδιόρισε την ωφέλιμη ζωή 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 ζωή τους, σε ποσοστό απομείωσης 2% κατ' έτος σε σχέση με την εύλογη αξία τους . Το αποσβεσταίο ποσό προκύπτει από την διαφορά Υπολειμματικής Αξίας και Εύλογης Αξίας . Το ποσό της ετήσιας συνολικής απόσβεσης προκύπτει από την διαίρεση του αποσβεσταίου ποσού με την ωφέλιμη ζωή.

**ΦΟΙΝΙΕ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ  
ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ**

**1. ΙΔΙΟΚΤΗΤΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ**

| Πόλη          | Οδός-Αριθμός    | τ.μ.           | Περιγραφή               | Εύλογη Αξία Κτιρίων με 31-3-2005 | Εύλογη Αξία Οικοπέδων με 31-3-2005 | Συνολική Αξία Ακινήτων με 31-3-2005 | Χαρακτηρισμός Εγκατάστασης | Παρατηρήσεις |
|---------------|-----------------|----------------|-------------------------|----------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|--------------|
| Αθήνα         | Νικοδήμου 4-6   | 4.897,28       | 1ο υπ., ισόγ., 1ος-8ος  | 2.398.500,00                     | 1.500.000,00                       | 3.898.500,00                        | Γκαράζ                     | Εκμισθωμένο  |
| Αθήνα         | Φειδίου 9       | 346,15         | 4ος, 5ος                | 448.500,00                       | 230.000,00                         | 678.500,00                          | Γραφεία                    | Εκμισθωμένο  |
| Αθήνα         | Μιλτιάδου 23    | 63,00          | Ισόγειο                 | 4.875,00                         | 70.000,00                          | 74.875,00                           | Κατάστημα                  | Εκμισθωμένο  |
| Αθήνα         | Παρνασσού 2     | 296,00         | 2ος                     | 214.500,00                       | 200.000,00                         | 414.500,00                          | Γραφεία                    | Εκμισθωμένο  |
| Αθήνα         | Στησιχόρου 8    | 264,35         | 1ος                     | 390.000,00                       | 500.000,00                         | 890.000,00                          | Διαμέρισμα                 | Εκμισθωμένο  |
| Ν. Σμύρνη     | Λ. Συγγρού 145  | 781,00         |                         | -                                | 4.000.000,00                       | 4.000.000,00                        | Οικόπεδο                   | Εκμισθωμένο  |
| Τρίπολη       | 25ης Μαρτίου 11 | 2/8 Εξ Αδιαιρ. |                         | 15.600,00                        | 10.000,00                          | 25.600,00                           | Διαμέρισμα                 | Κενό         |
| Κύπρος        | Δ. Ακρίτα 58-60 | 226,00         | 3ος                     | 82.655,62                        | 111.903,00                         | 194.558,62                          | Διαμέρισμα                 | Κενό         |
| Σεπόλια       | Α. Χωρέμη 64    | 197,00         |                         |                                  | 190.000,00                         | 190.000,00                          | Οικόπεδο                   | Ελεύθερο     |
| Αθήνα         | Β. Αλκαμένους   | 234,00         |                         |                                  | 270.000,00                         | 270.000,00                          | Οικόπεδο                   | Ελεύθερο     |
| Αθήνα         | Δ. Καμάριζα     | 1.500,00       |                         |                                  | 3.000,00                           | 3.000,00                            | Αγροτεμάχιο                | Ελεύθερο     |
| Παιανία       | Στρογγέζα       | 382,60         |                         |                                  | 0,00                               | 0,00                                | Αγροτεμάχιο                | Ελεύθερο     |
| Κρήτη         | Δήμος Σητείας   |                |                         |                                  | 53.000,00                          | 53.000,00                           | Αγροτεμάχιο                | Ελεύθερο     |
| Μεσολόγγι     |                 | 843,00         | αγρ. 4.500 σε ποσ. 3/16 |                                  | 2.400,00                           | 2.400,00                            | Αγροτεμάχιο                | Ελεύθερο     |
| Φώκαια        |                 | 4.816,49       |                         |                                  | 170.000,00                         | 170.000,00                          | Αγροτεμάχιο                | Ελεύθερο     |
| <b>ΣΥΝΟΛΑ</b> |                 |                |                         | <b>3.554.630,62</b>              | <b>7.310.303,00</b>                | <b>10.864.933,62</b>                |                            |              |

## **2.7. Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία**

Κατά την διάρκεια της χρήσης 2003 αναπτύχθηκε εσωτερικά ήδη υπάρχουσα μηχανογραφική εφαρμογή Glass. Τα οφέλη του 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 ίδιο άυλο περιουσιακό στοιχείο. Οι κανόνες πληρούν όλες τις προϋποθέσεις που διέπει το Δ.Π.Χ.Π. 38 με όσα σχετικά αναφέρονται για τα εσωτερικώς δημιουργούμενα 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 ζωή των στοιχείων αυτών είναι η εξής:

|                                  | ΠΟΣΟΣΤΟ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ | ΩΦΕΛΙΜΗ ΖΩΗ |
|----------------------------------|-------------------|-------------|
| ΛΟΓΙΣΜΙΚΟ ΙΔΙΟΠΑΡΑΓΩΜΕΝΟ (GLASS) | 20%               | 5 έτη       |
| ΛΟΙΠΑ ΛΟΓΙΣΜΙΚΑ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΑ      | 20%               | 5 έτη       |

Η Εταιρία χρησιμοποιεί την σταθερή μέθοδο απόσβεσης και η υπολειμματική αξία των στοιχείων αυτών, στο τέλος της ωφέλιμης ζωής, που κυμαίνεται από 3 έως 5 έτη, θεωρείται μηδενική.

## **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 προβλεπεται από το πρότυπο 39. Ως τρέχουσα τιμή λήφθηκε, για τους εισηγμένους στο χρηματιστήριο τίτλους, η τιμή του Δελτίου του Χρηματιστηρίου την 31.03.2005, για τα Ομόλογα η τρέχουσα τιμή τους 31.03.2005 και για τις συμβάσεις η τις πράξεις επί Παραγώγων Χρηματοοικονομικών Προϊόντων η τρέχουσα τιμή τους την 31.03.2005. Επισημαίνεται ότι κατά την αποτίμηση των κατεχομένων, εισηγμένων στο Χ.Α. μετοχών θεωρήθηκαν ως τρέχουσες τιμές, οι τιμές του Δελτίου του Χρηματιστηρίου Αθηνών της 31/03/2005, και όχι η μέση τιμή του μηνός σύμφωνα με το άρθρο 43 του Κ.Ν.2190/1920. Για τα συγκριτικά στοιχεία στις 31/03/04 και 31/12/04 καθώς και για την ημερομηνία μετάβασης (31/12/03), χρησιμοποιήθηκαν επίσης οι τρέχουσες τιμές της τελευταίας ημέρας για την κάθε περίοδο αντίστοιχα.

Όλα τα χρεόγραφα, συμπεριλαμβανομένων των ομολόγων και τίτλων σταθερής απόδοσης θεωρούνται στοιχεία Εμπορικού χαρακτήρα για βραχυπρόθεσμη τοποθέτηση (trading). Στην σημείωση 10 σελ.64 εμφανίζονται οι θέσεις σε παράγωγα τα οποία χρησιμοποιούνται κυρίως για αντιστάθμιση του επιτοκιακού κινδύνου.

## **2.9. Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία**

Για τα παράγωγα εξωτερικού χρησιμοποιούνται οι εξής αγορές:

EUREX  
LIFFE  
CBOT

Σε τακτά χρονικά διαστήματα χρησιμοποιούνται, κυρίως για αντιστάθμιση κινδύνου και παράγωγα προϊόντα του Χρηματιστηρίου Παραγώγων Αθηνών.

## **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.

Αν υπάρχει η ένδειξη αυτή, διενεργείται έλεγχος απομείωσης, όπου σε περίπτωση που προκύψει ζημιά, η απομείωση αυτή καταχωρείται στα αποτελέσματα.

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.

## **2.11. Ταμείο και Ταμειακά Ισοδύναμα**

Τα διαθέσιμα και τα ισοδύναμα διαθεσίμων περιλαμβάνουν τα μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο καθώς επίσης και τις βραχυπρόθεσμες 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 παρακολουθεί τα ταμειακά διαθέσιμά της από το Κεντρικό Ταμείο. Παράλληλα οι Περιφερειακές Διευθύνσεις σε όλη την επικράτεια διαθέτουν δικό τους ταμείο σε on-line σύνδεση με το Κεντρικό Λογιστήριο.

Η Εταιρία συνεργάζεται με Πιστωτικά Ιδρύματα , στα οποία παρακολουθούνται οι κινήσεις των διαθεσίμων σε έντοκους λογαριασμούς όψεως. Διατηρούνται λογαριασμοί, οι οποίοι συμφωνούνται σε ημερήσια βάση, σε Ευρώ. Υπάρχουν λογαριασμοί σε Ξένα Νομίσματα , όπως Δολάρια, Λίρες Κύπρου και Λίρες Αγγλίας, τα οποία αποτιμώνται βάση της τρέχουσας ισοτιμίας τους σε Ευρώ. Οι λογαριασμοί αυτοί τροφοδοτούνται καθημερινά από εισπράξεις Ασφαλιστρών όλων των Κλάδων.

Τα Πιστωτικά Ιδρύματα με τα οποία συνεργάζεται η Εταιρία και διενεργούνται συναλλαγές είναι : Η Εμπορική Τράπεζα, Η Εθνική Τράπεζα , η Τράπεζα Πειραιώς, η Alpha Bank και η Eurobank -Εργασίας

Υπάρχουν επίσης δεσμευμένες καταθέσεις σε λίρες Κύπρου ύψους € 400.000 περίπου, που προέρχονται από Ασφαλιστικές εργασίες την περίοδο 1987 έως 1997 του Υποκαταστήματός μας στην Κύπρο, για τις οποίες δεν έχει ολοκληρωθεί η εκκαθάριση του φορολογικού ελέγχου για την ίδια περίοδο.

## **2.12. Μετοχικό Κεφάλαιο**

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των € 188.764.200,42 διαιρούμενο σε 91.633.107 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 2,06 εκάστη.

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 € 99.998.926,00 εκ των οποίων: α) το ποσό των € 78.902.466,00 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 € 21.096.460,00 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. Στις 31/12/2004 η Εταιρία είχε λάβει προκαταβολή μετρητών για την εν λόγω αύξηση ύψους 18.900 χιλ. ευρώ.

Το Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων έχει μειωθεί κάτω από το ήμισυ του Μετοχικού Κεφαλαίου και κατά συνέπεια συντρέχει η περίπτωση εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 47 του Κ.Ν. 2190/1920. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας κατά την συνεδρίαση του της 14 Φεβρουαρίου 2005 αποφάσισε να εισηγηθεί στην προσεχή Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων την, προς σκοπό απόσβεσης ζημιών, μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας δια της μείωσης της ονομαστικής αξίας της μετοχής.

Έξοδα τα οποία πραγματοποιήθηκαν για την έκδοση μετοχών εμφανίζονται σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης. Τα έξοδα τα οποία σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσης της επιχείρησης που αποκτάται.

### **2.13. Αναγνώριση Προβλέψεων**

Η Εταιρία υπολογίζει και καταχωρεί προβλέψεις μόνο για τις παρούσες υποχρεώσεις της που πηγάζουν από συντελεσμένα γεγονότα και μόνο όταν είναι πιθανή η εκροή οικονομικών οφελών και το ποσό της πρόβλεψης είναι αξιόπιστα μετρήσιμο. Υπάρχει συνεχής επικοινωνία των Οικονομικών Υπηρεσιών με τους Νομικούς Συμβούλους της Εταιρίας απ' όπου γίνεται η επισκόπηση των συμβάσεων με τους τρίτους, καθώς και η παρακολούθηση όλων των Νομικών Υποθέσεων της Εταιρίας. 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 ή απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις Οικονομικές Καταστάσεις, αλλά γνωστοποιούνται αν υπάρχει πιθανότητα εκροής πόρων ή αντίστοιχα η εισροή οικονομικών οφελών είναι πιθανή. Δεν υπάρχουν προβλέψεις που αφορούν τον σχεδιασμό και την δομή της Εταιρίας. Οι προβλέψεις επανελέγχονται σε κάθε περίοδο σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων.

### **2.14. 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 που έχει καταβάλει 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 του δανείου.

Στα ενδεχόμενα στοιχεία Παθητικού περιλαμβάνονται οι Εγγυητικές Επιστολές που δίνει η Εταιρία ύψους € 2.077 χιλ. περίπου για εξασφάλιση υποχρεώσεων, όσον αφορά την καλή εκτέλεση συμβολαίων Πυρός και Ομαδικών Ασφαλίσεων ή Συνταξιοδοτικών Προγραμμάτων. Από αυτές τις Εγγυητικές Επιστολές δεν προβλέπεται σημαντική μελλοντική εκροή πόρων, αφού οι ζημιές που ενδέχεται να προκύψουν δεν είναι δυνατόν να εκτιμηθούν, επειδή δεν μπορεί να προσδιοριστεί επακριβώς ο χρόνος και το ποσό τους

### **2.15. Δανειοδότηση**

Τα ληφθέντα δάνεια καταχωρούνται αρχικώς στην εύλογη αξία τους, η οποία μετέπειτα προσαρμόζεται με τα κόστη και έξοδα που είναι συνδεδεμένα με την λήψη των δανείων αυτών. Μεταγενέστερα αποτιμούνται στο αναπόσβεστο κόστος με την μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Μέσω της διαδικασίας της απόσβεσης οι ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα

Η Εταιρία είχε προβεί σε βραχυπρόθεσμο δανεισμό στην χρήση 2004 ύψους € 59.240.000,00 με σκοπό την κάλυψη ταμειακών της αναγκών. Το δάνειο αυτό

καταχωρήθηκε στην εύλογη αξία του. Δαπάνες για την απόκτησή του δεν υπήρξαν. Η λήξη του δανείου αυτού είχε οριστεί η 31 Μαρτίου 2005, στην οποία ημερομηνία πραγματοποιήθηκε και η εξόφλησή του. Το επιτόκιο του δανείου ανέρχεται στο euribor πλέον 1,15% περιθωρίου και 0,60% εισφοράς του Ν.128/75) και θεωρείται πραγματικό επιτόκιο.

Η Εταιρία είχε συνάψει με την Εμπορική Τράπεζα Ομολογιακό Δάνειο μη μετατρέψιμου, πενταετούς διάρκειας, ποσού € 15.000.000,00 μειωμένης διασφάλισης κατά τους όρους του άρθρου 17 του ΝΔ 400/1970, με σκοπό την ενίσχυση των ιδίων κεφαλαίων της και την βελτίωση του περιθωρίου φερεγγυότητας των ασφαλιστικών εργασιών της. Το δάνειο αυτό καταχωρήθηκε στην εύλογη αξία του μειωμένο με τα έξοδα απόκτησής του. Το ισχύον επιτόκιο είναι το euribor εξαμήνου πλέον 2% περιθωρίου. Το πραγματικό επιτόκιο ανέρχεται σε 4,1%.

## **2.16. Αναγνώριση Εσόδων**

Τα έσοδα αναφέρονται στις μικτές (ακαθάριστες) εισροές οικονομικών οφελών, στην διάρκεια της περιόδου, που προκύπτουν από τις συνήθειες 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 εισπραχθήκαν ή είναι εισπρακτέες από την Εταιρία για δικό της λογαριασμό. Ποσά εισπραχθέντα για λογαριασμό τρίτων (Unit Linked και Συνταξιοδοτικά Προγράμματα) εξαιρούνται από τα Αποτελέσματα εκτός από τις καθαρές αμοιβές.

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

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

Τα μερίσματα λογίζονται ως έσοδα όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξής τους.

## **2.17. Παροχές Προσωπικού**

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.

- A) Κατοχυρωμένες Παροχές Λήξης Απασχόλησης.
- B) 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:

- α) Η παρούσα αξία της δέσμευσης καθορισμένης παροχής την ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού
- β) Πλέον οποιαδήποτε αναλογιστικά κέρδη (μείον οποιοσδήποτε αναλογιστικές ζημιές)  
μείον
- γ) Οποιοδήποτε κόστος προϋπηρεσίας που δεν έχει καταχωρηθεί ακόμη.

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

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

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

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

Όσον αφορά τα προγράμματα καθορισμένων εισφορών η εταιρία δεν έχει καμία περαιτέρω υποχρέωση πέραν της καταβολής των εισφορών. Οι εισφορές αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν πληρώνονται. Αν η εισφορά που έχει ήδη πληρωθεί

**ΦΟΙΝΙΕ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ  
ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ**

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.

Ακολουθεί πίνακας με την εξέλιξη των προγραμμάτων Προκαθορισμένων Παροχών για το προσωπικό.

| <b>1 ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΑ ΠΡΟΚΑΘΟΡΙΣΜΕΝΩΝ ΠΑΡΟΧΩΝ<br/>ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ</b>  | <b>31/3/2005</b>     | <b>31/12/2004</b>    |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>α) Επιτόκιο προεξόφλησης</b>   | 4,07%                | 4,09%                |
| <b>β) Αύξηση μισθοδοσίας</b>  |                      |                      |
| Τα πέντε πρώτα έτη  | 3,50%                | 3,50%                |
| Μετά τα πέντε πρώτα έτη   | 2,50%                | 2,50%                |
| Τα ποσά που καταχωρούνται στον ισολογισμό ορίζονται ως εξής:              |                      |                      |
| Παρούσα αξία δέσμευσης  | 17.657               | 17.941               |
| Μη καταχωρημένες αναλογιστικές ζημιές                                     | <u>0</u>             | <u>-757</u>          |
| Υποχρέωση στον ισολογισμό   | <u>17.657</u>        | <u>17.184</u>        |
| Τα ποσά που αναγνωρίζονται στον λογαριασμό εκμετάλλευσης έχουν ως εξής:   |                      |                      |
| Κόστος τρέχουσας απασχόλησης  | 280                  | 1.185                |
| Κόστος τόκων  | 193                  | 651                  |
| Κέρδος από Πρόγραμμα Εθελουσίας   | <u>0</u>             | <u>-4.018</u>        |
| Σύνολο Εξόδων   | <u>473</u>           | <u>-2.182</u>        |
| Παροχές Λήξης Απασχόλησης   | 0                    | 6.359                |
| Σύνολο Εξόδων Προγραμμάτων Παροχών Προσωπικού                             | <u>473</u>           | <u>4.177</u>         |
| Οι κινήσεις που μεταβάλλουν την υποχρέωση στον ισολογισμό έχουν ως εξής : |                      |                      |
| Στην έναρξη της περιόδου  | 17.184               | 19.367               |
| Σύνολο εξόδων που χρεώνονται στο λογαριασμό εκμετάλλευσης                 | 473                  | 4.176                |
| Παροχές Λήξης Απασχόλησης   | <u>0</u>             | <u>-6.359</u>        |
| <b>Στο τέλος της περιόδου</b>   | <b><u>17.657</u></b> | <b><u>17.184</u></b> |
| <b>2. ΛΟΙΠΑ ΣΥΝΤΑΞΙΟΔΟΤΙΚΑ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΑ</b>                                |                      |                      |
| Οι κινήσεις που μεταβάλλουν την υποχρέωση στον ισολογισμό έχουν ως εξής : |                      |                      |
| Στην έναρξη της περιόδου  | 9.438                | 11.700               |
| Σύνολο εξόδων που χρεώνονται στο λογαριασμό εκμετάλλευσης                 | 148                  | 1.044                |
| Παροχές Λήξης Απασχόλησης   | <u>-428</u>          | <u>-3.306</u>        |
| <b>Στο τέλος της περιόδου</b>   | <b><u>9.158</u></b>  | <b><u>9.438</u></b>  |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>   | <b><u>26.815</u></b> | <b><u>26.622</u></b> |

## **2.18. Φορολογία**

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. Με την ολοκλήρωση του τριετούς επιχειρηματικού σχεδίου της Εταιρίας, θα προσδιοριστεί η τυχόν κάλυψη των φορολογικών ζημιών που προέκυψαν κατά την χρήση 2004.

Το όφελος που τυχόν προκύψει από τις διαφορές αυτές θα απεικονιστεί ως αναβαλλόμενος φόρος Ενεργητικού, ενώ η αντίστοιχη υποχρέωση θα απεικονιστεί ως αναβαλλόμενος φόρος Παθητικού, με αντίστοιχη επίπτωση στα αποτελέσματα της χρήσης.

### **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 οικονομικά στοιχεία που δηλώθηκαν κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή.

## **2.19. 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.

## **2.20. Συναλλαγές με συνδεδεμένες εταιρίες και φορείς**

Οι ενδοεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της Εταιρίας και των συνδεδεμένων εταιριών για την χρήση 2004 και την περίοδο 01.01- 31.3.2005 έχουν ως εξής :

### **1. Έσοδα ασφαλιστικών εργασιών**

|                  | <b>31.3.2005</b> | <b>31.12.2004</b> |
|------------------|------------------|-------------------|
| ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ | 1.196.840,94     | 6.209.687,26      |
| ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ | 13.853,15        | 11.333,98         |
| ΛΟΙΠΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ  | 6.942,73         | 29.400,92         |

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

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

|                  | <b>31.3.2005</b> | <b>31.12.2004</b> |
|------------------|------------------|-------------------|
| ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ | 2.521.562,87     | 9.525.436,94      |
| ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ | 743.277,70       | 2.959.875,80      |

**ΦΟΙΝΙΕ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ  
ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ**

|                 |             |              |
|-----------------|-------------|--------------|
| ΛΟΙΠΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ | (14.080,78) | 1.118.581,39 |
|-----------------|-------------|--------------|

**3. Διεταιρικά υπόλοιπα**

|                                    | 31.03.2005      | 31.12.2004      |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|
| ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ                   | (11.599.877,73) | (73.010.819,98) |
| ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΑΕΓΑ                     | 912.388,50      | 789.965,52      |
| ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ                   | (64.985,85)     | 239.555,64      |
| PHOENIX (HELLAS) AGENTIE ASIGURARI | 18.000,00       | 18.000,00       |
| TOTAL CARE NETWORK                 | 36.571,33       | 30.286,92       |
| ΦΟΙΝΙΕ ΧΡΗΜ/ΚΕΣ ΔΙΑΜ/ΣΕΙΣ          | 0               | 21.305,85       |

**Ειδικότερα:**

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της ΦΟΙΝΙΕ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ 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 ασφαλίζει το προσωπικό της, καθώς και αποζημιώσεις ζώης, ζ) λοιπά ασφαλιστήρια με τα οποία η Τράπεζα ασφαλίζει τα ακίνητά της και τα υπόλοιπα περιουσιακά της στοιχεία, όπως και αποζημιώσεις λοιπών κλάδων, η) προμήθειες επί παραγωγής ασφαλιστρών διαφόρων κλάδων, θ) χρεωστικοί τόκοι, καθώς και τόκοι ομολογιακού δανείου ι) προμήθειες προς την Εμπορική για την έκδοση εγγυητικών επιστολών και κ) πώληση παγίου στην Τράπεζα.

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της ΦΟΙΝΙΕ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ και της EULER HERMES αφορούν α) μισθοδοσία από το δανεισμό προσωπικού στην Euler Hermes β) ομαδικό ασφαλιστήριο με το οποίο η εταιρία ασφαλίζει το προσωπικό της καθώς και αποζημιώσεις και γ) λοιπά ασφαλιστήρια διαφόρων κλάδων.

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της ΦΟΙΝΙΕ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ 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 και δ) ασφαλιστήριο πυρός.

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της ΦΟΙΝΙΕ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ και της ΦΟΙΝΙΕ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΙΑΜΕΣΟΛΑΒΗΣΕΙΣ αφορούν είσπραξη ενοικίου από την ΦΟΙΝΙΕ ΔΙΑΜΕΣΟΛΑΒΗΣΕΩΝ.

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της ΦΟΙΝΙΕ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ και της ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΑΕΓΑ αφορούν α) πληρωμή στην ΑΕΓΑ για δανεισμό προσωπικού β) πληρωμή ενοικίου προς την ΑΕΓΑ γ) είσπραξη τόκων δανείου από την ΑΕΓΑ δ) είσπραξη από την ΑΕΓΑ ποσού για εξυπηρέτηση πελατών, ε) πληρωμή στην ΑΕΓΑ για αγορά ακινήτου και στ) ομαδικό ασφαλιστήριο συμβόλαιο για το προσωπικό όπως και αποζημιώσεις.

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ και της ΕΡΜΗΣ ΑΓΟΡΑ ΕΠΕ αφορούν πληρωμή στην ΕΡΜΗΣ ΑΓΟΡΑ ΕΠΕ για α) αξιολογήσεις- επανεισπράξεις ζημιών, β) έξοδα εξωδίκων ενεργειών και γ) είσπραξη ασφαλιστήριου συμβολαίου για τον ηλεκτρονικό της εξοπλισμό.

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

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ και της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ, αφορούν ασφάλιστρα ομαδικού συμβολαίου και αποζημιώσεις.

## **2.21. 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.

### **2.21.1 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**

Ασφαλίζονται γεγονότα (θάνατος από οποιαδήποτε αιτία, ή επιβίωση) με καθορισμένους όρους και συνθήκες για μεγάλη διάρκεια. Τα ασφάλιστρα αναγνωρίζονται ως έσοδο στην έκδοση και εμφανίζονται πριν την αφαίρεση της προμήθειας. Οι παροχές, όταν προκύπτουν, καταχωρούνται ως έξοδο.

Η υποχρέωση λόγω των συμβατικών παροχών που αναμένεται να προκύψουν στο μέλλον, δημιουργείται για κινδύνους των οποίων τα ασφάλιστρα έχουν καταχωρηθεί ως έσοδο. Η υποχρέωση καθορίζεται ως το σύνολο της αναμενόμενης παρούσας αξίας των παροχών, μείον την αναμενόμενη παρούσα αξία των 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 εξαρτωμένων μελών να διατηρήσουν το τρέχον επίπεδο εσόδων τους. Οι εγγυημένες παροχές που καταβάλλονται στον ασφαλισμένο με την επέλευση του ασφαλιστικού κινδύνου είτε είναι καθορισμένες ή είναι συνδεδεμένες με το μέγεθος της οικονομικής ζημιάς που αυτός υφίσταται. Δεν υπάρχουν παροχές λήξης ή παροχές εξαγορών.

Αν και οι ασφαλίσεις αυτές καλύπτουν γεγονότα χωρίς καθορισμένους όρους και συμφωνίες για μικρή διάρκεια, όταν εκδίδονται σε ατομική βάση, η Εταιρία είναι υποχρεωμένη να τις ανανεώνει ετησίως, εκτός αν τα αντίστοιχα ασφάλιστρα δεν έχουν καταβληθεί.

Τα ασφάλιστρα αναγνωρίζονται ως έσοδο (δεδουλευμένα ασφάλιστρα) αναλογικά της περιόδου ασφάλισης. Το μέρος των 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 ζημίες 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 ζημίες εκτιμώνται ανά περίπτωση, χρησιμοποιώντας τα στοιχεία που η Εταιρία έχει λάβει γνώση για τις ζημίες που έχουν αναγγελθεί, ενώ χρησιμοποιεί στατιστική μέθοδο, οριζόμενη από την νομοθεσία, για τις ζημίες που έχουν συμβεί αλλά δεν έχουν αναγγελθεί.

### **Ασφαλίσεις ζημιών**

Αφορούν ασφαλίσεις αστικής ευθύνης ή περιουσίας.

Οι ασφαλίσεις αστικής ευθύνης προστατεύουν τους πελάτες της Εταιρίας από τον κίνδυνο πρόκλησης ζημιάς σε τρίτα άτομα ως αποτέλεσμα των νόμιμων δραστηριοτήτων τους.

Προστασία προσφέρεται σε ιδιώτες ή επαγγελματίες που καλούνται να καταβάλουν αποζημίωση σε τρίτους για σωματική βλάβη ή υλική ζημία.

Η πλειοψηφία των ασφαλίσεων αστικής ευθύνης αφορά σε χερσαία οχήματα.

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

Τα ασφάλιστρα, όπως και στις ασφαλίσεις ζωής βραχείας διάρκειας, αναγνωρίζονται ως έσοδο (δεδουλευμένα ασφάλιστρα) αναλογικά με την περίοδο ασφάλισης. Το μέρος των 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 ασφαλιστρών και των καταβληθέντων ή μη Εξόδων Πρόσκτησης με τις αντίστοιχες παραδοχές που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό της υποχρέωσης για μελλοντικές παροχές του συμβολαίου.

***(δ) Έλεγχος επάρκειας αποθεμάτων***

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

Τα Μεταφερόμενα Έξοδα Πρόσκτησης που αφαιρούνται, σαν αποτέλεσμα αυτού του ελέγχου, δεν μπορούν να επαναφερθούν στην συνέχεια.

***(ε) Συμβόλαιο αντασφάλισης.***

Οι αντασφαλιστικές 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 της Σημείωσης 2.14, και ταξινομούνται ως συμβόλαια αντασφάλισης. Ασφαλιστικά συμβόλαια που συνάπτει η Εταιρία με συμβαλλόμενο μέρος έναν άλλο ασφαλιστή (αναλήψεις), συμπεριλαμβάνονται στα ασφαλιστικά προϊόντα.

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

***(στ) Διάσωση - Υποκατάσταση***

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

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

Ειδικά για τον Κλάδο Πυρός, οι εκτιμήσεις που αφορούν σε επανεισπράξεις λόγω υποκατάστασης μειώνουν επίσης την ασφαλιστική υποχρέωση για ζημίες, τα δε ποσά που εισπράττονται όταν η εκκρεμότητα διευθετηθεί μειώνουν τις ασφαλιστικές αποζημιώσεις. Η μείωση στις υποχρεώσεις είναι η αποτίμηση του ποσού το οποίο μπορεί να εισπραχθεί από το τρίτο μέρος που υπέχει ευθύνη.

### **2.21.2 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.

**ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ  
ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ**

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

Τα προϊόντα unit-linked δύναται να περιλαμβάνουν μία ασφάλιση θανάτου, η οποία είτε είναι ένα καθορισμένο ποσό, ή το μεγαλύτερο μεταξύ της αξίας εξαγοράς των μονάδων τη στιγμή του θανάτου και ενός καθορισμένου ποσού. Σε κάθε περίπτωση, η Εταιρία διαχωρίζει το ασφαλιστικό μέρος που συνδέεται με την ασφάλιση θανάτου από το κυρίως επενδυτικό προϊόν και το θεωρεί σαν ένα ασφαλιστικό προϊόν.

Σε αρκετά unit-linked προϊόντα, ο ασφαλισμένος μπορεί να επιλέξει να λάβει στη λήξη, αντί εφάπαξ ποσού, παροχή σύνταξης σύμφωνα με του όρους που θα ορίσει η Εταιρία εκείνη τη στιγμή. Όταν ο ασφαλισμένος κάνει αυτή την επιλογή, τότε η Εταιρία θεωρεί αυτό το προϊόν ως ασφαλιστικό.

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

## 2.22. Συμμετοχές σε άλλες Εταιρίες

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.

| ΕπωνυμίαΕταιρίας                                | Ποσοστά συμμετοχής | Αρχική Αξία Κτήσης | Αξία Απομείωσης | Τρέχουσα Αξία 31.12.2004 | Τρέχουσα Αξία 31.03.2005 |
|---|--------------------|--------------------|-----------------|--------------------------|--------------------------|
| PHOENIX (HELLAS)<br>VERSICHERUNGS<br>VERMITTLER | 100,00%            | 24.355,98          |                 | 24.355,98                | 24.355,98                |
| FENIX (Hellas) AGENTIE DE<br>ASIGURARI          | 99,82%             | 67.336,85          | 67.000,00       | 336,85                   | 336,85                   |
| ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ                                | 95,00%             | 55.860,00          |                 | 55.860,00                | 55.860,00                |
| EULER HERMES EMPORIKI                           | 35,00%             | 1.995.000,00       | 514.000,00      | 1.481.000,00             | 1.481.000,00             |
| ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ<br>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ                 | 34,40%             | 21.096.460,00      | 267.000,00      | 20.829.460,00            | 20.829.460,00            |
| ΦΟΙΝΙΞ ΧΡΗΜ/ΚΕΣ ΔΙΑΜ/ΣΕΙΣ                       | 60,00%             | 107.999,99         | 101.000,00      | 6.999,99                 | 6.999,99                 |
| TOTAL CARE NETWORK                              | 15,00%             | 117.534,85         | 41.000,00       | 76.534,85                | 76.534,85                |
| ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ<br>ΣΑΚΩΝ                    | 12,86%             | 15.683,94          |                 | 15.683,94                | 15.683,94                |
| METROLIFE ΑΕΓΑ                                  | 4,41%              | 828.385,50         | 828.000,00      | 385,50                   | 385,50                   |
| ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΜΟΣ<br>ΑΤΤΙΚΗΣ             | 17,95%             | 184.886,28         | 30.000,00       | 154.886,28               | 154.886,28               |
| MENTNET ΕΛΛΑΣ                                   | 10,50%             | 107.728,05         | 62.000,00       | 45.728,05                | 45.728,05                |

**ΦΟΙΝΙΕ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ  
ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ**

|                                       |        |                      |                     |                      |                      |
|---------------------------------------|--------|----------------------|---------------------|----------------------|----------------------|
| ΑΥDATEX ΕΛΛΑΣ                         | 10,00% | 205.444,06           | 66.000,00           | 139.444,06           | 139.444,06           |
| ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΩΣΦΟΡΙΚΩΝ<br>ΛΙΠΑΣΜΑΤΩΝ   | 2,05%  | 1.767.700,42         | 1.267.700,42        | 500.000,00           | 500.000,00           |
| ΣΚΑΙ ΕΛΛΑΣ TELEMATIC                  | 5,15%  | 117.388,11           |                     | 117.388,11           | 117.388,11           |
| ΕΜΠΟΡΙΚΗ MEDIA                        | 1,00%  | 7.770,00             | 5.000,00            | 2.770,00             | 2.770,00             |
| ANEN                                  | 0,53%  | 26.952,31            | 12.000,00           | 14.952,31            | 14.952,31            |
| ΣΥΝ. ΤΡΑΠΕΖΑ Ν.ΤΡΙΚΑΛΩΝ               | 0,02%  | 2.282,32             |                     | 2.282,32             | 2.282,32             |
| ΠΑΓΚΡΗΤΙΑ ΣΥΝ.ΤΡΑΠΕΖΑ                 |        | 939,10               |                     | 939,10               | 939,10               |
| ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ<br>ΑΣΦ.ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ |        | 176,08               |                     | 176,08               | 176,08               |
| ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΓΕΝΙΚΩΝ<br>ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ     |        | 8,80                 |                     | 8,80                 | 8,80                 |
| ΑΕΕ ΧΑΡΤΟΠΟΙΑΣ                        |        | 7.353,54             | 7.000,00            | 353,54               | 353,54               |
| ΧΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΛΙΓΑΙΟΥ               |        | 17,95                |                     | 17,95                | 17,95                |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                         |        | <b>26.737.264,13</b> | <b>3.267.700,42</b> | <b>23.469.563,71</b> | <b>23.469.563,71</b> |

### **3 Κρίσιμες αποφάσεις για την εφαρμογή των λογιστικών πολιτικών.**

#### **3.1 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 έχει λάβει η Διοίκηση για την εφαρμογή των Λογιστικών Μεθόδων και Πολιτικών, οι οποίες αναφέρονται ξεχωριστά σε κάθε ενότητα των σημειώσεων, είναι οι εξής:

- α) Το χαρτοφυλάκιο των χρεογράφων χαρακτηρίστηκε Εμπορικό.
- β) Η υπολειμματική αξία των ακινήτων υπολογίστηκε τεκμαρτά επί της εύλογης αξίας.
- γ) Η ημερομηνία μετάβασης για την χρήση των λογιστικών αρχών βάσει των Δ.Π.Χ.Π. ορίστηκε η 1/1/2004.
- 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.
- στ) Η Εταιρία δεν προέβη στη σύνταξη ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων διότι για τις συμμετοχές σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες δεν υπάρχει ουσιώδης επιρροή στην Διοίκηση και στις επιχειρηματικές αποφάσεις των εταιριών αυτών. Επιπρόσθετα τα μεγέθη των οικονομικών τους καταστάσεων, δεν επηρεάζουν σημαντικά τα μεγέθη της εταιρίας. Τονίζεται ότι κατά την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων του Α' εξαμήνου 2005 θα εξετασθεί το ενδεχόμενο ενοποίησης των οικονομικών στοιχείων (βάσει Δ.Π.Χ.Π) των συγγενών εταιριών, με την μέθοδο της καθαρής θέσης. Οι συγγενείς εταιρίες είναι οι EULER HERMES ΕΜΠΟΡΙΚΗ και ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ με ποσοστά συμμετοχής 35 % και 34,40% αντίστοιχα..

#### **3.2 Σημαντικές εκτιμήσεις και κριτήρια για τις υποχρεώσεις της Εταιρίας**

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

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

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

Ο 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 106 χιλιάδες Ευρώ ή θα μειωνόταν κατά 98 χιλιάδες Ευρώ. Εάν το ποσοστό ακυρώσεων των εν ισχύ ή των ελευθέρων συμβολαίων μεταβαλλόταν κατά 10% από τη θεωρούμενη εκτίμηση, η υποχρέωση θα μειωνόταν κατά 632 χιλιάδες Ευρώ ή θα αυξανόταν κατά 681 χιλιάδες Ευρώ.

Σε ορισμένες ασφαλίσεις, η Εταιρία παρέχει επιλογή εγγυημένης σύνταξης. Προκειμένου να προσδιοριστεί η αξία αυτής της επιλογής, έχει εκτιμηθεί ότι μέρος των συμβαλλομένων θα ασκήσει αυτό το δικαίωμα. Εάν ο αριθμός των συμβαλλομένων που ασκήσουν αυτό το δικαίωμα μεταβληθεί κατά 10% από τη θεωρούμενη εκτίμηση, οι ασφαλιστικές προβλέψεις θα μεταβληθούν κατά 1.279 χιλιάδες Ευρώ.

Εκτιμήσεις επίσης γίνονται για το μελλοντικό κόστος διατήρησης και διαχείρισης του τρέχοντος χαρτοφυλακίου, οι οποίες βασίζονται στα τρέχοντα επίπεδα εξόδων της Εταιρίας. Εάν τα έξοδα μεταβάλλονταν κατά 10% από τη θεωρούμενη εκτίμηση, η ασφαλιστική υποχρέωση θα μεταβαλλόταν κατά 1.728 χιλιάδες Ευρώ.

Οι μελλοντικές ταμειακές ροές προεξοφλούνται με τη χρήση της καμπύλης επιτοκίων των ελληνικών κρατικών ομολόγων, όπως αυτή εμφανίζεται στο τέλος της εξεταζόμενης περιόδου. Εάν η καμπύλη επιτοκίων μειωνόταν κατά 10% από τη θεωρούμενη εκτίμηση, η ασφαλιστική πρόβλεψη θα αυξανόταν κατά 5.831 χιλιάδες Ευρώ. Εάν η καμπύλη επιτοκίων αυξανόταν κατά 10%, η ανεπάρκεια των 2.255 χιλιάδων Ευρώ που επιβαρύνει τον λογαριασμό εκμετάλλευσης θα εξαλειφόταν. Σε όλα τα παραπάνω δεν έχει συμμετοχή ο αντασφαλιστής.

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

Ο προσδιορισμός των υποχρεώσεων σε βραχείας διάρκειας ασφαλίσεις εξαρτάται από τις εκτιμήσεις που κάνει η Εταιρία. Ο σημαντικότερος παράγοντας είναι ο βαθμός με τον οποίο η Εταιρία θα προσαρμόσει τα ασφάλιστρα των προγραμμάτων υγείας, σε σχέση με τη θεωρούμενη εκτίμηση για τον πληθωρισμό των αποζημιώσεων υγείας. Η 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 8.612 χιλιάδες Ευρώ. Εάν τα ασφάλιστρα αναπροσαρμόζονταν κατά 0,5% περισσότερο από τη θεωρούμενη εκτίμηση, η ανεπάρκεια των 9.174 χιλιάδων Ευρώ που επιβαρύνουν το λογαριασμό εκμετάλλευσης θα εξαλειφόταν.

Επιπρόσθετα, εκτιμήσεις γίνονται και για το μελλοντικό κόστος διατήρησης και διαχείρισης του τρέχοντος χαρτοφυλακίου, οι οποίες βασίζονται στα τρέχοντα επίπεδα εξόδων της Εταιρίας. Εάν τα έξοδα μεταβάλλονταν κατά 10% από τη θεωρούμενη εκτίμηση, η ασφαλιστική υποχρέωση θα μεταβαλλόταν κατά 4.079 χιλιάδες Ευρώ.

Επίσης γίνονται εκτιμήσεις για τον αναμενόμενο αριθμό των ασφαλισμένων με βάση την εμπειρία της Εταιρίας (είναι δικαίωμα του συμβαλλόμενου να διακόψει τη σύμβασή του οποτεδήποτε). Εάν το ποσοστό ακυρώσεων μεταβαλλόταν κατά 10% από τη θεωρούμενη εκτίμηση, η υποχρέωση θα αυξανόταν κατά 793 χιλιάδες Ευρώ ή θα μειωνόταν κατά 1.588 χιλιάδες Ευρώ.

Οι μελλοντικές ταμειακές ροές προεξοφλούνται με τη χρήση της καμπύλης επιτοκίων των ελληνικών κρατικών ομολόγων, όπως αυτή εμφανίζεται στο τέλος της εξεταζόμενης περιόδου. Εάν η καμπύλη επιτοκίων μεταβαλλόταν κατά 10% από τη θεωρούμενη εκτίμηση, η ασφαλιστική πρόβλεψη θα αυξανόταν κατά 353 χιλιάδες Ευρώ ή θα μειωνόταν κατά 470 χιλιάδες Ευρώ.

Σε όλα τα παραπάνω δεν έχει συμμετοχή ο αντασφαλιστής.

#### ***γ) Υποχρέωση που προκύπτει για ζημιές από ασφάλισεις 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 επισυμβάσεις 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.

Το ύψος της υποχρέωσης που εκτιμήθηκε από τους ειδικούς του τμήματος αποζημιώσεων και σύμφωνα με την Ελληνική Νομοθεσία (ΝΔ 400/70) στις 31/12/2004 ανερχόταν σε 5.271 χιλ.€.

Το ύψος της υποχρέωσης που εκτιμήθηκε από τους ειδικούς του τμήματος αποζημιώσεων και σύμφωνα με την Ελληνική Νομοθεσία (ΝΔ 400/70) στις 31/03/2005 ανέρχεται σε 7.800 χιλ.€

Μετά την εφαρμογή του ελέγχου επάρκειας προέκυψε ότι, εφόσον δεν αλλάξει η πολιτική της Εταιρίας, τα παραπάνω ποσά φαίνεται να καλύπτουν τις υποχρεώσεις της Εταιρίας για τις εκκρεμείς αποζημιώσεις.

**δ) Υποχρέωση που προκύπτει για ζημιές από ασφαλίσεις Ζημιών**

Η Εταιρία δραστηριοποιείται σε όλους τους Κλάδους κατά Ζημιών, όμως ο κύριος όγκος των εργασιών της προέρχεται από τις ασφαλίσεις

Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων (Υλικές ζημιές – Σωματικές Βλάβες)

Σώματος Αυτοκινήτου (Πυρός – Κλοπή – Μικτή )

Πυρός (απλοί, εμπορικοί και βιομηχανικοί κίνδυνοι)

Από τις παραπάνω εργασίες προκύπτουν για την Εταιρία υποχρεώσεις για εκκρεμείς ζημιές. Πολλές από τις ζημιές αυτές καθυστερούν να πληρωθούν είτε λόγω της φύσης τους ή γιατί καταλήγουν στα Δικαστήρια.

Η διαχείριση των ζημιών αυτών καθώς και η αποτίμηση των υποχρεώσεων της Εταιρίας γίνεται από ειδικούς εκτιμητές με τη συνδρομή νομικών όπου κρίνεται απαραίτητο.

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

Για τον έλεγχο επάρκειας του αποθέματος εκκρεμών ζημιών εφαρμόστηκε η μέθοδος chain-ladder για τις πληρωθείσες αποζημιώσεις. Οι πληρωθείσες αποζημιώσεις εξετάστηκαν ανά έτος συμβάντος και ανά έτος πληρωμής. Η βασική τεχνική της μεθόδου στηρίζεται στην ανάλυση της ιστορικής εξέλιξης των αποζημιώσεων και των δεικτών που προκύπτουν. Με βάση αυτή την ιστορικότητα, αλλά λαμβάνοντας υπόψη και την πολιτική πληρωμών και την ιστορία της Εταιρίας, όπως και την άποψη των ειδικών όπου κρίνεται απαραίτητο, εκτιμούνται κατάλληλοι δείκτες που εφαρμόζονται στις σωρευμένες αποζημιώσεις, προκειμένου να γίνει εκτίμηση των υποχρεώσεων στο μέλλον.

**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.

Το ύψος της υποχρέωσης που εκτιμήθηκε από τους ειδικούς του τμήματος αποζημιώσεων και σύμφωνα με την Ελληνική Νομοθεσία (ΝΔ 400/70) στις 31/12/2004 ανερχόταν σε 131.331 χιλ.€

Μετά την εφαρμογή του ελέγχου επάρκειας απαιτήθηκε επιπλέον ποσό 2.762 χιλ.€  
Δηλαδή σύνολο υποχρέωσης 134.093 χιλ.€

Το ύψος της υποχρέωσης που εκτιμήθηκε από τους ειδικούς του τμήματος αποζημιώσεων και σύμφωνα με την Ελληνική Νομοθεσία (ΝΔ 400/70) στις 31/03/2005 ανέρχεται σε 133.935 χιλ.€

Σύμφωνα με τα διαθέσιμα στοιχεία και λαμβάνοντας υπόψη την αύξηση των πληρωθεισών αποζημιώσεων η εκτίμηση αυτή προσαυξήθηκε κατά 225 χιλ.€  
Δηλαδή σύνολο υποχρέωσης 134.160 χιλ.€

Από τα ιστορικά στοιχεία οι ζημιές της κατηγορίας αυτής φαίνεται να κλείνουν οριστικά σε 12 με 13 χρόνια 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 3.959 χιλ.€ Αντίθετα αν αυξηθεί η ταχύτητα κατά 1% τότε η συνολική υποχρέωση μειώνεται κατά 3.931 χιλ.€

#### Επιτόκιο Προεξόφλησης

Αν η καμπύλη επιτοκίων παρουσίαζε μείωση κατά 10% θα απαιτείτο επιπλέον ποσό 937 χιλ.€ , ενώ αν παρουσίαζε αύξηση κατά 10% η υποχρέωση θα μειωνόταν κατά 926 χιλ.€

#### Σώμα Αυτοκινήτου (Πυρός – Κλοπή – Μικτή )

Το χαρτοφυλάκιο των αποζημιώσεων του Σώματος Αυτοκινήτου εξετάστηκε στο σύνολό του.

Το ύψος της υποχρέωσης που εκτιμήθηκε από τους ειδικούς του τμήματος αποζημιώσεων και σύμφωνα με την Ελληνική Νομοθεσία (ΝΔ 400/70) στις 31/12/2004 ανερχόταν σε 4.236 χιλ.€.

Το ύψος της υποχρέωσης που εκτιμήθηκε από τους ειδικούς του τμήματος αποζημιώσεων και σύμφωνα με την Ελληνική Νομοθεσία (ΝΔ 400/70) στις 31/03/2005 ανέρχεται σε 4.674 χιλ.€

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.

Πυρός (απλοί, εμπορικοί και βιομηχανικοί κίνδυνοι)

Το χαρτοφυλάκιο των αποζημιώσεων του Πυρός εξετάστηκε στο σύνολό του.

Το ύψος της υποχρέωσης που εκτιμήθηκε από τους ειδικούς του τμήματος αποζημιώσεων και σύμφωνα με την Ελληνική Νομοθεσία (ΝΔ 400/70) στις 31/12/2004 ανερχόταν σε 17.596 χιλ.€

Το ύψος της υποχρέωσης που εκτιμήθηκε από τους ειδικούς του τμήματος αποζημιώσεων και σύμφωνα με την Ελληνική Νομοθεσία (ΝΔ 400/70) στις 31/03/2005 ανέρχεται σε 17.172 χιλ.€

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 χρόνια με ελάχιστα ποσά που παραμένουν ως τα 9 χρόνια από την ημερομηνία συμβάντος.

***ε) Εύλογη αξία των επενδυτικών συμβολαίων***

Η Εταιρία εκδίδει ένα σημαντικό αριθμό επενδυτικών συμβολαίων τα οποία καθορίζονται στην εύλογη αξία στον λογαριασμό εκμετάλλευσης. Αυτά τα χρηματοοικονομικά προϊόντα δεν είναι καθορισμένα στις ενεργές αγορές και οι εύλογες αξίες τους προσδιορίζονται με την χρήση τεχνικών εκτιμήσεων (για παράδειγμα, μοντέλα εκτίμησης) επικυρωμένων από τους αναλογιστές της Εταιρίας. Μια πληθώρα παραγόντων λαμβάνεται υπόψη στις τεχνικές εκτιμήσεων της Εταιρίας, όπως θνησιμότητα, εξαγορές, καμπύλη επιτοκίων που αντικατοπτρίζει τα αναμενόμενα μελλοντικά επιτόκια καθώς επίσης και τα ενσωματωμένα παράγωγα (βλέπε Σημείωση 2.16).

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 3.479 χιλιάδες Ευρώ υψηλότερο ή κατά 9.453 χιλιάδες Ευρώ χαμηλότερο από το εκτιμώμενο.

## **4 Διαχείριση του Ασφαλιστικού και Οικονομικού Κινδύνου**

### **4.1 Ασφαλιστικός Κίνδυνος**

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.

#### **4.1 Ασφαλιστικός κίνδυνος**

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

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

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

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

#### **4.1.1 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

**ΦΟΙΝΙΕ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ  
ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ**

διατροφή, κάπνισμα και αθλητικές συνήθειες, έχοντας ως αποτέλεσμα την επέλευση των κινδύνων νωρίτερα ή περισσότερο από το αναμενόμενο. Για προϊόντα στα οποία η επιβίωση είναι ο ασφαλισμένος κίνδυνος, ο πιο σημαντικός παράγοντας είναι η συνεχιζόμενη ανάπτυξη στην ιατρική επιστήμη και στις κοινωνικές καταστάσεις οι οποίες αυξάνουν την μακροβιότητα.

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

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

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την συγκέντρωση των ασφαλισμένων κεφαλαίων, όσον αφορά τις πρόσκαιρες, ισόβιες θανάτου, μικτές και επιβίωσης ασφαλίσσεις.

Στις 31.3.2005 (ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

| Ασφαλισμένα<br>Κεφάλαια | Συνολικά Ασφαλισμένα Κεφάλαια |        |                |        |
|-------------------------|-------------------------------|--------|----------------|--------|
|                         | Μικτά<br>αντασφάλεια)         | (πριν  | Καθαρά         |        |
| Έως 6                   | 134,534                       | 53.2 % | 100,387        | 58.5 % |
| 6 – 15                  | 50,706                        | 20.1 % | 46,990         | 27.4 % |
| 15 -30                  | 21,033                        | 8.3 %  | 19,143         | 11.2 % |
| 30 – 90                 | 22,622                        | 8.9 %  | 2,816          | 1.6 %  |
| 90 -                    | 23,905                        | 9.5 %  | 2,145          | 1.3 %  |
| <b>Σύνολο</b>           | <b>252,800</b>                |        | <b>171,481</b> |        |

Στις 31.12.2004 (ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

| Ασφαλισμένα<br>Κεφάλαια | Συνολικά Ασφαλισμένα Κεφάλαια |        |                |        |
|-------------------------|-------------------------------|--------|----------------|--------|
|                         | Μικτά<br>αντασφάλεια)         | (πριν  | Καθαρά         |        |
| Έως 6                   | 136,240                       | 53.8 % | 102,107        | 58.9 % |
| 6 – 15                  | 51,718                        | 20.5 % | 48,251         | 27.9 % |
| 15 -30                  | 21,366                        | 8.5 %  | 19,277         | 11.1 % |
| 30 – 90                 | 22,694                        | 9.0 %  | 1,931          | 1.1 %  |
| 90 -                    | 20,708                        | 8.2 %  | 1,814          | 1.0 %  |
| <b>Σύνολο</b>           | <b>252,726</b>                |        | <b>173,280</b> |        |

**ΦΟΙΝΙΕ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ  
ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ**

Αυτοί οι πίνακες δεν περιλαμβάνουν συντάξεις, για τις οποίες παρατίθεται πιο κάτω ξεχωριστή ανάλυση.

Ο κίνδυνος συγκεντρώνεται στη χαμηλότερη ζώνη. Αυτό δεν έχει αλλάξει από τον προηγούμενο χρόνο.

Οι παρακάτω πίνακες για τις συνταξιοδοτικές παροχές απεικονίζουν την συσσώρευση του κινδύνου σε σχέση με το ετήσιο ποσό πληρωμής θεωρώντας ότι η σύνταξη πληρώνεται στην ημερομηνία κλεισίματος.

Η Εταιρία δεν έχει συνάψει αντασφαλιστικές συμβάσεις για προϊόντα αυτής της μορφής.

Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ

| Συντάξεις<br>πληρωθείσες<br>ετησίως ανά<br>άτομο | Συνολικές συντάξεις πληρωθείσες ετησίως |        |                 |        |
|--|---|--------|-----------------|--------|
|  | Στις 31.03.2005                         |        | Στις 31.12.2004 |        |
| Έως 0.4  | 3,410                                   | 22.0 % | 3,416           | 21.5 % |
| 0.4 – 1  | 4,441                                   | 28.5 % | 4,618           | 29.1 % |
| 1 - 2  | 3,885                                   | 25.0 % | 3,948           | 24.8 % |
| 2 – 6  | 2,560                                   | 16.6 % | 2,662           | 16.8 % |
| 6 -  | 1,236                                   | 7.9 %  | 1,245           | 7.8 %  |
| <b>Σύνολο</b>                                    | <b>15,562</b>                           |        | <b>15,889</b>   |        |

Η συσσώρευση του κινδύνου δεν έχει αλλάξει από το προηγούμενο έτος. Ο κίνδυνος συσσωρεύεται στις ομάδες των χαμηλών συντάξεων.

Ο ασφαλιστικός κίνδυνος για τα προϊόντα που εμφανίζονται σε αυτή τη σημείωση επηρεάζεται επίσης από το δικαίωμα των κατόχων των συμβολαίων να πληρώσουν μειωμένο ή να μη πληρώσουν ασφάλιστρο ,να ακυρώσουν το συμβόλαιο ή να εξασκήσουν την επιλογή της εγγυημένης σύνταξης. Ως εκ τούτου το ποσό του ασφαλισμένου κινδύνου εξαρτάται από την συμπεριφορά του κατόχου του συμβολαίου.

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

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

Η Εταιρία χρησιμοποιεί νομοθετημένους πίνακες θνησιμότητας.

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

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

*γ) Επιλογές εγγυημένης σύνταξης*

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

Επίσης όσο βελτιώνεται η μακροβιότητα τόσο μεγαλώνει ο κίνδυνος για απόκλιση της εκτίμησης από την πραγματική υποχρέωση.

#### **4.1.2 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 4.1.1 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 € 1,500 έως € 6,000 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 ίδιας κράτησης €40,000.

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.

#### **4.1.3 Ασφαλίσεις Αστικής Ευθύνη Αυτοκινήτων (casualty)**

*α) Συχνότητα και σφοδρότητα Ζημιών*

Όπως προαναφέρθηκε, ο κύριος όγκος εργασιών προέρχεται από την Αστική Ευθύνη Αυτοκινήτων. Είναι γνωστό ότι η συχνότητα των ζημιών στο συγκεκριμένο τομέα είναι μεγάλη. Όμως η Εταιρία έχει στόχο τη συνετή διαχείριση αυτής της κατηγορίας ασφαλίσεων.

Διαχειρίζεται αυτούς τους κινδύνους εφαρμόζοντας συγκεκριμένη στρατηγική ανάληψης κινδύνων, επαρκή αντασφάλιση, συνετό τρόπο αποζημίωσης.

Κατά την ανάληψη κινδύνων γίνεται αυστηρή επιλογή και επίσης μεγάλη προσπάθεια, ώστε οι κίνδυνοι που τελικά αποδέχεται να ασφαλίσει να έχουν διασπορά, ως προς το είδος, ως προς τους τομείς δραστηριότητας αλλά και γεωγραφικά.

Σε πολλές περιπτώσεις η Εταιρία ορίζει στα συμβόλαιά της τον μέγιστο αριθμό ζημιών που καλύπτει ανά έτος.

Η Εταιρία ελέγχει ποιοτικά το χαρτοφυλάκιο Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων (π.χ. χρήσεις), ανά δίκτυο πωλήσεων, προκειμένου να λάβει τα απαραίτητα μέτρα για την εξυγίανση του χαρτοφυλακίου και τον περιορισμό των ζημιών.

Επίσης έχει το δικαίωμα στην ανανέωση να αναπροσαρμόσει το ασφάλιστρο ή και να μην ανανεώσει την κάλυψη.

Ειδικά για τις σωματικές βλάβες, η Εταιρία φέρει τον κίνδυνο να αποζημιώσει με μεγάλα κεφάλαια, ιδιαίτερα όταν οι περιπτώσεις αυτές καταλήγουν στη Δικαιοσύνη. Το τελευταίο διάστημα, πολιτική της Διοίκησης είναι να διακανονίζει τις ζημιές αυτές το συντομότερο δυνατό με ευνοϊκά για την Εταιρία αποτελέσματα.

Σε κάθε περίπτωση (ακόμα και στις υλικές ζημιές), εξειδικευμένο προσωπικό διαπιστώνει αν η ζημία πρέπει να αποζημιωθεί και πόσο. Σε περίπτωση δόλου

**ΦΟΙΝΙΕ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ  
ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ**

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( ίδια κράτηση 1.000 χιλ.€).

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την παραγωγή ασφαλιστρών στις ασφαλίσεις Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτου, με γεωγραφική κατανομή.

Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ

| 31.12.2004               | Αστ. Ευθ. Αυτ/του           |
|--------------------------|-----------------------------|
|                          | <i>Παραγωγή Ασφαλιστρών</i> |
| ΑΤΤΙΚΗ                   | 37.340,12                   |
| ΠΕΙΡΑΙΑΣ                 | 10.115,46                   |
| ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ-ΘΕΣΣΑΛΙΑ       | 8.465,42                    |
| ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΣ -ΔΥΤ.ΕΛΛΑΔΑ | 4.483,87                    |
| ΚΡΗΤΗ-ΑΩΔΕΚΑΝΗΣΑ         | 5.729,22                    |

| 31.3.2005                | Αστ. Ευθ. Αυτ/του           |
|--------------------------|-----------------------------|
|                          | <i>Παραγωγή Ασφαλιστρών</i> |
| ΑΤΤΙΚΗ                   | 9.188,88                    |
| ΠΕΙΡΑΙΑΣ                 | 2.661,92                    |
| ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ-ΘΕΣΣΑΛΙΑ       | 1.973,67                    |
| ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΣ -ΔΥΤ.ΕΛΛΑΔΑ | 1.080,31                    |
| ΚΡΗΤΗ-ΑΩΔΕΚΑΝΗΣΑ         | 1.336,59                    |

*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 ζημίας 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.

#### **4.1.4 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.

**ΦΟΙΝΙΕ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ  
ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ**

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 εμπειρισματομένος 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 ασφαλίσσεις περιουσίας είναι αντασφαλισμένο με σύμβαση Υπερβάλλοντος Ζημίας (Ιδία Κράτηση 1000 χιλ.€) και καταστροφική σύμβαση (Ιδία Κράτηση 3000 χιλ.€).

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την παραγωγή ασφαλίσεων στις ασφαλίσσεις Πυρός και Σώματος Αυτοκινήτου, με γεωγραφική κατανομή.

Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ

|                                 | 31.12.2004 | 31.12.2004   | 31.3.2005 | 31.3.2005    |
|---------------------------------|------------|--------------|-----------|--------------|
|                                 | Πυρός      | Σώμα Αυτ/του | Πυρός     | Σώμα Αυτ/του |
| <b>ΑΤΤΙΚΗ</b>                   | 19.418,14  | 12.781,63    | 5.304,43  | 3.208,61     |
| <b>ΠΕΙΡΑΙΑΣ</b>                 | 5.193,46   | 3.211,94     | 1.363,78  | 912,01       |
| <b>ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ-ΘΕΣΣΑΛΙΑ</b>       | 9.995,23   | 2.639,33     | 2.924,15  | 670,52       |
| <b>ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΣ -ΔΥΤ.ΕΛΛΑΔΑ</b> | 3.624,35   | 1.260,71     | 951,25    | 298,83       |
| <b>ΚΡΗΤΗ-ΩΔΕΚΑΝΗΣΑ</b>          | 4.226,80   | 1.494,80     | 1.224,38  | 367,39       |

*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.

#### **4.1.5 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.

Επειδή η Εταιρία ως τις 31/12/2004 διατηρούσε συμβόλαια DAF με εγγυημένα επιτόκια μεγαλύτερα από εκείνα της αγοράς αποφάσισε με ημερομηνία 1/1/2005, να ζητήσει τροποποιήσεις ως προς την εγγύηση, 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 7.129χιλιάδες €, την 31/3/2005.

Πάντως σε κάθε περίπτωση προϊόντων με εγγυημένο επιτόκιο η Εταιρία φροντίζει για τη συνετή διαχείριση των αντίστοιχων επενδύσεων.

## **4.2 Οικονομικός Κίνδυνος**

### **Παράγοντες κινδύνων**

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

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

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

### **4.2.1 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.

### **4.2.2 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.

#### **4.2.3 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.

## **5. Πληροφορίες κατά Δραστηριότητα**

Η Εταιρία δραστηριοποιείται σε τομείς που ορίζονται από τις εκμεταλλεύσεις Κλάδων Ζωής, Κλάδων Ζημιών και Κλάδων Αυτοκινήτου. Κάθε τομέας ορίζει μία ομάδα στοιχείων ενεργητικού και δραστηριοτήτων που παρέχουν αντίστοιχες υπηρεσίες.

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.

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 Ασφαλιστρών.

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

Ο παρακάτω πίνακας απεικονίζουν τους λογαριασμούς Ενεργητικού, Παθητικού και Αποτελεσμάτων ανά δραστηριότητα για την περίοδο 31/3/2005 .

**ΦΟΙΝΙΕ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ  
ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ**

| ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ Α' ΤΡΙΜΗΝΟΥ<br>2005 ΚΑΤΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ | ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ<br>ΚΛΑΔΩΝ ΖΩΗΣ | ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ<br>ΚΛΑΔΩΝ<br>ΖΗΜΙΩΝ | ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ<br>ΛΕΣΤΙΚΗΣ<br>ΕΥΘΥΝΗΣ<br>ΑΥΤ/ΤΟΥ | ΣΥΝΟΛΟ                       |
|---|------------------------------|-----------------------------------|---|------------------------------|
|   | 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2005              | 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2005                   | 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2005                                 | 31 ΜΑΡΤΙΟΥ<br>2005           |
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>   |                              |                                   |   |                              |
| Επενδύσεις σε Ακίνητα                                       | 3.231.231,26                 | 3.006.327,13                      | 4.627.375,23                                    | 10.864.933,62                |
| Επενδύσεις για λογαριασμό ασφαλισμένων                      | 149.388.496,78               | 0,00                              | 0,00  | 149.388.496,78               |
| Επενδύσεις σε συμμετοχικού ενδιαφέροντος<br>επιχειρήσεις    | 8.036.324,02                 | 6.131.974,86                      | 9.301.264,83                                    | 23.469.563,71                |
| Κινητές αξίες και λοιπές επενδύσεις                         | 141.983.559,21               | 24.821.893,42                     | 27.267.208,95                                   | 194.072.661,58               |
| Σύνολο Επενδύσεων (α)                                       | <u>302.639.611,27</u>        | <u>33.960.195,41</u>              | <u>41.195.849,01</u>                            | <u>377.795.655,69</u>        |
| Απαιτήσεις κατά ασφαλισμένων                                | 11.339.408,48                | 27.560.253,30                     | 29.936.248,73                                   | 68.835.910,51                |
| Απαιτήσεις κατά αντασφαλιστών                               | 0,00                         | 5.792.050,96                      | (636.595,32)                                    | 5.155.455,64                 |
| Λοιπές απαιτήσεις   | 10.510.161,28                | 2.406.412,70                      | 11.577.697,25                                   | 24.494.271,23                |
| Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού                         | 17.015.434,38                | (228.207,55)                      | 4.937.751,04                                    | 21.724.977,87                |
| Σύνολο Απαιτήσεων (β)                                       | <u>38.865.004,14</u>         | <u>35.530.509,41</u>              | <u>45.815.101,70</u>                            | <u>120.210.615,25</u>        |
| Καθαρές ασώματες ακινητοποιήσεις                            | 621.050,14                   | 577.823,04                        | 889.392,25                                      | 2.088.265,43                 |
| Καθαρές ενσώματες ακινητοποιήσεις                           | 8.958.214,10                 | 8.334.693,48                      | 12.828.861,41                                   | 30.121.768,99                |
| Διαθέσιμα   | 20.608.142,91                | 24.053.433,57                     | 17.150.040,56                                   | 61.811.617,04                |
| Σύνολο Λοιπών Περιουσιακών Στοιχείων (γ)                    | <u>30.187.407,15</u>         | <u>32.965.950,09</u>              | <u>30.868.294,22</u>                            | <u>94.021.651,46</u>         |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (α) + (β) + (γ)</b>                   | <b><u>371.692.022,56</u></b> | <b><u>102.456.654,91</u></b>      | <b><u>117.879.244,93</u></b>                    | <b><u>592.027.922,40</u></b> |
| <b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>   |                              |                                   |   |                              |
| Υποχρεώσεις προς αντασφαλιστές                              | 3.329.609,15                 | 13.784.944,44                     | (1.440.957,90)                                  | 15.673.595,69                |
| Δανειοδότηση  | 5.242.718,40                 | 5.242.718,40                      | 4.493.758,63                                    | 14.979.195,43                |
| Υποχρεώσεις για προγραμμ.προσωπικού                         | 7.974.720,94                 | 7.419.654,62                      | 11.420.422,49                                   | 26.814.798,05                |
| Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις                            | 2.196.130,00                 | 6.720.748,38                      | 359.540,00                                      | 9.276.418,38                 |
| Λοιπές υποχρεώσεις  | 6.272.952,35                 | 11.319.107,44                     | 17.600.223,36                                   | 35.192.283,15                |
| Σύνολο Υποχρεώσεων (α)                                      | <u>25.016.130,84</u>         | <u>44.487.173,28</u>              | <u>32.432.986,58</u>                            | <u>101.936.290,70</u>        |
| Μαθηματικές προβλέψεις ασφαλειών ζωής – Ιδία<br>κράτηση     | 88.718.145,24                | 0,00                              | 0,00  | 88.718.145,24                |
| Ασφαλιστικές προβλέψεις εκκρεμών ζημιών – Ιδία<br>κράτηση   | 7.628.827,49                 | 21.191.577,12                     | 129.476.434,70                                  | 158.296.839,31               |
| Λοιπές ασφαλιστικές προβλέψεις- Ιδία κράτηση                | 164.078.573,72               | 28.494.705,35                     | 31.506.793,26                                   | 224.080.072,33               |
| Σύνολο ασφαλιστικών προβλέψεων- Ιδία κράτηση<br>(β)         | <u>260.425.546,45</u>        | <u>49.686.282,47</u>              | <u>160.983.227,96</u>                           | <u>471.095.056,88</u>        |
| Καθαρή θέση μετόχων εταιρίας                                | 86.250.345,27                | 8.283.199,16                      | (75.536.969,61)                                 | 18.996.574,82                |
| Δικαιώματα μειοψηφίας                                       | 0,00                         | 0,00                              | 0,00  | 0,00                         |
| Σύνολο καθαρής θέσης (γ)                                    | <u>86.250.345,27</u>         | <u>8.283.199,16</u>               | <u>(75.536.969,61)</u>                          | <u>18.996.574,82</u>         |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β) + (γ)</b>                     | <b><u>371.692.022,56</u></b> | <b><u>102.456.654,91</u></b>      | <b><u>117.879.244,93</u></b>                    | <b><u>592.027.922,40</u></b> |

**ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΙΦΕ ΕΜΠΟΡΙΚΗ  
ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ**

| ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ<br>ΠΕΡΙΟΔΟΥ                   | ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ<br>ΚΛΑΔΩΝ ΖΩΗΣ | ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ<br>ΚΛΑΔΩΝ<br>ΖΗΜΙΩΝ | ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ<br>ΑΣΤΙΚΗΣ<br>ΕΥΘΥΝΗΣ<br>ΑΥΤ/ΤΟΥ | ΣΥΝΟΛΟ                |
|---|------------------------------|-----------------------------------|--|-----------------------|
|   | 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2005              | 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2005                   | 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2005                                | 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2005       |
| Καθαρά δεδουλευμένα ασφάλιστρα και άλλα συναφή έσοδα            | 9.922.812,99                 | 17.445.453,05                     | 19.268.033,08                                  | 46.636.299,12         |
| Μείον δεδουλευμένες προμήθειες και έξοδα παραγωγής              | 5.279.884,26                 | 6.703.333,15                      | 8.573.783,40                                   | 20.557.000,81         |
| Μείον πληρωθείσες αποζημιώσεις – Ιδία κράτηση                   | 4.500.362,15                 | 3.767.350,33                      | 16.772.537,24                                  | 25.097.366,05         |
| Μείον Μεταβολή μαθηματικών και λοιπών προβλέψεων – Ιδία κράτηση | 4.632.202,37                 | 3.245.811,13                      | 111.564,98                                     | 7.989.578,48          |
| Έσοδα (ζημιές) από επενδύσεις για λογαριασμό ασφαλισμένων       | 6.436.984,61                 | 0,00                              | 0,00   | 6.436.984,61          |
| Καθαρό εισόδημα επενδύσεων ασφαλειών ζωής                       | (737.263,29)                 | 0,00                              | 0,00   | (737.263,29)          |
| Κέρδη/ (ζημιές) ασφαλειών                                       | <u>1.210.085,53</u>          | <u>3.728.958,44</u>               | <u>(6.189.852,54)</u>                          | <u>(1.250.808,57)</u> |
| Διοικητικά έξοδα  |                              |                                   |  | 2.329.705,25          |
| Λοιπά δεδουλευμένα έσοδα, έξοδα                                 |                              |                                   |  | (107.118,30)          |
| <b>Κέρδη (ζημιές) προ φόρων</b>                                 |                              |                                   |  | <b>(3.473.395,52)</b> |
| Μείον φόροι   |                              |                                   |  | 0,00                  |
| <b>Κέρδη (ζημιές) μετά από φόρους</b>                           |                              |                                   |  | <b>(3.473.395,52)</b> |
| <u>Κατανέμονται σε:</u>   |                              |                                   |  |                       |
| Μετόχους Εταιρίας   |                              |                                   |  | (3.473.395,52)        |

## 6. Αύλα Περιουσιακά Στοιχεία.

Τα άυλα στοιχεία του ενεργητικού της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

| Περιγραφή στοιχείων ενεργητικού             | <u>1/1-31/3</u>     | <u>1/1-31/12</u>    |
|---|---------------------|---------------------|
|   | 2005                | 2004                |
| Δικαιώματα Μηχανογραφικών Προγραμμάτων      | 463.622,58          | 508.413,05          |
| Ιδιοπαραγωγή συστήματος GLASS               | 1.734.530,45        | 2.168.163,06        |
| <b>Αναπόσβεστο υπόλοιπο αρχή του έτους</b>  | <b>2.198.152,98</b> | <b>2.676.576,11</b> |
| Αγορές νέων Προγραμμάτων                    | 59.790,86           | 172.296,81          |
| Αποσβέσεις Χρήσης                           | (169.678,41)        | (650.719,94)        |
| <b>Αναπόσβεστο υπόλοιπο τέλος του έτους</b> | <b>2.088.265,43</b> | <b>2.198.152,98</b> |

Τα άυλα στοιχεία περιλαμβάνουν το λογισμικό ίδιας παραγωγής ( GLASS). Τα υπόλοιπα δικαιώματα χρήσης λογισμικών προγραμμάτων αποτιμήθηκαν στο κόστος κτήσης τους και αποσβένονται με την σταθερή μέθοδο από 3 έως 5 έτη.

## 7. Περιουσία Βιομηχανοστάσια και Εξοπλισμός.

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

| ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ, ΒΙΟΜΗΧΑΝΟΣΤΑΣΙΑ ΚΑΙ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ |                      |                                |                  |                               |                      |
|---|----------------------|--------------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|
| Την 1 Ιανουαρίου 2004                     | Οικόπεδα &<br>Κτίρια | Εγκατ/σεις<br>σε κτίρια τρίτων | Οχήματα          | Επιπλα &<br>Λοιπός Εξοπλισμός | Σύνολα               |
| Κόστος Κτήσης                             | 31.924.674,80        | 2.383.683,79                   | 103.272,86       | 19.825.143,19                 | <b>54.236.774,64</b> |
| Σωρευτικές Αποσβέσεις                     | 4.352.674,80         | 1.799.210,29                   | 83.842,72        | 16.520.759,34                 | <b>22.756.487,15</b> |
| <b>Αναπόσβεστη Αξία</b>                   | <b>27.572.000,00</b> | <b>584.473,50</b>              | <b>19.430,14</b> | <b>3.304.383,85</b>           | <b>31.480.287,49</b> |
| Μεταβολές από 1/1/2004 έως 31/12/2004     |                      |                                |                  |                               |                      |
| Αναπόσβεστη Αξία Έναρξης                  | 27.572.000,00        | 584.473,50                     | 19.430,14        | 3.304.383,85                  | <b>31.480.287,49</b> |
| Προσθήκες                                 | 660.000,00           | 142.266,70                     | 3.990,00         | 664.686,77                    | <b>1.470.943,47</b>  |
| Μειώσεις -Μεταβολές                       | 0,00                 | 140.661,72                     | 4.462,82         | 127.549,03                    | <b>272.673,57</b>    |
| Αποσβέσεις Περιόδου                       | 257.790,00           | 129.080,12                     | 6.615,63         | 1.633.138,88                  | <b>2.026.624,63</b>  |
| <b>Αναπόσβεστη Αξία λήξης Περιόδου</b>    | <b>27.974.210,00</b> | <b>456.998,36</b>              | <b>12.341,69</b> | <b>2.208.382,71</b>           | <b>30.651.932,76</b> |

**ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΙΦΕ ΕΜΠΟΡΙΚΗ  
ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ**

| <b>Την 31 Δεκεμβρίου 2004</b>          | <b>Οικόπεδα &amp;<br/>Κτίρια</b> | <b>Εγκατ/σεις<br/>σε κτίρια<br/>τρίτων</b> | <b>Οχήματα</b>   | <b>Επιπλα &amp;<br/>Λοιπός<br/>Εξοπλισμός</b> | <b>Σύνολα</b>        |
|--|----------------------------------|--|------------------|---|----------------------|
| Κόστος Κτήσης                          | 32.584.674,80                    | 2.385.288,77                               | 102.800,04       | 20.362.280,93                                 | <b>55.435.044,54</b> |
| Σωρευτικές Αποσβέσεις                  | 4.610.464,80                     | 1.928.290,41                               | 90.458,35        | 18.153.898,22                                 | <b>24.783.111,78</b> |
| <b>Αναπόσβεστη Αξία</b>                | <b>27.974.210,00</b>             | <b>456.998,36</b>                          | <b>12.341,69</b> | <b>2.208.382,71</b>                           | <b>30.651.932,76</b> |
| Μεταβολές Α' Τριμ. 2005                |                                  |  |                  |   |                      |
| Αναπόσβεστη Αξία Έναρξης               | 27.974.210,00                    | 456.998,36                                 | 12.341,69        | 2.208.382,71                                  | <b>30.651.932,76</b> |
| Προσθήκες                              | 0,00                             | 0,00                                       | 0,00             | 13.394,12                                     | <b>13.394,12</b>     |
| Μειώσεις -Μεταβολές                    | 0,00                             | 15.559,26                                  | 0,00             | 5.892,31                                      | <b>21.451,57</b>     |
| Αποσβέσεις Περιόδου                    | 64.447,50                        | 141.308,54                                 | 1.692,24         | 314.658,04                                    | <b>522.106,32</b>    |
| <b>Αναπόσβεστη Αξία λήξης Περιόδου</b> | <b>27.909.762,50</b>             | <b>300.130,56</b>                          | <b>10.649,45</b> | <b>1.901.226,48</b>                           | <b>30.121.768,99</b> |
| Την 31 Μαρτίου 2005                    |                                  |  |                  |   |                      |
| Κόστος Κτήσης                          | 32.584.674,80                    | 2.369.729,51                               | 102.800,04       | 20.369.782,74                                 | <b>55.426.987,09</b> |
| Σωρευτικές Αποσβέσεις                  | 4.674.912,30                     | 2.069.598,95                               | 92.150,59        | 18.468.556,26                                 | <b>25.305.218,10</b> |
| <b>Αναπόσβεστη Αξία</b>                | <b>27.909.762,50</b>             | <b>300.130,56</b>                          | <b>10.649,45</b> | <b>1.901.226,48</b>                           | <b>30.121.768,99</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.

**8. Επενδυτική Περιουσία**

Η επενδυτική περιουσία του ενεργητικού της Εταιρίας αναλύεται ως εξής:

| <b>ΟΙΚΟΠΕΔΑ - ΚΤΙΡΙΑ ΠΡΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΗ</b> |                                  |               |
|--|----------------------------------|---------------|
| <b>Την 1η Ιανουαρίου 2004</b>          | <b>Οικόπεδα &amp;<br/>Κτίρια</b> | <b>Σύνολα</b> |

|               |               |                      |
|---------------|---------------|----------------------|
| Κόστος Κτήσης | 15.024.471,49 | <b>15.024.471,49</b> |
|---------------|---------------|----------------------|

|                       |              |                     |
|-----------------------|--------------|---------------------|
| Σωρευτικές Αποσβέσεις | 1.218.393,49 | <b>1.218.393,49</b> |
|-----------------------|--------------|---------------------|

|                         |                      |                      |
|-------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Αναπόσβεστη Αξία</b> | <b>13.806.078,00</b> | <b>13.806.078,00</b> |
|-------------------------|----------------------|----------------------|

Μεταβολές από 1/1/2004 έως 31/12/2004

|                          |               |                      |
|--------------------------|---------------|----------------------|
| Αναπόσβεστη Αξία Έναρξης | 13.806.078,00 | <b>13.806.078,00</b> |
|--------------------------|---------------|----------------------|

|           |      |             |
|-----------|------|-------------|
| Προσθήκες | 0,00 | <b>0,00</b> |
|-----------|------|-------------|

|                     |              |                     |
|---------------------|--------------|---------------------|
| Μειώσεις -Μεταβολές | 2.850.000,00 | <b>2.850.000,00</b> |
|---------------------|--------------|---------------------|

|                     |           |                  |
|---------------------|-----------|------------------|
| Αποσβέσεις Περιόδου | 72.915,50 | <b>72.915,50</b> |
|---------------------|-----------|------------------|

|  |                      |                      |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Αναπόσβεστη Αξία λήξης Περιόδου</b> | <b>10.883.162,50</b> | <b>10.883.162,50</b> |
|--|----------------------|----------------------|

| <b>Την 31 Δεκεμβρίου 2004</b> | <b>Οικόπεδα &amp;<br/>Κτίρια</b> | <b>Σύνολα</b> |
|-------------------------------|----------------------------------|---------------|
|-------------------------------|----------------------------------|---------------|

|               |               |                      |
|---------------|---------------|----------------------|
| Κόστος Κτήσης | 12.173.767,60 | <b>12.173.767,60</b> |
|---------------|---------------|----------------------|

|                       |              |                     |
|-----------------------|--------------|---------------------|
| Σωρευτικές Αποσβέσεις | 1.290.605,10 | <b>1.290.605,10</b> |
|-----------------------|--------------|---------------------|

|                         |                      |                      |
|-------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Αναπόσβεστη Αξία</b> | <b>10.883.162,50</b> | <b>10.883.162,50</b> |
|-------------------------|----------------------|----------------------|

Μεταβολές Α' Τριμ. 2005

|                          |               |                      |
|--------------------------|---------------|----------------------|
| Αναπόσβεστη Αξία Έναρξης | 10.883.162,50 | <b>10.883.162,50</b> |
|--------------------------|---------------|----------------------|

|           |      |             |
|-----------|------|-------------|
| Προσθήκες | 0,00 | <b>0,00</b> |
|-----------|------|-------------|

|                     |      |             |
|---------------------|------|-------------|
| Μειώσεις -Μεταβολές | 0,00 | <b>0,00</b> |
|---------------------|------|-------------|

|                     |           |                  |
|---------------------|-----------|------------------|
| Αποσβέσεις Περιόδου | 18.228,88 | <b>18.228,88</b> |
|---------------------|-----------|------------------|

|  |                      |                      |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Αναπόσβεστη Αξία λήξης Περιόδου</b> | <b>10.864.933,62</b> | <b>10.864.933,62</b> |
|--|----------------------|----------------------|

**ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΙΦΕ ΕΜΠΟΡΙΚΗ  
ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ**

**Την 31 Μαρτίου 2005**

|                         |                      |                      |
|-------------------------|----------------------|----------------------|
| Κόστος Κτήσης           | 12.173.767,60        | <b>12.173.767,60</b> |
| Σωρευτικές Αποσβέσεις   | 1.308.833,98         | <b>1.308.833,98</b>  |
| <b>Αναπόσβεστη Αξία</b> | <b>10.864.933,62</b> | <b>10.864.933,62</b> |

Στην παραπάνω πίνακα εμφανίζονται τα επενδυτικά κτίρια και οικοπέδα. Τα οικοπέδα και τα κτίρια αυτά 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.

**9. Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις.**

Οι συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις είναι οι κάτωθι:

| <b>ΕΤΑΙΡΙΕΣ</b>                           | <b>ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ<br/>ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ<br/>ΕΝΑΡΞΗΣ</b> | <b>ΣΧΗΜΑΤΙΣΘΕΙΣΑ<br/>ΠΡΟΒΛΕΨΗ<br/>31/3/2004</b> | <b>ΤΕΛΙΚΗ ΑΞΙΑ<br/>ΚΤΗΣΗΣ<br/>31/12/2004</b> |
|---|---|---|--|
| ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ & ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ | 21.096.460,00                                 | 267.000,00                                      | 20.829.460,00                                |
| PHOENIX VERSICHRUNGS                      | 24.355,98                                     |   | 24.355,98                                    |
| PHOENIX (HELLAS) AGENTIE                  | 67.336,85                                     | 67.000,00                                       | 336,85                                       |
| ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ ΕΠΕ                      | 55.860,00                                     |   | 55.860,00                                    |
| TOTAL CARE NETWORK                        | 117.534,85                                    | 41.000,00                                       | 76.534,85                                    |
| EULER HERMES ΕΜΠΟΡΙΚΙ                     | 1.995.000,00                                  | 514.000,00                                      | 1.481.000,00                                 |
| ΜΕΤΡΟΛΙΦΕ Α.Ε.Γ.Α                         | 828.385,50                                    | 828.000,00                                      | 385,50                                       |
| ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΕΔΙΑ                            | 7.770,00                                      | 5.000,00  | 2.770,00                                     |
| ΦΟΙΝΙΞ ΧΡΗΜ/ΚΕΣ ΔΙΑΜ/ΒΗΣΕΙΣ               | 107.999,99                                    | 101.000,00                                      | 6.999,99                                     |
| ΕΛΛ.ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ ΑΣΦ/ΣΕΩΝ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ        | 176,08  |   | 176,08                                       |
| ΠΑΓΚΡΗΤΙΑ ΣΥΝ. ΤΡΑΠΕΖΑ                    | 939,10  |   | 939,10                                       |
| ΣΥΝ. ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΡΙΚΑΛΩΝ                     | 2.282,32                                      |   | 2.282,32                                     |
| ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΓΕΝΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ            | 8,80  |   | 8,80   |
| ΕΛΛ. ΒΙΟΜ/ΝΑΙ ΣΑΚΚΩΝ                      | 15.683,94                                     |   | 15.683,94                                    |
| ΒΙΟΜ/ΝΑΙ ΦΩΣΦΩΡΙΚΩΝ ΛΙΠ/ΤΩΝ               | 500.000,00                                    | -   | 500.000,00                                   |
| ΠΙΣΤ. ΣΥΝΕΤ/ΣΜΟΣ ΑΤΤΙΚΗΣ                  | 184.886,28                                    | 30.000,00                                       | 154.886,28                                   |
| AUDATEX                                   | 205.444,06                                    | 66.000,00                                       | 139.444,06                                   |
| SKEYE TELEMATICS                          | 117.388,11                                    |   | 117.388,11                                   |
| MENTNET                                   | 107.728,05                                    | 62.000,00                                       | 45.728,05                                    |
| ANEN                                      | 26.952,31                                     | 12.000,00                                       | 14.952,31                                    |
| ΑΕΕ ΧΑΡΤΟΠΟΙΙΑΣ                           | 7.353,54                                      | 7.000,00  | 353,54                                       |
| ΧΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ                   | 17,95   |   | 17,95  |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                             | <b>25.469.563,71</b>                          | <b>2.000.000,00</b>                             | <b>23.469.563,71</b>                         |

Οι επενδύσεις σε συγγενείς και θυγατρικές επιχειρήσεις έχουν αποτιμηθεί στο αρχικό κόστος κτήσης τους μείον τις προβλέψεις απομείωσης, όπως προκύπτει από την καθαρή λογιστική τους θέση με 31 Δεκεμβρίου 2003. Εξαίρεση αποτελεί η απομείωση ύψους €1.268 χιλ. της συμμετοχής στην Εταιρία Βιομηχανία Φωσφορικών Λιπασμάτων η οποία αντανακλά την προβλεπόμενη καθαρή θέση της Εταιρίας βάσει των Δ.Π.Χ.Π.

Για την περίοδο 1/1/2005 έως 31/3/2005 ουδεμία μεταβολή επήλθε.

**10. Επενδύσεις.**

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

| <b>Χρηματοοικονομικά στοιχεία</b>                     | <b><u>1/1-31/3</u></b> | <b><u>1/1-31/12</u></b> |
|---|------------------------|-------------------------|
| <b>Στην εύλογη αξία μέσω κατάστασης αποτελεσμάτων</b> | <b><u>2005</u></b>     | <b><u>2004</u></b>      |
| Υπόλοιπο έναρξης περιόδου 1η Ιανουαρίου               | 312.406.926,54         | 295.007.877,54          |
| <b>Αγορές</b>   | <b>233.276.365,33</b>  | <b>408.565.247,68</b>   |
| Μετοχές   | 3.932.822,97           | 77.340.120,11           |
| Ομόλογα   | 230.615.720,29         | 331.067.039,89          |
| Αμοιβαία Κεφάλαια                                     | 86.234,80              | 158.087,68              |
| <b>Πωλήσεις</b>                                       | <b>228.268.709,64</b>  | <b>392.056.284,97</b>   |
| Μετοχές   | 27.849.782,57          | 58.391.892,51           |
| Ομόλογα   | 198.658.990,81         | 333.664.392,46          |
| Αμοιβαία Κεφάλαια                                     | 1.759.936,26           | 0,00                    |
| <b>Αποτίμηση αξιών</b>                                | <b>-6.869.440,92</b>   | <b>890.086,29</b>       |
| <b>Υπόλοιπο τέλους περιόδου</b>                       | <b>311.903.554,04</b>  | <b>312.406.926,54</b>   |
| Μείον Επενδύσεις για Επενδυτικά Συμβόλαια.            | 117.830.892,46         | 117.580.897,08          |
| <b>Υπόλοιπο Χρηματοοικονομικών στοιχείων</b>          | <b>194.072.661,58</b>  | <b>194.826.029,46</b>   |

Στα κονδύλια του ανωτέρω πίνακα δεν περιλαμβάνονται όλα τα μεγέθη που αφορούν επενδύσεις για λογαριασμό Ασφαλιζομένων που φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο (Unit Linked). Η ανάλυση των Επενδύσεων αυτών εμφανίζεται μαζί με τις επενδύσεις για συνταξιοδοτικά προγράμματα, στον πίνακα 11.

**ΦΟΙΝΙΕ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ  
ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ**

| <b>Παράγωγα</b>   |   | <b>31/03/05</b>    |                     | <b>31/12/04</b>                           |                   |                      |
|---|---|--------------------|---------------------|---|-------------------|----------------------|
|   |   | <b>Εύλογη αξία</b> |                     | <b>Εύλογη αξία</b>                        |                   |                      |
| <b>Είδος</b>  | <b>Συμβόλαιο/<br/>Ονομαστική<br/>αξία</b> | <b>Ενεργητικό</b>  | <b>Υποχρεώσεις</b>  | <b>Συμβόλαιο/<br/>Ονομαστική<br/>αξία</b> | <b>Ενεργητικό</b> | <b>Υποχρεώσεις</b>   |
| <b>Παράγωγα για εμπορία</b>   |   |                    |                     |   |                   |                      |
| <b>α) Παράγωγα Μετοχικών Δεικτών</b>                                    |   |                    |                     |   |                   |                      |
| Προθεματικά συμβόλαια Μετοχικών Δεικτών (Exchange equity futures)       | Dow Jones Eurostoxx 50                    | 50 / 10            | 1.509.500,00        |   | 0,00              | 0,00                 |
|   | Deutscher AktienIndex                     | -7 / 25            |                     | 767.375,00                                |                   |                      |
|   | Mini Sized DJIA*5                         | -10 / 5            |                     | 403.615,85                                |                   |                      |
|   | Mini Sized DJIA*5                         | 20 / 5             | 810.048,83          |   |                   |                      |
| Σύνολο  |   |                    | 2.319.548,83        | 1.170.990,85                              | 0,00              | 0,00                 |
| <b>Σύνολο παραγώγων ενεργητικού/ (υποχρεώσεων) για εμπορία</b>          |   |                    | <b>2.319.548,83</b> | <b>1.170.990,85</b>                       | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>          |
| <b>Παράγωγα για αντιστάθμιση</b>  |   |                    |                     |   |                   |                      |
| <b>α) Παράγωγα ως αντιστάθμιση εύλογης αξίας</b>                        |   |                    |                     |   |                   |                      |
| Προθεματικά συμβόλαια επιτοκίων (Exchange traded interest rate futures) | Euro-Bund                                 | -560 / 1000        |                     | 65.873.250,00                             | -375 / 1000       | 44.238.060,00        |
|   | Euro-Bobl                                 | -50 / 1000         |                     | 5.629.500,00                              |                   |                      |
|   | Euro-Shatz                                | -55 / 1000         |                     | 5.832.025,00                              |                   |                      |
|   | 3M -Euribor                               | -15 / 2500         |                     | 3.648.562,50                              | -186 / 2500       | 45.259.525,00        |
|   |   |                    | 0,00                | 80.983.337,50                             |                   | 0,00                 |
|   |   |                    |                     |   |                   | 89.497.585,00        |
| <b>β) Παράγωγα ως αντιστάθμιση εύλογης αξίας Unit Linked</b>            |   |                    |                     |   |                   |                      |
| Προθεματικά συμβόλαια επιτοκίων (Exchange traded interest rate futures) | Euro-Bund                                 | -20 / 1000         |                     | 2.346.400,00                              | -25 / 1000        | 2.965.000,00         |
|   |   |                    |                     | 2.346.400,00                              |                   | 2.965.000,00         |
| <b>Σύνολο παραγώγων για αντιστάθμιση</b>                                |   |                    | <b>0,00</b>         | <b>83.329.737,50</b>                      | <b>0,00</b>       | <b>92.462.585,00</b> |
| <b>Σύνολο</b>   |   |                    | <b>2.319.548,83</b> | <b>84.500.728,35</b>                      | <b>0,00</b>       | <b>92.462.585,00</b> |

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.

### 11. Επενδύσεις για λογαριασμό επενδυτικών συμβολαίων.

Οι επενδύσεις για τα συμβόλαια εκείνα που επενδύονται, αναλύονται ως εξής:

| <b>Επενδύσεις σε συμβόλαια επενδυτικά</b>             | <b><u>1/1-31/3</u></b> | <b><u>1/1-31/12</u></b> |
|---|------------------------|-------------------------|
|   | <b><u>2005</u></b>     | <b><u>2004</u></b>      |
| Επενδύσεις για συμβόλαια UNIT LINKED                  | 39.138.262,08          | 35.082.282,21           |
| Επενδύσεις για συμβόλαια Συνταξιοδοτικών Προγραμμάτων | 106.832.235,37         | 110.198.989,37          |
| Μερίσματα συμβολαίων ζωής                             | 3.417.999,33           | 3.440.209,50            |
| <b>Σύνολα Επενδύσεων</b>                              | <b>149.388.496,78</b>  | <b>148.721.481,08</b>   |

Τα προγράμματα αυτά είναι αμιγώς επενδυτικά. Αναφορά στα προϊόντα αυτά γίνεται στην παράγραφο 2.21

### 12. Απαιτήσεις.

Οι απαιτήσεις της Εταιρίας αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

| <b><u>ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΑΣΦΑΛΙΖΟΜΕΝΩΝ</u></b>                  | <b><u>1/1-31/3</u></b> | <b><u>1/1-31/12</u></b> |
|--|------------------------|-------------------------|
|  | <b><u>2005</u></b>     | <b><u>2004</u></b>      |
| Ασφάλιστρα εκμετάλλευσης Ζωής                                | 9.680.430,08           | 7.319.661,39            |
| Ασφάλιστρα εκμετάλλευσης Ζημιών                              | 21.910.596,66          | 21.737.276,45           |
| Ασφάλιστρα εκμετάλλευσης Αυτοκινήτου                         | 23.159.619,88          | 20.640.231,77           |
| <b>Σύνολο</b>  | <b>54.750.646,62</b>   | <b>49.697.169,61</b>    |
| Ληξιπρόθεσμες δόσεις ασφαλιστρων εκμεταλλεύσεων. Ζωής        | 2.745.578,40           | 2.631.582,02            |
| Ληξιπρόθεσμες δόσεις ασφαλιστρων εκμεταλλεύσεων. Ζημιών      | 6.736.256,64           | 8.388.707,93            |
| Ληξιπρόθεσμες δόσεις ασφαλιστρων εκμεταλλεύσεων. Αυτοκινήτου | 10.036.428,85          | 13.748.325,38           |
| Προβλέψεις απομείωσης  | (5.433.000,00)         | (5.433.000,00)          |
| <b>Σύνολο</b>  | <b>14.085.263,89</b>   | <b>19.335.615,33</b>    |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΚΑΤΑ ΑΣΦΑΛΙΖΟΜΕΝΩΝ</b>                  | <b>68.835.910,51</b>   | <b>69.032.784,94</b>    |

Οι απαιτήσεις αυτές θεωρούνται βραχυπρόθεσμες και πρόκειται να εισπραχθούν μέχρι τα τέλη της παρούσας χρήσης. Ανείσπρακτες απαιτήσεις ακυρώνονται και επιβαρύνουν τα αποτελέσματα, σε περίπτωση παρέλευσης του συμβατικού χρονικού ορίου είσπραξης.

**ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΙΦΕ ΕΜΠΟΡΙΚΗ  
ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ**

| <u>ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</u>                                 | <u>1/1-31/3</u>      | <u>1/1-31/12</u>     |
|--|----------------------|----------------------|
|  | <u>2005</u>          | <u>2004</u>          |
| Δοσμένες Εγγυήσεις                                       | 1.377.243,10         | 1.379.683,55         |
| Προκαταβολές & χρηματικές διευκολύνσεις προσωπικού       | 361.010,24           | 344.866,00           |
| Δάνεια σε υπαλλήλους βραχυπρόθεσμα                       | 696.372,82           | 885.452,49           |
| Δάνεια σε υπαλλήλους μακροπρόθεσμα                       | 6.328.875,86         | 5.542.016,58         |
| Δάνεια σε συνεργάτες βραχυπρόθεσμα                       | 342.211,60           | 394.714,23           |
| Δάνεια σε συνεργάτες μακροπρόθεσμα                       | 1.471.250,98         | 1.396.216,14         |
| Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων | 654.139,10           | 559.558,47           |
| Γραμμάτια & επιταγές εισπρακτέες                         | 11.793.905,41        | 9.908.984,59         |
| Μείον Προβλέψεις απομείωσης                              | (6.140.000,00)       | (6.140.000,00)       |
| Δεσμευμένες καταθέσεις                                   | 400.914,88           | 400.914,88           |
| Απαιτήσεις από πράκτορες-ασφαλειομεσίτες                 | 1.827.505,43         | 2.217.431,61         |
| Μείον Προβλέψεις απομείωσης                              | (1.576.510,95)       | (1.576.510,95)       |
| Επίδικες Απαιτήσεις                                      | 6.064.174,80         | 5.907.129,76         |
| Μείον Προβλέψεις απομείωσης                              | (5.760.111,43)       | (5.760.111,43)       |
| Λοιπές απαιτήσεις  | 6.653.289,39         | 2.636.885,22         |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΛΟΙΠΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ</b>                          | <b>24.494.271,23</b> | <b>18.097.231,14</b> |

Το κονδύλι λοιπές απαιτήσεις στις 31/3/2005 ύψους € 6.653 χιλ. αφορά κυρίως απαιτήσεις από χρηματιστηριακές Εταιρίες ( € 1.526 χιλ.), πάγιες προκαταβολές ( € 758 χιλ.) και τον δοσοληπτικό λογαριασμό του Υποκ. Γερμανίας ( €2.367 χιλ.)

| <u>ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΙΣΠΡΑΞΙΜΟΤΗΤΑΣ<br/>ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ</u> | <u>1/1-31/3</u> | <u>1/1-31/12</u> |
|---|-----------------|------------------|
|   | <u>2005</u>     | <u>2004</u>      |

**Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις < 1 έτους**

|   |              |              |
|---|--------------|--------------|
| Προκαταβολές προσωπικού                   | 361.010,23   | 344.866,00   |
| Δάνεια σε Υπαλλήλους- Συνεργάτες          | 1.038.584,43 | 1.280.166,72 |
| Απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων | 654.139,11   | 559.558,47   |
| Γραμμάτια & επιταγές εισπρακτέες          | 5.653.905,41 | 3.768.984,59 |
| Απαιτήσεις από πράκτορες-ασφαλειομεσίτες  | 250.994,47   | 640.920,66   |
| Λοιπές απαιτήσεις                         | 5.950.856,57 | 1.888.156,82 |

**ΣΥΝΟΛΑ**

**13.909.490,22**      **8.482.653,26**

**Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις > 1 έτους**

|                                  |              |              |
|----------------------------------|--------------|--------------|
| Δάνεια σε Υπαλλήλους- Συνεργάτες | 7.800.126,84 | 6.938.232,72 |
| Δεσμευμένες καταθέσεις           | 400.914,88   | 400.914,88   |
| Δοσμένες Εγγυήσεις               | 1.377.243,10 | 1.379.683,55 |
| Λοιπές απαιτήσεις                | 1.006.496,19 | 895.746,73   |

**ΣΥΝΟΛΑ**

**10.584.781,01**      **9.614.577,88**

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

### **13. Ταμείο και Ταμειακά Ισοδύναμα**

Τα ταμειακά διαθέσιμα της Εταιρίας έχουν ως εξής:

| <b>ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ</b>                                    | <b><u>1/1-31/3</u></b> | <b><u>1/1-31/12</u></b> |
|---|------------------------|-------------------------|
|   | <b>2005</b>            | <b>2004</b>             |
| Μετρητά Κεντρικού Ταμείου                           | 74.353,50              | 223.548,88              |
| Μετρητά Ταμείων Περιφερειακών Διευθύνσεων & Θυρίδων | 238.643,37             | 41.133,91               |
| <b>Σύνολο Μετρητών</b>                              | <b>312.996,87</b>      | <b>264.682,79</b>       |
| Καταθέσεις όψεως σε Τράπεζες                        | 32.924.297,76          | 27.326.967,93           |
| Καταθέσεις Προθεσμίας σε Τράπεζες Εσωτερικού        | 16.122.732,37          | 33.931.526,98           |
| Καταθέσεις σε Ξ.Ν. -Τράπεζες Εσωτερικού             | 1.070.994,69           | 1.398.955,25            |
| Καταθέσεις σε Ξ.Ν.- Τράπεζες Εξωτερικού             | 478.960,72             | 726.930,66              |
| Καταθέσεις Προθεσμίας σε Ξένο Νόμισμα (SWAP)        | 18.749.504,26          | 14.397.279,18           |
| <b>Σύνολο Καταθέσεων</b>                            | <b>69.346.489,80</b>   | <b>77.781.660,00</b>    |
| Επιταγές πληρωτέες σε Τράπεζες (μη εμφανισθείσες)   | (7.847.869,63)         | (12.720.333,74)         |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ</b>                            | <b>61.811.617,04</b>   | <b>65.326.009,05</b>    |

Οι καταθέσεις όψεως των λογαριασμών της Εμπορικής Τράπεζας είναι έντοκοι με επιτόκιο ίσο με το 70% του εκάστοτε ισχύοντος επιτοκίου Ταμειυτηρίου της Εμπορικής Τράπεζας. Κατά τις ανωτέρω ημερομηνίες δεν υπήρχαν υπεραναλήψεις από τραπεζικούς λογαριασμούς.

#### 14. Αντασφαλιστές

Στους παρακάτω πίνακες αναλύονται οι καθαρές απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις προς τους Αντασφαλιστές και Αντασφαλιζόμενους μετά την αφαίρεση της αναλογίας επί των ασφαλιστικών προβλέψεων και των προβλέψεων απομείωσης αυτών.

| ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΩΝ                      |  | <u>1/1-31/3</u>     | <u>1/1-31/12</u>    |
|--|--|---------------------|---------------------|
|  |  | <u>2005</u>         | <u>2004</u>         |
| Απαιτήσεις από Αντασφαλιστές                       |  | 49.333.139,00       | 48.238.230,66       |
| ΜΕΙΟΝ αναλογία αντασφαλιστών επι των προβλέψεων    |  | 38.542.721,90       | 35.704.990,69       |
| ΜΕΙΟΝ Προβλέψεις απομείωσης απαιτήσεων             |  | 6.172.821,00        | 6.172.821,00        |
| Απαιτήσεις από Αντασφαλιζόμενους                   |  | 2.275.425,58        | 1.971.539,82        |
| ΜΕΙΟΝ αναλογία αντασφαλιζομένων επι των προβλέψεων |  | 1.137.566,04        | 862.421,32          |
| ΜΕΙΟΝ Προβλέψεις απομείωσης απαιτήσεων             |  | 600.000,00          | 600.000,00          |
| <b>ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ</b>                         |  | <b>5.155.455,64</b> | <b>6.869.537,47</b> |

Οι απαιτήσεις από τους Αντασφαλιστές και Αντασφαλιζόμενους είναι βραχυπρόθεσμες και προβλέπεται να εισπραχθούν μέχρι το τέλος της παρούσας χρήσης.

| ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΣΕ ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΖΟΜΕΝΟΥΣ- ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΕΣ |  | <u>1/1-31/3</u>      | <u>1/1-31/12</u>     |
|---|--|----------------------|----------------------|
|   |  | <u>2005</u>          | <u>2004</u>          |
| Υποχρεώσεις σε αντασφαλιζόμενους                |  | 2.573.270,97         | 2.783.427,74         |
| Υποχρεώσεις σε αντασφαλιστές                    |  | 13.100.324,72        | 11.855.081,47        |
| <b>ΣΥΝΟΛΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>                       |  | <b>15.673.595,69</b> | <b>14.638.509,21</b> |

Οι υποχρεώσεις αυτές είναι βραχυπρόθεσμες και πληρωτέες μέχρι τα τέλη της παρούσας χρήσης

### 15. Μεταβατικοί λογαριασμοί Ενεργητικού

Παρατίθεται πίνακας που αναλύει τους μεταβατικούς λογαριασμούς ως εξής:

| <b>ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>          | <b><u>1/1-31/3</u><br/>2005</b> | <b><u>1/1-31/12</u><br/>2004</b> |
|---|---------------------------------|----------------------------------|
| Έξοδα Πρόσκτησης Ασφαλιστικών Εργασιών              |                                 |                                  |
| Μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης Εκμεταλλεύσεων Ζωής   | 12.178.178,61                   | 12.526.485,95                    |
| Μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης Εκμεταλλεύσεων Ζημιών | 11.202.266,00                   | 10.735.368,31                    |
| Λοιπά έξοδα επομένων χρήσεων                        | 19.762,79                       | 286.205,02                       |
| Λοιπά έσοδα επομένων χρήσεων (Τόκοι δανείων)        | (1.675.229,52)                  | (1.622.043,14)                   |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΛΟΙΠΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ</b>                     | <b>21.724.977,88</b>            | <b>21.926.016,14</b>             |

Οι λογαριασμοί του ανωτέρω πίνακα αφορούν έξοδα πρόσκτησης ( βλέπε σημείωση 2.21.1.γ) . Συμπεριλαμβάνονται επίσης οι μακροπρόθεσμοι τόκοι δανείων υπαλλήλων και συνεργατών, που πρόκειται να εισπραχθούν από την επόμενη χρήση και μετέπειτα.

### 16. Μετοχικό Κεφάλαιο

Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζεται η διαμόρφωση Μετοχικού Κεφαλαίου ως εξής:

|  |                       |
|--|-----------------------|
| <b>Υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2004 σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές</b> | <b>88.765.274,34</b>  |
| <b>Αριθμός Μετοχών 43.089.939 / Ονομαστικής Αξίας €2,06</b>                        |                       |
| Αύξηση Κεφαλαίου με καταβολή εις είδος   | 21.096.460,00         |
| Εναντι Αύξησης Κεφαλαίου με καταβολή μετρητών                                      | 18.900.000,00         |
| <b>Υπόλοιπα Μετοχικού Κεφαλαίου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2004</b>                    | <b>128.761.734,34</b> |
| <b>Αριθμός Μετοχών 53.330.939 / Ονομαστικής Αξίας €2,06</b>                        |                       |
| Ολοκλήρωση Αύξησης Κεφαλαίου με καταβολή μετρητών                                  | 60.002.466,08         |
| <b>Υπόλοιπα Μετοχικού Κεφαλαίου κατά την 31 Μαρτίου 2005</b>                       | <b>188.764.200,42</b> |
| <b>Αριθμός Μετοχών 91.633.107 / Ονομαστικής Αξίας €2,06</b>                        |                       |

### **17. Διαφορά Μετοχών Υπέρ το Άρτιο**

Το υπέρ το άρτιο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας προέκυψε από την έκδοση μετοχών έναντι μετρητών σε αξία μεγαλύτερη της ονομαστικής τους αξίας. Ο παρακάτω πίνακας αναλύει την διαμόρφωση αυτών:

|  |                      |
|--|----------------------|
| <b>Υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2004 σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές</b> | <b>56.632.720,07</b> |
| Προσαρμογή Δαπανών αύξησης Κεφαλαίου   | (1.120.467,95)       |
| <b>Υπόλοιπα υπέρ του αρτίου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2004</b>                        | <b>55.512.252,12</b> |
| Προσαρμογή Δαπανών αύξησης Κεφαλαίου   | (42.527,20)          |
| <b>Υπόλοιπα υπέρ του αρτίου κατά την 31 Μαρτίου 2005</b>                           | <b>55.469.724,92</b> |

### **18. Αποθεματικά.**

Τα αποθεματικά εύλογης αξίας της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

|  |                      |
|--|----------------------|
| <b>Υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2004 σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές</b> | <b>58.431.919,20</b> |
| Τακτικό Αποθεματικό  | 3.119.336,14         |
| Ειδικό Αποθεματικό Πλοίων και Αεροσκαφών Ν. 551/70                                 | 39.115,04            |
| Ειδικό Αποθεματικό από διαφορές συγχωνεύσεων                                       | 1.083.073,23         |
| Έκτακτα Αποθεματικά  | 12.325,74            |
| Αποθεματικά Φορολογηθέντα κατά το άρθρο 8 Ν.2579/98                                | 1.384.795,50         |
| Ειδικό Αφορολόγητο Αποθεματικό Πώλησης Χρεογράφων Ν 34/68                          | 28.090.758,96        |
| Ειδικό Αφορολόγητο Αποθεματικό Πώλησης Ακινήτου Ν.3323/55                          | 1.056.966,46         |
| Αφορολόγητα Αποθεματικά Αναπροσαρμογής Ακινήτων.Ν.3091/02 ΑΡ.28                    | 6.316.914,76         |
| Ειδικό Αποθεματικό Αναπροσαρμογής Ακινήτων Ν.3229/2004                             | 17.328.633,37        |
| <b>Υπόλοιπα αποθεματικών κατά την 31 Μαρτίου 2005</b>                              | <b>58.431.919,20</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

## 19. Αποτελέσματα Εις Νέον.

Στο παρακάτω πίνακα εμφανίζεται η διαμόρφωση των Αποτελεσμάτων κατά περίοδο:

|  |                         |
|--|-------------------------|
| <b>Υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2004 σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές</b> | <b>(238.033.902,48)</b> |
| Αποτέλεσμα Περιόδου Α' Τριμήνου 2004   | (6.896.285,89)          |
| <b>Υπόλοιπα αποτελεσμάτων κατά την 31 Μαρτίου 2004</b>                             | <b>(244.930.188,37)</b> |
| Αποτέλεσμα Χρήσης 2004   | (42.161.971,73)         |
| <b>Υπόλοιπα αποτελεσμάτων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2004</b>                          | <b>(280.195.874,21)</b> |
| Αποτέλεσμα Περιόδου Α' Τριμήνου 2005   | (3.473.395,52)          |
| <b>Υπόλοιπα αποτελεσμάτων κατά την 31 Μαρτίου 2005</b>                             | <b>(283.669.269,73)</b> |

## 20. Ίδια Κεφάλαια

Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζεται η διαμόρφωση της καθαρής θέσης ως εξής:

| <b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ</b>                        | <b><u>1/1-31/3</u><br/>2005</b> | <b><u>1/1-31/3</u><br/>2004</b> |
|---|---------------------------------|---------------------------------|
| Καθαρή θέση έναρξης περιόδου (1/1/2005 & 1/1/2004 αντίστοιχα)             | (37.489.968,55)                 | (34.203.988,87)                 |
| Αύξηση / (μείωση) Μετοχικού κεφαλαίου                                     | 60.002.466,08                   | -                               |
| Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ' ευθείας στην καθαρή θέση                 | (42.527,20)                     | -                               |
| Κέρδη / (ζημιές) περιόδου μετά από φόρους                                 | (3.473.395,52)                  | (6.896.285,89)                  |
| <b>Καθαρή θέση λήξης περιόδου ( 31/3/2005 &amp; 31/3/2004 αντίστοιχα)</b> | <b>18.996.574,82</b>            | <b>(41.100.274,76)</b>          |

## 21. Δικαιώματα Μειοψηφίας.

Δεν υπάρχουν παρεμφερή κονδύλια, αφού δεν υπάρχουν θυγατρικές προς ενοποίηση.

**22. Ασφαλιστικές (Τεχνικές Προβλέψεις).**

Παρακάτω παρατίθεται αναλυτικός πίνακας με την διαμόρφωση των προβλέψεων:

| <b>ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ</b>                                      | <b>1/1-31/3<br/>2005</b> | <b>1/1-31/12<br/>2004</b> |
|---|--------------------------|---------------------------|
| <b>Μαθηματικές προβλέψεις ασφαλειών ζωής – Ιδία κράτηση (α)</b>     | <b>88.718.145,24</b>     | <b>86.592.133,46</b>      |
| Εκμετάλλευσης Ζωής  | 7.628.827,49             | 5.088.299,90              |
| Εκμετάλλευσης Ζημιών  | 21.191.577,12            | 19.847.318,35             |
| Εκμετάλλευσης Αυτοκινήτου   | 129.476.434,70           | 129.472.774,02            |
| <b>Ασφαλιστικές προβλέψεις εκκρεμών ζημιών – Ιδία κράτηση (β)</b>   | <b>158.296.839,31</b>    | <b>154.408.392,27</b>     |
| Μη δεδουλευμένα ασφάλιστρα ασφαλίσεων .ζωής                         | 4.602.529,55             | 4.881.377,39              |
| Ασφαλιστικές .προβλέψεις .κινδύνων σε ισχύ ασφαλίσεων .ζωής         | 10.087.547,39            | 9.798.616,31              |
| Ασφαλιστικές .προβλέψεις .μη δεδουλευμένων .ασφαλίσεων              |                          |                           |
| Εκμετάλλευσης Ζημιών  | 30.952.398,61            | 29.050.846,25             |
| Εκμετάλλευσης Αυτοκινήτου   | 31.506.793,26            | 31.398.888,96             |
| Ασφαλιστικές προβλέψεις .κινδύνων .σε ισχύ εις χείρας εκχωρητών     | (235.659,34)             | (229.859,59)              |
| Προβλέψεις .εκκρεμών .αποζημιώσεων.& παροχών εις χείρας εκχωρητών   | (2.222.033,92)           | (2.173.106,22)            |
| <b>Λοιπές ασφαλιστικές προβλέψεις- Ιδία κράτηση (γ1)</b>            | <b>74.691.575,55</b>     | <b>72.726.763,10</b>      |
| Ασφαλιστικές προβλέψεις επενδυτικών συμβολαίων (γ2)                 | 149.388.496,78           | 148.721.481,08            |
| <b>Σύνολο λοιπών Ασφαλιστικών Προβλέψεων (γ)</b>                    | <b>224.080.072,33</b>    | <b>221.448.244,18</b>     |
| <b>Γενικό Σύνολο ασφαλιστικών προβλέψεων - Ιδία κράτηση (α+β+γ)</b> | <b>471.095.056,88</b>    | <b>462.448.769,91</b>     |

Στους λογαριασμούς του ανωτέρω πίνακα εμφανίζεται μόνον η επιβάρυνση της Εταιρίας. Η αναλογία των Αντασφαλιστών και Αντασφαλιζομένων έχει αφαιρεθεί ισόποσα από τους λογαριασμούς προβλέψεων .

### 23. Λοιπές Προβλέψεις

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

| <b>ΛΟΙΠΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ</b>                                | <u>1/1-31/3</u>     | <u>1/1-31/12</u>     |
|---|---------------------|----------------------|
|   | <b>2005</b>         | <b>2004</b>          |
| Προβλέψεις για έκτακτα έξοδα Κλάδου Πυρός               | 3.116.445,24        | 3.116.445,24         |
| Προβλέψεις συμβατικών υποχρεώσεων υλοποίησης στόχων     | 125.800,00          | 125.800,00           |
| Προβλέψεις bonus παραγωγικότητας προσωπικού χρήσης 2003 | 206.000,00          | 206.000,00           |
| Λοιπές έκτακτες προβλέψεις κλάδου Πλοίων και Αεροσκαφών | 3.228.173,14        | 3.228.173,14         |
| Αγωγές κατά της Εταιρίας αμφιβόλου έκβασης              | 2.600.000,00        | 2.600.000,00         |
| Προβλέψεις για πληρωτέους φόρους                        | 0,00                | 850.000,00           |
| Λοιπές έκτακτες προβλέψεις                              | 0,00                | 10.000,00            |
| <b>ΣΥΝΟΛΑ ΛΟΙΠΩΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ</b>                         | <b>9.276.418,38</b> | <b>10.136.418,38</b> |

### 24. Δανεισμός

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

| <b>ΔΑΝΕΙΟΔΟΤΗΣΗ</b>                     |                      |                      |                      |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|
|   | <b>31/3/2005</b>     | <b>31/12/2004</b>    | <b>31/3/2004</b>     |
| Τραπεζικός Δανεισμός                    | 0,00                 | 63.819.556,24        | 61.000.000,00        |
| Μη Μετατρέψιμο Ομολογιακό Δάνειο        | <u>14.979.195,43</u> | <u>14.975.676,06</u> | <u>14.981.516,98</u> |
| Λήξη < 1 έτους                          | 0,00                 | 63.819.556,24        | 61.000.000,00        |
| Λήξη > 1 έτους                          | 14.979.195,43        | 14.975.676,06        | 14.981.516,98        |
| <b>ΣΥΝΟΛΑ</b>                           | <b>14.979.195,43</b> | <b>78.795.232,30</b> | <b>75.981.516,98</b> |
| <b>Μη Μετατρέψιμο Ομολογιακό Δάνειο</b> |                      |                      |                      |
| Αξία κατά την έκδοση                    | 14.976.400,00        | 14.976.400,00        | 14.976.400,00        |
| Τόκοι Δεδουλευμένοι                     | 268.624,42           | 105.607,66           | 272.466,81           |
| Τόκοι Πληρωθέντες                       | <u>(265.828,99)</u>  | <u>(106.331,60)</u>  | <u>(267.349,83)</u>  |
| <b>ΣΥΝΟΛΑ</b>                           | <b>14.979.195,43</b> | <b>14.975.676,06</b> | <b>14.981.516,98</b> |

**ΦΟΙΝΙΕ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ  
ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ**

Το μη μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο λήγει την 1<sup>η</sup> Νοεμβρίου 2008. Το δάνειο αυτό είναι καταχωρημένο στην εύλογη αξία του μειωμένο με τα έξοδα απόκτησής του. Το ισχύον επιτόκιο είναι το euribor εξαμήνου πλέον 2% περιθωρίου και το πραγματικό επιτόκιο είναι 4,1%.

Τα κεφάλαια του βραχυπρόθεσμου δανεισμού εξοφλήθηκαν την 31<sup>η</sup> Μαρτίου 2005 όπως είχε οριστεί από το ενημερωτικό δελτίο αύξησης μετοχικού κεφαλαίου για τον προορισμό των αντληθέντων κεφαλαίων.

**25. 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 καθορισμένων παροχών στο προσωπικό</b> | <b>31/03/05</b>      | <b>31/12/04</b>      |
|---|----------------------|----------------------|
| Στην έναρξη της περιόδου  | 17.184.000,00        | 19.367.000,00        |
| Σύνολο εξόδων που χρεώνονται στο λογαριασμό εκμετάλλευσης             | 473.000,00           | 4.176.000,00         |
| Παροχές Λήξης Απασχόλησης   | 0,00                 | -6.359.000,00        |
| <b>Στο τέλος της περιόδου</b>   | <b>17.657.000,00</b> | <b>17.184.000,00</b> |
| <b>Λοιπά συνταξιοδοτικά προγράμματα</b>                               | <b>9.157.798,05</b>  | <b>9.437.725,47</b>  |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΓΙΑ ΠΑΡΟΧΕΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ</b>                      | <b>26.814.798,05</b> | <b>26.621.725,47</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. 2.17). 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.

## 26. Λοιπές Υποχρεώσεις

Τα υπόλοιπα των λοιπών υποχρεώσεων της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

| <b>ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>                             | <u>1/1-31/3</u>      | <u>1/1-31/12</u>     |
|---|----------------------|----------------------|
|   | <b>2005</b>          | <b>2004</b>          |
| Δικαιούχοι προμηθειών παραγωγής                       | 13.051.123,80        | 14.963.896,78        |
| Δικαιούχοι αμοιβών                                    | 2.779.438,42         | 2.714.424,28         |
| Δοθείσες εγγυήσεις                                    | 50.365,70            | 47.565,66            |
| Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις            | 703.656,18           | 105.060,00           |
| Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις                     | 138.329,80           | 316.704,80           |
| Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη                           | 9.378.872,43         | 10.314.300,64        |
| Υποχρεώσεις προς ασφαλιστικά ταμεία                   | 1.433.496,00         | 1.911.941,82         |
| Πράκτορες και ασφαλειομεσίτες-Λογαριασμοί τρεχούμενοι | 7.657.000,82         | 6.477.320,51         |
| <b>ΣΥΝΟΛΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>                             | <b>35.192.283,15</b> | <b>36.851.214,49</b> |

|   |                      |                      |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις &lt; 1 έτους</b>        |                      |                      |
| Δικαιούχοι προμηθειών παραγωγής                       | 13.051.123,80        | 14.963.896,78        |
| Δικαιούχοι αμοιβών                                    | 2.779.438,42         | 2.714.424,28         |
| Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις            | 703.656,18           | 105.060,00           |
| Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις                     | 138.329,80           | 316.704,80           |
| Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη                           | 9.378.872,43         | 10.314.300,64        |
| Υποχρεώσεις προς ασφαλιστικά ταμεία                   | 1.433.496,00         | 1.911.941,82         |
| Πράκτορες και ασφαλειομεσίτες-Λογαριασμοί τρεχούμενοι | 7.657.000,82         | 6.477.320,51         |
| <b>ΣΥΝΟΛΑ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>              | <b>35.141.917,45</b> | <b>36.803.648,83</b> |
| <b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις &gt; 1 έτους</b>        |                      |                      |
| Δοθείσες εγγυήσεις                                    | 50.365,70            | 47.565,66            |
| <b>ΣΥΝΟΛΑ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>              | <b>50.365,70</b>     | <b>47.565,66</b>     |

Οι ανωτέρω 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.

**27. Έσοδα από Ασφάλιστρα**

Οι παρακάτω πίνακες αναλύουν τα δεδουλευμένα ασφάλιστρα κατά δραστηριότητα , αφαιρουμένων των κονδυλίων των αντασφαλιστρών

|   | <u>1/1 - 31/3</u>   | <u>1/1 - 31/3</u>   |
|---|---------------------|---------------------|
| <u>Ασφάλειες Ζωής</u>                   | <u>2005</u>         | <u>2004</u>         |
| <b>ασφάλιστρα και άλλα συναφή έσοδα</b> |                     |                     |
| Ασφάλιστρα εκμετάλλευσης Ζωής           | 10.332.820,73       | 10.022.752,08       |
| Δικαιώματα εκμετάλλευσης Ζωής           | 357.801,01          | 468.247,98          |
| Αντασφάλιστρα εκμεταλλεύσεων Ζωής       | (767.808,75)        | (657.649,63)        |
| <b>ΣΥΝΟΛΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ</b>               | <b>9.922.812,99</b> | <b>9.833.350,43</b> |

|  | <u>1/1 - 31/3</u>    | <u>1/1 - 31/3</u>    |
|--|----------------------|----------------------|
| <u>Ασφάλειες Ζημιών</u>                                  | <u>2005</u>          | <u>2004</u>          |
| <b>ασφάλιστρα και άλλα συναφή έσοδα</b>                  |                      |                      |
| Ασφάλιστρα Εκμεταλλεύσεων Ζημιών                         | 21.486.304,99        | 20.520.995,13        |
| Ασφάλιστρα Εκμεταλλεύσεων Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτου    | 16.296.586,72        | 18.396.546,41        |
| Δικαιώματα Εκμεταλλεύσεων Ζημιών                         | 2.275.437,64         | 2.151.032,02         |
| Δικαιώματα Εκμεταλλεύσεων Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτου    | 3.171.351,36         | 3.555.587,10         |
| Αντασφάλιστρα Εκμεταλλεύσεων Ζημιών                      | (6.316.289,58)       | (5.898.774,29)       |
| Αντασφάλιστρα Εκμεταλλεύσεων Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτου | (199.905,00)         | (204.500,00)         |
| <b>ΣΥΝΟΛΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ</b>                                | <b>36.713.486,13</b> | <b>38.520.886,37</b> |

Από τους λογαριασμούς εσόδων έχουν αφαιρεθεί τα Αντασφάλιστρα που καταβάλλονται στους Αντασφαλιστές, όπως ορίζουν οι συμβάσεις των δύο μερών.

**28. Διαφορές (κέρδη/ ζημιές) από πώληση και αποτίμηση επενδύσεων και λοιπά έσοδα από τόκους.**

Στον παρακάτω πίνακα αναλύονται τα καθαρά αποτελέσματα από την διαχείριση των χρεογράφων κατά κατηγορία τίτλων:

| <b>Διαφορές κέρδη/ζημιές από διαχείριση Επενδύσεων<br/>ή Αποτίμηση Επενδύσεων</b> | <b><u>1/1-31/3</u><br/>2005</b> | <b><u>1/1-31/3</u><br/>2004</b> |
|---|---------------------------------|---------------------------------|
| Μετοχές Εσωτερικού  | 2.951.377,32                    | 939.914,81                      |
| Μερίσματα Μετοχών   | 133.354,60                      | 29.557,80                       |
| Αμοιβαία Κεφάλαια Εσωτερικού και Εξωτερικού .                                     | 52.347,83                       | 4.332,61                        |
| Αποτελέσματα Ομολόγων   | 722.935,95                      | 1.125.037,07                    |
| Τόκοι Ομολόγων  | 2.080.262,25                    | 2.196.268,35                    |
| Χρηματοοικονομικά Παράγωγα  | (547.910,60)                    | (491.702,61)                    |
| Καθαρό Αποτέλεσμα από Αποτίμηση σε τρέχουσες αξίες                                | (6.869.440,91)                  | (3.566.600,38)                  |
| <b>Σύνολο</b>   | <b>(1.477.073,56)</b>           | <b>236.807,65</b>               |

Τα λοιπά έσοδα επενδύσεων από τόκους αναλύονται ως εξής:.

| <b>Έσοδα από Τόκους και Συναφή έσοδα</b> | <b><u>1/1-31/3</u><br/>2005</b> | <b><u>1/1-31/3</u><br/>2004</b> |
|--|---------------------------------|---------------------------------|
| Τόκοι Προθεσμιακών καταθέσεων            | 393.936,99                      | 122.601,68                      |
| Έσοδα από ενοίκια                        | 218.921,11                      | 233.014,65                      |
| Τόκοι χορηγούμενων δανείων               | 44.325,38                       | 46.547,08                       |
| Λοιποί πιστωτικοί τόκοι                  | 82.626,79                       | 18.823,98                       |
| <b>Σύνολο</b>                            | <b>739.810,27</b>               | <b>420.987,39</b>               |

| <b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΡΑΩΝ/(ΖΗΜΙΩΝ) ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ</b> | <b><u>1/1-31/3/2005</u></b> | <b><u>1/1-31/3/2004</u></b> |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
|   | <b>(737.263,29)</b>         | <b>657.795,04</b>           |

**29. Κέρδη ( ζημιές) από διαχείριση Επενδυτικών Συμβολαίων.**

Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζεται η διαχείριση των εισερχομένων κεφαλαίων και των επενδύσεων για συμβόλαια που καλύπτουν επενδύσεις:

|  | <u>1/1-31/3</u>     | <u>1/1-31/3</u>       |
|--|---------------------|-----------------------|
| <b>Κέρδη( Ζημιές) απο επενδύσεις για λογαριασμό των ασφαλισμένων</b> | <b>2005</b>         | <b>2004</b>           |
| <b>ΚΛΑΔΟΣ UNIT LINKED</b>  |                     |                       |
| Ασφάλιστρα Κλάδου  | 5.472.314,91        | 5.945.152,52          |
| Πληρωθείσες Αποζημιώσεις   | (462.764,44)        | (346.761,67)          |
| Μεταβολή Αποθεμάτων  | (4.055.979,87)      | (4.541.912,67)        |
| <b>αποτέλεσμα</b>  | <b>953.570,60</b>   | <b>1.056.478,18</b>   |
| Κέρδη Επενδύσεων   | 104.245,19          | 180.686,21            |
| Ζημιές Επενδύσεων  | (372.380,67)        | (341.546,85)          |
| <b>Συνολικό<br/>Αποτέλεσμα</b>                                       | <b>685.435,12</b>   | <b>895.617,54</b>     |
| <b>ΚΛΑΔΟΣ ΣΥΝΤΑΞΙΟΔΟΤΙΚΩΝ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΩΝ(DAF)</b>                      |                     |                       |
| Ασφάλιστρα Κλάδου  | 5.885.751,83        | 7.665.635,86          |
| Πληρωθείσες Αποζημιώσεις   | (3.421.629,94)      | (2.274.790,34)        |
| Μεταβολή Αποθεμάτων  | 3.366.754,00        | (8.829.548,72)        |
| <b>αποτέλεσμα</b>  | <b>5.830.875,89</b> | <b>(3.438.703,20)</b> |
| Κέρδη Επενδύσεων   | 0,00                | 0,00                  |
| Ζημιές Επενδύσεων  | 0,00                | 0,00                  |
| <b>Συνολικό<br/>Αποτέλεσμα</b>                                       | <b>5.830.875,89</b> | <b>(3.438.703,20)</b> |
| Πληρωτέες<br>Παροχές<br>Μερίσματα σε<br>ασφαλισμένους<br>ζωής        | 57.116,33           | 66.227,46             |
| Μεταβολές<br>αποθεμάτων  | (22.210,07)         | (30.560,91)           |
| <b>Σύνολο Κερδών(ζημιών) για λογαριασμό ασφαλισμένων</b>             | <b>6.436.984,61</b> | <b>(2.639.874,03)</b> |

Τα αποτελέσματα από τις επενδύσεις των Συνταξιοδοτικών προγραμμάτων συμπεριλαμβάνονται στα συνολικά αποτελέσματα επενδύσεων των χρεογράφων του πίνακα 28.

**30. Αποζημιώσεις.**

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

| ΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ ΖΩΗΣ<br>πληρωθείσες αποζημιώσεις – Ιδία κράτηση              | <u>1/1 – 31/3</u><br><b>2005</b> | <u>1/1 – 31/3</u><br><b>2004</b> |
|---|----------------------------------|----------------------------------|
| Πληρωθείσες Αποζημιώσεις Εκμεταλλεύσεων Ζωής<br>Συμμετοχή Αντασφαλιστών | 4.843.817,27<br>(343.455,12)     | 5.409.727,78<br>(270.728,39)     |
| <b>ΣΥΝΟΛΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ</b>   | <b>4.500.362,15</b>              | <b>5.138.999,39</b>              |

| ΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ ΖΗΜΙΩΝ<br>πληρωθείσες αποζημιώσεις – Ιδία κράτηση   | <u>1/1 – 31/3</u><br><b>2005</b>              | <u>1/1 – 31/3</u><br><b>2004</b>                |
|--|---|---|
| Πληρωθείσες Αποζημιώσεις Εκμεταλλεύσεων Ζημιών<br>Πληρωθείσες Αποζημιώσεις Εκμεταλλεύσεων Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτου<br>Συμμετοχή Αντασφαλιστών | 4.665.296,97<br>16.772.537,24<br>(897.946,64) | 5.262.479,01<br>14.742.855,71<br>(1.604.192,75) |
| <b>ΣΥΝΟΛΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ</b>  | <b>20.539.887,57</b>                          | <b>18.401.141,97</b>                            |

Από τους παραπάνω λογαριασμούς αφαιρείται η συμμετοχή των Αντασφαλιστών, όπως ορίζουν οι συμβάσεις των δύο μερών.

**31. Άμεσα και λοιπά λειτουργικά έξοδα**

Στον πίνακα αυτόν αναλύονται οι προμήθειες επί παραγωγής δεδουλευμένων ασφαλίσεων κατά δραστηριότητα, καθώς και το άμεσο και έμμεσο κόστος που έχει επιβαρύνει την συγκεκριμένη εκμετάλλευση. Επίσης παρουσιάζεται ανάλυση της επιβάρυνσης της Εταιρίας επί των προβλέψεων στα μαθηματικά και τεχνικά αποθέματα:

| <b>ΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ ΖΩΗΣ<br/>προμήθειες και έξοδα παραγωγής</b> | <b><u>1/1 - 31/3</u><br/>2005</b> | <b><u>1/1 - 31/3</u><br/>2004</b> |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΕΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ</b>                           |                                   |                                   |
| Προμήθειες Εκμεταλλεύσεων Ζωής                            | 2.190.861,99                      | 2.348.225,59                      |
| Προμήθειες Αντασφαλιστών Εκμεταλλεύσεων Ζωής              | (99.111,83)                       | (95.015,11)                       |
| <b>ΣΥΝΟΛΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ</b>                                 | <b>2.091.750,16</b>               | <b>2.253.210,48</b>               |
| <b>ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ</b>                              |                                   |                                   |
| Δαπάνες Προσωπικού  | 1.805.599,64                      | 1.839.848,44                      |
| Αμοιβές και έξοδα τρίτων                                  | 410.887,68                        | 574.027,52                        |
| Λειτουργικό κόστος κτιρίων και εξοπλισμού                 | 485.702,41                        | 563.041,18                        |
| Ταχυδρομικά και Τηλεπικοινωνίες                           | 117.411,86                        | 133.948,82                        |
| Φόροι - Τέλη - Χαρτόσημα                                  | 23.345,59                         | 5.588,49                          |
| Δαπάνες κίνησης και ταξιδίων                              | 27.919,61                         | 82.678,96                         |
| Δαπάνες Διαφημίσεων και δημοσιεύσεων                      | 40.493,06                         | 178.203,17                        |
| Αναλώσιμα Υλικά   | 66.540,12                         | 100.246,84                        |
| Λοιπά έσοδα- έξοδα  | 31.168,70                         | 51.214,37                         |
| Αποσβέσεις εξοπλισμού                                     | 179.065,43                        | 192.152,81                        |
| <b>ΣΥΝΟΛΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ</b>                                 | <b>3.188.134,10</b>               | <b>3.720.950,60</b>               |
| <b>ΣΥΝΟΛΑ ΕΞΟΔΩΝ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ</b>                            | <b>5.279.884,26</b>               | <b>5.974.161,08</b>               |

| <b>ΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ ΖΩΗΣ<br/>Μεταβολή μαθηματικών και λοιπών προβλέψεων – Ιδία κράτηση</b> | <b><u>1/1 - 31/3</u><br/>2005</b> | <b><u>1/1 - 31/3</u><br/>2004</b> |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Μεταβολή Αποθεμάτων στις Εκμεταλλεύσεις Ζωής   | 2.091.674,78                      | (2.633.216,98)                    |
| Μεταβολή Εκκρεμών Ζημιών στις Εκμεταλλεύσεις Ζωής                                    | 2.540.527,59                      | 1.157.544,30                      |
| <b>ΣΥΝΟΛΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ</b>  | <b>4.632.202,37</b>               | <b>(1.475.672,68)</b>             |

**ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΙΦΕ ΕΜΠΟΡΙΚΗ  
ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ**

| <b>ΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ ΖΗΜΙΩΝ</b><br><i>προμήθειες και έξοδα παραγωγής</i> | <u>1/1 - 31/3</u><br><b>2005</b> | <u>1/1 - 31/3</u><br><b>2004</b> |
|---|----------------------------------|----------------------------------|
| Προμήθειες Εκμεταλλεύσεων Ζημιών                                  | 3.977.888,63                     | 3.913.716,83                     |
| Προμήθειες Εκμεταλλεύσεων Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτου             | 2.855.340,11                     | 3.410.314,00                     |
| Προμήθειες Αντασφαλιστών Εκμεταλλεύσεων Ζημιών                    | <b>(601.372,15)</b>              | <b>(566.093,45)</b>              |
| <b>ΣΥΝΟΛΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ</b>   | <b>6.231.856,59</b>              | <b>6.757.937,38</b>              |
| <b>ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ</b>                                      |                                  |                                  |
| Δαπάνες Προσωπικού  | 4.264.136,14                     | 4.345.018,64                     |
| Αμοιβές και έξοδα τρίτων  | 1.844.163,08                     | 2.165.134,82                     |
| Λειτουργικό κόστος κτιρίων και εξοπλισμού                         | 1.147.043,33                     | 1.329.688,00                     |
| Ταχυδρομικά και Τηλεπικοινωνίες                                   | 277.281,94                       | 316.335,94                       |
| Φόροι - Τέλη - Χαρτόσημα  | 55.133,23                        | 13.197,78                        |
| Δαπάνες κίνησης και ταξιδιών                                      | 65.935,41                        | 195.256,20                       |
| Δαπάνες Διαφημίσεων και δημοσιεύσεων                              | 665.697,27                       | 1.063.836,04                     |
| Αναλώσιμα Υλικά   | 157.142,27                       | 236.744,79                       |
| Λοιπά έσοδα- έξοδα  | 145.843,16                       | 329.815,21                       |
| Αποσβέσεις εξοπλισμού   | 422.884,13                       | 453.791,60                       |
| <b>ΣΥΝΟΛΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ</b>   | <b>9.045.259,96</b>              | <b>10.448.819,02</b>             |
| <b>ΣΥΝΟΛΑ ΠΡΟΜΗΘΕΙΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ</b>                     | <b>15.277.116,55</b>             | <b>17.206.756,40</b>             |

| <b>ΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ ΖΗΜΙΩΝ</b><br><i>Μεταβολή μαθηματικών και λοιπών προβλέψεων – Ίδια κράτηση</i> | <u>1/1 - 31/3</u><br><b>2005</b> | <u>1/1 - 31/3</u><br><b>2004</b> |
|--|----------------------------------|----------------------------------|
| Μεταβολές Αποθεμάτων Εκμεταλλεύσεων Ζημιών   | 1.901.552,36                     | 1.774.014,92                     |
| Μεταβολές Αποθεμάτων Εκμεταλλεύσεων Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτου                              | 107.904,30                       | <b>(2.157.713,03)</b>            |
| Μεταβολές Αποθεμάτων Εκκρεμών Ζημιών Εκμεταλλεύσεων Ζημιών                                   | 1.344.258,77                     | <b>(77.233,14)</b>               |
| Μεταβολές Αποθεμάτων Εκκρεμών Ζημιών Εκμεταλλεύσεων Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτου              | 3.660,68                         | <b>(18.456,59)</b>               |
| <b>ΣΥΝΟΛΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ</b>  | <b>3.357.376,11</b>              | <b>(479.387,84)</b>              |

### 32. Λοιπά έξοδα - έσοδα

Ο κατωτέρω πίνακας εμφανίζει έκτακτα έσοδα και έξοδα, καθώς και προβλέψεις δαπανών που πρόκειται να πραγματοποιηθούν μέχρι το τέλος της παρούσας χρήσης.

|   | <u>1/1-31/3</u>     | <u>1/1-31/3</u>     |
|---|---------------------|---------------------|
| <u>Λοιπά δεδουλευμένα έξοδα-(έσοδα)</u> | <u>2005</u>         | <u>2004</u>         |
| Έκτακτα και Ανόργανα Έξοδα-(Έσοδα)      | (409.118,56)        | 865.922,08          |
| Προβλέψεις Εκμεταλλεύσεων               | 302.000,00          | 4.769.725,00        |
| <b>ΣΥΝΟΛΑ</b>                           | <b>(107.118,56)</b> | <b>5.635.647,08</b> |

Το κονδύλι των προβλέψεων της περιόδου 1/1/2004 έως 31/3/2004 αφορά κυρίως την πρόβλεψη απομείωσης των συμμετοχών ύψους €2.000 χιλ. και τις προβλέψεις για αγωγές τρίτων κατά της Εταιρίας ύψους €2.600 χιλ.

### 33. Διοικητικά Έξοδα

Τα διοικητικά έξοδα της Εταιρίας αναλύονται ως κάτωθι:

| <u>Διοικητικά Έξοδα</u>                   | <u>1/1-31/3</u>     | <u>1/1-31/3</u>     |
|---|---------------------|---------------------|
|   | <u>2005</u>         | <u>2004</u>         |
| Δαπάνες Προσωπικού                        | 845.638,32          | 1.110.328,85        |
| Αμοιβές και έξοδα τρίτων                  | 46.947,04           | 155.971,27          |
| Λειτουργικό κόστος κτιρίων και εξοπλισμού | 293.116,20          | 339.789,35          |
| Ταχυδρομικά και Τηλεπικοινωνίες           | 70.856,81           | 80.836,67           |
| Φόροι - Τέλη - Χαρτόσημα                  | 14.088,80           | 3.372,57            |
| Δαπάνες κίνησης και ταξιδίων              | 16.849,17           | 49.895,88           |
| Δαπάνες Διαφημίσεων και δημοσιεύσεων      | 24.437,13           | 107.543,70          |
| Αναλώσιμα Υλικά                           | 40.156,25           | 60.497,89           |
| Λοιπά έσοδα- έξοδα                        | 18.807,42           | 30.737,87           |
| Αποσβέσεις εξοπλισμού                     | 108.064,07          | 115.962,20          |
| <b>ΣΥΝΟΛΑ</b>                             | <b>1.478.961,21</b> | <b>2.054.936,25</b> |

|                                       | <u>1/1-31/3</u>   | <u>1/1-31/3</u>   |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <u>Τόκοι και Λοιπά έξοδα Τραπεζών</u> | <u>2005</u>       | <u>2004</u>       |
| Τόκοι Ομολογιακού Δανείου             | 163.016,77        | 163.480,09        |
| Τόκοι Χορηγητικών Λογαριασμών         | 598.596,18        | 572.373,88        |
| Λοιπά έξοδα Τραπεζών                  | 89.131,09         | 76.007,84         |
| <b>ΣΥΝΟΛΑ</b>                         | <b>850.744,04</b> | <b>811.861,81</b> |

|   |                     |                     |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ</b> | <b>2.329.705,25</b> | <b>2.866.798,06</b> |
|---|---------------------|---------------------|

**ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΙΦΕ ΕΜΠΟΡΙΚΗ  
ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ**

Τα διοικητικά έξοδα αποτελούν το έμμεσο λειτουργικό κόστος της Εταιρίας σε ποσοστό κατανομής 15% επί του συνόλου του εμμέσου κόστους. Το υπόλοιπο κόστος σε ποσοστό 85% έχει κατανεμηθεί στο κόστος των εκμεταλλεύσεων και συγκεκριμένα στα έξοδα παραγωγής.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται το σύνολο των λειτουργικών εξόδων παραγωγής, διάθεσης και διοίκησης, όπως αυτά έχουν κατανεμηθεί στις δραστηριότητες της Εταιρίας:

| <u>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ</u>                                      | <u>1/1-31/3</u><br><u>2005</u> | <u>1/1-31/3</u><br><u>2004</u> |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| Κόστος Παραγωγής - Διάθεσης Ασφαλίσεων Ζωής                    | 3.188.134,10                   | 3.720.950,60                   |
| Κόστος Παραγωγής- Διάθεσης Ασφαλίσεων Ζημιών                   | 3.326.816,67                   | 3.686.829,05                   |
| Κόστος Παραγωγής - Διάθεσης Ασφαλίσεων Αστικής Ευθύνης Αυτ/του | 5.718.443,29                   | 6.761.989,97                   |
| Διοικητικό Κόστος  | 2.329.705,25                   | 2.866.798,06                   |
| <b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ</b>   | <b>14.563.099,31</b>           | <b>17.036.567,68</b>           |

Επιπρόσθετα στον παρακάτω πίνακα αναλύεται από το σύνολο του λειτουργικού κόστους, η δαπάνη προς το προσωπικό ανά περίοδο:

| <u>Δαπάνες Προσωπικού</u>                          | <u>1/1-31/3</u><br><u>2005</u> | <u>1/1-31/3</u><br><u>2004</u> |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| Μισθοί και ημερομίσθια                             | 4.794.772,43                   | 5.137.977,39                   |
| Κοινωνικές ασφαλίσεις                              | 1.065.462,27                   | 1.083.272,64                   |
| <b>Έξοδα συνταξιοδότησης</b>                       |                                |                                |
| - προγράμματα καθορισμένων εισφορών προσωπικού     | (72.274,30)                    | (195.043,79)                   |
| - Εξαγορές συνταξιοδοτικών προγραμμάτων            | 428.009,91                     | 1.289.452,09                   |
| - Μεταβολή Αποθεμάτων βάσει εγγυημένου επιτοκίου   | 58.067,96                      | (796.734,93)                   |
| - Αποζημιώσεις αποχωρησάντων υπαλλήλων Ν. 2112     | 0,00                           | 125.957,98                     |
| -Πρόβλεψη προγραμμάτων καθορισμένων παροχών Ν.2112 | 135.004,62                     | 135.320,49                     |
| Λοιπές Παροχές                                     | 506.331,20                     | 514.994,16                     |
| <b>ΣΥΝΟΛΑ</b>                                      | <b>6.915.374,09</b>            | <b>7.295.196,03</b>            |