

# ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ

ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΙ BANK

## Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου έως 30 Ιουνίου 2006

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις καταρτίσθηκαν έτσι ώστε να παρέχουν στον αναγνώστη την ολοκληρωμένη εικόνα της Οικονομικής Θέσης και των Αποτελεσμάτων της Εταιρίας και του Ομίλου της, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στην διεύθυνση [www.phoenix-metrolife.com](http://www.phoenix-metrolife.com). Οι ανωτέρω Οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Α.Ε. την 29/08/2006.

Επισημαίνεται ότι τα δημοσιοποιηθέντα στον τύπο στοιχεία και πληροφορίες, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Εταιρίας και του Ομίλου της (βάση του Ν.2190/1920 άρθρο 135) και σε καμία περίπτωση δεν υποκαθιστούν τις προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις που συντάχθηκαν βάσει των ΔΠΧΠ και ειδικότερα του ΔΠΧΠ 1.

Αθήνα, 29 Αυγούστου 2006

**ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ****Σελίδα**

Ενδιάμεσος Ισολογισμός Ομίλου και Εταιρίας.....	4
Ενδιάμεση Κατάσταση Αποτελεσμάτων Εταιρίας.....	5
Ενδιάμεση Κατάσταση Αποτελεσμάτων Ομίλου .....	6
Ενδιάμεση Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων Ομίλου και Εταιρίας.....	7
Ενδιάμεση Κατάσταση Ταμειακών Ροών .....	9
1. Γενικές Πληροφορίες .....	10
2. Περίληψη σημαντικών Λογιστικών Πολιτικών που εφαρμόστηκαν για την κατάρτιση των Οικονομικών Καταστάσεων .....	12
2.1 Πλαίσιο για την κατάρτιση των Οικονομικών Καταστάσεων .....	12
2.2 Ενοποίηση .....	13
2.3 Πληροφορίες κατά Τομέα Δραστηριότητας .....	13
2.4 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα .....	14
2.5 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία .....	14
2.6 Επενδυτική Περιουσία.....	15
2.7 Αύλα Περιουσιακά Στοιχεία & έξοδα πρόσκτησης .....	16
2.8 Χρηματοοικονομικά Στοιχεία για Εμπορικούς Σκοπούς.....	16
2.9 Χρηματοοικονομικά Στοιχεία διακρατούμενα μέχρι την λήξη.....	16
2.10 Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία .....	17
2.11 Απομείωση Στοιχείων Ενεργητικού .....	17
2.12 Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα .....	17
2.13 Μετοχικό Κεφάλαιο .....	17
2.14 Δανειοδότηση .....	17
2.15 Αναβαλλόμενη Φορολογία .....	17
2.16 Παροχές Προσωπικού .....	18
2.17 Αναγνώριση Προβλέψεων .....	19
2.18 Αναγνώριση Εσόδων .....	19
2.19 Μισθώσεις .....	19
2.20 Ασφαλιστικά και επενδυτικά προϊόντα.-Ταξινόμηση .....	19
2.21 Νέα Λογιστικά Πρότυπα και Διερμηνείες των Δ.Ε.Ε.Χ.Π. ....	22
3. Διαχείριση του Ασφαλιστικού και Οικονομικού Κινδύνου .....	24
3.1 Ασφαλιστικός Κίνδυνος .....	24
3.2 Οικονομικός Κίνδυνος .....	27
4. Σημαντικές Λογιστικές εκτιμήσεις της Διοίκησης .....	28
5. Συμφωνία Καθαρής Θέσης και Αποτελεσμάτων κατά την πρώτη εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π .....	31
6. Πληροφορίες κατά Τομέα και Δραστηριότητα .....	31
7. Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία. ....	36
8. Επενδυτική Περιουσία .....	37
9. Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία & έξοδα πρόσκτησης .....	39
10. Συμμετοχές σε θυγατρικές και Συνδεμένες Επιχειρήσεις .....	39
11. Κινητές Αξίες Χαρτοφυλακίου .....	41
12. Δάνεια και Λοιπές Απαιτήσεις .....	44
13. Απαιτήσεις Ασφαλιστών .....	45
14. Απαιτήσεις από Αντασφαλιστές .....	45
15. Χρηματικά Διαθέσιμα .....	45
16. Μετοχικό Κεφάλαιο και διαφορές Υπέρ του Αρτίου .....	46
17. Αποθεματικά και Αποτελέσματα εις Νέον & Ίδια Κεφάλαια.....	47
18. Ασφαλιστικές Προβλέψεις .....	48
19. Υποχρεώσεις Επενδυτικά Συμβόλαια .....	49

20.	Δάνεια .....	49
21.	Λοιπές Προβλέψεις .....	49
22.	Πιστωτές και Λοιπές Υποχρεώσεις .....	50
23.	Υποχρεώσεις για παροχές προσωπικού .....	51
24.	Έσοδα από Ασφάλιστρα .....	52
25.	Δικαιώματα Συμβολαίων .....	52
26.	Έσοδα Επενδύσεων .....	52
27.	Κέρδη/(ζημιές) Χαρτοφυλακίου Χρεογράφων.....	53
28.	Λοιπά έσοδα .....	53
29.	Μεταβολές Μαθηματικών Αποθεμάτων.....	53
30.	Αποζημιώσεις .....	54
31.	Παροχές/(έσοδα) από την διαχείριση Επενδυτικών Προϊόντων .....	54
32.	Άμεσα έξοδα Παραγωγής .....	55
33.	Λοιπά Λειτουργικά Έξοδα .....	55
34.	Δαπάνες προσωπικού .....	55
35.	Τόκοι και Λοιπά Τραπεζικά Έξοδα .....	56
36.	Λοιπά έξοδα .....	56
37.	Αναλογία κερδών/(ζημιών) από συγγενείς επιχειρήσεις.....	56
38.	Κέρδη/(Ζημιές) ανά μετοχή.....	56
39.	Γεγονότα μετά την ημερομηνία Σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων .....	57
40.	Συναλλαγές με συνδεδεμένες Επιχειρήσεις και πρόσωπα .....	57
41.	Ενδεχόμενα Στοιχεία Ενεργητικού - Παθητικού .....	58
42.	Επανακατηγοριοποίηση κονδυλίων.....	58
	Έκθεση Επισκόπησης Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών.....	59

**ΕΝΔΙΑΜΕΣΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ**

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
		30/6/2006	31/12/2005	30/6/2006	31/12/2005
<b>Ενεργητικό</b>					
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	7	29.302	29.676	29.302	29.676
Επενδυτική περιουσία	8	11.096	11.498	11.096	11.498
Άυλα περιουσιακά στοιχεία & έξοδα πρόσκτησης	9	21.505	22.397	21.505	22.397
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	10,36	0	0	49	73
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	10	25.538	24.026	22.714	23.205
Κινητές αξίες διακρατούμενες μέχρι την λήξη τους	11	10.037	0	10.037	0
Κινητές αξίες εμπορικού χαρτοφυλακίου	11	318.786	237.471	318.786	237.471
Δάνεια και λοιπές απαιτήσεις	12	18.842	14.294	18.169	13.649
Απαιτήσεις ασφαλιστρών	13	57.839	62.313	57.839	62.313
Απαιτήσεις από Αντασφαλιστές	14,18	35.960	38.841	35.960	38.841
Χρηματικά Διαθέσιμα	15	126.017	208.788	125.906	208.502
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>		<b>654.922</b>	<b>649.304</b>	<b>651.363</b>	<b>647.625</b>
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>					
Μετοχικό Κεφάλαιο	16	35.737	35.737	35.737	35.737
Διαφορά μετοχών υπέρ το άρτιο	16	55.280	55.280	55.280	55.280
Αποθεματικά	17	58.442	58.442	58.432	58.432
Αποτελέσματα εις νέο	17,36	(136.167)	(138.181)	(138.795)	(139.024)
Διαφορές Ενοποίησης		391	164	0	0
Δικαιώματα Μειοψηφίας		10	10	0	0
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	17	<b>13.693</b>	<b>11.452</b>	<b>10.654</b>	<b>10.425</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>					
Ασφαλιστικές Προβλέψεις	18	358.919	363.154	358.919	363.154
Υποχρεώσεις από επενδυτικά προϊόντα	19	180.551	169.338	180.551	169.338
Δάνεια	20	14.980	14.989	14.980	14.989
Λοιπές προβλέψεις	21	6.734	10.016	6.734	10.016
Πιστωτές και λοιπές υποχρεώσεις	22	51.724	51.327	51.204	50.675
Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού	23'	28.321	29.028	28.321	29.028
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>641.229</b>	<b>637.852</b>	<b>640.709</b>	<b>637.200</b>
<b>Σύνολο Παθητικού</b>		<b>654.922</b>	<b>649.304</b>	<b>651.363</b>	<b>647.625</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 10 έως 59 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων

**ΕΝΔΙΑΜΕΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑΣ**

Ποσά σε χιλ. ευρώ

	Σημείωση	Η ΕΤΑΙΡΙΑ			
		1/1 έως 30/6/2006	1/1 έως 30/6/2005	1/4 έως 30/6/2006	1/4 έως 30/6/2005
<b>ΕΣΟΔΑ</b>					
Μικτά δεδουλευμένα ασφάλιστρα	24	78.733	92.738	40.381	46.642
Αντασφάλιστρα	24	(13.426)	(15.188)	(6.871)	(7.904)
<b>Καθαρά Ασφάλιστρα</b>		<b>65.307</b>	<b>77.550</b>	<b>33.510</b>	<b>38.738</b>
Δικαιώματα συμβολαίων και λοιπά έσοδα	25	12.485	12.700	5.643	6.195
Εσοδα Επενδύσεων	26	2.403	951	1.120	478
Κέρδη/(ζημιές)εμπορικού χαρτοφυλακίου	27	711	5.090	(4.243)	8.296
Λοιπά έσοδα	28	4.838	1.377	3.895	809
<b>Σύνολο Εσόδων</b>		<b>85.744</b>	<b>97.668</b>	<b>39.925</b>	<b>54.516</b>
<b>ΕΞΟΔΑ</b>					
<b>Μεταβολή Μαθηματικών αποθεμάτων</b>	29	<b>(7.409)</b>	<b>6.334</b>	<b>(355)</b>	<b>4.288</b>
Πληρωθείσες αποζημιώσεις	30	51.147	55.674	26.027	29.335
Πληρωθείσες αποζημιώσεις (αναλογία αντασφαλιστών)	30	(3.391)	(2.963)	(2.574)	(1.722)
Μεταβολή αποθεμάτων για εκκρεμείς αποζημιώσεις	30	4.607	2.084	(1.917)	(1.804)
<b>Σύνολο Αποζημιώσεων</b>		<b>52.363</b>	<b>54.795</b>	<b>21.536</b>	<b>25.809</b>
Παροχές/(έσοδα) προς/(από) επενδυτικά προϊόντα	31	(2.641)	(7.752)	(842)	484
Άμεσα έξοδα παραγωγής	32	20.936	23.049	9.897	11.279
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	33	21.154	23.503	9.263	12.330
<b>Σύνολο Εξόδων</b>		<b>84.403</b>	<b>99.929</b>	<b>39.499</b>	<b>54.190</b>
<b>Λειτουργικό Αποτέλεσμα</b>		<b>1.341</b>	<b>(2.261)</b>	<b>426</b>	<b>326</b>
Τραπεζικά έξοδα, τόκοι και συναφή έξοδα	35	368	954	190	177
Λοιπά έξοδα	36	744	381	493	272
Αναλογία κερών / (ζημιών) από συγγενείς επιχειρήσεις		0	0	0	0
<b>Αποτελέσματα προ φόρων</b>		<b>229</b>	<b>(3.596)</b>	<b>(257)</b>	<b>(123)</b>
Φόροι		0	0	0	0
<b>Καθαρό αποτέλεσμα Κέρδος/(ζημιές) χρήσεως</b>		<b>229</b>	<b>(3.596)</b>	<b>(257)</b>	<b>(123)</b>
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	38	0,00	(0,05)	0,00	0,00

Οι σημειώσεις στις σελίδες 10 έως 59 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων

**ΕΝΔΙΑΜΕΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΟΜΙΛΟΥ**

Ποσά σε χιλ. ευρώ

	Σημειώσεις	Ο ΟΜΙΛΟΣ			
		1/1 έως 30/6/2006	1/1 έως 30/6/2005	1/4 έως 30/6/2006	1/4 έως 30/6/2005
<b>ΕΣΟΔΑ</b>					
Μικτά δεδουλευμένα ασφάλιστρα	24	78.733	92.738	40.381	46.642
Αντασφάλιστρα	24	(13.426)	(15.188)	(6.871)	(7.904)
<b>Καθαρά Ασφάλιστρα</b>		<b>65.307</b>	<b>77.550</b>	<b>33.510</b>	<b>38.738</b>
Δικαιώματα συμβολαίων και λοιπά έσοδα	25	12.485	12.700	5.643	6.195
Εσοδα Επενδύσεων	26	2.403	951	1.120	478
Κέρδη/(ζημιές) εμπορικού χαρτοφυλακίου	27	711	5.090	(4.243)	8.296
Λοιπά έσοδα	28	4.838	1.377	3.895	809
<b>Σύνολο Εσόδων</b>		<b>85.744</b>	<b>97.668</b>	<b>39.925</b>	<b>54.516</b>
<b>ΕΞΟΔΑ</b>					
<b>Μεταβολή Μαθηματικών αποθεμάτων</b>	29	<b>(7.409)</b>	<b>6.334</b>	<b>(355)</b>	<b>4.288</b>
Πληρωθείσες αποζημιώσεις	30	51.147	55.674	26.027	29.335
Πληρωθείσες αποζημιώσεις (αναλογία αντασφαλιστών)	30	(3.391)	(2.963)	(2.574)	(1.722)
Μεταβολή αποθεμάτων για εκκρεμείς αποζημιώσεις	30	4.607	2.084	(1.917)	(1.804)
<b>Σύνολο Αποζημιώσεων</b>		<b>52.363</b>	<b>54.795</b>	<b>21.536</b>	<b>25.809</b>
Παροχές/(έσοδα) προς/(από) επενδυτικά προϊόντα	31	(2.641)	(7.752)	(842)	484
Άμεσα έξοδα παραγωγής	32	20.462	22.445	9.717	10.982
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	33	21.614	24.057	9.510	12.668
<b>Σύνολο Εξόδων</b>		<b>84.389</b>	<b>99.879</b>	<b>39.566</b>	<b>54.231</b>
<b>Λειτουργικό Αποτέλεσμα</b>		<b>1.355</b>	<b>(2.211)</b>	<b>359</b>	<b>285</b>
Τραπεζικά έξοδα, τόκοι και συναφή έξοδα	35	368	954	190	177
Λοιπά έξοδα	36	750	375	493	272
Αναλογία κερών / (ζημιών) από συγγενείς επιχειρήσεις	37	1.783	379	547	236
<b>Αποτελέσματα προ φόρων</b>		<b>2.020</b>	<b>(3.161)</b>	<b>223</b>	<b>72</b>
Φόροι		6	36	(14)	6
<b>Καθαρό αποτέλεσμα Κέρδος/(ζημιές) χρήσεως</b>		<b>2.014</b>	<b>(3.197)</b>	<b>237</b>	<b>66</b>
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	38	0,02	(0,04)	0,00	0,00

Οι σημειώσεις στις σελίδες 10 έως 59 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων

**ΕΝΔΙΑΜΕΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑΣ**

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικά Υπέρ του Αρτίου	Λοιπά Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις Νέον	Σύνολα
Σημείωση	16	16	17	17	17
<b>Αναπροσαρμοσμένα υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2005</b>	<b>128.762</b>	<b>55.512</b>	<b>58.432</b>	<b>(280.196)</b>	<b>(37.490)</b>
Αύξηση κεφαλαίων	60.002	(232)	0	0	59.770
Μειώσεις κεφαλαίων	(153.027)	0	0	0	(153.027)
Ζημιές προηγούμενων χρήσεων	0	0	0	153.027	153.027
Αποτέλεσμα χρήσεως	0	0	0	(11.855)	(11.855)
<b>Μεταβολές περιόδου</b>	<b>(93.025)</b>	<b>(232)</b>	<b>0</b>	<b>141.172</b>	<b>47.915</b>
<b>Υπόλοιπα των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2005</b>	<b>35.737</b>	<b>55.280</b>	<b>58.432</b>	<b>(139.024)</b>	<b>10.425</b>
<b>Υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2006</b>	<b>35.737</b>	<b>55.280</b>	<b>58.432</b>	<b>(139.024)</b>	<b>10.425</b>
Αύξηση κεφαλαίων	0	0	0	0	0
Μειώσεις κεφαλαίων	0	0	0	0	0
Ζημιές προηγούμενων χρήσεων	0	0	0	0	0
Αποτέλεσμα χρήσεως	0	0	0	229	229
<b>Μεταβολές περιόδου</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>229</b>	<b>229</b>
<b>Υπόλοιπα των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 30 Ιουνίου 2006</b>	<b>35.737</b>	<b>55.280</b>	<b>58.432</b>	<b>(138.795)</b>	<b>10.654</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 10 έως 59 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων

**ΕΝΔΙΑΜΕΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικά Υπέρ του Αρτίου	Λοιπά Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις Νέον	Διαφορές Ενοποίησης	Δικαιώματα Μειωμηνφίας	Σύνολα
Σημείωση	16	16	17	17	36		
<b>Αναπροσαρμοσμένα υπόλοιπα την</b>							
<b>1 Ιανουαρίου 2005</b>	<b>128.762</b>	<b>55.512</b>	<b>58.432</b>	<b>(280.197)</b>	<b>88</b>	<b>3</b>	<b>(37.400)</b>
Αύξηση κεφαλαίων	60.002	(232)	0	0	0	0	59.770
Μειώσεις κεφαλαίων	(153.027)	0	0	0	0	0	(153.027)
Τακτικό Αποθεματικό	0	0	10	0	0	0	10
Ζημιές προηγούμενων χρήσεων	0	0	0	153.027	0	0	153.027
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου	0	0	0	81	0	0	81
Αποτέλεσμα χρήσεως	0	0	0	(11.092)	0	0	(11.092)
Δικαιώματα Μειωμηνφίας (Μεταβολή)	0	0	0	0	0	7	7
Διαφορές Ενοποίησης (Μεταβολή)	0	0	0	0	76	0	76
<b>Μεταβολές περιόδου</b>	<b>(93.025)</b>	<b>(232)</b>	<b>10</b>	<b>142.016</b>	<b>76</b>	<b>7</b>	<b>48.852</b>
<b>Υπόλοιπα των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2005</b>	<b>35.737</b>	<b>55.280</b>	<b>58.442</b>	<b>(138.181)</b>	<b>164</b>	<b>10</b>	<b>11.452</b>
<b>Υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2006</b>	<b>35.737</b>	<b>55.280</b>	<b>58.442</b>	<b>(138.181)</b>	<b>164</b>	<b>10</b>	<b>11.452</b>
Αύξηση κεφαλαίων	0	0	0	0	0	0	0
Μειώσεις κεφαλαίων	0	0	0	0	0	0	0
Ζημιές προηγούμενων χρήσεων	0	0	0	0	0	0	0
Αποτέλεσμα χρήσεως	0	0	0	2.014	0	0	2.014
Διαφορές Ενοποίησης	0	0	0	0	227	0	227
<b>Μεταβολές περιόδου</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.014</b>	<b>227</b>	<b>0</b>	<b>2.241</b>
<b>Υπόλοιπα των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 30 Ιουνίου 2006</b>	<b>35.737</b>	<b>55.280</b>	<b>58.442</b>	<b>(136.167)</b>	<b>391</b>	<b>10</b>	<b>13.693</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 10 έως 59 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων

**ΕΝΔΙΑΜΕΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ**

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30/6/2006	30/6/2005	30/6/2006	30/6/2005
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
<b>Καθαρό κέρδος</b>	<b>2.014</b>	<b>(3.197)</b>	<b>229</b>	<b>(3.596)</b>
Πλέον /μείον προσαρμογές για :				
Αποσβέσεις	1.097	1.159	1.097	1.159
Ασφαλιστικές προβλέψεις	10.423	21.935	10.423	21.935
Προσθήκες χρεογράφων εμπορικού χαρτοφυλακίου	(143.667)	(458.711)	(143.667)	(458.711)
Μειώσεις χρεογράφων εμπορικού χαρτοφυλακίου	50.490	428.104	50.490	428.104
Αποτίμηση Χαρτοφυλακίου χρεογράφων	1.826	(1.258)	1.826	(1.258)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	342	924	342	924
	<b>(77.475)</b>	<b>(11.044)</b>	<b>(79.260)</b>	<b>(11.443)</b>
Πλέον /μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες				
Μεταβολή απαιτήσεων ασφαλίστρων	4.474	(273)	4.474	(273)
Μεταβολή υποχρεώσεων	48	(1.397)	(376)	(1.757)
Μεταβολή Υποχρεώσεων συνταξιοδότησης προσωπικού	(707)	1.017	(707)	1.017
Μεταβολή στις λοιπές προβλέψεις	(3.282)	(860)	(3.282)	(860)
Μεταβολή δανείων και λοιπών απαιτήσεων	(4.519)	1.875	(4.519)	1.875
Λοιπές μη ταμειακές συναλλαγές	62	21	62	21
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών ) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>(81.399)</b>	<b>(10.661)</b>	<b>(83.608)</b>	<b>(11.420)</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>				
Μεταβολή σε Περιουσία,Βιομηχανοστάσια & Εξοπλισμό	(30)	(400)	(30)	(400)
Μεταβολή λοιπών επενδύσεων	(1.724)	(468)	1.051	279
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών ) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>(1.754)</b>	<b>(868)</b>	<b>1.021)</b>	<b>(121)</b>
<b>Χρηματοοικονομικές δραστηριότητες</b>				
Εισροές απο αυξήσεις κεφαλαίου	0	60.002	0	60.002
Λοιπές μεταβολές ιδίων κεφαλαίων	391	(68)	0	(232)
Μεταβολή στα δάνεια	(9)	(63.812)	(9)	(63.812)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών ) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες(γ)</b>	<b>382</b>	<b>(3.878)</b>	<b>(9)</b>	<b>(4.042)</b>
<b>Καθαρή αύξηση / μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της περιόδου (α)+(β)+(γ)</b>	<b>(82.771)</b>	<b>(15.407)</b>	<b>(82.596)</b>	<b>(15.583)</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>	<b>208.788</b>	<b>66.544</b>	<b>208.502</b>	<b>66.324</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	<b>126.017</b>	<b>51.137</b>	<b>125.906</b>	<b>50.741</b>

## Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων

### 1. Γενικές Πληροφορίες

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

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

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

Η ηλεκτρονική ιστοσελίδα (website) της εταιρίας είναι [www.phoenix-metrolife.com](http://www.phoenix-metrolife.com) και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Οι εν λόγω οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο την 29/08/2006.

#### 1.1. Ιστορικό

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

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

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

#### 1.2. Μέτοχοι

Έλεγχο στο κεφάλαιο της Εταιρίας ασκεί η Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος. Παρακάτω παρατίθενται οι μέτοχοι με τα μεγαλύτερα ποσοστά στις 30 Ιουνίου 2006:

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ	89,84%
MUNCHENER RUCKVERSICHERUNGS GESELL	1,15%
ΛΟΙΠΟΙ (11.831 ΜΕΤΟΧΟΙ)	9,01%
<b>Σύνολο</b>	<b>100,00%</b>

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

Στη συνέχεια με την από 3/4/2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου του Χ.Α. η Εταιρία τέθηκε υπό καθεστώς επιτήρησης, λόγω εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 212 παράγραφος 1(β) του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών, δεδομένου ότι τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας με 31/12/2005 διαμορφώθηκαν σε επίπεδο κάτω από το ήμισυ του μετοχικού κεφαλαίου, με αποτέλεσμα να συντρέχει η περίπτωση εφαρμογής του άρθρου 47 του Κ.Ν. 2190/1920.

## Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων

### 1.3. Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου

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

Με την απόφαση 1164-28/6/2006 του Διοικητικού Συμβουλίου, τα μέλη αυτού έχουν διαμορφωθεί ως εξής:

#### ΠΡΟΕΔΡΟΣ

1. ΖΩΝΝΙΟΣ ΛΕΩΝΙΔΑΣ του Αριστοτέλη, Οικονομολόγος (Εκτελεστικό)

#### ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

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

#### ΜΕΛΗ

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

### 1.4. Τακτικοί ελεγκτές

Η Εταιρία ελέγχεται από Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές. Τον έλεγχο για την εταιρική χρήση 2005 διενήργησε ο κ. Βασίλειος Γούτης (Α.Μ.10411) της Εταιρίας PRICEWATERHOUSECOOPERS, ενώ για την προηγούμενη ενδιάμεση περίοδο 31/3/2006, ο αναπληρωτής του κ. Αντώνιος Παπαγεωργίου (Α.Μ.11691). Για τον έλεγχο της παρούσας ενδιάμεσης περιόδου ορίστηκε τακτικός ελεγκτής ο κ. Μιχαλάτος Κων/νος (Α.Μ. 17701) και αναπληρωματικός ο κ. Χριστοδούλου Ιωάννης (Α.Μ.15271), της Εταιρίας PRICEWATERHOUSECOOPERS, με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης την 30/6/2006.

### 1.5 Φορολογικές Υποχρεώσεις - Απαιτήσεις

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

Ο συντελεστής φόρου εισοδήματος για το 2005 ανέρχεται στο 32%, ενώ για το 2006 μειώνεται σε 29%, όπως για όλες τις ανώνυμες εταιρίες που εδρεύουν στην Ελλάδα. Λόγω των φορολογητέων ζημιών 2004 και 2005 και λαμβάνοντας υπόψη τα σημερινά δεδομένα, εκτιμάται ότι η Εταιρία δεν θα καταβάλει φόρο εισοδήματος στις προσεχείς χρήσεις.

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

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

### 1.6 Εποπτεύουσες Αρχές

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

Η εταιρία έχει εκπληρώσει τις προβλεπόμενες από τον νόμο υποχρεώσεις της για ασφαλιστική τοποθέτηση και περιθώριο φερεγγυότητας με 31/12/2005 (έγγραφο προς το Υπ. Ανάπτυξης με αρ. πρωτ. Παραλαβής Κ3-7800 30/06/2006). Για την ασφαλιστική τοποθέτηση με 31/12/2005 οι συνολικές υποχρεώσεις ανέρχονται σε € 530.4 εκατ. και οι συνολικές δεσμεύσεις περιουσιακών στοιχείων σε € 532.1 εκατ.

## Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων

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

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

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

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

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας της 31/12/2003, που εκδόθηκαν στις 9/2/2004 είχαν συνταχθεί σύμφωνα με τις Ελληνικές Γενικά Παραδεκτές Λογιστικές Αρχές (ΕΓΠΛΑ). Οι ΕΓΠΛΑ είναι οι λογιστικές αρχές οι οποίες αντικαθίστανται σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) 1 κατά τη σύνταξη του Ισολογισμού έναρξης εφαρμογής των ΔΠΧΠ της 1/1/2004. Επίσης, η Εταιρεία εξέδωσε στις 14/2/2005 οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2004 σύμφωνα με τα ΕΓΠΛΑ. Οι ΕΓΠΛΑ διαφέρουν σε κάποιες περιοχές από τα ΔΠΧΠ.

Οι αρχές που παρουσιάζονται παρακάτω έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια σε όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται εκτός από τις περιπτώσεις που αφορούν ταξινόμηση και μέτρηση χρηματοοικονομικών προϊόντων. Η Εταιρεία δεν έκανε χρήση της εξαίρεσης που παρέχεται από το ΔΠΧΠ 1 σχετικά με την εφαρμογή των προτύπων ΔΛΠ 32 και ΔΛΠ 39 από την 1/1/2005. Οι αρχές που εφαρμόστηκαν για τις περιόδους Α' Εξαμήνου 2005 και 2006 αναφέρονται ξεχωριστά παρακάτω.

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

Συμφωνίες και περιγραφές της επίδρασης της μετάβασης από τις ΕΓΠΛΑ στα ΔΠΧΠ στον ισολογισμό της 1/1/2004 και στα ίδια κεφάλαια και αποτελέσματα της Εταιρείας της 31/12/2004 παρουσιάζονται στη Σημείωση 5 των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της 31/12/2005.

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

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

Όπως και με 31/12/2005, τα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας την 30/6/2006 ανέρχονται σε ποσό, το οποίο είναι κάτω από το ήμισυ του μετοχικού κεφαλαίου. Ως αποτέλεσμα συνεχίζουν να συντρέχουν οι διατάξεις του άρθρου 47 του Κ.Ν. 2190/1920 και ενδεχομένως να συντρέξουν και οι διατάξεις του άρθρου 17(α) του Ν.Δ. 400/1970.

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

Η εγκυρότητα της παραδοχής σχετικά με την βιωσιμότητα της Εταιρείας, εξαρτάται κυρίως από την συνέχιση της οικονομικής υποστήριξης από τον κύριο μέτοχο, έως ότου καλυφθούν τα ελάχιστα ίδια κεφάλαια που προβλέπουν οι παραπάνω θεσμικές διατάξεις αναφορικά με το αναγκαίο ύψος του μετοχικού κεφαλαίου και ενδεχομένως του δείκτη

## Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων

φερεγγυότητας, όπως προκύπτει από τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31/12/2005. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει λάβει από το κύριο μέτοχο διαβεβαίωση σχετικά με την υποστήριξη που απαιτείται. Κατά την Τακτική Γενική Συνέλευση της Εταιρίας την 30/6/2006 ο κύριος μέτοχος, η Εμπορική Τράπεζα, ανέφερε ότι εξετάζει το θέμα και η σχετική απόφαση θα ληφθεί από την Γενική Συνέλευση των μετόχων της μετά την ολοκλήρωση της δημόσιας πρότασης για την πώληση των μετοχών της, κατά το άρθρο 3641/2006.

Για την παρουσίαση της κατάστασης των Ταμειακών Ροών χρησιμοποιήθηκε η έμμεση μέθοδος υπολογισμού. Οι ταμειακές ροές που αφορούν προσθήκες και μειώσεις χρεογράφων συμπεριλαμβάνονται στην κατηγορία των λειτουργικών δραστηριοτήτων, σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 7

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

### 2.2. Ενοποίηση

#### (α) Θυγατρικές

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

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

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

#### (β) Συγγενείς

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

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

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

#### (γ) Λοιπές συνδεδεμένες επιχειρήσεις

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

### 2.3. Πληροφορίες κατά Τομέα-Δραστηριότητας

Ος επιχειρηματικός τομέας ορίζεται μία ομάδα περιουσιακών στοιχείων και λειτουργιών προκειμένου να παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων

### Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων

επιχειρηματικών τομέων. Ο επιχειρηματικός τομέας δραστηριότητας είναι ο πρωτεύων τύπος πληροφόρησης. Οι κατηγορίες των δραστηριοτήτων που παρακολουθούνται έχουν ως εξής:

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

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

#### 2.4. Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

##### (α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης.

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

##### (β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

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

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

#### 2.5. Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία

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

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

Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται. Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο λαμβάνοντας υπόψη την ωφέλιμη διάρκεια της χρήσης τους από την Εταιρία. Οι προβλεπόμενες διάρκειες χρήσης ανά κατηγορία παγίων, όπως υπολογίστηκαν την 1/1/2005, έχουν ως εξής:

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

Για τα ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα, η Εταιρία προσδιόρισε την ωφέλιμη χρήση τους την 1/1/2005, σε πέντε έτη για εκείνα που στεγάζονται οι Διοικητικές Υπηρεσίες, λόγω της πρόθεσης της Εταιρίας να μεταφέρει όλες τις Διοικητικές Υπηρεσίες σε ενιαίο κτίριο. Στα δεκαπέντε έτη προσδιορίστηκε η ωφέλιμη χρήση των ακινήτων που στεγάζονται οι Περιφερειακές Διευθύνσεις και Θυρίδες. Η υπολειμματική αξία των ακινήτων αυτών προσδιορίστηκε, σύμφωνα με την ωφέλιμη χρήση τους, με ποσοστό απομείωσης 2% ανά έτος σε σχέση με την εύλογη αξία τους.

### Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες χρήσεις των ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ετήσιο ισολογισμό.

Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων παγίων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, οι διαφορές (απομείωση) καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα.

Κατά την πώληση των ενσωμάτων παγίων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημιές στα αποτελέσματα. Όταν τα ενσώματα πάγια αποτιμώνται στις εύλογες αξίες τους, το τυχόν αποθεματικό αναπροσαρμογής που υπάρχει στα ίδια κεφάλαια κατά την πώληση, μεταφέρεται στα κέρδη εις νέον.

Κατ' εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π. 8 οι σωρευμένες αποσβέσεις που λογίστηκαν στις χρήσεις 2005 και 2006 αντιλογίστηκαν.

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

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

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

#### 2.6. Επενδυτική Περιουσία

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

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

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

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

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

Για τα ακίνητα αυτά την 1/1/2005, η Εταιρία προσδιόρισε την ωφέλιμη χρήση τους σε πέντε έτη, λόγω του ότι η Εταιρία βρίσκεται στο στάδιο επανεξέτασης της επενδυτικής της στρατηγικής, ειδικά σε ακίνητα. Η υπολειμματική αξία αυτών προσδιορίστηκε, σύμφωνα με την ωφέλιμη χρήση τους, σε ποσοστό απομείωσης 2% ανά έτος σε σχέση με την εύλογη αξία τους. Το αποσβεσταίο ποσό προκύπτει από την διαφορά υπολειμματικής αξίας και εύλογης αξίας. Το ποσό της ετήσιας συνολικής απόσβεσης προκύπτει από την διαίρεση του αποσβεσταίου ποσού με τα έτη της προβλεπόμενης ωφέλιμης χρήσης τους.

## Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων

### 2.7. Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία

#### Λογισμικό

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

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

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

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

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

	<u>% Απόσβεσης</u>	<u>Ωφέλιμη Χρήση</u>
Λογισμικό Ιδιοπαραγόμενο (GLASS)	20%	5 έτη
Λοιπά Λογισμικά Προγράμματα	20%	5 έτη

#### Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων.

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

### 2.8. Χρηματοοικονομικά Στοιχεία για εμπορικούς σκοπούς (Trading)

Η πλειονότητα του χαρτοφυλακίου των χρεογράφων έχει χαρακτηριστεί και παρακολουθείται ως Εμπορικό. Τα έξοδα συναλλαγών και οι προμήθειες για το εν λόγω χαρτοφυλάκιο δεν επηρεάζουν την αξία κτήσης και εμφανίζονται ξεχωριστά στα Λοιπά Λειτουργικά Έξοδα.

Τα χρεόγραφα, με εξαίρεση τους τίτλους με χαρακτήρα προθεσμιακής κατάθεσης, αποτιμήθηκαν από την Εταιρία του Ομίλου της Εμπορικής Τράπεζας, ΕΜΠΟΡΙΚΗ ASSET MANAGEMENT ΑΕΠΕΥ, στην τρέχουσα τιμή της τελευταίας ημέρας της αναφερόμενης περιόδου, συμπεριλαμβανομένων και των μη πραγματοποιηθέντων κερδών, όπως προβλέπεται από το πρότυπο 39. Ως τρέχουσα τιμή λήφθηκε, για τους εισηγμένους στο χρηματιστήριο τίτλους, η τιμή του Δελτίου του Χρηματιστηρίου την 30/6/2006, για τα Ομόλογα η τρέχουσα τιμή τους την 30/6/2006 και για τις συμβάσεις η τις πράξεις επί Παραγώγων Χρηματοοικονομικών Προϊόντων η τρέχουσα τιμή τους την 30/6/2006. Επισημαίνεται ότι κατά την αποτίμηση των κατεχομένων, εισηγμένων στο Χ.Α. μετοχών θεωρήθηκαν ως τρέχουσες τιμές, οι τιμές του Δελτίου του Χρηματιστηρίου Αθηνών της 30/6/2006, και όχι η μέση τιμή του μηνός σύμφωνα με το άρθρο 43 του Κ.Ν.2190/1920. Για τα συγκριτικά στοιχεία της 30/6/2005 και 30/6/2006, όπως και για την ημερομηνία μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Π. (31/12/2003), χρησιμοποιήθηκαν επίσης οι τρέχουσες τιμές της τελευταίας ημέρας για την κάθε περίοδο, αντίστοιχα.

### 2.9. Χρηματοοικονομικά Στοιχεία διακρατούμενα μέχρι την λήξη (Held to maturity)

Επενδύσεις με καθορισμένη ημερομηνία λήξης και σταθερές ή προσδιορισμένες πληρωμές, για τις οποίες η Εταιρία έχει πρόθεση να κρατήσει μέχρι την λήξη, ταξινομούνται ως διακρατούμενες μέχρι την λήξη. Οι επενδύσεις αυτές αποτιμούνται στην αναπόσβεστη αξία τους εφαρμόζοντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου μείον τυχόν πρόβλεψη για απομείωση. Η αναπόσβεστη αξία προσδιορίζεται λαμβάνοντας υπόψη την αξία αγοράς και την οποιαδήποτε υπό ή υπέρ το άρτιο διαφορά που προέκυψε κατά την ημερομηνία απόκτησης των επενδύσεων, μείον τα έξοδα συναλλαγών.

## Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων

### 2.10. Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία

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

### 2.11. Απομείωση Στοιχείων Ενεργητικού

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

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

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

### 2.12. Ταμείο και Ταμειακά Ισοδύναμα

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

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

### 2.13. Μετοχικό Κεφάλαιο

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

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

### 2.14. Δανειοδότηση

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

### 2.15. Αναβαλλόμενη Φορολογία

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

Για τις καλυπτόμενες περιόδους δεν έχει υπολογιστεί Φόρος Εισοδήματος, λόγω των φορολογητέων ζημιών. 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.

## Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων

### 2.16. Παροχές Προσωπικού

#### (α) Βραχυπρόθεσμες παροχές

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

#### (β) Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

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

Η Εταιρία διαχειρίζεται διάφορα συνταξιοδοτικά προγράμματα. Βασική λειτουργία των συνταξιοδοτικών προγραμμάτων είναι η καταβολή παροχής στους υπαλλήλους στη συνταξιοδότηση. Τα συνταξιοδοτικά προγράμματα ωστόσο δεν περιορίζονται στην καταβολή της παροχής στη συνταξιοδότηση αφού παρέχουν τουλάχιστον μια από τις παρακάτω παροχές.

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

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

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

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

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

Η παρούσα αξία της δέσμευσης καθορισμένης παροχής έχει υπολογιστεί με τη μέθοδο Προβλεβημένης 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 ή ζημιές, που προκύπτουν από μεταβολές της εμπειρίας και αλλαγές στις αναλογιστικές παραδοχές, πέραν ενός καθορισμένου ορίου, διαιρούμενα με τον αναμενόμενο μέσο όρο της υπολειπόμενης εργασιακής ζωής των εργαζομένων που συμμετέχουν στο πρόγραμμα χρεώνονται ή πιστώνονται ανάλογα στο αποτέλεσμα.

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

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

## Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων

### (γ) Παροχές τερματισμού της απασχόλησης

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

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

### 2.17. Αναγνώριση Προβλέψεων

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

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

### 2.18. Αναγνώριση Εσόδων (Ασφαλιστρών)

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

Τα έσοδα επίσης, περιλαμβάνουν μόνο τις μικτές εισροές των οικονομικών οφελών που εισπράχθηκαν ή είναι εισπρακτέες από την Εταιρία για δικό της λογαριασμό. Ποσά εισπραχθέντα για λογαριασμό τρίτων (Unit Linked και Συνταξιοδοτικά Προγράμματα DAF) εξαιρούνται από τα έσοδα 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 είσπραξης τους δηλαδή όταν εγκρίνονται από τις αντίστοιχες Γενικές Συνελεύσεις.

### 2.19. Μισθώσεις

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

### 2.20. 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 επέρχετο ο ασφαλιστικός κίνδυνος.

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

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

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

## Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων

### 2.20.1 Ασφαλιστικά προϊόντα

#### (α) Αναγνώριση και μέτρηση

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

#### Ασφαλιστικά προϊόντα ζωής

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

#### Ασφαλίσεις ζωής μακράς διάρκειας

Ασφαλιζονται γεγονότα (θάνατος από οποιαδήποτε αιτία, ή επιβίωση) με καθορισμένους όρους και συνθήκες για μεγάλη διάρκεια. Τα ασφαλιστρα 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 ασφαλιστρα έχουν καταχωρηθεί ως έσοδο. Η υποχρέωση καθορίζεται ως το σύνολο της αναμενόμενης παρούσας αξίας των παροχών, μείον την αναμενόμενη παρούσα αξία των ασφαλιστρων που απαιτούνται για να αντιμετωπιστούν οι παροχές, τα έξοδα πρόσκτησης και τα διαχειριστικά έξοδα, με βάση τις παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν κατά την τιμολόγηση (ασφαλιστρα τιμολόγησης). Η υποχρέωση βασίζεται σε παραδοχές για τη θνησιμότητα, τα έξοδα διατήρησης.

Οι υποχρεώσεις υπολογίζονται κάθε φορά που συντάσσεται ισολογισμός, με τις παραδοχές της έναρξης των συμβολαίων.

#### Ασφαλίσεις ζωής βραχείας διάρκειας

Οι ασφαλισμένοι προστατεύονται από τις συνέπειες γεγονότων (όπως θάνατος ή ανικανότητα) που θα επηρέαζαν την ικανότητα αυτών ή των εξαρτημένων μελών να διατηρήσουν το τρέχον επίπεδο εσόδων τους. Οι εγγυημένες παροχές που καταβάλλονται στον ασφαλισμένο με την επέλευση του ασφαλιστικού κινδύνου είτε είναι καθορισμένες ή είναι συνδεδεμένες με το μέγεθος της οικονομικής ζημιάς που αυτός υφίσταται. Δεν υπάρχουν παροχές λήξης ή παροχές εξαγορών.

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

Τα ασφαλιστρα αναγνωρίζονται ως έσοδο (δεδουλευμένα ασφαλιστρα) αναλογικά της περιόδου ασφάλισης. Το μέρος των ασφαλιστρων 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 ασφαλιστρων. Τα ασφαλιστρα 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.

#### 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).

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

Τα ασφάλιστρα, όπως και στις ασφαλίσεις ζωής βραχείας διάρκειας, αναγνωρίζονται ως έσοδο (δεδουλευμένα ασφάλιστρα) αναλογικά με την περίοδο ασφάλισης. Το μέρος των ασφαλίστρων των εν ισχύ ασφαλίσεων που αφορά στο μη δεδουλευμένο μέρος του κινδύνου που έχει αναληφθεί, κατά την ημερομηνία σύνταξης του ισολογισμού, αναφέρεται ως απόθεμα μη δεδουλευμένων ασφαλίσεων. Τα ασφάλιστρα εμφανίζονται πριν την αφαίρεση της προμήθειας.

Εκκρεμείς ζημιές και έξοδα διαχείρισης ζημιών, χρεώνονται στα έσοδα όταν η ζημία συμβεί, με βάση την εκτιμώμενη υποχρέωση για αποζημίωση στους δικαιούχους. Περιλαμβάνουν άμεσα ή έμμεσα έξοδα διευθέτησης ζημιών και προκύπτουν από γεγονότα τα οποία έχουν συμβεί μέχρι την ημερομηνία σύνταξης του ισολογισμού ακόμα και αν δεν έχουν αναγγελθεί στην Εταιρία. Οι υποχρεώσεις για τις εκκρεμείς ζημιές εκτιμώνται ανά περίπτωση, χρησιμοποιώντας τα στοιχεία που η Εταιρία έχει λάβει γνώση για τις ζημιές που έχουν αναγγελθεί, ενώ χρησιμοποιεί στατιστική μέθοδο, οριζόμενη από την νομοθεσία, για τις ζημιές που έχουν συμβεί αλλά δεν έχουν αναγγελθεί. Η Εταιρία επίσης, χρησιμοποιεί στατιστικές μεθόδους προκειμένου να εκτιμήσει το συνολικό κόστος περίπλοκων ζημιών, το οποίο ενδέχεται να επηρεαστεί από εξωγενείς παράγοντες (όπως δικαστικές αποφάσεις).

#### **(β) Ενσωματωμένα παράγωγα στα ασφαλιστικά προϊόντα**

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

#### **(γ) Μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης συμβολαίου (DAC)**

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

Για τις ασφαλίσεις ζωής βραχείας διάρκειας και τις ασφαλίσεις ζημιών τα μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης αποσβένονται αναλογικά με το δεδουλευμένο ασφάλιστρο.

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

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

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

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

#### **(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 και ταξινομούνται ως συμβόλαιο 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 ζημία) που έχει αποκτηθεί, προκειμένου να διευθετηθεί μία ζημία (π.χ. διάσωση). Επίσης, η Εταιρία έχει το

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

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.

### **2.20.2 Επενδυτικά προϊόντα**

Η Εταιρία εκδίδει επενδυτικά συμβόλαια χωρίς καθορισμένους όρους, σε ατομική βάση (unit linked), ή ομαδική βάση (Διαχείριση Ομαδικών Συνταξιοδοτικών Ταμείων Κεφαλαίων - DAF).

Τα συμβόλαια DAF είναι συνταξιοδοτικά σχήματα που ο αντισυμβαλλόμενος - εργοδότης προσφέρει στο προσωπικό του. Τα σχήματα χρηματοδοτούνται μέσω πληρωμών προς την Εταιρία.

Η Εταιρία διαχειρίζεται προγράμματα καθορισμένων εισφορών καθώς και προγράμματα καθορισμένων παροχών. Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών είναι ένα συνταξιοδοτικό πρόγραμμα σύμφωνα με το οποίο το συμβαλλόμενο μέρος καταβάλει προκαθορισμένες εισφορές στην Εταιρία. Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών είναι ένα συνταξιοδοτικό πρόγραμμα, για το οποίο έχει προκαθοριστεί το ποσό της παροχής που θα καταβληθεί σε έναν εργαζόμενο του αντισυμβαλλόμενου και το οποίο συνήθως εξαρτάται από έναν ή περισσότερους παράγοντες όπως είναι η ηλικία, τα χρόνια υπηρεσίας και ο μισθός.

Η Εταιρία δεν έχει καμία συμβατική υποχρέωση, εάν τα διαθέσιμα κεφάλαια που υπάρχουν για ένα συγκεκριμένο πρόγραμμα, δεν επαρκούν ώστε να καταβληθούν οι παροχές στον εργαζόμενο του αντισυμβαλλόμενου, σύμφωνα με τους όρους του προγράμματος.

Τα επενδυτικά προϊόντα είναι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις των οποίων η εύλογη αξία εξαρτάται από την εύλογη αξία των σχετικών οικονομικών περιουσιακών στοιχείων, τα παράγωγα και την επενδυτική περιουσία και αποτιμώνται στην έναρξη σε εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού εκμετάλλευσης.

Για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας, τόσο στην έναρξη όσο και σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού, χρησιμοποιούνται τεχνικές αποτίμησης. Οι τεχνικές αποτίμησης που χρησιμοποιεί η Εταιρία ενσωματώνουν όλους τους παράγοντες εκείνους που οι συμμετέχοντες στην αγορά θα εξέταζαν και βασίζονται σε ορατά δεδομένα της αγοράς.

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

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

Τα προϊόντα unit-linked δύνανται 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.

### **2.21. Νέα Λογιστικά Πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ**

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

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

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

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

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

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

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

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

ΔΛΠ 39 και ΔΠΧΠ 4 (Τροποποίηση), Συμβόλαια Χρηματοοικονομικής Εγγύησης (Ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006).

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

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

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

ΔΠΧΠ 6, Έρευνα και Αξιολόγηση Ορυκτών Πόρων (εφαρμογή από 1 Ιανουαρίου 2006). Το ΔΠΧΠ 6 δεν είναι σχετικό με την Εταιρεία, καθώς η Εταιρεία δεν διαθέτει Ορυκτούς Πόρους.

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

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

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

### Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων

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

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

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

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

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

### 3 Διαχείριση του Ασφαλιστικού και Οικονομικού Κινδύνου

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

#### 3.1 Ασφαλιστικός κίνδυνος

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

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

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

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

#### 3.1.1 Ασφαλίσεις ζωής μακράς διάρκειας

##### α) Συχνότητα και σφοδρότητα Ζημιών

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

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

Η στρατηγική για την ανάληψη των κινδύνων έχει ως σκοπό να εξασφαλίσει ότι οι κίνδυνοι που αναλαμβάνονται είναι καλά διευρυνμένοι σε είδος και σε ύψος καλυπτόμενων κεφαλαίων. Για παράδειγμα, η Εταιρία ισοσκελίζει στο χαρτοφυλάκιο της τις ασφαλίσεις θανάτου και επιβίωσης. Η Εταιρία κάνει ιατρικό έλεγχο πριν την ανάληψη και όπου απαιτείται επιβαρύνεται το ασφάλιστρο. Η Εταιρία 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.

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

#### **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, για τις πρόσκαιρες, ισόβιες και μικτές ασφαλίσεις, 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. Ειδικότερα, για τα συνταξιοδοτικά προγράμματα, η Εταιρία χρησιμοποιεί τα αποτελέσματα της πρόσφατης μελέτης της Ένωσης Αναλογιστών Ελλάδας.

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

#### **γ) Επιλογές εγγυημένης σύνταξης**

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

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

### **3.1.2 Ασφαλίσεις Ζωής Βραχείας Διάρκειας**

#### **α) Συχνότητα και σφοδρότητα Ζημιών**

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

Όταν αυτές οι καλύψεις εκδίδονται σε ομαδική βάση, ο κίνδυνος επηρεάζεται από τον τομέα στον οποίο δραστηριοποιείται ο εργοδότης—συμβαλλόμενο μέρος. Ο κίνδυνος του θανάτου και της ανικανότητας διαφοροποιείται ανά τομέα δραστηριότητας. Η υπερβολική συσσώρευση κινδύνου σε συγκεκριμένο τομέα θα αυξήσει την πιθανότητα για αλλαγή στην υποκείμενη μέση θνησιμότητα, ανικανότητα ή νοσηρότητα των εργαζομένων σε ένα δεδομένο τομέα, με σημαντικές επιδράσεις στον συνολικό ασφαλιστικό κίνδυνο .

Η Εταιρία προσπαθεί να διαχειριστεί αυτόν τον κίνδυνο μέσω της διαδικασίας ανάληψης των κινδύνων, την διαχείριση των ζημιών και των αντασφαλιστικών συμβάσεων. Όσον αφορά καλύψεις ανικανότητας, το ποσό των μηνιαίων πληρωμών περιορίζεται ανάλογα με το ασφαλισμένο κεφάλαιο της βασικής ασφάλισης κάθε ασφαλισμένου. Επιπλέον, προκειμένου να καταβληθεί η παροχή, λειτουργεί περίοδος αναμονής και στις περιπτώσεις που η αποζημίωση καταβάλλεται μηνιαία, υπάρχει ένα μέγιστο ανώτατο όριο πλήθους καταβολών (π.χ. στην Μ.Ο.Α. υπάρχει περίοδος αναμονής 6 μηνών ενώ στην περίπτωση απώλειας εισοδήματος η μηνιαία παροχή καταβάλλεται για περιορισμένο αριθμό μηνών).

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

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

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

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

## Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων

### 3.1.3 Ασφαλίσεις Αστικής Ευθύνη Αυτοκινήτων (casualty)

#### α) Συχνότητα και σφοδρότητα Ζημιών

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

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

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

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

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

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

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

Σε κάθε περίπτωση (ακόμα και στις υλικές ζημιές), εξειδικευμένο προσωπικό διαπιστώνει αν η ζημία πρέπει να αποζημιωθεί και πόσο. Σε περίπτωση δόλου απορρίπτει την πληρωμή. Επίσης τα συμβόλαια επιτρέπουν στην Εταιρία να απαιτήσει ποσά αποζημιώσεων από τρίτους, όταν αυτό είναι δίκαιο.

Το χαρτοφυλάκιο αντασφαλίζεται με σύμβαση υπερβάλλοντος ζημίας ( ίδια κράτηση 1.000 χιλ.€).

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

Στις ασφαλίσεις ατυχημάτων οι ζημιές καλύπτονται εφόσον η ημερομηνία συμβάντος είναι μέσα στη διάρκεια ασφάλισης, ακόμα και αν η αναγγελία ή η διαπίστωση της 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.

### 3.1.4 Ασφαλίσεις περιουσίας (property)

#### α) Συχνότητα και σφοδρότητα Ζημιών

Στις Ασφαλίσεις περιουσίας, οι κλιματολογικές αλλαγές όπως και τα σφοδρά καιρικά φαινόμενα επηρεάζουν την συχνότητα και την σφοδρότητα των ζημιών. Στις περισσότερες περιπτώσεις η Εταιρία ορίζει στα συμβόλαια της το μέγιστο ποσό που πληρώνει ανά ζημία.

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 ζημίας δεν καλύπτεται από το συμβόλαιο, απορρίπτει την πληρωμή.

Σε αυτά τα προϊόντα πριν την ανάληψη κινδύνου γίνεται εμπειριστατωμένος έλεγχος του περιουσιακού στοιχείου που πρόκειται να ασφαλιστεί από ειδικούς εμπειρογνώμονες. Συνήθως ο μεγαλύτερος κίνδυνος που αντιμετωπίζεται από την Εταιρία προέρχεται από τον κίνδυνο του σεισμού. Τα τελευταία χρόνια η συχνότητα και η σφοδρότητα των ζημιών έχει επηρεαστεί από πλημμύρες και χαλάζι. Το χαρτοφυλάκιο Πυρός που αποτελεί το μεγαλύτερο μέρος στις ασφαλίσεις περιουσίας είναι αντασφαλισμένο με σύμβαση Υπερβάλλοντος Ζημίας (Ιδία Κράτηση € 1.000 χιλ.) και καταστροφική σύμβαση (Ιδία Κράτηση € 3.000 χιλ.).

#### β) Παράμετροι αβεβαιότητας στην εκτίμηση των μελλοντικών αποζημιώσεων

Επειδή η Εταιρία άρχισε τη μεγάλη ανάπτυξη του Κλάδου Πυρός σε εμπορικούς και βιομηχανικούς κινδύνους από τις αρχές του 2003, η εμπειρία τη 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.

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

Τα αποθέματα εκκρεμών αποζημιώσεων αποτελούνται από το απόθεμα των αναγγελθεισών ζημιών που εκτιμώνται φάκελο προς φάκελο και το απόθεμα των μη αναγγελθεισών ζημιών που υπολογίζεται με στατιστικό τρόπο (IBNR). Επίσης γίνεται πρόβλεψη και για κινδύνους σε ισχύ.

#### **3.1.5 Επιτοκιακός Κίνδυνος**

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

### **3.2. Οικονομικός Κίνδυνος**

#### **Παράγοντες κινδύνων**

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

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

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

#### **3.2.1 Κίνδυνος Αγοράς**

##### Κίνδυνος Επιτοκίων

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

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

##### Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

##### Κίνδυνος Τιμών

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

#### **3.2.2 Πιστωτικός Κίνδυνος**

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

#### **3.2.3 Κίνδυνος Ρευστότητας**

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

## Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων

### 4. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοίκησης.

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

#### 4.1. Αποφάσεις και κριτήρια

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

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

α) Η ημερομηνία μετάβασης για την χρήση των λογιστικών αρχών βάσει των Δ.Π.Χ.Π. ορίστηκε η 1/1/2004 και ως ημερομηνία υιοθέτησης στα Δ.Π.Χ.Π. η 1/1/2005.

β) Το χαρτοφυλάκιο όλων των χρεογράφων για τις χρήσεις 2004 και 2005 χαρακτηρίστηκε ως Εμπορικό (Trading). Από την χρήση 2006 η Εταιρία αποφάσισε την σταδιακή αγορά σταθερών τίτλων διακρατούμενων μέχρι την λήξη ( Held to maturity) για την αντιστοίχιση και κάλυψη των μαθηματικών προβλέψεων του κλάδου Ζωής. Επισημαίνεται ότι από την 12/5/2006 η διαχείριση του χαρτοφυλακίου των χρεογράφων ανατέθηκε εξ' ολοκλήρου στην Εταιρία του Ομίλου της Εμπορικής Τράπεζας, ΕΜΠΟΡΙΚΗ ASSET MANAGEMENT ΑΕΠΕΥ.

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

δ) Στην παρούσα περίοδο, ως καμπύλη επιτοκίων για τον έλεγχο της επάρκειας των αποθεμάτων, χρησιμοποιήθηκε η καμπύλη των swap rates (spot), ενώ στην προηγούμενη αντίστοιχη περίοδο χρησιμοποιήθηκε η 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 και 2005. Ως εκ τούτου δεν υπήρξαν σημαντικές μεταβολές στο 2006 πέραν αυτών που προέκυψαν από συνήθεις δραστηριότητες της Εταιρίας.

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

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

#### 4.2. Σημαντικές εκτιμήσεις και κριτήρια για τις υποχρεώσεις της Εταιρίας

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

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

Ο προσδιορισμός των υποχρεώσεων σε μακράς διάρκειας ασφαλίσεις εξαρτάται από τις εκτιμήσεις που κάνει η Εταιρία. Εκτιμήσεις γίνονται επίσης για τον αναμενόμενο αριθμό θανάτων για όσα χρόνια η Εταιρία είναι εκτεθειμένη στον κίνδυνο. Η Εταιρία βασίζει αυτές τις εκτιμήσεις στους πίνακες θνησιμότητας που ορίζονται από την εθνική νομοθεσία και σε αντασφαλιστικούς δείκτες. Ειδικότερα, για τα συνταξιοδοτικά προϊόντα, η Εταιρία έλαβε υπόψη της πρόσφατη μελέτη της Ένωσης Αναλογιστών Ελλάδας. 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 δεν θα μεταβαλλόταν. Εάν το ποσοστό ακυρώσεων των εν ισχύ ή των ελευθέρων συμβολαίων μεταβαλλόταν κατά 10% από τη θεωρούμενη εκτίμηση, η υποχρέωση δεν θα μεταβαλλόταν.

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 θα ασκήσουν αυτό το δικαίωμα αυξηθεί κατά 10% από τη θεωρούμενη εκτίμηση, η υποχρέωση θα αυξανόταν κατά € 600 χιλιάδες.

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

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 αυξανόταν κατά 10% από τη θεωρούμενη εκτίμηση, η ασφαλιστική υποχρέωση θα αυξανόταν κατά € 250 χιλιάδες.

Οι μελλοντικές ταμειακές ροές προεξοφλούνται με τη χρήση της καμπύλης των swap rates (spot), 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 € 5.300 χιλιάδες, ενώ αν η καμπύλη επιτοκίων αυξανόταν η υποχρέωση δεν θα μεταβαλλόταν.

Σε όλα τα παραπάνω δεν έχει συμμετοχή ο αντισταθιστής.

#### **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 8,5%, 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 € 9.500 χιλιάδες. Εάν τα ασφάλιστρα αναπροσαρμόζονταν κατά 0,5% περισσότερο από τη θεωρούμενη εκτίμηση, η ανεπάρκεια των € 4.472 χιλιάδων που επιβαρύνουν το λογαριασμό εκμετάλλευσης θα εξαλειφόταν.

Επιπρόσθετα, εκτιμήσεις γίνονται και για το μελλοντικό κόστος διατήρησης και διαχείρισης του τρέχοντος χαρτοφυλακίου, οι οποίες βασίζονται στα τρέχοντα επίπεδα εξόδων της Εταιρίας. Εάν τα έξοδα μεταβάλλονταν κατά 10% από τη θεωρούμενη εκτίμηση, η ασφαλιστική υποχρέωση θα μεταβαλλόταν κατά € 3.700 χιλιάδες.

Επίσης γίνονται εκτιμήσεις για τον αναμενόμενο αριθμό των ασφαλισμένων με βάση την εμπειρία της Εταιρίας (είναι δικαίωμα του συμβαλλόμενου να διακόψει τη σύμβασή του οποτεδήποτε). Εάν το ποσοστό ακυρώσεων μεταβαλλόταν κατά 10% από τη θεωρούμενη εκτίμηση, η υποχρέωση θα αυξανόταν κατά € 2.000 χιλιάδες ή θα μειωνόταν κατά € 3.300 χιλιάδες.

Οι μελλοντικές ταμειακές ροές προεξοφλούνται με τη χρήση της καμπύλης των swap rates (spot), 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 € 800 χιλιάδες ή θα μειωνόταν κατά € 1.000 χιλιάδες.

Σε όλα τα παραπάνω δεν έχει συμμετοχή ο αντισταθιστής.

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

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

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

Για τον έλεγχο επάρκειας του αποθέματος εκκρεμών ζημιών εφαρμόστηκαν οι μέθοδοι chain-ladder και Bornhuetter-Ferguson με βάση τις πληρωθείσες αποζημιώσεις ή και τις επί συμβάσει ζημιές καθώς και τα δεδουλευμένα ασφάλιστρα. Οι αποζημιώσεις εξετάστηκαν ανά έτος συμβάντος και ανά έτος πληρωμής.

Η βασική τεχνική της μεθόδου chain-ladder στηρίζεται στην ανάλυση της ιστορικής εξέλιξης των αποζημιώσεων και των δεικτών που προκύπτουν. Με βάση αυτή την ιστορικότητα, αλλά λαμβάνοντας υπόψη και την ιστορία της Εταιρίας, όπως και την άποψη των ειδικών όπου κρίνεται απαραίτητο, εκτιμούνται κατάλληλοι δείκτες που εφαρμόζονται στις σωρευμένες αποζημιώσεις, προκειμένου να γίνει εκτίμηση των υποχρεώσεων στο μέλλον.

Με τη μέθοδο Bornhuetter-Ferguson προβλέπονται οι μελλοντικές υποχρεώσεις, με γνώμονα τα δεδουλευμένα ασφάλιστρα και τους δείκτες ζημιών.

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

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

Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων (Υλικές ζημιές – Σωματικές Βλάβες)

Σώματος Αυτοκινήτου (Πυρός – Κλοπή – Μικτή )

Πυρός (απλοί, εμπορικοί και βιομηχανικοί κίνδυνοι)

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

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 εφαρμόστηκαν οι μέθοδοι chain-ladder και Bornhuetter-Ferguson με βάση τις πληρωθείσες αποζημιώσεις ή και τις επί συμβάσει ζημιές καθώς και τα δεδουλευμένα ασφάλιστρα. Οι 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.

Με τη μέθοδο Bornhuetter-Ferguson προβλέπονται οι μελλοντικές υποχρεώσεις, με γνώμονα τα δεδουλευμένα ασφάλιστρα και τους δείκτες ζημιών.

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

Το χαρτοφυλάκιο των αποζημιώσεων της Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτου που αποτελεί και το μεγαλύτερο μέρος των υποχρεώσεων της Εταιρίας εξετάστηκε στο σύνολό του.

Από τα ιστορικά στοιχεία οι ζημιές της κατηγορίας αυτής φαίνεται να κλείνουν οριστικά σε 11 έτη περίπου από την ημερομηνία συμβάντος.

Η πολιτική που ακολουθεί σήμερα η Εταιρία φαίνεται να οδηγεί σε συντομότερο διακανονισμό των αποζημιώσεων σε μεγαλύτερο όγκο από ότι στο παρελθόν. (Πρέπει να σημειωθεί ότι η Εταιρία προέρχεται από συγχωνεύσεις και απορροφήσεις αλλά και αλλαγές πολιτικής στην διαχείριση των αποζημιώσεων).

Στις προϋποθέσεις που χρησιμοποιήθηκαν προκειμένου να εκτιμηθούν οι σχετικές υποχρεώσεις έχει συνεκτιμηθεί η άποψη των ειδικών επί των εργασιών αυτών, αλλά και η επιβεβαίωση της Διοίκησης για την πολιτική των πληρωμών.

Επίσης οι προβλέψεις προεξοφλήθηκαν με την καμπύλη των swap rates (spot), όπως αυτή εμφανίζεται στο τέλος της εξεταζόμενης περιόδου.

Σε κάθε περίπτωση οι προϋποθέσεις που χρησιμοποιήθηκαν απαιτούν κρίση και υπόκεινται σε αβεβαιότητα.

Παρακάτω ακολουθούν επιπλέον πληροφορίες, σύμφωνα με τα διαθέσιμα στοιχεία, για την μεταβολή κάποιων ουσιαστικών παραμέτρων (ανάλυση ευαισθησίας).

#### Επιτόκιο Προεξόφλησης

Αν η καμπύλη επιτοκίων παρουσίαζε μείωση κατά 10% θα απαιτείτο επιπλέον ποσό € 1.300 χιλ. , ενώ αν παρουσίαζε αύξηση κατά 10% η υποχρέωση θα μειωνόταν κατά € 1.300 χιλ..

#### Λοιπές παράμετροι

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

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

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

Μετά την εφαρμογή του ελέγχου επάρκειας προέκυψε ότι, εφόσον δεν αλλάξει η πολιτική της Εταιρίας, τα παραπάνω ποσά φαίνεται να υπερκαλύπτουν τις υποχρεώσεις της Εταιρίας για εκκρεμείς αποζημιώσεις των ασφαλίστρων 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 των swap rates (spot), όπως αυτή εμφανίζεται στο τέλος της εξεταζόμενης περιόδου.

Από τα ιστορικά στοιχεία ο κύριος όγκος των ζημιών της κατηγορίας αυτής φαίνεται να κλείνει οριστικά στα 6 χρόνια από την ημερομηνία συμβάντος.

#### (iii) Πυρός (απλοί, εμπορικοί και βιομηχανικοί κίνδυνοι)

Το χαρτοφυλάκιο των αποζημιώσεων του Πυρός εξετάστηκε στο σύνολό του.

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

Στις προϋποθέσεις που χρησιμοποιήθηκαν προκειμένου να εκτιμηθούν οι σχετικές υποχρεώσεις έχει συνεκτιμηθεί η άποψη των ειδικών επί των εργασιών αυτών

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

Οι προβλέψεις προεξοφλήθηκαν με την καμπύλη των swap rates (spot), όπως αυτή εμφανίζεται στο τέλος της εξεταζόμενης περιόδου.

Από τα ιστορικά στοιχεία ο κύριος όγκος των ζημιών της κατηγορίας αυτής φαίνεται να κλείνει οριστικά στα 7 έτη με ελάχιστα ποσά που παραμένουν ως τα 9 έτη από την ημερομηνία συμβάντος.

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

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

Αλλαγές στις υποθέσεις γύρω από αυτούς τους παράγοντες θα μπορούσαν να επηρεάσουν την αναφερόμενη εύλογη αξία αυτών των χρηματοοικονομικών προϊόντων. Η έκταση κατά την οποία τα πραγματικά επιτόκια είναι διαφορετικά από τις εκτιμήσεις της Εταιρίας είναι ο πιο σημαντικός παράγοντας στη διαδικασία εκτίμησης, καθώς η επιπρόσθετη εύλογη αξία κερδών ή ζημιών θα είχε αναγνωρισθεί 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 € 600 χιλιάδες υψηλότερο ή κατά € 700 χιλιάδες χαμηλότερο από το εκτιμώμενο.

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

Οι εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου για τις χρήσεις που έληξαν την 31 Δεκεμβρίου 2004 και 2005, ήταν οι πρώτες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις συνταγμένες σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ. Οι παρούσες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τις λογιστικές αρχές και πολιτικές που αναφέρονται στην σημείωση 2. Η εταιρία έχει εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 1 για την σύνταξη των συγκεκριμένων ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων.

Ως ημερομηνία υιοθέτησης των ΔΠΧΠ από την εταιρία θεωρείται η 1 Ιανουαρίου 2005, ενώ η ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ ήταν η 1 Ιανουαρίου 2004, ημερομηνία κατά την οποία συντάχθηκε ο «Ισολογισμός Ανοίγματος» της Εταιρίας με βάση τα ΔΠΧΠ.

Η συμφωνία της καθαρής θέσης, η αναπροσαρμογή του Ισολογισμού, καθώς και η αναπροσαρμογή της κατάστασης αποτελεσμάτων μεταξύ του Ε.Γ.Λ.Σ. και των Δ.Π.Χ.Π. όπως προέκυψαν από την πρώτη εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π, παρουσιάζονται αναλυτικά στις ενδιάμεσες και ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις των χρήσεων 2004 και 2005, οι οποίες έχουν αναρτηθεί στην ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρίας [www.phoenix-metrolife.com](http://www.phoenix-metrolife.com).

### **6. Πληροφορίες κατά Τομέα-Δραστηριότητα**

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

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

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

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

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

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

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

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

Η κατανομή και ο διαχωρισμός των κονδυλίων των Αποτελεσμάτων, ειδικά των δαπανών, έγινε με τα εξής ποσοστά ανά κλάδο: 30% για τον κλάδο Ζωής, 42% για τον κλάδο Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων και 28% για τους λοιπούς κλάδους Ζημιών.

Οι παρακάτω πίνακες απεικονίζουν τους λογαριασμούς Ενεργητικού, Παθητικού και Αποτελεσμάτων ανά δραστηριότητα κατά την 30/6/2006.

Ισολογισμός 30/6/2006 κατά Δραστηριότητα	Δραστηριότητα Κλάδων Ζωής	Δραστηριότητα Κλάδων Ζημιών	Δραστηριότητα Αστικής Ευθύνης Αυτ/του	Σύνολο Εταιρίας
<b>Ενεργητικό</b>				
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	12.647	3.748	12.907	29.302
Επενδυτική περιουσία	4.789	1.419	4.888	11.096
Άυλα περιουσιακά στοιχεία και έξοδα πρόσκτησης	11.120	5.194	5.191	21.505
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	26	4	19	49
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	12.266	1.817	8.631	22.714
Κινητές αξίες διακρατούμενες μέχρι την λήξη τους	10.037	0	0	10.037
Κινητές αξίες εμπορικού χαρτοφυλακίου	250.581	11.862	56.343	318.786
Δάνεια και λοιπές απαιτήσεις	4.542	1.999	11.628	18.169
Απαιτήσεις ασφαλιστρών	4.488	30.521	22.830	57.839
Απαιτήσεις από Αντασφαλιστές	4.378	27.039	4.543	35.960
Χρηματικά Διαθέσιμα	46.425	44.059	35.422	125.906
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>361.299</b>	<b>127.662</b>	<b>162.402</b>	<b>651.363</b>
<b>Παθητικό</b>				
Μετοχικό Κεφάλαιο	17.458	5.750	12.529	35.737
Διαφορά μετοχών υπέρ το άρτιο	27.004	8.895	19.381	55.280
Αποθεματικά	28.544	9.402	20.486	58.432
Αποτελέσματα εις νέο	(33.184)	8.743	(114.354)	(138.795)
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>39.822</b>	<b>32.790</b>	<b>(61.958)</b>	<b>10.654</b>
Ασφαλιστικές Προβλέψεις	111.742	72.533	174.644	358.919
Υποχρεώσεις από Επενδυτικά Προϊόντα	180.551	0	0	180.551
Δάνεια	5.243	5.243	4.494	14.980
Λοιπές προβλέψεις	2.717	3.628	389	6.734
Πιστωτές και λοιπές υποχρεώσεις	12.801	5.632	32.771	51.204
Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού	8.423	7.836	12.062	28.321
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>321.477</b>	<b>94.872</b>	<b>224.360</b>	<b>640.709</b>
<b>Σύνολο Παθητικού</b>	<b>361.299</b>	<b>127.662</b>	<b>162.402</b>	<b>651.363</b>

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Περιόδου Α' Εξαμήνου 2006 κατά Δραστηριότητα	Δραστηριότητα Κλάδων Ζωής	Δραστηριότητα Κλάδων Ζημιών	Δραστηριότητα Λειτουργικής Ευθύνης Αυτ/του	Σύνολο Εταιρίας
<b>ΕΣΟΔΑ</b>				
<b>Μικτά δεδουλευμένα ασφάλιστρα</b>	<b>15.863</b>	<b>38.307</b>	<b>24.563</b>	<b>78.733</b>
Αντασφάλιστρα	(1.585)	(11.530)	(311)	(13.426)
<b>Καθαρά ασφάλιστρα</b>	<b>14.278</b>	<b>26.777</b>	<b>24.252</b>	<b>65.307</b>
Δικαιώματα συμβολαίων	579	6.538	5.368	12.485
Εσοδα Επενδύσεων	1.850	192	361	2.403
Κέρδη (ζημιές) εμπορικού χαρτοφυλακίου	555	57	99	711
Λοιπά έσοδα	512	3.592	734	4.838
<b>Σύνολο Εσόδων</b>	<b>17.774</b>	<b>37.156</b>	<b>30.814</b>	<b>85.744</b>
<b>ΕΞΟΔΑ</b>				
<b>Μεταβολή μαθηματικών προβλέψεων</b>	<b>(7.409)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(7.409)</b>
Πληρωθείσες αποζημιώσεις	13.822	11.470	25.855	51.147
Πληρωθείσες αποζημιώσεις (αναλογία αντασφαλιστών)	(1.248)	(2.472)	329	(3.391)
Μεταβολή αποθεμάτων για εκκρεμείς αποζημιώσεις	(562)	1.643	3.526	4.607
<b>Σύνολο αποζημιώσεων</b>	<b>12.012</b>	<b>10.641</b>	<b>29.710</b>	<b>52.363</b>
Παροχές/(έσοδα) επενδυτικών προϊόντων	(2.641)	0	0	(2.641)
Άμεσα έξοδα παραγωγής	4.389	9.844	6.703	20.936
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	6.291	5.853	9.010	21.154
<b>Σύνολο Εξόδων</b>	<b>12.642</b>	<b>26.338</b>	<b>45.423</b>	<b>84.403</b>
<b>Λειτουργικό Αποτέλεσμα</b>	<b>5.132</b>	<b>10.818</b>	<b>(14.609)</b>	<b>1.341</b>
Τραπεζικά έξοδα, τόκοι και συναφή έξοδα	109	102	157	368
Λοιπά έξοδα	221	206	317	744
<b>Καθαρό αποτέλεσμα κερδών (ζημιών) χρήσεως</b>	<b>4.802</b>	<b>10.510</b>	<b>(15.083)</b>	<b>229</b>

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

Οι παρακάτω πίνακες απεικονίζουν τους λογαριασμούς ανά δραστηριότητα Ενεργητικού, Παθητικού την 31/12/2005 και Αποτελεσμάτων ανά δραστηριότητα για την περίοδο από 1/1/2005 έως 30/6/2005.

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

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Περιόδου Α' Εξαμήνου 2005 κατά Δραστηριότητα	Δραστηριότητα Κλάδων Ζωής	Δραστηριότητα Κλάδων Ζημιών	Δραστηριότητα Αστικής Ευθύνης Αυτ/του	Σύνολο Εταιρίας
<b>ΕΣΟΔΑ</b>				
<b>Μικτά δεδουλευμένα ασφάλιστρα</b>	<b>21.252</b>	<b>39.706</b>	<b>31.780</b>	<b>92.738</b>
Αντασφάλιστρα	(1.772)	(13.193)	(223)	(15.188)
<b>Καθαρά ασφάλιστρα</b>	<b>19.480</b>	<b>26.513</b>	<b>31.557</b>	<b>77.550</b>
Δικαιώματα συμβολαίων	708	6.123	5.869	12.700
Εσοδα Επενδύσεων	409	238	304	951
Κέρδη (ζημιές) εμπορικού χαρτοφυλακίου	2.189	1.272	1.629	5.090
Λοιπά έσοδα	409	381	587	1.377
<b>Σύνολο Εσόδων</b>	<b>23.195</b>	<b>34.527</b>	<b>39.946</b>	<b>97.668</b>
<b>ΕΞΟΔΑ</b>				
<b>Μεταβολή μαθηματικών προβλέψεων</b>	<b>6.334</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.334</b>
Πληρωθείσες αποζημιώσεις	11.055	11.679	32.940	55.674
Πληρωθείσες αποζημιώσεις (αναλογία αντασφαλιστών)	(678)	(2.132)	(153)	(2.963)
Μεταβολή αποθεμάτων για εκκρεμείς αποζημιώσεις	2.848	(824)	60	2.084
<b>Σύνολο αποζημιώσεων</b>	<b>13.225</b>	<b>8.723</b>	<b>32.847</b>	<b>54.795</b>
Παροχές/(έσοδα) επενδυτικών προϊόντων	(7.752)	0	0	(7.752)
Άμεσα έξοδα παραγωγής	4.643	9.904	8.502	23.049
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	6.990	6.503	10.010	23.503
<b>Σύνολο Εξόδων</b>	<b>23.440</b>	<b>25.130</b>	<b>51.359</b>	<b>99.929</b>
<b>Λειτουργικό Αποτέλεσμα</b>	<b>(245)</b>	<b>9.397</b>	<b>(11.413)</b>	<b>(2.261)</b>
Τραπεζικά έξοδα, τόκοι και συναφή έξοδα	284	264	406	954
Λοιπά έξοδα	113	106	162	381
<b>Καθαρό αποτέλεσμα κερδών (ζημιών) χρήσεως</b>	<b>(642)</b>	<b>9.027</b>	<b>(11.981)</b>	<b>(3.596)</b>

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

**7. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία**

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

	Ομίλου & Εταιρίας				Σύνολα
	Οικόπεδα & Κτίρια	Εγκατ/σεις σε κτίρια τρίτων	Οχήματα	Επιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	
<b>Την 1 Ιανουαρίου 2005</b>					
Κόστος Κτήσης	32.585	2.464	103	20.362	<b>55.514</b>
Σωρευτικές Αποσβέσεις	4.611	2.007	91	18.154	<b>24.863</b>
<b>Αναπόσβεστη Αξία</b>	<b>27.974</b>	<b>457</b>	<b>12</b>	<b>2.208</b>	<b>30.651</b>
<b>Μεταβολές Έτους 2005</b>					
Αναπόσβεστη Αξία Έναρξης	27.974	457	12	2.208	<b>30.651</b>
Προσθήκες	0	0	0	629	<b>629</b>
Μειώσεις -Μεταβολές	0	15	0	46	<b>61</b>
Αποσβέσεις Περιόδου	265	131	5	1.142	<b>1.543</b>
<b>Αναπόσβεστη Αξία λήξης Χρήσεως</b>	<b>27.709</b>	<b>311</b>	<b>7</b>	<b>1.649</b>	<b>29.676</b>
<b>Την 31 Δεκεμβρίου 2005</b>					
Κόστος Κτήσης	32.585	2.449	103	20.945	<b>56.082</b>
Σωρευτικές Αποσβέσεις	4.876	2.138	96	19.296	<b>26.406</b>
<b>Αναπόσβεστη Αξία</b>	<b>27.709</b>	<b>311</b>	<b>7</b>	<b>1.649</b>	<b>29.676</b>
<b>Μεταβολές από 1/1/2006 έως 30/6/2006</b>					
Αναπόσβεστη Αξία Έναρξης	27.709	311	7	1.649	<b>29.676</b>
Προσθήκες	360	0	0	30	<b>390</b>
Μειώσεις -Μεταβολές	0	59	0	4	<b>63</b>
Αποσβέσεις Περιόδου	136	46	2	517	<b>701</b>
<b>Αναπόσβεστη Αξία λήξης Περιόδου</b>	<b>27.933</b>	<b>206</b>	<b>5</b>	<b>1.158</b>	<b>29.302</b>
<b>Την 30 Ιουνίου 2006</b>					
Κόστος Κτήσης	32.945	2.390	103	20.971	<b>56.409</b>
Σωρευτικές Αποσβέσεις	5.012	2.184	98	19.813	<b>27.107</b>
<b>Αναπόσβεστη Αξία</b>	<b>27.933</b>	<b>206</b>	<b>5</b>	<b>1.158</b>	<b>29.302</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.

Από την χρήση 2006 χρησιμοποιείται από την Εταιρία ο 4<sup>ος</sup> όροφος επί της Φειδίου 9, ο οποίος στις προηγούμενες χρήσεις ήταν μισθωμένος. Σε αυτό οφείλεται η μεταβολή (προσθήκη) των ενσώματων παγίων ποσού ύψους € 360 χιλ., με ισόποση μεταβολή (μείωση) των επενδυτικών ακινήτων.

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

Αναλυτικός πίνακας των ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων της εταιρίας παρατίθεται κατωτέρω :

Πόλη	Οδός-Αριθμός	τ.μ.	Ευλογη Αξία Κτιρίων με 30-6-2006	Ευλογη Αξία Οικοπέδων με 30-6-2006	Συνολική Αξία Ακινήτων με 30-6-2006	Χαρακτηρισμός Εγκατάστασης
ΑΘΗΝΑ	Ομήρου 2	4.118	3.800	10.000	13.800	8όροφος οικοδομή
ΑΘΗΝΑ	Λ. Συγγρού 213-215	3.683	4.440	2.494	6.934	8όροφος Οικοδομή (26 θέσεις parking/αίθριοι)
ΑΘΗΝΑ	Φειδίου 9	1.158	1.701	890	2.591	5όροφος οικοδομή
ΑΘΗΝΑ	Σπάρτης & Σαρωνικού 7	953	694	210	904	3όροφος Οικοδομή
ΑΘΗΝΑ	Αγ.Γλυκερίας 5 Γαλάτσι	263	295	100	395	2ος Οροφος (3 θέσεις parking)
ΑΘΗΝΑ	Μητροπόλεως 5	299	665	300	965	8ος όροφος
ΘΕΣ/ΚΗ	Εθν.Αντιστάσεως 131 Καλαμαριά	796	618	160	778	2ος Οροφος (θέσεις parking)
ΘΕΣ/ΚΗ	Ιωνος Δραγούμη	658	247	500	747	4ος όροφος και μέρος του 5ου ορόφου
ΘΕΣ/ΚΗ	Τσιμισκή 34	263	114	300	414	1ος όροφος
ΡΟΔΟΣ	Εθν.Αντιστάσεως 83	161	190	50	240	1ος όροφος
ΣΕΡΡΕΣ	Σολωμού 12	72	28	42	70	1ος Οροφος
ΧΑΛΚΙΔΑ	Αγγελή Γοβίου & Φαβιέρου 2	69	48	50	98	1ος Οροφος
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>			<b>12.838</b>	<b>15.095</b>	<b>27.933</b>	

**8. Επενδυτική Περιουσία**

Η επενδυτική περιουσία του ενεργητικού της Εταιρίας αναλύεται ως εξής:

	<u>Την 30/6/2006</u>	<u>Την 31/12/2005</u>
<b>Αναπόσβεστη αξία αρχής περιόδου</b>	11.498	10.883
Προσθήκες - Αγορές	0	877
Μειώσεις - Πωλήσεις	360	188
Αποσβέσεις	42	74
Αναπροσαρμογές	0	0
<b>Αναπόσβεστη Αξία τέλους Περιόδου</b>	<b>11.096</b>	<b>11.498</b>

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

Αναλυτικός πίνακας των επενδυτικών ακινήτων παρατίθεται κατωτέρω:

Πόλη	Οδός-Αριθμός	τ.μ.	Εύλογη Αξία Κτιρίων με 30- 6-2006	Εύλογη Αξία Οικόπεδων με 30-6-2006	Συνολική Αξία Ακινήτων με 30- 6-2006	Χαρακτηρισμός Εγκατάστασης	Παρατηρήσεις
Αθήνα	Νικοδήμου 4-6	4.897	2.337	1.500	3.837	Γκαράζ	Εκμισθωμένο
Αθήνα	Φειδίου 9	346	199	110	309	Γραφεία	Εκμισθωμένο
Αθήνα	Μιλτιάδου 23	63	5	70	75	Κατάστημα	Εκμισθωμένο
Αθήνα	Παρνασσού 2	296	209	200	409	Γραφεία	Εκμισθωμένο
Αθήνα	Στησιχόρου 8	264	380	500	880	Διαμέρισμα	Εκμισθωμένο
Ν. Σμύρνη	Λ. Συγγρού 145	781	0	4.000	4.000	Οικόπεδο	Εκμισθωμένο
Τρίπολη	25ης Μαρτίου 11	2/8 Εξ Αδιαρ.	15	10	25	Διαμέρισμα	Κενό
Κύπρος	Δ. Ακρίτα 58-60	226	82	112	194	Γραφεία	Εκμισθωμένο
Ωρωπός	Αργυρουπόλεως 24	455	435	26	461	Διαμερίσματα	Εκμισθωμένα
Παλ. Φάληρο	Ποσειδώνος & Μακαρίου 2	132	341	50	391	Διαμέρισμα	Εκμισθωμένο
Αλιμος	Δ. Κομνηνού & Γιαννάρου	17		15	15	Θέση Στάθμευσης	
					0		
Αθήνα	Β. Αλκαμένους	234		270	270	Οικόπεδο	Ελεύθερο
Αθήνα	Δ. Καμάριζα	1.500		3	3	Αγροτεμάχιο	Ελεύθερο
Παιανία	Στρογγυέζα	383		0	0	Αγροτεμάχιο	Ελεύθερο
Κρήτη	Δήμος Σητείας			53	53	Αγροτεμάχιο	Ελεύθερο
Μεσολόγγι		843		2	2	Αγροτεμάχιο	Ελεύθερο
Φώκαια		4.816		170	170	Αγροτεμάχιο	Ελεύθερο
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>			<b>4.004</b>	<b>7.092</b>	<b>11.096</b>		

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

Οι μεταβολές που έχουν επέλθει στην επενδυτική περιουσία της Εταιρίας για τις αναφερόμενες περιόδους από 1/1/2005 έως 30/6/2006, πέραν των υπολογιζόμενων αποσβέσεων, οφείλονται στην πώληση οικοπέδων στην περιοχή Σεπόλιων αξίας € 240 χιλ., στην αγορά κτιρίων (διαμερισμάτων) στην περιοχή του Παλαιού Φαλήρου αξίας € 352 χιλ. και στην περιοχή του Ωρωπού αξίας € 423 χιλ..

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

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

**9. Αύλα Περιουσιακά Στοιχεία και έξοδα Πρόσκτησης.**

Τα αύλα στοιχεία του ενεργητικού της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

<u>Αύλα στοιχεία ενεργητικού</u>	Ομίλου & Εταιρίας			
	Έξοδα Πρόσκτησης	Ιδιοπαραγωγή συστήματος GLASS	Δικαιώματα Μηχαν/φικών Προγραμμάτων	Σύνολα
<b>Την 1η Ιανουαρίου 2005</b>				
<b>Αναπόσβεστη Αξία Έναρξης 1/1/2005</b>	<b>23.262</b>	<b>1.734</b>	<b>463</b>	<b>25.459</b>
Προσθήκες	0	0	103	103
Μειώσεις -Μεταβολές	(2.470)	0	0	(2.470)
Αποσβέσεις Περιόδου		(434)	(261)	(695)
<b>Αναπόσβεστη Αξία λήξης Περιόδου 31/12/2005</b>	<b>20.792</b>	<b>1.300</b>	<b>305</b>	<b>22.397</b>
<b>Αναπόσβεστη Αξία Έναρξης 1/1/2006</b>				
<b>Αναπόσβεστη Αξία Έναρξης 1/1/2006</b>	<b>20.792</b>	<b>1.300</b>	<b>305</b>	<b>22.397</b>
Προσθήκες	0	0	12	12
Μειώσεις -Μεταβολές	(549)	0	0	(549)
Αποσβέσεις Περιόδου	0	(217)	(138)	(355)
<b>Αναπόσβεστη Αξία λήξης Περιόδου 30/6/2006</b>	<b>20.243</b>	<b>1.083</b>	<b>179</b>	<b>21.505</b>

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

Αναφορά για τα μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης γίνεται στην παράγραφο 2.20.1 (γ).

**10. Συμμετοχές σε θυγατρικές και συνδεδεμένες Επιχειρήσεις.**

Οι συμμετοχές σε θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις είναι οι κάτωθι:

Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες και Θυγατρικές Επιχειρήσεις	Εταιρίας	
	Αξίες την 30.6.2006	Αξίες την 31.12.2005
<b>Κόστος Κτήσης Αρχής Περιόδου</b>	<b>23.278</b>	<b>4.374</b>
Προσθήκες	(570)	21.096
Μειώσεις -Μεταβολές	55	(2.192)
<b>Αξία λήξης Περιόδου</b>	<b>22.763</b>	<b>23.278</b>

Οι επενδύσεις σε συνδεδεμένες και θυγατρικές επιχειρήσεις έχουν αποτιμηθεί στο αρχικό κόστος κτήσης τους μείον τις προβλέψεις απομείωσης, όπως προκύπτει από την καθαρή λογιστική τους θέση με 30/6/2006.

Τα ενοποιημένα μεγέθη των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων Α' Εξαμήνου 2006 και 2005 συμπεριλαμβάνουν τα μεγέθη των κατωτέρω εταιριών. Οι θυγατρικές εταιρίες ενοποιήθηκαν με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης. Οι συνδεδεμένες εταιρίες EULER HERMES ΕΜΠΟΡΙΚΙ και ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ ενοποιήθηκαν με την μέθοδο της καθαρής θέσης. Η εταιρία ΦΟΙΝΙΞ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΙΑΜΕΣΟΛΑΒΗΣΕΙΣ, δεν συμπεριλαμβάνεται στην ενοποίηση διότι έχει εκκαθαριστεί. Ως εκ τούτου τα ενοποιημένα μεγέθη της τρέχουσας και της προηγούμενης χρήσης είναι συγκρίσιμα.

**Ολική Ενοποίηση**

1. PHOENIX (HELLAS) VERSICHERUNGS VERMITTLER
2. FENIX (Hellas) AGENTIE DE ASIGURARI
3. ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ

**Έδρα**

- Γερμανία  
Ρουμανία  
Ελλάδα

**% συμ/χης.**

- 100,00  
99,82  
95,00

**Καθαρή Θέση**

4. EULER HERMES ΕΜΠΟΡΙΚΙ
5. ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

**Έδρα**

- Ελλάδα  
Ελλάδα

**% συμ/χης.**

- 21,43  
34,40

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

Ανάλυση των συμμετοχών της Εταιρίας παρατίθεται κατωτέρω:

Επωνυμία Εταιρίας	Η Εταιρία						
	Ποσοστά συμμετοχής	Αξία Κτήσης συμμετοχής 31.12.2005	Αξία Μεταβολών 2005	Τρέχουσα Αξία 31.12.2005	Αγορές / Πωλήσεις 2006	Αξία Μεταβολών 2006	Τρέχουσα Αξία 30.6.2006
<b>Θυγατρικές Επιχειρήσεις</b>							
PHOENIX (HELLAS)							
VERSICHERUNGS VERMITTLER	100,00%	24	0	24	0	(24)	0
FENIX (Hellas) AGENTIE DE ASIGURARI	99,82%	67	(67)	0	0	0	0
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ	95,00%	57	(8)	49	0	0	49
ΦΟΙΝΙΞ ΧΡΗΜ/ΚΕΣ ΔΙΑΜ/ΣΕΙΣ	60,00%	108	(108)	0	0	0	0
<b>Σύνολο Α</b>		<b>256</b>	<b>(183)</b>	<b>73</b>	<b>0</b>	<b>(24)</b>	<b>49</b>
<b>Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις</b>							
EULER HERMES ΕΜΠΟΡΙΚΙ	21,43%	1.995	(611)	1.384	(570)	174	988
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	34,40%	21.096	(267)	20.829	0	0	20.829
ΑΡΗΣ- ΔΙΟΜΗΔΗΣ ΕΑΕ	4,41%	828	(828)	0	0	0	0
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΩΣΦΟΡΙΚΩΝ ΛΙΓΑΣΩ	2,05%	500	0	500	0	0	500
ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΜΟΣ ΑΤΤΙΚ	17,95%	185	(30)	155	0	(56)	99
TOTAL CARE NETWORK	15,00%	119	(66)	53	0	0	53
MENTNET ΕΛΛΑΣ	10,50%	108	(74)	34	0	0	34
ΑΥΔΑΤΕΧ ΕΛΛΑΣ	10,00%	205	(66)	139	0	0	139
ΣΚΑΙ ΕΛΛΑΣ TELEMATIC	5,09%	117	(35)	82	0	(39)	43
ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ		61	(32)	29	0	0	29
<b>Σύνολο Β</b>		<b>25.214</b>	<b>(2.009)</b>	<b>23.205</b>	<b>(570)</b>	<b>79</b>	<b>22.714</b>
<b>Γενικό Σύνολο (Α+Β)</b>		<b>25.470</b>	<b>(2.192)</b>	<b>23.278</b>	<b>(570)</b>	<b>55</b>	<b>22.763</b>

Επωνυμία Εταιρίας	Ο Όμιλος						
	Ποσοστά συμμετοχής	Αξία Κτήσης συμμετοχής 31.12.2005	Αξία Μεταβολών 2005	Τρέχουσα Αξία 31.12.2005	Αγορές / Πωλήσεις 2006	Αξία Μεταβολών 2006	Τρέχουσα Αξία 30.6.2006
<b>Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις</b>							
EULER HERMES ΕΜΠΟΡΙΚΙ	21,43%	1.995	(989)	1.006	(396)	160	770
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	34,40%	21.096	931	22.027	0	1.843	23.870
ΜΕΤΡΟΛΙΦΕ ΑΕΓΑ	4,41%	828	(828)	0	0	0	0
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΩΣΦΟΡΙΚΩΝ ΛΙΓΑΣΜΑΤΩΝ	2,05%	500	0	500	0	0	500
ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΜΟΣ ΑΤΤΙΚΗΣ	17,95%	185	(30)	155	0	(56)	99
TOTAL CARE NETWORK	15,00%	119	(66)	53	0	0	53
MENTNET ΕΛΛΑΣ	10,50%	108	(74)	34	0	0	34
ΑΥΔΑΤΕΧ ΕΛΛΑΣ	10,00%	205	(66)	139	0	0	139
ΣΚΑΙ ΕΛΛΑΣ TELEMATIC	5,09%	117	(35)	82	0	(39)	43
ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ		61	(31)	30	0	0	30
<b>Σύνολο</b>		<b>25.214</b>	<b>(1.188)</b>	<b>24.026</b>	<b>(396)</b>	<b>1.908</b>	<b>25.538</b>

Στις μεταβολές συμπεριλαμβάνεται το μερίδιο των κερδών των συγγενών εταιριών και το μερίδιο της απομείωσης των λοιπών συμμετοχών.

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

**11. Κινητές Αξίες Χαρτοφυλακίου**

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

	Ομίλου & Εταιρίας	
<b>11 (α) Διάρθρωση Επενδύσεων</b>	<b>Την 30/6/2006</b>	<b>Την 31/12/2005</b>
<b>Σε εύλογες αξίες</b>		
<b><u>Μετοχές</u></b>		
Εισηγμένες εσωτερικού	47.139	49.807
Εισηγμένες εξωτερικού	0	1
<b><u>Ομόλογα-Ομολογίες</u></b>		
Κρατικά	73.272	45.126
Εταιρικά εσωτερικού	2	8
Εταιρικά εξωτερικού	156.696	102.492
<b><u>Αμοιβαία Κεφάλαια</u></b>		
Εσωτερικού	25.579	25.530
Εξωτερικού	988	1.047
<b><u>Διαθέσιμα, δεσμευμένα για προϊόντα Unit Linked</u></b>	14.741	13.199
<b><u>Διαθέσιμα για περιθώριο ασφάλισης παραγώνων</u></b>	368	261
<b>Σύνολο</b>	<b>318.786</b>	<b>237.471</b>

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

	Ομίλου & Εταιρίας	
<b>11 (β) Κινήσεις Εμπορικού Χαρτοφυλακίου</b>	<b>Την 30/6/2006</b>	<b>Την 31/12/2005</b>
<b>Αρχικό Υπόλοιπο</b>	<b>237.471</b>	<b>343.547</b>
<b><u>Μειώσεις</u></b>		
Μετοχές	(26.250)	(83.958)
Ομόλογα-Ομολογίες	(23.464)	(538.347)
Αμοιβαία κεφάλαια	(26)	(23.175)
Χρημ.Παράγωγα Unit Linked	(750)	(72)
<b><u>Προσθήκες</u></b>		
Μετοχές	21.574	35.853
Ομόλογα-Ομολογίες	109.635	483.894
Αμοιβαία κεφάλαια	27	12.108
Χρημ.Παράγωγα Unit Linked	721	0
Προθ. Καταθ. Unit linked	1.679	6.516
<b><u>Ζημιές από αποτίμηση</u></b>		
Μετοχές	(1.480)	(4.440)
Ομόλογα-Ομολογίες	(7.000)	(8.251)
Αμοιβαία κεφάλαια	(129)	(9)
<b><u>Κέρδη από αποτίμηση</u></b>		
Μετοχές	3.487	7.192
Ομόλογα-Ομολογίες	3.173	5.495
Αμοιβαία κεφάλαια	119	1.117
<b>Τελικό Υπόλοιπο</b>	<b>318.786</b>	<b>237.471</b>

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

Ομίλου & Εταιρίας

<u>11 (γ) Κινήσεις Χαρτοφυλακίου για Χρεόγραφα με διακράτηση μέχρι την λήξη</u>	<u>Την 30/6/2006</u>	<u>Την 31/12/2005</u>
<b>Αρχικό Υπόλοιπο</b>	<b>0</b>	
<b><u>Μειώσεις</u></b>		
Ομόλογα-Ομολογίες	0	
<b><u>Προσθήκες</u></b>		
Ομόλογα-Ομολογίες	9.877	
<b><u>Ζημιές από αποτίμηση</u></b>		
Ομόλογα-Ομολογίες	0	
<b><u>Κερδη από αποτίμηση</u></b>		
Ομόλογα-Ομολογίες	160	
<b>Τελικό Υπόλοιπο</b>	<b>10.037</b>	<b>0</b>

Το Χαρτοφυλάκιο "Διακράτηση μέχρι την λήξη" αφορά εταιρικό ομόλογο του εξωτερικού (Ευρωπαϊκή Ένωση) έκδοσης σε ευρώ με ημερομηνία λήξης 29/3/2049 και δυνατότητα πρόωρης αποπληρωμής το 2011 (Callable).

Ανάλυση των επενδύσεων ανά κατηγορία ασφαλιστικών αποθεμάτων έχει ως εξής:

Ομίλου & Εταιρίας

<u>11 (δ) Κατανομή Επενδεδυμένων Κεφαλαίων</u>	<u>Την 30/6/2006</u>	<u>Την 31/12/2005</u>
<b>Εταιρικά Αποθέματα</b>	<b>138.235</b>	<b>68.133</b>
<b>Αποθέματα υπέρ τρίτων</b>		
Unit Linked	48.840	46.871
D.A.F.	131.711	122.467
<b>Σύνολο</b>	<b>318.786</b>	<b>237.471</b>

Τα προγράμματα Unit linked και DAF είναι αμιγώς επενδυτικά. Αναφορά στα προϊόντα αυτά γίνεται στην παράγραφο 2.19 και οι αντίστοιχες προβλέψεις αυτών εμφανίζονται στην σημείωση 19. Στην σημείωση 31 εμφανίζεται το καθαρό αποτέλεσμα των εν λόγω επενδυτικών συμβολαίων.

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

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

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

Συμβόλαια χρηματοοικονομικών παραγώγων, κυρίως προθεσμιακά συμβόλαια επιτοκίων μελλοντικής εκπλήρωσης (futures), χρησιμοποιούνται για αντιστάθμιση του επιτοκιακού κινδύνου των ομολόγων που αντιστοιχούν κυρίως στα επενδυτικά προϊόντα Unit Linked και DAF.

Η Εταιρία είναι υποχρεωμένη να δεσμεύει διαθέσιμα για περιθώριο ασφάλισης (margin account) ίσο με 1% περίπου της εύλογης αξίας των προθεσμιακών συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης (futures). Το ύψος των διαθεσίμων για περιθώριο ασφάλισης με 30/6/2006 και 31/12/2005 ανέρχεται σε € 368 χιλ. και € 261 χιλ., αντίστοιχα και παρουσιάζεται στο κονδύλι "Κινητές Αξίες Χαρτοφυλακίου" (βλέπε σημ.11 α).

Η μεταβολή της εύλογης αξίας των συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης υπολογίζεται σε ημερήσια βάση και μεταβάλλει αντίστοιχα τα ελεύθερα διαθέσιμα. Το αποτέλεσμα από τις εν λόγω μεταβολές για το Α' Εξάμηνο του 2006 ανήλθε σε € 1.189 χιλ. (κέρδος), ενώ για το περυσινό εξάμηνο το αποτέλεσμα ήταν € 3.720 χιλ. (ζημιά). Το εν λόγω αποτέλεσμα συμπεριλαμβάνεται στους αποτελεσματικούς λογαριασμούς της κάθε περιόδου (βλέπε σημ. 31 και 27)

Τα ανοικτά συμβόλαια των παραγώγων με 30/6/2006 και 31/12/2005 αναλύονται ως εξής:

Παράγωγα	30/6/2006				31/12/2005			
	Είδος	Συμβόλαιο/ Ονομαστική αξία	Εύλογη αξία		Συμβόλαιο/ Ονομαστική αξία	Εύλογη αξία		
			Ενεργητικό	Υποχρεώσεις		Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	
<b>Παράγωγα για αντιστάθμιση</b>								
<b>α) Παράγωγα ως αντιστάθμιση εύλογης αξίας</b>								
Προθεσμιακά συμβόλαια επιτοκίων (Exchange traded interest rate futures)								
	Euro-Bund	-206 / 1000		19.720	-85 / 1000			10.356
	3M -EURIBOR				-30 / 2500			7.297
	Bobl	-40 / 1000		4.364				
				<b>24.084</b>				<b>17.653</b>
<b>γ) Παράγωγα ως αντιστάθμιση εύλογης αξίας Unit Linked</b>								
Προθεσμιακά συμβόλαια επιτοκίων (Exchange traded interest rate futures)								
	Euro-Bund	-35 / 1000		4.036	-57 / 1000			6.945
	Bobl	-60 / 1000		6.547	-60 / 1000			6.775
<b>Μερικό Σύνολο</b>				<b>10.583</b>				<b>13.720</b>
<b>Σύνολο παραγώγων για αντιστάθμιση</b>								
				<b>0</b>	<b>34.667</b>		<b>0</b>	<b>31.373</b>
<b>Γενικό Σύνολο</b>								
				<b>0</b>	<b>34.667</b>		<b>0</b>	<b>31.373</b>

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

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

**12. Δάνεια και λοιπές Απαιτήσεις.**

Οι απαιτήσεις της Εταιρίας αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

<u>Δάνεια και Λοιπές Απαιτήσεις</u>	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρία</u>	
	<u>Την 30/6/2006</u>	<u>Την 31/12/2005</u>	<u>Την 30/6/2006</u>	<u>Την 31/12/2005</u>
Απαιτήσεις από Αντασφαλιστές	12.626	9.045	12.626	9.045
Απαιτήσεις από Αντασφαλιζόμενους	2.094	1.681	2.094	1.681
Απαιτήσεις από πράκτορες-ασφαλειομεσίτες	1.153	1.637	1.153	1.637
Επίδικες Απαιτήσεις	6.231	5.972	6.231	5.972
Δάνεια Προσωπικού	8.378	8.169	8.378	8.169
Δάνεια σε Συνεργάτες	1.090	1.317	1.090	1.317
Λοιπές απαιτήσεις	3.328	3.712	2.655	3.067
<b>Μικτές Απαιτήσεις</b>	<b>34.900</b>	<b>31.533</b>	<b>34.227</b>	<b>30.888</b>
Μείον Τόκοι Δανείων εισπρακτέοι σε επόμενες χρήσεις	(1.941)	(1.866)	(1.941)	(1.866)
Μείον Προβλέψεις απομείωσης	(14.117)	(15.373)	(14.117)	(15.373)
<b>Καθαρές Απαιτήσεις</b>	<b>18.842</b>	<b>14.294</b>	<b>18.169</b>	<b>13.649</b>

Το κονδύλι “λοιπές απαιτήσεις” την 30/6/2006 αφορά κυρίως απαιτήσεις από πάγιες προκαταβολές (€ 287 χιλ.), δεσμευμένες καταθέσεις στην Κύπρο (€ 416 χιλ), εγγυήσεις μισθωμάτων (€ 237 χιλ.), προκαταβολές μισθοδοσίας προσωπικού (€ 347 χιλ.), προκαταβολές Φιλικού Διακανονισμού Ζημιών Αυτοκινήτου (€ 355 χιλ.) και τον τρεχούμενο λογαριασμό με την συνδεδεμένη Εταιρία πρώην METROLIFE ΑΕΓΑ (€ 495 χιλ.)

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

Το κονδύλι “Απαιτήσεις από Αντασφαλιστές” στην παρούσα ενδιάμεση περίοδο είναι μικτό και περιλαμβάνει την αναλογία των αντασφαλιστών σε εκκρεμείς ζημιές ύψους € 2,9 χιλ., η εκκαθάριση της οποίας ολοκληρώνεται στο τέλος του έτους. Το αντίστοιχο κονδύλι της ετήσιας περιόδου 2005 είναι καθαρό.

Η χρονικοποίηση των παραπάνω απαιτήσεων έχει ως εξής:

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρία</u>	
	<u>Την 30/6/2006</u>	<u>Την 31/12/2005</u>	<u>Την 30/6/2006</u>	<u>Την 31/12/2005</u>
<b>Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις &lt; 1 έτους</b>				
Απαιτήσεις κατά Αντασφαλιστών	1.336	398	1.336	398
Απαιτήσεις κατά Αντασφαλιζομένων	242	159	242	159
Απαιτήσεις από πράκτορες-ασφαλειομεσίτες	88	177	88	177
Προκαταβολές προσωπικού	352	367	352	367
Δάνεια σε Υπαλλήλους- Συνεργάτες	718	1.361	718	1.361
Απαιτήσεις κατα συνδεδεμένων επιχ/σεων	516	636	516	636
Λοιπές απαιτήσεις	802	727	802	727
<b>Σύνολα βραχυπροθέσμων απαιτήσεων</b>	<b>4.054</b>	<b>3.825</b>	<b>4.054</b>	<b>3.825</b>
<b>Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις &gt; 1 έτους</b>				
Απαιτήσεις κατά Αντασφαλιστών	5.345	1.591	5.345	1.591
Απαιτήσεις κατά Αντασφαλιζομένων	967	637	967	637
Δάνεια σε Υπαλλήλους- Συνεργάτες	6.809	6.259	6.809	6.259
Δεσμευμένες καταθέσεις	417	418	417	418
Δοσμένες Εγγυήσεις	237	328	237	328
Λοιπές απαιτήσεις	1.013	1.236	339	591
<b>Σύνολα μακροπροθέσμων απαιτήσεων</b>	<b>14.788</b>	<b>10.469</b>	<b>14.114</b>	<b>9.824</b>
<b>Γενικό Σύνολο</b>	<b>18.842</b>	<b>14.294</b>	<b>18.168</b>	<b>13.649</b>

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

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

**13. Απαιτήσεις Ασφαλίστρων**

Οι απαιτήσεις από ασφαλίστρα αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

<u>Απαιτήσεις Ασφαλίστρων</u>	Ομίλου & Εταιρίας	
	<u>Την 30/6/2006</u>	<u>Την 31/12/2005</u>
Απαιτήσεις Ασφαλίστρων	59.674	63.251
Μείον Προβλέψεις απομείωσης	(6.459)	(6.233)
Γραμμάτια & επιταγές εισπρακτέες	10.346	10.991
Μείον Προβλέψεις απομείωσης	(5.722)	(5.696)
<b>Σύνολο Καθαρών Απαιτήσεων Ασφαλίστρων</b>	<b>57.839</b>	<b>62.313</b>

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

**14. Απαιτήσεις από Αντασφαλιστές**

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

<u>Απαιτήσεις κατά Αντασφαλιστών</u>	Ομίλου & Εταιρίας	
	<u>Την 30/6/2006</u>	<u>Την 31/12/2005</u>
Αναλογία αντασφαλιστών σε Μαθηματικά Αποθέματα	3.332	3.346
Αναλογία αντασφαλιστών σε Εκκρεμείς Ζημιές	28.271	31.031
Αναλογία αντασφαλιστών σε μη δεδουλευμένα Ασφάλιστρα	4.357	4.464
<b>Σύνολο Απαιτήσεων από Αντασφαλιστές</b>	<b>35.960</b>	<b>38.841</b>

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

**15. Χρηματικά Διαθέσιμα**

Τα ταμειακά διαθέσιμα της Εταιρίας έχουν ως εξής:

<u>Διαθέσιμα</u>	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	<u>Την 30/6/2006</u>	<u>Την 31/12/2005</u>	<u>Την 30/6/2006</u>	<u>Την 31/12/2005</u>
Μετρητά	231	92	231	92
Καταθέσεις όψεως σε Τράπεζες	936	7.981	825	7.695
Καταθέσεις Προθεσμίας σε Τράπεζες Εσωτερικού	124.850	200.715	124.850	200.715
<b>Σύνολα Διαθεσίμων</b>	<b>126.017</b>	<b>208.788</b>	<b>125.906</b>	<b>208.502</b>

Οι καταθέσεις όψεως των λογαριασμών της Εμπορικής Τράπεζας είναι έντοκοι.

Στο κονδύλι «καταθέσεις προθεσμίας» δεν συμπεριλαμβάνονται τα χρηματικά διαθέσιμα των επενδυτικών συμβολαίων Unit Linked, τα οποία εμφανίζονται στο Εμπορικό Χαρτοφυλάκιο (βλέπε σημ.11).

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

**16. Μετοχικό Κεφάλαιο και Διαφορά Μετοχών Υπέρ το Άρτιο.**

Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζεται η ανάλυση των κονδυλίων ως εξής:

Ομίλου & Εταιρίας				
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	Αριθμός Μετοχών	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά Μετοχών Υπέρ το Άρτιο	Σύνολα
<b>Υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2005</b>	53.330.939	128.762	55.512	184.274
Ολοκλήρωση Αύξησης Κεφαλαίου με καταβολή μετρητών		60.002	0	60.002
Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου( απόφαση Γ.Σ.24-6-2005)		(153.027)	0	(153.027)
Προσαρμογή Δαπανών αύξησης Κεφαλαίου		0	(232)	(232)
<b>Υπόλοιπο Μετοχικού Κεφαλαίου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2005</b>	91.633.107	35.737	55.280	91.017
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου		0	0	0
Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου		0	0	0
Προσαρμογή Δαπανών αύξησης Κεφαλαίου		0	0	0
<b>Υπόλοιπο Μετοχικού Κεφαλαίου κατά την 30 Ιουνίου 2006</b>	91.633.107	35.737	55.280	91.017

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των € 35.737 χιλ. διαιρούμενο σε 91.633.107 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 0.39 εκάστη.

Στις 28/12/2004 καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Ασφαλιστικών Εταιριών η υπ' αριθμ. Κ3-13135 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης, με την οποία εγκρίθηκε η από 22/12/2004 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας, για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας προς το σκοπό ενίσχυσης του περιθωρίου φερεγγυότητας ασφαλιστικών εργασιών και κεφαλαιακής επάρκειας της Εταιρίας. Ειδικότερα, με την εν λόγω απόφαση εγκρίθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, κατά το ποσό συνολικό ποσό των € 99.999 χιλ. των οποίων: α) το ποσό των € 78.902 χιλ. δια της καταβολής μετρητών και με την έκδοση και διάθεση 38.302.168 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας € 2,06 εκάστη και β) το ποσό των € 21.096 χιλ. δια ισόποσης εισφοράς εις είδος, αποτιμηθείσας από την Επιτροπή του άρθρου 9 του Κ.Ν. 2190/1920 με την έκδοση και διάθεση 10.241.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας € 2,06 εκάστη.

Η πιστοποίηση της εισφοράς σε είδος, έγινε με την από 31/12/2004 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 21/3/2005 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου και καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με την Κ3-3321/15-4-2005 Απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης. Μέχρι τις 31/12/2004 η Εταιρία είχε λάβει προκαταβολή μετρητών από τον Κύριο Μέτοχο την Εμπορική Τράπεζα για την εν λόγω αύξηση ύψους € 18.900 χιλ., ενώ στις 31/3/2005 έλαβε και το υπόλοιπο ποσό των μετρητών ύψους € 60.000 χιλ. Επισημαίνεται ότι ο κύριος μέτοχος, η Εμπορική Τράπεζα, δεσμεύτηκε να καλύψει τυχόν αδιάθετο ποσό, πράγμα και το οποίο έπραξε. Ως αποτέλεσμα το ποσοστό της στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αυξήθηκε από 83,5% σε 89,84%

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

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

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

**17. Αποθεματικά, Αποτελέσματα εις Νέον και Ίδια Κεφάλαια**

Τα αποθεματικά της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

Λοιπά Αποθεματικά	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	Την 30/6/2006	Την 31/12/2005	Την 30/6/2006	Την 31/12/2005
Τακτικό Αποθεματικό	3.129	3.129	3.119	3.119
Ειδικό Αποθεματικό Γλοίων και Αεροσκαφών Ν. 551/70	39	39	39	39
Ειδικό Αποθεματικό από διαφορές συγχωνεύσεων	1.083	1.083	1.083	1.083
Έκτακτα Αποθεματικά	12	12	12	12
Αποθεματικά Φορολογηθέντα κατά το άρθρο 8 Ν.2579/98	1.385	1.385	1.385	1.385
Ειδικό Αφορολόγητο Αποθεματικό Πώλησης Χρεογράφων Ν 34/68	28.091	28.091	28.091	28.091
Ειδικό Αφορολόγητο Αποθεματικό Πώλησης Ακινήτου Ν.3323/55	1.057	1.057	1.057	1.057
Αφορολόγητα Αποθεματικά Αναπροσαρμογής Ακινήτων Ν.3091/02 ΑΡ.28	6.317	6.317	6.317	6.317
Ειδικό Αποθεματικό Αναπροσαρμογής Ακινήτων Ν.3229/2004	17.329	17.329	17.329	17.329
<b>Σύνολα Αποθεματικών</b>	<b>58.442</b>	<b>58.442</b>	<b>58.432</b>	<b>58.432</b>

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

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

Αποτελέσματα εις νέον	Ο Όμιλος	Η Εταιρία
<b>Υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2005</b>	<b>(280.197)</b>	<b>(280.196)</b>
Συμφηφισμός Ζημιών από Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου	153.027	153.027
Αποτέλεσμα Χρήσης 2005	(11.011)	(11.855)
<b>Υπόλοιπα των αποτελεσμάτων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2005</b>	<b>(138.181)</b>	<b>(139.024)</b>
Αποτέλεσμα Περιόδου Α' Εξαμήνου 2006	2.014	229
<b>Υπόλοιπα των αποτελεσμάτων κατά την 30 Ιουνίου 2006</b>	<b>(136.167)</b>	<b>(138.795)</b>

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

**Ίδια Κεφάλαια**

Τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας την 1/1/2005 ήταν € 37.490 χιλ. (αρνητικά) και ως εκ τούτου συνέτρεχε η περίπτωση εφαρμογής του άρθρου 47 του Κ.Ν. 2190/1920. Πέραν της ολοκλήρωσης της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου ( βλέπε σημ.16), η Εταιρία προέβη στην προαναφερόμενη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου με συμφηφισμό ζημιών ύψους €153.027 χιλ., διαμορφώνοντας έτσι το ύψος του μετοχικού κεφαλαίου στα € 35.737 χιλ.

Στις 31/12/2005 τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας διαμορφώθηκαν στα € 10.425 χιλ. Δεδομένου ότι αυτό το ποσό είναι κατώτερο από το ήμισυ του μετοχικού κεφαλαίου, συντρέχει η περίπτωση εφαρμογής του άρθρου 47 του Κ.Ν. 2190/1920. Με 30/6/2006 συνεχίζει να συντρέχει η περίπτωση εφαρμογής του άρθρου 47 του Κ.Ν. 2190/1920

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

**18. Ασφαλιστικές Προβλέψεις**

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

<b>18 (α) Ασφαλιστικές Προβλέψεις κατ' είδος</b>	<b>Την 30/6/2006</b>	<b>Την 31/12/2005</b>
Μαθηματικές προβλέψεις ασφαλειών ζωής	94.109	101.531
Ασφαλιστικές προβλέψεις εκκρεμών ζημιών	199.652	197.806
Ασφαλιστικές προβλέψεις μη δεδουλευμένων ασφαλιστρων	68.792	66.887
Αποθέματα Αντασφαλιζομένων	(3.634)	(3.070)
<b>Ασφαλιστικές Προβλέψεις Χαρτοφυλακίου (α)</b>	<b>358.919</b>	<b>363.154</b>
Μαθηματικές προβλέψεις ασφαλειών ζωής - Αναλογία Αντασφαλιστών	3.332	3.346
Ασφαλιστικές προβλέψεις εκκρεμών ζημιών – Αναλογία Αντασφαλιστών	28.271	31.031
Ασφαλιστ.προβλ.μη δεδουλευμ.ασφαλιστρων - Αναλογία Αντασφαλιστών	4.357	4.464
<b>Σύνολα Αναλογίας Αντασφαλιστών</b>	<b>35.960</b>	<b>38.841</b>
<b>Αποθέματα Αντασφαλιζομένων - Αναλογία Αντασφαλιστών</b>	<b>(575)</b>	<b>(623)</b>
<b>Συμμετοχή Αντασφαλιστών - Αντασφαλιζομένων (β)</b>	<b>35.385</b>	<b>38.218</b>
Μαθηματικές προβλέψεις ασφαλειών ζωής – Ιδία κράτηση	90.777	98.185
Ασφαλιστικές προβλέψεις εκκρεμών ζημιών – Ιδία κράτηση	171.381	166.775
Ασφαλιστ.προβλ.μη δεδουλευμ.ασφαλιστρων - Ιδία κράτηση	64.435	62.423
Αποθέματα Αντασφαλιζομένων - Ιδία Κράτηση	(3.059)	(2.447)
<b>Ασφαλιστικές Προβλέψεις Ιδίας Κράτησης (α) - (β)</b>	<b>323.534</b>	<b>324.936</b>

Στους λογαριασμούς του ανωτέρω πίνακα εμφανίζονται οι Ασφαλιστικές Προβλέψεις κατ' είδος που καλύπτουν όλους τους κλάδους εκτός των επενδυτικών προϊόντων Unit Linked και των D.A.F. (βλέπε σημ.19).

Η ανάλυση των ασφαλιστικών προβλέψεων ανά κλάδο έχει ως εξής:

	Ομίλου & Εταιρίας	
<b>18 (β) Ασφαλιστικές προβλέψεις ανά Κλάδο</b>	<b>Την 30/6/2006</b>	<b>Την 31/12/2005</b>
<b><u>Μικτό χαρτοφυλάκιο ανά κλάδο</u></b>		
Κλάδος Ζωής	111.742	118.576
Κλάδος αστικής ευθύνης Αυτοκινήτου	174.643	173.187
Κλάδος λοιπών Ζημιών	76.167	74.461
Αποθέματα Αντασφαλιζομένων	(3.633)	(3.070)
<b>Σύνολο</b>	<b>358.919</b>	<b>363.154</b>
<b><u>Συμμετοχή Αντασφαλιστών</u></b>		
Κλάδος Ζωής	4.378	4.647
Κλάδος αστικής ευθύνης Αυτοκινήτου	4.543	5.420
Κλάδος λοιπών Ζημιών	27.039	28.774
Αποθέματα Αντασφαλιζομένων	(575)	(623)
<b>Σύνολο</b>	<b>35.385</b>	<b>38.218</b>
<b><u>Ιδία Κράτηση</u></b>		
Κλάδος Ζωής	107.364	113.929
Κλάδος αστικής ευθύνης Αυτοκινήτου	170.100	167.767
Κλάδος λοιπών Ζημιών	49.128	45.687
Αποθέματα Αντασφαλιζομένων	(3.058)	(2.447)
<b>Σύνολο</b>	<b>323.534</b>	<b>324.936</b>

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

**19. Υποχρεώσεις από επενδυτικά προϊόντα**

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

	Ομίλου & Εταιρίας	
	<u>Την 30/6/2006</u>	<u>Την 31/12/2005</u>
Μαθηματικές προβλέψεις επενδυτικών συμβολαίων DAF	128.627	119.281
Μαθηματικές προβλέψεις Unit Linked	48.840	46.871
Λοιπές ασφαλιστικές προβλέψεις	3.084	3.186
<b>Σύνολο προβλέψεων για επενδυτικά συμβόλαια</b>	<b>180.551</b>	<b>169.338</b>

**20. Δάνεια**

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

Ομίλου & Εταιρίας

<b>Δανειοδότηση</b>	<u>Την 30/6/2006</u>	<u>Την 31/12/2005</u>
Τραπεζικός Δανεισμός	0	0
Μη Μετατρέψιμο Ομολογιακό Δάνειο	14.980	14.989
<b>Σύνολα</b>	<b>14.980</b>	<b>14.989</b>
Λήξη < 1 έτους	0	0
Λήξη > 1 έτους	14.980	14.989
<b>Σύνολα</b>	<b>14.980</b>	<b>14.989</b>

**Μη Μετατρέψιμο Ομολογιακό Δάνειο**

Αξία κατά την έκδοση	14.989	14.976
Τόκοι Δεδουλευμένοι	342	653
Τόκοι Πληρωθέντες	(351)	(640)
<b>Σύνολα</b>	<b>14.980</b>	<b>14.989</b>

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

**21. Λοιπές Προβλέψεις**

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

Ομίλου & Εταιρίας

<b>ΛΟΙΠΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ</b>	<u>Την 30/6/2006</u>	<u>Την 31/12/2005</u>
Προβλέψεις για έκτακτα έξοδα Κλάδου Πυρός	0	3.117
Λοιπές έκτακτες προβλέψεις κλάδου Πλοίων και Αεροσκαφών	3.228	3.228
Αγωγές κατά της Εταιρίας αμφιβόλου έκβασης	3.294	3.383
Προβλέψεις συμβατικών υποχρεώσεων υλοποίησης στόχων	200	200
Λοιπές έκτακτες προβλέψεις	12	88
<b>Σύνολα Λοιπών Προβλέψεων</b>	<b>6.734</b>	<b>10.016</b>

Όπως προκύπτει από τον παραπάνω πίνακα, κατά την παρούσα περίοδο η μεταβολή που παρουσιάζεται οφείλεται κυρίως στη μη χρησιμοποιούμενη πρόβλεψη αντισταθίστρω από σύμβαση Catastrophe Σεισμού του κλάδου Πυρός, εφ' όσον είναι πλέον βέβαιο ότι δεν θα καταβληθούν.

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

**22. Πιστωτές και Λοιπές Υποχρεώσεις**

Τα υπόλοιπα των λοιπών υποχρεώσεων της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

<u>Πιστωτές και Λοιπές Υποχρεώσεις</u>	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	<u>Την 30/6/2006</u>	<u>Την 31/12/2005</u>	<u>Την 30/6/2006</u>	<u>Την 31/12/2005</u>
Υποχρεώσεις σε ανασφαλιζόμενους	4.677	4.146	4.677	4.146
Υποχρεώσεις σε ανασφαλιστές	15.660	8.651	15.660	8.651
Πράκτορες και ασφαλειομεσίτες-Λογαριασμοί τρεχ/νοι	8.617	9.105	8.617	9.105
Δικαιούχοι προμηθειών παραγωγής	10.196	11.116	10.196	11.116
Δικαιούχοι αμοιβών	1.876	503	1.876	503
Δοθείσες εγγυήσεις	47	41	47	41
Υποχρεώσεις προς συνδεμένες επιχειρήσεις	105	105	105	105
Λοιπές υποχρεώσεις	1.017	1.959	497	1.307
Ακυρώσεις - Εισπράξεις υπό διερεύνηση	1.352	1.653	1.352	1.653
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	6.221	11.650	6.221	11.650
Υποχρεώσεις προς ασφαλιστικά ταμεία	1.956	2.398	1.956	2.398
<b>Σύνολα Υποχρεώσεων</b>	<b>51.724</b>	<b>51.327</b>	<b>51.204</b>	<b>50.675</b>

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, ακυρώνονται και οι αναλογούσες προμήθειες.

Το κονδύλι "Υποχρεώσεις σε Ανασφαλιστές" στην παρούσα ενδιάμεση περίοδο είναι μικτό και περιλαμβάνει την αναλογία των ανασφαλιστών σε εκκρεμείς ζημιές, ύψους € 2,9 χιλ., η εκκαθάριση της οποίας ολοκληρώνεται στο τέλος του έτους. Το αντίστοιχο κονδύλι της ετήσιας περιόδου 2005 είναι καθαρό.

Η χρονικοποίηση των ανωτέρω έχει ως εξής:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	<u>Την 30/6/2006</u>	<u>Την 31/12/2005</u>	<u>Την 30/6/2006</u>	<u>Την 31/12/2005</u>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις &lt; 1 έτους</b>				
Υποχρεώσεις σε ανασφαλιστές	15.660	8.651	15.660	8.651
Πράκτορες και ασφαλειομεσίτες-Λογαριασμοί τρεχ/νοι	8.617	9.105	8.617	9.105
Δικαιούχοι προμηθειών παραγωγής	10.196	11.116	10.196	11.116
Δικαιούχοι αμοιβών	1.876	503	1.876	503
Υποχρεώσεις προς συνδεμένες επιχειρήσεις	105	105	105	105
Λοιπές υποχρεώσεις	1.017	1.959	497	1.307
Ακυρώσεις - Εισπράξεις υπό διερεύνηση	1.352	1.653	1.352	1.653
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	6.221	11.650	6.221	11.650
Υποχρεώσεις προς ασφαλιστικά ταμεία	1.956	2.398	1.956	2.398
<b>Σύνολα Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>	<b>47.000</b>	<b>47.140</b>	<b>46.480</b>	<b>46.488</b>
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις &gt; 1 έτους</b>				
Υποχρεώσεις σε ανασφαλιζόμενους	4.677	4.146	4.677	4.146
Δοθείσες εγγυήσεις	47	41	47	41
<b>Σύνολα Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>	<b>4.724</b>	<b>4.187</b>	<b>4.724</b>	<b>4.187</b>
<b>Γενικό Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>51.724</b>	<b>51.327</b>	<b>51.204</b>	<b>50.675</b>

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις πρόκειται να εκκαθαριστούν μέχρι το τέλος της επομένης χρήσης.

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

**23. Υποχρεώσεις για παροχές προσωπικού**

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

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

Υποχρεώσεις για Προγράμματα Παροχών στο Προσωπικό	Ομίλου & Εταιρίας	
	Την 30/6/2006	Την 31/12/2005
<b>ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΑ ΠΡΟΚΑΘΟΡΙΣΜΕΝΩΝ ΠΑΡΟΧΩΝ</b>		
<b>ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ</b>		
<b>α) Επιτόκιο προεξόφλησης</b>	3,75%	3,75%
<b>β) Αύξηση μισθοδοσίας</b>		
Τα τέσσερα πρώτα έτη	3,50%	3,50%
Μετά τα τέσσερα πρώτα έτη	2,50%	2,50%
<b>Τα ποσά που καταχωρούνται στον ισολογισμό ορίζονται ως εξής:</b>		
Παρούσα αξία δέσμευσης	20.654	22.596
Μη καταχωρημένες αναλογιστικές ζημιές	0	(2.171)
Υποχρέωση στον ισολογισμό	20.654	20.425
<b>Τα ποσά που αναγνωρίζονται στον λογαριασμό εκμετάλλευσης έχουν ως εξής:</b>		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	648	2.369
Κόστος τόκων	446	872
Κόστος Παροχών Λήξης Απασχόλησης	465	0
<b>Σύνολο Εξόδων Προγραμμάτων Παροχών Προσωπικού</b>	<b>1.559</b>	<b>3.241</b>
<b>Οι κινήσεις που μεταβάλλουν την υποχρέωση στον ισολογισμό έχουν ως εξής :</b>		
Στην έναρξη της περιόδου	20.425	17.184
Σύνολο εξόδων που χρεώνονται στο λογαριασμό εκμετάλλευσης	1.559	3.241
Παροχές Λήξης Απασχόλησης	(1.330)	0
<b>Στο τέλος της περιόδου</b>	<b>20.654</b>	<b>20.425</b>
<b>ΛΟΙΠΑ ΣΥΝΤΑΞΙΟΔΟΤΙΚΑ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΑ</b>		
<b>Οι κινήσεις που μεταβάλλουν την υποχρέωση στον ισολογισμό έχουν ως εξής :</b>		
Στην έναρξη της περιόδου	8.603	9.438
Σύνολο εξόδων που χρεώνονται στο λογαριασμό εκμετάλλευσης	353	1.478
Παροχές Λήξης Απασχόλησης	(1.289)	(2.313)
<b>Στο τέλος της περιόδου</b>	<b>7.667</b>	<b>8.603</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>28.321</b>	<b>29.028</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. 2.16). Το κόστος της χρήσης έχει συμπεριληφθεί στα αποτελέσματα.

Τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημιές αναγνωρίζονται και κατά την έναρξη της χρήσης δεν υπερβαίνουν το 10% της εκτιμώμενης μελλοντικής υποχρέωσης.

Στον παραπάνω πίνακα συμπεριλαμβάνονται ποσά που προέρχονται από τις διατάξεις του Ν. 2112.

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

**24. Έσοδα από Ασφάλιστρα**

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

<b>Έσοδα από Ασφάλιστρα</b>	Ομίλου & Εταιρίας		Ομίλου & Εταιρίας	
	<u>1/1-30/6</u>	<u>1/1-30/6</u>	<u>1/4-30/6</u>	<u>1/4-30/6</u>
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Μικτά ασφάλιστρα Εκμεταλλεύσεων Ζωής	17.271	17.113	9.387	6.780
Μεταβολή προβλέψεων μη δεδουλευμένων Ασφαλίστρων	(1.408)	4.139	(461)	4.150
<b>Μικτά Δεδουλ/να Ασφάλιστρα Κλάδων Ζωής (α)</b>	<b>15.863</b>	<b>21.252</b>	<b>8.926</b>	<b>10.930</b>
Μικτά ασφάλιστρα Εκμεταλλεύσεων Γενικών Κλάδων	40.104	42.164	18.893	20.678
Μεταβολή προβλέψεων μη δεδουλευμένων Ασφαλίστρων	(1.797)	(2.458)	381	(557)
<b>Μικτά Δεδουλ/να Ασφάλιστρα Γενικών Κλάδων (β)</b>	<b>38.307</b>	<b>39.706</b>	<b>19.274</b>	<b>20.121</b>
Μικτά ασφάλιστρα Κλάδου Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτου	23.370	29.972	10.504	13.675
Μεταβολή προβλέψεων μη δεδουλευμένων Ασφαλίστρων	1.193	1.808	1.677	1.916
<b>Μικτά Δεδουλ/να Ασφάλιστρα Αστ.Ευθ.Αυτ/του (γ)</b>	<b>24.563</b>	<b>31.780</b>	<b>12.181</b>	<b>15.591</b>
<b>Σύνολο Μικτών δεδουλ/νων ασφαλίστρων (α+β+γ)</b>	<b>78.733</b>	<b>92.738</b>	<b>40.381</b>	<b>46.642</b>
<b>Μείον Αντασφάλιστρα (δ)</b>	<b>(13.426)</b>	<b>(15.188)</b>	<b>(6.871)</b>	<b>(7.904)</b>
<b>Καθαρά Ασφάλιστρα</b>	<b>65.307</b>	<b>77.550</b>	<b>33.510</b>	<b>38.738</b>

Τα ασφάλιστρα από επενδυτικά προϊόντα (Unit Linked και D.A.F) παρουσιάζονται ξεχωριστά μαζί τα άλλα κονδύλια που σχετίζονται με την διαχείρισή τους (βλέπε σημ.31).

**25. Δικαιώματα Συμβολαίων**

<b>Δικαιώματα Συμβολαίων</b>	Ομίλου & Εταιρίας		Ομίλου & Εταιρίας	
	<u>1/1-30/6</u>	<u>1/1-30/6</u>	<u>1/4-30/6</u>	<u>1/4-30/6</u>
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Δικαιώματα επί Ασφαλιστικών Συμβολαίων	10.359	10.641	4.780	5.056
Τόκοι Τμηματικών Καταβολών	357	362	202	142
Προμήθειες επί Αντασφαλιστικών Συμβολαίων	1.769	1.697	661	997
<b>Σύνολα λογαριασμού</b>	<b>12.485</b>	<b>12.700</b>	<b>5.643</b>	<b>6.195</b>

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

**26. Έσοδα Επενδύσεων**

Τα έσοδα επενδύσεων αναλύονται ως εξής:

<b>Έσοδα από διαχείριση Επενδύσεων</b>	Ομίλου & Εταιρίας		Ομίλου & Εταιρίας	
	<u>1/1-30/6</u>	<u>1/1-30/6</u>	<u>1/4-30/6</u>	<u>1/4-30/6</u>
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Τόκοι Ομολόγων διακρατούμενων μέχρι την λήξη	160	0	135	0
Τόκοι Προθεσμιακών καταθέσεων	2.042	678	877	353
Τόκοι χορηγούμενων δανείων	110	101	54	56
Λοιποί πιστωτικοί τόκοι	91	172	54	69
<b>Σύνολα λογαριασμού</b>	<b>2.403</b>	<b>951</b>	<b>1.120</b>	<b>478</b>

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

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

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

<u>Κέρδη/(ζημιές) εμπορικού χαρτοφυλακίου</u>	Ομίλου & Εταιρίας		Ομίλου & Εταιρίας	
	<u>1/1-30/6</u>	<u>1/1-30/6</u>	<u>1/4-30/6</u>	<u>1/4-30/6</u>
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Κέρδη από πωλήσεις χρεογράφων	2.293	6.377	819	851
Κέρδη από Αποτίμηση σε τρέχουσες αξίες	3.520	9.706	(2.145)	6.959
<b>Σύνολο Κερδών</b>	<b>5.813</b>	<b>16.083</b>	<b>(1.326)</b>	<b>7.810</b>
Ζημιές από πωλήσεις χρεογράφων	(914)	(3.848)	(698)	(1.465)
Ζημιές από Αποτίμηση σε τρέχουσες αξίες	(4.922)	(8.448)	(2.910)	794
<b>Σύνολο Ζημιών</b>	<b>(5.836)</b>	<b>(12.296)</b>	<b>(3.608)</b>	<b>(671)</b>
Μερίσματα Τίτλων Εισηγμένων και μη	734	1.303	691	1.157
<b>Σύνολα λογαριασμού</b>	<b>711</b>	<b>5.090</b>	<b>(4.243)</b>	<b>8.296</b>

Στον παραπάνω πίνακα δεν συμπεριλαμβάνονται τα αποτελέσματα από τα χρεόγραφα των επενδυτικών προϊόντων ύψους € 2.864 χιλ. (κέρδος) και € 3.100 χιλ. (κέρδος), για τις περιόδους Α΄ Εξαμήνου του 2006 και του 2005, αντίστοιχα. Αυτά τα αποτελέσματα παρουσιάζονται αναλυτικά στον πίνακα 31, μαζί με τα υπόλοιπα κονδύλια που αφορούν τα επενδυτικά συμβόλαια.

**28. Λοιπά έσοδα**

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

<u>Λοιπά Έσοδα</u>	Ομίλου & Εταιρίας		Ομίλου & Εταιρίας	
	<u>1/1-30/6</u>	<u>1/1-30/6</u>	<u>1/4-30/6</u>	<u>1/4-30/6</u>
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Έσοδα παρεπομένων Ασχολιών	2	35	2	17
Έσοδα Επενδυτικών Ακινήτων	97	105	54	55
Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα	4.739	1.237	3.839	737
<b>Σύνολα λογαριασμού</b>	<b>4.838</b>	<b>1.377</b>	<b>3.895</b>	<b>809</b>

Στα έκτακτα και ανόργανα έσοδα περιλαμβάνεται ποσό € 478 χιλ. που αφορά κυρίως την εκκαθάριση πιστωτικών υπολοίπων ασφαλιστρών προηγούμενων χρήσεων και ποσό € 3.117 χιλ. που αφορά μη χρησιμοποιούμενη πρόβλεψη αντασφαλιστρών από σύμβαση Catastrophe Σεισμού του Κλάδου Πυρός, εφ' όσον είναι βέβαιο ότι δεν θα καταβληθούν.

**29. Μεταβολές Μαθηματικών Αποθεμάτων**

<u>Μεταβολή Μαθηματικών Αποθεμάτων</u>	Ομίλου & Εταιρίας		Ομίλου & Εταιρίας	
	<u>1/1-30/6</u>	<u>1/1-30/6</u>	<u>1/4-30/6</u>	<u>1/4-30/6</u>
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Μαθηματικά Αποθέματα Ζωής	(7.409)	6.334	(355)	4.288
<b>Σύνολα λογαριασμού</b>	<b>(7.409)</b>	<b>6.334</b>	<b>(355)</b>	<b>4.288</b>

Η σημαντική μείωση της μεταβολής των μαθηματικών αποθεμάτων σε σύγκριση με την περυσινή αντίστοιχη περίοδο, οφείλεται κυρίως στη μείωση της αξίας των υποχρεώσεων της Βασικής Ασφάλισης των ατομικών ασφαλιστηρίων Ζωής. Με 30/6/2006, η αποτίμηση αυτών των υποχρεώσεων μειώθηκε κατά € 8.543 χιλιάδες. Η μείωση αυτή οφείλεται στην αύξηση της καμπύλης επιτοκίων.

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

**30. Αποζημιώσεις.**

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

	Ομίλου & Εταιρίας		Ομίλου & Εταιρίας	
	<u>1/1-30/6</u>	<u>1/1-30/6</u>	<u>1/4-30/6</u>	<u>1/4-30/6</u>
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b><u>Πληρωθείσες Αποζημιώσεις και μεταβολή αποθεμάτων εκκρεμών Αποζημιώσεων</u></b>				
Πληρωθείσες Αποζημιώσεις Εκμεταλλεύσεων Ζωής	13.822	11.055	6.981	6.154
Πληρωθείσες Αποζημιώσεις Κλάδου Αστικής Ευθύνης Αυτ/του	25.855	32.940	12.904	16.167
Πληρωθείσες Αποζημιώσεις Λοιπών Κλάδων	11.470	11.679	6.142	7.014
<b>Σύνολα λογαριασμού</b>	<b>51.147</b>	<b>55.674</b>	<b>26.027</b>	<b>29.335</b>
Μείον Συμμετοχή Αντασφαλιστών στις Εκμεταλλεύσεις Ζωής	(1.248)	(678)	(824)	(335)
Μείον Συμμετοχή Αντ/τών στον Κλάδο Αστικής Ευθ.Αυτ/του	329	(153)	(22)	(263)
Μείον Συμμετοχή Αντ/τών στους Λοιπούς Κλάδους	(2.472)	(2.132)	(1.728)	(1.124)
<b>Σύνολα λογαριασμού</b>	<b>(3.391)</b>	<b>(2.963)</b>	<b>(2.574)</b>	<b>(1.722)</b>
Μεταβολή Αποθεμάτων Εκκρεμών Ζημιών Εκμεταλ. Ζωής	(562)	2.848	(3.260)	308
Μεταβολή Αποθ. Εκκρεμών Ζημιών Κλάδου Αστ.Ευθ.Αυτ/του	3.526	60	1.374	56
Μεταβολή Αποθεμάτων Εκκρεμών Ζημιών Λοιπών Κλάδων	1.643	(824)	(31)	(2.168)
<b>Σύνολα λογαριασμού</b>	<b>4.607</b>	<b>2.084</b>	<b>(1.917)</b>	<b>(1.804)</b>
<b>Γενικό Σύνολο λογαριασμού</b>	<b>52.363</b>	<b>54.795</b>	<b>21.536</b>	<b>25.809</b>

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

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

	Ομίλου & Εταιρίας		Ομίλου & Εταιρίας	
	<u>1/1-30/6</u>	<u>1/1-30/6</u>	<u>1/4-30/6</u>	<u>1/4-30/6</u>
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>ΚΛΑΔΟΣ UNIT LINKED</b>				
Εισροές	(5.083)	(9.636)	(2.752)	(4.164)
Πληρωθείσες Εξαγορές	2.700	1.146	1.723	683
Μεταβολή Αποθεμάτων	1.969	8.216	(85)	4.160
<b>Τεχνικό αποτέλεσμα</b>	<b>(414)</b>	<b>(274)</b>	<b>(1.114)</b>	<b>679</b>
Κέρδη Επενδύσεων (πραγματοποιηθέντα και μη)	(2.829)	(821)	(486)	(37)
Ζημιές Επενδύσεων (πραγματοποιηθείσες και μη)	2.236	309	1.095	(285)
<b>(Κέρδη)/Ζημιές Χαρτοφυλακίου</b>	<b>(593)</b>	<b>(512)</b>	<b>609</b>	<b>(322)</b>
<b>Αποτέλεσμα Κλάδου</b>	<b>(1.007)</b>	<b>(786)</b>	<b>(505)</b>	<b>357</b>
<b>ΚΛΑΔΟΣ ΣΥΝΤΑΞΙΟΔΟΤΙΚΩΝ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΩΝ(DAF)</b>				
Εισροές	(13.344)	(10.228)	(4.592)	(4.342)
Πληρωθείσες Εξαγορές	4.579	5.844	2.427	2.422
Μεταβολή Αποθεμάτων	9.244	(128)	2.780	3.239
<b>Τεχνικό αποτέλεσμα</b>	<b>479</b>	<b>(4.512)</b>	<b>615</b>	<b>1.319</b>
Κέρδη Επενδύσεων (πραγματοποιηθέντα και μη)	(6.722)	(5.435)	(3.453)	(4.090)
Ζημιές Επενδύσεων (πραγματοποιηθείσες και μη)	4.451	2.847	2.430	2.821
<b>(Κέρδη)/Ζημιές Χαρτοφυλακίου</b>	<b>(2.271)</b>	<b>(2.588)</b>	<b>(1.023)</b>	<b>(1.269)</b>
<b>Αποτέλεσμα Κλάδου</b>	<b>(1.792)</b>	<b>(7.100)</b>	<b>(408)</b>	<b>50</b>
Πληρωτέες παροχές (μερίσματα)προς ασφαλισμένους ζωής	158	134	71	77
<b>Σύνολο Λογαριασμού</b>	<b>(2.641)</b>	<b>(7.752)</b>	<b>(842)</b>	<b>484</b>

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

**32. Άμεσα έξοδα παραγωγής**

Οι προμήθειες επί παραγωγής εγγεγραμμένων ασφαλιστρών, καθώς και το λοιπό άμεσο κόστος ανά περίοδο αναλύονται ως εξής:

<b>Άμεσα έξοδα Παραγωγής</b>	Ο Όμιλος				Η Εταιρία			
	<u>1/1-30/6</u>	<u>1/1-30/6</u>	<u>1/4-30/6</u>	<u>1/4-30/6</u>	<u>1/1-30/6</u>	<u>1/1-30/6</u>	<u>1/4-30/6</u>	<u>1/4-30/6</u>
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Προμήθειες Agency και Πρακτόρων	15.849	17.395	7.786	8.678	16.323	17.999	7.966	8.975
Εισφορές Ασφαλιστικών Ταμείων	2.266	2.657	1.047	1.231	2.266	2.657	1.047	1.231
Εισπρακτικά και Λοιπά έξοδα παραγωγής	1.979	2.232	812	986	1.979	2.232	812	986
Τόκοι Αντασφαλιστών	368	161	72	87	368	161	72	87
<b>Σύνολο λογαριασμού</b>	<b>20.462</b>	<b>22.445</b>	<b>9.717</b>	<b>10.982</b>	<b>20.936</b>	<b>23.049</b>	<b>9.897</b>	<b>11.279</b>

**33. Λοιπά λειτουργικά έξοδα**

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

<b>Λοιπά λειτουργικά έξοδα</b>	Ο Όμιλος				Η Εταιρία			
	<u>1/1-30/6</u>	<u>1/1-30/6</u>	<u>1/4-30/6</u>	<u>1/4-30/6</u>	<u>1/1-30/6</u>	<u>1/1-30/6</u>	<u>1/4-30/6</u>	<u>1/4-30/6</u>
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Δαπάνες Προσωπικού	13.565	14.286	5.735	7.231	13.274	13.908	5.586	6.993
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	1.130	937	780	665	1.130	937	780	665
Λειτουργικό κόστος κτιρίων και εξοπλισμού	2.365	3.215	971	1.441	2.365	3.215	971	1.441
Ταχυδρομικά και Τηλεπικοινωνίες	627	921	250	455	627	921	250	455
Φόροι - Τέλη - Χαρτόσημα	408	108	398	15	408	108	398	15
Δαπάνες κίνησης και ταξιδίων	238	406	150	295	238	406	150	295
Δαπάνες Διαφημίσεων και Εισφορών -δημοσιεύσεων	478	473	133	312	478	473	133	312
Αναλώσιμα Υλικά	314	557	106	293	314	557	106	293
Λοιπά έξοδα	361	387	184	187	192	211	86	87
<b>Υποσύνολο προ προβλέψεων και αποσβέσεων</b>	<b>19.486</b>	<b>21.290</b>	<b>8.707</b>	<b>10.894</b>	<b>19.026</b>	<b>20.736</b>	<b>8.460</b>	<b>10.556</b>
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	1.073	1.644	289	1.342	1.073	1.644	289	1.342
Αποσβέσεις εξοπλισμού	1.055	1.123	514	432	1.055	1.123	514	432
<b>Σύνολο Λοιπών Λειτουργικών Εξόδων</b>	<b>21.614</b>	<b>24.057</b>	<b>9.510</b>	<b>12.668</b>	<b>21.154</b>	<b>23.503</b>	<b>9.263</b>	<b>12.330</b>

**34. Δαπάνες Προσωπικού**

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται ανάλυση των δαπανών για το προσωπικό.

<b>Δαπάνες Προσωπικού</b>	Ο Όμιλος				Η Εταιρία			
	<u>1/1-30/6</u>	<u>1/1-30/6</u>	<u>1/4-30/6</u>	<u>1/4-30/6</u>	<u>1/1-30/6</u>	<u>1/1-30/6</u>	<u>1/4-30/6</u>	<u>1/4-30/6</u>
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Μισθοί και ημερομίσθια	9.684	9.292	4.297	4.285	9.457	8.993	4.175	4.090
Κοινωνικές ασφαλίσεις	1.926	2.170	1.049	1.091	1.875	2.118	1.011	1.053
Λοιπές Παροχές	738	771	258	351	725	744	269	346
<b>Υποσύνολο προ εξόδων συνταξιοδότησης</b>	<b>12.348</b>	<b>12.233</b>	<b>5.604</b>	<b>5.727</b>	<b>12.057</b>	<b>11.855</b>	<b>5.455</b>	<b>5.489</b>
<b>Έξοδα συνταξιοδότησης</b>								
- Μεταβολή Αποθεμάτων προγραμμάτων	(747)	746	(792)	688	(747)	746	(792)	688
- Καταβληθείσες παροχές προγραμμάτων	2.083	1.158	1.222	730	2.083	1.158	1.222	730
- Προγράμματα καθορισμένων εισφορών εταιρίας	(159)	(147)	(87)	(75)	(159)	(147)	(87)	(75)
- Μεταβολή πρόβλεψης Ν.2112	40	270	(113)	135	40	270	(113)	135
- Αποζημιώσεις Ν.2112 λόγω αποχώρησης	0	26	(99)	26	0	26	(99)	26
<b>Υποσύνολο εξόδων συνταξιοδότησης</b>	<b>1.217</b>	<b>2.053</b>	<b>131</b>	<b>1.504</b>	<b>1.217</b>	<b>2.053</b>	<b>131</b>	<b>1.504</b>
<b>Σύνολο λογαριασμού</b>	<b>13.565</b>	<b>14.286</b>	<b>5.735</b>	<b>7.231</b>	<b>13.274</b>	<b>13.908</b>	<b>5.586</b>	<b>6.993</b>

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

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στην εταιρία την 30/6/2006 και 30/6/2005 ήταν 523 και 583 μισθωτοί, αντίστοιχα. Για τον όμιλο ο αντίστοιχος αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού ήταν 542 και 604 μισθωτοί.

**35. Τόκοι και λοιπά τραπεζικά έξοδα.**

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

<b>Τόκοι και Λοιπά έξοδα Τραπεζών</b>	Ομίλου & Εταιρίας		Ομίλου & Εταιρίας	
	<u>1/1-30/6</u>	<u>1/1-30/6</u>	<u>1/4-30/6</u>	<u>1/4-30/6</u>
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Τόκοι Ομολογιακού Δανείου	342	325	175	162
Τόκοι Χορηγητικών Λογαριασμών	0	599	(5)	1
Λοιπά έξοδα Τραπεζών	26	30	20	14
<b>Σύνολα λογαριασμού</b>	<b>368</b>	<b>954</b>	<b>190</b>	<b>177</b>

Ο λογαριασμός < Τόκοι Χορηγητικών Λογαριασμών > αφορά τόκους εξόφλησης κεφαλαίου από βραχυπρόθεσμο δανεισμό. Η Εταιρία στην οικονομική περίοδο του Α' Εξαμήνου 2006 δεν έχει προβεί σε βραχυπρόθεσμο δανεισμό, εφ' όσον καλύπτει τις υποχρεώσεις της από ίδια κεφάλαια.

**36. Λοιπά έξοδα.**

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

<b>Λοιπά Έξοδα</b>	Ο Όμιλος				Η Εταιρία			
	<u>1/1-30/6</u>	<u>1/1-30/6</u>	<u>1/4-30/6</u>	<u>1/4-30/6</u>	<u>1/1-30/6</u>	<u>1/1-30/6</u>	<u>1/4-30/6</u>	<u>1/4-30/6</u>
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Αποζημιώσεις λόγω λύσεων μισθωμένων γραφείων	52	137	3	114	52	137	3	114
Φόροι προηγούμενων χρήσεων	0	125	0	125	0	125	0	125
Αποζημιώσεις προσωπικού λόγω εθελουσίας εξόδου	443	0	443	0	443	0	443	0
Λοιπές δαπάνες έκτακτες & προηγούμενων χρήσεων	255	113	47	33	249	119	47	33
<b>Σύνολα λογαριασμού</b>	<b>750</b>	<b>375</b>	<b>493</b>	<b>272</b>	<b>744</b>	<b>381</b>	<b>493</b>	<b>272</b>

Τα κονδύλια στις λοιπές δαπάνες προηγούμενων χρήσεων αφορούν κυρίως εισφορές ασφαλιστικών ταμείων μετά από δικαστική απόφαση, αναπόσβεστα υπόλοιπα από διαγραφές ενσώματων παγίων στοιχείων και συναλλαγματικές διαφορές από λογαριασμούς που τηρούνται σε ξένο νόμισμα.

**37. Αναλογία Κερδών/(Ζημιών) από συγγενείς επιχειρήσεις**

	Ο Όμιλος			
	<u>1/1-30/6</u>	<u>1/1-30/6</u>	<u>1/4-30/6</u>	<u>1/4-30/6</u>
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
EULER HERMES EMPORIKI	1	(177)	(41)	(167)
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	1,782	556	588	403
	<b>1,783</b>	<b>379</b>	<b>547</b>	<b>236</b>

**38. Κέρδη/(Ζημιές) ανά μετοχή**

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

	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	<u>1/1-30/6</u>	<u>1/1-30/6</u>	<u>1/1-30/6</u>	<u>1/1-30/6</u>
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Καθαρό αποτέλεσμα κέρδος/ (ζημία) περιόδου	1.777	(3.197)	229	(3.596)
Μέσος όρος μετοχών σε κυκλοφορία τέλους περιόδου (τεμάχια σε χιλιάδες)	91.633	72.090	91.633	72.090
Βασικές και απομειωμένες ζημιές ανά μετοχή	0.02	(0,04)	0.00	(0,05)

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

Δεν συντρέχουν λόγοι για υπολογισμό απομειωμένων κερδών ανά μετοχή.

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

Δυνητικά μετατρέψιμοι τίτλοι σε κοινές μετοχές είναι: Ομολογιακά δάνεια μετατρέψιμα σε κοινές μετοχές, προνομιούχες μετοχές μετατρέψιμες σε κοινές μετοχές και μετοχές που ενδέχεται να διανεμηθούν στο προσωπικό ως bonus.

**39. 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 ή τον Όμιλο και να επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

**40. Συναλλαγές με συνδεδεμένες επιχειρήσεις και πρόσωπα.**

Οι ενδοεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της Εταιρίας και των συνδεδεμένων εταιριών για την ετήσια χρήση και την περίοδο 1/1-30/6/2006 έχουν ως εξής :

	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	1/1-30/6/2006	1/1-31/12/2005	1/1-30/6/2006	1/1-31/12/2005
Έσοδα από Ασφαλιστικές εργασίες	3.257	8.262	3.277	8.291
Προμήθειες – Αποζημιώσεις και λοιπά έξοδα	2.823	10.563	4.258	13.589
Απαιτήσεις	157.016	227.589	157.134	227.857
Υποχρεώσεις	29.309	21.234	29.532	21.486

**Ειδικότερα:**

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

α) ενοίκια γραφείων που καταβλήθηκαν στην Τράπεζα, β) προμήθειες που καταβλήθηκαν στην Τράπεζα για την είσπραξη ασφαλιστρών μέσω VISA, γ) μισθοδοσία για 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, ζ) λοιπά ασφαλιστήρια με τα οποία η Τράπεζα ασφαλίζει τα ακίνητά της και τα υπόλοιπα περιουσιακά της στοιχεία, όπως και αποζημιώσεις διαφόρων κλάδων, η) προμήθειες επί παραγωγής ασφαλιστρών διαφόρων κλάδων, θ) χρεωστικοί τόκοι, καθώς και τόκοι ομολογιακού δανείου ι)προμήθειες προς την Εμπορική για την έκδοση εγγυητικών επιστολών και κ) προμήθειες για χρηματιστηριακές συναλλαγές.

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ και της PHOENIX (HELLAS) VERSICHERUNGS VERTMITTLER αφορούν προμήθειες επί παραγωγής ασφαλιστρών. Σημειώνεται ότι η εταιρία PHOENIX (HELLAS) VERSICHERUNGS βρίσκεται σε εκκαθάριση.

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

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

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

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

Οι συναλλαγές μεταξύ της Εταιρίας και των συνδεδεμένων προσώπων για την περίοδο Α' Εξαμήνου. 2006 και την περίοδο Α' Εξαμήνου 2005 έχουν ως εξής :

<u>Συναλλαγές με συνδεδεμένα πρόσωπα</u>	<u>1/1-30/6</u> <u>2006</u>	<u>1/1-30/6</u> <u>2005</u>
Αμοιβές Μελών Διοικητικού Συμβουλίου	327	347

### Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων

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

#### 41. 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 € 634 χιλ. για εξασφάλιση των δανείων προς το Δίκτυο των Ασφαλιστών (AGENCY). Δεν προβλέπεται σημαντική επίπτωση στο Ενεργητικό της Εταιρίας από τις αξίες αυτές, οι οποίες μετατρέπονται σε απαιτήσεις, μόνο σε περίπτωση αδυναμίας εκπλήρωσης της επιστροφής των δανείων.

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

Ενδεχόμενα στοιχεία Παθητικού αποτελούν οι Εγγυητικές Επιστολές καλής εκτέλεσης που έχει εκδώσει η Εταιρία ύψους € 368 χιλ.. Αυτές οι Εγγυητικές Επιστολές αφορούν την δέσμευση για την καλή εκτέλεση συμβολαίων Πυρός, Ομαδικών Ασφαλίσεων και Συνταξιοδοτικών Προγραμμάτων και δεν προβλέπεται σημαντική μελλοντική εκροή πόρων.

#### 42. Επανακατηγοριοποίηση κονδυλίων.

Κατά την κλειόμενη περίοδο Α' εξαμήνου 2006 οι θυγατρικές εταιρίες ενοποιήθηκαν με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης ενώ στα δημοσιευμένα στοιχεία του Α' εξαμήνου 2005, είχαν ενοποιηθεί με την μέθοδο της καθαρής θέσης, λόγω της ερμηνείας που υιοθετήθηκε για το ΔΛΠ 27 και λόγω των πολύ μικρών μεγεθών τους. Ως εκ τούτου έγινε πλήρη αναμόρφωση και επανακατηγοριοποίηση των κονδυλίων του ομίλου του Α' εξαμήνου 2005, έτσι ώστε να είναι συγκρίσιμα και αντίστοιχα με αυτά της κλειόμενης περιόδου του Α' εξαμήνου 2006. Λόγω της προαναφερθείσας αναμόρφωσης το ενοποιημένο αποτέλεσμα του Α' εξαμήνου 2005, παρουσιάζεται βελτιωμένο κατά € 20 χιλ., από αυτό που δημοσιεύθηκε την 29/9/2005.

Επιπρόσθετα, στην κατάσταση Ταμειακών Ροών, οι ταμειακές ροές που αφορούν προσθήκες και μειώσεις χρεογράφων, συμπεριλαμβάνονται στην κατηγορία των λειτουργικών δραστηριοτήτων για καλύτερη παρουσίαση βάσει του προτύπου Δ.Λ.Π. 7, δεδομένου ότι αυτές οι επενδύσεις συνδέονται με ασφαλιστικά και επενδυτικά προϊόντα.

#### Αθήνα, 29 Αυγούστου 2006

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

& ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΛΕΩΝΙΔΑΣ Α. ΖΩΝΝΙΟΣ  
ΑΔΤ. Η 918299

ΚΩΝ/ΝΟΣ Γ. ΠΑΠΑΜΙΧΑΛΟΠΟΥΛΟΣ  
ΑΔΤ. Π 663694

Ο Δ/ΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ  
& ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

Ο Δ/ΝΤΗΣ ΤΟΜΕΑ  
ΛΟΓΙΣΤΙΚΟΥ

Η ΥΠΕΥΘΥΝΗ  
ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ Α. ΚΑΡΚΑΖΗΣ  
Α.Μ./ ΟΕΕ 0002632

ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ Ο. ΜΑΚΡΗΣ  
Α.Μ./ ΟΕΕ 0001637

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

**Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων**

**ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ**

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

Επισκοπήσαμε το συνημμένο ενδιάμεσο ισολογισμό της ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (η «Εταιρεία») καθώς και τον ενδιάμεσο ενοποιημένο ισολογισμό της Εταιρίας και των θυγατρικών της (ο «Όμιλος») της 30 Ιουνίου 2006 και τις σχετικές ενδιάμεσες καταστάσεις αποτελεσμάτων, ταμειακών ροών και μεταβολών ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας και του Ομίλου για την εξαμηνιαία περίοδο που έληξε την 30 Ιουνίου 2006. Η ευθύνη της σύνταξης των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της Εταιρείας. Η ευθύνη μας περιορίζεται στην έκδοση της σχετικής έκθεσης για αυτές τις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις, με βάση την επισκόπηση που διενεργήσαμε.

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

Με βάση την επισκόπησή μας, δεν έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας στοιχεία που θα μας οδηγούσαν στο συμπέρασμα ότι οι συνημμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και του Ομίλου για την εξαμηνιαία περίοδο που έληξε την 30 Ιουνίου 2006 δεν έχουν συνταχθεί, από όλες τις ουσιώδεις απόψεις, σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 34 “Ενδιάμεση Οικονομική Έκθεση”.

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

Πράιςγουοτερχαους Κούπερς  
Ανώνυμος ελεγκτική Εταιρεία  
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές  
Λ. Κηφισίας 268  
152 32 Χαλάνδρι  
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Αθήνα, 29 Αυγούστου 2006  
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Κωνστανίνος Μιχαλάτος  
ΑΜ ΣΟΕΛ 17 701