

ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ

ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΙ BANK

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1^η Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2006

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ετήσιες 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. Οι ανωτέρω Οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Α.Ε. την 23/02/2007.

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, 23 Φεβρουαρίου 2007

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ**Σελίδα**

Ετήσιος Ισολογισμός Ομίλου και Εταιρίας.....	4
Ετήσια Κατάσταση Αποτελεσμάτων Ομίλου και Εταιρίας.....	5
Ετήσια Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων Ομίλου και Εταιρίας.....	6
Ετήσια Κατάσταση Ταμειακών Ροών.....	8
Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου προς τους Μετόχους	9
1. Γενικές Πληροφορίες	14
2. Περίληψη σημαντικών Λογιστικών Πολιτικών που εφαρμόστηκαν για την κατάρτιση των Οικονομικών Καταστάσεων	16
2.1 Πλαίσιο για την κατάρτιση των Οικονομικών Καταστάσεων	16
2.2 Ενοποίηση	17
2.3 Πληροφορίες κατά Τομέα Δραστηριότητας	17
2.4 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα	18
2.5 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	18
2.6 Επενδυτική Περιουσία.....	19
2.7 Αύλα Περιουσιακά Στοιχεία & έξοδα πρόσκτησης	20
2.8 Χρηματοοικονομικά Στοιχεία για Εμπορικούς Σκοπούς.....	20
2.9 Χρηματοοικονομικά Στοιχεία διακρατούμενα μέχρι την λήξη.....	21
2.10 Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία	21
2.11 Απομείωση Στοιχείων Ενεργητικού	21
2.12 Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	21
2.13 Μετοχικό Κεφάλαιο	21
2.14 Δανειοδότηση	21
2.15 Αναβαλλόμενη Φορολογία	22
2.16 Παροχές Προσωπικού	22
2.17 Αναγνώριση Προβλέψεων	23
2.18 Αναγνώριση Εσόδων	23
2.19 Μισθώσεις	23
2.20 Ασφαλιστικά και επενδυτικά προϊόντα.-Ταξινόμηση	24
2.21 Νέα Λογιστικά Πρότυπα και Διερμηνείες των Δ.Ε.Ε.Χ.Π.	27
3. Διαχείριση του Ασφαλιστικού και Οικονομικού Κινδύνου	28
3.1 Ασφαλιστικός Κίνδυνος	28
3.2 Οικονομικός Κίνδυνος	31
4. Σημαντικές Λογιστικές εκτιμήσεις της Διοίκησης	32
5. Συμφωνία Καθαρής Θέσης και Αποτελεσμάτων κατά την πρώτη εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π	35
6. Πληροφορίες κατά Τομέα και Δραστηριότητα	35
7. Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία.	40
8. Επενδυτική Περιουσία	41
9. Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία & έξοδα πρόσκτησης	43
10. Συμμετοχές σε θυγατρικές και Συνδεμένες Επιχειρήσεις	43
11. Κινητές Αξίες Χαρτοφυλακίου	45
12. Δάνεια και Λοιπές Απαιτήσεις	48
13. Απαιτήσεις Ασφαλιστών	49
14. Απαιτήσεις από Αντασφαλιστές	49
15. Χρηματικά Διαθέσιμα	49
16. Μετοχικό Κεφάλαιο και διαφορές Υπέρ του Αρτίου	50
17. Αποθεματικά και Αποτελέσματα εις Νέον & Ίδια Κεφάλαια.....	50
18. Ασφαλιστικές Προβλέψεις	52
19. Υποχρεώσεις Επενδυτικά Συμβόλαια	53

20.	Δάνεια	53
21.	Λοιπές Προβλέψεις	54
22.	Πιστωτές και Λοιπές Υποχρεώσεις	54
23.	Υποχρεώσεις για παροχές προσωπικού	56
24.	Έσοδα από Ασφάλιστρα	57
25.	Δικαιώματα Συμβολαίων	57
26.	Έσοδα Επενδύσεων	57
27.	Κέρδη/(ζημίες) Χαρτοφυλακίου Χρεογράφων.....	58
28.	Λοιπά έσοδα	58
29.	Μεταβολές Μαθηματικών Αποθεμάτων.....	58
30.	Αποζημιώσεις	59
31.	Παροχές/(έσοδα) από την διαχείριση Επενδυτικών Προϊόντων	59
32.	Άμεσα έξοδα Παραγωγής	60
33.	Λοιπά Λειτουργικά Έξοδα	60
34.	Δαπάνες προσωπικού	60
35.	Λοιπά Έξοδα	61
36.	Τόκοι και Λοιπά Τραπεζικά Έξοδα	61
37.	Αναλογία κερδών/(ζημιών) από συγγενείς επιχειρήσεις.....	61
38.	Κέρδη/(Ζημίες) ανά μετοχή.....	62
39.	Γεγονότα μετά την ημερομηνία Σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων	62
40.	Συναλλαγές με συνδεδεμένες Επιχειρήσεις και πρόσωπα	62
41.	Ενδεχόμενα Στοιχεία Ενεργητικού - Παθητικού	63
42.	Επανακατηγοριοποίηση κονδυλίων.....	64
	Έκθεση Επισκόπησης Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών.....	65

ΕΤΗΣΙΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
		31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Ενεργητικό					
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	7	32.710	29.676	32.710	29.676
Επενδυτική περιουσία	8	13.306	11.498	13.306	11.498
Άυλα περιουσιακά στοιχεία & έξοδα πρόσκτησης	9	24.328	22.397	24.328	22.397
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	10,36	0	0	48	73
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	10	1.210	24.026	1.210	23.205
Κινητές αξίες διακρατούμενες μέχρι την λήξη τους	11(γ)	20.213	0	20.213	0
Κινητές αξίες εμπορικού χαρτοφυλακίου	11(β)	305.720	237.471	305.720	237.471
Δάνεια και λοιπές απαιτήσεις	12	11.850	14.294	11.105	13.649
Απαιτήσεις ασφαλίσεων	13	52.391	62.313	52.391	62.313
Απαιτήσεις από Αντασφαλιστές	14,18	37.489	38.841	37.489	38.841
Χρηματικά Διαθέσιμα	15	177.319	208.788	177.147	208.502
Σύνολο Ενεργητικού		676.536	649.304	675.667	647.625
Ίδια Κεφάλαια					
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
Ποσά προοριζόμενα για αύξηση Κεφαλαίου	16	11.000	0	11.000	0
Αποθεματικά	17	54.990	58.442	54.974	58.432
Αποτελέσματα εις νέο	17,36	(130.525)	(138.017)	(130.798)	(139.024)
Δικαιώματα Μειοψηφίας		17	10		
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	17	26.499	11.452	26.193	10.425
Υποχρεώσεις					
Ασφαλιστικές Προβλέψεις	18	356.905	363.154	356.905	363.154
Υποχρεώσεις από επενδυτικά προϊόντα	19	195.618	169.338	195.618	169.338
Δάνεια	20	14.947	14.989	14.947	14.989
Λοιπές προβλέψεις	21	6.447	10.016	6.447	10.016
Πιστωτές και λοιπές υποχρεώσεις	22	49.764	51.327	49.201	50.675
Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού	23	26.356	29.028	26.356	29.028
Σύνολο Υποχρεώσεων		650.037	637.852	649.474	637.200
Σύνολο Παθητικού		676.536	649.304	675.667	647.625

Οι σημειώσεις στις σελίδες 14 έως 66 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

ΕΤΗΣΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Ποσά σε χιλ. ευρώ

	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
		1/1 έως	1/1 έως	1/1 έως	1/1 έως
		31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
ΕΣΟΔΑ					
Μικτά δεδουλευμένα ασφάλιστρα	24	158.160	183.292	158.160	183.292
Αντασφάλιστρα	24	(26.123)	(27.884)	(26.123)	(27.884)
Καθαρά Ασφάλιστρα		132.037	155.408	132.037	155.408
Δικαιώματα συμβολαίων και λοιπά έσοδα	25	23.595	23.556	23.595	23.556
Εσοδα Επενδύσεων	26	4.243	2.252	4.243	2.252
Κέρδη/(ζημιές) εμπορικού χαρτοφυλακίου	27	9.465	10.344	9.465	10.344
Λοιπά έσοδα	28	7.391	3.409	7.391	3.409
Σύνολο Εσόδων		176.731	194.969	176.731	194.969
ΕΞΟΔΑ					
Μεταβολή Μαθηματικών αποθεμάτων	29	(3.356)	11.593	(3.356)	11.593
Πληρωθείσες αποζημιώσεις	30	103.855	119.787	103.855	119.787
Πληρωθείσες αποζημιώσεις (αναλογία αντασφαλιστών)	30	(8.975)	(9.711)	(8.975)	(9.711)
Μεταβολή αποθεμάτων για εκκρεμείς αποζημιώσεις	30	3.472	3.448	3.472	3.448
Σύνολο Αποζημιώσεων		98.352	113.524	98.352	113.524
Παροχές/(έσοδα) προς/(από) επενδυτικά προϊόντα	31	(2.602)	(11.031)	(2.602)	(11.031)
Άμεσα έξοδα παραγωγής	32	39.179	44.529	40.259	45.795
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	33,34	40.835	45.715	39.918	44.696
Λοιπά έξοδα	35	2.760	969	2.789	939
Σύνολο Εξόδων		175.168	205.299	175.360	205.516
Λειτουργικό Αποτέλεσμα		1.563	(10.330)	1.371	(10.547)
Τραπεζικά έξοδα, τόκοι και συναφή έξοδα	36	746	1.308	746	1.308
Αναλογία (κερδών) / ζημιών από συγγενείς επιχειρήσεις	37	(73)	(657)	0	0
Αποτελέσματα προ φόρων		890	(10.981)	625	(11.855)
Φόροι		56	111	0	0
Καθαρό αποτέλεσμα Κέρδος/(ζημιές) χρήσεως		834	(11.092)	625	(11.855)
Βασικά κέρδη/(ζημιές) ανά μετοχή	38	0,01	(0,14)	0,01	(0,14)

Οι σημειώσεις στις σελίδες 14 έως 66 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

ΕΤΗΣΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31/12/2006

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικά Υπέρ του Αρτίου	Ποσά πρ/ζόμενα για αύξηση Κεφαλαίου	Λοιπά Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις Νέον	Σύνολα
Σημείωση	16	16	16	17	17	17
Αναπροσαρμοσμένα υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2005	128.762	55.512	0	58.432	(280.196)	(37.490)
Αύξηση καθαρής θέσης	60.002	(232)	0	0	0	59.770
Μειώση καθαρής θέσης	(153.027)	0	0	0	0	(153.027)
Ζημιές προηγούμενων χρήσεων	0	0	0	0	153.027	153.027
Αποτέλεσμα χρήσεως	0	0	0	0	(11.855)	(11.855)
Μεταβολές περιόδου	(93.025)	(232)	0	0	141.172	47.915
Υπόλοιπα των ιδίων κεφαλαίων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2005	35.737	55.280	0	58.432	(139.024)	10.425
Υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2006	35.737	55.280	0	58.432	(139.024)	10.425
Έναντι αύξησης Κεφαλαίου	0	0	11.000	0	0	11.000
Υπεραξίες Ιδιοχρησ. Ακινήτων	0	0	0	4.143	0	4.143
Ζημιές προηγούμενων χρήσεων	0	0	0	(7.601)	7.601	0
Αποτέλεσμα χρήσεως	0	0	0	0	625	625
Μεταβολές περιόδου	0	0	11.000	(3.458)	8.226	15.768
Υπόλοιπα των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2006	35.737	55.280	11.000	54.974	(130.798)	26.193

Οι σημειώσεις στις σελίδες 14 έως 66 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

ΕΤΗΣΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31/12/2006

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικά Υπέρ του Αρτίου	Ποσά πρ/ζόμενα για αύξηση Κεφαλαίου	Λοιπά Αποθεματικά	Αποτελ/τα εις Νέον	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολα
Σημείωση	16	16	16	17	17		
Αναπροσαρμοσμένα υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2005	128.762	55.512	0	58.432	(280.109)	3	(37.400)
Αύξηση καθαρής θέσης	60.002	(232)	0	0	0	0	59.770
Μειώση καθαρής θέσης	(153.027)	0	0	0	0	0	(153.027)
Τακτικό Αποθεματικό	0	0	0	10	0	0	10
Ζημιές προηγούμενων χρήσεων	0	0	0	0	153.103	0	153.103
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου	0	0	0	0	81	0	81
Αποτέλεσμα χρήσεως	0	0	0	0	(11.092)	0	(11.092)
Δικαιώματα Μειοψηφίας (Μεταβολή)	0	0	0	0	0	7	7
Μεταβολές περιόδου	(93.025)	(232)	0	10	142.092	7	48.852
Υπόλοιπα των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2005	35.737	55.280	0	58.442	(138.017)	10	11.452
Υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2006	35.737	55.280	0	58.442	(138.017)	10	11.452
Έναντι αύξησης Κεφαλαίου	0	0	11.000	0	0	0	11.000
Υπεραξίες Ιδιοχρησ. Ακινήτων	0	0	0	4.143	0	0	4.143
Τακτικό Αποθεματικό	0	0	0	6	(6)	0	0
Ζημιές προηγούμενων χρήσεων	0	0	0	(7.601)	6.664	0	(937)
Αποτέλεσμα χρήσεως	0	0	0	0	834	0	834
Δικαιώματα Μειοψηφίας (Μεταβολή)	0	0	0	0	0	7	7
Μεταβολές περιόδου	0	0	11.000	(3.452)	7.492	7	15.047
Υπόλοιπα των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2006	35.737	55.280	11.000	54.990	(130.525)	17	26.499

Οι σημειώσεις στις σελίδες 14 έως 66 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

ΕΤΗΣΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΞΕ ΤΗΝ 31/12/2006

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Καθαρό κέρδος προ φόρων	834	(11.092)	625	(11.855)
Πλέον /μείον προσαρμογές για :				
Αποσβέσεις	1.802	2.313	1.802	2.313
Λοιπές μή Ταμειακές συναλλαγές	(1.688)	20	(1.688)	20
Ασφαλιστικές προβλέψεις	21.266	31.869	21.266	31.869
Προσθήκες χρεογράφων εμπορικού χαρτοφυλακίου	(230.304)	(538.370)	(230.304)	(538.370)
Μειώσεις χρεογράφων εμπορικού χαρτοφυλακίου	144.236	645.552	144.236	645.552
Αποτίμηση Χαρτοφυλακίου χρεογράφων	(2.395)	(1.105)	(2.395)	(1.105)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	709	1.252	709	1.252
	(65.540)	130.439	(65.749)	129.676
Πλέον /μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες				
Μεταβολή απαιτήσεων ασφαλίστρων	9.922	12.201	9.922	12.201
Μεταβολή υποχρεώσεων	(2.861)	(5.114)	(2.066)	(5.001)
Μεταβολή Υποχρεώσεων συνταξιοδότησης προσωπικού	(2.672)	2.407	(2.672)	2.407
Μεταβολή στις λοιπές προβλέψεις	(3.568)	(821)	(3.568)	(821)
Μεταβολή δανείων και λοιπών απαιτήσεων	2.546	6.469	2.546	6.469
Σύνολο καθαρών εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(62.173)	145.581	(61.587)	144.931
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Μεταβολή σε Περιουσία, Βιομηχανοστάσια & Εξοπλισμό	(49)	(1.188)	(49)	(1.188)
Μεταβολή λοιπών επενδύσεων	19.495	1.723	19.447	2.471
Σύνολο καθαρών εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	19.446	535	19.398	1.283
Χρηματοοικονομικές δραστηριότητες				
Εισροές από αυξήσεις κεφαλαίου	11.000	60.002	11.000	60.002
Λοιπές μεταβολές ιδίων κεφαλαίων	300	(68)	(124)	(232)
Μεταβολή στα δάνεια	(42)	(63.806)	(42)	(63.806)
Σύνολο καθαρών εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	11.258	(3.872)	10.834	(4.036)
Καθαρή αύξηση / μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της περιόδου (α)+(β)+(γ)	(31.469)	142.244	(31.355)	142.178
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	208.788	66.544	208.502	66.324
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	177.319	208.788	177.147	208.502

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

«ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Α.Ε»

ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Κυρίες & Κύριοι μέτοχοι,

A. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ

Το 2006 η ελληνική οικονομία συνέχισε να αναπτύσσεται με ικανοποιητικό ρυθμό. Συγκεκριμένα ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του Ακαθάριστου Εγχωρίου Προϊόντος (Α.Ε.Π.) υπερέβη αισθητά το αντίστοιχο ρυθμό της ζώνης του Ευρώ για δέκατο κατά σειρά έτος και σύμφωνα με εκτιμήσεις διαμορφώθηκε γύρω στο 4%, με θετικές προοπτικές και για το τρέχων έτος. Ο μέσος ετήσιος ρυθμός πληθωρισμού στην Ελλάδα βάσει του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή προβλέπεται να επιβραδυνθεί στο 2,8% το 2007, από 3,3% το 2006, κυρίως λόγω της προβλεπόμενης μείωσης της τιμής του αργού πετρελαίου, της σημαντικής αύξησης των επιτοκίων της ΕΚΤ από το Δεκέμβριο του 2005 έως σήμερα και της δημοσιονομικής πολιτικής που ασκείται.

Η γενικότερη βελτίωση του οικονομικού κλίματος στην Ελλάδα έχει θετική επίδραση στην ασφαλιστική αγορά που τα τελευταία χρόνια βρίσκεται σε τροχιά δυναμικής ανάπτυξης. Παρ' όλα αυτά, η εγχώρια αγορά εξακολουθεί να υπολείπεται σημαντικά των αντίστοιχων αγορών των ευρωπαϊκών εταιρών μας, τόσο ποσοτικά όσο και ποιοτικά. Το μερίδιο ασφαλιστρών στο ΑΕΠ της χώρας είναι στο 2,2%, απειλιστικά χαμηλότερο από το 8% που είναι ο μέσος όρος της Ε.Ε. Οι ασφαλιστικές εταιρίες μπορούν να λειτουργήσουν στην Ελλάδα ως ένας αξιόπιστος τρίτος πυλώνας, συμπληρωματικός προς την κοινωνική ασφάλιση. Σε αυτό το πλαίσιο τα επιχειρηματικά σχέδια στοχεύουν σε υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης και σε πιθανές συζητήσεις εξαγορών και συγχωνεύσεων

Η Ευρωπαϊκή ασφαλιστική αγορά, στο σύνολο της, βρίσκεται σε εγρήγορση δεδομένου ότι η επερχόμενη οδηγία Solvency II θα θεσπίσει ένα σύνθετο πλαίσιο υπολογισμού της εταιρικής φερεγγυότητας που προϋποθέτει το σχεδιασμό εσωτερικών μοντέλων ευαίσθητων σε διαφόρων ειδών κινδύνους, τη ριζική αναδιοργάνωση των εργασιών και των προϊόντων των ασφαλιστικών επιχειρήσεων καθώς και την προσαρμογή τους σε νέο εποπτικό πλαίσιο. Το κόστος υλοποίησης αναμένεται να είναι υψηλό, ειδικά σε πληροφοριακά συστήματα και προβλέπεται να υπάρξει μεγάλη ανάγκη εκπαίδευσης και ενημέρωσης προκειμένου να επιτευχθεί η εξειδίκευση των στελεχών.

Από το 2007 οι ελληνικές ασφαλιστικές εταιρίες καλούνται για ριζικές αλλαγές στον υπάρχοντα τρόπο λειτουργίας τους ώστε να μπορούν να καλυφθούν οι τεχνικές προϋποθέσεις του Solvency II αλλά και οι πολλαπλάσιες κεφαλαιακές ανάγκες που θα προκύψουν.

B. ΕΞΕΛΙΞΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Η Εταιρία κατά το 2006 βελτίωσε αισθητά τα οικονομικά της αποτελέσματα στα € 625 χιλ. κέρδος σε σύγκριση με τη ζημιά € 11,8 εκατ. πέρυσι. Σε ενοποιημένη βάση το κέρδος διαμορφώθηκε στα € 834 χιλ. έναντι ζημιάς € 11,0 εκατ. το 2005. Παρά την μείωση της παραγωγής ο Όμιλος, σύμφωνα με τις πρώτες εκτιμήσεις, διατηρείται στις πρώτες θέσεις του συνόλου των ασφαλιστικών εταιριών.

Το σύνολο του Ενεργητικού του Ομίλου ανήλθε για τη χρήση 2006 σε € 676,5 εκατ. έναντι € 649,3 εκατ. το 2005 παρουσιάζοντας μια αύξηση κατά 4,2% περίπου. Η μεταβολή αυτή προήλθε από την αύξηση στα επενδυμένα κεφάλαια και την παράλληλη μείωση στις απαιτήσεις ασφαλιστρών (σε ποσοστό 16,1%) λόγω της εντατικοποίησης των εισπράξεων της Εταιρίας.

Κατά τον Δεκέμβριο του 2006 η εταιρία προέβη σε αναπροσαρμογή της εύλογης αξίας των ακινήτων της. Η συνολική υπεραξία που προέκυψε ανέρχεται σε € 6 εκατ. περίπου, από τα οποία € 4 εκατ. αφορούν την υπεραξία στα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία και € 2 εκατ. αφορούν την υπεραξία στα επενδυτικά ακίνητα.

Κατά τον Νοέμβριο του 2006, η εταιρία προχώρησε στην πώληση και μεταβίβαση του συνολικού ποσοστού 34,40% του μετοχικού κεφαλαίου της ανωνύμου εταιρίας ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε., προς την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

Τα ίδια Κεφάλαια του Ομίλου διαμορφώθηκαν στο τέλος του 2006 σε € 26,5 εκατ. από € 11,4 εκατ. το 2005.

Οι κινήσεις που διαμόρφωσαν το τελικό ποσό των ενοποιημένων Ιδίων Κεφαλαίων (εκτός από το αποτέλεσμα της χρήσης 2006) έχουν ως εξής:

- Υπεραξία από την αναπροσαρμογή της εύλογης αξίας των ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων της ύψους € 4 εκατ. περίπου.
- Στις 28/11/2006 κατατέθηκαν από τους κύριους Μετόχους της εταιρίας (ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. και CREDIT AGRICOLE SA), μετρητά ύψους € 11 εκατ. ως έναντι της επερχόμενης αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου.

Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω, κατά την 31/12/2006 παύουν να συντρέχουν οι περιπτώσεις εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 47 του Κ.Ν. 2190/1920.

Οι ενοποιημένες υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν το 2006 σε € 650,0 εκατ. Από € 637,8 εκατ. το 2005. Η μεταβολή αυτή οφείλεται κυρίως στην μεταβολή των υποχρεώσεων από επενδυτικά προϊόντα.

B.1 Τεχνικό Αποτέλεσμα Χρήσης 2006

Το τεχνικό αποτέλεσμα (προ εσόδων επενδύσεων) των Ασφαλίσεων Ζωής & Ζημιών της χρήσης 2006 ανήλθε σε € 25,3 εκατ. έναντι € 21,4 εκατ. το 2005 σημειώνοντας αύξηση ύψους € 3,9 εκατ. (ή ποσοστό 18%). Ειδικότερα :

B.1.1 Ασφαλίσεις Ζωής

Το τεχνικό αποτέλεσμα (χωρίς τα έσοδα επενδύσεων που αφορούν τα μαθηματικά αποθέματα) των ασφαλίσεων ζωής διαμορφώθηκε στα € 2,1 εκατ. το 2006 έναντι των € -0,4 εκατ. το 2005 σημειώνοντας σημαντική αύξηση. Αναλυτικότερα :

➤ Ασφαλιστικά Προϊόντα

Τα ακαθάριστα έσοδα (ασφάλιστρα & δικαιώματα) διαμορφώθηκαν στα € 35,0 εκατ. το 2006 έναντι € 35,7 εκατ. του έτους 2005, ενώ το τεχνικό αποτέλεσμα (χωρίς τα έσοδα επενδύσεων που αφορούν τα μαθηματικά αποθέματα) ανήλθε σε € 5,7 εκατ. έναντι € -4,3 εκατ. το 2005 σημειώνοντας σημαντική βελτίωση, γεγονός που οφείλεται κυρίως στην αύξηση των επιτοκίων, η οποία επηρεάζει σημαντικά την εκτίμηση των υποχρεώσεων βάση των Δ.Π.Χ.Π.

➤ Επενδυτικά Προϊόντα

Τα ακαθάριστα έσοδα (ασφάλιστρα) διαμορφώθηκαν στα € 32,5 εκατ. το 2006 έναντι € 37,9 εκατ. του έτους 2005 παρουσιάζοντας μείωση 14%. Το τεχνικό αποτέλεσμα (χωρίς τα έσοδα επενδύσεων που αφορούν τα μαθηματικά αποθέματα) ανήλθε σε € -3,6 εκατ. έναντι € 3,9 εκατ. το 2005 σημειώνοντας σημαντική μείωση. Το γεγονός αυτό οφείλεται στην επαναδιαπραγμάτευση, εντός του 2005, των εγγυημένων αποδόσεων των επενδυτικών προϊόντων D.A.F.

B.1.2 Ασφαλίσεις Ζημιών – Κλάδος 10 (19) Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων

Το τεχνικό αποτέλεσμα του κλάδου διαμορφώθηκε σε € -3,9 εκατ. έναντι € -11,2 εκατ. το 2005 σημειώνοντας σημαντική αύξηση. Η Εταιρία, κατά τη χρήση 2006, συνέχισε την πολιτική της ποιοτικής αναδιάρθρωσης του χαρτοφυλακίου αυτοκινήτων με συνέπεια να βελτιωθεί σημαντικά ο δείκτης ζημιών της ίδιας κράτησης, παρά τη μείωση κατά 20% των ακαθάριστων εσόδων (ασφάλιστρα & δικαιώματα) του κλάδου που διαμορφώθηκαν στα € 53,6 εκατ. το 2006 έναντι € 67,3 εκατ. του έτους 2005. Η μείωση του δείκτη ζημιών αποτελεί την κυριότερη αιτία της αύξησης του τεχνικού αποτελέσματος.

Αξίζει να σημειωθεί ότι μαζί με τους συμπληρωματικούς κλάδους αυτοκινήτου, το τεχνικό αποτέλεσμα διαμορφώθηκε σε κέρδος ύψους € 6,7 εκατ. έναντι € 2,1 εκατ. το 2005 .

B.1.3 Ασφαλίσεις Ζημιών – Λοιποί Κλάδοι

Το τεχνικό αποτέλεσμα των κλάδων διαμορφώθηκε στα € 27,1 εκατ. έναντι των € 33,1 εκατ. το 2005 σημειώνοντας μείωση (σε ποσοστό 18%), γεγονός που οφείλεται κατά κύριο λόγο στα τεχνικά αποτελέσματα του Κλάδου Πυρός και του Κλάδου Χερσαίων Οχημάτων . Ειδικότερα :

➤ Κλάδος 8 (17) Πυρός

Τα ακαθάριστα έσοδα (ασφάλιστρα & δικαιώματα) του κλάδου σημείωσαν μικρή αύξηση 2% και διαμορφώθηκαν στα € 46,9 εκατ. το 2006 έναντι € 45,9 εκατ. του έτους 2005. Παρά την αύξηση της παραγωγής το τεχνικό αποτέλεσμα του κλάδου παρουσίασε μείωση 23% και ανήλθε σε € 13,2 εκατ. το 2006 έναντι € 17,2 εκατ. το 2005, γεγονός που οφείλεται, κυρίως, στην εμφάνιση 3 μεγάλων ζημιών που επιβάρυναν το τεχνικό αποτέλεσμα κατά € 1 εκατ. η καθεμία με συνέπεια ο δείκτης ζημιών της ίδιας κράτησης να διαμορφωθεί σε 35% το 2006 από 20% το 2005.

➤ Κλάδος 3 (12) Χερσαίων Οχημάτων

Οι σημειώσεις στις σελίδες 14 έως 66 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

Τα ακαθάριστα έσοδα (ασφάλιστρα & δικαιώματα) του κλάδου διαμορφώθηκαν στα € 18,2 εκατ. το 2006 έναντι € 22,5 εκατ. του έτους 2005 παρουσιάζοντας μείωση 19%. Επίσης, ο δείκτης ζημιών της ίδιας κράτησης αυξήθηκε κατά 7 ποσοστιαίες μονάδες από 28% το 2005 σε 35% το 2006. Η μείωση των ακαθάριστων εσόδων καθώς και η αύξηση του δείκτη ζημιών οδήγησαν σε ανάλογη ποσοστιαία μείωση (κατά 27%) του τεχνικού αποτελέσματος από € 12,0 εκατ. το 2005, σε € 8,8 εκατ. το 2006.

➤ **Λοιποί Κλάδοι**

Το τεχνικό αποτέλεσμα των κλάδων διαμορφώθηκε στα € 5,0 εκατ. το 2005 έναντι των € 3,8 εκατ. το 2005 σημειώνοντας αύξηση (σε ποσοστό 31%).

B.2 Λειτουργικό Κόστος

Το σύνολο των ενοποιημένων λειτουργικών εξόδων (συμπεριλαμβανομένων των απασβέσεων και των προβλέψεων) ανήλθε το 2006 σε € 40,8 εκατ. έναντι € 45,7 εκατ. παρουσιάζοντας μείωση της τάξεως του 10,7%.

Οι Δαπάνες προσωπικού αποτελούν ποσοστό 64% περίπου επί των συνολικών λειτουργικών εξόδων του Ομίλου και κατά το 2006 ανήλθαν σε € 26,1 εκατ. έναντι € 27,9 εκατ. το 2005, εμφανίζοντας μείωση της τάξεως του 6,5 % περίπου. Παρά τις ετήσιες αυξήσεις μισθοδοσίας, η μείωση προέρχεται κυρίως από τις αποχωρήσεις του προσωπικού, μέσω των προηγούμενων προγραμμάτων εθελουσίας εξόδου. Ο αριθμός του προσωπικού διαμορφώθηκε στα 499 άτομα έναντι 579 ατόμων κατά την 31/12/2005.

Ο λογαριασμός «Λειτουργικό κόστος κτιρίων και εξοπλισμού» περιλαμβάνει το κόστος των κτιρίων, την συντήρηση του υλικοτεχνικού εξοπλισμού του ομίλου καθώς και τη μηχανογραφική υποστήριξη των συστημάτων πληροφορικής. Το έξοδο διαμορφώθηκε στα € 4,1 εκατ. έναντι € 5,7 εκατ. το 2005 σημειώνοντας μείωση της τάξεως 28,1%

Ο περιορισμός του συνολικού λειτουργικού κόστους, είναι αποτέλεσμα της εντατικοποίησης της αναδιάρθρωσης στην οποία προχώρησε η Εταιρία και αναμένεται να συνεχιστεί και κατά τα επόμενα χρόνια.

B.3 Επενδύσεις

Το σύνολο των εσόδων επενδύσεων του Ομίλου το 2006 ανέρχεται σε € 19,9 εκατ. έναντι € 19,6 εκατ. το 2005 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 1,5% περίπου. Στα ανωτέρω έσοδα επενδύσεων 2006, συμπεριλαμβάνεται και το καθαρό κέρδος ύψους € 3,4 εκατ. που προέκυψε από την πώληση της εταιρίας ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε.

Από τα ανωτέρω συνολικά έσοδα επενδύσεων του έτους 2006 ποσό € 1,8 εκατ. και ποσό € 4,3 εκατ. καταμερίστηκε στα επενδυτικά προϊόντα Unit Linked και D.A.F. αντίστοιχα. Οι κατανομές των εσόδων επενδύσεων για το προηγούμενο έτος 2005 είναι ποσό € 3,2 εκατ. για τα επενδυτικά προϊόντα Unit Linked και € 3,8 εκατ. για τα επενδυτικά προϊόντα D.A.F.

B.4 Λοιπά έσοδα - έξοδα

Τα λοιπά έσοδα διαμορφώθηκαν σε € 7,4 εκατ. το 2006 έναντι € 3,4 εκατ. του προηγούμενου έτους και περιλαμβάνουν κυρίως ποσό € 3,1 εκατ. από μη χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη αντισταθμιστρών από σύμβαση Catastrophe Σεισμού του κλάδου Πυρός (εφ' όσον είναι βέβαιο ότι δεν θα καταβληθούν), καθώς επίσης και την θετική υπεραξία ποσού € 1,9 εκατ. από την αναπροσαρμογή των επενδυτικών ακινήτων της εταιρίας.

Στα λοιπά έξοδα ύψους € 2,7 εκατ., το κυρίως κονδύλι αφορά κίνητρα για εθελουσία έξοδο του προσωπικού από την υπηρεσία, ύψους € 2,1 εκατ.

Γ. ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΕΣ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 11α Ν. 3371/2005

Γ.1 Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

Το μετοχικό κεφάλαιο ανέρχεται σε € 35.736.911,73 διαιρούμενο σε 91.633.107 κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,39 έκαστη. Οι μετοχές της Εταιρίας είναι εισηγμένες στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Τα δικαιώματα των μετόχων της Εταιρίας που πηγάζουν από τη μετοχή της είναι ανάλογα με το ποσοστό του κεφαλαίου, στο οποίο αντιστοιχεί η καταβεβλημένη αξία της μετοχής. Κάθε μετοχή παρέχει όλα τα δικαιώματα που προβλέπει ο νόμος και το καταστατικό της.

Γ.2 Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρίας.

Δεδομένου ότι πρόκειται για άυλες μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών, η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρίας γίνεται όπως ορίζει ο Νόμος και δεν υφίστανται εκ του καταστατικού της περιορισμοί στη μεταβίβασή τους. Η Εταιρία, μετά την ολοκλήρωση της υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης και της άσκησης του δικαιώματος εξαγοράς από την Γαλλική τράπεζα CREDIT AGRICOLE S.A., υπέβαλε την 15/2/2007 αίτημα προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς περί εγκρίσεως διαγραφής των μετοχών της από το Χρηματιστήριο Αθηνών.

Γ.3 Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια του Π.Δ. 51/1992.

Η Εταιρία κατέχει ποσοστό 21,13 % επί του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας με την επωνυμία ΙΠΠΟΤΟΥΡ Α.Ε.

Γ.4 Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρίας που παρέχουν στους κατόχους τους ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

Γ.5 Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

Δεν προβλέπονται στο καταστατικό της Εταιρίας περιορισμοί του δικαιώματος ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

Γ.6 Συμφωνίες μετόχων της Εταιρίας.

Δεν είναι γνωστή στην Εταιρίας η ύπαρξη συμφωνιών μεταξύ των μετόχων της, οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών της ή στην άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της. Σημειώνουμε στο σημείο αυτό ότι, όπως ανακοίνωσε ο κύριος μέτοχος ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ της ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., οι εταιρίες GROUPAMA S.A., CREDIT AGRICOLE S.A. και ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ της ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., έχουν καταλήξει σε συμφωνία, όσον αφορά οριστικά προσδιορισμένη κατάσταση όρων και προϋποθέσεων για την εξαγορά από την GROUPAMA INTERNATIONAL του 100% των μετοχών της ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Α.Ε (βλ. σημείωση 39).

Γ.7 Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών Δ.Σ. και τροποποίησης καταστατικού.

Οι κανόνες που προβλέπει το καταστατικό της Εταιρίας για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της και την τροποποίηση των διατάξεών του δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/1920.

Γ.8 Αρμοδιότητα του Δ.Σ. για την έκδοση νέων ή για την αγορά ιδίων μετοχών.

- I. Σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας έχει το δικαίωμα, κατόπιν σχετικής απόφασης της Γενικής Συνέλευσης, να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας με την έκδοση νέων μετοχών.
- II. Σύμφωνα με τις διατάξεις των παραγράφων 5 έως 13 του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920, οι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρείες μπορούν, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων τους, να αποκτούν ίδιες μετοχές μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών μέχρι ποσοστού 10% του συνόλου των μετοχών τους, με σκοπό της στήριξης της χρηματιστηριακής τιμής τους και με τους ειδικότερους όρους και διαδικασίες των ως άνω παραγράφων του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920.

Γ.9 Σημαντικές συμφωνίες που τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής ελέγχου κατόπιν δημόσιας πρότασης.

Δεν υφίστανται συμφωνίες, οι οποίες τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Τράπεζας κατόπιν δημόσιας πρότασης.

Γ.10 Συμφωνίες με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή το προσωπικό της Εταιρίας.

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρίας με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ή με το προσωπικό της, οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης. Οι σχηματισμένες προβλέψεις που απορρέουν από τα προγράμματα παροχών του προσωπικού, συμπεριλαμβανομένων των όσων προβλέπονται από τις διατάξεις του Ν. 2112, ανήλθαν την 31/12/2006 στο ποσό των € 26.356 χιλ.

Δ. ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ 2006 – ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ - ΣΤΟΧΟΙ ΓΙΑ ΤΟ ΑΜΕΣΟ ΜΕΛΛΟΝ

Η ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ επέτυχε ραγδαία βελτίωση των οικονομικών αποτελεσμάτων της, την τελευταία διετία 2005-2006, αντιστρέφοντας τις υπέρογκες ζημιές και απομειώσεις των προηγούμενων ετών, σε οριακή προς το παρόν κερδοφορία.

Αυτή η θεαματική βελτίωση βασίστηκε κυρίως στη συνεπή πολιτική που ακολούθησε η εταιρία, η οποία είχε ως κύριους στόχους την κεντροποίηση των διαδικασιών της, τη βελτίωση του τεχνικού αποτελέσματος, τη μείωση του κόστους λειτουργίας, καθώς και την ανάπτυξη των εργασιών των κερδοφόρων κλάδων ασφάλισης.

Όσον αφορά το νέο έτος 2007, αναμένεται να καρποφορήσει περαιτέρω η συνέχιση της συνεπούς εφαρμογής της παραπάνω πολιτικής, ενώ επιπλέον κύριο βάρος σχεδιάζεται να δοθεί στην εμπορική ανάπτυξη της εταιρίας. Στόχος, τα αναδιοργανωμένα δίκτυα πωλήσεων της εταιρίας, βασισμένα σε μια συνεπή, σταθερή εμπορική πολιτική να μεγιστοποιήσουν την παραγωγή τους.

Ιδιαίτερη έμφαση σχεδιάζεται να δοθεί στην ανάπτυξη τεχνικών διασταυρούμενων πωλήσεων, στοχευόμενων κερδοφόρων προϊόντων, στο υπαρκτό πελατολόγιο Ζωής και Γενικών. Επιδίωξη της Διοίκησης είναι να αποτελέσει σύντομα αυτή η παραγωγή, ένα σημαντικό μέρος της συνολικής νέας παραγωγής που θα προκύψει για την εταιρεία το 2007, σε πανελλαδικό επίπεδο.

Η εταιρία μετά τη δημιουργία της νέας οικογένειας προϊόντων υγείας με την επωνυμία <<Χάριν Υγείας>> σε αντικατάσταση των παλαιότερων αντίστοιχων προϊόντων, την εξυγίανση του ζημιογόνου κλάδου του αυτοκινήτου, μέσω της εφαρμογής ορθής τιμολογιακής πολιτικής, αλλά και της προώθησης συγκεκριμένων νέων πακέτων ασφάλισης αυτοκινήτου, θα προχωρήσει εντός του 2007 στην δημιουργία νέων απλών, κερδοφόρων ασφαλιστικών προϊόντων όπου απαιτείται, τα οποία θα διαθέτει μέσα από τα δίκτυα διανομής της, σε ανταγωνιστικές τιμές.

Με βάση τα παραπάνω η ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ, θα ενισχύσει περαιτέρω την πρωταγωνιστική της θέση στην Ελληνική Ασφαλιστική Αγορά, η οποία και το 2007, αναμένεται να υποστεί σημαντικές αλλαγές, με εξαγορές, συγχωνεύσεις ομίλων κλπ., οι οποίες θα οδηγήσουν σε αναδιαμόρφωση του ελληνικού ασφαλιστικού τοπίου στα επόμενα χρόνια.

Αθήνα, 23 Φεβρουαρίου 2007
Με εντολή Διοικητικού Συμβουλίου

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΛΕΩΝΙΔΑΣ Α. ΖΩΝΝΙΟΣ

Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

1. Γενικές Πληροφορίες

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

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

1. Η για λογαριασμό της εταιρίας ή για λογαριασμό τρίτων ή και σε συσχετισμό με τρίτους επιχείρηση ασφαλίσεων και 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. Την 31/12/2006 η εταιρία ήταν εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών, ενώ εκκρεμεί η έγκριση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για την διαγραφή της από το Χρηματιστήριο Αθηνών.

Οι εν λόγω οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο την 23/02/2007.

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.

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.

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

Την 16/8/2006 η Γαλλική Τράπεζα CREDIT AGRICOLE SA, μετά την επιτυχή προαιρετική δημόσια πρόταση για τις μετοχές της Εμπορικής Τράπεζας, απέκτησε έμμεσα 82.326.260 μετοχές της Εταιρίας, οι οποίες αντιστοιχούσαν σε ποσοστό περίπου 89,84% του πλήρως καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας. Αποτέλεσμα αυτού του γεγονότος και σύμφωνα με το άρθρο 7 του Ν.3461/2006 κατέστη υπόχρεος να απευθύνει δημόσια πρόταση για την απόκτηση των υπολοίπων μετοχών της Εταιρίας.

Την 4/9/2006 η Γαλλική Τράπεζα CREDIT AGRICOLE SA υπέβαλε υποχρεωτική δημόσια πρόταση, σύμφωνα με το άρθρο 10 Ν. 3461/2006, για την αγορά με μετρητά του υπολοίπου ποσοστού 10,16% των ονομαστικών μετοχών της Εταιρίας, στην τιμή των € 2,18 ανά μετοχή. Την 27/10/2006 ανακοινώθηκε ότι με τη λήξη της δημόσιας πρότασης στις 25/10/2006, με την εκκαθάριση της μεταβίβασης, η άμεση και έμμεση συμμετοχή της, στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανερχόταν σε 98,49%.

Την 3/11/2006 σε συνέχεια της ανακοίνωσης των αποτελεσμάτων της υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης η Γαλλική Τράπεζα CREDIT AGRICOLE S.A. ανακοίνωσε προς τους μετόχους της Εταιρίας ότι, προτίθεται να ασκήσει άμεσα το δικαίωμά της να απαιτήσει την μεταβίβαση σε αυτήν όλων των υπολοίπων μετοχών της Εταιρίας με τίμημα τοις μετρητοίς ύψους € 2,18 για κάθε μετοχή σύμφωνα με το άρθρο 27 του Ν. 3461/2006 (δικαίωμα εξαγοράς) και τελικά να επιδιώξει την διαγραφή τους από το Χ.Α..

Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

Την 13/12/2006 ολοκληρώθηκε η διαδικασία της μεταβίβασης των υπολοίπων μετοχών (squeeze out) και ως εκ τούτου διεκόπη η διαπραγμάτευση των μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Την 15/12/2006 η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων αποφάσισε να καταθέσει αίτημα προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για την διαγραφή της Εταιρίας από το Χρηματιστήριο Αθηνών. Με την ολοκλήρωση της μεταβίβασης όλων των υπολοίπων μετοχών, το σχετικό αίτημα κατατέθηκε στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς την 15/2/2007.

1.2. Μέτοχοι

Έλεγχο στο κεφάλαιο της Εταιρίας ασκεί η Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος. Παρακάτω παρατίθενται οι μέτοχοι με τα μεγαλύτερα ποσοστά στις 31 Δεκεμβρίου 2006:

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ	89,84%
CREDIT AGRICOLE SA	10,15%
ΛΟΙΠΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ	0,01%
Σύνολο	100,00%

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

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.

Την 31/12/2006 τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας διαμορφώθηκαν σε € 26.193 χιλ. με συνέπεια να μην συντρέχει πλέον η περίπτωση εφαρμογής του άρθρου 47 του Κ.Ν. 2190/1920.

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 1167-13/9/2006 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. ΛΟΡΕ ΝΤΟΜΙΝΙΚ του Μωρίς, Τραπεζικός Υπάλληλος (Μη Εκτελεστικό)
8. ΛΑΝΓΚΡΕΝΕ ΤΙΕΡΙ του Φρανσουά, Τραπεζικός Υπάλληλος (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 Εκπρ. Εργαζομένων (Μη Εκτελεστικό)
12. ΣΑΚΕΛΛΑΡΙΟΥ ΔΙΟΝΥΣΙΟΣ του Γεωργίου, Δήμαρχος Αγ.Στεφάνου (Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό)
13. ΣΤΑΪΚΟΥΡΑΣ ΧΡΗΣΤΟΣ του Κων/νου, Μηχανολόγος Καθ/τής Παν/μίου (Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό)

1.4. Τακτικοί ελεγκτές

Η Εταιρία ελέγχεται από Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές. Τον έλεγχο για την εταιρική χρήση 2005 διενήργησε ο κ. Βασίλειος Γούτης (Α.Μ.10411) της Εταιρίας PRICEWATERHOUSECOOPERS. Για τον έλεγχο της παρούσας εταιρικής χρήσης 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.

Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

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 μειώθηκε σε 29%, όπως για όλες τις ανώνυμες εταιρίες που εδρεύουν στην Ελλάδα. Λόγω των φορολογικών ζημιών των χρήσεων 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 θεωρείται εισηγμένη εταιρεία μέχρι να εγκριθεί το αίτημα της διαγραφής από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Η εταιρία έχει εκπληρώσει τις προβλεπόμενες από τον νόμο υποχρεώσεις της για ασφαλιστική τοποθέτηση και Περιθώριο Φερεγγυότητας με 31/12/2005 (έγγραφο από το Υπ. Ανάπτυξης της 28/12/2006). 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.

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 Επimέτρηση». Σε συνέχεια της εισήγησης της Επιτροπής Λογιστικής Τυποποίησης, το Συμβούλιο υιοθέτησε τους Κανονισμούς 2086/2004 και 1864/2005 που απαιτούν την χρήσης του ΔΛΠ 39, εκτός από συγκεκριμένες διατάξεις που αφορούν σε αντιστάθμιση χαρτοφυλακίου καταθέσεων.

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 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 σχετικά με την εφαρμογή των προτύπων ΔΛΠ 32 και ΔΛΠ 39 από την 1/1/2005. Οι αρχές που εφαρμόστηκαν για τα έτη 2005 και 2006 αναφέρονται ξεχωριστά παρακάτω.

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.

Στις 31/12/2006 τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας διαμορφώνονται σε € 26.193 χιλ. και κατά συνέπεια παύει να συντρέχει η περίπτωση εφαρμογής του άρθρου 47 του Κ.Ν. 2190/1920.

Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

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

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 εταιριών του ομίλου απαλείφονται. Οι απραγματοποίητες ζημιές, απαλείφονται εφόσον δεν υπάρχει ένδειξη απομείωσης, του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον όμιλο.

(β) Συγγενείς

Στις συγγενείς επιχειρήσεις ο Όμιλος έχει ουσιαστική 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 ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον όμιλο.

(γ) Λοιπές συνδεδεμένες επιχειρήσεις

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

2.3. Πληροφορίες κατά Τομέα-Δραστηριότητας

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

Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

1. Ασφαλίσεις Ζωής, στις οποίες περιλαμβάνονται παραδοσιακά προϊόντα Ατομικών και Ομαδικών Συμβολαίων. Επίσης περιλαμβάνεται και παρουσιάζεται ξεχωριστά 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 ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα, αποτιμώνται βάσει της εύλογης αξίας. Η αξία αυτή περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτικές 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.

Κατά τον Δεκέμβριο της χρήσης 2006 η εταιρία επανεκτίμησε τα ακίνητά της στην εύλογη αξία μέσω της ανεξάρτητης εκτιμητικής εταιρίας "AXIES SA (LAMPERT SMITH HAMPTON)"

Οι γενικές αρχές, στις οποίες βασίστηκε η μελέτη της αποτίμησης των ακινήτων της Εταιρίας από τους ανεξάρτητους εκτιμητές, έχουν ως εξής:

- Μελέτη, καταγραφή και ανάλυση των διαθέσιμων στοιχείων της εταιρίας, τα οποία αφορούν στο αντικείμενο της συγκεκριμένης εκτίμησης.
- Πραγματοποίηση αυτοψίας στα υπό μελέτη ακίνητα με σκοπό την επιβεβαίωση, διασταύρωση και συμπλήρωση των χορηγηθέντων στοιχείων.
- Έρευνα κτηματαγοράς με σκοπό τον προσδιορισμό των εύλογων αξιών.
- Εφαρμογή των κατά περίπτωση κατάλληλων μεθόδων εκτίμησης, για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας.
- Για την εκτίμηση των ακινήτων εφαρμόστηκαν τα Διεθνή Αναγνωρισμένα Πρότυπα Εκτιμήσεων, όπως αυτά καθορίζονται από τις σχετικές οδηγίες και κώδικες του Royal Institution of Chartered Surveyors (Ινστιτούτο Ορκωτών Εκτιμητών και Πραγματογνωμόνων) (R.I.C.S.) της Μεγάλης Βρετανίας. Ελήφθησαν υπόψη επίσης οι οδηγίες του International Valuation Standards Committee σχετικά με την εκτίμηση ακινήτων για σκοπούς διεθνών προτύπων χρηματοοικονομικής πληροφόρησης και συγκεκριμένα όσα προβλέπονται από το ΔΛΠ 16 και ΔΛΠ 40, τα οποία αφορούν στις ενσώματες ακινητοποιήσεις και τα επενδυτικά ακίνητα, αντίστοιχα.

Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

Βάση εκτίμησης

Σχετικά με τη βάση εκτίμησης των ιδιοχρησιμοποιούμενων και επενδυτικών ακινήτων, η εύλογη αξία γηπέδων και κτισμάτων καθορίζεται συνήθως από στοιχεία προερχόμενα από την αγορά. Συνεπώς, ως βάση εκτίμησης θεωρήθηκε από τους ανεξάρτητους εκτιμητές η **αγοραία αξία**. Η συνολική εύλογη αξία, όσο και τα επιμερισμένα ποσά, αναγράφονται σε χιλιάδες, ευρώ

Μεθοδολογία εκτίμησης ακινήτων

Η μεθοδολογία που εξετάστηκε πρωτίστως στη διαδικασία εκτίμησης της εύλογης αξίας των ακινήτων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης είναι η **Μέθοδος Συγκριτικών Στοιχείων ή Κτηματαγοράς**. Σε περιπτώσεις μισθωμένων, επενδυτικών ακινήτων, όπου πιθανότατα δεν υπήρχαν συγκριτικά στοιχεία ικανά σε αριθμό και συγκρίσιμα από άποψη μεγέθους, φυσικών και κατασκευαστικών χαρακτηριστικών, αλλά κυρίως στοιχεία μισθωτικών όρων, εφαρμόστηκαν άλλες, εναλλακτικές μεθοδολογικές προσεγγίσεις και κυρίως η προσέγγιση των **Προεξοφλούμενων Χρηματοοικονομικών Ροών**, στα πλαίσια της **Μεθόδου Κεφαλαιοποίησης Εισοδήματος (Επενδυτική Μέθοδος)**. Η **Μέθοδος Αξιοποίησης** χρησιμοποιήθηκε κυρίως επικουρικά στη διαδικασία διαχωρισμού της εύλογης αξίας αστικών ακινήτων σε αξία κτισμάτων και αξία γηπέδων για τον προσδιορισμό των αξιών των τελευταίων.

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες χρήσεις των ενσωμάτων παγίων, ειδικά των ακινήτων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ετήσιο ισολογισμό. Πέραν της ετήσιας επανεξέτασης από τη Διοίκηση, η εύλογη αξία των ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων προβλέπεται να επανεκτιμάται κάθε τρία (3) έτη από ανεξάρτητους εξειδικευμένους εκτιμητές. Τυχόν διαφορά, κέρδος από την προηγούμενη εύλογη αξία καταχωρείται απευθείας στα ίδια κεφάλαια βάση του Δ.Π.Χ.Π. 16. Η τυχόν ζημιά απομείωσης καταχωρείται επίσης στα ίδια κεφάλαια, αφαιρετικά του ήδη σχηματισμένου προηγούμενου αποθεματικού επανεκτίμησης και στην περίπτωση κατά την οποία υπερβαίνει το σχηματισθέν αποθεματικό η διαφορά θα καταχωρείται στα αποτελέσματα της χρήσης.

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/ ζημιές εις νέον.

Κατ' εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π. 8 οι σωρευμένες αποσβέσεις που λογίστηκαν στις παρούσες χρήσεις 2005 και 2006 αντिलογίστηκαν και επαναυπολογίστηκαν με βάση τις νέες εύλογες αξίες .

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. 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.

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

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

2.6. Επενδυτική Περιουσία

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

Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

Κατά τον Δεκέμβριο της χρήσης 2006 η εταιρία επανεκτίμησε τα ακίνητά της στην εύλογη αξία μέσω της ανεξάρτητης εκτιμητικής εταιρίας "AXIES SA (LAMPERT SMITH HAMPTON)"

Οι γενικές αρχές, στις οποίες βασίστηκε η μελέτη της αποτίμησης των επενδυτικών ακινήτων της Εταιρίας; αναφέρονται στην σημείωση 2.5, σύμφωνα με όσα προβλέπονται από το ΔΛΠ 40.

Η Εταιρία εφαρμόζει την μέθοδο της εύλογης αξίας για την αποτίμηση των στοιχείων αυτών. Κάθε διαφορά στην εύλογη αξία, συνιστά αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημία) και καταχωρείται στα αποτελέσματα της χρήσης στην οποία προέκυψε.

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.

Μεταφορές των ακινήτων στις ή από τις επενδύσεις σε ακίνητα, γίνονται όταν υπάρχει μεταβολή στη χρήση που αποδεικνύεται με την έναρξη ιδιοχρησιμοποίησης ή την οριστική διακοπή χρήσης ενός ακινήτου από τον ιδιοκτήτη ή με την έναρξη μιας λειτουργικής μίσθωσης ή τέλος με την έναρξη αξιοποίησης του ακινήτου με σκοπό την πώληση αυτού. Όταν γίνεται μεταφορά από ιδιοχρησιμοποιούμενα σε ακίνητα για επένδυση, αυτή γίνεται με την εύλογη αξία την περίοδο της μεταφοράς. Κάθε διαφορά που προκύπτει μεταφέρεται στα αποτελέσματα

Η εύλογη αξία των επενδυτικών ακινήτων προβλέπεται να επανεκτιμάτε κάθε (3) έτη από ανεξάρτητους εξειδικευμένους εκτιμητές. Τυχόν διαφορά από την προηγούμενη εύλογη αξία θα καταχωρείται απευθείας στα αποτελέσματα της χρήσης στην οποία προέκυψε, βάση του Δ.Π.Χ.Π. 40

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 εκτιμώμενη ωφέλιμη χρήση των παραπάνω στοιχείων είναι 5 έτη (20% απόσβεση).

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.

Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

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. Ως τρέχουσα τιμή λήφθηκε, για τους εισηγμένους στο Χρηματιστήριο Αθηνών τίτλους, η τιμή του Δελτίου του Χρηματιστηρίου την 31/12/2006. Για τα Ομόλογα η τρέχουσα τιμή τους την 31/12/2006 και για τις συμβάσεις ή τις πράξεις επί Παραγώγων Χρηματοοικονομικών Προϊόντων η τρέχουσα τιμή τους την 31/12/2006. Για τα δομημένα προϊόντα που έχουν κατηγοριοποιηθεί ως σταθεροί τίτλοι (Ομόλογα), οι τρέχουσες τιμές λαμβάνονται από τους αντίστοιχους εκδότες ή και διαμεσολαβητές, σε περίπτωση που δεν υπάρχουν διαθέσιμες τιμές στις διεθνείς χρηματιστηριακές αγορές.

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.

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 έξοδα 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.

Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

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.

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

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

Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

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

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

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

(γ) Παροχές τερματισμού της απασχόλησης

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

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

2.17. 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 (Ασφαλίσεων)

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

Τα έσοδα επίσης, περιλαμβάνουν μόνο τις μικτές εισροές των οικονομικών 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.

Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

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.

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 ασφάλιστρα αναγνωρίζονται ως έσοδο στην έκδοση και εμφανίζονται πριν την αφαίρεση της προμήθειας. Οι παροχές, όταν προκύπτουν, καταχωρούνται ως έξοδο.

Η υποχρέωση λόγω των συμβατικών παροχών που αναμένεται να προκύψουν στο μέλλον, δημιουργείται για κινδύνους των οποίων τα ασφάλιστρα έχουν καταχωρηθεί ως έσοδο. Η υποχρέωση καθορίζεται ως το σύνολο της αναμενόμενης παρούσας αξίας των παροχών, μείον την αναμενόμενη παρούσα αξία των ασφαλιστρών που απαιτούνται για να αντιμετωπιστούν οι παροχές, τα έξοδα πρόσκτησης και τα διαχειριστικά έξοδα, με βάση τις παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν κατά την τιμολόγηση (ασφάλιστρα τιμολόγησης). Η υποχρέωση βασίζεται σε παραδοχές για τη θνησιμότητα, τα έξοδα διατήρησης.

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

Ασφαλίσεις ζωής βραχείας διάρκειας

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

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

Τα ασφάλιστρα αναγνωρίζονται ως έσοδο (δεδουλευμένα ασφάλιστρα) αναλογικά της περιόδου ασφάλισης. Το μέρος των ασφαλιστρών των εν ισχύ ασφαλίσεων που αφορά στο μη δεδουλευμένο μέρος του κινδύνου που έχει αναληφθεί, κατά την ημερομηνία σύνταξης του ισολογισμού, αναφέρεται ως απόθεμα μη δεδουλευμένων ασφαλιστρών. Τα ασφάλιστρα εμφανίζονται πριν την αφαίρεση της προμήθειας.

Εκκρεμείς ζημιές και έξοδα διαχείρισης ζημιών, χρεώνονται στα έσοδα όταν η ζημία συμβεί, με βάση την εκτιμώμενη υποχρέωση για αποζημίωση στους δικαιούχους. Περιλαμβάνουν άμεσα ή έμμεσα έξοδα διευθέτησης ζημιών και προκύπτουν από γεγονότα τα οποία έχουν συμβεί μέχρι την ημερομηνία σύνταξης του ισολογισμού ακόμα και αν δεν έχουν αναγγελθεί στην Εταιρία. Οι υποχρεώσεις για τις εκκρεμείς ζημιές εκτιμώνται ανά περίπτωση, χρησιμοποιώντας τα στοιχεία που η Εταιρία έχει λάβει γνώση για τις ζημιές που έχουν αναγγελθεί, ενώ χρησιμοποιεί στατιστική μέθοδο, οριζόμενη από την νομοθεσία, για τις ζημιές που έχουν συμβεί αλλά δεν έχουν αναγγελθεί.

Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

Ασφαλίσεις ζημιών

Αφορούν ασφαλίσεις αστικής ευθύνης ή περιουσίας.

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

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

Η πλειοψηφία των ασφαλίσεων αστικής ευθύνης αφορά σε χερσαία οχήματα.

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

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

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

(β) Ενσωματωμένα παράγωγα στα ασφαλιστικά προϊόντα

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

(γ) Μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης συμβολαίου (DAC)

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

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

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

(δ) Έλεγχος επάρκειας αποθεμάτων

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

(ε) Συμβόλαια 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 συμβόλαια αντασφάλισης. Ασφαλιστικά συμβόλαια που συνάπτει η Εταιρία με συμβαλλόμενο μέρος έναν άλλο ασφαλιστή (αναλήψεις), συμπεριλαμβάνονται στα ασφαλιστικά προϊόντα.

Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

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

(στ) Διάσωση - Υποκατάσταση

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

Οι εκτιμήσεις που αφορούν σε ανάκτηση ποσών λόγω διάσωσης περιουσίας μειώνουν την ασφαλιστική υποχρέωση για 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 οποιοδήποτε εξαγορές ή καταβολές λήξης, πλέον των εσόδων επενδύσεων που προκύπτουν, από το περιουσιακό στοιχείο που συνδέεται με την υποχρέωση στην έναρξη της αναφερόμενης περιόδου και από τις ταμειακές ροές κατά τη διάρκεια της αναφερόμενης περιόδου.

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

Στα Unit Linked συμβόλαια, η Εταιρία επιβαρύνει τον συμβαλλόμενο, είτε στην έναρξη (εφάπαξ ασφαλίστρου συμβόλαια) είτε στα πρώτα 6 έτη (περιοδικού ασφαλίστρου συμβόλαια) σε αντιστάθμιση των εξόδων που προβαίνει για την πρόσκτηση εργασιών ή για τη διατήρηση αυτών. Το έσοδο που προκύπτει κατανέμεται ισόποσα σε όλη τη διάρκεια του συμβολαίου με ανώτατο όριο τα 20 έτη και αναγνωρίζεται, αναλόγως, σε κάθε λογιστική περίοδο. Κατά την

Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

ημερομηνία του ισολογισμού, το έσοδο που αναλογεί σε επόμενες λογιστικές περιόδους αποτελεί στοιχείο του Παθητικού.

Αντιστοίχως, το έξοδο που προκύπτει από τα καταβληθέντα έξοδα πρόσκτησης και διατήρησης των εργασιών, κατανέμεται ισόποσα σε όλη τη διάρκεια του συμβολαίου με ανώτατο όριο τα 20 έτη και αναγνωρίζεται, αναλόγως, σε κάθε λογιστική περίοδο. Κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, το έξοδο που αναλογεί σε επόμενες λογιστικές περιόδους αποτελεί στοιχείο του Ενεργητικού.

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.

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 επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του εφόσον δεν διατηρεί χρηματοπιστωτικά μέσα τα οποία έχουν χαρακτηριστεί σε Εύλογη Αξία μέσω αποτελεσμάτων. Ωστόσο, ο Όμιλος μπορεί να εφαρμόσει την επιλογή αυτή για ετήσιες περιόδους που ξεκινάνε στις 1 Ιανουαρίου 2006 σε περίπτωση που θα διατηρεί τέτοια χρηματοπιστωτικά μέσα σε μελλοντικές περιόδους.

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

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

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

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

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

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

Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

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

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

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

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

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

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

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

3 Διαχείριση του Ασφαλιστικού και Οικονομικού Κινδύνου

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

3.1 Ασφαλιστικός κίνδυνος

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

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

Η εμπειρία δείχνει ότι όσο μεγαλύτερο είναι το χαρτοφυλάκιο με παρόμοιες ασφαλιστικές συμβάσεις, τόσο μικρότερη θα είναι η σχετική μεταβλητότητα του αναμενόμενου αποτελέσματος. Επιπρόσθετα, ένα περισσότερο 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

Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

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

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

Η στρατηγική για την ανάληψη των κινδύνων έχει ως σκοπό να εξασφαλίσει ότι οι κίνδυνοι που αναλαμβάνονται είναι καλά διευρυμένοι σε είδος και σε ύψος καλυπτόμενων κεφαλαίων. Για παράδειγμα, η Εταιρία ισοσκελίζει στο 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.

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 βέλπιστα 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 κινδύνων σε συγκεκριμένο τομέα θα αυξήσει την πιθανότητα για αλλαγή στην υποκείμενη μέση θνησιμότητα, ανικανότητα ή νοσηρότητα των εργαζομένων σε ένα δεδομένο τομέα, με σημαντικές επιδράσεις στον συνολικό ασφαλιστικό κίνδυνο .

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

Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

αναμονής 6 μηνών ενώ στην περίπτωση απώλειας εισοδήματος η μηνιαία παροχή καταβάλλεται για περιορισμένο αριθμό μηνών).

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

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

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

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

3.1.3 Ασφαλίσεις Αστικής Ευθύνη Αυτοκινήτων (casualty)

α) Συχνότητα και σφοδρότητα Ζημιών

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

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

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 συμβολαία 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.

Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

Η Εταιρία έχει το δικαίωμα στην ανανέωση να αναπροσαρμόσει το ασφάλιστρο ή και να μην ανανεώσει την κάλυψη. Με εξειδικευμένο προσωπικό διαπιστώνει αν η ζημία πρέπει να αποζημιωθεί και πόσο. Σε περίπτωση δόλου ή στην περίπτωση κατά την οποία το ακριβές αίτιο της ζημιάς δεν καλύπτεται από το συμβόλαιο, απορρίπτεται 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 ασφαλίσσεις περιουσίας είναι ανασφαλισμένο με σύμβαση Υπερβάλλοντος Ζημίας (Ιδία Κράτηση € 1.000 χιλ.) και καταστροφική σύμβαση (Ιδία Κράτηση € 3.000 χιλ.).

β) Παράμετροι αβεβαιότητας στην εκτίμηση των μελλοντικών αποζημιώσεων

Επειδή η Εταιρία άρχισε τη μεγάλη ανάπτυξη του Κλάδου Πυρός σε εμπορικούς και βιομηχανικούς κινδύνους από τις αρχές του 2003, η εμπειρία της σε μεγάλες ζημιές είναι ανεπαρκής προκειμένου να υπάρξει πλήρες στατιστικό δείγμα, ώστε να εκτιμηθούν με απόλυτη βεβαιότητα οι υποχρεώσεις της Εταιρίας για μελλοντικές πληρωμές που αφορούν τέτοιες ζημιές. Συνεπώς προκειμένου να επιτευχθεί η καλύτερη δυνατή πρόβλεψη έχει συνεκτιμηθεί η άποψη των ειδικών.

Το εκτιμώμενο κόστος των αποζημιώσεων περιλαμβάνει και έξοδα.

Τα αποθέματα εκκρεμών αποζημιώσεων αποτελούνται από το απόθεμα των αναγγελθεισών ζημιών που εκτιμώνται φάκελο προς φάκελο και το απόθεμα των μη αναγγελθεισών ζημιών που υπολογίζεται με στατιστικό τρόπο (IBNR).

Επίσης γίνεται πρόβλεψη και για κινδύνους σε ισχύ.

3.1.5 Επιτοκιακός Κίνδυνος

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

3.2. Οικονομικός Κίνδυνος

Παράγοντες κινδύνων

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

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

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

3.2.1 Κίνδυνος Αγοράς

Κίνδυνος Επιτοκίων

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

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

Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

Κίνδυνος Τιμών

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

3.2.2 Πιστωτικός Κίνδυνος

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

Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

3.2.3 Κίνδυνος Ρευστότητας

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

4. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοικήσεως.

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 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.

Αποφάσεις και κριτήρια - Γενικά

Οι γενικές 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 αγορά σταθερών τίτλων διακρατούμενων μέχρι την λήξη (Held to maturity) για την αντιστοίχιση και κάλυψη μέρους 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. Κατά τον Δεκέμβριο της χρήσης 2006 η εταιρία επανεκτίμησε τα ακίνητά της στην εύλογη αξία μέσω της ανεξάρτητης εκτιμητικής εταιρίας "AXIES SA (LAMPERT SMITH HAMPTON)"

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 για την χρήση 2006 βασίστηκαν στην μεθοδολογία που εφαρμόστηκε στις δημοσιευμένες καταστάσεις της χρήσης 2004 και 2005, αλλά με ποιο συντηρητικά κριτήρια.

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

Οι εκτιμήσεις και τα κριτήρια για τις υποχρεώσεις αξιολογούνται συνεχώς 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

Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

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 θα μεταβαλλόταν κατά 100 χιλιάδες Ευρώ. Εάν το ποσοστό ακυρώσεων των εν ισχύ ή των ελευθέρων συμβολαίων μεταβαλλόταν κατά 10% από τη θεωρούμενη εκτίμηση, η υποχρέωση θα μειωνόταν κατά 800 χιλιάδες Ευρώ ή θα αυξανόταν κατά 850 χιλιάδες Ευρώ.

Σε ορισμένες ασφαλίσεις, η Εταιρία παρέχει επιλογή εγγυημένης σύνταξης. Προκειμένου να προσδιοριστεί η αξία αυτής της επιλογής, έχει εκτιμηθεί ότι μέρος των συμβαλλομένων θα ασκήσει αυτό το δικαίωμα. Εάν ο αριθμός των συμβαλλομένων που ασκήσουν αυτό το δικαίωμα μεταβληθεί κατά 10% από τη θεωρούμενη εκτίμηση, οι ασφαλιστικές προβλέψεις θα μεταβληθούν κατά 2.100 χιλιάδες Ευρώ.

Εκτιμήσεις επίσης γίνονται για το μελλοντικό κόστος διατήρησης και διαχείρισης του τρέχοντος χαρτοφυλακίου, οι οποίες βασίζονται στα τρέχοντα επίπεδα εξόδων της Εταιρίας. Εάν τα έξοδα μεταβάλλονταν κατά 10% από τη θεωρούμενη εκτίμηση, η ασφαλιστική υποχρέωση θα μεταβαλλόταν κατά 1.400 χιλιάδες Ευρώ.

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 6.400 χιλιάδες Ευρώ ή η ανεπάρκεια των 2.454 χιλιάδων Ευρώ που επιβαρύνει το λογαριασμό εκμετάλλευσης θα εξαλειφόταν.

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 9,5%, ενώ ο εκτιμώμενος πληθωρισμός αποζημιώσεων είναι 7%. Εάν τα ασφάλιστρα αναπροσαρμόζονταν κατά 0,5% λιγότερο από τη θεωρούμενη εκτίμηση, η υποχρέωση θα αυξανόταν κατά € 13.000 χιλιάδες. Εάν τα ασφάλιστρα αναπροσαρμόζονταν κατά 0,5% περισσότερο από τη θεωρούμενη εκτίμηση, η ανεπάρκεια των € 1.215 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 10% από τη θεωρούμενη εκτίμηση, η ασφαλιστική υποχρέωση θα μεταβαλλόταν κατά € 4.600 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 € 5.500 χιλιάδες ή η ανεπάρκεια των € 1.215 χιλιάδων που επιβαρύνουν το λογαριασμό εκμετάλλευσης θα εξαλειφόταν.

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 € 2.200 χιλιάδες ή η ανεπάρκεια των € 1.215 χιλιάδων που επιβαρύνουν το λογαριασμό εκμετάλλευσης θα εξαλειφόταν.

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 ζημιά αλλά και από οποιοδήποτε άλλο έξοδο μπορεί να προκύψει, όπως αμοιβές πραγματογνωμόνων και έξοδα ιατρών.

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

Η βασική τεχνική της μεθόδου Chain-Ladder στηρίζεται στην ανάλυση της ιστορικής εξέλιξης των αποζημιώσεων και των δεικτών που προκύπτουν. Με βάση αυτή την ιστορικότητα, αλλά λαμβάνοντας υπόψη και την ιστορία της Εταιρίας,

Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

όπως και την άποψη των ειδικών όπου κρίνεται απαραίτητο, εκτιμούνται κατάλληλοι δείκτες που εφαρμόζονται στις σωρευμένες αποζημιώσεις, προκειμένου να γίνει εκτίμηση των υποχρεώσεων στο μέλλον.

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

δ) Υποχρέωση που προκύπτει για ζημιές από ασφαλίσεις Ζημιών

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

Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων (Υλικές Ζημιές – Σωματικές Βλάβες)

Σώματος Αυτοκινήτου (Πυρός – Κλοπή – Μικτή)

Πυρός (απλοί, εμπορικοί και βιομηχανικοί κίνδυνοι)

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

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

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

Για τον έλεγχο επάρκειας του αποθέματος εκκρεμών ζημιών εφαρμόστηκαν οι μέθοδοι Chain-Ladder και Bornhuetter-Ferguson με βάση τις πληρωθείσες αποζημιώσεις ή και τις επισυμβάσεις 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 € 1.400 χιλ. , ενώ αν παρουσίαζε αύξηση κατά 10% η υποχρέωση θα μειωνόταν κατά € 1.400 χιλ..

Λοιπές παράμετροι

Η μακροχρόνια περίοδος διακανονισμού των ζημιών του κλάδου Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτου, καθώς και η εξάρτηση των ποσών διακανονισμού από δεδικασμένες αγωγές ή αλλαγές στο νομικό περιβάλλον, καθιστούν την πρόβλεψη των υποχρεώσεων για εκκρεμείς ζημιές, αβέβαιη. Για διευκρίνηση της εν λόγω αβεβαιότητας, η επίπτωση μίας μεταβολής κατά μία (1) ποσοστιαία μονάδα στον αρχικό υπολογισμό του δείκτη ζημιών (loss ratio) για την περίοδο 2003 έως 2006, θα δημιουργούσε μία μεταβολή στις υποχρεώσεις κατά € 3 εκατ περίπου.

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

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

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

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

Σημειώσεις επί των Ετήσιων 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 6 χρόνια από την ημερομηνία συμβάντος.

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

Το χαρτοφυλάκιο των αποζημιώσεων του Πυρός εξετάστηκε στο σύνολό του.

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

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

Οι προβλέψεις προεξοφλήθηκαν με την καμπύλη 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 € 550 χιλιάδες υψηλότερο ή κατά € 600 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 ετήσιων 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.

6. Πληροφορίες κατά Τομέα-Δραστηριότητα

Η Εταιρία δραστηριοποιείται και παρακολουθεί τις δραστηριότητες 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.

Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

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.

ε) Οι τρεχούμενοι λογαριασμοί προμηθειών των Ασφαλιστών και Αντασφαλιστών κατανεμήθηκαν σύμφωνα με την παραγωγή ασφαλίσεων 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 31/12/2006.

Ισολογισμός 31/12/2006 κατά Δραστηριότητα	Δραστηριότητα Κλάδων Ζωής	Δραστηριότητα Κλάδων Ζημιών	Δραστηριότητα Αστικής Ευθύνης Αυτ/του	Σύνολο Εταιρίας
Ενεργητικό				
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	14.118	4.184	14.408	32.710
Επενδυτική περιουσία	5.743	1.702	5.861	13.306
Άυλα περιουσιακά στοιχεία και έξοδα πρόσκτησης	15.363	4.498	4.467	24.328
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	26	4	18	48
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	654	96	460	1.210
Κινητές αξίες διακρατούμενες μέχρι την λήξη τους	20.213	0	0	20.213
Κινητές αξίες εμπορικού χαρτοφυλακίου	247.078	11.728	46.914	305.720
Δάνεια και λοιπές απαιτήσεις	2.776	1.222	7.107	11.105
Απαιτήσεις ασφαλίσεων	4.086	28.497	19.808	52.391
Απαιτήσεις από Αντασφαλιστές	4.513	28.930	4.046	37.489
Χρηματικά Διαθέσιμα	58.646	57.127	61.374	177.147
Σύνολο Ενεργητικού	373.216	137.988	164.463	675.667
Παθητικό				
Μετοχικό Κεφάλαιο	17.458	5.750	12.529	35.737
Διαφορά μετοχών υπέρ το άρτιο	27.004	8.895	19.381	55.280
Ποσά προοριζόμενα για αύξηση Κεφαλαίου	0	0	11.000	11.000
Αποθεματικά	26.855	8.845	19.274	54.974
Αποτελέσματα εις νέο	(34.931)	20.043	(115.910)	(130.798)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	36.386	43.533	(53.726)	26.193
Ασφαλιστικές Προβλέψεις	113.613	72.740	170.552	356.905
Υποχρεώσεις από Επενδυτικά Προϊόντα	195.618	0	0	195.618
Δάνεια	5.232	5.232	4.483	14.947
Λοιπές προβλέψεις	2.229	3.778	440	6.447
Πιστωτές και λοιπές υποχρεώσεις	12.300	5.412	31.489	49.201
Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού	7.838	7.293	11.225	26.356
Σύνολο Υποχρεώσεων	336.830	94.455	218.189	649.474
Σύνολο Παθητικού	373.216	137.988	164.463	675.667

Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Έτους 2006 κατά Δραστηριότητα	Δραστηριότητα Κλάδων Ζωής	Δραστηριότητα Κλάδων Ζημιών	Δραστηριότητα Αστικής Ευθύνης Αυτ/του	Σύνολο Εταιρίας
ΕΣΟΔΑ				
Μικτά δεδουλευμένα ασφάλιστρα	36.195	76.424	45.541	158.160
Αντασφάλιστρα	(2.951)	(22.766)	(406)	(26.123)
Καθαρά ασφάλιστρα	33.244	53.658	45.135	132.037
				0
Δικαιώματα συμβολαίων	1.185	12.075	10.335	23.595
Εσοδα Επενδύσεων	747	1.247	2.249	4.243
Κέρδη (ζημιές) εμπορικού χαρτοφυλακίου	1.675	2.764	5.026	9.465
Λοιπά έσοδα	2.993	3.971	427	7.391
Σύνολο Εσόδων	39.844	73.715	63.172	176.731
ΕΞΟΔΑ				
Μεταβολή μαθηματικών προβλέψεων	(3.356)	0	0	(3.356)
Πληρωθείσες αποζημιώσεις	26.989	26.482	50.384	103.855
Πληρωθείσες αποζημιώσεις (αναλογία αντασφαλιστών)	(2.981)	(5.792)	(202)	(8.975)
Μεταβολή αποθεμάτων για εκκρεμείς αποζημιώσεις	667	1.800	1.005	3.472
Σύνολο αποζημιώσεων	24.675	22.490	51.187	98.352
Παροχές/(έσοδα) επενδυτικών προϊόντων	(2.602)	0	0	(2.602)
Άμεσα έξοδα παραγωγής	8.430	18.364	13.465	40.259
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	11.872	11.045	17.001	39.918
Λοιπά έξοδα	829	772	1.188	2.789
Σύνολο Εξόδων	39.848	52.671	82.841	175.360
Λειτουργικό Αποτέλεσμα	(4)	21.044	(19.669)	1.371
Τραπεζικά έξοδα, τόκοι και συναφή έξοδα	222	206	318	746
Καθαρό αποτέλεσμα κερδών (ζημιών) χρήσεως	(226)	20.838	(19.987)	625

Σημειώσεις επί των Ετήσιων 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 31/12/2005.

Ισολογισμός 31/12/2005 κατά Δραστηριότητα	Δραστηριότητα Κλάδων Ζωής	Δραστηριότητα Κλάδων Ζημιών	Δραστηριότητα Αστικής Ευθύνης Αυτ/του	Σύνολο Εταιρίας
Ενεργητικό				
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	12.808	3.796	13.072	29.676
Επενδυτική περιουσία	4.962	1.471	5.065	11.498
Άυλα περιουσιακά στοιχεία και έξοδα πρόσκτησης	11.823	5.264	5.310	22.397
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	39	6	28	73
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	12.531	1.856	8.818	23.205
Κινητές αξίες εμπορικού χαρτοφυλακίου	206.130	5.451	25.890	237.471
Δάνεια και λοιπές απαιτήσεις	3.412	1.501	8.736	13.649
Απαιτήσεις ασφαλιστών	6.937	27.894	27.482	62.313
Απαιτήσεις από Αντασφαλιστές	4.647	28.773	5.421	38.841
Χρηματικά Διαθέσιμα	89.066	43.256	76.180	208.502
Σύνολο Ενεργητικού	352.355	119.268	176.002	647.625
Παθητικό				
Μετοχικό Κεφάλαιο	17.458	5.750	12.529	35.737
Διαφορά μετοχών υπέρ το άρτιο	27.004	8.895	19.381	55.280
Αποθεματικά	28.544	9.402	20.486	58.432
Αποτελέσματα εις νέο	(37.986)	(1.767)	(99.271)	(139.024)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	35.020	22.280	(46.875)	10.425
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
Σύνολο Υποχρεώσεων	317.335	96.988	222.877	637.200
Σύνολο Παθητικού	352.355	119.268	176.002	647.625

Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Έτους 2005 κατά Δραστηριότητα	Δραστηριότητα Κλάδων Ζωής	Δραστηριότητα Κλάδων Ζημιών	Δραστηριότητα Αστικής Ευθύνης Αυτ/του	Σύνολο Εταιρίας
ΕΞΟΔΑ				
Μικτά δεδουλευμένα ασφάλιστρα	40.673	80.522	62.097	183.292
Αντασφάλιστρα	(3.399)	(24.157)	(328)	(27.884)
Καθαρά ασφάλιστρα	37.274	56.365	61.769	155.408
Δικαιώματα συμβολαίων	1.300	11.236	11.020	23.556
Εσοδα Επενδύσεων	736	586	930	2.252
Κέρδη (ζημιές) εμπορικού χαρτοφυλακίου	3.383	2.689	4.272	10.344
Λοιπά έσοδα	1.014	943	1.452	3.409
Σύνολο Εσόδων	43.707	71.819	79.443	194.969
ΕΞΟΔΑ				
Μεταβολή μαθηματικών προβλέψεων	11.593	0	0	11.593
Πληρωθείσες αποζημιώσεις	23.500	26.637	69.650	119.787
Πληρωθείσες αποζημιώσεις (αναλογία αντασφαλιστών)	(2.254)	(6.257)	(1.200)	(9.711)
Μεταβολή αποθεμάτων για εκκρεμείς αποζημιώσεις	1.950	(3.224)	4.722	3.448
Σύνολο αποζημιώσεων	23.196	17.156	73.172	113.524
Παροχές/(έσοδα) επενδυτικών προϊόντων	(11.031)	0	0	(11.031)
Άμεσα έξοδα παραγωγής	8.655	21.875	15.265	45.795
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	13.293	12.367	19.036	44.696
Λοιπά έξοδα	279	260	400	939
Σύνολο Εξόδων	45.985	51.658	107.873	205.516
Λειτουργικό Αποτέλεσμα	(2.278)	20.161	(28.430)	(10.547)
Τραπεζικά έξοδα, τόκοι και συναφή έξοδα	389	362	557	1.308
Καθαρό αποτέλεσμα κερδών (ζημιών) χρήσεως	(2.667)	19.799	(28.987)	(11.855)

Σημειώσεις επί των Ετήσιων 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	
Αναπόσβεστη Αξία	27.974	457	12	2.208	30.651
Την 1 Ιανουαρίου 2005					
Κόστος Κτήσης	32.585	2.464	103	20.362	55.514
Σωρευτικές Αποσβέσεις	4.611	2.007	91	18.154	24.863
Αναπόσβεστη Αξία	27.974	457	12	2.208	30.651
Μεταβολές Έτους 2005					
Αναπόσβεστη Αξία Έναρξης	27.974	457	12	2.208	30.651
Προσθήκες	0	0	0	629	629
Μειώσεις -Μεταβολές	0	15	0	46	61
Αποσβέσεις Περιόδου	265	131	5	1.142	1.543
Αναπόσβεστη Αξία λήξης Χρήσεως	27.709	311	7	1.649	29.676
Την 31 Δεκεμβρίου 2005					
Κόστος Κτήσης	32.585	2.449	103	20.945	56.082
Σωρευτικές Αποσβέσεις	4.876	2.138	96	19.296	26.406
Αναπόσβεστη Αξία	27.709	311	7	1.649	29.676
Μεταβολές από 1/1/2006 έως 31/12/2006					
Αναπόσβεστη Αξία Έναρξης	27.709	311	7	1.649	29.676
Αναπροσαρμογή Αξιών	4.038				4.038
Προσθήκες	360	0	0	49	409
Μειώσεις -Μεταβολές	0	97	0	8	105
Αποσβέσεις Περιόδου	321	84	4	899	1.308
Αναπόσβεστη Αξία λήξης Περιόδου	31.786	130	3	791	32.710
Την 31 Δεκεμβρίου 2006					
Κόστος Κτήσης	36.983	2.352	103	20.986	60.424
Σωρευτικές Αποσβέσεις	5.197	2.222	100	20.195	27.714
Αναπόσβεστη Αξία	31.786	130	3	791	32.710

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 (ALPHA ΑΣΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ).

Από την χρήση 2006 χρησιμοποιείται από την Εταιρία ο 4^{ος} 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.

Η εταιρία κατά τον Δεκέμβριο του 2006 προέβη σε αναπροσαρμογή της εύλογης αξίας των ακινήτων της, μέσω της ανεξάρτητης εκτιμητικής εταιρίας Lambert Smith Hampton (AXIES S.A.). Η συνολική υπεραξία που προέκυψε από τα ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα ανέρχεται σε € 4 εκατ. περίπου και επηρέασε ισόποσα την καθαρή θέση της Εταιρίας και συγκεκριμένα τα αποθεματικά που αναφέρονται στην σημείωση αρ.17.

Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

Αναλυτικός πίνακας των ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων της εταιρίας παρατίθεται κατωτέρω :

Πόλη	Οδός-Αριθμός	τ.μ.	Ευλογη Αξία Κτιρίων με 31-12-2006	Ευλογη Αξία Οικοπέδων με 31-12-2006	Συνολική Αξία Ακινήτων με 31-12-2006	Χαρακτηρισμός Εγκατάστασης
ΑΘΗΝΑ	Ομήρου 2	4.118	5.976	10.190	16.166	8όροφος οικοδομή
ΑΘΗΝΑ	Λ. Συγγρού 213-215	3.923	3.206	4.156	7.362	8όροφος Οικοδομή (26 θέσεις parking/αίθριο/)
ΑΘΗΝΑ	Φειδίου 9	1.318	767	1.096	1.863	5όροφος οικοδομή
ΑΘΗΝΑ	Σπάρτης & Σαρωνικού 7	953	1.433	394	1.827	3όροφος Οικοδομή
ΑΘΗΝΑ	Αγ.Γλυκερίας 5 Γαλάτσι	263	348	63	411	2ος Οροφος (3 θέσεις parking)
ΑΘΗΝΑ	Μητροπόλεως 5	299	412	363	775	8ος όροφος
ΘΕΣ/ΚΗ	Εθν.Αντιστάσεως 131 Καλαμαριά	796	262	810	1.072	2ος Οροφος (θέσεις parking)
ΘΕΣ/ΚΗ	Ιωνος Δραγούμη	658	851	365	1.216	4ος όροφος και μέρος του 5ου ορόφου
ΘΕΣ/ΚΗ	Τσιμισκή 34	263	55	428	483	1ος όροφος
ΡΟΔΟΣ	Εθν.Αντιστάσεως 83	161	63	384	447	1ος όροφος
ΣΕΡΡΕΣ	Σολωμού 12	72	56	27	83	1ος Οροφος
ΧΑΛΚΙΔΑ	Αγγελή Γοβίου & Φαβιέρου 2	69	74	7	81	1ος Οροφος
ΣΥΝΟΛΑ			13.503	18.283	31.786	

8. Επενδυτική Περιουσία

Η επενδυτική περιουσία του ενεργητικού της Εταιρίας αναλύεται ως εξής:

	<u>Την 31/12/2006</u>	<u>Την 31/12/2005</u>
Αναπόσβεστη αξία αρχής περιόδου	11.498	10.883
Προσθήκες - Αγορές	0	877
Μειώσεις - Πωλήσεις	215	262
Αναπροσαρμογές	2.023	0
Αναπόσβεστη Αξία τέλους Περιόδου	13.306	11.498

Στα επενδυτικά ακίνητα δεν υπολογίζονται αποσβέσεις

Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

Αναλυτικός πίνακας των επενδυτικών ακινήτων παρατίθεται κατωτέρω:

Πόλη	Οδός-Αριθμός	τ.μ.	Ευλογη Αξία Κτιρίων με 31-12-2006	Ευλογη Αξία Οικόπεδων με 31-12-2006	Συνολική Αξία Ακινήτων με 31-12-2006	Χαρακτηρισμός Εγκατάστασης	Παρατηρήσεις
Αθήνα	Νικοδήμου 4-6	4.897	3.374	2.257	5.631	Γκαράζ	Εκμισθωμένο
Αθήνα	Φειδίου 9	186	136	185	321	Γραφεία	Εκμισθωμένο
Αθήνα	Μιλτιάδου 23	63	214	112	326	Κατάστημα	Εκμισθωμένο
Αθήνα	Παρνασσού 2	296	244	87	331	Γραφεία	Εκμισθωμένο
Αθήνα	Στησιχόρου 8	264	1.257	197	1.454	Διαμέρισμα	Κενό
Ν. Σμύρνη	Λ.Συγγρού 145	781	0	3.284	3.284	Οικόπεδο	Εκμισθωμένο
Τρίπολη	25ης Μαρτίου 11	2/8 Εξ Αδιαιρ.	24	11	35	Διαμέρισμα	Κενό
Κύπρος	Δ.Ακρίτα 58-60	226	130	183	313	Γραφεία	Εκμισθωμένο
Ωρωπός	Αργυρουπόλεως 24	455	459	13	472	Διαμερίσματα	Εκμισθωμένα
Παλ. Φάληρο	Ποσειδώνος & Μακαρίου2	132	258	80	338	Διαμέρισμα	Εκμισθωμένο
Αλιμος	Δ.Κομνηνού & Γιαννάρου	17		15	15	Θέση Στάθμευσης	
Αθήνα	Β.Αλκαμένους	234		421	421	Οικόπεδο	Ελεύθερο
Αθήνα	Δ.Καμάριζα	1.500		19	19	Αγροτεμάχιο	Ελεύθερο
Παιανία	Στρουγγέζα	383		15	15	Αγροτεμάχιο	Ελεύθερο
Κρήτη	Δήμος Σητείας	11.178		160	160	Αγροτεμάχιο	Ελεύθερο
Μεσολόγγι		843		2	2	Αγροτεμάχιο	Ελεύθερο
Φώκαια		4.816		169	169	Αγροτεμάχιο	Ελεύθερο
ΣΥΝΟΛΑ			6.096	7.210	13.306		

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 (ALPHA ΑΣΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ)..

Οι μεταβολές που έχουν επέλθει στην επενδυτική περιουσία της Εταιρίας για τις αναφερόμενες περιόδους από 1/1/2005 έως 31/12/2006, οφείλονται κυρίως στην πώληση οικοπέδων στην περιοχή Σεπολίων αξίας € 240 χιλ., στην αγορά κτιρίων (διαμερισμάτων) στην περιοχή του Παλαιού Φαλήρου αξίας € 352 χιλ. και στην περιοχή του Ωρωπού αξίας € 423 χιλ..

Από την ημερομηνία μετάβασης μέχρι την τρέχουσα περίοδο δεν υπήρξαν σημαντικές αλλαγές ή μεταφορές στοιχείων από τα ιδιοχρησιμοποιούμενα σε επενδυτική περιουσία ή αντίστροφα, πέραν από την λύση μίσθωσης και μεταφορά σε ίδια χρήση ενός ορόφου στην Φειδίου 9 από 1/1/2006.

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.

Η εταιρία κατά τον Δεκέμβριο του 2006 προέβη σε αναπροσαρμογή της εύλογης αξίας των επενδυτικών ακινήτων της, μέσω της ανεξάρτητης εκτιμητικής εταιρίας Lambert Smith Hampton (AXIES S.A.). Η συνολική υπεραξία που προέκυψε ανέρχεται σε € 2 εκατ. με αποτέλεσμα να ανέλθει η εύλογη αξία τους στα € 13,3 εκατ. (έναντι € 11,3 εκατ. το 2005). Το ποσό της υπεραξίας των επενδυτικών ακινήτων μεταφέρθηκε στα αποτελέσματα της παρούσης χρήσης και αναφέρεται στην σημείωση 28 στα <Λοιπά έσοδα>.

Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

9. Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία και έξοδα Πρόσκτησης.

Τα άυλα στοιχεία του ενεργητικού της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

<u>Άυλα στοιχεία ενεργητικού</u>	Ομίλου & Εταιρίας			Σύνολα
	Έξοδα Πρόσκτησης	Ιδιοπαραγωγή συστήματος GLASS	Δικαιώματα Μηχαν/φικών Προγραμμάτων	
Την 1η Ιανουαρίου 2005				
Αναπόσβεστη Αξία Έναρξης 1/1/2005	23.262	1.734	463	25.459
Προσθήκες			103	103
Μειώσεις -Μεταβολές	(2.470)		0	(2.470)
Αποσβέσεις Περιόδου		(434)	(261)	(695)
Αναπόσβεστη Αξία λήξης Περιόδου 31/12/2005	20.792	1.300	305	22.397
Αναπόσβεστη Αξία Έναρξης 1/1/2006				
Αναπόσβεστη Αξία Έναρξης 1/1/2006	20.792	1.300	305	22.397
Προσθήκες	4.742		11	4.753
Μειώσεις -Μεταβολές	(2.183)		0	(2.183)
Αποσβέσεις Περιόδου		(434)	(205)	(639)
Αναπόσβεστη Αξία λήξης Περιόδου 31/12/2006	23.351	866	111	24.328

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).

Η προσθήκη στα έξοδα πρόσκτησης των € 4.742 χιλιάδων για την περίοδο 2006, αφορά έξοδο των επενδυτικών συμβολαίων Unit Linked, αναφορά στο οποίο γίνεται στην παράγραφο 2.20.2. Η αντίστοιχη πρόβλεψη για έσοδα που αναλογούν σε επόμενες περιόδους αναφέρονται στην σημ.19.

10. Συμμετοχές σε θυγατρικές και Συνδεμένες Επιχειρήσεις.

Οι συμμετοχές σε θυγατρικές και συνδεμένες επιχειρήσεις είναι οι κάτωθι:

Συμμετοχές σε Συνδεμένες και Θυγατρικές Επιχειρήσεις	Εταιρίας	
	Αξίες την 31.12.2006	Αξίες την 31.12.2005
Κόστος Κτήσης Αρχής Περιόδου	23.278	4.373
Προσθήκες	0	21.097
Μειώσεις -Μεταβολές	(22.020)	(2.192)
Αξία λήξης Περιόδου	1.258	23.278

Οι επενδύσεις σε συνδεμένες και θυγατρικές επιχειρήσεις έχουν αποτιμηθεί στο αρχικό κόστος κτήσης τους μείον τις προβλέψεις απομείωσης, όπως προκύπτει από την καθαρή λογιστική τους θέση με 31/12/2006.

Στα ενοποιημένα μεγέθη των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων 2006, περιλαμβάνονται οι κατωτέρω εταιρίες καθώς και η μέθοδος ενοποίησής τους.

Εταιρία	Έδρα	% συμμ.	Μέθοδος Ενοποίησης
1. Phoenix (Hellas) Versicherungs Vermittler	Γερμανία	100.00%	Ολική ενοποίηση
2. Fenix (Hellas) Agentie de Asigurari	Ρουμανία	99.82%	Ολική ενοποίηση
3. Εμπορική Μέριμνα	Ελλάδα	95.00%	Ολική ενοποίηση
4. Euler Hermes Emporiki	Ελλάδα	21,43%	Καθαρή θέση

Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

Η Εταιρία «Εμπορική Ακίνητης Περιουσίας» την 16/11/2006 προχώρησε σε μείωση του μετοχικού της κεφαλαίου, με ταυτόχρονη μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από € 2,00 σε € 1,00.

Μετά την ανωτέρω μείωση μετοχικού κεφαλαίου η αξία κτήσης της ανωτέρω εταιρίας διαμορφώθηκε στα € 10.735 χιλ. έναντι € 20.829 χιλ. της 31/12/2005.

Κατά την 28/11/2006 η εταιρία προέβη στην πώληση και μεταβίβαση του συνολικού ποσοστού 34,40% (10.094.000 μετοχές) του μετοχικού κεφαλαίου της ανωνύμου εταιρίας ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΚΑΙ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ, προς την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ. Ως εκ τούτου η ανωτέρω εταιρία δεν συμπεριλαμβάνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2006, ενώ είχε συμπεριληφθεί στις ετήσιες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις 2005 και στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις έως και την 30/9/2006, με την μέθοδο της καθαρής θέσης.

Το συνολικό τίμημα της πώλησης ανήλθε σε € 14,94 εκατ. ενώ το καθαρό κέρδος (μετά από τον φόρο μεταβίβασης) που προέκυψε ανήλθε σε € 3,46 εκατ. Το ποσό αυτό ωφέλησε τα αποτελέσματα της παρούσης χρήσης και αναφέρεται στην σημείωση 27.

Κατά την δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων εννεαμήνου 2006, η επίπτωση των μεγεθών της ανωτέρω εταιρίας στα ενοποιημένα προ φόρων αποτελέσματα και στην καθαρή θέση του Ομίλου ήταν € 2,29 εκατ. (-101%) και € 3,55 εκατ. (38%), αντίστοιχα. Κατά την δημοσίευση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων 2005, η επίπτωση των μεγεθών της ανωτέρω εταιρίας στα ενοποιημένα προ φόρων αποτελέσματα και στην καθαρή θέση του Ομίλου ήταν € 1,16 εκατ. (-11%) και € 1,20 εκατ. (10%), αντίστοιχα.

Η εταιρία στις 24/5/2006 προέβη στην πώληση και μεταβίβαση ποσοστού 10% (60.000 μετοχές) της συμμετοχής της στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας «EULER HERMES ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ», προς την εταιρία «EULER HERMES SFAC SA». Συνέπεια της ανωτέρω μεταβίβασης το ποσοστό συμμετοχής μειώθηκε από 35% σε 25%. Στη συνέχεια η εταιρία «EULER HERMES ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ» προέβη σε αύξηση μετοχικού της κεφαλαίου κατά 950.000 Ευρώ, στην οποία η εταιρία μας δεν συμμετείχε, με αποτέλεσμα το ποσοστό της να μειωθεί περαιτέρω και να διαμορφωθεί από 25% σε 21,43%.

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 31.12.2006
Ουγατρικές Επιχειρήσεις							
PHOENIX (HELLAS)							
VERSICHERUNGS VERMITTLER	100,00%	24		24		(24)	0
FENIX (Hellas) AGENTIE DE ASIGURARI	99,82%	67	(67)	0			0
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ	95,00%	57	(8)	49		(1)	48
ΦΟΙΝΙΞ ΧΡΗΜ/ΚΕΣ ΔΙΑΜ/ΣΕΙΣ	60,00%	108	(108)	0			0
Σύνολο Α		256	(183)	73	0	(25)	48
Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις							
EULER HERMES ΕΜΠΟΡΙΚΗ	21,43%	1.995	(611)	1.384	(570)	29	843
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	34,40%	21.097	(268)	20.829	(20.829)		0
ΑΡΗΣ- ΔΙΟΜΗΔΗΣ ΕΑΕ	4,41%	828	(828)	0			0
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΩΣΦΟΡΙΚΩΝ ΛΙΓΑΣΜ	2,05%	500	0	500		(500)	0
ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΜΟΣ ΑΤΤΙΚ	17,95%	185	(30)	155		(56)	99
TOTAL CARE NETWORK	15,00%	118	(66)	52			52
MENTNET ΕΛΛΑΣ	10,50%	108	(74)	34			34
ΑΥΔΑΤΕΧ ΕΛΛΑΣ	10,00%	206	(66)	140			140
ΣΚΑΙ ΕΛΛΑΣ ΤΕΛΕΜΑΤΙC	5,09%	117	(35)	82		(69)	13
ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ		61	(32)	29			29
Σύνολο Β		25.215	(2.010)	23.205	(21.399)	(596)	1.210
Γενικό Σύνολο (Α+Β)		25.471	(2.193)	23.278	(21.399)	(621)	1.258

Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

Ανάλυση των συμμετοχών του Ομίλου παρατίθεται κατωτέρω.

Επωνυμία Εταιρίας	Ποσοστά συμμετοχής	Ο Όμιλος					
		Αξία Κτήσης συμμετοχής 31.12.2005	Αξία Μεταβολών 2005	Τρέχουσα Αξία 31.12.2005	Αγορές / Πωλήσεις 2006	Αξία Μεταβολών 2006	Τρέχουσα Αξία 31.12.2006
Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις							
EULER HERMES ΕΜΠΟΡΙΚΙ	21,43%	1.995	(989)	1.006	(396)	232	842
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	34,40%	21.096	931	22.027	(22.027)		0
METROLIFE ΑΕΓΑ	4,41%	828	(828)	0	0	0	0
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΩΣΦΟΡΙΚΩΝ ΛΙΠΑΣΜΑΤΩΝ	2,05%	500	0	500	0	(500)	0
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
AUDATEX ΕΛΛΑΣ	10,00%	205	(66)	139	0	0	139
ΣΚΑΙ ΕΛΛΑΣ TELEMATIC	5,09%	117	(35)	82	0	(69)	13
ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ		61	(31)	30	0	0	30
Σύνολο		25.214	(1.188)	24.026	(22.423)	(393)	1.210

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

11. Κινητές Αξίες Χαρτοφυλακίου

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

Ομίλου & Εταιρίας	11 (α) Διάρθρωση Επενδύσεων	
	Την 31/12/2006	Την 31/12/2005
Σε εύλογες αξίες		
Μετοχές		
Εισηγμένες εσωτερικού	26.836	49.807
Εισηγμένες εξωτερικού	1	1
Ομόλογα-Ομολογίες - Σταθεροί τίτλοι		
Κρατικά Εσωτερικού	73.863	21.867
Κρατικά Εξωτερικού		23.259
Εταιρικά εσωτερικού	0	8
Εταιρικά εξωτερικού	161.252	102.492
Αμοιβαία Κεφάλαια		
Εσωτερικού	26.398	25.530
Εξωτερικού	849	1.047
Διαθέσιμα, δεσμευμένα για προϊόντα Unit Linked	16.146	13.199
Διαθέσιμα για περιθώριο ασφάλισης παραγώνων	375	261
Σύνολο	305.720	237.471

Στο σύνολο των εισηγμένων μετοχών εσωτερικού περιλαμβάνεται η συμμετοχή στην εταιρία "ΙΠΠΟΤΟΥΡ Α.Ε." αξίας € 3.1 εκατ. που αναλογεί σε ποσοστό 21,13% του μετοχικού της κεφαλαίου

Στην κατηγορία εταιρικά ομόλογα εξωτερικού συμπεριλαμβάνονται Δομημένα προϊόντα αξίας € 63.8 εκατ. για την χρήση 2006 και € 60.1 εκατ. αντίστοιχα για την χρήση 2005

Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

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

Ομίλου & Εταιρίας

11 (β) Κινήσεις Εμπορικού Χαρτοφυλακίου	Την 31/12/2006	Την 31/12/2005
Αρχικό Υπόλοιπο	237.471	343.547
Μειώσεις		
Μετοχές	(50.440)	(83.958)
Ομόλογα-Ομολογίες- Σταθεροί τίτλοι	(91.448)	(538.347)
Αμοιβαία κεφάλαια	(26)	(23.175)
Χρημ.Παράγωγα Unit Linked	(2.324)	(72)
Προσθήκες		
Μετοχές	23.428	35.853
Ομόλογα-Ομολογίες- Σταθεροί τίτλοι	181.255	483.894
Αμοιβαία κεφάλαια	26	12.108
Χρημ.Παράγωγα Unit Linked	2.301	0
Προθ. Καταθ. Unit linked	3.080	6.516
Ζημιές από αποτίμηση		
Μετοχές	(327)	(4.440)
Ομόλογα-Ομολογίες- Σταθεροί τίτλοι	(7.798)	(8.251)
Αμοιβαία κεφάλαια	(199)	(9)
Κέρδη από αποτίμηση & Δεδουλευμένοι Τόκοι		
Μετοχές	4.368	7.192
Ομόλογα-Ομολογίες- Σταθεροί τίτλοι	5.481	5.495
Δεδουλ/νοι Τόκοι Προθεσμιακών Καταθέσεων	867	
Αμοιβαία κεφάλαια	3	1.117
Τελικό Υπόλοιπο	305.720	237.471

Ομίλου & Εταιρίας

11 (γ) Κινήσεις Χαρτοφυλακίου για Χρεόγραφα με διακράτηση μέχρι την λήξη	Την 31/12/2006	Την 31/12/2005
Αρχικό Υπόλοιπο	0	0
Αγορές (Σώμα - Τόκοι)		
Ομόλογα-Ομολογίες- Σταθεροί τίτλοι	20.045	0
Τόκοι Προαγοράς		
Ομόλογα-Ομολογίες- Σταθεροί τίτλοι	(390)	0
Δεδουλευμένοι Τόκοι		
Ομόλογα-Ομολογίες- Σταθεροί τίτλοι	558	0
Τελικό Υπόλοιπο	20.213	0

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) και Ομόλογο Ελληνικού Δημοσίου λήξης 20/9/2037.

Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

Ανάλυση των επενδύσεων ανά κατηγορία ασφαλιστικών αποθεμάτων έχει ως εξής:

Ομίλου & Εταιρίας

<u>11 (δ) Κατανομή Επενδεδυμένων Κεφαλαίων</u>	<u>Την 31/12/2006</u>	<u>Την 31/12/2005</u>
Εταιρικά Αποθέματα	110.103	68.133
Αποθέματα υπέρ τρίτων		
Unit Linked	55.422	46.871
Deposit Administration Funds (D.A.F.)	140.195	122.467
Σύνολο	305.720	237.471

Τα προγράμματα Unit linked και DAF είναι αμιγώς επενδυτικά. Αναφορά στα προϊόντα αυτά γίνεται στην παράγραφο 2.19. Οι προβλέψεις των συμβολαίων Unit Linked ενισχύθηκαν την 31.12.2006, με € 6.054 χιλιάδες αναφορικά με έσοδα που αναλογούν σε επόμενες λογιστικές περιόδους. Αναφορά στο εν λόγω κονδύλι γίνεται στην παράγραφο 2.20.2.

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.

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 31/12/2006 και 31/12/2005 ανέρχεται σε € 375 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 την χρήση 2006 ανήλθε σε € 345 χιλ. (κέρδος), ενώ για την αντίστοιχη περυσινή χρήση 2005 το αποτέλεσμα ήταν € 3.569 χιλ. (ζημιά). Το εν λόγω αποτέλεσμα συμπεριλαμβάνεται στους αποτελεσματικούς λογαριασμούς της κάθε περιόδου (βλέπε σημ. 27 και 31)

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

ΠΑΡΑΓΩΓΑ	Είδος	31/12/2006		31/12/2005		
		Εύλογη αξία		Εύλογη αξία		
	Συμβόλαιο/ Ονομαστική αξία	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Συμβόλαιο/ Ονομαστική αξία	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις
Παράγωγα για αντιστάθμιση						
α) Παράγωγα ως αντιστάθμιση εύλογης αξίας						
Προθεσμιακά συμβόλαια επιτοκίων (Exchange traded interest rate futures)						
	Euro-Bund -230 / 1000		26.687	-85 / 1000		10.356
	3M -EURIBOR			-30 / 2500		7.297
	Euro-Bobl -40 / 1000		4.353			
	Euro-Shatz -60 / 1000		6.208			
			37.248			17.653
β) Παράγωγα ως αντιστάθμιση εύλογης αξίας Unit Linked						
(Exchange traded interest rate futures)						
	Euro-Bund			0 -57 / 1000		6.945
	Euro-Bobl			0 -60 / 1000		6.775
Μερικό Σύνολο			0			13.720
Σύνολο παραγώγων για αντιστάθμιση			0	37.248		31.373

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

Σημειώσεις επί των Ετήσιων 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 31/12/2006</u>	<u>Την 31/12/2005</u>	<u>Την 31/12/2006</u>	<u>Την 31/12/2005</u>
Απαιτήσεις από Αντασφαλιστές	6.657	9.045	6.657	9.045
Απαιτήσεις από Αντασφαλιζόμενους	1.771	1.681	1.771	1.681
Απαιτήσεις από πράκτορες-ασφαλειομεσίτες	1.263	1.637	1.263	1.637
Επίδικες Απαιτήσεις	6.194	5.972	6.194	5.972
Δάνεια Προσωπικού	8.097	8.169	8.097	8.169
Δάνεια σε Συνεργάτες	909	1.317	909	1.317
Λοιπές απαιτήσεις	3.386	3.712	2.641	3.067
Μικτές Απαιτήσεις	28.277	31.533	27.532	30.888
Μείον Τόκοι Δανείων εισπρακτέοι σε επόμενες χρήσεις	(1.860)	(1.866)	(1.860)	(1.866)
Μείον Προβλέψεις απομείωσης	(14.567)	(15.373)	(14.567)	(15.373)
Καθαρές Απαιτήσεις	11.850	14.294	11.105	13.649

Το κονδύλι "λοιπές απαιτήσεις" την 31/12/2006 αφορά κυρίως απαιτήσεις από πάγιες προκαταβολές (€ 192 χιλ.), δεσμευμένες καταθέσεις στην Κύπρο (€ 416 χιλ), εγγυήσεις μισθωμάτων (€ 179 χιλ.), από Η.Σ.Β.Σ την εκκαθάριση του προϊόντος ρευστοποίησης αμοιβαίου κεφαλαίου (€ 268), προκαταβολές μισθοδοσίας προσωπικού (€ 318 χιλ.), προκαταβολές Φιλικού Διακανονισμού Ζημιών Αυτοκινήτου (€ 594 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.

Η χρονικοποίηση των παραπάνω απαιτήσεων έχει ως εξής:

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρία</u>	
	<u>Την 31/12/2006</u>	<u>Την 31/12/2005</u>	<u>Την 31/12/2006</u>	<u>Την 31/12/2005</u>
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις < 1 έτους				
Απαιτήσεις κατά Αντασφαλιστών	102	398	102	398
Απαιτήσεις κατά Αντασφαλιζομένων	177	159	177	159
Απαιτήσεις απο πράκτορες-ασφαλειομεσίτες	426	791	426	791
Προκαταβολές προσωπικού	319	367	319	367
Δάνεια σε Υπαλλήλους- Συνεργάτες	1.167	1.361	1.167	1.361
Απαιτήσεις κατα συνδεδεμένων επιχ/σεων	0	22	0	22
Λοιπές απαιτήσεις	595	727	595	727
Σύνολο βραχυπροθέσμων απαιτήσεων	2.786	3.825	2.786	3.825
Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις > 1 έτους				
Απαιτήσεις κατά Αντασφαλιστών	407	1.591	407	1.591
Απαιτήσεις κατά Αντασφαλιζομένων	709	637	709	637
Δάνεια σε Υπαλλήλους- Συνεργάτες	5.978	6.259	5.978	6.259
Δεσμευμένες καταθέσεις	521	418	521	418
Δοσμένες Εγγυήσεις	230	328	230	328
Λοιπές απαιτήσεις	1.219	1.236	474	591
Σύνολο μακροπροθέσμων απαιτήσεων	9.064	10.469	8.319	9.824
Γενικό Σύνολο	11.850	14.294	11.105	13.649

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

Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

13. Απαιτήσεις Ασφαλίστρων

Οι απαιτήσεις από ασφαλίστρα αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

Ομίλου & Εταιρίας

<u>Απαιτήσεις Ασφαλίστρων</u>	<u>Την 31/12/2006</u>	<u>Την 31/12/2005</u>
Απαιτήσεις Ασφαλίστρων	54.008	63.251
Μείον Προβλέψεις απομείωσης	(6.436)	(6.233)
Γραμμάτια & επιταγές εισπρακτέες	10.511	10.991
Μείον Προβλέψεις απομείωσης	(5.692)	(5.696)
Σύνολο Καθαρών Απαιτήσεων Ασφαλίστρων	52.391	62.313

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

14. Απαιτήσεις από Αντασφαλιστές

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

Ομίλου & Εταιρίας

<u>Απαιτήσεις κατά Αντασφαλιστών</u>	<u>Την 31/12/2006</u>	<u>Την 31/12/2005</u>
Αναλογία αντασφαλιστών σε Μαθηματικά Αποθέματα	3.356	3.346
Αναλογία αντασφαλιστών σε Εκκρεμείς Ζημιές	29.632	31.031
Αναλογία αντασφαλιστών σε μη δεδουλευμένα Ασφάλιστρα	4.501	4.464
Σύνολο Απαιτήσεων από Αντασφαλιστές	37.489	38.841

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 στη σημείωση 18.

15. Χρηματικά Διαθέσιμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα της Εταιρίας έχουν ως εξής:

Ο Όμιλος

Η Εταιρία

<u>Διαθέσιμα</u>	<u>Την 31/12/2006</u>	<u>Την 31/12/2005</u>	<u>Την 31/12/2006</u>	<u>Την 31/12/2005</u>
Μετρητά	116	92	116	92
Καταθέσεις όψεως σε Τράπεζες	6.725	7.981	6.553	7.695
Καταθέσεις Προθεσμίας σε Τράπεζες Εσωτερικού	170.478	200.715	170.478	200.715
Σύνολα Διαθεσίμων	177.319	208.788	177.147	208.502

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).

Στις καταθέσεις προθεσμίας συμπεριλαμβάνεται σε ειδικό δεσμευμένο λογαριασμό το κονδύλι των € 11 εκ., που αφορά ποσό προοριζόμενο για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου. Το κονδύλι αυτό αναφέρεται και στην σημείωση με αρ.16.

Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

16. Μετοχικό Κεφάλαιο και Διαφορά Μετοχών Υπέρ το Άρτιο.

Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζεται η ανάλυση των κονδυλίων ως εξής:

ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	Ομίλου & Εταιρίας			Ποσά πρ/ζόμενα για αύξηση Κεφαλαίου
	Αριθμός Μετοχών	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά Μετοχών Υπέρ το Άρτιο	
Υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2005	53.330.939	128.762	55.512	
Ολοκλήρωση Αύξησης Κεφαλαίου με καταβολή μετρητών		60.002	0	
Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου(απόφαση Γ.Σ.24-6-2005)		(153.027)	0	
Προσαρμογή Δαπανών αύξησης Κεφαλαίου			(232)	
Υπόλοιπο Μετοχικού Κεφαλαίου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2005	91.633.107	35.737	55.280	
Ποσά προοριζόμενα για αύξηση Κεφαλαίου		0	0	11.000
Υπόλοιπο Μετοχικού Κεφαλαίου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2006	91.633.107	35.737	55.280	11.000

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.

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.

Στις 28/11/2006 κατατέθηκαν από τους κύριους Μετόχους της εταιρίας (ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Της ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ και CREDIT AGRICOLE SA), μετρητά ύψους € 11 εκατ. ως έναντι της επερχόμενης αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου.

17. Αποθεματικά, Αποτελέσματα εις Νέον και Ίδια Κεφάλαια

Τα αποθεματικά της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

Λοιπά Αποθεματικά	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	<u>Την 31/12/2006</u>	<u>Την 31/12/2005</u>	<u>Την 31/12/2006</u>	<u>Την 31/12/2005</u>
Τακτικό Αποθεματικό	3.135	3.129	3.119	3.119
Ειδικό Αποθεματικό Πλοίων 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	6.317	6.317	6.317	6.317
Ειδικό Αποθεματικό Αναπροσαρμογής Ακινήτων Ν.3229/2004	13.871	17.329	13.871	17.329
Σύνολα Αποθεματικών	54.990	58.442	54.974	58.432

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

Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

Η μεταβολή του ειδικού αποθεματικού Αναπροσαρμογής Ακινήτων οφείλεται, λόγω της πώλησης και απομείωσης ορισμένων ακινήτων που προέκυψε μετά από την επανεκτίμηση των ακινήτων. Η μεταβολή (μείωση) αυτή συμψηφίστηκε με ζημιές προηγούμενων χρήσεων, όπως προκύπτει από την σημείωση 7 και από την ανάλυση του παρακάτω πίνακα:

Ειδικό Αποθεματικό Αναπροσαρμογής Ακινήτων Ν.3229/2004	Ο Όμιλος	Η Εταιρία
Υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2006	17.329	17.329
Υπεραξίες ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων (εκτίμηση 2006)	4.143	4.143
Υπεραξίες επενδυτικών ακινήτων (αποτίμηση 2004)	(7.601)	(7.601)
Υπόλοιπο ειδικού αποθεματικού κατά την 31 Δεκεμβρίου 2006	13.871	13.871

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

Αποτελέσματα εις νέον	Ο Όμιλος	Η Εταιρία
Υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2005	(280.109)	(280.196)
Συμψηφισμός Ζημιών από Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου	153.103	153.027
Αποτέλεσμα εις νέον Χρήσης 2005	(11.011)	(11.855)
Υπόλοιπα των αποτελεσμάτων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2005	(138.017)	(139.024)
Συμψηφισμός Ζημιών με Αποθεματικό Υπεραξίας Ακινήτων	6.664	7.601
Αποτέλεσμα εις νέον Χρήσης 2006	828	625
Υπόλοιπα των αποτελεσμάτων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2006	(130.525)	(130.798)

Η μείωση των ζημιών προηγούμενων χρήσεων αφορά το αποθεματικό που είχε σχηματιστεί από την αναπροσαρμογή των επενδυτικών ακινήτων την 31/12/2004, το οποίο μεταφέρθηκε στα αποτελέσματα εις νέον, όπως αναφέρεται στον αμέσως προηγούμενο πίνακα.

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 πρόέβη στην προαναφερόμενη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου με συμψηφισμό ζημιών ύψους €153.027 χιλ., διαμορφώνοντας έτσι το ύψος του μετοχικού κεφαλαίου στα € 35.737 χιλ.

Στις 31/12/2005 τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας είχαν διαμορφωθεί στα € 10.425 χιλ. Δεδομένου ότι αυτό το ποσό ήταν κατώτερο από το ήμισυ του μετοχικού κεφαλαίου, συνέτρεχε η περίπτωση εφαρμογής του άρθρου 47 του Κ.Ν. 2190/1920. Στις 31/12/2006 τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας διαμορφώθηκαν σε € 26.193 χιλ. και κατά συνέπεια παύει να συντρέχει η περίπτωση εφαρμογής του άρθρου 47 του Κ.Ν. 2190/1920.

Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

18. Ασφαλιστικές Προβλέψεις

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

18 (α) Ασφαλιστικές Προβλέψεις κατ' είδος	Την 31/12/2006	Την 31/12/2005
Μαθηματικές προβλέψεις ασφαλειών κλάδου ζωής	98.185	101.531
Ασφαλιστικές προβλέψεις εκκρεμών ζημιών κλάδου ζωής	8.781	8.259
Ασφαλιστικές προβλέψεις εκκρεμών ζημιών κλάδου αυτ/του	147.163	147.532
Ασφαλιστικές προβλέψεις εκκρεμών ζημιών λοιπών κλάδων	43.935	42.015
Συνολικές ασφαλιστικές προβλέψεις εκκρεμών ζημιών	199.879	197.806
Ασφαλιστικές προβλέψεις μη δεδουλευμένων ασφαλιστρων κλάδου ζωής	6.647	8.785
Ασφαλιστικές προβλέψεις μη δεδουλευμένων ασφαλιστρων κλάδου αυτ/του	23.389	25.656
Ασφαλιστικές προβλέψεις μη δεδουλευμένων ασφαλιστρων λοιπών κλάδων	31.759	32.446
Συνολικές ασφαλιστικές προβλέψεις μη δεδουλευμένων ασφαλιστρων	61.795	66.887
Αποθέματα Αντασφαλιζομένων	(2.954)	(3.070)
Μικτές Ασφαλιστικές Προβλέψεις Χαρτοφυλακίου (α)	356.905	363.154
Μαθηματικές προβλέψεις ασφαλειών ζωής - Αναλογία Αντασφαλιστών	3.356	3.346
Ασφαλιστικές προβλέψεις εκκρεμών ζημιών – Αναλογία Αντασφαλιστών	29.632	31.031
Ασφαλιστ.προβλ.μη δεδουλευμ.ασφαλιστρων - Αναλογία Αντασφαλιστών	4.501	4.464
Σύνολα Αναλογίας Αντασφαλιστών	37.489	38.841
Αποθέματα Αντασφαλιζομένων - Αναλογία Αντασφαλιστών	(573)	(623)
Συμμετοχή Αντασφαλιστών - Αντασφαλιζομένων (β)	36.916	38.218
Μαθηματικές προβλέψεις ασφαλειών ζωής – Ιδία κράτηση	94.829	98.185
Ασφαλιστικές προβλέψεις εκκρεμών ζημιών κλάδου ζωής	7.706	7.039
Ασφαλιστικές προβλέψεις εκκρεμών ζημιών κλάδου αυτ/του	143.118	142.112
Ασφαλιστικές προβλέψεις εκκρεμών ζημιών λοιπών κλάδων	19.424	17.624
Ασφαλιστικές προβλέψεις εκκρεμών ζημιών – Ιδία κράτηση	170.247	166.775
Ασφαλιστικές προβλέψεις μη δεδουλευμένων ασφαλιστρων κλάδου ζωής	6.566	8.704
Ασφαλιστικές προβλέψεις μη δεδουλευμένων ασφαλιστρων κλάδου αυτ/του	23.388	25.655
Ασφαλιστικές προβλέψεις μη δεδουλευμένων ασφαλιστρων λοιπών κλάδων	27.339	28.064
Ασφαλιστ.προβλ.μη δεδουλευμ.ασφαλιστρων - Ιδία κράτηση	57.294	62.423
Αποθέματα Αντασφαλιζομένων - Ιδία Κράτηση	(2.381)	(2.447)
Ασφαλιστικές Προβλέψεις Ιδίας Κράτησης (α) - (β)	319.989	324.936

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).

Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

Η ανάλυση των ασφαλιστικών προβλέψεων ανά κλάδο έχει ως εξής:

18 (β) Ασφαλιστικές προβλέψεις ανά Κλάδο	Ομίλου & Εταιρίας	
	Την 31/12/2006	Την 31/12/2005
Μικτό χαρτοφυλάκιο ανά κλάδο		
Κλάδος Ζωής	113.613	118.576
Κλάδος αστικής ευθύνης Αυτοκινήτου	170.552	173.187
Κλάδος λοιπών Ζημιών	75.694	74.461
Αποθέματα Αντασφαλιζομένων	(2.954)	(3.070)
Σύνολο	356.905	363.154
Συμμετοχή Αντασφαλιστών		
Κλάδος Ζωής	4.513	4.647
Κλάδος αστικής ευθύνης Αυτοκινήτου	4.046	5.420
Κλάδος λοιπών Ζημιών	28.930	28.774
Αποθέματα Αντασφαλιζομένων	(573)	(623)
Σύνολο	36.916	38.218
Ιδία Κράτηση		
Κλάδος Ζωής	109.100	113.929
Κλάδος αστικής ευθύνης Αυτοκινήτου	166.506	167.767
Κλάδος λοιπών Ζημιών	46.764	45.687
Αποθέματα Αντασφαλιζομένων	(2.381)	(2.447)
Σύνολο	319.989	324.936

19. Υποχρεώσεις από επενδυτικά προϊόντα

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

	Ομίλου & Εταιρίας	
	Την 31/12/2006	Την 31/12/2005
Μαθηματικές προβλέψεις επενδυτικών συμβολαίων DAF	137.210	119.281
Μαθηματικές προβλέψεις Unit Linked	55.422	46.871
Λοιπές ασφαλιστικές προβλέψεις	2.986	3.186
Σύνολο προβλέψεων για επενδυτικά συμβόλαια	195.618	169.338

Οι προβλέψεις των συμβολαίων Unit Linked ενισχύθηκαν την 31.12.2006, με € 6.054 χιλιάδες αναφορικά με έσοδα που αναλογούν σε επόμενες λογιστικές περιόδους. Αναφορά στο εν λόγω κονδύλι γίνεται στην παράγραφο 2.20.2. Για την προηγούμενη χρήση 2005 η αποτίμηση των ανωτέρω υποχρεώσεων είχε αυξηθεί κατά € 6.500 χιλ. λόγω της διαφοροποίησης της αντίστοιχης καμπύλης επιτοκίων.

20. Δάνεια

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

Δανειοδότηση	Ομίλου & Εταιρίας	
	Την 31/12/2006	Την 31/12/2005
Μη Μετατρέψιμο Ομολογιακό Δάνειο	14.947	14.989
Λήξη > 1 έτους	14.947	14.989
Σύνολο	14.947	14.989
Αξία κατά την έκδοση	14.989	14.976
Τόκοι Δεδουλευμένοι	709	653
Τόκοι Πληρωθέντες	(751)	(640)
Σύνολο	14.947	14.989

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

Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

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 4,65%.

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.

<u>Λοιπές Προβλέψεις</u>	Ομίλου & Εταιρίας	
	<u>Την 31/12/2006</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	2.591	3.383
Προβλέψεις για πληρωτέους φόρους	417	
Προβλέψεις υποχρεώσεων υλοποίησης στόχων (bonus)	200	200
Λοιπές έκτακτες προβλέψεις	11	88
Σύνολα Λοιπών Προβλέψεων	6.447	10.016

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

Η πρόβλεψη για πληρωτέους φόρους αφορά φόρους δεδουλευμένων τόκων ομολόγων της χρήσης 2006.

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 31/12/2006</u>	<u>Την 31/12/2005</u>	<u>Την 31/12/2006</u>	<u>Την 31/12/2005</u>
Υποχρεώσεις & Ασφαλ. Προβλέψεις σε ανασφαλιζόμενους	3.664	4.146	3.664	4.146
Υποχρεώσεις σε ανασφαλιστές	9.943	8.651	9.943	8.651
Πράκτορες και ασφαλειομεσίτες-Λογαριασμοί τρεχ/νοι	8.972	9.105	8.972	9.105
Δικαιούχοι προμηθειών παραγωγής	9.467	11.116	9.467	11.116
Δικαιούχοι αμοιβών	1.346	503	1.346	503
Δοθείσες εγγυήσεις	47	41	47	41
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	105	105	105	105
Λοιπές υποχρεώσεις	2.559	1.959	1.996	1.307
Ακυρώσεις - Εισπράξεις υπό διευκρίνηση	1.409	1.653	1.409	1.653
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	10.146	11.650	10.146	11.650
Υποχρεώσεις προς ασφαλιστικά ταμεία	2.106	2.398	2.106	2.398
Σύνολα Υποχρεώσεων	49.764	51.327	49.201	50.675

Οι λογαριασμοί "Δικαιούχοι Προμηθειών Παραγωγής" είναι εξαρτημένοι από τους λογαριασμούς ανείσπρακτων αποδείξεων και τα αντίστοιχα ποσά θα καταβληθούν στους δικαιούχους, εφ' όσον εισπραχθούν τα ασφάλιστρα. Στις περιπτώσεις ακυρώσεων ή διαγραφών συμβολαίων, ακυρώνονται και οι αναλογούσες προμήθειες.

Οι λογαριασμοί "Δικαιούχοι Αμοιβών" περιλαμβάνουν προβλέψεις αμοιβών που τιμολογήθηκαν στην χρήση 2007, αλλά αφορούσαν την δεδουλευμένη χρήση 2006. Ποσό € 470 χιλ. αφορά αναδρομικές αυξήσεις της μισθοδοσίας προσωπικού, ποσό € 135 χιλ. αφορά την κάλυψη ατυχήματος οχημάτων (motor care), ποσό € 120 χιλ. αφορά bonus για το δίκτυο παραγωγής ασφαλιστηρίων συμβολαίων, ποσό € 100 χιλ. αφορά κυρίως δαπάνες κτιρίων (ΔΕΗ – ΟΤΕ – Κοινόχρηστα) και ποσό € 332 χιλ. αφορά τους δεδουλευμένους τόκους του Ομολογιακού Δανείου.

Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

Η χρονικοποίηση των ανωτέρω έχει ως εξής:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	<u>Την 31/12/2006</u>	<u>Την 31/12/2005</u>	<u>Την 31/12/2006</u>	<u>Την 31/12/2005</u>
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις < 1 έτους				
Υποχρεώσεις σε ανασφαλιστές	9.943	8.651	9.943	8.651
Πράκτορες και ασφαλειομεσίτες-Λογαριασμοί τρεχ/νοι	8.972	9.105	8.972	9.105
Δικαιούχοι προμηθειών παραγωγής	9.467	11.116	9.467	11.116
Δικαιούχοι αμοιβών	1.346	503	1.346	503
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	105	105	105	105
Λοιπές υποχρεώσεις	2.559	1.959	1.996	1.307
Ακυρώσεις - Εισπράξεις υπό διερεύνηση	1.409	1.653	1.409	1.653
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	10.146	11.650	10.146	11.650
Υποχρεώσεις προς ασφαλιστικά ταμεία	2.106	2.398	2.106	2.398
Σύνολα Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	46.053	47.140	45.490	46.488
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις > 1 έτους				
Υποχρεώσεις & Ασφαλ. Προβλέψεις σε ανασφαλιζόμενους	3.664	4.146	3.664	4.146
Δοθείσες εγγυήσεις	47	41	47	41
Σύνολα Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	3.711	4.187	3.711	4.187
Γενικό Σύνολο Υποχρεώσεων	49.764	51.327	49.201	50.675

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

Σημειώσεις επί των Ετήσιων 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 31/12/2006	Την 31/12/2005
ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΑ ΠΡΟΚΑΘΟΡΙΣΜΕΝΩΝ ΠΑΡΟΧΩΝ		
ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ		
α) Επιτόκιο προεξόφλησης	4,04%	3,75%
β) Αύξηση μισθοδοσίας		
Τα τέσσερα πρώτα έτη	4,00%	3,50%
Μετά τα τέσσερα πρώτα έτη	3,50%	2,50%
Τα ποσά που καταχωρούνται στον ισολογισμό ορίζονται ως εξής:		
Παρούσα αξία δέσμευσης	22.311	22.596
Μη καταχωρημένες αναλογιστικές ζημιές	(3.090)	(2.171)
Υποχρέωση στον ισολογισμό	19.221	20.425
Τα ποσά που αναγνωρίζονται στον λογαριασμό εκμετάλλευσης έχουν ως εξής:		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	1.321	2.369
Κόστος τόκων	896	872
Κόστος Παροχών Λήξης Απασχόλησης	665	281
Σύνολο Εξόδων Προγραμμάτων Παροχών Προσωπικού	2.882	3.522
Οι κινήσεις που μεταβάλλουν την υποχρέωση στον ισολογισμό έχουν ως εξής :		
Στην έναρξη της περιόδου	20.425	17.184
Σύνολο εξόδων που χρεώνονται στο λογαριασμό εκμετάλλευσης	2.882	3.522
Παροχές Λήξης Απασχόλησης	(4.086)	(281)
Στο τέλος της περιόδου	19.221	20.425
ΛΟΙΠΑ ΣΥΝΤΑΞΙΟΔΟΤΙΚΑ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΑ		
Οι κινήσεις που μεταβάλλουν την υποχρέωση στον ισολογισμό έχουν ως εξής :		
Στην έναρξη της περιόδου	8.603	9.438
Σύνολο εξόδων που χρεώνονται στο λογαριασμό εκμετάλλευσης	682	1.478
Παροχές Λήξης Απασχόλησης	(2.150)	(2.313)
Στο τέλος της περιόδου	7.135	8.603
Σύνολο Υποχρεώσεων	26.356	29.028

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 ανωτέρω πίνακα συμπεριλαμβάνονται ποσά που προβλέπονται από τις διατάξεις του Ν. 2112.

Σημειώσεις επί των Ετήσιων 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

Ομίλου & Εταιρίας

Έσοδα από Ασφάλιστρα	1/1-31/12	1/1-31/12
	2006	2005
Μικτά ασφάλιστρα Εκμεταλλεύσεων Ζωής	34.056	34.697
Μεταβολή προβλέψεων μη δεδουλευμένων Ασφαλίστρων	2.139	5.976
Μικτά Δεδουλ/να Ασφάλιστρα Κλάδων Ζωής (α)	36.195	40.673
Μικτά ασφάλιστρα Εκμεταλλεύσεων Γενικών Κλάδων	75.700	79.536
Μεταβολή προβλέψεων μη δεδουλευμένων Ασφαλίστρων	724	987
Μικτά Δεδουλ/να Ασφάλιστρα Γενικών Κλάδων (β)	76.424	80.523
Μικτά ασφάλιστρα Κλάδου Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτου	43.274	56.352
Μεταβολή προβλέψεων μη δεδουλευμένων Ασφαλίστρων	2.267	5.744
Μικτά Δεδουλ/να Ασφάλιστρα Αστ.Ευθ.Αυτ/του (γ)	45.541	62.096
Σύνολο Μικτών δεδουλ/νων ασφαλίστρων (α+β+γ)	158.160	183.292
Μείον Αντασφάλιστρα (δ)	(26.123)	(27.884)
Καθαρά Ασφάλιστρα	132.037	155.408

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

25. Δικαιώματα Συμβολαίων

Ομίλου & Εταιρίας

Δικαιώματα Συμβολαίων	1/1-31/12	1/1-31/12
	2006	2005
Δικαιώματα επί Ασφαλιστικών Συμβολαίων	19.882	20.016
Τόκοι Τμηματικών Καταβολών	713	720
Προμήθειες επί Αντασφαλιστικών Συμβολαίων	3.000	2.820
Σύνολα λογαριασμού	23.595	23.556

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

26. Έσοδα Επενδύσεων

Τα έσοδα επενδύσεων αναλύονται ως εξής:

Ομίλου & Εταιρίας

Έσοδα από διαχείριση Επενδύσεων	1/1-31/12	1/1-31/12
	2006	2005
Τόκοι Ομολόγων διακρατούμενων μέχρι την λήξη	517	0
Τόκοι Προθεσμιακών καταθέσεων	3.291	1.736
Τόκοι χορηγούμενων δανείων	229	215
Λοιποί πιστωτικοί τόκοι	206	301
Σύνολα λογαριασμού	4.243	2.252

Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

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

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

Ομίλου & Εταιρίας

<u>Κέρδη/(ζημιές) εμπορικού χαρτοφυλακίου</u>	<u>1/1-31/12</u>	<u>1/1-31/12</u>
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Κέρδη από πωλήσεις χρεογράφων	13.398	23.228
Κέρδη από Αποτίμηση σε τρέχουσες αξίες	4.432	7.411
Σύνολο Κερδών	17.830	30.639
Ζημιές από πωλήσεις χρεογράφων	(2.845)	(10.482)
Ζημιές από Αποτίμηση σε τρέχουσες αξίες	(6.291)	(11.390)
Σύνολο Ζημιών	(9.136)	(21.872)
Μερίσματα Τίτλων Εισηγμένων και μη	771	1.577
Σύνολα λογαριασμού	9.465	10.344

Στον παραπάνω πίνακα δεν συμπεριλαμβάνονται τα αποτελέσματα από τα χρεόγραφα των επενδυτικών προϊόντων ύψους € 6.257 χιλ. (κέρδος) και € 7.091 χιλ. (κέρδος), για τις χρήσεις 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 χρήση.

Ομίλου & Εταιρίας

<u>Λοιπά Έσοδα</u>	<u>1/1-31/12</u>	<u>1/1-31/12</u>
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Έσοδα παρεπομένων Ασχολιών	10	243
Έσοδα Επενδυτικών Ακινήτων	2.265	268
Λοιπά Έσοδα	5.116	2.898
Σύνολα λογαριασμού	7.391	3.409

Στα λοιπά έσοδα περιλαμβάνεται ποσό € 478 χιλ. που αφορά κυρίως την εκκαθάριση πιστωτικών υπολοίπων ασφαλιστρών, ποσό € 366 χιλ. που αφορά την εκκαθάριση λογαριασμών του φιλικού διακανονισμού από τον Κλάδο Αυτοκινήτου, ποσό € 200 χιλ. που αφορά δικαστικές αποφάσεις 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.

Τα <Έσοδα επενδυτικών ακινήτων> περιλαμβάνουν ποσό € 1.944 χιλ. που αφορά το συνολικό θετικό αποτέλεσμα από την επανεκτίμηση των επενδυτικών ακινήτων της Εταιρίας.

29. Μεταβολές Μαθηματικών Αποθεμάτων

Ομίλου & Εταιρίας

<u>Μεταβολή Μαθηματικών Αποθεμάτων</u>	<u>1/1-31/12</u>	<u>1/1-31/12</u>
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Μαθηματικά Αποθέματα Ζωής	(3.356)	11.593
Σύνολα λογαριασμού	(3.356)	11.593

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 31/12/2006, η αποτίμηση αυτών των υποχρεώσεων μειώθηκε κατά € 6.088 χιλιάδες και οφείλεται στην αύξηση της καμπύλης επιτοκίων.

Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

30. Αποζημιώσεις.

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

<u>Πληρωθείσες Αποζημιώσεις και μεταβολή αποθεμάτων εκκρεμών Αποζημιώσεων</u>	<u>1/1-31/12 2006</u>	<u>1/1-31/12 2005</u>
Πληρωθείσες Αποζημιώσεις Εκμεταλλεύσεων Ζωής	26.989	23.500
Πληρωθείσες Αποζημιώσεις Κλάδου Αστικής Ευθύνης Αυτ/του	50.384	69.649
Πληρωθείσες Αποζημιώσεις Λοιπών Κλάδων	26.482	26.638
Σύνολα λογαριασμού	103.855	119.787
Μείον Συμμετοχή Αντασφαλιστών στις Εκμεταλλεύσεις Ζωής	(2.981)	(2.254)
Μείον Συμμετοχή Αντ/τών στον Κλάδο Αστικής Ευθ.Αυτ/του	(202)	(1.200)
Μείον Συμμετοχή Αντ/τών στους Λοιπούς Κλάδους	(5.792)	(6.257)
Σύνολα λογαριασμού	(8.975)	(9.711)
Μεταβολή Αποθεμάτων Εκκρεμών Ζημιών Εκμεταλ. Ζωής	667	1.950
Μεταβολή Αποθ. Εκκρεμών Ζημιών Κλάδου Αστ.Ευθ.Αυτ/του	1.005	4.722
Μεταβολή Αποθεμάτων Εκκρεμών Ζημιών Λοιπών Κλάδων	1.800	(3.224)
Σύνολα λογαριασμού	3.472	3.448
Γενικό Σύνολο λογαριασμού	98.352	113.524

31. Παροχές/ (Έσοδα) επενδυτικών προϊόντων

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα αποτελέσματα της διαχείρισης των επενδυτικών συμβολαίων της Εταιρίας:
Ομίλου & Εταιρίας

	<u>1/1-31/12 2006</u>	<u>1/1-31/12 2005</u>
ΚΛΑΔΟΣ UNIT LINKED		
Εισροές	(8.723)	(14.946)
Πληρωθείσες Εξαγορές	5.774	3.149
Μεταβολή Αποθεμάτων	3.808	11.789
Τεχνικό αποτέλεσμα	859	(8)
Κέρδη Επενδύσεων (πραγματοποιηθέντα και μη)	(5.480)	(5.824)
Ζημιές Επενδύσεων (πραγματοποιηθείσες και μη)	3.621	2.618
(Κέρδη)/Ζημιές Χαρτοφυλακίου	(1.859)	(3.206)
Αποτέλεσμα Κλάδου	(1.000)	(3.214)
ΚΛΑΔΟΣ ΣΥΝΤΑΞΙΟΔΟΤΙΚΩΝ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΩΝ(DAF)		
Εισροές	(23.837)	(23.050)
Πληρωθείσες Εξαγορές	8.620	10.025
Μεταβολή Αποθεμάτων	17.729	8.828
Τεχνικό αποτέλεσμα	2.512	(4.197)
Κέρδη Επενδύσεων (πραγματοποιηθέντα και μη)	(13.182)	(5.350)
Ζημιές Επενδύσεων (πραγματοποιηθείσες και μη)	8.784	1.465
(Κέρδη)/Ζημιές Χαρτοφυλακίου	(4.398)	(3.885)
Αποτέλεσμα Κλάδου	(1.886)	(8.082)
Πληρωτέες παροχές (μερίσματα)προς ασφαλισμένους ζωής	284	265
Σύνολο Λογαριασμού	(2.602)	(11.031)

Στον κλάδο ΣΥΝΤΑΞΙΟΔΟΤΙΚΩΝ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΩΝ (DAF), συμπεριλαμβάνονται και τα ακόλουθα κονδύλια τα οποία αφορούν πληρωτέες παροχές κλάδου Ζωής :

Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

- Μεταβολή αποθεμάτων 2006 και 2005, € (200) χιλ. και € (254) χιλ. αντίστοιχα.
- Κέρδη επενδύσεων (πραγματοποιηθέντα και μη) 2006 και 2005, € (162) χιλ. και € (197) χιλ. αντίστοιχα

Η μεταβολή αποθεμάτων των Unit Linked συμβολαίων έχει επιβαρυνθεί με € 1.312 χιλιάδες, που αφορά σε καθαρό έσοδο που αναλογεί σε επόμενες λογιστικές περιόδους, αναφορά στο οποίο γίνεται στην παράγραφο 2.20.2.

32. Άμεσα έξοδα παραγωγής

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

Άμεσα έξοδα Παραγωγής	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	<u>1/1-31/12</u>	<u>1/1-31/12</u>	<u>1/1-31/12</u>	<u>1/1-31/12</u>
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Προμήθειες Agency και Πρακτόρων	30.580	35.088	31.660	36.354
Εισφορές Ασφαλιστικών Ταμείων	4.232	5.003	4.232	5.003
Εισπρακτικά και Λοιπά έξοδα παραγωγής	3.599	4.107	3.599	4.107
Τόκοι Αντασφαλιστών	768	331	768	331
Σύνολα λογαριασμού	39.179	44.529	40.259	45.795

33. Λοιπά λειτουργικά έξοδα

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

Λοιπά λειτουργικά έξοδα	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	<u>1/1-31/12</u>	<u>1/1-31/12</u>	<u>1/1-31/12</u>	<u>1/1-31/12</u>
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Δαπάνες Προσωπικού	26.114	27.937	25.530	27.318
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	2.861	2.535	2.861	2.535
Λειτουργικό κόστος κτιρίων και εξοπλισμού	4.121	5.728	4.121	5.728
Ταχυδρομικά και Τηλεπικοινωνίες	1.439	1.832	1.439	1.832
Φόροι - Τέλη - Χαρτόσημα	167	348	167	348
Δαπάνες κίνησης και ταξιδίων	441	597	441	597
Δαπάνες Διαφημίσεων και Εισφορών -δημοσιεύσεων	766	765	766	765
Αναλώσιμα Υλικά	570	972	570	972
Λοιπά έξοδα	704	838	371	438
Σύνολο προ προβλέψεων και αποσβέσεων	37.183	41.552	36.266	40.533
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	1.705	1.924	1.705	1.924
Αποσβέσεις εξοπλισμού	1.947	2.239	1.947	2.239
Σύνολα Λοιπών Λειτουργικών Εξόδων	40.835	45.715	39.918	44.696

34. Δαπάνες Προσωπικού

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται ανάλυση των δαπανών για το προσωπικό.

Δαπάνες Προσωπικού	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	<u>1/1-31/12</u>	<u>1/1-31/12</u>	<u>1/1-31/12</u>	<u>1/1-31/12</u>
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Μισθοί και ημερομίσθια	17.715	17.542	17.249	17.046
Κοινωνικές ασφαλίσεις	3.775	4.106	3.670	3.996
Λοιπές Παροχές	1.390	1.625	1.377	1.612
Υποσύνολο προ εξόδων συνταξιοδότησης	22.880	23.273	22.296	22.654
Έξοδα συνταξιοδότησης				
- Μεταβολή Αποθεμάτων προγραμμάτων	(2.459)	1.554	(2.459)	1.554
- Καταβληθείσες παροχές προγραμμάτων	5.394	2.399	5.394	2.399
- Προγράμματα καθορισμένων εισφορών εταιρίας	(331)	(336)	(330)	(336)
- Μεταβολή πρόβλεψης Ν.2112	(213)	853	(214)	853
- Αποζημιώσεις Ν.2112 λόγω αποχώρησης	843	194	843	194
Υποσύνολο εξόδων συνταξιοδότησης	3.234	4.664	3.234	4.664
Σύνολα λογαριασμού	26.114	27.937	25.530	27.318

Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

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

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στην εταιρία την 31/12/2006 και 31/12/2005 ήταν 499 και 579 μισθωτοί, αντίστοιχα. Για τον όμιλο ο αντίστοιχος αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού ήταν 517 και 600 μισθωτοί.

Η μείωση του προσωπικού της Εταιρίας κατά 80 άτομα εντός του 2006 δημιούργησε ένα επιπρόσθετο έξοδο κινήτρων (βλ. σημ.35).

35. Λοιπά έξοδα.

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

<u>Λοιπά Έξοδα</u>	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	<u>1/1-31/12</u>	<u>1/1-31/12</u>	<u>1/1-31/12</u>	<u>1/1-31/12</u>
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Κίνητρα προσωπικού εθελουσίας εξόδου	2.111	0	2.111	0
Λοιπές δαπάνες	649	969	678	939
Σύνολα λογαριασμού	2.760	969	2.789	939

Τα κονδύλια στις λοιπές δαπάνες 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.

36. Τόκοι και λοιπά τραπεζικά έξοδα.

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

<u>Τόκοι και Λοιπά έξοδα Τραπεζών</u>	Ομίλου & Εταιρίας	
	<u>1/1-31/12</u>	<u>1/1-31/12</u>
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Τόκοι Ομολογιακού Δανείου	709	653
Τόκοι Χορηγητικών Λογαριασμών	15	599
Λοιπά έξοδα Τραπεζών	22	56
Σύνολα λογαριασμού	746	1.308

Ο λογαριασμός < Τόκοι Χορηγητικών Λογαριασμών > αφορά τόκους εξόφλησης κεφαλαίου από βραχυπρόθεσμο δανεισμό. Η Εταιρία στην οικονομική χρήση 2006 δεν προέβη σε βραχυπρόθεσμο δανεισμό.

37. Αναλογία Κερδών/(Ζημιών) από συγγενείς επιχειρήσεις

	Ο Όμιλος	
	<u>1/1-31/12</u>	<u>1/1-31/12</u>
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
EULER HERMES ΕΜΠΟΡΙΚΙ	73	(504)
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	0	1.161
Σύνολα	73	657

Η συμμετοχή στην Εμπορική Ακίνητης Περιουσίας πωλήθηκε στην Εμπορική Τράπεζα την 28/11/2006 (βλ. σημ. 10).

Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

38. Κέρδη/(Ζημιές) ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη/(ζημιές) ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας το κέρδος ή 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	
	1/1-31/12/ 2006	1/1-31/12/ 2005	1/1-31/12/ 2006	1/1-31/12/ 2005
Καθαρό αποτέλεσμα κέρδος/ (ζημία) περιόδου	827	(11.097)	625	(11.855)
Μέσος όρος μετοχών σε κυκλοφορία τέλους περιόδου (τεμάχια σε χιλιάδες)	91.633	81.942	91.633	81.942
Βασικές και απομειωμένες ζημιές ανά μετοχή	0.01	(0,14)	0.01	(0,14)

Δεν συντρέχουν λόγοι για υπολογισμό απομειωμένων κερδών ανά μετοχή.

Τα απομειωμένα κέρδη/(ζημιές) ανά μετοχή προκύπτουν διαιρώντας το κέρδος ή την ζημία της χρήσης με τον προσαρμοσμένο σταθμισμένο μέσο όρο των σε κυκλοφορία κοινών μετοχών κατά την διάρκεια της χρήσης, αφού ληφθούν υπόψη οι επιδράσεις των δυνητικά μετατρέψιμων τίτλων σε κοινές μετοχές. Δυνητικά μετατρέψιμοι τίτλοι σε κοινές μετοχές είναι: 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

Η Εταιρία, μετά την ολοκλήρωση της υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης και της άσκησης του δικαιώματος εξαγοράς από την Γαλλική τράπεζα CREDIT AGRICOLE S.A., υπέβαλε την 15/2/2007 αίτημα προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς περί εγκρίσεως διαγραφής των μετοχών της από το Χρηματιστήριο Αθηνών.

Την 16/2/2007 η Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. ανακοίνωσε τα ακόλουθα:

Οι εταιρίες Groupama S.A. Credit Agricole S.A. και Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε., έχουν καταλήξει σε συμφωνία, όσον αφορά οριστικά προσδιορισμένη κατάσταση όρων και προϋποθέσεων για την εξαγορά από την Groupama International του 100% των μετοχών της ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΙΦΕ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Α.Ε και βρίσκονται σε αποκλειστική διαπραγμάτευση για την οριστικοποίηση των προαναφερθέντων όρων και προϋποθέσεων. Η σχετική συμφωνία θα πρέπει να τύχει των απαραίτητων εγκρίσεων, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από τον νόμο. Περαιτέρω ανακοινώσεις θα γίνουν με την οριστικοποίηση της σχετικής συμφωνίας.

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 τις χρήσεις 2005 και 2006 έχουν ως εξής :

	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	1/1-31/12/ 2006	1/1-31/12/ 2005	1/1-31/12/ 2006	1/1-31/12/ 2005
Έσοδα από ασφαλιστικές εργασίες και λοιπά έσοδα	15.301	8.262	15.329	8.291
Προμήθειες - Αποζημιώσεις και λοιπά έξοδα	5.702	10.563	8.451	13.589
Απαιτήσεις	206.862	227.589	206.862	227.857
Υποχρεώσεις	26.252	21.234	26.484	21.486

Ειδικότερα:

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

α) ενοίκια γραφείων που καταβλήθηκαν στην Τράπεζα, β) προμήθειες που καταβλήθηκαν στην Τράπεζα για την είσπραξη ασφαλιστών 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 ασφαλίσει το προσωπικό της, ζ) λοιπά ασφαλιστήρια με τα οποία η Τράπεζα ασφαλίσει τα ακίνητά της και τα υπόλοιπα περιουσιακά της στοιχεία, όπως και αποζημιώσεις διαφόρων

Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

κλάδων, η) προμήθειες επί παραγωγής ασφαλιστρων διαφόρων κλάδων, θ) χρεωστικοί τόκοι, καθώς και τόκοι ομολογιακού δανείου ι) προμήθειες προς την Εμπορική για την έκδοση εγγυητικών επιστολών, κ) τόκοι προθεσμιακών και καταθέσεων όψεως, λ) προμήθειες για χρηματιστηριακές συναλλαγές, μ) τόκοι ομολόγου έκδοσης ομίλου Εμπορικής Τράπεζας και ν) κέρδη / ζημιές από πώληση μετοχών εταιριών του ομίλου. Σημειώνεται ότι τον Νοέμβριο του 2006 η Εταιρία ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ προέβη στην πώληση των μετοχών της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ. Το συνολικό τίμημα της πώλησης ανήλθε σε € 14.944 εκ. και το κέρδος που προέκυψε μετά τον φόρο μεταβίβασης ανήλθε σε € 3.461 εκ.

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ και της PHOENIX (HELLAS) VERSICHERUNGS VERTMITTLER αφορούν προμήθειες επί παραγωγής ασφαλιστρων. 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 ασφαλιστρων 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 για το 2005 αφορούν: α) ασφάλιστρα ομαδικού συμβολαίου, β) προμήθειες επί παραγωγής ασφαλιστρων, γ) τιμολόγηση για αποσπασμένο προσωπικό και δ) αμοιβές πώλησης και εκτιμήσεις ακινήτων. Σημειώνεται ότι τον Νοέμβριο του 2006 η Εταιρία ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ προέβη στην πώληση των μετοχών της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ.

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 του Ομίλου και της Εταιρίας για τις χρήσεις 2005 και 2006 έχουν ως εξής :

	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	1/1-31/12/2006	1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2006	1/1-31/12/2005
Αμοιβές συνεδριάσεων μελών Διοικητικού Συμβουλίου	106	84	106	84
Αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	2.092	1.862	2.092	1.862
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	44	126	44	126
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0	0	0	0

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 € 351 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 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 € 391 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.

Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

42. Επανακατηγοριοποίηση κονδυλίων.

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, 23 Φεβρουαρίου 2007

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 Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας «ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ »

Έκθεση επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (η «Εταιρεία»), καθώς και τις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της (ο «Όμιλος»), οι οποίες περιλαμβάνουν τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2006 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της Εταιρείας και του Ομίλου για τη χρήση που έληξε αυτή την ημερομηνία, καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και άλλες επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας είναι υπεύθυνη για τη σύνταξη και εύλογη παρουσίαση αυτών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει: το σχεδιασμό, την εφαρμογή και την τήρηση συστημάτων εσωτερικών διαδικασιών ελέγχου που αφορούν στη σύνταξη και την εύλογη παρουσίαση χρηματοοικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδεις ανακρίβειες, οι οποίες οφείλονται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και τη διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων, οι οποίες είναι λογικές σε σχέση με τις υπάρχουσες συνθήκες.

Ευθύνη Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη συνίσταται στο να εκφέρουμε γνώμη επί αυτών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων με βάση το διενεργηθέντα έλεγχο. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τις σχετικές απαιτήσεις της επαγγελματικής δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελεγκτικού έργου, με σκοπό την αποκόμιση εύλογης διασφάλισης ότι οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για τη συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων σχετικά με τα κονδύλια και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Η επιλογή των διενεργούμενων διαδικασιών βασίζεται στην κρίση του ελεγκτή, η οποία περιλαμβάνει την εκτίμηση των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των χρηματοοικονομικών καταστάσεων που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Για την εκτίμηση αυτών των κινδύνων, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικών διαδικασιών ελέγχου που αφορά στη σύνταξη και εύλογη [ακριβοδίκαιη] παρουσίαση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας, έτσι ώστε να σχεδιάσει ελεγκτικές διαδικασίες που είναι κατάλληλες για τις υπάρχουσες συνθήκες, αλλά όχι με σκοπό να εκφράσει γνώμη για την αποτελεσματικότητα του συστήματος εσωτερικών διαδικασιών ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που ακολουθήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων της Διοίκησης της Εταιρείας, καθώς επίσης και την αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για να θεμελιώσουν την ελεγκτική μας γνώμη.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη πλευρά, την χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2006, καθώς και τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

Έκθεση επί Λοιπών Νομικών και Κανονιστικών Ρυθμίσεων

Κατά τη γνώμη μας, το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου όπως παρατίθεται στις σελίδες 9 έως 13 είναι συνεπές με τις προαναφερόμενες χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 23 Φεβρουαρίου 2007

Κωνσταντίνος Μιχαλάτος
Αρ Μ ΣΟΕΛ 17 701
Πραισγουωτερχαους Κούπερς
Ανώνυμος ελεγκτική Εταιρεία
Λ. Κηφισίας 268
152 32 Χαλάνδρι
Αρ Μ ΣΟΕΛ 113

PRICEWATERHOUSECOOPERS 