

ALLIANZ ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ

Οικονομικές Καταστάσεις

31 Δεκεμβρίου 2011

Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

| | |
|--|----|
| – Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου της 31 Δεκεμβρίου 2011 | 5 |
| – Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης | 8 |
| – Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος | 9 |
| – Κατάσταση Μεταβολών των Ιδίων Κεφαλαίων | 10 |
| – Κατάσταση Ταμειακών Ροών | 11 |
| – Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις | 12 |
| 1. Γενικές πληροφορίες | 12 |
| 2. Βάση σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων | 13 |
| 3. Περίληψη των σημαντικότερων λογιστικών πολιτικών | 13 |
| 3.1 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (ιδιοχρησιμοποιούμενα) | 13 |
| 3.2 Επενδύσεις σε ακίνητα | 15 |
| 3.3 Άυλα περιουσιακά στοιχεία | 15 |
| 3.4 Επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία | 15 |
| 3.4.1 Επενδύσεις διακρατούμενες μέχρι τη λήξη | 15 |
| 3.4.2 Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση | 15 |
| 3.4.3 Αξιόγραφα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων | 16 |
| 3.5 Απομείωση στοιχείων Ενεργητικού | 16 |
| 3.6 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα | 18 |
| 3.7 Λοιπά χρηματοοικονομικά μέσα (μη παράγωγα) | 18 |
| 3.7.1 Απαιτήσεις από ασφαλισμένους και λοιπές απαιτήσεις (εκτός από δάνεια) | 18 |
| 3.7.2 Απαιτήσεις από δάνεια | 18 |
| 3.7.3 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών | 19 |
| 3.7.4 Υποχρεώσεις | 19 |
| 3.8 Παράγωγα | 19 |
| 3.9 Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις | 19 |
| 3.10 Παροχές στο προσωπικό | 19 |
| 3.11 Συμφηφισμός χρηματοπιστωτικών μέσων | 20 |
| 3.12 Μισθώσεις | 20 |
| 3.13 Φόρος εισοδήματος | 21 |
| 3.14 Προβλέψεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις | 21 |
| 3.15 Πληροφόρηση κατά τομέα | 21 |
| 3.16 Συνδεδεμένα μέρη | 22 |
| 3.17 Ασφαλιστικές δραστηριότητες | 22 |
| 3.17.1 Διαχωρισμός των ασφαλιστηρίων συμβολαίων | 22 |
| 3.17.2 Ταξινόμηση ασφαλιστηρίων συμβολαίων | 24 |
| 3.17.3 Ασφαλιστικές προβλέψεις | 26 |
| 3.17.4 Διάρθρωση συμβολαίων σε επιμέρους κομμάτια | 28 |
| 3.17.5 Ενσωματωμένες εγγυήσεις / επιλογές | 28 |
| 3.18 Αντασφαλιστικές συμβάσεις | 28 |
| 3.19 Αναγνώριση εσόδων | 28 |
| 3.20 Βασικά κέρδη ανά μετοχή | 29 |
| 3.21 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες | 29 |
| 3.22 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις στην εφαρμογή των λογιστικών πολιτικών | 36 |
| 4. Διαχείριση ασφαλιστικών και χρηματοοικονομικών κινδύνων | 37 |
| 4.1 Ασφαλιστικός κίνδυνος | 39 |
| 4.2 Κίνδυνος αγοράς | 50 |

| | | |
|------|--|----|
| 4.3 | Πιστωτικός κίνδυνος | 53 |
| 4.4 | Κίνδυνος ρευστότητας | 58 |
| 4.5 | Κίνδυνος Κεφαλαίων | 61 |
| 5. | Γνωστοποιήσεις και προσαρμογές | 61 |
| 6. | Δουλεωμένα μικτά ασφάλιστρα και συναφή έσοδα | 62 |
| 6.1 | Αντασφάλιστρα και συναφή έξοδα | 62 |
| 7. | Έσοδα επενδύσεων | 63 |
| 8. | Κέρδη από πώληση επενδύσεων | 63 |
| 9. | (Ζημίες) από αποτίμηση επενδύσεων | 63 |
| 10. | Λοιπά (έξοδα) | 64 |
| 11. | Αποζημιώσεις και παροχές σε ασφαλισμένους | 65 |
| 12. | Δουλεωμένες προμήθειες παραγωγής | 65 |
| 13. | Λοιπά λειτουργικά έξοδα | 66 |
| 13.1 | Αμοιβές και εξόδα προσωπικού | 66 |
| 13.2 | Αμοιβές τρίτων και διάφορα έξοδα | 66 |
| 13.3 | Αποσβέσεις | 66 |
| 13.4 | Ανάλυση λοιπών προβλέψεων | 67 |
| 14. | Φόρος εισοδήματος | 67 |
| 15. | Επενδύσεις σε ακίνητα | 68 |
| 16. | Αξιόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου | 69 |
| 17. | Αξιόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακείου σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων | 70 |
| 18. | Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις | 72 |
| 19. | Απαιτήσεις από ασφάλιστρα | 72 |
| 20. | Απαιτήσεις από αντασφαλιστές | 73 |
| 21. | Απαιτήσεις από δάνεια | 73 |
| 22. | Λοιπές απαιτήσεις | 73 |
| 23. | Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία | 75 |
| 24. | Άυλα περιουσιακά στοιχεία | 76 |
| 25. | Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών | 76 |
| 26. | Αναβαλλόμενη φορολογία | 77 |
| 27. | Προμήθειες παραγωγής και λοιπά έξοδα επόμενων χρήσεων | 78 |
| 28. | Μετοχικό κεφάλαιο | 78 |
| 29. | Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | 78 |
| 30. | Αποθεματικά | 78 |
| 31. | Αποτελέσματα εις νέον | 79 |
| 32. | Ασφαλιστικές προβλέψεις | 80 |
| 33. | Επενδυτικά συμβόλαια | 83 |
| 34. | Υποχρεώσεις προς αντασφαλιστές | 83 |
| 35. | Πιστωτές και λοιπές υποχρεώσεις | 84 |
| 36. | Παροχές στο προσωπικό | 84 |
| 37. | Πληροφόρηση κατά τομέα | 86 |

| | |
|--|----|
| 38. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη..... | 86 |
| 39. Αμοιβές ανεξάρτητων ορκωτών ελεγκτών..... | 87 |
| 40. Γεγονότα μετά την ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων..... | 87 |
| 41. Ενδεχόμενες απαιτήσεις / υποχρεώσεις και δεσμεύσεις..... | 88 |
| 42. Ελάχιστο εγγυητικό κεφάλαιο και επίπεδο φερεγγυότητας | 88 |
| 43. Ασφαλιστική τοποθέτηση | 89 |

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου της 31 Δεκεμβρίου 2011

1. Γενικά

Το Διοικητικό Συμβούλιο υποβάλλει για έγκριση τις Οικονομικές Καταστάσεις της ALLIANZ ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ, (η «Εταιρεία» ή η «ALLIANZ Ελλάδα») για την εξηκοστή ένατη διαχειριστική χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011.

2. Κύρια δραστηριότητα

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στον ασφαλιστικό τομέα παρέχοντας υπηρεσίες στους κλάδους ασφαλίσεων κατά ζημιών και ασφαλίσεων ζωής.

3. Ανασκόπηση χρήσης και αναμενόμενες εξελίξεις

Στα ίδια επίπεδα κινήθηκαν το 2011 τα βασικά οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας έναντι του 2010, παρά την κρίση, ενώ παράλληλα διατήρησε σχεδόν αλώβητο τον κύκλο εργασιών της, στα Ευρώ 241,3 εκατ. σε μια αγορά που κινήθηκε έντονα πτωτικά. Ειδικότερα, το 2011 ο κύκλος εργασιών μειώθηκε οριακά κατά 0,7% έναντι του 2010, όταν στο σύνολό της η αγορά κατέγραψε πτώση 6,8%, ενώ η μετά φόρων κερδοφορία της Εταιρείας προ των προβλέψεων για απομείωση αξίας ομολόγων, διαμορφώθηκε στα Ευρώ 3,8 εκατ. από Ευρώ 13,2 εκατ. για το 2010. Η Εταιρεία συμμετείχε εθελοντικά στο πρόγραμμα απομείωσης Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου (PSI) καταγράφοντας συνολικές ζημίες από την εφαρμογή του το ποσό Ευρώ 234,9 εκατ. ενώ ο αναβαλλόμενος φόρος που αναγνωρίστηκε ανέρχεται στο ποσό Ευρώ 27,5 εκατ.. Η αναγνώριση των ζημιών από το PSI έγινε στην χρήση 2011, λόγω ότι θεωρήθηκε μεταγενέστερο γεγονός με επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις του 2011.

Σε ότι αφορά την παραγωγή του 2011 οι Γενικές Ασφαλίσεις σημείωσαν αύξηση 5%, με τα έσοδα να ανέρχονται στα Ευρώ 126,5 εκατ. Βασικός μοχλός ανάπτυξης αποτέλεσε ο κλάδος αυτοκινήτου ο οποίος κατέγραψε άνοδο 10,1% σε σύγκριση με το 2010.

Στις Ασφαλίσεις Ζημιών εφαρμόστηκε και για το 2011 με συνέπεια η πολιτική που είχε σαν αποτέλεσμα ο δείκτης combined ratio να διαμορφωθεί στο 86,7% έναντι 87,4% το 2010. Ο Δείκτης Ζημιών έκλεισε για το 2011 στο 53,1% και ο δείκτης εξόδων στο 33,6% έναντι 52,4% και 35,0% το 2010 αντίστοιχα. Στον κλάδο Αυτοκινήτου ο Δείκτης Ζημιών μειώθηκε στο 57,5% από 61,3% το 2010, ενώ η συνολική αποθεματοποίηση ανήλθε στο 163,1% επί των δεδουλευμένων ασφαλιστρών έναντι 162,2% το 2010.

Σε ότι αφορά την παραγωγή στις ασφαλίσεις Ζωής, που σε επίπεδο συνολικής αγοράς και σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της ΕΑΕΕ συρρικνώθηκε κατά 7,7%, για την Allianz Ελλάδα η πτώση κυμάνθηκε στα επίπεδα της αγοράς, με τα έσοδα της να διαμορφώνονται στα Ευρώ 103,5 εκατ. επηρεασμένα κυρίως από την μειωμένη ζήτηση για τα προϊόντα Unit-Linked. Η παραγωγή, ωστόσο ενισχύθηκε από την σημαντική αύξηση των πωλήσεων στα συνταξιοδοτικά προγράμματα.

Το καθαρό τεχνικό αποτέλεσμα σημείωσε σημαντική αύξηση κατά 17% (σε σύγκριση με την προηγούμενη χρήση). Τα συνολικά έσοδα από επενδύσεις ανήλθαν σε Ευρώ 18 εκατ. (έναντι συνολικών κερδών Ευρώ 17,5 εκατ. κατά την προηγούμενη χρήση). Τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε Ευρώ 10,1 εκατ. προ PSI και ζημίες Ευρώ 224,8 μετά PSI (σε σύγκριση με Ευρώ 18,8 εκατ. κέρδη κατά την προηγούμενη χρήση). Τα Ίδια Κεφάλαια κατέγραψαν αύξηση 6,8 % και ανήλθαν στα Ευρώ 97,5 εκατ. προ PSI (ενώ μετά PSI κατέστησαν αρνητικά στα Ευρώ 109,8) έναντι Ευρώ 91,3 εκατ. της προηγούμενης χρήσης. Οι ασφαλιστικές προβλέψεις της κλειομένης χρήσης υπολογίστηκαν σύμφωνα με τις σχετικές αποφάσεις του Υπουργείου Ανάπτυξης όπως ισχύουν σήμερα.

Οι δείκτες ρευστότητας και αποδοτικότητας των κεφαλαίων ανήλθαν σε 2,05% (2010: 1,74%) και 3,85% προ PSI και -185,38 μετά PSI (2010: 11,02%) αντίστοιχα.

4. Αποτελέσματα

Η Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης, η Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος, η Κατάσταση Μεταβολών των Ιδίων Κεφαλαίων και η Κατάσταση Ταμειακών Ροών εμφανίζονται στις σελίδες 8, 9, 10 και 11 των επισυναπτόμενων Οικονομικών Καταστάσεων, αντίστοιχα.

5. Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου

Κατά την διάρκεια της χρονιάς υπήρξε αλλαγή στην σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου στις 31 Δεκεμβρίου 2011 και κατά την ημερομηνία της έκθεσης αυτής εμφανίζονται στη σελίδα 11 των Οικονομικών Καταστάσεων.

6. Ελεγκτές

Οι ελεγκτές της Εταιρείας KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε., εξέφρασαν την επιθυμία να συνεχίσουν να παρέχουν τις υπηρεσίες τους και στη νέα χρήση.

7. Προοπτικές

Για το 2012 η Εταιρεία εκτιμά ότι θα είναι ακόμη μια δύσκολη χρονιά, η οποία θα χαρακτηριστεί από περαιτέρω συρρίκνωση της ασφαλιστικής ύλης. Η Εταιρεία όμως τοποθετεί τον πήχη ψηλά και με βασική προτεραιότητα τον κλάδο Αυτοκινήτου και στοχευμένες ενέργειες ανάπτυξης στον τομέα των Συνταξοδοτικών και Αποταμιευτικών λύσεων θα επιμένει και στο 2012 στην κερδοφόρα αναπτυξιακή πορεία. Στον κλάδο Αυτοκινήτων η Εταιρεία προχωρά σε επιλεκτικές μειώσεις στα ασφάλιστρα ενώ στο τομέα της Υγείας αναπτύσσει ευέλικτα προγράμματα. Πρόκειται για μια δύσκολη περίοδο σε όλους τους κλάδους της αγοράς και κατά συνέπεια και στην ιδιωτική ασφάλιση και η Εταιρεία στοχεύει μέσα σε αυτό το αντίξοο περιβάλλον να κερδίσει μερίδιο αγοράς τόσο στον κλάδο Γενικών Ασφαλίσεων, όσο και στον κλάδο Ζωής, βασιζόμενη, στη άρτια οργάνωση και στη διεθνή κουλτούρα. Η Allianz με ιστορία άνω των 120 ετών και παρουσία στην Ελλάδα πάνω από 20 χρόνια και έχοντας κερδίσει την εμπιστοσύνη τόσο των πελατών, όσο και των ανθρώπων που την περιβάλλουν συνεχίζει να παραμένει δυνατή εν μέσω αντίξοων οικονομικών συνθηκών.

8. Ίδια Κεφάλαια

Τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας λόγω της απομείωσης των Ελληνικών Ομολόγων έχουν καταστεί αρνητικά στο ύψος Ευρώ 109.825 και κατά συνέπεια συντρέχουν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των άρθρων 47 και 48 του Κ.Ν. 2190/1920. Ωστόσο τόσο η Διοίκηση, όσο και οι Μέτοχοι της Εταιρείας έχουν πάρει όλα τα απαραίτητα μέτρα με στόχο την άμεση ανακεφαλαιοποίηση της Εταιρείας στο συντομότερο χρονικό διάστημα και την συμμόρφωση της με τις διατάξεις πλήρως του Κ.Ν. 2190/1920, αλλά και της Ασφαλιστικής Νομοθεσίας. Σε αυτήν την κατεύθυνση σύμφωνα με την πρόσφατη απόφαση των Μετόχων της Εταιρείας την 4 Ιουνίου 2012 αποφασίστηκε η αύξηση των Κεφαλαίων της Εταιρείας κατά Ευρώ 134 εκατ. μέσω της οποίας γίνεται πλήρης ανακεφαλαιοποίηση με στόχο την ομαλή συνέχιση των δραστηριοτήτων της.

9. Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων

Η διαχείριση των χρηματοοικονομικών κινδύνων για την χρήση που πέρασε έγινε αποτελεσματικά από το Διοικητικό Συμβούλιο με την κατάλληλη υποστήριξη των επιμέρους επιτροπών των τμημάτων της Εταιρείας. Λεπτομερή αναφορά επί των χρηματοοικονομικών κινδύνων συμπεριλαμβανομένου των ασφαλιστικών καθώς και τον τρόπων αντιμετώπισής τους δίνεται στην σημείωση 4 επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

10. Μέρισμα

Λόγω της ύπαρξης ζημιών δεν υπάρχει δυνατότητα για πρόταση μερίσματος.

11. Λοιπά Θέματα

Αναφορά επί των μεταγενέστερων γεγονότων δίνεται στην σημείωση 40 επί των Οικονομικών Καταστάσεων. Δεν υπάρχουν βάρη επί των ακινήτων της Εταιρείας πλὴν αυτών που διατίθενται σε Ασφαλιστική Τοποθέτηση.

Αναφορά επί της Ασφαλιστικής Τοποθέτησης και του Περιθωρίου Φερεγγυότητας γίνεται στις σημειώσεις 42 και 43 επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Η Εταιρεία διαθέτει Αντιπροσωπεία στην Κύπρο και αυτή είναι η μοναδική παρουσία εκτός Ελλάδος. Τα καθαρά δουλευμένα ασφάλιστρα της Αντιπροσωπείας ανήλθαν σε Ευρώ 29,8 εκατ. έναντι Ευρώ 26,7 εκατ. το 2010). Τα αποτελέσματα προ φόρων ανήλθαν σε Ευρώ 4,2 εκατ. (έναντι Ευρώ 4,3 εκατ. το 2010). Οι συναλλαγές της Εταιρείας με τα συνδεδεμένα μέρη αναφέρονται στη σημείωση 38 επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Ύστερα απ' όλα αυτά παρακαλούμε να εγκρίνετε την Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης, την Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος, την Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων, την Κατάσταση Ταμειακών Ροών και τα πεπραγμένα του Διοικητικού Συμβουλίου της χρήσεως 2011.

Παρακαλείσθε επίσης να απαλλάξετε το Διοικητικό Συμβούλιο και τους ελεγκτές από κάθε ευθύνη αποζημιώσεως για την διαχείριση της χρήσης 2011.

Για το Διοικητικό Συμβούλιο

**Ο Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
ΠΕΤΡΟΣ Δ. ΠΑΠΑΝΙΚΟΛΑΟΥ**

Αθήνα 05/06/2012

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

| (Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ) | Σημ. | 2011 | 2010 |
|--|--------------------|------------------|----------------|
| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | |
| ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ | | | |
| Επενδύσεις σε ακίνητα | 15 | 2.876 | 3.697 |
| Αξιόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου - Διαθέσιμα προς πώληση | 16 | 122.915 | 49.585 |
| Αξιόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου - Διακρατούμενα μέχρι τη λήξη | 16 | 74.702 | 359.163 |
| Αξιόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου - εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων | 17 | 35.490 | 58.543 |
| Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις | 18 | 2.895 | 15.530 |
| Σύνολο επενδύσεων | | 238.878 | 486.518 |
| ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | | | |
| Απαιτήσεις από ασφάλιστρα | 19 | 35.241 | 38.129 |
| Απαιτήσεις από αντασφαλιστές | 20 | 43.960 | 45.589 |
| Απαιτήσεις από δάνεια | 21 | 4.928 | 2.318 |
| Λοιπές απαιτήσεις | 22 | 13.678 | 14.764 |
| Σύνολο απαιτήσεων | | 97.807 | 100.800 |
| ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | | | |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις | 26 | 27.389 | 575 |
| Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία | 23 | 23.337 | 22.620 |
| Άυλα περιουσιακά στοιχεία | 24 | 2.175 | 3.095 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών | 25 | 46.586 | 33.947 |
| Προμήθειες και λοιπά έξοδα παραγωγής επομένων χρήσεων | 27 | 25.553 | 24.081 |
| Σύνολο λοιπών στοιχείων ενεργητικού | | 125.040 | 84.318 |
| Σύνολο ενεργητικού | | 461.725 | 671.636 |
| ΠΑΘΗΤΙΚΟ | | | |
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | | | |
| Μετοχικό κεφάλαιο | 28 | 48.282 | 48.282 |
| Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | 29 | 24.466 | 24.466 |
| Λοιπά αποθεματικά | 30 | 8.859 | 4.415 |
| Αποτελέσματα εις νέον | 31 | (191.432) | 14.180 |
| Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων | | (109.825) | 91.343 |
| ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ | | | |
| Μαθηματικά αποθέματα ασφαλίσεων Ζωής | 32 | 181.981 | 186.077 |
| Προβλέψεις εκκρεμών αποζημιώσεων | 32 | 199.119 | 180.268 |
| Προβλέψεις μη δουλευμένων ασφαλιστρων και λοιπές προβλέψεις | 32 | 63.554 | 64.857 |
| Προβλέψεις ασφαλίσεων Ζωής που οι ασφαλισμένοι φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο | 32 | 23.819 | 39.078 |
| Σύνολο ασφαλιστικών προβλέψεων | | 468.473 | 470.280 |
| ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | | | |
| Υποχρεώσεις από Επενδυτικά συμβόλαια | 33 | 49.559 | 55.483 |
| Υποχρεώσεις προς αντασφαλιστές | 34 | 24.501 | 23.225 |
| Πιστωτές και λοιπές υποχρεώσεις | 35 | 20.056 | 18.650 |
| Φόρος εισοδήματος | 14 | 5.855 | 9.721 |
| Παροχές στο προσωπικό | 36 | 3.106 | 2.934 |
| Σύνολο υποχρεώσεων | | 103.077 | 110.013 |
| Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και υποχρεώσεων | | 461.725 | 671.636 |

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 12-89) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

| (Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ) | Σημείωση | 2011 | 2010 |
|--|----------------------|------------------|----------------|
| Δουλεωμένα μικτά ασφάλιστρα και συναφή έσοδα | 6 | 227.541 | 225.112 |
| Μείον: Εκχωρηθέντα ασφάλιστρα | 6.1 | (52.175) | (53.980) |
| Καθαρά δουλεωμένα ασφάλιστρα και συναφή έσοδα | | 175.366 | 171.132 |
| Έσοδα επενδύσεων | 7 | 17.805 | 17.523 |
| Κέρδη από πώληση επενδύσεων | 8 | 621 | 139 |
| (Ζημίες) από αποτίμηση επενδύσεων | 9 | (265.128) | (16.975) |
| Λοιπά (έξοδα) | 10 | (194) | (480) |
| | | (246.896) | 207 |
| Αποζημιώσεις και παροχές σε ασφαλισμένους | 11 | (97.471) | (99.981) |
| Δουλεωμένες προμήθειες παραγωγής | 12 | (27.588) | (28.178) |
| Αμοιβές και έξοδα προσωπικού | 13.1 | (11.306) | (11.565) |
| Αμοιβές τρίτων και διάφορα έξοδα | 13.2 | (15.364) | (11.328) |
| Αποσβέσεις | 13.3 | (1.518) | (1.505) |
| Κέρδη προ φόρων | | (224.777) | 18.782 |
| Φόρος εισοδήματος | 14 | 21.179 | (8.713) |
| Κέρδη μετά από φόρους | | (203.598) | 10.069 |
| Λοιπά συνολικά εισοδήματα | | | |
| Αποτίμηση των διαθεσίμων προς πώληση χρεογράφων | 30 | 2.430 | (550) |
| Συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους | | (201.168) | 9.519 |
| Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (βασικά) σε Ευρώ (απόλυτο νούμερο) | 31 | (109.6) | 5.3 |

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ.12-89) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

Κατάσταση Μεταβολών των Ιδίων Κεφαλαίων

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

| | Μετοχικό κεφάλαιο | Διαφορά από έκδοση υπέρ το άρτιο | Αποθεματικό από αποτίμηση διαθεσίμων προς πώληση χρεογράφων | Λοιπά Αποθεματικά | Αποτελέσματα εις νέον | Σύνολο |
|--|----------------------|--|--|----------------------|--------------------------|------------------|
| Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010 | 48.282 | 24.466 | (94) | 3.433 | 10.437 | 86.524 |
| Αποτίμηση χαρτοφυλακίου διαθεσίμων προς πώληση αξιογράφων | - | - | (550) | - | - | (550) |
| Μεταφορές σε αποθεματικά | - | - | 38 | 1.588 | (1.626) | - |
| Μέρισμα χρήσης 2009 | - | - | - | - | (4.700) | (4.700) |
| Αποτελέσματα χρήσης | - | - | - | - | 10.069 | 10.069 |
| Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010 | 48.282 | 24.466 | (606) | 5.021 | 14.180 | 91.343 |
| Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011 | 48.282 | 24.466 | (606) | 5.021 | 14.180 | 91.343 |
| Αποτίμηση χαρτοφυλακίου διαθεσίμων προς πώληση αξιογράφων | - | - | 2.430 | - | - | 2.430 |
| Μεταφορές σε αποθεματικά | - | - | - | 2.014 | (2.014) | - |
| Αποτέλεσμα χρήσης | - | - | - | - | (203.598) | (203.598) |
| Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011 | 48.282 | 24.466 | 1.824 | 7.035 | (191.432) | (109.825) |

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 12 -89) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

Κατάσταση Ταμειακών Ροών

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

| | Σημείωση | 2011 | 2010 |
|---|------------|-----------------|-----------------|
| Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες | | | |
| Καθαρές (ζημιές) / κέρδη προ φόρων | | (224.777) | 18.782 |
| <u>Προσαρμογές για:</u> | | | |
| Προβλέψεις για απομείωση απαιτήσεων | 19.22 | 3.283 | 200 |
| Αποσβέσεις | 13.3 | 1.518 | 1.505 |
| Τόκοι (εισπρακτέοι) | 7 | (18.010) | (17.494) |
| Κέρδη από πώληση επενδύσεων | 8 | 621 | 139 |
| Ζημιές από αποτίμηση επενδύσεων | 9 | 265.128 | 16.975 |
| Χρεωστικοί τόκοι | 10 | 316 | 311 |
| Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες πριν από τις μεταβολές στα λειτουργικά περιουσιακά στοιχεία | | 28.079 | 20.418 |
| <u>Μεταβολές στα λειτουργικά περιουσιακά στοιχεία:</u> | | | |
| Μεταβολή απαιτήσεων | | (1.572) | 5.550 |
| Μεταβολή υποχρεώσεων | | 2.538 | (2.150) |
| Μεταβολή ασφαλιστικών προβλέψεων | | (1.807) | 6.656 |
| Μεταβολή επενδυτικών ασφαλιστικών προϊόντων | 33 | (5.924) | (2.276) |
| Πληρωθέντες φόροι εισοδήματος | 14 | (3.448) | (4.714) |
| Σύνολο μεταβολών σε λειτουργικά περιουσιακά στοιχεία | | (10.212) | 3.066 |
| Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες | | 17.866 | 23.484 |
| | | | |
| <u>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</u> | | | |
| Αγορές άυλων και ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων | 15, 23, 24 | (494) | (704) |
| Πωλήσεις άυλων και ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων | 15, 23, 24 | - | 18 |
| Αγορές / πωλήσεις αξιογράφων επενδυτικού χαρτοφυλακίου | 16 | (22.646) | (44.261) |
| Τόκοι εισπραχθέντες | 7 | 17.913 | 16.735 |
| Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες | | (5.227) | (28.212) |
| | | | |
| <u>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u> | | | |
| Μερίσματα που πληρώθηκαν | | - | (4.700) |
| Σύνολο Μερισμάτων που πληρώθηκαν | | - | (4.700) |
| | | | |
| Καθαρή μείωση / αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών | | 12.639 | (9.428) |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών αρχής χρήσεως | | 33.947 | 43.375 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών τέλους χρήσεως | 25 | 46.586 | 33.947 |

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 12 -89) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

1. Γενικές πληροφορίες

Η ALLIANZ ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ (η «Εταιρεία») είναι ανώνυμη ασφαλιστική εταιρεία και αναλαμβάνει κινδύνους ασφαλίσεων κατά Ζημιών και Ζωής. Τα ασφαλιστικά προϊόντα της Εταιρείας προσφέρονται στην Ελλάδα και στη Κύπρο. Η Εταιρεία απασχολεί 228 άτομα στην Ελλάδα. Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στη Λεωφόρο Αθηνών 110, και Χρηματιστηρίου κτίριο Γ΄ 104 25 και ο Α.Μ.Α.Ε. της είναι ο 12868/05/Β/86/48.

Η Εταιρεία λειτουργεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν.2190/1920 και του Π.Δ. 400/1970 περί Ιδιωτικής Επιχειρήσεως Ασφαλίσεως όπως ισχύουν σήμερα.

Σύμφωνα με το άρθρο 3 του Καταστατικού, σκοπός της Εταιρείας είναι:

- α) Η διενέργεια ασφαλίσεων κατά ζημιών κάθε είδους και παντός κλάδου.
 - β) Η διενέργεια ασφαλίσεων Ζωής κάθε είδους και παντός κλάδου.
 - γ) Η διενέργεια αντασφαλίσεων στις ασφαλίσεις κατά Ζημιών και η εκχώρησή τους.
 - δ) Η διενέργεια αντασφαλίσεων στις ασφαλίσεις Ζωής και η εκχώρησή τους.
 - ε) Η αντιπροσώπευση αλλοδαπών επιχειρήσεων ασφαλίσεων κατά Ζημιών και ασφαλίσεων Ζωής.
- στ) Η συμμετοχή σε επιχειρήσεις που επιδιώκουν τον ίδιο παρεμφερή σκοπό ή σε επιχειρήσεις παροχής χρηματοοικονομικών υπηρεσιών εν γένει.

Η Διοίκηση της Εταιρείας αποφάσισε στις αρχές του 2011 την έκδοση Αναθεωρημένων Οικονομικών Καταστάσεων προηγούμενων ετών από την ημερομηνία της πρώτης μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Α. έως και την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2009, οι οποίες εγκρίθηκαν με την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας, η οποία να πραγματοποιήθηκε στις 30 Ιουνίου 2011. Οι Αναθεωρημένες Οικονομικές Καταστάσεις αυτές έχουν αναρτηθεί στο διαδίκτυο στην ηλεκτρονική διεύθυνση www.allianz.gr.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2011 έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας προς δημοσίευση την 05 Ιουνίου 2012 και τελούν υπό την έγκρισή της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας και έχουν αναρτηθεί στο διαδίκτυο στην ηλεκτρονική διεύθυνση www.allianz.gr.

Μέτοχοι

Η Εταιρεία, ως μέλος του Ομίλου της ALLIANZ S.E. έχει μοναδικό μέτοχο την ALLIANZ S.E. που εδρεύει στην Γερμανία.

Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου

Η σύνθεση του διοικητικού Συμβουλίου είναι η εξής:

Πρόεδρος : Πέτρος Παπανικολάου

Αντιπρόεδρος : Lars Heibutzki

Διευθύνων Σύμβουλος : Πέτρος Παπανικολάου

Μέλη : Matthias Florianus Paul Baltin, Dieter Franz Josef Wemmer, Μελέτης Φικιώρης, Κωνσταντίνος Βερτόπουλος

Η θητεία του ανωτέρω Διοικητικού Συμβουλίου, που εξελέγη από 2 Διοικητικά Συμβούλια της 31 Δεκεμβρίου 2011, λήγει στις 30 Ιουνίου 2013.

2. Βάση σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων

Οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) τα οποία έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (I.A.S.B.) καθώς και τις Διερμηνείες που εκδόθηκαν από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της I.A.S.B., όπως αυτές έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και ισχύουν κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν καταρτισθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους με εξαίρεση τις επενδύσεις σε αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση και τις επενδύσεις για λογαριασμό ασφαλισμένων (Unit Linked) που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, όπως σχετικά αναφέρεται στην σημείωση 3.17.

Η σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων, σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α., απαιτεί τη διενέργεια εκτιμήσεων και την υιοθέτηση παραδοχών από πλευράς της Διοίκησης, οι οποίες δύναται να επηρεάσουν την εφαρμογή των λογιστικών πολιτικών καθώς και τα ποσά που περιλαμβάνονται στις Οικονομικές Καταστάσεις. Οι σημαντικότερες από τις παραδοχές αυτές έγιναν στα πεδία που χαρακτηρίζονται από αυξημένη πολυπλοκότητα και υποκειμενικότητα στην εφαρμογή των λογιστικών πολιτικών και αναφέρονται στη σημείωση 3.22. Οι εκτιμήσεις και οι παραδοχές αυτές αναθεωρούνται σε συνεχή βάση. Οι αναθεωρήσεις αυτές αναγνωρίζονται στην περίοδο που πραγματοποιούνται και επηρεάζουν τις σχετικές περιόδους που αφορούν. Τα πραγματικά μελλοντικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τις ανωτέρω εκτιμήσεις και παραδοχές, ενώ οι αποκλίσεις δύναται να έχουν σημαντική επίπτωση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Οι εκτιμήσεις και οι παραδοχές αυτές, βασίζονται στην υπάρχουσα εμπειρία και σε διάφορους άλλους παράγοντες που θεωρούνται εύλογοι, κάτω από τις υπάρχουσες συνθήκες. Οι εκτιμήσεις και οι παραδοχές αυτές είναι η βάση για τη λήψη αποφάσεων, σχετικά με τις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων που δεν προκύπτουν από άλλες πηγές. Τα πραγματικά μελλοντικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τις ανωτέρω εκτιμήσεις, ενώ οι όποιες αποκλίσεις δύναται να έχουν σημαντική επίπτωση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Τα ποσά των Οικονομικών Καταστάσεων απεικονίζονται σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν ρητά αναφέρεται διαφορετικά.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας περιλαμβάνονται στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που καταρτίζει η μητρική ALLIANZ S.E. με έδρα τη Γερμανία. Η Εταιρεία δεν καταρτίζει Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις διότι τα οικονομικά στοιχεία των θυγατρικών της εταιρειών ενοποιούνται απευθείας και πλήρως στις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής της εταιρείας.

Οι λογιστικές πολιτικές που αναφέρονται παρακάτω (βλέπε σημείωση 3) έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια σε όλες τις χρήσεις που παρουσιάζονται.

Η ημερομηνία μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Α. είναι η 1 Ιανουαρίου 2006, όπως σχετικά είχε αναφερθεί στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας της 31 Δεκεμβρίου 2007.

3. Περίληψη των σημαντικότερων λογιστικών πολιτικών

Οι κυριότερες λογιστικές πολιτικές που υιοθετήθηκαν και ακολουθήθηκαν κατά τη σύνταξη των συνημμένων Οικονομικών Καταστάσεων παρουσιάζονται παρακάτω:

3.1 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (ιδιοχρησιμοποιούμενα)

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα οικόπεδα, τα κτίρια, οι δαπάνες προσθηκών και βελτιώσεων σε μισθωμένα ακίνητα, τα μεταφορικά μέσα και ο κινητός εξοπλισμός, τα οποία ιδιοχρησιμοποιούνται από την Εταιρεία είτε για τις λειτουργικές εργασίες της είτε για διοικητικούς σκοπούς.

Τόσο τα ακίνητα όσο και ο κινητός εξοπλισμός, παρουσιάζονται και αποτιμούνται στο ιστορικό κόστος τους μειωμένο κατά τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν ζημιές απομειωσής τους.

Μεταγενέστερες δαπάνες επαυξάνουν την αξία του παγίου ή αναγνωρίζονται ως ξεχωριστό πάγιο, μόνο όταν είναι πολύ πιθανόν να προκύψουν μελλοντικά οικονομικά οφέλη και το κόστος τους μπορεί να μετρηθεί με αξιοπιστία. Σε διαφορετική περίπτωση, οι συγκεκριμένες δαπάνες καταχωρούνται απ' ευθείας στα αποτελέσματα κατά την πραγματοποίησή τους.

Δαπάνες επισκευών και συντηρήσεων επιβαρύνουν τα αποτελέσματα της χρήσης κατά την πραγματοποίησή τους.

Οι δαπάνες προσθηκών και βελτιώσεων σε ακίνητα τρίτων αποτιμώνται στο ιστορικό κόστος μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν προβλέψεις απομειωσής τους και αποσβένονται με βάση τη διάρκεια της μισθωτικής σύμβασης.

Τα μεταφορικά μέσα, καθώς και τα έπιπλα και ο λοιπός εξοπλισμός παρουσιάζονται στο ιστορικό κόστος μειωμένο κατά τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν ζημιές απομείωσης.

Η διενέργεια αποσβέσεων επί ενός ενσώματου παγίου περιουσιακού στοιχείου αρχίζει με την έναρξη χρησιμοποίησης του και διακόπτεται μόνο με την πώληση ή τη μεταβίβαση του παγίου περιουσιακού στοιχείου. Οι αποσβέσεις των κτιρίων, λογίζονται συστηματικά σύμφωνα με τη σταθερή μέθοδο λαμβάνοντας υπόψη τη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής τους, η οποία υπόκειται σε επανεξέταση κάθε τρία έτη.

Οι αποσβέσεις μεταφορικών μέσων και του λοιπού εξοπλισμού, διενεργούνται στο κόστος κτήσης και υπολογίζονται σύμφωνα με τη μέθοδο του σταθερού ποσού κατά τη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής τους.

Η εκτιμώμενη ωφέλιμη ζωή ανά κατηγορία παγίων έχει καθορισθεί ως εξής:

| | Εκτιμώμενη μέση ωφέλιμη ζωή | Μέσος Συντελεστής απόσβεσης |
|--|--|--|
| Κτίρια ιδιόκτητα | 50 έτη | 2% |
| Προσθήκες και βελτιώσεις σε κτίρια μισθωμένα | Η διάρκεια της μίσθωσης | - |
| Μεταφορικά μέσα | 6,6 έτη | 15% |
| Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός | 5 έτη | 20% |
| Ηλεκτρονικοί υπολογιστές | 3,3 έτη | 30% |

Οι εδαφικές εκτάσεις δεν αποσβένονται, εξετάζονται όμως για τυχόν απομείωση της αξίας τους.

Πάγια που έχουν υποστεί απομείωση προσαρμόζονται στην ανακτήσιμη αξία τους.

Το κόστος κτήσης και οι σωρευμένες αποσβέσεις των ενσώματων παγίων που πωλούνται ή αποσύρονται, μεταφέρονται από τους αντίστοιχους λογαριασμούς τη στιγμή της πώλησης ή της απόσυρσης και οποιοδήποτε κέρδος ή ζημία προκύπτει καταχωρείται στα αποτελέσματα.

3.2 Επενδύσεις σε ακίνητα

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται κτίρια ή τμήματα κτιρίων και η αναλογία τους επί του οικοπέδου, τα οποία κατέχει η Εταιρεία με σκοπό την είσπραξη μισθωμάτων ή και την αποκόμιση κεφαλαιακών κερδών.

Τόσο τα ακίνητα όσο και ο κινητός εξοπλισμός, παρουσιάζονται και αποτιμούνται στο ιστορικό κόστος τους μειωμένο κατά τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν ζημιές απομειωσής τους.

Έξοδα συντηρήσεων και επισκευών των επενδύσεων σε ακίνητα, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

3.3 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Στα Άυλα Στοιχεία του Ενεργητικού περιλαμβάνονται άδειες λογισμικού, που αποτιμούνται στο κόστος κτήσης, μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις τους. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με βάση τη σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής αυτών, την οποία η Εταιρεία έχει καθορίσει σε 3 έως 4 έτη.

Δαπάνες για τη συντήρηση του λογισμικού καταχωρούνται στα αποτελέσματα κατά την πραγματοποίησής τους.

3.4 Επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Οι Επενδύσεις σε Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους, η οποία συμπίπτει με το κόστος απόκτησής τους. Μεταγενέστερα της αρχικής αναγνώρισης ταξινομούνται ανάλογα με το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν. Επενδύσεις που διαπραγματεύονται σε οργανωμένες χρηματαγορές αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους εκτός των διακρατούμενων στην λήξη, η οποία προσδιορίζεται με βάση την τρέχουσα χρηματιστηριακή αξία που προέρχεται από οργανωμένες χρηματαγορές στις οποίες διαπραγματεύονται ουσιαστικά οι επενδύσεις, την ημέρα κλεισίματος των οικονομικών καταστάσεων. Επενδύσεις σε μη εισηγμένους τίτλους αποτιμώνται στην εύλογη αξία η οποία προσδιορίζεται με κάποια παραδεκτή μέθοδο αποτίμησης εκτός των περιπτώσεων όπου αυτή δεν μπορεί να προσδιορισθεί με βέσιμο τρόπο οπότε αποτιμώνται στην αξία κτήσης τους μείον την τυχόν υπέρχουσα απομειωσή τους.

Όλες οι συναλλαγές αγοράς και πώλησης επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία καταχωρούνται την ημερομηνία σύναψης της συναλλαγής (trade date), η οποία αντιστοιχεί στην ημερομηνία κατά την οποία η Εταιρεία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο.

Οι επενδύσεις ταξινομούνται στις εξής κατηγορίες:

3.4.1 Επενδύσεις διακρατούμενες μέχρι τη λήξη

Οι Διακρατούμενες μέχρι τη Λήξη Επενδύσεις περιλαμβάνουν αξιόγραφα με καθορισμένη ημερομηνία λήξης και σταθερές ή προσδιορισίμες πληρωμές για τα οποία η Εταιρεία έχει θετική πρόθεση και ικανότητα να κρατήσει μέχρι τη λήξη. Οι επενδύσεις αυτές αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου και τα κέρδη ή οι ζημιές αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα ως χρηματοοικονομικό έσοδο ή έξοδο αντίστοιχα.

3.4.2 Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση

Η κατηγορία των Διαθέσιμων προς Πώληση επενδύσεων αφορά επενδύσεις οι οποίες μπορεί είτε να κρατούνται μέχρι τη λήξη ή να πωληθούν προκειμένου να ικανοποιηθούν ανάγκες ρευστότητας ή να επιτευχθούν κέρδη από μεταβολή των επιτοκίων ή της τιμής ξένων νομισμάτων.

Οι επενδύσεις αυτές αρχικώς αποτιμώνται στην αξία κτήσης, που είναι η εύλογη αξία της αντιπαροχής που καταβάλλεται, συμπεριλαμβανομένων των εξόδων αγοράς που σχετίζονται με την επένδυση. Έπειτα από την αρχική καταχώρησή τους, οι επενδύσεις που έχουν ταξινομηθεί ως διαθέσιμες προς πώληση αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Τα κέρδη ή οι ζημιές που προκύπτουν από την αποτίμηση των διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων καταχωρούνται σε ειδικό λογαριασμό των Ιδίων Κεφαλαίων έως ότου εκποιηθούν ή εισπραχθούν ή διαπιστωθεί ότι υπάρχει απομείωση στην αξία τους, οπότε και μεταφέρονται στα αποτελέσματα. Σε περίπτωση πώλησής τους τα πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα.

3.4.3 Αξιόγραφα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται οι επενδύσεις που είναι συνδεδεμένες με ασφαλιστήρια συμβόλαια Ζωής όπου ο ασφαλισμένος έχει τον επενδυτικό κίνδυνο και αφορούν τα ατομικά προϊόντα Unit Linked. Η αντίστοιχη υποχρέωση που προκύπτει από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια αυτά εμφανίζεται είτε ως ασφαλιστικές προβλέψεις στην περίπτωση των ασφαλιστικών ασφαλιστηρίων συμβολαίων είτε ως επενδυτικά ασφαλιστήρια συμβόλαια στην περίπτωση που δεν καλύπτεται σημαντικός ασφαλιστικός κίνδυνος.

Οι επενδύσεις αυτές αποτιμούνται στην τρέχουσα αξία των συνδεδεμένων επενδύσεων, όπου οι μεταβολές καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσης.

3.5 Απομείωση στοιχείων Ενεργητικού

3.5.1 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε αποσβεσμένο κόστος

Σε κάθε ημερομηνία κλεισίματος των οικονομικών καταστάσεων, η διοίκηση της Εταιρείας εξετάζει την αξία των περιουσιακών στοιχείων της προκειμένου να διαπιστώσει εάν υφίσταται περίπτωση απομείωσης της αξίας τους. Η αξία ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου απομειώνεται, με αποτέλεσμα την αναγνώριση ζημιάς απομείωσης, όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι ένα ή περισσότερα γεγονότα που συνέβηκαν μετά την αρχική αναγνώριση της επένδυσης είχαν αρνητική επίδραση στις προσδοκώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές από την επένδυση, και αυτή μπορεί να υπολογιστεί αξιόπιστα.

Αντικειμενική ένδειξη απομείωσης της αξίας ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου συμπεριλαμβάνει στοιχεία που σχετίζονται με τα πιο κάτω:

- i. Σημαντική οικονομική δυσχέρεια του εκδότη ή του χρεώστη.
- ii. Αθέτηση συμβολαίου, όπως π.χ. καθυστέρηση σε πληρωμές.
- iii. Ένδειξη ότι ο εκδότης ή ο χρεώστης χρεοκοπεί ή εκκαθαρίζεται.
- iv. Η εξαφάνιση μιας ενεργούς αγοράς για το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ως αποτέλεσμα οικονομικών δυσκολιών.
- v. Ενδείξεις που εισηγούνται ότι υπάρχει μετρήσιμη μείωση στις προσδοκώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές προς την Εταιρεία από μια κατηγορία χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, σε σχέση με την αρχική εκτίμηση, παρόλο που η μείωση δεν μπορεί να διαπιστωθεί στα ξεχωριστά χρηματοοικονομικά στοιχεία της κατηγορίας.

Η Εταιρεία κατ' αρχήν εξακριβώνει αν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη απομείωσης για κάθε ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο που είναι από μόνο του σημαντικό. Όταν δεν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη απομείωσης της αξίας ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου, είτε σημαντικό είτε όχι, τότε το στοιχείο αυτό ομαδοποιείται με άλλα περιουσιακά στοιχεία παρόμοιων χαρακτηριστικών και η ομάδα που δημιουργείται ελέγχεται για απομείωση. Περιουσιακά στοιχεία που

έχουν ξεχωριστά ελεγχθεί για απομείωση και για τα οποία αναγνωρίζεται ζημιά απομείωσης, δεν περιλαμβάνονται στον ομαδικό έλεγχο για απομείωση.

Η ζημιά απομείωσης δανείων και απαιτήσεων, ή αξιογράφων διακρατούμενων μέχρι τη λήξη τους που αποτιμώνται στο αποσβεσμένο κόστος τους, τυχόν υπολογίζεται ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας και της τρέχουσας αξίας των προσδοκώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών προς την Εταιρεία προεξοφλημένων στο αρχικό πραγματικό επιτόκιο του αξιόγραφου. Η λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου μειώνεται με τη χρήση ενός λογαριασμού προβλέψεων και η ζημιά αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της χρήσης.

Αν ένα αξιόγραφο διακρατούμενο μέχρι τη λήξη του ή ένα δάνειο έχουν μεταβλητό επιτόκιο, το επιτόκιο προεξόφλησης που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό της ζημιάς απομείωσης είναι το τρέχον πραγματικό επιτόκιο που ορίζει το συμβόλαιο. Για πρακτικούς λόγους, η Εταιρεία μπορεί να υπολογίσει τη ζημιά απομείωσης με βάση την εύλογη αξία του αξιόγραφου μέσα στην αγορά.

Για σκοπούς συνολικής εκτίμησης απομείωσης μιας κατηγορίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, τα στοιχεία ομαδοποιούνται με βάση τα κοινά χαρακτηριστικά πιστωτικού κινδύνου που φέρουν. Τα χαρακτηριστικά αυτά σχετίζονται με τον υπολογισμό των μελλοντικών ταμειακών ροών από τα περιουσιακά στοιχεία και είναι ενδεικτικά της φερεγγυότητας του εκδότη και της ικανότητάς του να πληρώσει όλα τα σχετικά ποσά που ορίζουν οι συμβάσεις σε ισχύ.

Αν σε μεταγενέστερη περίοδο, το ποσό της απομείωσης της αξίας ενός αξιόγραφου μειωθεί, και η μείωση αντικειμενικά σχετίζεται με ένα γεγονός που συνέβη μετά την αναγνώριση της απομείωσης, τότε η ζημιά απομείωσης που είχε αναγνωριστεί αντιστρέφεται μέσω προβλέψεων. Το ποσό της αντιστροφής αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της χρήσης.

3.5.2 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία

Η Εταιρεία αξιολογεί σε κάθε ημερομηνία κλεισίματος της Χρηματοοικονομικής Θέσης αν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση έχουν υποστεί απομείωση στην αξία τους. Στην περίπτωση μετοχικών επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση, αντικειμενικές ενδείξεις αποτελούν ποιοτικά χαρακτηριστικά που έχουν να κάνουν κυρίως με τον εκδότη καθώς και σε περιπτώσεις όπου η εύλογη αξία των οποίων παραμένει σταθερά ή σημαντικά κάτω από το κόστος αγοράς ή επανεκτίμησής τους. Η Εταιρεία ακολουθεί τις πολιτικές του Ομίλου Allianz S.E., για μετοχικά χρεόγραφα έχει θέσει ως σημαντική πώση αξίας το 20% της αξίας κτήσης των χρεογράφων και την παρατεταμένη διάρκεια της περιόδου των 9 μηνών. Για ομολογιακούς τίτλους γίνεται αναφορά σε προηγούμενο κεφάλαιο. Η ζημιά απομείωσης για αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση, υπολογίζεται ως η διαφορά μεταξύ του κόστους κτήσης και της τρέχουσας εύλογης αξίας και αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα. Οι ζημιές απομείωσης που είχαν αναγνωριστεί στα αποτελέσματα δεν μπορούν να αντιστραφούν εκ των υστέρων ιδιαίτερα όσον αφορά τις μετοχικές επενδύσεις. Η ζημιά απομείωσης αντιστρέφεται μέσω των αποτελεσμάτων, αν σε μελλοντική περίοδο η εύλογη αξία του χρεωστικού τίτλου που είναι διαθέσιμος προς πώληση αυξηθεί, και η αύξηση μπορεί αντικειμενικά να συσχετιστεί με ένα γεγονός που συμβαίνει μετά την αναγνώριση της απομείωσης.

3.5.3 Απομείωση αξίας λοιπών, μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Περιουσιακά στοιχεία με απεριόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται αλλά ελέγχονται για απομείωση της αξίας τους σε ετήσια βάση. Περιουσιακά στοιχεία που αποσβένονται ελέγχονται για απομείωση της αξίας τους όταν γεγονότα ή αλλαγές σε συνθήκες υποδεικνύουν ότι η λογιστική τους αξία μπορεί να μην είναι δυνατό να ανακτηθεί. Όταν η λογιστική αξία ενός περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του, τότε διενεργείται ανάλογη πρόβλεψη για απομείωση που καταχωρείται στα αποτελέσματα. Η ανακτήσιμη αξία είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησης (τιμή πώλησης μειωμένη κατά

τα έξοδα πώλησης) και της αξίας λόγω χρήσης η οποία εκτιμάται για την κατάρτιση των μελλοντικών ροών προεξοφλημένων με επιτόκιο που αντικατοπτρίζει τις πολιτικές και απαιτήσεις της Εταιρείας για κάθε περιουσιακό στοιχείο. Για σκοπούς ελέγχου για απομείωση τα περιουσιακά στοιχεία ομαδοποιούνται στο χαμηλότερο επίπεδο όπου μπορούν να ξεχωρίσουν οι ταμειακές ροές (μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών - cash-generating units)

3.6 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

Η Εταιρεία τηρεί τα λογιστικά της βιβλία σε Ευρώ. Συναλλαγές που γίνονται σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε Ευρώ με βάση την επίσημη τιμή του ξένου νομίσματος που ισχύει την ημέρα της συναλλαγής. Κατά την ημερομηνία της Χρηματοοικονομικής Θέσης, οι νομισματικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε Ευρώ με βάση την επίσημη τιμή του ξένου νομίσματος που ισχύει την αντίστοιχη ημερομηνία. Τα κέρδη ή ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα.

Τα μη νομισματικά στοιχεία που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα και αποτιμώνται στο κόστος κτήσης μετατρέπονται με τις ισοτιμίες της ημερομηνίας που αποκτήθηκαν και συνεπώς δεν προκύπτουν συναλλαγματικές διαφορές. Τα μη νομισματικά στοιχεία που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα και αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, μετατρέπονται με τις ισοτιμίες της ημερομηνίας προσδιορισμού των εύλογων αξιών. Στην περίπτωση αυτή οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές αποτελούν μέρος των κερδών ή ζημιών από τη μεταβολή της εύλογης αξίας και καταχωρούνται στα Αποτελέσματα ή απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια ανάλογα με το είδος του νομισματικού στοιχείου.

3.7 Λοιπά χρηματοοικονομικά μέσα (μη παράγωγα)

3.7.1 Απαιτήσεις από ασφαλισμένους και λοιπές απαιτήσεις (εκτός από δάνεια)

Οι απαιτήσεις από ασφαλισμένους και οι λοιπές απαιτήσεις αναγνωρίζονται αρχικώς στην εύλογη αξία τους και αφορούν το ποσό που αναμένεται να εισπραχθεί και μεταγενέστερα αναγνωρίζονται στο κόστος τους (αναπόσβεστο) μείον τυχόν ζημιές απομείωσης, όπου όλες οι μεταβολές καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσης. Οι απαιτήσεις από ασφαλισμένους περιλαμβάνουν ασφάλιστρα από πελάτες, συνεργάτες με δικαίωμα είσπραξης καθώς και απαιτήσεις για της οποίες έχουν κινηθεί ένδικα μέσα. Η Εταιρεία έχει καταρτίσει συμβάσεις για την παροχή πίστωσης χρόνου στους συνεργάτες για την είσπραξη των ασφαλιστρών. Η μέση διάρκεια είσπραξης των ασφαλιστρών ζωής και ζημιών που γενικά πραγματοποιείται από τους ασφαλισμένους θεωρείται σχετικά μικρή από την έκδοση των συμβολαίων. Η μέση διάρκεια είσπραξης των ασφαλιστρών που πραγματοποιείται από συνεργάτες με δικαίωμα είσπραξης βάσει ειδικής σύμβασης είναι από 2 έως 3 μήνες από την έκδοση των συμβολαίων. Οι απαιτήσεις κατά χρεωστών ασφαλιστρών καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις την ημερομηνία έκδοσης των ασφαλιστηρίων συμβολαίων. Κατά την εκάστοτε περίοδο και ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων, η εισπραξιμότητα των εισπρακτέων λογαριασμών εκτιμάται βάσει ιστορικών τάσεων και στατιστικών δεδομένων, και σχηματίζεται πρόβλεψη για απώλειες που είναι πιθανόν να συμβούν και μπορούν να ποσοτικοποιηθούν. Η σχηματισθείσα πρόβλεψη αναπροσαρμόζεται με επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της εκάστοτε χρήσης. Τυχόν διαγραφές απαιτήσεων από εισπρακτέους λογαριασμούς πραγματοποιούνται μέσω της σχηματισθείσας πρόβλεψης. Για τις απαιτήσεις από ανασφαλιστές γίνεται αναφορά στην σημείωση 3.18.

3.7.2 Απαιτήσεις από δάνεια

Οι απαιτήσεις από δάνεια αφορούν τα έντοκα δάνεια προς το προσωπικό, τους ασφαλιστές, τους ασφαλισμένους ζωής και τρίτους και καταχωρούνται κατά την ημερομηνία εκταμίευσης στο κόστος της πραγματικής συναλλαγής μετά από την αφαίρεση των άμεσων δαπανών της συναλλαγής. Μεταγενέστερα της αρχικής καταχώρησης, τα έντοκα δάνεια εμφανίζονται στην αναπόσβεστη αξία τους με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, με τις μεταβολές στα αποτελέσματα χρήσης.

3.7.3 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών

Για σκοπούς κατάρτισης της Κατάστασης Ταμειακών Ροών, οι προθεσμιακές καταθέσεις και οι άμεσα ρευστοποιήσιμες και μέχρι τρίμηνης διάρκειας επενδύσεις, θεωρούνται Ταμειακά Διαθέσιμα. Η αποτίμηση των χρηματοοικονομικών μέσων της κατηγορίας αυτής γίνεται στο αναπόσβεστο κόστος, με τις μεταβολές στα αποτελέσματα χρήσης.

3.7.4 Υποχρεώσεις

Αναφέρονται σε υποχρεώσεις σε τρίτους εκτός των ασφαλισμένων από την άσκηση της εμπορικής δραστηριότητας της Εταιρείας και παρουσιάζονται στη λογιστική τους αξία (αναπόσβεστη), με τις μεταβολές στα αποτελέσματα χρήσης.

3.8 Παράγωγα

Τα χρηματοοικονομικά παράγωγα αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία και στη συνέχεια αποτιμώνται στις εύλογες τους αξίες κατά την ημερομηνία κλεισίματος των οικονομικών καταστάσεων. Όλες οι ζημιές και τα κέρδη αποτίμησης αναγνωρίζονται αμέσως στα αποτελέσματα αφού η Εταιρεία επέλεξε να μη χρησιμοποιήσει την αρχή αντιστάθμισης κινδύνου. Κατά την ημερομηνία κλεισίματος των οικονομικών καταστάσεων η Εταιρεία δεν κατείχε χρηματοοικονομικά παράγωγα.

3.9 Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Η Εταιρεία κατέχει τρεις θυγατρικές επιχειρήσεις ενώ δεν έχει συμμετοχή σε συγγενείς ή άλλες λοιπές επιχειρήσεις.

Θυγατρικές νοούνται οι εταιρείες στις οποίες η Μητρική είτε συμμετέχει άμεσα ή έμμεσα σε ποσοστό μεγαλύτερο από το μισό των δικαιωμάτων ψήφου, είτε ασκεί δεσπύζουσα επιρροή στη διαχείριση και οικονομική πολιτική τους.

Η Εταιρεία δεν καταρτίζει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις διότι τα οικονομικά στοιχεία των θυγατρικών της εταιρειών περιλαμβάνονται με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης, στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει η μητρική εταιρεία ALLIANZ S.E. στην Γερμανία.

Οι συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις αποτιμούνται στο κόστος τους μειωμένο με τυχόν ζημιές απομείωσης, οι οποίες υπολογίζονται ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας και της τρέχουσας αξίας των προσδοκόμενων μελλοντικών ροών προεξοφλημένες με επιτόκια που συνάδουν με τις απαιτήσεις της Διοίκησης από τις Εταιρείες αυτές (Required Rate of Return).

3.10 Παροχές στο προσωπικό

Η υποχρέωση της Εταιρείας για Παροχές στο Προσωπικό από προγράμματα προκαθορισμένων παροχών περιορίζεται μόνο στο πρόγραμμα του Ν.2112/1920 και αφορά την παροχή αποζημίωσης στο σύνολο του προσωπικού κατά την έξοδό του από την υπηρεσία λόγω συνταξιοδότησης. Η υποχρέωση αυτή έχει υπολογισθεί σύμφωνα με τους όρους του Νόμου οι οποίοι είναι σύμφωνοι με τις πρακτικές και πολιτικές της Εταιρείας σε σχέση με αντίστοιχες παροχές.

Οι εισφορές σε κρατικά ασφαλιστικά ταμεία καθώς και σε προγράμματα εφάπαξ παροχών προς τους συνεργάτες και υπαλλήλους της Εταιρείας θεωρούνται ως προγράμματα καθορισμένων εισφορών και εξοδοποιούνται όταν καθίστανται καταβλητέες (σημείωση 36). Η Εταιρεία δεν έχει ουδεμία είτε νομική είτε συμβατική υποχρέωση να καταβάλει πρόσθετες εισφορές σε περίπτωση που το ταμείο δεν διαθέτει επαρκή περιουσιακά στοιχεία για να παράσχει στους ασφαλιζόμενους του

τις παροχές που τους οφείλει. Στα προγράμματα αυτά η υποχρέωση της Εταιρείας περιορίζεται στο ετήσιο ποσό των εισφορών που οφείλει να καταβάλλει στο ταμείο ή στο πρόγραμμα.

Ένα Πρόγραμμα Καθορισμένων Παροχών ορίζεται ως το πρόγραμμα με το οποίο η Εταιρεία αναλαμβάνει τον αναλογιστικό κίνδυνο με βάση διάφορες παραμέτρους όπως, η ηλικία, τα έτη προϋπηρεσίας ή ο μισθός, και συνεπώς η υποχρέωση να καταβάλει στο προσωπικό που αποχωρεί τις προβλεπόμενες παροχές. Για τα προγράμματα συγκεκριμένων παροχών, η αξία της υποχρέωσης προσδιορίζεται από την παρούσα αξία των παροχών κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων μειούμενη με την εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος και των προσαρμογών που απαιτούνται για τα κέρδη ή τις ζημιές, που δεν έχουν αναγνωρισθεί από τις αναλογιστικές μελέτες και του κόστους προϋπηρεσίας.

Ο υπολογισμός γίνεται από πτυχιούχο αναλογιστή, σε τακτά χρονικά διαστήματα και τουλάχιστον σε ετήσια βάση, με τη μέθοδο της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδας.

Η παρούσα αξία της υποχρέωσης προσδιορίζεται από τις εκτιμώμενες μελλοντικές χρηματοροές, με επιτόκιο προεξόφλησης που ισχύει για ομόλογο υψηλής πιστωτικής διαβάθμισης, που έχει εκδοθεί σε νόμισμα κοινό με αυτό το οποίο καταβάλλεται η καθορισμένη παροχή και έχει εναπομένουσα διάρκεια που εναρμονίζεται με τη διάρκεια της σχετικής υποχρέωσης.

Η Εταιρεία ακολουθεί την «Μέθοδο Περιθωρίου» του Δ.Λ.Π. 19 με βάση την οποία τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα ή μεταβολή των αναλογιστικών υποθέσεων, και υπερβαίνουν το 10% της σωρευμένης υποχρέωσης αποσβένονται σε περίοδο ίση με τη μέση εναπομένουσα εργάσιμη ζωή του προσωπικού. Διαφορετικά τα αναλογιστικά κέρδη και ζημιές δεν αναγνωρίζονται.

3.11 Συμψηφισμός χρηματοπιστωτικών μέσων

Η απεικόνιση στις Οικονομικές Καταστάσεις του καθαρού ποσού που προκύπτει από συμψηφισμό χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων επιτρέπεται, μόνο εφόσον υφίσταται συμβατικό δικαίωμα που επιτρέπει το συμψηφισμό των ποσών που έχουν καταχωρηθεί και παράλληλα υπάρχει πρόθεση είτε για ταυτόχρονο διακανονισμό του συνολικού ποσού, τόσο του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου όσο και της υποχρέωσης αντίστοιχα, είτε για διακανονισμό του καθαρού ποσού που προκύπτει μετά το συμψηφισμό.

3.12 Μισθώσεις

α) Η Εταιρεία συνάπτει μισθώσεις ακινήτων είτε ως μισθώτρια είτε ως εκμισθώτρια. Στις περιπτώσεις λειτουργικών μισθώσεων, που η Εταιρεία λειτουργεί ως μισθώτρια, δεν καταχωρεί το μισθωμένο πάγιο ως στοιχείο ενεργητικού, αναγνωρίζει δε, ως έξοδο, το ποσό των μισθωμάτων που αντιστοιχούν στη χρήση του μισθωμένου παγίου, με τη μέθοδο του δουλευμένου.

Στις περιπτώσεις λειτουργικών μισθώσεων, που η Εταιρεία λειτουργεί ως εκμισθώτρια, το μισθωμένο πάγιο παρακολουθείται ως στοιχείο ενεργητικού και δεν διενεργούνται αποσβέσεις με βάση την ωφέλιμη ζωή του. Το ποσό των μισθωμάτων, που αντιστοιχούν στη χρήση του μισθωμένου παγίου, αναγνωρίζεται ως έσοδο, στην κατηγορία έσοδα επενδύσεων με τη μέθοδο του δουλευμένου.

β) Τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται στα πλαίσια μίας χρηματοδοτικής μίσθωσης, στην οποία η Εταιρεία λειτουργεί ως μισθωτής, αναγνωρίζονται ως περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας. Η αρχική αναγνώριση γίνεται στην εύλογη αξία τους ή εφόσον αυτή είναι μικρότερη, στην παρούσα αξία των ελάχιστων καταβολών μισθωμάτων της σχετικής σύμβασης όπως αυτές έχουν ορισθεί κατά την ημερομηνία έναρξης της μίσθωσης. Η αντίστοιχη υποχρέωση προς τον εκμισθωτή συμπεριλαμβάνεται στην Χρηματοοικονομική Θέση και εμφανίζεται ως Υποχρέωση από Χρηματοδοτική Μίσθωση.

Οι καταβολές μισθωμάτων διαχωρίζονται σε κόστος χρηματοδότησης και σε μείωση της υποχρέωσης της μίσθωσης έτσι ώστε να επιτευχθεί μία σταθερή, περιοδική επιβάρυνση από τόκους στο εναπομένον υπόλοιπο της υποχρέωσης. Το κόστος χρηματοδότησης επιβαρύνει απευθείας τα αποτελέσματα εκτός αν μπορεί να κεφαλαιοποιηθεί σε περιπτώσεις παγίων όπως προβλέπεται από τα σχετικά Δ.Π.Χ.Α.. Τα κεφαλαιοποιηθέντα μισθωμένα πάγια αποσβένονται με βάση την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους.

3.13 Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος αποτελείται από τον τρέχοντα και τον αναβαλλόμενο φόρο. Ο τρέχων φόρος εισοδήματος είναι ο αναμενόμενος πληρωτέος φόρος επί του φορολογητέου εισοδήματος χρήσης, βάσει θεσπισμένων ή ουσιαστικά θεσπισμένων συντελεστών φόρου κατά την ημερομηνία της Χρηματοοικονομικής Θέσης, καθώς και οποιαδήποτε αναπροσαρμογή στο φόρο πληρωτέο προηγούμενων χρήσεων.

Αναβαλλόμενος φόρος είναι ο φόρος που θα πληρωθεί ή θα ανακτηθεί στο μέλλον και σχετίζεται με λογιστικές πράξεις που έγιναν κατά τη διάρκεια της κλεισμένης χρήσεως αλλά θεωρούνται φορολογητέα έσοδα ή εκπεστέα έξοδα μελλοντικών χρήσεων. Υπολογίζεται στις προσωρινές διαφορές μεταξύ της φορολογικής βάσης των απαιτήσεων και υποχρεώσεων και της αντίστοιχης λογιστικής τους αξίας.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις υπολογίζονται με τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία θα τακτοποιηθεί η απαίτηση ή η υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές (και νόμους) που έχουν θεσπιστεί μέχρι την ημερομηνία της Χρηματοοικονομικής Θέσης. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται μόνο όταν πιθανολογούνται μελλοντικά φορολογητέα κέρδη, από τα οποία παρέχεται η δυνατότητα να εκπέσουν οι αντίστοιχες προσωρινές διαφορές. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις μειώνονται όταν είναι πλέον πιθανό ότι το σχετικό φορολογικό όφελος θα υλοποιηθεί.

Ο τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος καταχωρείται στα αποτελέσματα, ή απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια αν αφορά στοιχεία που έχουν αναγνωρισθεί απευθείας στην καθαρή θέση.

3.14 Προβλέψεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Η Εταιρεία αναγνωρίζει προβλέψεις στις οικονομικές της καταστάσεις για τις τρέχουσες υποχρεώσεις που προκύπτουν από γεγονότα που έχουν συμβεί και είναι βέβαιο ότι η τακτοποίησή τους θα δημιουργήσει εκροή το ύψος της οποίας μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα. Οι σχηματισμένες προβλέψεις επί των επισφαλών απαιτήσεων και των επιδίκων υποθέσεων επαναξιολογούνται και αναθεωρούνται σε κάθε ημερομηνία σύνταξης Οικονομικών Καταστάσεων. Οι εν λόγω προβλέψεις μειώνονται με τα ποσά που καταβάλλονται για το διακανονισμό των συγκεκριμένων υποχρεώσεων.

Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται σε αυτές, εκτός αν η πιθανότητα εκροής χρηματοοικονομικών πόρων είναι απομακρυσμένη. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται σε αυτές αν η πιθανότητα εισροής χρηματοοικονομικών πόρων είναι πιθανή. Προβλέψεις για μελλοντικές λειτουργικές ζημίες δεν αναγνωρίζονται.

3.15 Πληροφόρηση κατά τομέα

Ως επιχειρηματικός τομέας ορίζεται μία ομάδα στοιχείων ενεργητικού και δραστηριοτήτων που παρέχουν προϊόντα και υπηρεσίες, τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών τομέων. Η Εταιρεία επέλεξε τον επιχειρηματικό τομέα ως πρωτεύοντα τύπο πληροφόρησης. Οι επιχειρηματικοί τομείς δραστηριότητας αναλύονται σε:

- α. Ασφαλίσεις Ζωής, που καλύπτουν τις ασφαλίσεις επιβίωσης, θανάτου, τις μικτές, μόνιμης ολικής ανικανότητας, και λοιπών ατυχημάτων, ασφαλίσεις που συνδέονται με επενδύσεις και ασφαλίσεις Υγείας.
- β. Ασφαλίσεις Ζημιών - Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτου που καλύπτουν τις ασφαλίσεις αστικής ευθύνης αυτοκινήτων
- γ. Ασφαλίσεις Ζημιών - Πυρός που καλύπτουν τις ασφαλίσεις πυρός.
- δ. Ασφαλίσεις Ζημιών - Λοιποί κλάδοι, που καλύπτουν τις ασφαλίσεις ατυχημάτων, χερσαίων οχημάτων, αεροσκαφών, πλοίων, μεταφερόμενων εμπορευμάτων, γενικής αστικής ευθύνης, πιστώσεων, εγγυήσεων, κ.λ.π..

Επειδή η Εταιρεία δραστηριοποιείται κυρίως στην Ελλάδα και με μικρό σχετικά τζίρο στην Κύπρο, η ανάλυση κατά γεωγραφικό τομέα δεν κρίθηκε σκόπιμη.

Η πληροφορία κατά τομέα παρουσιάζεται στην σημείωση 37.

3.16 Συνδεδεμένα μέρη

Οι συναλλαγές και τα υπόλοιπα με συνδεδεμένα μέρη αναφέρονται ξεχωριστά στις οικονομικές καταστάσεις και ιδιαίτερα στην σημείωση 38. Αυτά τα συνδεδεμένα μέρη κυρίως αφορούν τους κύριους μετόχους και τα μέλη της διοίκησης μίας επιχείρησης ή / και θυγατρικών της εταιρειών, εταιρείες με κοινό ιδιοκτησιακό καθεστώς και / ή διοίκηση με την επιχείρηση και τις ενοποιούμενες θυγατρικές της ή θυγατρικές αυτών των εταιρειών, σύμφωνα με τα όσα ορίζονται από το Δ.Λ.Π. 24.

3.17 Ασφαλιστικές δραστηριότητες

Η Εταιρεία υιοθέτησε το Δ.Π.Χ.Α. 4 από την 1 Ιανουαρίου 2006, οπότε και έγινε η ταξινόμηση των συμβολαίων σε ασφαλιστήρια και σε χρηματοοικονομικά συμβόλαια και η αξιολόγηση της επάρκειας των ασφαλιστικών προβλέψεων.

3.17.1 Διαχωρισμός των ασφαλιστηρίων συμβολαίων

Ασφαλιστήρια συμβόλαια είναι εκείνα τα συμβόλαια με τα οποία μεταφέρεται σημαντικός ασφαλιστικός κίνδυνος από τον ασφαλιζόμενο στην ασφαλιστική εταιρεία και όπου η ασφαλιστική εταιρεία αποδέχεται να αποζημιώσει τον ασφαλιζόμενο σε περίπτωση επέλευσης καθορισμένου αβέβαιου μελλοντικού συμβάντος που επηρεάζει αρνητικά τον ασφαλιζόμενο. Ο ασφαλιστικός κίνδυνος είναι σημαντικός όταν και μόνον όταν ένα συμβάν θα μπορούσε να αναγκάσει την ασφαλιστική εταιρεία να καταβάλει σημαντικές επιπλέον παροχές. Οι επιπλέον παροχές αναφέρονται σε ποσά που υπερβαίνουν κατά τουλάχιστον 10% εκείνα που θα ήταν καταβλητέα αν ο ασφαλιστικός κίνδυνος δεν είχε επέλθει. Ένα συμβόλαιο που εκθέτει την ασφαλιστική εταιρεία σε χρηματοοικονομικό κίνδυνο χωρίς σημαντικό ασφαλιστικό κίνδυνο, δεν είναι ασφαλιστήριο συμβόλαιο. Κάποια συμβόλαια εκθέτουν την ασφαλιστική σε χρηματοοικονομικό κίνδυνο επιπροσθέτως του σημαντικού ασφαλιστικού κινδύνου.

3.17.1.1 Παραδοσιακά Προϊόντα Ζωής (ατομικές ασφαλίσεις)

Όλα τα Παραδοσιακά Προϊόντα Ζωής ικανοποιούν ξεκάθαρα τις απαιτήσεις που έχουν οριστεί στο Δ.Π.Χ.Α. 4 όσον αφορά στη μεταφορά σημαντικού ασφαλιστικού κινδύνου μεταξύ των ενδιαφερόμενων μερών και έτσι ταξινομούνται ως Συμβόλαια Ασφάλισης. Επίσης όλα τα προϊόντα της κατηγορίας αυτής ικανοποιούν τα κριτήρια καθώς καθορισμένα ασφαλιστικά συμβάντα οδηγούν σε υποχρεώσεις στις οποίες υπάρχει αβεβαιότητα για το εάν θα συμβούν, ποιο είναι το ύψος του ποσού τους ή / και στον προσδιορισμό της χρονικής στιγμής που θα συμβούν σαν αποτέλεσμα του ασφαλιστικού κινδύνου (τον οποίο προκαλεί το ασφαλιστικό συμβάν) που μεταβιβάζεται μέσω του συμβολαίου από τον ασφαλιζόμενο στον ασφαλιστή.

3.17.1.2 Συμπληρωματικές καλύψεις και το ανεξάρτητο προϊόν Υγείας “All Iasis” (ατομικές ασφαλίσεις)

Όλα οι υπάρχουσες συμπληρωματικές καλύψεις καθώς και το ανεξάρτητο (βασικής κάλυψης) προϊόν Υγείας “All Iasis” ξεκάθαρα ικανοποιούν τις απαιτήσεις που ορίζει το Δ.Π.Χ.Α. 4 σχετικά με τη μεταφορά σημαντικού μέρους του ασφαλιστικού κινδύνου μεταξύ των συμβαλλομένων μερών και ταξινομούνται ως συμβόλαια ασφάλισης. Η ύπαρξη υποχρεώσεων, καθώς και τα ποσά και οι χρονικές στιγμές στις οποίες θα συμβούν είναι αβέβαια για όλα τις συμπληρωματικές καλύψεις, αφού τα συστατικά κομμάτια της ασφάλισης (συμβάντα και χρονικές τους στιγμές) είναι αβέβαια (π.χ. καλύψεις μόνιμης ανικανότητας, ποσά εξόδων νοσοκομειακής περίθαλψης).

Διεξάχθηκε έρευνα σε σχέση με τα προγράμματα συμπληρωματικών καλύψεων που περιλαμβάνουν καλύψεις / υπηρεσίες στον ασφαλισμένο που αποδίδονται σε εξωτερικούς προμηθευτές (ιατρικές εξετάσεις, επείγουσα μεταφορά σε περίπτωση εκτάκτου ιατρικής ανάγκης, on-line ιατροφαρμακευτική εξυπηρέτηση). Η Εταιρεία εισπράττει ασφάλιστρα από τους ασφαλισμένους και αποζημιώνει τους εξωτερικούς συνεργάτες με βάση όλο τον ασφαλισμένο πληθυσμό (capitation agreement). Ωστόσο αυτά τα επιμέρους στοιχεία θεωρούνται ως ασφαλιστικά στοιχεία, αφού περιλαμβάνουν μεταφορά του ασφαλιστικού κινδύνου (αβεβαιότητα ως προς τα ποσά των καλύψεων, πιθανότητα συμβάντος και χρονική στιγμή συμβάντος) και επιφέρουν ασφαλιστικές υποχρεώσεις. Δεδομένου ότι οι υπηρεσίες δεν παρέχονται από τον ασφαλιστή, οι συμφωνίες μεταξύ της Εταιρείας και των εξωτερικών συνεργατών θεωρούνται ως “αντασφαλιστικές” συμβάσεις με μεταβίβαση των ασφαλιστικών κινδύνων.

3.17.1.3 Προϊόντα τύπου Unit-Linked

Για τον διαχωρισμό των υπάρχοντων προϊόντων Unit Linked σε προϊόντα ασφάλισης και επένδυσης, λήφθηκαν υπόψη δύο κριτήρια :

- α) Η σημασία του ασφαλιστικού κινδύνου, ο οποίος ενυπάρχει κατά τη διάρκεια της ασφάλισης ως συνάρτηση της διαφοράς μεταξύ του ασφαλισματος που πληρώνεται στο θάνατο και της αξίας εξαγοράς.
- β) Η ύπαρξη εγγυήσεων / επιλογών (options) που κλειδώνουν τον ασφαλιστικό κίνδυνο στην έναρξη, δηλαδή εγγυημένη ράντα (option) στη λήξη / εξαγορά όπου οι τιμές της ράντας καθορίζονται στην έναρξη.

Τα συμβόλαια του τύπου αυτού με μηδενικό ή μη σημαντικό ασφαλιστικό κίνδυνο διαχωρίστηκαν από τις ασφαλιστικές εργασίες και αντιμετωπίζονται ως επενδυτικά προϊόντα.

3.17.1.4 Universal Life product

Τυπικό universal προϊόν ασφάλειας Ζωής όπου το κεφάλαιο θανάτου υπερβαίνει αξία επενδυτικού λογαριασμού τα οποίο ταξινομείται ως συμβόλαιο ασφάλισης.

3.17.1.5 Ομαδικά προϊόντα Ζωής και συμπληρωματικών καλύψεων

Όλα τα ομαδικά συμβόλαια Ζωής και συμπληρωματικών καλύψεων ξεκάθαρα ικανοποιούν τις απαιτήσεις όπως ορίζονται στα Δ.Π.Χ.Α. 4 όσον αφορά τη μεταβίβαση σημαντικού μέρους του ασφαλιστικού κινδύνου μεταξύ των μερών και κατατάσσονται στα συμβόλαια ασφάλισης.

3.17.1.6 Συμβόλαια ομαδικών συνταξιοδοτικών ταμείων

Αυτά τα ομαδικά ασφαλιστικά συμβόλαια παρέχουν τη σωρευμένη αξία του συνταξιοδοτικού κεφαλαίου των υπαλλήλων χρησιμοποιώντας τις εισφορές εργαζομένων και εργοδότη καθώς επίσης και επενδυτικά έσοδα (υποκείμενα σε ένα ελάχιστο εγγυημένο τεχνικό επιτόκιο) σε ένα κεφάλαιο διαχειριζόμενο από τον ασφαλιστή. Δεν μεταφέρεται ασφαλιστικός κίνδυνος προς τον ασφαλιστή, ακόμα και για προγράμματα καθορισμένων παροχών όπου ότι έλλειμμα αποθέματος που έχει προκύψει από ασφαλιστικό κίνδυνο σχετικό με τα κεφάλαια συνταξιοδότησης, είναι απόθεμα του ασφαλισμένου (εργοδότη) καθώς είναι κανονισμένο σύμφωνα με τους όρους και προϋποθέσεις του συμβολαίου. Ωστόσο, αυτά τα συμβόλαια, ως συμβόλαια επένδυσης, περιέχουν ένα χαρακτηριστικό συμμετοχής βασισμένο στις υπεραποδόσεις (πάνω από το ελάχιστο εγγυημένο τεχνικό επιτόκιο) των επενδύσεων των αποθεμάτων και εισφορών. Τόσο εγγυημένο μέρος των συμβολαίων αυτών όσο και τα ποσά της υπεραπόδοσης αντιμετωπίζονται ως σωρευμένα αποθέματα. Τα ασφάλιστρα των συμβολαίων αυτών αντιμετωπίζονται ως έσοδα ενώ η επιβάρυνση των ασφαλιστικών προβλέψεων ως έξοδο.

3.17.1.7 Αντασφαλιστικά συμβόλαια

Όλες οι αντασφαλιστικές συμβάσεις της Εταιρείας ως η αντασφαλιζόμενη Εταιρεία ξεκάθαρα ικανοποιούν τις προϋποθέσεις που ορίζονται στα Δ.Π.Χ.Α. σχετικά με τη μεταβίβαση σημαντικού μέρους του ασφαλιστικού κινδύνου μεταξύ των συμβαλλομένων μερών και κατατάσσονται στα ασφαλιστικά συμβόλαια, εξαιρουμένων ένα μέρος αντασφαλιστικών συμβάσεων που ικανοποιούν τον ορισμό των χρηματοοικονομικών χρεογράφων.

3.17.2 Ταξινόμηση ασφαλιστηρίων συμβολαίων

Τα ασφαλιστήρια συμβόλαια ταξινομούνται στις εξής κατηγορίες ανάλογα με τη φύση του ασφαλιζόμενου κινδύνου :

A. Ασφαλιστήρια συμβόλαια Ζωής

Τα ασφαλιστήρια συμβόλαια Ζωής ασφαλίζουν κατά μεγάλο ποσοστό, γεγονότα κατά την διάρκεια μιας μακράς περιόδου. Τα σχετικά ασφάλιστρα αναγνωρίζονται ως έσοδα όταν καθίστανται απαιτητά από τον ασφαλιζόμενο. Τα ασφάλιστρα απεικονίζονται χωρίς την μείωση των αναλογουσών προμηθειών.

Παραδοσιακά Συμβόλαια Ζωής

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα συμβόλαια που εκδίδει η Εταιρεία για την κάλυψη των συμβάντων θανάτου, συντάξεων, ανικανότητας, ατυχημάτων, ασθενείας τόσο σε ατομική όσο και σε ομαδική βάση, βραχείας ή μακράς διάρκειας. Η τιμολόγηση των προϊόντων του χαρτοφυλακίου έγινε με το ισχύον τεχνικό επιτόκιο και χρησιμοποιώντας τον Γαλλικό πίνακα θνησιμότητας PM6064. Τα προϊόντα Νέας Παραγωγής (τα οποία πωλούνται από τον Μάρτιο 2001) χρησιμοποιούν νέο τεχνικό επιτόκιο και τον Ελληνικό πίνακα θνησιμότητας Act 90. Τα ατομικά παραδοσιακά ασφαλιστήρια συμβόλαια (εκτός από τις πρόσκαιρες καλύψεις) παρέχουν συμμετοχή στα κέρδη βασιζόμενα στο πλεόνασμα του εσόδου επενδύσεων (σε σχέση με το τεχνικό επιτόκιο) επί των Μαθηματικών αποθεμάτων. Τα Συμβόλαια αυτά διακρίνονται στις παρακάτω δύο κατηγορίες:

ι) Παραδοσιακά Συμβόλαια με χαρακτηριστικά προαιρετικής συμμετοχής στα κέρδη: Ο κύριος όγκος των παραδοσιακών ασφαλιστηρίων συμβολαίων Ζωής περιέχουν χαρακτηριστικά προαιρετικής συμμετοχής στα κέρδη (DPF) επειδή ο ασφαλισμένος δύναται να λάβει πρόσθετα οφέλη πέραν αυτών που εγγυάται το συμβόλαιο, το ύψος των οποίων και η χρονική στιγμή της καταβολής τους έγκειται στην διακριτική ευχέρεια της Εταιρείας, σε συνδυασμό με τους όρους κάθε συμβολαίου και με την απόδοση των επενδύσεων της Εταιρείας που αντιστοιχούν στις ασφαλιστικές προβλέψεις Ζωής.

ii) Παραδοσιακά Συμβόλαια χωρίς χαρακτηριστικά προαιρετικής συμμετοχής στα κέρδη: Υφίστανται ασφαλιστήρια συμβόλαια Ζωής χωρίς χαρακτηριστικά προαιρετικής συμμετοχής στα κέρδη το ύψος των οποίων δεν κρίνεται σημαντικό σε σχέση με το συνολικό ύψος του συνόλου των συμβολαίων.

Συμβόλαια για λογαριασμό ασφαλισμένων ζωής που οι ασφαλιζόμενοι φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο με σημαντικό ασφαλιστικό κίνδυνο (Unit Linked)

Είναι συμβόλαια τα οποία μεταφέρουν τον χρηματοοικονομικό κίνδυνο στον κάτοχο του συμβολαίου, αλλά ταυτόχρονα εμπεριέχουν και σημαντικό ασφαλιστικό κίνδυνο (κάλυψη θανάτου, ανικανότητας, ατυχημάτων και ασθενείας). Στα υφιστάμενα συμβόλαια δεν υπάρχουν ενσωματωμένα παράγωγα.

Ατομικές Συμπληρωματικές Καλύψεις και Καλύψεις Συστήματος Υγείας

Οι συμπληρωματικές καλύψεις αποτελούνται από 68 ομάδες προϊόντων οι οποίες περιλαμβάνουν νοσοκομειακές καλύψεις, καλύψεις προσωπικού ατυχήματος, καλύψεις ανικανότητας, καλύψεις προστασίας εισοδήματος κ.α., με μεγάλη ποικιλομορφία καλύψεων που περιλαμβάνονται σε διάφορες ομάδες προϊόντων (εξαρτάται από το χρονικό διάστημα στο οποίο εκδόθηκε η κάλυψη).

Συμβόλαια “Ergo Life”

Μια χαρακτηριστική ασφαλιστική σύμβαση Universal Life με ένα σταθερό κεφάλαιο θανάτου. Μια τέτοια ασφαλιστική σύμβαση Ζωής έχει μια ρητή αξία απολογισμού που αυξάνεται με τις πληρωμές ασφαλίστρου και τις πιστώσεις τόκου και μειώνεται καθώς οι δαπάνες αφαιρούνται περιοδικά για το κόστος, την ασφάλεια και τις δαπάνες της διαχείρισης της κάλυψης.

Συμβόλαια ομαδικών καλύψεων Ζωής / Ανικανότητας / Ατυχήματος

Αυτές οι καλύψεις παρέχουν οφέλη στις ασφαλισμένες ομάδες όπως:

- Πρόσκαιρη ασφάλιση
- Μόνιμη ολική ανικανότητα λόγω ασθένειας
- Θάνατος από ατύχημα
- Μερική ανικανότητα από ατύχημα ή ασθένεια
- Ιατρικά έξοδα από ατύχημα
- Έξοδα νοσηλείας
- Εξωνοσοκομιακά έξοδα
- Σοβαρές ασθένειες

B. Ασφαλιστήρια Συμβόλαια Ζημιών

Τα ασφάλιστρα των συμβολαίων Ζημιών αναγνωρίζονται ως έσοδα (δουλευμένα ασφάλιστρα) αναλογικά με την περίοδο διάρκειας του ασφαλιστηρίου συμβολαίου. Κατά την ημερομηνία κλεισίματος των οικονομικών καταστάσεων το ποσό των καταχωρηθέντων ασφαλίστρων που αναλογεί στο επόμενο ή τα επόμενα έτη μεταφέρεται στο Απόθεμα μη Δουλευμένων Ασφαλίστρων. Τα ασφάλιστρα απεικονίζονται χωρίς την μείωση των αναλογουσών προμηθειών.

Ασφαλιστήρια Συμβόλαια Ζημιών – Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτου

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα Συμβόλαια που εκδίδει η Εταιρεία για την κάλυψη του κινδύνου της Αστικής Ευθύνης αυτοκινήτων (Α.Ε. Αυτοκινήτων).

Ασφαλιστήρια Συμβόλαια Ζημιών – Λοιπών Κλάδων

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα συμβόλαια που καλύπτουν τον κίνδυνο πυρός, σεισμού, χερσαίων οχημάτων, κλοπής, μεταφορών, γενικής αστικής ευθύνης, πιστώσεων, εγγυήσεων, βοήθειας, σκαφών, πληρωμάτων και λοιπά.

Γ. Επενδυτικά Ασφαλιστήρια Συμβόλαια

Είναι η ομαδική ασφάλιση με την οποία συμφωνείται επενδυτική διαχειριστική ασφάλιση (λογαριασμός διαχείρισης κεφαλαίου). Τα προγράμματα αυτά διαχωρίζονται σε :

A) Ομαδικά Συμβόλαια (DAF - DEPOSIT ADMINISTRATION FUND)

- Προγράμματα καθορισμένης παροχής
- Προγράμματα καθορισμένων εισφορών

Λεπτομέρειες επί των συμβολαίων αυτών αναφέρονται στη σημείωση 3.17.1.6.

B) Ατομικά Συμβόλαια Unit Linked

Αφορούν συμβόλαια τα οποία μεταφέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο στον κάτοχο του συμβολαίου και παρέχονται σε ατομική βάση. Τα συμβόλαια αυτά είτε δεν έχουν καθόλου ασφαλιστικό κίνδυνο είτε δεν θεωρείται σημαντικός. Αναγνωρίζονται στην Χρηματοοικονομική Θέση ως η τρέχουσα αξία των συνδεδεμένων επενδύσεων. Η αξία των συμβολαίων τύπου Unit Linked, προσδιορίζεται από την τρέχουσα τιμή μονάδας, που απεικονίζει την εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που συνδέονται με το συμβόλαιο, πολλαπλασιασμένο με το σύνολο των μονάδων που αποδίδονται στον κάτοχο του συμβολαίου κατά την ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων.

3.17.3 Ασφαλιστικές προβλέψεις

Οι ασφαλιστικές προβλέψεις αντιπροσωπεύουν εκτιμήσεις για τις μελλοντικές χρηματοροές που θα προκύψουν από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια του κλάδου ζωής και των κλάδων γενικών ασφαλίσεων. Διακρίνονται τα ακόλουθα είδη:

i) Μαθηματικές Προβλέψεις

Οι ασφαλιστικές προβλέψεις για τις ασφαλίσεις ζωής (π.χ. απλές, μικτές ασφαλίσεις, ασφαλίσεις προσόδων) υπολογίζονται ως η διαφορά της αναλογιστικής παρούσας αξίας των υποχρεώσεων που αμοιβαία έχουν αναληφθεί από την ασφαλιστική εταιρεία και τον συμβαλλόμενο.

Οι υπολογισμοί διεξάγονται σύμφωνα με την εγκεκριμένη από την αρμόδια αρχή τεχνική βάση (πίνακας θνησιμότητας, τεχνικό επιτόκιο) κατά την έναρξη του συμβολαίου. Στην περίπτωση όπου διαπιστώνεται ζημία κατά τον έλεγχο επάρκειας σχηματίζεται επιπλέον πρόβλεψη.

ii) Προβλέψεις για μη δουλευμένα ασφάλιστρα

Αντιπροσωπεύουν το μέρος των καθαρών εγγεγραμμένων ασφαλιστρών που καλύπτει κατ' αναλογία την περίοδο από την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων μέχρι τη λήξη της περιόδου για την οποία έχουν καταχωρηθεί τα ασφάλιστρα στα αντίστοιχα μητρώα της Εταιρείας.

iii) Απόθεμα Κινδύνων εν Ισχύ

Αφορά την πρόσθετη πρόβλεψη η οποία σχηματίζεται κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων όταν το απόθεμα των μη δουλευμένων ασφαλιστρών και δικαιωμάτων εκτιμάται ότι δεν επαρκεί για την κάλυψη των προβλεπόμενων ζημιών και εξόδων των ασφαλιστηρίων εν ισχύ την ημερομηνία αυτή.

iv) Απόθεμα Εκκρεμών Ζημιών (ΑΕΖ)

Αφορούν υποχρεώσεις για ζημίες που έχουν συμβεί και αναγγελθεί αλλά δεν έχουν εξοφληθεί μέχρι την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Αρχικώς οι εκκρεμείς αποζημιώσεις σχηματίζονται με τη μέθοδο «φάκελο προς φάκελο» κατόπιν υπολογισμού του κόστους κάθε ζημίας με βάση τα υπάρχοντα στοιχεία (πραγματογνωμοσύνες, ιατρικές εκθέσεις, δικαστικές αποφάσεις κ.λ.π.) κατά την ημερομηνία σύνταξης της Χρηματοοικονομικής Θέσης.

Το τελικό Α.Ε.Ζ. υπολογίζεται από τον Υπεύθυνο Αναλογιστή με βάση τις εκτιμήσεις για το τελικό κόστος που αναμένεται ότι θα προκύψει για τις αξιώσεις από ασφαλιστικούς κινδύνους που έχουν συμβεί ως την ημερομηνία υπολογισμού του αποθέματος (είτε έχουν αναγγελθεί / δηλωθεί στην Εταιρεία είτε όχι) και μέχρι τον τελικό και οριστικό διακανονισμό των αξιώσεων αυτών. Το προαναφερθέν αναμενόμενο κόστος περιλαμβάνει την καταβολή αποζημιώσεων καθώς και τα Άμεσα και Έμμεσα Έξοδα Διακανονισμού.

ivι) Προβλέψεις για ασφαλίσεις Ζωής όπου οι ασφαλισμένοι φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο

Είναι οι προβλέψεις που προορίζονται για να καλύψουν αναλήψεις υποχρεώσεων της Εταιρείας, οι οποίες συνδέονται με χρηματοοικονομικά μέσα στα πλαίσια συμβάσεων ζωής, των οποίων η αξία ή η απόδοση καθορίζεται με τις επενδύσεις, για τις οποίες τον χρηματοοικονομικό κίνδυνο φέρει ο ασφαλισμένος.

Αναγνωρίζονται στην Χρηματοοικονομική Θέση ως η τρέχουσα αξία των συνδεμένων επενδύσεων.

ivii) Πληρωτέες παροχές

Είναι οι ασφαλιστικές παροχές που οφείλονται στους ασφαλισμένους και για διάφορους λόγους δεν έχουν εξοφληθεί μέχρι την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων.

iviii) Μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης

Οι προμήθειες και τα έξοδα πρόσκτησης που σχετίζονται με τις ανανεώσεις των υφισταμένων συμβολαίων και με τις νέες εκδόσεις κατανέμονται στις χρήσεις ανάλογα με τη διάρκειά τους ως ακολούθως:

Όσον αφορά τις ασφαλίσεις βραχείας διάρκειας του κλάδου Ζωής και τις ασφαλίσεις Ζημιών η απόσβεσή τους γίνεται αναλογικά με το δουλευμένο ασφάλιστρο.

Για τις ασφαλίσεις Ζωής μακράς διάρκειας αποσβένονται σύμφωνα με το έσοδο των ασφαλιστρών και των καταβληθέντων ή μη εξόδων πρόσκτησης με τις αντίστοιχες παραδοχές που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό της υποχρέωσης για τις μελλοντικές παροχές του συμβολαίου.

3.17.4 Διάρθρωση συμβολαίων σε επιμέρους κομμάτια

Για όλα τα ατομικά συμβόλαια (όπου περισσότερα από ένα προϊόντα μπορούν να συνυπάρχουν σε ένα συμβόλαιο), η κατηγοριοποίηση των συμβολαίων έχει βασιστεί, μετά το διαχωρισμό και μελέτη σημαντικών ασφαλιστικών κινδύνων, πάνω σε επίπεδο προϊόντος παρά σε επίπεδο συμβολαίου. Επομένως, όλες οι συμπληρωματικές καλύψεις καθώς και καλύψεις παραδοσιακών συμβολαίων Ζωής (πρόσκαιρες) που είναι συμπληρωματικές σε μια βασική κάλυψη (κύρια κάλυψη συμβολαίου που μπορεί να χαρακτηριστεί ως ασφάλιση ή επένδυση σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α.) μέσα σε ένα συμβόλαιο, έχουν διαχωριστεί από τη βασική κάλυψη και κατηγοριοποιηθεί ως ασφαλιστικά συμβόλαια, αφού όλα περιέχουν σημαντικούς ασφαλιστικούς κινδύνους.

Για συμβόλαια τύπου Unit Linked που είναι ταξινομημένα ως ασφαλιστικά προϊόντα βασισμένα στα κριτήρια που αναφέρονται στην σχετική παράγραφο δεν γίνεται περισσότερος διαχωρισμός.

3.17.5 Ενσωματωμένες εγγυήσεις / επιλογές

Σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. και λογιστικές οδηγίες του Ομίλου Allianz απαιτείται να διαχωρίζονται ορισμένες ενσωματωμένες εγγυήσεις / επιλογές από τις βασικές καλύψεις τους και να εκτιμώνται με βάση την πραγματική τιμή τους με τις αλλαγές στην τιμή να αντανakλώνται στον λογαριασμό χρήσεως της τρέχουσας περιόδου. Επίσης μια ενσωματωμένη εγγύηση θα πρέπει να διαχωριστεί από τη βασική του κάλυψη και να συνυπολογιστεί ως παράγωγο με εύλογη αποτίμηση (fair value) εάν συγκεκριμένα κριτήρια πρέπει να ικανοποιούνται.

Σύμφωνα με τα ευρήματα της Εταιρείας σχετικά με την αντιμετώπιση των ενσωματωμένων παραγώγων, δεν απαιτείται ξεχωριστός υπολογισμός του ενσωματωμένου παραγώγου στην πραγματική αξία.

3.18 Αντασφαλιστικές συμβάσεις

Το μέρος του αποθέματος που αναλογεί στους αντασφαλιστές της Εταιρείας αναγνωρίζεται ως στοιχείο Ενεργητικού στο λογαριασμό «Απαιτήσεις από Αντασφαλιστές».

Οι υποχρεώσεις προς τους αντασφαλιστές αφορούν κυρίως τα οφειλόμενα αντασφάλιστρα.

Η Εταιρεία εξετάζει αν οι απαιτήσεις από αντασφαλιστές έχουν υποστεί απομείωση κατά την σύνταξη των οικονομικών της καταστάσεων, μειώνει τη λογιστική αξία τους αναλόγως και αναγνωρίζει τη ζημία απομείωσης στα αποτελέσματα.

Μία απαίτηση από αντασφαλιστή είναι απομειωμένη όταν και μόνον όταν:

- (α) Υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις, ως αποτέλεσμα γεγονότος που συνέβη μετά την αρχική αναγνώριση της απαίτησης, ότι η Εταιρεία ενδέχεται να μην εισπράξει ολόκληρο το ποσό που του αναλογεί σύμφωνα με τους όρους του συμβολαίου, και
- (β) το γεγονός αυτό έχει αξιόπιστα μετρήσιμη επίδραση στα ποσά τα οποία η Εταιρεία θα εισπράξει από τον αντασφαλιστή.

3.19 Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα λογίζονται μόνον όταν πιθανολογείται ότι τα οικονομικά οφέλη που συνδέονται με τη συναλλαγή θα εισρεύσουν στην επιχείρηση.

Έσοδα από ασφαλιστήρια συμβόλαια

Για την κατηγορία αυτή γίνεται ιδιαίτερη αναφορά σε προηγούμενη ενότητα.

Τόκοι εισπρακτέοι

Τα έσοδα από τόκους από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αναγνωρίζονται σύμφωνα με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Όταν ένα εισπρακτέο ποσό υπόκειται σε απομείωση της αξίας του, η Εταιρεία μειώνει την αξία του στο ανακτήσιμο ποσό, που ορίζεται ως το ποσό των προεξοφλημένων μελλοντικών ταμειακών ροών με τη χρησιμοποίηση του αρχικού πραγματικού επιτοκίου και συνεχίζει να υπολογίζει την προεξόφληση ως έσοδο από τόκους.

Έσοδα ενοικίων

Τα έσοδα ενοικίων από επενδύσεις σε ακίνητα λογίζονται σε συστηματική βάση κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

Μερίσματα

Τα μερίσματα αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις ως υποχρέωση μετά την έγκρισή της διανομής τους από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας.

3.20 Βασικά κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή προκύπτουν από την διαίρεση των κερδών μετά το φόρο με το σταθμισμένο μέσο όρο των υφισταμένων κοινών μετοχών κατά τη διάρκεια της περιόδου.

3.21 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες

Οι λογιστικές πολιτικές που έχει ακολουθήσει η Εταιρεία για τη σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια στις χρήσεις 2010 και 2011, αφού, επιπρόσθετα, ληφθούν υπόψη οι κατωτέρω τροποποιήσεις των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και οι νέες ή τροποποιημένες Διερμηνείες, που εκδόθηκαν από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και η εφαρμογή τους είναι υποχρεωτική από 1 Ιανουαρίου 2011:

- Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 24: «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών» (Κανονισμός 632/19.7.2010)
Το αναθεωρημένο Δ.Λ.Π. 24 τροποποιεί τον ορισμό των συνδεδεμένων μερών καθώς και ορισμένες από τις γνωστοποιήσεις που αφορούν σε οντότητες συνδεδεμένες με την κυβέρνηση.

Η υιοθέτηση της ανωτέρω αναθεώρησης δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

- Τροποποίηση Δ.Λ.Π. 32: «Ταξινόμηση των δικαιωμάτων έκδοσης» (Κανονισμός 1293/23.12.2009)

Σύμφωνα με την ανωτέρω τροποποίηση, η οποία εκδόθηκε την 8 Οκτωβρίου 2009, τα χρηματοοικονομικά μέσα τα οποία δίνουν το δικαίωμα στον κάτοχό τους να αποκτήσει σταθερό αριθμό μετοχών μιας εταιρείας σε καθορισμένη τιμή, η οποία δύναται να είναι εκφρασμένη σε οποιοδήποτε νόμισμα, αποτελούν στοιχείο της καθαρής θέσεως, με την προϋπόθεση ότι η εταιρεία παρέχει το δικαίωμα αυτό αναλογικά σε όλους τους υφιστάμενους μετόχους οι οποίοι έχουν στην κατοχή τους την ίδια κατηγορία μη παράγωγων συμμετοχικών τίτλων.

Η υιοθέτηση της ανωτέρω τροποποίησης δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

- Βελτιώσεις Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (Κανονισμός 149/18.2.2011)

Στα πλαίσια του προγράμματος των ετησίων βελτιώσεων των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, το Συμβούλιο εξέδωσε, την 6 Μαΐου 2010, τροποποιήσεις σε επιμέρους πρότυπα.

Η υιοθέτηση των ανωτέρω βελτιώσεων δεν είχε ουσιώδη επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

- Τροποποίηση της Διερμηνείας 14: «Προκαταβολές ελάχιστων εργοδοτικών εισφορών» (Κανονισμός 633/19.7.2010)

Στόχος της τροποποίησης είναι η διόρθωση των απαιτήσεων της Διερμηνείας 14 αναφορικά με τις προκαταβολές των συνταξιοδοτικών προγραμμάτων, οι οποίες σε κάποιες περιπτώσεις δεν οδηγούν στην αναγνώριση στοιχείου του ενεργητικού αλλά στην αναγνώριση εξόδου.

Η υιοθέτηση της ανωτέρω τροποποίησης δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

- Διερμηνεία 19: «Εξόφληση χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων με έκδοση μετοχών» (Κανονισμός 662/23.7.2010)

Σύμφωνα με τη Διερμηνεία 19, η οποία εκδόθηκε την 26 Νοεμβρίου 2009, η έκδοση μετοχών για την εξόφληση του συνόλου ή μέρους μιας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης αποτελεί «τίμημα» με την έννοια που απαιτεί το Δ.Λ.Π. 39 για τη διακοπή αναγνώρισης. Οι μετοχές που εκδίδονται για την εξόφληση της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης θα αποτιμώνται κατά την αρχική αναγνώριση στην εύλογη αξία, εκτός εάν η εύλογη αξία των τίτλων δεν μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα, περίπτωση στην οποία αποτιμώνται στην εύλογη αξία της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης που εξοφλείται. Εάν με την έκδοση των μετοχών εξοφλείται μόνο μέρος της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης, ο οφειλέτης θα πρέπει να εκτιμήσει εάν το «τίμημα» σχετίζεται με την τροποποίηση των όρων της υποχρέωσης που εξακολουθεί να υφίσταται. Υπό αυτές τις συνθήκες, ο οφειλέτης θα πρέπει να κατανείμει το τίμημα στο μέρος που αφορά εξόφληση υποχρέωσης και στο μέρος που αφορά τροποποίηση υποχρέωσης. Η διαφορά ανάμεσα στη λογιστική αξία της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης (ή του μέρους της) που παύει να υφίσταται και του τιμήματος που καταβάλλεται θα αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της περιόδου. Επισημαίνεται πως η ανωτέρω Διερμηνεία έχει εφαρμογή μόνο στις περιπτώσεις επαναδιαπραγμάτευσης των όρων μίας σύμβασης και όχι στις περιπτώσεις στις οποίες η δυνατότητα εξόφλησης χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων με έκδοση μετοχών περιλαμβάνεται στην αρχική σύμβαση.

Η υιοθέτηση της ανωτέρω διερμηνείας δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Εκτός των Προτύπων και Διερμηνειών που αναφέρονται ανωτέρω, η Ευρωπαϊκή Ένωση έχει υιοθετήσει το παρακάτω πρότυπο του οποίου η εφαρμογή είναι υποχρεωτική για χρήσεις με έναρξη μετά την 1 Ιανουαρίου 2011 και δεν έχει εφαρμοστεί πρόωρα από την Εταιρεία.

- Τροποποίηση του Δ.Π.Χ.Α 7 «Γνωστοποιήσεις – Μεταβιβάσεις Χρηματοοικονομικών Στοιχείων του Ενεργητικού» (Κανονισμός 1205/22.11.2011)

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1 Ιουλίου 2011

Την 7 Οκτωβρίου 2010 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε την τροποποίηση του Δ.Π.Χ.Α. 7 αναφορικά με τις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται για τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού που

μεταβιβάζονται. Με την ανωτέρω τροποποίηση αναθεωρούνται οι υφιστάμενες γνωστοποιήσεις έτσι ώστε να επιτυγχάνεται μεγαλύτερη διαφάνεια όσον αφορά στις συναλλαγές μεταβίβασης και κυρίως στις πιλοποιήσεις των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού.

Η Εταιρεία εξετάζει τις πιθανές επιπτώσεις της ανωτέρω τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

Επίσης, το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων έχει εκδώσει τα κατωτέρω πρότυπα και διερμηνείες, τα οποία όμως δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση και δεν έχουν εφαρμοστεί πρόωρα από την Εταιρεία.

- Δ.Π.Χ.Α. 9: «Χρηματοοικονομικά μέσα»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1 Ιανουαρίου 2015

Στις 12 Νοεμβρίου 2009 εκδόθηκε από το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) το πρότυπο Δ.Π.Χ.Α. 9: Χρηματοοικονομικά μέσα. Το νέο πρότυπο εκδόθηκε στα πλαίσια της πρώτης φάσης του έργου για την αναθεώρηση του Δ.Λ.Π. 39 και κατά τον τρόπο αυτό, στην πρώτη αυτή φάση, έχει ως πεδίο εφαρμογής την ταξινόμηση και αποτίμηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού. Σύμφωνα με το νέο πρότυπο, τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού πρέπει, κατά την αρχική αναγνώριση, να ταξινομούνται σε δύο μόνο κατηγορίες, σε εκείνη στην οποία η αποτίμηση γίνεται στο αναπόσβεστο κόστος και σε εκείνη στην οποία η αποτίμηση γίνεται στην εύλογη αξία. Τα κριτήρια τα οποία θα πρέπει να συνυπολογιστούν προκειμένου να αποφασιστεί η αρχική κατηγοριοποίηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού είναι τα ακόλουθα:

- i. Το επιχειρησιακό μοντέλο (business model) το οποίο χρησιμοποιεί η επιχείρηση για τη διαχείριση των μέσων αυτών.
- ii. Τα χαρακτηριστικά των συμβατικών ταμειακών ροών των μέσων.

Επιπρόσθετα, το Δ.Π.Χ.Α. 9 επιτρέπει, κατά την αρχική αναγνώριση, οι επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους να ταξινομηθούν σε κατηγορία αποτίμησης στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών αποτελεσμάτων τα οποία καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση. Προκειμένου να συμβεί αυτό, η επένδυση αυτή δεν θα πρέπει να διακρατείται για εμπορικούς σκοπούς. Επίσης, όσον αφορά στα ενσωματωμένα παράγωγα, στις περιπτώσεις που το κύριο συμβόλαιο εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του Δ.Π.Χ.Α. 9, το ενσωματωμένο παράγωγο δεν θα πρέπει να διαχωρίζεται, ο δε λογιστικός χειρισμός του υβριδικού συμβολαίου θα πρέπει να βασιστεί σε όσα αναφέρθηκαν ανωτέρω αναφορικά με την ταξινόμηση των χρηματοοικονομικών μέσων.

Επίσης, την 28 Οκτωβρίου 2010 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τις αναθεωρημένες απαιτήσεις του αναφορικά με την ταξινόμηση και την αποτίμηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων. Σύμφωνα με τις νέες απαιτήσεις, οι οποίες ενσωματώθηκαν στο κείμενο του Δ.Π.Χ.Α. 9, στην περίπτωση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων που μία εταιρεία επιλέγει κατά την αρχική αναγνώριση να αποτιμήσει στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, η μεταβολή της εύλογης αξίας θα πρέπει να καταχωρείται στα αποτελέσματα, με εξαίρεση το ποσό της μεταβολής που αποδίδεται στον πιστωτικό κίνδυνο του εκδότη, το οποίο θα πρέπει να καταχωρείται απευθείας στην καθαρή θέση.

Την 16 Δεκεμβρίου 2011 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, με την έκδοση νέας τροποποίησης του Δ.Π.Χ.Α. 9, μετέθεσε την ημερομηνία υποχρεωτικής εφαρμογής του από την 1 Ιανουαρίου 2013 στην 1 Ιανουαρίου 2015.

Τέλος, επισημαίνεται πως για την ολοκλήρωση του Δ.Π.Χ.Α. 9 εκκρεμεί η οριστικοποίηση των κειμένων που αφορούν στην αποτίμηση στο αναπόσβεστο κόστος και στον υπολογισμό της απομείωσης καθώς και στη λογιστική αντιστάθμισης.

Η Εταιρεία εξετάζει τις επιπτώσεις που θα έχει η υιοθέτηση του εν λόγω προτύπου στις οικονομικές της καταστάσεις.

- Τροποποίηση του Δ.Π.Χ.Α. 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα: γνωστοποιήσεις»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1 Ιανουαρίου 2015

Την 16 Δεκεμβρίου 2011, το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε την τροποποίηση του Δ.Π.Χ.Α. 7. Με την τροποποίηση αυτή προστέθηκαν στο πρότυπο γνωστοποιήσεις αναφορικά με τη μετάβαση στο Δ.Π.Χ.Α. 9.

Η Εταιρεία εξετάζει τις επιπτώσεις που θα έχει η υιοθέτηση της εν λόγω τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

- Δ.Π.Χ.Α. 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1 Ιανουαρίου 2013

Στις 12 Μαΐου 2011 το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε το Δ.Π.Χ.Α. 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις». Το νέο πρότυπο πραγματεύεται τις αρχές παρουσίασης και κατάρτισης ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων όταν μια οικονομική οντότητα ελέγχει μια ή περισσότερες άλλες οικονομικές οντότητες. Η βασική αλλαγή που επιφέρει το Δ.Π.Χ.Α. 10 είναι η διατύπωση καινούργιου ορισμού για την έννοια του ελέγχου, ο οποίος αποτελεί πλέον το μοναδικό κριτήριο ενοποίησης ανεξαρτήτως της φύσης της εταιρείας που εξετάζεται προς ενοποίηση. Με την έκδοση του Δ.Π.Χ.Α. 10 καταργούνται οι διατάξεις περί ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων του Δ.Λ.Π 27 «Ενοποιημένες και ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις» και η Διερμηνεία 12 «Ενοποίηση Εταιριών Ειδικού Σκοπού».

Βάσει του καινούργιου ορισμού του ελέγχου, ένας επενδυτής ελέγχει μια εταιρεία όταν είναι εκτεθειμένος, ή έχει δικαιώματα, σε μεταβλητές αποδόσεις από την ανάμειξή του με αυτή την εταιρεία και έχει τη δυνατότητα να επηρεάσει αυτές τις αποδόσεις μέσω της ισχύος του πάνω στην εταιρεία. Κατά συνέπεια, ένας επενδυτής ελέγχει μια εταιρεία αν και μόνον αν διαθέτει όλα τα ακόλουθα:

1. Ισχύ πάνω στην εταιρεία,
2. έκθεση, ή δικαιώματα, σε μεταβλητές αποδόσεις από την ανάμειξη του με την εταιρεία, και
3. δυνατότητα να χρησιμοποιήσει την ισχύ του πάνω στην εταιρεία για να επηρεάσει το ύψος των αποδόσεων που λαμβάνει.

Η ισχύς προκύπτει από άμεσα εξασκίσιμα δικαιώματα που παρέχουν στον επενδυτή τη δυνατότητα κατεύθυνσης των «βασικών» δραστηριοτήτων της εταιρείας, δηλαδή εκείνων που επηρεάζουν σημαντικά το ύψος των αποδόσεων της. Οι αποδόσεις του επενδυτή από την εταιρεία θεωρούνται μεταβλητές εφόσον δύναται να διακυμαίνονται ως συνέπεια της επίδοσης της εταιρείας. Παρόλο που μόνο ένας επενδυτής μπορεί να ελέγχει την εταιρεία, περισσότερα από ένα μέρη μπορούν να έχουν συμμετοχή στις αποδόσεις της. Η ύπαρξη ελέγχου πρέπει να επαναξιολογείται εφόσον τα γεγονότα και οι συνθήκες δείχνουν ότι υπάρχουν μεταβολές σε ένα ή περισσότερα από τα τρία στοιχεία που συνιστούν έλεγχο.

Το Δ.Π.Χ.Α. 10 παρέχει οδηγίες εφαρμογής της αρχής του ελέγχου σε διάφορες συνθήκες, π.χ. σε περιπτώσεις όπου ο έλεγχος αντλείται από δικαιώματα ψήφου, όταν τα δικαιώματα ψήφου δεν αποτελούν το βασικό κριτήριο άσκησης ελέγχου, όταν ο έλεγχος ασκείται μέσω εκπροσώπου ή όταν ελέγχονται συγκεκριμένα μόνο στοιχεία ενεργητικού άλλης εταιρείας.

Επιπλέον, το Δ.Π.Χ.Α. 10 περιλαμβάνει τις λογιστικές αρχές κατάρτισης και παρουσίασης ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων με τις οποίες ουσιαστικά επαναλαμβάνονται χωρίς μεταβολές οι αντίστοιχες αρχές που ισχύουν σήμερα βάσει του Δ.Λ.Π. 27 «Ενοποιημένες και ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις» που καταργείται.

Η ανωτέρω τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

- Δ.Π.Χ.Α. 12 «Γνωστοποιήσεις περί συμμετοχών σε άλλες εταιρείες»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1 Ιανουαρίου 2013

Στις 12 Μαΐου 2011 το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε το Δ.Π.Χ.Α. 12 που προδιαγράφει τις πληροφορίες που πρέπει να γνωστοποιεί η αναφέρουσα οντότητα σχετικά με τη συμμετοχή της σε άλλες εταιρείες. Ως συμμετοχή σε άλλη εταιρεία (interest in another entity) ορίζεται η συμβατική ή μη συμβατική ανάμειξη που εκθέτει την αναφέρουσα εταιρεία σε μεταβλητές αποδόσεις από τη δραστηριότητα άλλης εταιρείας. Το Δ.Π.Χ.Α. 12 περιλαμβάνει τις γνωστοποιήσεις που πρέπει να πραγματοποιούνται ανάλογα με τη φύση της συμμετοχής σε άλλη εταιρεία και πιο συγκεκριμένα, για α) θυγατρικές εταιρείες, β) σχήματα υπό κοινό έλεγχο, γ) συγγενείς εταιρείες και δ) μη ενοποιούμενες εταιρείες ειδικής δομής.

Ως Εταιρίες Ειδικής Δομής (structured entities) ορίζονται εκείνες που έχουν σχεδιασθεί κατά τέτοιο τρόπο ώστε τα δικαιώματα ψήφου να μην αποτελούν τον κυρίαρχο παράγοντα για την άσκηση ελέγχου (π.χ. οι «βασικές» δραστηριότητες κατευθύνονται από συμβατική συμφωνία).

Το Δ.Π.Χ.Α. 12 δεν έχει εφαρμογή στις ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις που συντάσσονται σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 27, εκτός από την περίπτωση όπου η αναφέρουσα εταιρεία έχει έκθεση σε μη ενοποιούμενες εταιρίες ειδικής δομής και συντάσσει μόνο ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις.

Η Εταιρεία εξετάζει τις επιπτώσεις που θα έχει η υιοθέτηση του εν λόγω προτύπου στις οικονομικές της καταστάσεις.

- Δ.Π.Χ.Α. 13: «Μέτρηση της εύλογης αξίας»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1 Ιανουαρίου 2013

Την 12 Μαΐου 2011 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε το πρότυπο Δ.Π.Χ.Α. IFRS 13 το οποίο:

- Ορίζει την εύλογη αξία.
- Δημιουργεί ένα ενιαίο πλαίσιο για την μέτρηση της εύλογης αξίας.
- Απαιτεί συγκεκριμένες γνωστοποιήσεις για την αποτίμηση στην εύλογη αξία.

Η Εταιρεία εξετάζει τις επιπτώσεις που θα έχει η υιοθέτηση του εν λόγω προτύπου στις οικονομικές της καταστάσεις.

- Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 1: «Παρουσίαση των αποτελεσμάτων που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1 Ιουλίου 2012

Την 16 Ιουνίου 2011 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στο Δ.Λ.Π. 1 αναφορικά με την παρουσίαση των αποτελεσμάτων που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση (other comprehensive income). Σύμφωνα με την τροποποίηση αυτή, τα αποτελέσματα που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση θα πρέπει να παρουσιάζονται ομαδοποιημένα σε εκείνα τα οποία δεν πρόκειται μεταγενέστερα να ταξινομηθούν στα αποτελέσματα και σε εκείνα που ενδέχεται να αναταξινομηθούν στα αποτελέσματα αν συντρέξουν συγκεκριμένες συνθήκες. Στη δε περίπτωση που τα αποτελέσματα αυτά παρουσιάζονται προ φόρων, ο φόρος θα πρέπει να παρατίθεται διακριτά για την κάθε ομάδα.

Η Εταιρεία εξετάζει τις πιθανές επιπτώσεις της ανωτέρω τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

- Τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 12: «Αναβαλλόμενη φορολογία: ανάκτηση υποκείμενων στοιχείων του ενεργητικού»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1 Ιανουαρίου 2012

Το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε την 20 Δεκεμβρίου 2010 τροποποίηση στο Δ.Λ.Π. 12 αναφορικά με τον τρόπο με τον οποίο θα πρέπει να υπολογίζεται η αναβαλλόμενη φορολογία στις περιπτώσεις που αφενός δεν είναι σαφές με ποιο τρόπο η εταιρεία πρόκειται να ανακτήσει την αξία ενός παγίου και αφετέρου ο τρόπος ανάκτησης της αξίας του παγίου επηρεάζει τον προσδιορισμό της φορολογικής βάσης και του φορολογικού συντελεστή. Στο αναθεωρημένο κείμενο του Δ.Λ.Π. 12 διευκρινίζεται πως στις περιπτώσεις που ένα στοιχείο του ενεργητικού κατατάσσεται στην κατηγορία «Επενδύσεις σε ακίνητα» και αποτιμάται στην εύλογη αξία ή κατατάσσεται στην κατηγορία «Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια» και αποτιμάται μέσω της μεθόδου αναπροσαρμογής μπορεί να γίνει η εύλογη υπόθεση ότι η λογιστική του αξία θα ανακτηθεί μέσω της πώλησής του και κατά συνέπεια για τον υπολογισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας θα πρέπει να χρησιμοποιηθούν ο αντίστοιχος φορολογικός συντελεστής και η αντίστοιχη φορολογική βάση. Ωστόσο, ειδικότερα για τις περιπτώσεις των επενδύσεων σε ακίνητα, το αναθεωρημένο πρότυπο διευκρινίζει πως η ανωτέρω εύλογη υπόθεση αναιρείται στην περίπτωση που το πάγιο είναι αποσβέσιμο και εντάσσεται σε ένα επιχειρηματικό μοντέλο σύμφωνα με το οποίο στόχος της εταιρείας είναι να καταναλώσει ουσιαδώς όλα τα οικονομικά οφέλη που απορρέουν από αυτό και όχι να ανακτήσει την αξία του μέσω της πώλησής του.

Η Εταιρεία εξετάζει τις πιθανές επιπτώσεις της ανωτέρω τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

- Τροποποίηση Δ.Λ.Π. 19: «Παροχές στο προσωπικό»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1 Ιανουαρίου 2013

Το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε την 16 Ιουνίου 2011 το αναθεωρημένο κείμενο του Δ.Λ.Π. 19. Το αναθεωρημένο πρότυπο εισάγει σημαντικές αλλαγές όσον αφορά στη λογιστικοποίηση των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών. Οι κυριότερες από τις αλλαγές αυτές είναι οι ακόλουθες:

– Όλες οι μεταβολές στην αξία της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών θα αναγνωρίζονται τη χρονική στιγμή που λαμβάνουν χώρα. Κατά τον τρόπο αυτό, καταργείται η δυνατότητα αναβολής της αναγνώρισης αναλογιστικών κερδών και ζημιών (corridor approach) καθώς και του κόστους υπηρεσίας παρελθόντων ετών στην περίπτωση που δεν έχουν κατοχυρωθεί οι προϋποθέσεις για τη χορήγηση της παροχής.

- Το νέο πρότυπο ορίζει με σαφήνεια την αναγνώριση των επιμέρους συστατικών του κόστους από τα προγράμματα καθορισμένων παροχών. Ειδικότερα:
 - I. Το κόστος υπηρεσίας αναγνωρίζεται στην Κατάσταση του Συνολικού Εισοδήματος
 - II. Ο καθαρός τόκος της καθαρής υποχρέωσης (απαίτησης) αναγνωρίζεται στην Κατάσταση του Συνολικού Εισοδήματος
 - III. Οι επανεκτιμήσεις της καθαρής υποχρέωσης (απαίτησης) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση χωρίς να παρέχεται δυνατότητα μεταγενέστερης μεταφοράς τους στα αποτελέσματα.
- Αναπροσαρμόζονται οι γνωστοποιήσεις που απαιτούνται αναφορικά με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών, έτσι ώστε να ευθυγραμμίζονται με τις εξελίξεις στις γνωστοποιήσεις στα άλλα πρότυπα και κυρίως στο Δ.Π.Χ.Α. 7.

Επίσης, το νέο πρότυπο μεταβάλλει το χρόνο αναγνώρισης της υποχρέωσης από τις παροχές εξόδου από την υπηρεσία.

Η Εταιρεία εξετάζει τις επιπτώσεις που θα έχει η υιοθέτηση της εν λόγω τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

- Τροποποίηση Δ.Λ.Π. 27 «Ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1 Ιανουαρίου 2013

Στις 12 Μαΐου 2011 το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων τροποποίησε και μετονόμασε το Δ.Λ.Π. 27 το οποίο πλέον πραγματεύεται τις λογιστικές αρχές αποτίμησης των συμμετοχών σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς εταιρίες, καθώς και τις σχετικές με αυτές γνωστοποιήσεις, στις ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις του επενδυτή. Το νέο πρότυπο δεν επιφέρει ουσιώδεις αλλαγές στις αντίστοιχες διατάξεις σχετικά με τις ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις του υπό κατάργηση Δ.Λ.Π. 27 «Ενοποιημένες και ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις» και διατηρεί την επιλογή αποτίμησης των συμμετοχών στο κόστος ή στην εύλογη αξία σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 39 (ή το Δ.Π.Χ.Α. 9 εφόσον εφαρμόζεται).

Η Εταιρεία εξετάζει τις πιθανές επιπτώσεις που θα έχει η υιοθέτηση της εν λόγω τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

- Τροποποίηση Δ.Λ.Π. 28 «Επενδύσεις σε συγγενείς και κοινοπραξίες»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1 Ιανουαρίου 2013

Στις 12 Μαΐου 2011 το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων τροποποίησε και μετονόμασε το Δ.Λ.Π. 28. Το νέο Δ.Λ.Π. 28 πραγματεύεται την έννοια της συγγενούς εταιρείας και τις αρχές αποτίμησης των συμμετοχών σε συγγενείς εταιρείες και κοινοπραξίες με τη μέθοδο της Καθαρής Θέσης. Όλες οι εταιρίες που έχουν από κοινού έλεγχο σε κοινοπραξία ή σημαντική επιρροή σε συγγενή εταιρεία εφαρμόζουν τη μέθοδο της Καθαρής Θέσης, εκτός από τους οργανισμούς διαχείρισης επενδυτικών κεφαλαίων (venture capital organization), τα αμοιβαία κεφάλαια (mutual fund), τις καταπιστευματικές επενδυτικές μονάδες (unit trust) ή παρόμοιες εταιρείες συμπεριλαμβανομένων των ασφαλιστικών κεφαλαίων που συνδέονται με επενδύσεις (investment linked insurance funds), οι οποίες έχουν την επιλογή αποτίμησης των επενδύσεων σε συγγενείς ή κοινοπραξίες στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 9.

Πέραν της προσθήκης των κοινοπραξιών, οι διατάξεις του νέου Δ.Λ.Π. 28 δεν επιφέρουν ουσιώδεις αλλαγές όσον αφορά τον ορισμό της συγγενούς εταιρείας ή τις πρακτικές εφαρμογής της μεθόδου της Καθαρής Θέσης.

Η Εταιρεία εξετάζει τις επιπτώσεις που θα έχει η υιοθέτηση της εν λόγω τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

- Τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 32 «Συμφηφισμός χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων» και του Δ.Π.Χ.Α. 7 «Γνωστοποιήσεις – Συμφηφισμός χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων»

Τροποποίηση Δ.Λ.Π 32: Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1 Ιανουαρίου 2014

Τροποποίηση Δ.Π.Χ.Α. 7: Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1 Ιανουαρίου 2013

Την 16 Δεκεμβρίου 2011, το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε την τροποποίηση των προτύπων Δ.Λ.Π. 32 και Δ.Π.Χ.Α. 7 αναφορικά με τον συμφηφισμό των χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων. Η τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 32 συνίσταται στην προσθήκη οδηγιών αναφορικά με το πότε επιτρέπεται ο συμφηφισμός ενώ η τροποποίηση του Δ.Π.Χ.Α. 7 έγκειται στην προσθήκη γνωστοποιήσεων σε σχέση με το θέμα αυτό.

Η Εταιρεία εξετάζει τις επιπτώσεις που θα έχει η υιοθέτηση των εν λόγω τροποποιήσεων στις οικονομικές της καταστάσεις.

3.22 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις στην εφαρμογή των λογιστικών πολιτικών

Η Εταιρεία κάνει εκτιμήσεις και υποθέσεις που επηρεάζουν τα αναφερόμενα ποσά των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων μέσα στην επόμενη χρήση. Οι εκτιμήσεις και οι υποθέσεις αξιολογούνται συνεχώς με βάση την ιστορία και προηγούμενη εμπειρία και άλλους παράγοντες, περιλαμβανομένων και προσδοκώμενων γεγονότων που θεωρούνται λογικά υπό τις τρέχουσες συνθήκες.

3.22.1 Ασφαλιστήρια Συμβόλαια

Η Εταιρεία εξακολουθεί να εφαρμόζει τις ίδιες λογιστικές πολιτικές για την αναγνώριση και αποτίμηση των υποχρεώσεων της από ασφαλιστήρια συμβόλαια (συμπεριλαμβανομένων και των εξόδων πρόσκτησης και άλλων σχετικών άυλων ασφαλιστικών στοιχείων ενεργητικού) και αντασφαλιστήρια συμβόλαια που κατέχει. Η Διοίκηση χρησιμοποίησε την κρίση της και δημιούργησε ένα σύνολο λογιστικών πολιτικών και για την αναγνώριση και αποτίμηση των υποχρεώσεων και δικαιωμάτων της από ασφαλιστήρια συμβόλαια που εκδόθηκαν και αντασφαλιστήρια συμβόλαια που κατέχει, έτσι ώστε να παρέχονται οι πιο χρήσιμες πληροφορίες στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας. Σχετικά με τις υποθέσεις που έχουν χρησιμοποιηθεί αναφέρονται στην σημείωση 4.1.

3.22.2 Ασφαλιστήρια Συμβόλαια Ζωής

Τα ασφαλιστήρια συμβόλαια αποτιμούνται με βάση τις παραμέτρους που ισχύουν κατά την έκδοσή τους, τα όσα αναφέρονται ανωτέρω και σύμφωνα με την ισχύουσα Ασφαλιστική Νομοθεσία.

3.22.3 Ασφαλιστήρια Συμβόλαια Ζημιών

Η εκτίμηση της τελικής υποχρέωσης που προκύπτει από ζημιές που καλύπτονται από ασφαλιστήρια συμβόλαια είναι η σημαντικότερη λογιστική εκτίμηση της Εταιρείας. Υπάρχουν αρκετές πηγές αβεβαιότητας που χρειάζεται να ληφθούν υπόψη στον υπολογισμό της τελικής υποχρέωσης της Εταιρείας από τέτοιες περιπτώσεις.

Το Απόθεμα Εκκρεμών Ζημιών αξιολογείται συνεχώς και στο τέλος κάθε χρήσης αναθεωρείται τελικά. Γίνεται πρόβλεψη για το εκτιμώμενο τελικό κόστος όλων των ζημιών που δεν έχουν κλείσει με αφαίρεση των ποσών που έχουν ήδη πληρωθεί, είτε

αυτές σχετίζονται με γεγονότα που συνέβηκαν κατά τη διάρκεια της χρήσης, ή σε προηγούμενες χρήσεις και ανεξαρτήτως του αν έχουν ή όχι δηλωθεί στην Εταιρεία. Οι ασφαλιστικές ζημιές αναγνωρίζονται ως υποχρεώσεις όταν υπάρχουν ικανοποιητικές ενδείξεις ύπαρξής τους και το μέγεθός τους μπορεί να υπολογιστεί. Αν είναι γνωστή η ύπαρξη μιας υποχρέωσης αλλά υπάρχει αβεβαιότητα ως προς το τελικό της ποσό, γίνεται πρόβλεψη με βάση την προηγούμενη εμπειρία από παρόμοιες περιπτώσεις. Ασφαλιστικές ζημιές μπορεί να αντιπροσωπεύουν είτε ένα ξεχωριστό ποσό, είτε μια συνολική υποχρέωση σχετικά με μια κατηγορία εργασιών ή γεγονότων.

3.22.4 Απομείωση της αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Η απομείωση της αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων είναι μια από τις σημαντικές αποφάσεις της Διοίκησης η οποία στηρίζεται σε μεγάλο βαθμό στις εκτιμήσεις και υποθέσεις που κάνει σχετικά με την διερεύνηση ύπαρξης τυχόν αντικειμενικών ενδείξεων και των χρησιμοποιημένων επιτοκίων. Ανάμεσα στους παράγοντες που συνεκτιμούνται για τέτοιες κρίσεις είναι τα τρέχουσα επιτόκια της αγοράς και η κανονική διακύμανση στην τιμή του χρεογράφου, η οικονομική υγεία του εκδότη του χρεογράφου, οι αποδόσεις του κλάδου, τεχνολογικές αλλαγές και χρηματοδοτικές ταμειακές ροές (βλέπε σημείωση 3.5).

3.22.5 Απομείωση της αξίας των απαιτήσεων

Η Εταιρεία σχηματίζει προβλέψεις για απομείωση της αξίας των απαιτήσεων όταν υπάρχουν βάσιμες ενδείξεις ότι δεν πρόκειται να εισπραχθεί το σύνολο των απαιτήσεων που είναι απαιτητές στα πλαίσια των σχετικών συμβάσεων που υπάρχουν. Σε κάθε ημερομηνία της Χρηματοοικονομικής Θέσης όλες οι καθυστερημένες και επισφαλείς απαιτήσεις επανεκτιμούνται για να προσδιοριστεί το ύψος της πρόβλεψης με βάση τις εκτιμήσεις της Διοίκησης αλλά και των νομικών της συμβούλων. Δε διαγράφεται καμιά απαίτηση αν δεν εξαντληθούν όλες οι νομικές και πρακτικές ενέργειες για την είσπραξή τους.

3.22.6 Φόροι εισοδήματος

Η πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος με βάση το Δ.Λ.Π. 12 υπολογίζεται με εκτίμηση των φόρων που θα καταβληθούν στις φορολογικές αρχές τόσο στην τρέχουσα χρήση όσο και σε μεταγενέστερες περιόδους και περιλαμβάνει τον τρέχοντα φόρο εισοδήματος, πρόβλεψη για έκτακτους φόρους και εισφορές για κάθε χρήση καθώς και την πρόβλεψη για αναβαλλόμενους φόρους. Η τελική εκκαθάριση των φόρων εισοδήματος πιθανόν να αποκλίνει από τα σχετικά ποσά, που έχουν καταχωρηθεί στις Οικονομικές Καταστάσεις.

4. Διαχείριση ασφαλιστικών και χρηματοοικονομικών κινδύνων

Το Δ.Π.Χ.Α. 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα και Γνωστοποιήσεις» εισάγει επιπλέον γνωστοποιήσεις με σκοπό τη βελτίωση της παρεχόμενης πληροφόρησης προκειμένου να αξιολογηθεί η σημασία των χρηματοοικονομικών μέσων για την οικονομική θέση της Εταιρείας.

Στη σημείωση αυτή περιλαμβάνονται αναλύσεις για την έκθεση της Εταιρείας σε κάθε έναν από τους παρακάτω κινδύνους και τις πολιτικές και διαδικασίες που εφαρμόζει για την επιμέτρηση και τη διαχείριση των κινδύνων αυτών. Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνου εξετάζονται περιοδικά ώστε να ενσωματώνουν τις αλλαγές που παρατηρούνται στις συνθήκες της αγοράς και τις δραστηριότητες της Εταιρείας.

Η επίβλεψη της τήρησης των πολιτικών και διαδικασιών διαχείρισης των κινδύνων έχει τεθεί στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας το οποίο έχει την τελική ευθύνη για τη διαχείριση των ανωτέρω κινδύνων, υποβοηθούμενο από το τμήμα του Εσωτερικού Ελέγχου, την Επιτροπή Επενδύσεων και το Αναλογιστικό Τμήμα όπου αναφέρονται κατά τακτά χρονικά διαστήματα στο Διοικητικό Συμβούλιο.

Οι Ασφαλιστικοί, Χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι στους οποίους εκτίθεται η Εταιρεία είναι οι κάτωθι:

- α) Ασφαλιστικός κίνδυνος (4.1)
- β) Χρηματοοικονομικός κίνδυνος - Κίνδυνος Αγοράς (4.2)
- γ) Χρηματοοικονομικός κίνδυνος - Πιστωτικός κίνδυνος (4.3)
- δ) Χρηματοοικονομικός κίνδυνος - Κίνδυνος ρευστότητας (4.4)
- ε) Χρηματοοικονομικός κίνδυνος – Κίνδυνος κεφαλαίων (4.5)

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία Ενεργητικού και Παθητικού τα οποία εκτίθενται περισσότερο στους ανωτέρω κινδύνους έχουν ως εξής :

Χρηματοοικονομικά στοιχεία Ενεργητικού στην εύλογη αξία

| | <u>Λογιστική αξία</u> | | <u>Εύλογη αξία</u> | |
|---|-----------------------|----------------|--------------------|----------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| Αξίόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου - Διαθέσιμα προς πώληση | 122.915 | 49.585 | 122.915 | 49.585 |
| Αξίόγραφα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων (Unit Linked) | 35.490 | 58.543 | 35.490 | 58.543 |
| | 158.405 | 108.128 | 158.405 | 108.128 |

Χρηματοοικονομικά στοιχεία Ενεργητικού στο αναπόσβεστο κόστος

| | <u>Λογιστική αξία</u> | | <u>Εύλογη αξία</u> | |
|---|-----------------------|----------------|--------------------|----------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| Αξίόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου – Διακρατούμενα μέχρι τη λήξη | 74.702 | 359.163 | 107.639 | 236.210 |
| Σύνολο απαιτήσεων | 97.807 | 100.800 | 97.807 | 100.800 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών | 46.586 | 33.947 | 46.586 | 33.947 |
| | 219.095 | 493.910 | 252.032 | 370.957 |

Χρηματοοικονομικά στοιχεία Παθητικού στην εύλογη αξία

| | <u>Λογιστική αξία</u> | | <u>Εύλογη αξία</u> | |
|--|-----------------------|---------------|--------------------|---------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| Προβλέψεις ασφαλίσεων Ζωής που οι ασφαλισμένοι φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο (ατομικά Unit Linked) | 23.819 | 39.078 | 23.819 | 39.078 |
| Επενδυτικά ασφαλιστήρια συμβόλαια (Unit Linked) | 11.671 | 19.465 | 11.671 | 19.465 |
| | 35.490 | 58.543 | 35.490 | 58.543 |

Χρηματοοικονομικά στοιχεία Παθητικού στο αναπόσβεστο κόστος

| | <u>Λογιστική αξία</u> | | <u>Εύλογη αξία</u> | |
|--|-----------------------|----------------|--------------------|----------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| Ασφαλιστικές προβλέψεις(εκτός Unit Linked) | 444.654 | 431.202 | 444.654 | 431.202 |
| Επενδυτικά ασφαλιστήρια συμβόλαια (DAF) | 37.888 | 36.018 | 37.888 | 36.018 |
| Υποχρεώσεις προς αντασφαλιστές | 24.501 | 23.225 | 24.501 | 23.225 |
| Πιστωτές και λοιπές Υποχρεώσεις | 20.056 | 18.650 | 20.056 | 18.650 |
| | 527.099 | 509.095 | 527.099 | 509.095 |

4.1 Ασφαλιστικός κίνδυνος

Ασφαλιστικός κίνδυνος είναι οποιοσδήποτε κίνδυνος εκτός του χρηματοοικονομικού κινδύνου ο οποίος μεταβιβάζεται από τον συμβαλλόμενο στην Εταιρεία.

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 όταν η συχνότητα η / και η σφοδρότητα των ζημιών είναι μεγαλύτερη από αυτή που αρχικά είχε εκτιμηθεί.

Τα ασφαλιστικά γεγονότα είναι τυχαία και ο πραγματικός αριθμός των ζημιών και το ύψος των αποζημιώσεων μπορεί να διαφέρουν από χρόνο σε χρόνο από την καθιερωμένη εκτίμηση χρησιμοποιώντας στατιστικές τεχνικές.

Η εμπειρία δείχνει ότι όσο μεγαλύτερο είναι το χαρτοφυλάκιο με παρόμοιες ασφαλιστικές συμβάσεις, τόσο μικρότερη θα είναι η σχετική μεταβλητότητα του αναμενόμενου αποτελέσματος. Επιπρόσθετα, ένα περισσότερο διευρυμένο χαρτοφυλάκιο είναι λιγότερο πιθανό να επηρεαστεί γενικά από μια αλλαγή σε ένα οποιαδήποτε υποσύνολο του χαρτοφυλακίου. Η Εταιρεία 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. Τέλος, ο ασφαλιστικός κίνδυνος μερίζεται μέσω της αντασφάλισης (κυρίως των γενικών κλάδων).

Μέγιστη έκθεση σε κεφάλαια κινδύνου

Κατωτέρω παρατίθεται Ανάλυση Αντασφαλιστικών Συμβάσεων Excess of loss με τα αντίστοιχα ασφαλιζόμενα κεφάλαια, καθώς επίσης Συγκέντρωση Ασφαλιστικών Κινδύνων, ανά ζώνη κινδύνου για τον Κλάδο Πυρός (Catastrophe), που αναφέρεται και στην μέγιστη έκθεση της Εταιρείας στους κλάδους των Γενικών Ασφαλίσεων.

| | ΙΔΙΑ ΚΡΑΤΗΣΗ | | ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΕΣ | | ΣΥΝΟΛΟ | |
|-------------------------------|--------------|-------------|---------------|-------------|-------------|-------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> | <u>2011</u> | <u>2010</u> | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| Κλάδος | | | | | | |
| Πυρός Ελλάδα | 1.000 | 1.000 | 19.000 | 19.000 | 20.000 | 20.000 |
| Catastrophe Excess of loss | 1.500 | 1.500 | 138.500 | 81.880 | 140.000 | 83.380 |
| Τεχνικές Ασφάλειες: | | | | | | |
| Μεταφορών | 250 | 250 | 2.250 | 2.250 | 2.500 | 2.500 |
| Υπό όριο Σκαφών | 250 | 250 | 250 | 250 | 500 | 500 |
| Αυτοκινήτων Greece | 1.000 | 1.000 | 74.000 | 49.000 | 75.000 | 50.000 |
| Υπό όριο Αυτοκινήτων Cyprus | 1.000 | 1.000 | 30.000 | 30.000 | 31.000 | 31.000 |
| Προσωπικό Ατύχημα | 250 | 250 | 1.250 | 1.250 | 1.500 | 1.500 |
| Αστική Ευθύνη Εργοδότη Cyprus | 85 | 85 | 3.315 | 3.315 | 3.400 | 3.400 |

ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΣΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΑΝΑ ΠΕΡΙΟΧΗ

(Συσσωρευση κεφαλαίων Σεισμού)

(Ποσά σε Ευρώ)

| Ζώνη κινδύνου | <u>2011</u> | | <u>2010</u> | |
|---|-------------------|-----------------------|-------------------|-----------------------|
| | Πλήθος Συμβολαίων | Ασφαλιζόμενα Κεφάλαια | Πλήθος Συμβολαίων | Ασφαλιζόμενα Κεφάλαια |
| Στερεά Ελλάδα (εκτός Αθηνών και Πειραιώς) | 1.259 | 853.853 | 1.362 | 805.004 |
| Αθήνα και Πειραιάς | 8.612 | 2.955.903 | 8.970 | 3.186.843 |
| Υπόλοιπη Ελλάδα | 4.472 | 1.904.096 | 4.738 | 1.972.882 |
| Κύπρος | 32.213 | 5.795.716 | 30.133 | 5.505.223 |
| Σύνολο | 46.556 | 11.509.568 | 45.203 | 11.469.995 |

Συχνότητα και μέσο κόστος ζημιάς

Η μεγαλύτερη συγκέντρωση κινδύνων όσον αφορά τις ασφαλίσσεις Ζωής αναφέρεται στις συμπληρωματικές καλύψεις (Υγείας και Ατυχημάτων). Στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται η συχνότητα και το μέσο κόστος ζημιάς για τις συμπληρωματικές ασφαλίσσεις Υγείας και Ατυχημάτων (Riders), καθώς επίσης και για τους κλάδους Πυρός και Αυτοκινήτου για τα έτη 2010 και 2011.

(Ποσά σε Ευρώ)

| | <u>2011</u> | | <u>2010</u> | |
|-------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------|---------------------------|
| | <u>Μέση Συχνότητα</u> | <u>Μέσο Κόστος Ζημιάς</u> | <u>Μέση Συχνότητα</u> | <u>Μέσο Κόστος Ζημιάς</u> |
| Riders | 11,42 % | 2.069 | 9,81% | 2.107 |
| Πυρός | 2,5 % | 9.894 | 2,5 % | 11.034 |
| Αυτοκινήτου | 11,2 % | 3.522 | 13,8 % | 3.518 |

4.1.1 Ασφαλιστήρια Συμβόλαια Ζωής

4.1.1.1. Γενικά

Αυτά τα ασφαλιστήρια συμβόλαια ασφαλίζουν γεγονότα που σχετίζονται με την ανθρώπινη ζωή (π.χ. θάνατο ή επιβίωση) σε ένα μεγάλο χρονικό διάστημα ενώ ασφαλιστήρια συμβόλαια Ζωής μικρής διάρκειας προστατεύουν τους πελάτες της Εταιρείας έναντι συνεπειών γεγονότων (όπως ο θάνατος ή η ανικανότητα) την δυνατότητα του πελάτη ή των εξαρτημένων από αυτά μελών να διατηρήσουν το τρέχον επίπεδο εσόδων τους.

Οι εγγυημένες παροχές επί αυτών των ασφαλιστηρίων συμβολαίων, που καταβάλλονται στους δικαιούχους είτε είναι σταθερές είτε είναι συναρτόμενες του ύψους της οικονομικής απώλειας του ασφαλισμένου.

Οι κίνδυνοι που συνδέονται με τα ασφαλιστήρια συμβόλαια Ζωής αναφέρονται κυρίως σε κίνδυνους θνησιμότητας, νοσηρότητας και επιβίωσης, σε κίνδυνους επενδυτικής απόδοσης, σε κίνδυνους σχετικούς με τα επιβαρυνόμενα έξοδα και σε κίνδυνους που προκύπτουν λόγω ακύρωσης ή εξαγοράς των ασφαλιστηρίων συμβολαίων.

4.1.1.2 Έλεγχος Επάρκειας των αποθεμάτων που συνδέονται με ασφαλιστήρια συμβόλαια ζωής

Το Δ.Π.Χ.Α. 4 απαιτεί τη διενέργεια ελέγχου για το αν οι αναγνωρισμένες ασφαλιστικές προβλέψεις (μείον τα μη δουλευμένα έξοδα πρόσκτησης και τα σχετιζόμενα άυλα στοιχεία ενεργητικού) είναι επαρκείς για την κάλυψη των υποχρεώσεων που απορρέουν από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια. Στην περίπτωση όπου διαπιστώνεται υστέρηση των προβλέψεων αυτών, σχηματίζεται ισόποση πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων.

Η μεθοδολογία που εφαρμόστηκε για τα προϊόντα του κλάδου Ζωής καθώς και των συμπληρωματικών καλύψεων βασίστηκε στις τρέχουσες εκτιμήσεις των μελλοντικών χρηματοροών από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια περιλαμβανομένων και των προβλεπόμενων άμεσων εξόδων διαχείρισης που συνδέονται με αυτά. Τα ασφαλιστικά προγράμματα ζωής που εμπίπτουν στην δραστηριότητα του κλάδου ζωής ταξινομήθηκαν ανάλογα με τη φύση των αντίστοιχων καλύψεων στις ακόλουθες κύριες κατηγορίες:

1. Παραδοσιακά Συμβόλαια Ζωής

1.1 Βασικές Αρχές – Προβολή Ροών

Μια προβολή γίνεται μέσω της μοντελοποίησης όλων των μελλοντικών ροών βασισμένων στις υποχρεώσεις της Εταιρείας καθώς επίσης και όλα τα άλλα στοιχεία που αφορούν τα μελλοντικά στοιχεία του παθητικού (δηλ. δαπάνες). Η περίοδος προβολής επεκτείνεται για τη ζωή των συμβάσεων. Το πρότυπο χτίζεται σε ένα λογισμικό πακέτο (MoSeS) που χρησιμοποιείται επίσης για τους υπολογισμούς του "Embedded Value" της Εταιρείας. Τα δεδομένα του χαρτοφυλακίου είναι όλα τα μοντελοποιημένα συμβόλαια ζωής τα οποία είναι ενεργά στις 31 Δεκεμβρίου 2011. Οι μελλοντικές ροές περιλαμβάνουν όλα τα τρέχοντα και μελλοντικά δικαιώματα των ασφαλισμένων που αυξάνονται από DPF (σωρευμένα μερίσματα στο τέλος έτους, μελλοντικά μερίσματα από τη συμμετοχή στα κέρδη).

Τα ποσά προμηθειών πληρωτέα για κάθε συμβόλαιο σε ισχύ, υπολογίζονται βασισμένα στην προμηθειική πολιτική της επιχείρησης στην έκδοση της σύμβασης.

Οι μελλοντικές πληρωμές που συσχετίζονται με τα αποθέματα (δηλ. εξαγορές) υπολογίζονται στη νομική βάση και μέριμνα λαμβάνεται για οποιοσδήποτε Zillmer/μειώσεις DAC στους υπολογισμούς, σύμφωνα με τις τεχνικές προδιαγραφές κάθε σχετικού προϊόντος. Το ίδιο ισχύει για οποιοσδήποτε πληρωμές που αφορούν επιστροφή ασφαλιστρού, πληρωμές θανάτου, πληρωμές επιβίωσης.

1.2 Υποθέσεις

Οι κύριοι κίνδυνοι που εκτίθεται η Εταιρεία σχετικά με τα συμβόλαια Ζωής, συνδέονται με τις υποθέσεις με βάση τις οποίες γίνεται και ο έλεγχος επάρκειας. Οι κύριες αυτές υποθέσεις έχουν ως εξής:

Χρονισμός των γεγονότων

Οι υπολογισμοί γίνονται σε μηνιαία βάση. Θεωρούμε ότι η καταβολή όλων των επιδομάτων γίνεται άμεσα (δηλ. στο τέλος του μήνα που εμφανίζεται το γεγονός). Αυτή η "σύμβαση" είναι μια συνετή υπόθεση.

Υποθέσεις Θνησιμότητας

Ο κίνδυνος της θνησιμότητας προκύπτει λόγω διαφοροποίησης μεταξύ της εμπειρίας του αριθμού των θανάτων και του αναμενόμενου αριθμού. Η μελλοντική θνησιμότητα αξιολογείται χρησιμοποιώντας τον "Ελληνικό πίνακα θνησιμότητας PM (90) Act " όπου τα ποσοστά μειώνονται κατά 25% για τη μελλοντική βελτίωση θνησιμότητας. Η υπόθεση είναι βασισμένη στην εμπειρία και την πρακτική της αγοράς (που αξιολογούνται επίσης από την Ελληνική Ασφαλιστική Ένωση). Η υπόθεση δεν είναι βασισμένη στα στοιχεία εμπειρίας χαρτοφυλακίων δεδομένου ότι το μέγεθος χαρτοφυλακίων δεν είναι επαρκές να εξαγάγει τις στατιστικά σημαντικές πληροφορίες.

Υποθέσεις Εξαγορών / Ελευθεροποιήσεων

Ο κίνδυνος στην περίπτωση αυτή συνδέεται λόγω ακύρωσης ή εξαγοράς των συμβολαίων ή της επιλογής για μετατροπή από εφάπαξ καταβολή σε συνταξιοδότηση. Τα μελλοντικά ποσοστά εξαγορών / ελευθεροποιήσεων υπολογίζονται με την αξιολόγηση της προηγούμενης εμπειρίας της Εταιρείας. Τέτοιες αξιολογήσεις εκτελούνται μέσω ετήσιας ανάλυσης και, οι υποθέσεις των προγενέστερων ετών είναι επικυρωμένες μέσω μια ανάλυσης διασποράς που εκτελείται επίσης ετήσια μέσω της μεθοδολογίας των "Embedded Value". Τα μελλοντικά ποσοστά Εξαγορών / Ελευθεροποιήσεων περιλαμβάνουν τις ακυρώσεις, τροποποιήσεις και ελευθεροποιήσεις και παράγονται με βάση το ασφαλιστικό έτος.

Για τα συνταξιοδοτικά προϊόντα μια πρόσθετη υπόθεση υιοθετείται και έχει να κάνει με το ποσοστό των συμβολαίων τα οποία όταν θα φτάσουν στην ωρίμανση θα λάβουν αντί συντάξεως ένα ποσό εξαργύρωσης της σύνταξης.

Υποθέσεις Εξόδων

Ο κίνδυνος των εξόδων προκύπτει λόγω απόκλισης των πραγματικών εξόδων έναντι της σχετικής εκτίμησης. Οι προβαλλόμενες μελλοντικές ροές περιλαμβάνουν επίσης έξοδα διαχείρισης. Οι δαπάνες υπολογίζονται ως α) σταθερό ποσό για κάθε σύμβαση σε ισχύ συν β) ένα ποσοστό του μεικτού ασφαλιστρού που πληρώνεται.

Επιπλέον, υιοθετείται ο μελλοντικός πληθωρισμός εξόδων και εφαρμόζεται στο σταθερό ποσό ανά κάλυψη. Οι υποθέσεις είναι βασισμένες στην πραγματική έρευνα ανάλυσης και "κατανομής δαπάνης" που εκτελείται ετησίως, όπου οι σταθερές και μεταβλητές δαπάνες όλης της επιχείρησης ταξινομούνται. Η εκτίμηση του μελλοντικού πληθωρισμού εξόδων είναι βασισμένη στο οικονομικό περιβάλλον και στην ιστορικότητα.

1.3 Επιτόκιο Προεξόφλησης

Για τον υπολογισμό της παρούσας αξίας των μελλοντικών χρηματικών ροών χρησιμοποιήθηκαν επιτόκια σχετικά με την υπολειπόμενη διάρκεια των συμβολαίων. Χρησιμοποιήθηκε η καμπύλη επιτοκίων που προκύπτει από τα zero coupon bonds (με liquidity premium 75%) όπως αυτά δόθηκαν από την έδρα της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2011. Μια συντηρητική προσαρμογή της καμπύλης προβλέπει αύξηση των επιτοκίων κατά 0,5% για τα πρώτα 10 έτη και αποκλιμάκωση τα πέντε επόμενα (μείωση κατά 0,1% το 11^ο, 0,1% το 12^ο κ.ο.κ.).

1.4 Επάρκεια Μοντελοποιημένου Χαρτοφυλακίου

Η προβολή των ροών έχει εκτελεσθεί συμβόλαιο-συμβόλαιο. Τα χρησιμοποιούμενα στοιχεία εξάγονται από τη βάση δεδομένων της μηχανογράφησης και αφορούν το χαρτοφυλάκιο των παραδοσιακών προϊόντων Ζωής σε ισχύ στην ημερομηνία αξιολόγησης. Το ποσοστό του συνολικού παραδοσιακού χαρτοφυλακίου που έχει διαμορφωθεί και έχει περιληφθεί στον υπολογισμό είναι αρκετό να δώσει μια ακριβή επισκόπηση της συνολικής θέσης χαρτοφυλακίων σχετικά με την επάρκεια ευθύνης.

1.5 Αποτίμηση Επιλογών και Εγγυήσεων

Το κόστος των ενσωματωμένων επιλογών και εγγυήσεων είναι ίσο με τη διαφορά της ντετερμινιστικής παρούσας αξίας των μελλοντικών κερδών και της μέσης στοχαστικής παρούσας αξίας των μελλοντικών κερδών.

Η ντετερμινιστική παρούσα αξία των μελλοντικών κερδών υπολογίζεται χρησιμοποιώντας την κεντρική καμπύλη επιτοκίων που προκύπτει από τα zero coupon bonds (με liquidity premium 75%) όπως αυτά δόθηκαν από την έδρα της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2011 (κεντρικό οικονομικό σενάριο).

Η μέση στοχαστική παρούσα αξία υπολογίζεται ως ο μέσος όρος χιλίων παρουσών αξιών, όπου κάθε παρούσα αξία έχει υπολογιστεί με μια διαφορετική καμπύλη επιτοκίων (οικονομικά σενάρια) όπως αυτά δόθηκαν από την έδρα της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2011.

2. Συμβόλαια D.A.F. (Deposit Administration Funds)

2.1 Βασικές αρχές – Υπολογισμός μελλοντικών ροών

Γίνετε μια προβολή των μελλοντικών ταμειακών ροών που απορρέουν από τα συμβόλαια DAF, με βάση τη σώρευση των κεφαλαίων κατάθεσης όλων των συμβολαίων σε ισχύ στην ημερομηνία αξιολόγησης. Η περίοδος προβολής επεκτείνεται για 80 έτη. Το μοντέλο χτίζεται χρησιμοποιώντας τον υπολογισμό με λογιστικό φύλλο (spreadsheet) το οποίο επίσης χρησιμοποιείται για στους ετήσιους υπολογισμούς Embedded Value. Οι μελλοντικές ταμειακές ροές (LCF) περιλαμβάνουν όλα τα τρέχοντα και μελλοντικά δικαιώματα των ασφαλισμένων που δημιουργούνται από συμμετοχή στα κέρδη, που ταξινομήθηκαν ήδη ως στοιχεία του παθητικού και που περιλήφθηκαν στην Χρηματοοικονομική Θέση στο τέλος του έτους. Τα ποσά προμηθειών πληρωτέα για το ολόκληρο χαρτοφυλάκιο σε ισχύ, αξιολογούνται χρησιμοποιώντας ένα μέσο ποσοστό εφαρμόσιμο σε όλες τις συμβάσεις.

2.2 Υποθέσεις Υπολογισμού

Οι υπολογισμοί (projections) γίνονται ετήσια. Θεωρούμε ότι τα ασφάλιστρα εισπράττονται στα μέσα του έτους, ομοίως με τις πληρωμές ασφαλισμάτων.

Υποθέσεις Εξαγορών

Τα ποσοστά εξαγορών για τα συμβόλαια DAF είναι πολύ ασταθή και η παρελθούσα εμπειρία δεν είναι ικανή να μας δώσει στατιστικά αξιόπιστες πληροφορίες για το μέγεθος της τιμής αυτής. Τα μελλοντικά ασφάλιστρα των συμβολαίων εξαρτώνται από πολύ ανταγωνιστικές συνθήκες στην αγορά.

Υποθέσεις Εξόδων

Καθώς τα διοικητικά έξοδα περιλαμβάνονται στις χρηματικές ροές, μια αναλογία του σχετικού μεικτού εγγεγραμμένου ασφαλιστρού χρησιμοποιείται για όλα τα έτη προβολής. Η αναλογία αξιολογείται βασισμένη στην προηγούμενη εμπειρία των τρεχουσών δαπανών της Εταιρείας που αποδίδονται σε αυτήν τη συγκεκριμένη γραμμή επιχείρησης.

2.3 Επιτόκιο Προεξόφλησης

Χρησιμοποιήθηκε η ίδια καμπύλη επιτοκίων (31 Δεκεμβρίου 2011) όπως στα παραδοσιακά συμβόλαια Ζωής, η οποία παρέχεται κεντρικά από την Έδρα για τον υπολογισμό της παρούσας αξίας των μελλοντικών ροών όπως επίσης και για τον υπολογισμό των μελλοντικών ποσών συμμετοχής στα κέρδη.

3. Συμπληρωματικές καλύψεις και ανεξάρτητα προϊόντα υγείας

3.1 Βασικές αρχές – Υπολογισμός μελλοντικών ροών

Γίνεται μια προβολή των μελλοντικών ταμειακών ροών που απορρέουν από τις συμπληρωματικές καλύψεις (Riders), με βάση τις χρηματοροές όλων των καλύψεων σε ισχύ στην ημερομηνία αξιολόγησης. Η περίοδος προβολής γίνεται για 40 έτη. Το μοντέλο χτίζεται χρησιμοποιώντας τον υπολογισμό με λογιστικό φύλλο (spreadsheet), το οποίο επίσης χρησιμοποιείται για τους ετήσιους υπολογισμούς Embedded Value.

Τα ποσά προμηθειών πληρωτέα για κάθε συμβόλαιο σε ισχύ, υπολογίζονται βασισμένα στην προμηθειακή πολιτική της επιχείρησης στην έκδοση της σύμβασης.

3.2 Υποθέσεις Υπολογισμού

Οι υπολογισμοί (projections) γίνονται ετήσια. Θεωρούμε ότι τα ασφάλιστρα εισπράττονται στο μέσα του έτους, ομοίως με τις πληρωμές ασφαλισμάτων.

Για τα ασφάλιστρα, πληρωθείσες και εκκρεμείς αποζημιώσεις, προμήθειες και ΑΜΔΑ χρησιμοποιήθηκαν τα ετησιοποιημένα, με βάση την εμπειρία, στοιχεία του δωδεκαμήνου 2011.

Υποθέσεις Ακυρωσιμότητας

Τα ποσοστά ακυρωσιμότητας που χρησιμοποιήθηκαν είναι βασισμένα πάνω στην τελευταία μελέτη ακυρωσιμότητας που έγινε για τις συμπληρωματικές καλύψεις (Riders) με βάση την εμπειρία ιστορικών στοιχείων.

Υποθέσεις Εξόδων

Καθώς τα διοικητικά έξοδα περιλαμβάνονται στις χρηματικές ροές, μια αναλογία του σχετικού μεικτού εγγεγραμμένου ασφαλιστρού χρησιμοποιείται για όλα τα έτη προβολής. Η αναλογία αξιολογείται βασισμένη στην προηγούμενη εμπειρία των τρεχουσών δαπανών της Εταιρείας που αποδίδονται σε αυτή τη συγκεκριμένη γραμμή επιχείρησης.

3.3 Παρούσα αξία χρηματικών ροών

Χρησιμοποιείται η ίδια καμπύλη επιτοκίων (forward rates) όπως στα παραδοσιακά συμβόλαια ζωής για τον υπολογισμό της παρούσας αξίας των μελλοντικών χρηματικών ροών.

3.4 Έλεγχος επάρκειας εκκρεμών αποζημιώσεων

Για την εκτίμηση της επάρκειας εκκρεμών αποζημιώσεων των συμπληρωματικών καλύψεων, διενεργούνται κατάλληλα tests επάρκειας με βάση την μέθοδο των τριγώνων. Η εξέλιξη του τελικού κόστους των αποζημιώσεων έχει ως εξής:

| Έτος ατυχήματος ζημιάς (Acc. Year) | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | Σύνολο |
|--|------------|------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Εκτιμώμενο τελικό κόστος: | | | | | | | |
| - Στο τέλος του 2011 | 35.267 | 33.688 | 39.425 | 44.980 | 45.148 | 42.703 | 241.211 |
| Σύνολο πληρωμών μέχρι σήμερα | (34.417) | (32.852) | (38.249) | (42.188) | (39.224) | (25.529) | (212.459) |
| Απόθεμα | 850 | 836 | 1.176 | 2.792 | 5.924 | 17.174 | 28.752 |
| | | | | | | | 1.563 |
| Απόθεμα που σχετίζεται με προηγούμενες χρήσεις | | | | | | | |
| Σύνολο αποθέματος | | | | | | | 30.315 |

| Έτος ατυχήματος ζημιάς (Acc. Year) | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | Σύνολο |
|--|------------|------------|------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Εκτιμώμενο τελικό κόστος: | | | | | | | |
| - Στο τέλος του 2010 | 30.767 | 35.190 | 33.538 | 39.313 | 45.053 | 45.469 | 229.330 |
| Σύνολο πληρωμών μέχρι σήμερα | (30.327) | (34.375) | (32.753) | (37.439) | (40.365) | (26.146) | (201.405) |
| Απόθεμα | 440 | 815 | 785 | 1.874 | 4.688 | 19.323 | 27.925 |
| | | | | | | | 1.350 |
| Απόθεμα που σχετίζεται με προηγούμενες χρήσεις | | | | | | | |
| Σύνολο αποθέματος | | | | | | | 29.275 |

4.1.1.3 Έλεγχος Ευαισθησίας

Στον παρακάτω πίνακα παραθέτονται τα "Κεντρικά Αποτελέσματα" της κερδοφορίας του χαρτοφυλακίου καθώς και οι αποκλίσεις από τα κεντρικά αποτελέσματα, υπολογισμένες βάση διαφοροποιήσεις των κεντρικών υποθέσεων.

Η παρούσα αξία των μελλοντικών χρηματικών ροών έχει υπολογιστεί με βάση "Risk Neutral" οικονομικές υποθέσεις.

Η Ανάλυση Ευαισθησίας έχει υπολογιστεί για όλα τα εν ισχύ συμβόλαια του χαρτοφυλακίου στις 31 Δεκεμβρίου 2011 καθώς και για την νέα παραγωγή του 2011 ξεχωριστά.

Τα αποτελέσματα παραθέτονται στους παρακάτω δύο πίνακες (σε χιλιάδες Ευρώ)

| Συμβόλαια εν Ισχύ 31 Δεκεμβρίου 2011 | | |
|---|---|--|
| Παραδοχές | Παρούσα Αξία Μελλοντικών Πληρωμών | Υποχρεώσεις από Επιλογές & Εγγυήσεις (O&G) |
| Κεντρικές Παραδοχές | 29.565 | 3.541 |
| Επιτόκιο (Risk Free Rate) -100bp | (6.161) | (1.662) |
| Επιτόκιο (Risk Free Rate) +100bp | 2.675 | 696 |
| Επιτόκιο (Risk Free Rate) -50 bp | (2.966) | (831) |
| Επιτόκιο (Risk Free Rate) +50 bp | 1.214 | 348 |
| Ακυρωσιμότητα (Lapse Rates) -10% | 5.396 | 188 |
| Έξοδα -10% | 7.416 | 109 |
| Έξοδα – πληθωρισμός +1% | (2.434) | (14) |
| Θνησιμότητα - 5% | 341 | 41 |
| Θνησιμότητα - 5% (πρ. μακράς διάρκειας) | (36) | (13) |

| Συμβόλαια Νέας Παραγωγής 2011 | | |
|---|---|--|
| Παραδοχές | Παρούσα Αξία Μελλοντικών Πληρωμών | Υποχρεώσεις από Επιλογές & Εγγυήσεις (O&G) |
| Κεντρικές Παραδοχές | 2.760 | 1.211 |
| Επιτόκιο (Risk Free Rate) -100bp | 71 | 61 |
| Επιτόκιο (Risk Free Rate) +100bp | (243) | (182) |
| Επιτόκιο (Risk Free Rate) -50 bp | 39 | 34 |
| Επιτόκιο (Risk Free Rate) +50 bp | (108) | (82) |
| Ακυρωσιμότητα (Lapse Rates) -10% | 518 | 91 |
| Έξοδα -10% | 155 | 65 |
| Έξοδα – πληθωρισμός +1% | (532) | (9) |
| Θνησιμότητα - 5% | 48 | 22 |
| Θνησιμότητα - 5% (πρ. μακράς διάρκειας) | (16) | (7) |

4.1.2 Ασφαλιστήρια Συμβόλαια Ζημιών

4.1.2.1 Γενικά

Τα προϊόντα που προσφέρει η Εταιρεία καλύπτουν όλο το φάσμα των γενικών κινδύνων εκτός των πιστωτικών. Η Εταιρεία έχει εφαρμόσει κατάλληλες πολιτικές για την αντιμετώπιση των κινδύνων που πηγάζουν από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια και έχουν να κάνουν κυρίως με τη διαδικασία ανάληψης κινδύνου και τη διαχείριση αποζημιώσεων, την ανασφαλιστική πολιτική καθώς και με την ορθή πρόβλεψη των εκκρεμών αποζημιώσεων που περιλαμβάνεται στις οικονομικές καταστάσεις.

4.1.2.2 Έλεγχος Επάρκειας των αποθεμάτων που συνδέονται με ασφαλιστήρια συμβόλαια ζημιών

Για την εκτίμηση της επάρκειας των αποθεμάτων εφαρμόστηκαν ενδεδειγμένα αναλογιστικά μοντέλα συμβατά με το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας. Για τον κάθε κλάδο της Εταιρείας εφαρμόστηκαν τα εξής τρία διαφορετικά μοντέλα:

- Paid Loss Development (Cross Ladder Method)
- Incurred Loss Development
- Bornhuetter – Ferguson (B-F) (both adjusted & non adjusted)

Για τη διενέργεια του σχετικού ελέγχου χρησιμοποιήθηκαν στοιχεία της τελευταίας δεκαπενταετίας για όλους τους κλάδους. Ο τελικός υπολογισμός είναι ο μέσος όρος των αποτελεσμάτων της κάθε μεθόδου. Η εξέλιξη του τελικού κόστους των ζημιών έχει ως εξής:

Το εκτιμώμενο τελικό κόστος των ασφαλιστικών αποζημιώσεων γενικών κλάδων το οποίο υπολογίσθηκε με βάση το έτος ζημιάς (συμπεριλαμβανομένου IBNR) κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010 αναλύεται ως εξής :

2011

A.E. Αυτοκινήτων

| <u>Έτος ζημιάς</u> | <u>2006</u> | <u>2007</u> | <u>2008</u> | <u>2009</u> | <u>2010</u> | <u>2011</u> | <u>Σύνολο</u> |
|--|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| <u>Εκτιμώμενο τελικό κόστος:</u> | | | | | | | |
| Στο τέλος του 2011 | 22.141 | 23.632 | 22.461 | 30.197 | 29.850 | 35.874 | 164.155 |
| Σύνολο πληρωμών | (14.050) | (13.725) | (10.412) | (11.483) | (11.508) | (8.332) | (69.510) |
| Απόθεμα στην Χρηματοοικονομική Θέση | 8.091 | 9.907 | 12.049 | 18.714 | 18.342 | 27.542 | 94.645 |
| Απόθεμα που σχετίζεται με προηγούμενες χρήσεις | | | | | | | 26.098 |
| Σύνολο αποθέματος στην Χρηματοοικονομική Θέση | | | | | | | 120.743 |

Λοιποί Κλάδοι

| <u>Έτος ζημιάς</u> | <u>2006</u> | <u>2007</u> | <u>2008</u> | <u>2009</u> | <u>2010</u> | <u>2011</u> | <u>Σύνολο</u> |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| <u>Εκτιμώμενο τελικό κόστος:</u> | | | | | | | |
| Στο τέλος του 2011 | 16.622 | 28.639 | 27.899 | 22.657 | 21.443 | 25.894 | 143.154 |
| Σύνολο πληρωμών | (15.038) | (21.778) | (23.732) | (19.549) | (17.726) | (12.205) | (110.028) |
| Απόθεμα στην Χρηματοοικονομική Θέση | 1.584 | 6.861 | 4.167 | 3.108 | 3.717 | 13.689 | 33.126 |
| Απόθεμα που σχετίζεται με προηγούμενες χρήσεις | | | | | | | 10.046 |
| Σύνολο αποθέματος στην Χρηματοοικονομική Θέση | | | | | | | 43.172 |

2010

A.Ε. Αυτοκινήτων

| Έτος ζημιάς | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | Σύνολο |
|--|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| <u>Εκτιμώμενο τελικό κόστος:</u> | | | | | | | |
| Στο τέλος του 2010 | 19.804 | 22.560 | 23.812 | 22.856 | 29.230 | 28.142 | 146.404 |
| Σύνολο πληρωμών | (12.750) | (13.489) | (12.723) | (10.044) | (9.981) | (7.905) | (66.892) |
| Απόθεμα στην Χρηματοοικονομική Θέση | 7.054 | 9.071 | 11.089 | 12.812 | 19.249 | 20.237 | 79.512 |
| Απόθεμα που σχετίζεται με προηγούμενες χρήσεις | | | | | | | 24.289 |
| Σύνολο αποθέματος στην Χρηματοοικονομική Θέση | | | | | | | 103.801 |

Λοιποί Κλάδοι

| Έτος ζημιάς | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | Σύνολο |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| <u>Εκτιμώμενο τελικό κόστος:</u> | | | | | | | |
| Στο τέλος του 2010 | 16.542 | 16.600 | 28.553 | 27.925 | 23.185 | 26.200 | 139.005 |
| Σύνολο πληρωμών | (11.364) | (14.957) | (21.426) | (23.598) | (17.961) | (13.327) | (102.633) |
| Απόθεμα στην Χρηματοοικονομική Θέση | 5.178 | 1.643 | 7.127 | 4.327 | 5.224 | 12.873 | 36.372 |
| Απόθεμα που σχετίζεται με προηγούμενες χρήσεις | | | | | | | 5.747 |
| Σύνολο αποθέματος στην Χρηματοοικονομική Θέση | | | | | | | 42.119 |

4.1.2.3 Έλεγχος Ευαισθησίας

Στο τελικό στάδιο διερεύνησης της διαδικασίας αποθεματοποίησης εφαρμόστηκε η κλασική μεθοδολογία της ανάλυσης ευαισθησίας των αποτελεσμάτων σε σχέση με τις βασικές παραμέτρους και παραδοχές. Αναλυτικά, ανά κατηγορία αποθέματος εφαρμόσαμε τα παρακάτω:

A. Ανάλυση ευαισθησίας για το ΑΜΔΑ

Στην διαδικασία υπολογισμού του ΑΜΔΑ δεν υπεισέρχεται κάποια παράμετρος ή παραδοχή που επιδέχεται αμφισβήτησης. Συνεπώς, δεν έχει γίνει άλλη εκτίμηση για το ύψος του ΑΜΔΑ.

B. Ανάλυση ευαισθησίας για το ΑΚΕΙ

Στην διαδικασία υπολογισμού του ΑΚΕΙ χρησιμοποιήθηκαν κάποιες παράμετροι – παραδοχές που επιδέχονται κάποια διαφοροποίηση ή μεταβλητότητα. Στον παρακάτω πίνακα καταγράφονται αυτές οι παράμετροι – παραδοχές καθώς και οι εναλλακτικές πιο «συντηρητικές» ή πιο «αισιόδοξες» εκδοχές τους.

Τα αποτελέσματα παραθέτονται στους παρακάτω πίνακες (σε χιλιάδες Ευρώ):

| A/A | Παραδοχή | Τιμή παραμέτρου για τους υπολογισμούς | «Συντηρητική» | «Αισιόδοξη» |
|-----|---|---------------------------------------|---------------|-------------|
| 1 | Ενοποίηση κλάδων όπου η παραγωγή ασφαλιστρών είναι μικρότερη των Ευρώ 3.000. | 3.000 | 2.000 | 4.000 |
| 2 | Απάλειψη «ακραία μεγάλων» ζημιών για τον υπολογισμό του δείκτη ζημιών (ΤΔΖ). Ακραία μεγάλη ζημιά \geq Ευρώ 3.000. | 3.000 | 4.000 | 2.000 |
| 3 | Εκτίμηση (ΤΔΖ) με βάση την εμπειρία του έτους 2011 συν ένα ποσοστό του ύψους 0%. | 0 | +1% | -1% |
| 4 | Εκτίμηση (ΔΔΕ) με βάση την εμπειρία του έτους 2011 συν ένα ποσοστό ύψους 0%. | 0 | +1% | -1% |
| 5 | Ενοποίηση όλων των κλάδων Κύπρου (Παραγωγή > Ευρώ 10.000) | 10.000 | 3.000 | - |

Με βάση τον προηγούμενο πίνακα εκτελέσαμε τους σχετικούς υπολογισμούς και προέκυψαν τα κάτωθι αριθμητικά αποτελέσματα:

| A/A | Παραδοχή | «Κεντρική Εκτίμηση» | «Συντηρητική» | «Αισιόδοξη» |
|-----|---|---------------------|---------------|-------------|
| 1 | Ενοποίηση κλάδων όπου η παραγωγή ασφαλιστρών είναι μικρότερη των Ευρώ 3.000. | 85,35 | 0,00 | 0,00 |
| 2 | Απάλειψη «ακραία μεγάλων» ζημιών για τον υπολογισμό του δείκτη ζημιών (ΤΔΖ). Ακραία μεγάλη ζημιά \geq Ευρώ 3.000. | - | - | - |
| 3 | Εκτίμηση (ΤΔΖ) με βάση την εμπειρία του έτους 2011 συν ένα ποσοστό του ύψους 0%. | 85,35 | 102,35 | 68,35 |
| 4 | Εκτίμηση (ΔΔΕ) με βάση την εμπειρία του έτους 2011 συν ένα ποσοστό ύψους 0%. | 85,35 | 102,34 | 68,35 |
| 5 | Ενοποίηση Όλων των κλάδων Κύπρου (Παραγωγή > Ευρώ 10.000) | 85,35 | 0,00 | - |

Γ. Ανάλυση ευαισθησίας για το ΑΕΖ

Στην διαδικασία υπολογισμού του ΑΕΖ χρησιμοποιήθηκαν κάποιες παράμετροι – παραδοχές που επιδέχονται κάποια διαφοροποίηση ή μεταβλητότητα. Στους παρακάτω πίνακες καταγράφονται αυτές οι παράμετροι – παραδοχές καθώς και τα αριθμητικά αποτελέσματα (διαφορές από την κεντρική εκτίμηση) κατόπιν υπολογισμών.

| A/A | Παραδοχή | Κεντρική Εκτίμηση | Σενάριο 1 | Σενάριο 2 | Σενάριο 3 |
|-----|--|-------------------|----------------------|--------------|--------------|
| 1 | Μέθοδος Αποθεματοποίησης με βάση το «κλασικό τρίγωνο». | Chain Ladder | Bornhuetter-Ferguson | Chain Ladder | Chain Ladder |
| 2 | Υπολογισμός LDF με βάση: | 15ετία | 15ετία | 3ετία | 5ετία |

| A/A | Παραδοχή | Κεντρική Εκτίμηση | Σενάριο 1 | Σενάριο 2 | Σενάριο 3 |
|-----|----------|-------------------|-----------|-----------|-----------|
| 2 | ΑΕΖ | 164.196 | 164.879 | 163.473 | 163.339 |

4.2 Κίνδυνος αγοράς

Κίνδυνος αγοράς είναι ο κίνδυνος ζημίας που προκύπτει από δυσμενείς εξελίξεις στην τιμή ή στη μεταβλητότητα που παρατηρούνται στις αγορές επιτοκίων, συναλλάγματος, μετοχών και εμπορευμάτων. Ζημίες είναι δυνατόν να προκύψουν και από το χαρτοφυλάκιο και κατά τη διαχείριση των στοιχείων Ενεργητικού-Παθητικού.

4.2.1 Κίνδυνος μεταβολών τιμών αγοράς

Η Εταιρεία εφαρμόζει όλες τις σύγχρονες μεθόδους μέτρησης κινδύνου αγοράς. Σε αυτό το πλαίσιο ο κίνδυνος αγοράς του χαρτοφυλακίου μετράται με τον υπολογισμό της Αξίας σε Κίνδυνο (Value at Risk-VaR). Η μεθοδολογία υπολογισμού της Αξίας σε Κίνδυνο εκτιμά τη μέγιστη δυνατή μείωση στην καθαρή τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου που μπορεί να συμβεί σε ένα καθορισμένο χρονικό διάστημα και για ένα συγκεκριμένο επίπεδο εμπιστοσύνης, που δεν μπορεί όμως να καλύψει εκτίμηση οικονομικών απωλειών που μπορεί να προκύψει από εξαιρετικά ασυνήθιστες μεταβολές. Η Εταιρεία δεν κατέχει παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα.

4.2.2 Κίνδυνος Συναλλάγματος

Ο κίνδυνος συναλλάγματος είναι ο κίνδυνος της διακύμανσης της αξίας ενός χρηματοοικονομικού μέσου λόγω μεταβολής των συναλλαγματικών ισοτιμιών. Η Εταιρεία δεν εκτίθεται σε σημαντικό συναλλαγματικό κίνδυνο, καθώς το μεγαλύτερο μέρος των συναλλαγών πραγματοποιείται σε Ευρώ που αποτελεί και το λειτουργικό του νόμισμα. Επίσης δεν υπάρχουν (ουσιώδη) χρηματοοικονομικά μέσα εκφρασμένα σε ξένο νόμισμα στην Κατάσταση της Χρηματοοικονομικής Θέσης. Κατά συνέπεια οποιαδήποτε μεταβολή των συναλλαγματικών ισοτιμιών δεν θα επέφερε αξιοσημείωτη μεταβολή στην Καθαρή Θέση και τα αποτελέσματά της Εταιρείας.

4.2.3 Επιτοκιακός Κίνδυνος

Ο επιτοκιακός κίνδυνος επηρεάζει σημαντικά τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού της Χρηματοοικονομικής Θέσης της Εταιρείας.

Ο κίνδυνος επιτοκίου αναφέρεται στις μεταβολές των μελλοντικών ταμειακών ροών των χρηματοοικονομικών στοιχείων εξαιτίας των διακυμάνσεων στα επιτόκια.

Οι διακυμάνσεις των επιτοκίων επηρεάζουν σε μεγάλο βαθμό και την παρούσα αξία των αναμενόμενων ροών από μια επένδυση ή μία υποχρέωση.

Η Εταιρεία παρακολουθεί τις επιπτώσεις του επιτοκιακού κινδύνου εξετάζοντας την διάρκεια του χαρτοφυλακίου χρεογράφων του καθώς και των σχετικών του υποχρεώσεων σε συνδυασμό με τις εξελίξεις στις αγορές χρήματος και επενδύει σημαντικό τμήμα του χαρτοφυλακίου της σε ομόλογα σταθερού επιτοκίου με διάρκεια αντίστοιχη των σχετικών υποχρεώσεων. Πολιτική της είναι να εγγυάται επιτόκια που βρίσκονται κάτω ή το πολύ στο επίπεδο του επιτοκίου της αγοράς.

Αναφορικά με τα περιουσιακά στοιχεία εισοδήματος, οι πίνακες που ακολουθούν παραθέτουν τα μέσα πραγματικά επιτόκιά τους κατά την ημερομηνία της Χρηματοοικονομικής Θέσης και τις περιόδους λήξης ή επανεκτίμησης. Έντοκες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις, πλην των ασφαλιστικών προβλέψεων, δεν υπάρχουν.

Κατά την ημερομηνία της Χρηματοοικονομικής Θέσης, το προφίλ των έντοκων χρηματοοικονομικών μέσων της Εταιρείας ήταν:

| | <u>2011</u> | | | <u>2010</u> | | |
|--|-----------------------------------|---------------------------------------|----------------|-----------------------------------|---------------------------------------|----------------|
| | <u>Σταθερό</u> <u>Επιτόκιο</u> | <u>Κυμαινόμενο</u> <u>Επιτόκιο</u> | <u>Σύνολο</u> | <u>Σταθερό</u> <u>Επιτόκιο</u> | <u>Κυμαινόμενο</u> <u>Επιτόκιο</u> | <u>Σύνολο</u> |
| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | <u>2011</u> | | <u>2010</u> | | |
| Αξίόγραφα διαθέσιμα προς πώληση | 122.915 | - | 122.915 | 49.585 | - | 49.585 |
| Διακρατούμενα μέχρι τη λήξη ομόλογα | 74.702 | - | 74.702 | 359.163 | - | 359.163 |
| Απαιτήσεις από δάνεια | 4.928 | - | 4.928 | 2.318 | - | 2.318 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών | 46.586 | - | 46.586 | 33.947 | - | 33.947 |
| Σύνολο | 249.131 | - | 249.131 | 445.013 | - | 445.013 |

| | <u>2011</u> | | | <u>2010</u> | | |
|---|-----------------------------------|---------------------------------------|----------------|-----------------------------------|---------------------------------------|----------------|
| | <u>Σταθερό</u> <u>Επιτόκιο</u> | <u>Κυμαινόμενο</u> <u>Επιτόκιο</u> | <u>Σύνολο</u> | <u>Σταθερό</u> <u>Επιτόκιο</u> | <u>Κυμαινόμενο</u> <u>Επιτόκιο</u> | <u>Σύνολο</u> |
| ΠΑΘΗΤΙΚΟ | | <u>2011</u> | | <u>2010</u> | | |
| Μαθηματικά αποθέματα ασφαλίσεων ζωής | 181.981 | - | 181.981 | 186.077 | - | 186.077 |
| Ομαδικά επενδυτικά συμβόλαια (DAF) με συμμετοχή στα κέρδη | 37.888 | - | 37.888 | 36.018 | - | 36.018 |
| Σύνολο | 219.869 | - | 219.869 | 222.095 | - | 222.095 |

Ανάλυση ευαισθησίας εύλογης αξίας

Η Εταιρεία δεν έχει έντοκα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού (εκτός Unit Linked) που να αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων. Επίσης, η Εταιρεία δεν έχει παράγωγα (συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων) που να χαρακτηρίζεται ως μέσα αντιστάθμισης λογιστικού μοντέλου αντιστάθμισης εύλογης αξίας, επίσης δεν υπάρχουν ομόλογα κυμαινόμενου επιτοκίου. Επομένως, μία αλλαγή των επιτοκίων κατά την ημερομηνία της Χρηματοοικονομικής Θέσης δεν θα επηρέαζε τα αποτελέσματα.

Παρακάτω παρατίθεται πίνακας με την επίδραση που θα είχε στα Ίδια Κεφάλαια κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 μια μεταβολή των επιτοκίων των εντόκων χρηματοοικονομικών στοιχείων Ενεργητικού κατά (+/-) 100 μονάδες βάσης.

Η ανάλυση αυτή έγινε με την προϋπόθεση ότι όλες οι άλλες μεταβλητές θα παρέμεναν σταθερές. Στην παρακάτω ανάλυση δεν περιλαμβάνονται οι τόκοι.

| | <u>+100bps</u> | | <u>- 100bps</u> | |
|-------------------------------|----------------|----------------|-----------------|--------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| Ομόλογα διαθέσιμα προς πώληση | (2.458) | (2.425) | 2.713 | 2.676 |
| | (2.458) | (2.425) | 2.713 | 2.676 |

Ανάλυση ευαισθησίας εύλογης αξίας μακροχρόνιων υποχρεώσεων λόγω μεταβολής επιτοκίων

Η Εταιρεία πραγματοποιεί έλεγχο επάρκειας των αποθεμάτων για τις μακροχρόνιες υποχρεώσεις της κατά Δ.Π.Χ.Α..

Για τις συμπληρωματικές καλύψεις υγείας και ατυχήματος (Riders) η υποχρέωση υπολογίζεται ως:

Π.Α. μελλοντικών ασφαλίσεων - Π.Α. (μελλοντικών πληρωθεισών ζημιών + μελλοντικών προμηθειών + μελλοντικών εξόδων + αποθέματος εκκρεμών και μη δεδουλευμένου ασφαλίστρου στο τέλος της περιόδου),

όπου Π.Α: Αναλογιστική παρούσα αξία

Πραγματοποιήθηκε ανάλυση ευαισθησίας των μακροχρόνιων υποχρεώσεων σε σχέση με τη μεταβολή των επιτοκίων κατά +/- 100 μονάδες βάσης. Τα αποτελέσματα παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

| <u>Παραδοσιακά Προϊόντα</u> | <u>% Μεταβολή</u> | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|-------------------|--|--|
| | | <u>Επίπτωση στις</u> <u>Υποχρεώσεις</u> | <u>Επίπτωση στις</u> <u>Υποχρεώσεις</u> |
| <u>Ζωής</u> | Κεντρικό Σενάριο | 129.053 | 151.337 |
| Επιτόκιο | + 100 bps | 118.795 | 138.330 |
| Επιτόκιο | - 100 bps | 141.121 | 166.683 |
| <u>Συμπληρωματικές καλύψεις και προϊόντα Υγείας</u> | Κεντρικό Σενάριο | 5.860 | 18.960 |
| Επιτόκιο | + 100 bps | 6.463 | 18.704 |
| Επιτόκιο | - 100 bps | 4.716 | 19.177 |

Για τις συμπληρωματικές καλύψεις υγείας και ατυχήματος (Riders), η απόκλιση που παρουσιάζει η απόλυτη τιμή της υποχρέωσης το 2011: 5.860 σε σχέση με το 2010: 18:960 καθώς και στο πρόσημο της μεταβολής στις αλλαγές του επιτοκίου, οφείλεται στο γεγονός ότι το 2011 δημιουργήθηκε ένα καινούριο μοντέλο για τα Riders.

Το καινούριο μοντέλο κάνει ανάλυση του χαρτοφυλακίου σε επίπεδο συμβολαίου, ενώ στο παλιό μοντέλο κάθε κάλυψη προβαλλόταν έως το τέλος της περιόδου προβολής. Στην παρούσα χρονική στιγμή, ένα μεγάλο μέρος του χαρτοφυλακίου των Riders προέρχεται από παλιές και ζημιογόνες καλύψεις. Σύμφωνα με το καινούριο μοντέλο, αυτές οι καλύψεις θα έχουν λήξει μέσα στα επόμενα 30 χρόνια και επομένως η σύνθεση του χαρτοφυλακίου θα κινηθεί προς την κατεύθυνση των πιο καινούργιων και κερδοφόρων προϊόντων.

Παρακάτω παρατίθεται ανάλυση των εντόκων Περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας και του Ομίλου ανά μέσο πραγματικό επιτόκιο.

Ανάλυση των εντόκων περιουσιακών στοιχείων Εισοδήματος ανά μέσο πραγματικό επιτόκιο

| ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011 | <u>Σύνολα</u> | <u>0-3%</u> | <u>3-6%</u> | <u>6-9 %</u> | <u>9-17 %</u> |
|--|----------------------|--------------------|--------------------|---------------------|----------------------|
| Αξιόγραφα- Διαθέσιμα προς πώληση | 122.915 | 37.874 | 85.041 | - | - |
| Ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου – Διακρατούμενα μέχρι τη λήξη | 74.702 | - | 72.660 | 2.042 | - |
| Σύνολο Αξιόγραφων επενδυτικού χαρτοφυλακίου | 197.617 | 37.874 | 157.701 | 2.042 | - |
| - Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών | 46.586 | 38.204 | 8.382 | - | - |
| - Έντοκα Δάνεια Συνεργατών | 3.528 | 2.540 | 847 | 141 | - |
| - Δάνεια Ασφαλισμένων Ζωής | 1.103 | 3 | 4 | 1.064 | 32 |
| - Δάνεια προσωπικού | 297 | - | 297 | - | - |
| | 51.514 | 40.747 | 9.530 | 1.205 | 32 |
| Σύνολο | 249.131 | 78.621 | 167.231 | 3.247 | 32 |

| ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010 | <u>Σύνολα</u> | <u>0-3%</u> | <u>3-6%</u> | <u>6-9 %</u> | <u>9-17 %</u> |
|--|----------------------|--------------------|--------------------|---------------------|----------------------|
| Αξιόγραφα- Διαθέσιμα προς πώληση | 49.585 | 16.941 | 32.644 | - | - |
| Ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου – Διακρατούμενα μέχρι τη λήξη | 359.163 | - | 359.163 | - | - |
| Σύνολο Αξιόγραφων επενδυτικού χαρτοφυλακίου | 408.748 | 16.941 | 391.807 | - | - |
| - Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών | 33.947 | 25.865 | 8.082 | - | - |
| - Έντοκα Δάνεια Συνεργατών | 1.049 | 154 | 705 | 190 | - |
| - Δάνεια Ασφαλισμένων Ζωής | 1.032 | 11 | - | 976 | 45 |
| - Δάνεια προσωπικού | 237 | - | 237 | - | - |
| Σύνολο εντόκων περιουσιακών στοιχείων εισοδήματος | 36.265 | 26.030 | 9.024 | 1.166 | 45 |
| Σύνολο | 445.013 | 42.971 | 400.831 | 1.166 | 45 |

4.3 Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος για την Εταιρεία συνίσταται στην πιθανότητα κάποιος αντισυμβαλλόμενος να προκαλέσει στην Εταιρεία οικονομική ζημία λόγω αθέτησης οικονομικών του υποχρεώσεων και σχετίζεται κυρίως με αντασφαλιστικά υπόλοιπα, εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις και τις επενδύσεις σε αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση και διακρατούμενα ως τη λήξη.

Η λογιστική αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων Ενεργητικού αντιπροσωπεύει τη μέγιστη έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο. Η μέγιστη έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο κατά την ημερομηνία της Χρηματοοικονομικής Θέσης ήταν:

Λογιστική αξία

2011 **2010**

| | | |
|---|----------------|----------------|
| Αξιόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου - Διαθέσιμα προς πώληση | 122.915 | 49.585 |
| Αξιόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου - Διακρατούμενα μέχρι τη λήξη | 74.702 | 359.163 |
| Σύνολο Απαιτήσεων | 97.807 | 100.800 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών | 46.586 | 33.947 |
| | 342.010 | 543.495 |

Στον ανωτέρω πίνακα δεν περιλαμβάνονται τα ατομικά επενδυτικά συμβόλαια (Unit Linked) διότι σε αυτά τα συμβόλαια ο επενδυτικός κίνδυνος περιέρχεται εξολοκλήρου στον κάτοχο του συμβολαίου.

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Μέσων Ενεργητικού ανά Γεωγραφικό χώρο

| | 2011 Λογιστική Αξία | | 2010 Λογιστική Αξία | |
|---|----------------------------|---------------|----------------------------|----------------|
| | Ελλάδα | Κύπρος | Ελλάδα | Κύπρος |
| Αξιόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου - Διαθέσιμα προς πώληση | 122.915 | - | 49.585 | - |
| Αξιόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου - Διακρατούμενα μέχρι τη λήξη | 74.702 | - | 359.163 | - |
| Σύνολο Απαιτήσεων | 83.279 | 14.528 | 12.261 | 88.539 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών | 33.855 | 12.731 | 20.725 | 13.227 |
| | 314.751 | 27.259 | 441.734 | 101.766 |

Δεν υπάρχει ιδιαίτερη συγκέντρωση κινδύνων ανά γεωγραφικό χώρο διότι η Εταιρεία δραστηριοποιείται κυρίως στην Ελλάδα, με μικρή παραγωγή στη Κύπρο η οποία όμως πραγματοποιείται μέσω τοπικής τράπεζας όπου στις περισσότερες των περιπτώσεων τα ασφαλιστρα εισπράττονται με την έκδοση του συμβολαίου.

Παρατίθενται παρακάτω ανάλυση των χρηματοοικονομικών στοιχείων Ενεργητικού τα οποία είτε είναι σε καθυστέρηση είτε πληρούν τις προϋποθέσεις διαγραφής ή όχι, αντίστοιχα.

| | 2011 | 2010 |
|--|----------------|----------------|
| Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που δεν είναι σε καθυστέρηση και δεν πληρούν τις προϋποθέσεις διαγραφής | 319.902 | 536.501 |
| Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε καθυστέρηση που δεν πληρούν τις προϋποθέσεις διαγραφής | 14.986 | 6.994 |
| Απομειωμένα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού | 7.122 | 4.863 |
| | 342.010 | 543.495 |

Παρατίθεται παρακάτω η πιστοληπτική ικανότητά των ανωτέρω χρηματοοικονομικών στοιχείων βάση των αξιολογήσεων της Standard & Poors (S&P) :

| 31 Δεκεμβρίου 2011 | Σύνολα | A+ | AA | AAA | A | AA- | A- | CC | CCC | Χωρίς πιστ/κή αξιολόγηση |
|---|----------------|---------------|--------------|----------------|------------|---------------|------------|---------------|--------------|--------------------------|
| Χρεόγραφα Διαθέσιμα προς πώληση | 122.915 | - | - | 111.959 | - | - | - | 502 | - | 10.454 |
| Χρεόγραφα Διακρατούμενα ως τη λήξη | 74.702 | - | - | - | - | - | - | 74.702 | - | - |
| Απαιτήσεις από ασφάλιστρα και λοιπές απαιτήσεις | 48.919 | - | 3 | - | 1 | 18 | - | - | - | 48.897 |
| Απαιτήσεις από δάνεια | 4.928 | - | - | - | - | - | - | - | - | 4.928 |
| Απαιτήσεις από αντασφαλιστές | 43.960 | 868 | 5.060 | - | 15 | 33.015 | - | - | - | 5.002 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών | 46.586 | 27.437 | - | - | 382 | - | 569 | - | 5.065 | 13.133 |
| Συνολικός πιστωτικός κίνδυνος | 342.010 | 28.305 | 5.063 | 111.959 | 398 | 33.033 | 569 | 75.204 | 5.065 | 82.414 |

| 31 Δεκεμβρίου 2010 | Σύνολα | A+ | AA | AAA | A | AA- | A- | BB+ | BB | Χωρίς πιστ/κή αξιολόγηση |
|---|----------------|----------|---------------|---------------|--------------|--------------|----------|----------------|----------|--------------------------|
| Χρεόγραφα Διαθέσιμα προς πώληση | 49.585 | - | 2.167 | 38.515 | 7.585 | - | - | 1.200 | - | 118 |
| Χρεόγραφα Διακρατούμενα ως τη λήξη | 359.163 | - | - | - | - | - | - | 359.163 | - | - |
| Απαιτήσεις από ασφάλιστρα και λοιπές απαιτήσεις | 52.893 | 1 | 507 | - | 13 | 153 | - | - | - | 52.219 |
| Απαιτήσεις από δάνεια | 2.318 | - | - | - | - | - | - | - | - | 2.318 |
| Απαιτήσεις από αντασφαλιστές | 45.589 | 6 | 37.167 | - | 115 | 1.286 | - | - | - | 7.015 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών | 33.947 | - | - | - | 621 | 568 | - | 7.508 | - | 25.250 |
| Συνολικός πιστωτικός κίνδυνος | 543.495 | 7 | 39.841 | 38.515 | 8.334 | 2.007 | - | 367.871 | - | 86.920 |

4.3.1 Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Η μέγιστη έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο για τις Απαιτήσεις από Ασφαλισμένους κατά την ημερομηνία της Χρηματοοικονομικής Θέσης ανά τύπο πελάτη ήταν:

| | Λογιστική αξία | |
|--------------------------|-----------------------|---------------|
| | 2011 | 2010 |
| Ίδιο δίκτυο | 7.736 | 7.483 |
| Πράκτορες και συνεργάτες | 20.587 | 23.228 |
| Λοιπά | 6.918 | 7.418 |
| | 35.241 | 38.129 |

Ο κίνδυνος αναφέρεται στο ότι οι ασφαλιζόμενοι όπως επίσης και οι συνεργαζόμενοι με την Εταιρεία (Δίκτυα Πώλησης-Διαμεσολαβούντες) μπορεί να μην δύνανται να καταβάλουν τα ποσά ασφαλιστρών που είναι απαιτητά.

Η έκθεση της Εταιρείας σε πιστωτικό κίνδυνο επηρεάζεται κυρίως από τα χαρακτηριστικά κάθε συνεργάτη μέσω των οποίων γίνεται η είσπραξη των απαιτήσεων από ασφαλιστήρια συμβόλαια.

Η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνου έχει θέσει μία πιστωτική πολιτική βάσει της οποίας κάθε νέος συνεργάτης εξετάζεται σε ατομική βάση για την πιστοληπτική του ικανότητα πριν του προταθούν οι συνήθεις όροι πληρωμών. Ο έλεγχος πιστοληπτικής ικανότητας που πραγματοποιεί η Εταιρεία περιλαμβάνει την εξέταση τραπεζικών πηγών και άλλων τρίτων πηγών πιστοληπτικής βαθμολόγησης, αν υπάρχουν. Πιστωτικά όρια ορίζονται για κάθε συνεργάτη, τα οποία αντιπροσωπεύουν το μέγιστο ανοιχτό ποσό που μπορεί να έχει χωρίς να απαιτείται έγκριση από την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνου και τα οποία επανεξετάζονται κατά τακτά χρονικά διαστήματα.

Κατά την παρακολούθηση του πιστωτικού κινδύνου των συνεργατών, οι συνεργάτες ομαδοποιούνται ανάλογα με το δίκτυο διανομής.

Η Εταιρεία καταχωρεί πρόβλεψη απομείωσης που αντιπροσωπεύει την εκτίμηση για ζημίες σε σχέση με τις εμπορικές και τις λοιπές απαιτήσεις. Η πρόβλεψη αυτή αποτελείται κυρίως από ζημίες απομείωσης συγκεκριμένων απαιτήσεων σημαντικού ρίσκου και από συγκεντρωτικές ζημίες για κατηγορίες ομοειδών απαιτήσεων που εκτιμώνται ότι έχουν πραγματοποιηθεί αλλά δεν έχουν ακόμα γίνει γνωστές. Η συγκεντρωτική πρόβλεψη για ομοειδείς κατηγορίες απαιτήσεων προσδιορίζεται βάσει ιστορικών στοιχείων πληρωμών ομοειδών απαιτήσεων.

4.3.2 Επενδύσεις

Η Εταιρεία περιορίζει την έκθεσή της σε πιστωτικούς κινδύνους, επενδύοντας μόνο σε άμεσα ρευστοποιήσιμα χρεόγραφα από αντισυμβαλλόμενους που έχουν αυξημένο βαθμό φερεγγυότητας και πιστοληπτική ικανότητα. Το μεγαλύτερο μέρος των επενδύσεων τουλάχιστον μέχρι και την προηγούμενη χρήση αφορούσε κυρίως σε Ομολογίες Ελληνικού Δημοσίου, κρατικά και τραπεζικά ομόλογα εξωτερικού (κυρίως Ευρωπαϊκής Ένωσης), ενώ ένα μικρό μέρος αναφερόταν σε μετοχικούς τίτλους αμοιβαίων κεφαλαίων εξωτερικού και μετοχές σε Εταιρείες του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Η Επενδυτική πολιτική της Εταιρείας περιλαμβάνει την τοποθέτηση σε τίτλους με αυξημένη πιστοληπτική ικανότητα. Σε αυτό το πλαίσιο και λόγω της σταδιακής υποβάθμισης της πιστοληπτικής ικανότητας της Ελλάδας, που εντάθηκε μετά την εφαρμογή του προγράμματος ανταλλαγής ομολόγων (PSI) στις 24 Φεβρουαρίου 2012, στο οποίο συμμετείχε και ο Όμιλος ALLIANZ, η Εταιρεία αυξάνει την θέση της σε εκδότες χρεογράφων με υψηλή πιστοληπτική ικανότητα από τους διεθνείς οίκους αξιολόγησης.

Ο πιστωτικός κίνδυνος για την Εταιρεία όσον αφορά τα χρεόγραφα διαθέσιμα προς πώληση είναι χαμηλός λόγω ότι αντανακλούν τις τιμές τις αγοράς, σε αντίθεση με τις επενδύσεις διακρατούμενες στην λήξη.

Παρακάτω παρατίθενται πληροφορίες όσον αφορά το χαρτοφυλάκιο διακρατούμενων ως την λήξη, το οποίο εκτίθεται περισσότερο στον πιστωτικό κίνδυνο, λόγω της αποτίμησης του στο αναπόσβεστο κόστος. Τα παρακάτω ποσά δεν περιλαμβάνουν τους δουλευμένους τόκους.

| Διακρατούμενων στην λήξη της 31 Δεκεμβρίου 2011 | <u>Ονομαστική Αξία</u> | <u>Αναπόσβεστο Κόστος</u> | <u>Τρέχουσα Αξία</u> |
|--|-------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|
| Ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου | 298.114 | 68.700 | 101.637 |
| Ομόλογα του Εξωτερικού Κρατικά | - | - | - |
| Ομόλογα του Εξωτερικού Εταιρικά | - | - | - |
| | 298.114 | 68.700 | 101.637 |

| Διακρατούμενων στην λήξη της 31 Δεκεμβρίου 2010 | <u>Ονομαστική Αξία</u> | <u>Αναπόσβεστο Κόστος</u> | <u>Τρέχουσα Αξία</u> |
|--|-------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|
| Ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου | 347.232 | 351.831 | 228.878 |
| Ομόλογα του Εξωτερικού Κρατικά | - | - | - |
| Ομόλογα του Εξωτερικού Εταιρικά | - | - | - |
| | 347.232 | 351.831 | 228.878 |

4.3.3 Εγγυήσεις

Η Εταιρεία έχει την πολιτική να μην παρέχει χρηματοοικονομικές εγγυήσεις σε τρίτους εκτός αυτών που αφορούν εγγυήσεις αποπληρωμής ασφαλιστηρίων συμβολαίων εκδόσεως της Εταιρείας και συμμετοχής για διάφορους διαγωνισμούς, όταν αυτό απαιτείται και πάντα κατόπιν έγκρισης του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας. Επίσης μέρος των ασφαλιστηρίων συμβολαίων κλάδου Ζωής παρέχουν εγγυημένες αποδόσεις βάσει εγγυημένου ή τεχνικού επιτοκίου. Η Εταιρεία για την αντιμετώπιση του κινδύνου αυτό χρησιμοποιεί τεχνικές συνδιασμού Απαιτήσεων και Υποχρεώσεων (ALM), ενώ για την παρακολούθηση των υποχρεώσεων χρησιμοποιεί σύγχρονες μεθόδους αποτίμησης.

4.3.4 Αντασφαλιστές

Ο κίνδυνος αναφέρεται στο ότι οι αντασφαλιστές μπορεί να μην είναι σε θέση να καλύψουν την αναλογία τους επί των ασφαλιστικών υποχρεώσεων ή επί των ασφαλιστικών αποζημιώσεων που έχουν ήδη καταβληθεί στους δικαιούχους.

Ο πιστωτικός κίνδυνος που απορρέει από τους αντασφαλιστές περιορίζεται δεδομένου ότι κυριότερος αντασφαλιστής είναι η μητρική Εταιρεία, Allianz S.E. ενώ μεγάλο μέρος από τους λοιπούς συνεργαζόμενους αντασφαλιστές έχει αυξημένα πιστοποιημένη πιστοληπτική ικανότητα.

4.4 Κίνδυνος ρευστότητας

Είναι ο κίνδυνος η Εταιρεία να μην μπορέσει να εκπληρώσει εμπρόθεσμα τις χρηματοοικονομικές της υποχρεώσεις.

Η παρακολούθηση του κινδύνου ρευστότητας επικεντρώνεται στην ικανότητα της Εταιρείας να διατηρεί επαρκή ρευστότητα για την εκπλήρωση των συναλλακτικών της υποχρεώσεων, η οποία εξασφαλίζεται από τη διαχείριση του χρονικού συσχετισμού των ταμειακών εισροών και εκροών και την επάρκεια ταμειακών διαθεσίμων και άμεσα ρευστοποιήσιμων χρεογράφων για τις τρέχουσες συναλλαγές.

Η Εταιρεία κάνει διαχείριση Ενεργητικού και Παθητικού μέσου της κατάρτησης ειδικών μοντέλων επιτήρησης (ALM studies).

Οι συμβατικές λήξεις (προεξοφλημένες) των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού έχουν ως εξής :

| ΤΗΣ 31 Δεκεμβρίου 2011 | <u>Λογιστικές αξίες</u> | <u>0-5 Έτη</u> | <u>6-10 Έτη</u> | <u>11-15 Έτη</u> | <u>16-20 Έτη</u> | <u>21-35 Έτη</u> |
|--|-----------------------------|----------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία | 122.915 | 58.873 | 58.416 | 5.383 | - | 243 |
| Αξιόγραφα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων (Unit Linked) | 35.490 | 35.490 | - | - | - | - |
| Διακρατούμενα μέχρι τη λήξη ομόλογα | 74.702 | 35.688 | 19.741 | 15.115 | - | 4.158 |
| Σύνολο απαιτήσεων | 97.807 | 96.684 | 184 | 44 | 1 | 894 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών | 46.586 | 46.586 | - | - | - | - |
| | 377.500 | 273.321 | 78.341 | 20.542 | 1 | 5.295 |

| ΤΗΣ 31 Δεκεμβρίου 2010 | <u>Λογιστικές αξίες</u> | <u>0-5 Έτη</u> | <u>6-10 Έτη</u> | <u>11-15 Έτη</u> | <u>16-20 Έτη</u> | <u>21-35 Έτη</u> |
|--|-----------------------------|----------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία | 49.585 | 22.200 | 10.402 | 16.450 | - | 533 |
| Αξιόγραφα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων (Unit Linked) | 58.543 | 58.543 | - | - | - | - |
| Διακρατούμενα μέχρι τη λήξη ομόλογα | 359.163 | 176.625 | 99.808 | 62.386 | 4.484 | 15.860 |
| Σύνολο απαιτήσεων | 100.800 | 100.787 | 13 | - | - | - |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών | 33.947 | 33.947 | - | - | - | - |
| | 602.038 | 392.102 | 110.223 | 78.836 | 4.484 | 16.393 |

Παρακάτω παρατίθενται οι συμβατικές λήξεις (μη προεξοφλημένες) των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, συμπεριλαμβανομένων των πληρωμών τόκων και εξαιρώντας τις συμφωνίες συμψηφισμού:

| 31 Δεκεμβρίου 2011 | <u>Λογιστικές</u> <u>αξίες</u> | <u>Συμβατικές</u> <u>ταμειακές ροές</u> | <u>0-5 Έτη</u> | <u>6-10 Έτη</u> | <u>11-15 Έτη</u> | <u>16-20</u> <u>Έτη</u> | <u>21-35</u> <u>Έτη</u> |
|---|-----------------------------------|--|----------------|-----------------|------------------|----------------------------|----------------------------|
| Μαθηματικά αποθεματικά ασφαλειών Ζωής | 181.981 | 303.294 | 114.732 | 86.100 | 41.688 | 18.885 | 41.889 |
| Προβλέψεις εκκρεμών αποζημιώσεων | 199.118 | 199.118 | 125.508 | 57.554 | 16.056 | - | - |
| Προβλέψεις μη δουλευμένων ασφαλιστρων και λοιπές προβλέψεις | 63.554 | 63.554 | 63.554 | - | - | - | - |
| Αποθέματα για ασφάλειες ζωής όπου ο επενδυτικός κίνδυνος ανήκει στους ασφαλισμένους (Unit Link) | 23.819 | 23.819 | 23.819 | - | - | - | - |
| Επενδυτικά Ασφαλιστήρια Συμβόλαια | 49.559 | 61.955 | 20.333 | 10.447 | 10.674 | 9.119 | 11.382 |
| Υποχρεώσεις προς αντασφαλιστές | 24.501 | 24.501 | 24.501 | - | - | - | - |
| Πιστωτές και λοιπές υποχρεώσεις | 20.056 | 20.056 | 20.056 | - | - | - | - |
| Σύνολο | 562.588 | 696.297 | 392.503 | 154.101 | 68.418 | 28.004 | 53.271 |

| 31 Δεκεμβρίου 2010 | <u>Λογιστικές</u> <u>αξίες</u> | <u>Συμβατικές</u> <u>ταμειακές ροές</u> | <u>0-5 Έτη</u> | <u>6-10 Έτη</u> | <u>11-15 Έτη</u> | <u>16-20</u> <u>Έτη</u> | <u>21-35</u> <u>Έτη</u> |
|---|-----------------------------------|--|----------------|-----------------|------------------|----------------------------|----------------------------|
| Μαθηματικά αποθεματικά ασφαλειών Ζωής | 186.077 | 311.566 | 112.195 | 93.984 | 47.757 | 20.335 | 37.295 |
| Προβλέψεις εκκρεμών αποζημιώσεων | 180.268 | 180.267 | 107.157 | 62.486 | 10.624 | - | - |
| Προβλέψεις μη δουλευμένων ασφαλιστρων και λοιπές προβλέψεις | 64.857 | 64.857 | 64.857 | - | - | - | - |
| Αποθέματα για ασφάλειες ζωής όπου ο επενδυτικός κίνδυνος ανήκει στους ασφαλισμένους (Unit Link) | 39.078 | 39.078 | 39.078 | - | - | - | - |
| Επενδυτικά Ασφαλιστήρια Συμβόλαια | 55.483 | 83.894 | 17.116 | 10.464 | 14.336 | 13.667 | 28.311 |
| Υποχρεώσεις προς αντασφαλιστές | 23.225 | 23.225 | 23.225 | - | - | - | - |
| Πιστωτές και λοιπές υποχρεώσεις | 18.650 | 18.650 | 18.650 | - | - | - | - |
| Σύνολο | 567.638 | 721.537 | 382.278 | 166.934 | 72.717 | 34.002 | 65.606 |

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις σε Unit Linked και DAF αφορούν σε ασφαλιστικά ή επενδυτικά προϊόντα η ληκτότητα των οποίων εξαρτάται από τις αποφάσεις των αντίστοιχων πελατών. Για λόγους απεικόνισης και μόνο τα προϊόντα αυτά έχουν ταξινομηθεί στην πρώτη κατηγορία.

Στον παρακάτω πίνακα αναλύεται η εκτιμώμενη, από την πλευρά Διοίκησης, διατηρησιμότητα ή ανακτησιμότητα ή τακτοποίηση του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας :

31 Δεκεμβρίου 2011

| | <u>Βραχυπρόθεσμα</u> | <u>Μακροπρόθεσμα</u> | <u>Unit Linked</u> | <u>Συνολικά</u> |
|--|---------------------------------------|---------------------------------------|--------------------|---------------------------------------|
| | <u>Περιουσιακά</u> <u>στοιχεία</u> | <u>Περιουσιακά</u> <u>στοιχεία</u> | | <u>Περιουσιακά</u> <u>στοιχεία</u> |
| Επενδύσεις σε ακίνητα | - | 2.876 | - | 2.876 |
| Αξιόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου - Διαθέσιμα προς πώληση | 3.753 | 119.162 | - | 122.915 |
| Αξιόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου - Διακρατούμενα μέχρι τη λήξη | 9.922 | 64.780 | - | 74.702 |
| Επενδύσεις για λογαριασμό ασφαλισμένων που φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο | - | - | 35.490 | 35.490 |
| Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις | - | 2.895 | - | 2.895 |
| Απαιτήσεις από ασφάλιστρα | 35.241 | - | - | 35.241 |
| Απαιτήσεις από αντασφαλιστές | 43.960 | - | - | 43.960 |
| Απαιτήσεις από δάνεια | 1.098 | 3830 | - | 4.928 |
| Λοιπές απαιτήσεις | 12.255 | 1.423 | - | 13.678 |
| Αναβαλλόμενες φορολογικά απαιτήσεις | - | 27.389 | - | 27.389 |
| Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία | - | 23.337 | - | 23.337 |
| Άυλα περιουσιακά στοιχεία | - | 2.175 | - | 2.175 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών | 46.586 | - | - | 46.586 |
| Προμήθειες και λοιπά έξοδα παραγωγής επομένων χρήσεων | 12.207 | 13.346 | - | 25.553 |
| | 165.022 | 261.213 | 35.490 | 461.725 |

31 Δεκεμβρίου 2010

| | <u>Βραχυπρόθεσμα</u> | <u>Μακροπρόθεσμα</u> | <u>Unit Linked</u> | <u>Συνολικά</u> |
|--|---------------------------------------|---------------------------------------|--------------------|---------------------------------------|
| | <u>Περιουσιακά</u> <u>στοιχεία</u> | <u>Περιουσιακά</u> <u>στοιχεία</u> | | <u>Περιουσιακά</u> <u>στοιχεία</u> |
| Επενδύσεις σε ακίνητα | - | 3.697 | - | 3.697 |
| Αξιόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου - Διαθέσιμα προς πώληση | 694 | 48.891 | - | 49.585 |
| Αξιόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου - Διακρατούμενα μέχρι τη λήξη | 56.563 | 302.600 | - | 359.163 |
| Επενδύσεις για λογαριασμό ασφαλισμένων που φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο | - | - | 58.543 | 58.543 |
| Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις | - | 15.530 | - | 15.530 |
| Απαιτήσεις από ασφάλιστρα | 38.129 | - | - | 38.129 |
| Απαιτήσεις από αντασφαλιστές | 45.589 | - | - | 45.589 |
| Απαιτήσεις από δάνεια | 81 | 2.237 | - | 2.318 |
| Λοιπές απαιτήσεις | 13.030 | 1.734 | - | 14.764 |
| Αναβαλλόμενες φορολογικά απαιτήσεις | - | 575 | - | 575 |
| Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία | - | 22.620 | - | 22.620 |
| Άυλα περιουσιακά στοιχεία | - | 3.095 | - | 3.095 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών | 33.947 | - | - | 33.947 |
| Προμήθειες και λοιπά έξοδα παραγωγής επομένων χρήσεων | 12.185 | 11.896 | - | 24.081 |
| | 200.218 | 412.875 | 58.543 | 671.636 |

4.5 Κίνδυνος Κεφαλαίων

Η Εταιρεία εκτίθεται σε εποπτικό κίνδυνο (Regulatory Risk) που έχει να κάνει κυρίως με την ασφαλιστική τοποθέτηση και την διαχείριση κεφαλαίου, η οποία αφορά την διατήρηση των απαραίτητων κεφαλαίων έτσι ώστε να καλύπτεται το Αναγκαίο Περιθώριο Φερεγγυότητας σύμφωνα με όσα ορίζονται από την ισχύουσα ασφαλιστική και Εταιρική νομοθεσία. Σχετικά με το επίπεδο φερεγγυότητας και την απαιτούμενη ασφαλιστική τοποθέτηση γίνεται αναφορά στις σημειώσεις 42 και 43.

Η Εταιρεία παρακολουθεί σε συνέχη βάση το ύψος των Κεφαλαίων της, με βάση την Εταιρική και Ασφαλιστική νομοθεσία. Ωστόσο για πρώτη φορά, λόγω της απομείωσης των Ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου που κατείχε η Εταιρεία ύψους Ευρώ 235 εκατ., τα ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας κατέστησαν αρνητικά στο ύψος των Ευρώ 109.825 και ως εκ τούτου συντρέχουν οι προϋποθέσεις του άρθρου 47 και 48 του Κ.Ν.2190/1923.

Όσον αφορά την συμμόρφωση της Εταιρείας με την ασφαλιστική νομοθεσία σε σχέση με τις ανωτέρω επιπτώσεις στην ασφαλιστική τοποθέτηση και το επίπεδο φερεγγυότητας για την χρήση 2011, η Εταιρεία κάνοντας χρήση ειδικών διατάξεων που ισχύουν για την χρήση αυτή, πληρούσε τους κανόνες που αφορούν τόσο το επίπεδο των Εποπτικών Κεφαλαίων όσο και το ύψος της ασφαλιστικής τοποθέτησης για την κάλυψη των ασφαλιστικών υποχρεώσεων.

Η Διοίκηση και οι μέτοχοι της Εταιρείας λόγω των ανωτέρω επιπτώσεων έχουν ήδη πάρει όλα τα απαραίτητα μέτρα που προβλέπονται από την Ελληνική Εταιρική νομοθεσία με στόχο την άμεση επαναφορά των Ιδίων Κεφαλαίων στο προβλεπόμενο κατά τον νόμο κατώτατο ύψος. Σε αυτήν την κατεύθυνση η Έκτακτη Γενική Συνέλευση της Εταιρείας στις 4 Ιουνίου 2012 αποφάσισε την αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων κατά Ευρώ 134 εκατομμύρια καλύπτοντας πλήρως της απαιτήσεις του Νόμου.

Οι μέτοχοι της Εταιρείας έχουν την πρόθεση και δυνατότητα να εξασφαλίσουν την Κεφαλαιακή επάρκεια της Εταιρείας στα επίπεδα που καθορίζονται τόσο από την εταιρική, όσο και από την εποπτική νομοθεσία, έτσι ώστε να θεωρείται δεδομένη η αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας της Εταιρείας

5. Γνωστοποιήσεις και προσαρμογές

Κατά την τρέχουσα χρήση δεν διενεργήθηκαν προσαρμογές στα στοιχεία της προηγούμενης χρήσης.

6. Δουλεωμένα μικτά ασφάλιστρα και συναφή έσοδα

| | 2011 | 2010 |
|--|----------------|----------------|
| Εγγεγραμμένα μικτά ασφάλιστρα και συναφή έσοδα – Ζωής | 99.696 | 106.728 |
| Μεταβολή Αποθέματος μη δουλεωμένων ασφαλίστρων ζωής | 1.083 | 1.099 |
| Σύνολο Κλάδου Ζωής | 100.779 | 107.827 |
| Εγγεγραμμένα μικτά ασφάλιστρα και συναφή έσοδα Ασφάλειες Ζημιών – Α.Ε. Αυτοκινήτων | 56.984 | 49.342 |
| Μεταβολή Αποθέματος μη δουλεωμένων ασφαλίστρων | (2.141) | (4.280) |
| Σύνολο Εσόδων κλάδου Α.Ε.Αυτοκινήτων | 54.843 | 45.062 |
| Εγγεγραμμένα μικτά ασφάλιστρα και συναφή έσοδα Ασφάλειες Ζημιών – Λοιποί Κλάδοι | 69.516 | 70.888 |
| Μεταβολή Αποθέματος μη δουλεωμένων ασφαλίστρων | 2.358 | 1.319 |
| Σύνολο Λοιπών Γενικών Κλάδων | 71.874 | 72.207 |
| Ασφάλιστρα από αντασφαλιστικές δραστηριότητες | 45 | 16 |
| Δουλεωμένα μικτά ασφάλιστρα και άλλα συναφή έσοδα | 227.541 | 225.112 |

6.1 Αντασφάλιστρα και συναφή έξοδα

| | 2011 | 2010 |
|---|---------------|---------------|
| Εκχωρηθέντα ασφάλιστρα σε αντασφαλιστές Ζωής | 23.323 | 23.590 |
| Μεταβολή μη δουλεωμένων ασφαλίστρων Ζωής | 257 | 291 |
| Σύνολο εκχωρηθέντων ασφαλίστρων κλάδου Ζωής | 23.580 | 23.881 |
| Εκχωρηθέντα ασφάλιστρα σε αντασφαλιστές Ζημιών – Α.Ε. Αυτοκινήτων | 2.992 | 3.673 |
| Μεταβολή μη δουλεωμένων ασφαλίστρων αυτοκινήτων | 15 | (98) |
| Σύνολο εκχωρηθέντων ασφαλίστρων κλάδου Α.Ε. Αυτοκινήτων | 3.007 | 3.575 |
| Εκχωρηθέντα ασφάλιστρα σε αντασφαλιστές Ζημιών – Λοιποί Κλάδοι | 24.652 | 24.045 |
| Μεταβολή μη δουλεωμένων ασφαλίστρων λοιπών γενικών κλάδων | 936 | 2.479 |
| Σύνολο εκχωρηθέντων ασφαλίστρων λοιπών γενικών κλάδων | 25.588 | 26.524 |
| | 52.175 | 53.980 |

7. Έσοδα επενδύσεων

| | 2011 | 2010 |
|--|---------------|---------------|
| Έσοδα από τόκους | | |
| Δουλευμένοι τόκοι ομολόγων | 17.018 | 16.647 |
| Πιστωτικοί τόκοι καταθέσεων | 839 | 700 |
| Λοιποί τόκοι δανείων | 153 | 147 |
| Σύνολο εσόδων από τόκους | 18.010 | 17.494 |
| Λοιπά έσοδα επενδύσεων | | |
| Μερίσματα | 72 | 68 |
| Έσοδα από ενοίκια | 296 | 291 |
| Λοιπά έσοδα επενδύσεων | (398) | 44 |
| Σύνολο λοιπών εσόδων επενδύσεων | (30) | 403 |
| Έξοδα επενδύσεων | (175) | (374) |
| Σύνολο Εξόδων Επενδύσεων | (175) | (374) |
| Σύνολο Εσόδων Επενδύσεων | 17.805 | 17.523 |

Η μεταβολή των μη δουλευμένων τόκων ομολόγων της τρέχουσας χρήσεως ανέρχεται σε Ευρώ 97 (2010: Ευρώ 759) όπως σχετικά αναφέρεται στη σημείωση 16.

8. Κέρδη από πώληση επενδύσεων

| | 2011 | 2010 |
|--|-------------|--------------|
| Κέρδη από πώληση αξιογράφων | | |
| Λοιποί τίτλοι | 624 | 525 |
| Σύνολο κερδών από πώληση επενδύσεων | 624 | 525 |
| Ζημιές από πώληση αξιογράφων | (3) | (386) |
| Σύνολο ζημιών από πώληση επενδύσεων | (3) | (386) |
| | 621 | 139 |

9. (Ζημιές) από αποτίμηση επενδύσεων

| | 2011 | 2010 |
|--|------------------|-----------------|
| Αποσβέσεις Premium / Discount - Διακρατούμενων στην λήξη | (633) | (384) |
| Ζημιές από την απομείωση ΟΕΔ - Διακρατούμενων στην λήξη | (233.380) | - |
| Αποσβέσεις Premium / Discount - Διαθεσίμων προς πώληση | (788) | (703) |
| Ζημιές από την απομείωση ΟΕΔ - Διαθεσίμων προς πώληση | (1.503) | - |
| Απομείωση Συμμετοχών (σημ.18) | (12.635) | (3.000) |
| | (248.939) | (4.087) |
| Διαφορές αποτίμησης ασφαλιστικών συμβολαίων Unit Linked | (16.189) | (12.888) |
| | (265.128) | (16.975) |

Την 24 Φεβρουαρίου 2012 το Υπουργείο Οικονομικών της Ελληνικής Δημοκρατίας εξέδωσε προσκλήσεις και πληροφοριακά δελτία με τα οποία καλούσε τους κατόχους των Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου που συμμετείχαν στο PSI να τα ανταλλάξουν σύμφωνα με τους όρους που περιγράφονταν στα Δελτία.

Η Allianz συμμετείχε στην Προσφορά σύμφωνα με τους όρους των Δελτίων. Η ανταλλαγή των Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου ολοκληρώθηκε την 12 Μαρτίου 2012.

Σύμφωνα με τους όρους και τις προϋποθέσεις των Δελτίων, και λόγω οικονομικών δυσχεριών του εκδότη, τα νέα ΟΕΔ εκδίδονται με δυσμενέστερους όρους, τους οποίους οι επενδυτές δεν θα εξέταζαν σε διαφορετική περίπτωση. Ως εκ τούτου, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011, υπάρχει αντικειμενική απόδειξη απομείωσης της αξίας των ΟΕΔ που συμμετέχουν στο PSI.

Η Προσφορά θεωρείται διορθωτικό γεγονός μετά την ημερομηνία της Χρηματοοικονομικής Θέσης, αναφορικά με τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011 γιατί παρέχει στοιχεία για συνθήκες που επικρατούσαν κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011, και συνεπώς η Εταιρεία αναγνώρισε ζημία απομείωσης στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης. Η ζημία απομείωσης περιλαμβάνει ζημία απομείωσης για τίτλους του χαρτοφυλακίου επενδύσεων ίση με την διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών προεξοφλημένων με επιτόκιο 16 %. Οι μελλοντικές ταμειακές ροές εκτιμήθηκαν λαμβάνοντας υπόψη τους όρους των νέων ΟΕΔ, με την παραδοχή ότι όλες οι ταμειακές ροές βάσει των τροποποιημένων όρων θα εισπραχθούν σύμφωνα με τους συμβατικούς όρους.

10. Λοιπά (έξοδα)

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|--------------|--------------|
| Έσοδα από προμήθειες εργασιών αμοιβαίων κεφαλαίων | 1.595 | 2.051 |
| Αμοιβές και προμήθειες από επενδυτικά (ασφαλιστήρια) συμβόλαια (καθαρό αποτέλεσμα) | (1.440) | (2.239) |
| Τόκοι σε αντασφαλιστές | (316) | (311) |
| Λοιπά έσοδα | 19 | 60 |
| Λοιπά έξοδα | (52) | (41) |
| | <u>(194)</u> | <u>(480)</u> |

11. Αποζημιώσεις και παροχές σε ασφαλισμένους

| | 2011 | | | 2010 | | |
|---------------------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| | <u>ΣΥΝΟΛΙΚΗ</u> <u>ΜΕΤΑΒΟΛΗ</u> | <u>ΑΝΑΛΟΓΙΑ</u> <u>ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΩΝ</u> | <u>ΑΝΑΛΟΓΙΑ</u> <u>ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ</u> | <u>ΣΥΝΟΛΙΚΗ</u> <u>ΜΕΤΑΒΟΛΗ</u> | <u>ΑΝΑΛΟΓΙΑ</u> <u>ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΩΝ</u> | <u>ΑΝΑΛΟΓΙΑ</u> <u>ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ</u> |
| Ασφάλειες Ζωής | | | | | | |
| Καταβληθείσες | | | | | | |
| Αποζημιώσεις | (80.498) | 12.990 | (67.508) | (77.540) | 12.784 | (64.756) |
| Μεταβολή Ασφαλιστικών | | | | | | |
| Προβλέψεων | 18.500 | 657 | 19.157 | 7.283 | 1.253 | 8.536 |
| | (61.998) | 13.647 | (48.351) | (70.257) | 14.037 | (56.220) |
| Ασφάλειες Ζημιών-Α.Ε. | | | | | | |
| Αυτοκινήτων | | | | | | |
| Καταβληθείσες | | | | | | |
| Αποζημιώσεις | (16.815) | 1.043 | (15.772) | (17.897) | 1.369 | (16.528) |
| Μεταβολή Ασφαλιστικών | | | | | | |
| Προβλέψεων | (16.943) | (348) | (17.291) | (12.269) | 412 | (11.857) |
| | (33.758) | 695 | (33.063) | (30.166) | 1.781 | (28.385) |
| Ασφάλειες Ζημιών-Λοιποί Κλάδοι | | | | | | |
| Καταβληθείσες | | | | | | |
| Αποζημιώσεις | (18.384) | 4.368 | (14.016) | (20.050) | 5.314 | (14.736) |
| Μεταβολή Ασφαλιστικών | | | | | | |
| Προβλέψεων | (1.334) | (707) | (2.041) | 255 | (895) | (640) |
| | (19.718) | 3.661 | (16.057) | (19.795) | 4.419 | (15.376) |
| ΣΥΝΟΛΟ | (115.474) | 18.003 | (97.471) | (120.218) | 20.237 | (99.981) |

12. Δουλευμένες προμήθειες παραγωγής

| | 2011 | | | 2010 | | |
|--------------------|---|---|-----------------|---|---|-----------------|
| | <u>ΔΟΥΛΕΥΜΕΝΕΣ</u> <u>ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ</u> <u>ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ</u> | <u>ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ</u> <u>ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ</u> <u>ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΩΝ</u> | <u>ΣΥΝΟΛΟ</u> | <u>ΔΟΥΛΕΥΜΕΝΕΣ</u> <u>ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ</u> <u>ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ</u> | <u>ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ</u> <u>ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ</u> <u>ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΩΝ</u> | <u>ΣΥΝΟΛΟ</u> |
| Ασφάλειες Ζωής | (14.755) | 7.233 | (7.522) | (16.850) | 8.056 | (8.794) |
| Ασφάλειες Ζημιών - | | | | | | |
| Α.Ε. Αυτοκινήτων | (10.103) | 81 | (10.022) | (8.602) | 96 | (8.506) |
| Ασφάλειες Ζημιών - | | | | | | |
| Λοιποί Κλάδοι | (14.492) | 4.448 | (10.044) | (14.778) | 3.901 | (10.877) |
| | (39.350) | 11.762 | (27.588) | (40.230) | 12.053 | (28.178) |

13. Λοιπά λειτουργικά έξοδα

13.1 Αμοιβές και έξοδα προσωπικού

Το συνολικό κόστος Αμοιβών και Εξόδων Προσωπικού που περιλαμβάνεται στα Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας και Λειτουργίας Διάθεσης αναλύεται ως ακολούθως:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|----------------------|----------------------|
| Μισθοδοσία και ημερομίσθια | 8.589 | 8.596 |
| Υποχρεωτικές εισφορές κοινωνικής ασφάλισης | 1.730 | 1.679 |
| Παρεπόμενες παροχές | 363 | 336 |
| Προβλέψεις για λοιπές παροχές προσωπικού | 165 | 80 |
| Πρόγραμμα προκαθορισμένων εισφορών προσωπικού | 244 | 220 |
| Πρόγραμμα προκαθορισμένων παροχών (Ν.2112/1920) | 215 | 654 |
| | <u>11.306</u> | <u>11.565</u> |

Η Εταιρεία από το 2009 παρέχει στο προσωπικό της ένα πρόγραμμα προκαθορισμένων εισφορών το οποίο καλύπτεται από σχετικό ασφαλιστήριο της Εταιρείας, το οποίο παρέχει εφάπαξ αποζημίωση στην έξοδο από την υπηρεσία των δικαιούχων. Οι εισφορές καλύπτονται τόσο από πλευράς εργοδότη όσο και εργαζομένων.

Ο αριθμός απασχολούμενου προσωπικού την 31 Δεκεμβρίου 2011 ήταν 228 άτομα (2010: 237 άτομα).

13.2 Αμοιβές τρίτων και διάφορα έξοδα

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---------------------|----------------------|----------------------|
| Αμοιβές τρίτων | 7.448 | 7.549 |
| Λοιποί Φόροι / Τέλη | 145 | 67 |
| Διάφορα έξοδα | 4.488 | 3.302 |
| Λοιπές προβλέψεις | 3.283 | 410 |
| | <u>15.364</u> | <u>11.328</u> |

13.3 Αποσβέσεις

Το συνολικό κόστος των αποσβέσεων αναλύεται ως ακολούθως:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---------------------------|---------------------|---------------------|
| Επενδύσεων σε ακίνητα | 25 | 44 |
| Ενσώματων ακινητοποιήσεων | 534 | 509 |
| Άυλα περιουσιακά στοιχεία | 959 | 952 |
| Σύνολο | <u>1.518</u> | <u>1.505</u> |

13.4 Ανάλυση λοιπών προβλέψεων

Το συνολικό ποσό των Λοιπών Προβλέψεων που περιλαμβάνεται στις Αμοιβές Τρίτων και διάφορα έξοδα αναλύεται ως ακολούθως:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|------------------------|--------------|-------------|
| Προβλέψεις επισφαλειών | 3.283 | 200 |
| Λοιπές προβλέψεις | - | 210 |
| Σύνολο | <u>3.283</u> | <u>410</u> |

14. Φόρος εισοδήματος

Η Ελληνική φορολογική νομοθεσία και οι σχετικές διατάξεις υπόκεινται σε ερμηνείες από τις φορολογικές αρχές. Οι δηλώσεις φόρου εισοδήματος κατατίθενται σε ετήσια βάση, αλλά τα κέρδη ή οι ζημιές που δηλώνονται για φορολογικούς σκοπούς παραμένουν προσωρινά έως ότου οι φορολογικές αρχές εξετάσουν τις φορολογικές δηλώσεις και τα βιβλία του φορολογούμενου τη στιγμή κατά την οποία θα εκκαθαριστούν και οι σχετικές φορολογικές υποχρεώσεις. Οι φορολογικές ζημιές, στο βαθμό που αναγνωρίζονται από τις φορολογικές αρχές, μπορούν να χρησιμοποιηθούν για το συμψηφισμό κερδών των πέντε επομένων χρήσεων που ακολουθούν τη χρήση που αφορούν.

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ελληνικού φορολογικού Νόμου ο συντελεστής φόρου εισοδήματος κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 και κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010 ήταν 20% και 24% αντίστοιχα.

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και τη χρήση 2008. Ο τελευταίος φορολογικός έλεγχος πραγματοποιήθηκε εντός της χρήσης του 2009 και αφορούσε τις χρήσεις από το 2006 έως και το 2008. Επίσης κατά το τέλος της τρέχουσας χρήσης και τις αρχές του 2011 η Εταιρεία διακανόνισε (εξωδικαστικά) τις φορολογικές υποθέσεις προηγούμενων ετών (έως και 1997), για τις οποίες είχε ασκήσει προσφυγή στα Διοικητικά Δικαστήρια. Κατά συνέπεια ανοιχτές φορολογικές χρήσεις παραμένουν το 2009, 2010 και 2011.

Για την χρήση του 2011, η Εταιρεία έχει αναθέσει στον Τακτικό Έλεγκτή της, την διενέργεια φορολογικού ελέγχου και την έκδοση πιστοποιητικού φορολογικής συμμόρφωσης στα πλαίσια του άρθρου 82 του ΚΦΕ. Η εργασία αυτή είναι σε εξέλιξη.

Ο Φόρος Εισοδήματος αναλύεται ως εξής:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|------------------|---------------|
| Τρέχων φόρος | 5.635 | 8.734 |
| Αναβαλλόμενος φόρος | (26.814) | (21) |
| (Ζημιές) / κέρδη | <u>(21.179)</u> | <u>8.713</u> |
| Κέρδη προ φόρων | <u>(224.777)</u> | <u>18.782</u> |
| Συντελεστής φόρου εισοδήματος | 20% | 24% |
| Φόρος εισοδήματος | (44.955) | 4.508 |
| <u>Αύξηση / (μείωση) προερχόμενη από:</u> | | |
| Εισόδημα μη υπαγόμενο στο φόρο | (473) | (336) |
| Έξοδα μη εκπεστέα | 4.021 | 1.652 |
| Έκτακτη εισφορά Νόμου 2009 | - | 1.642 |
| Φορολογικές διαφορές προηγούμενων χρήσεων-πρόβλεψη φόρου | (34) | 1.905 |
| Μόνιμες διαφορές | 23.102 | - |
| Λοιπές προσαρμογές | (2.840) | (658) |

| | | |
|--------------------------|-----------------|--------------|
| Φόρος εισοδήματος | (21.179) | 8.713 |
|--------------------------|-----------------|--------------|

Σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής φορολογικής νομοθεσίας οι εταιρείες καταβάλλουν κάθε χρόνο προκαταβολή φόρου εισοδήματος υπολογιζόμενη επί του φόρου εισοδήματος της τρέχουσας χρήσης. Κατά την εκκαθάριση του φόρου την επόμενη χρήση, τυχόν υπερβάλλον ποσό προκαταβολής επιστρέφεται στην Εταιρεία μετά από φορολογικό έλεγχο.

Η κίνηση των υποχρεώσεων από Φόρους Εισοδήματος έχει ως εξής:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|---------------------|---------------------|
| Υπόλοιπο αρχής έτους | 9.721 | 8.279 |
| Νέος φόρος | 5.669 | 5.187 |
| Φόροι προηγούμενων χρήσεων | (34) | 3.547 |
| Μεταβολή των παρακρατούμενων και προκαταβαλλόμενων φόρων συμψηφιστέων | (6.053) | (2.970) |
| Πληρωμές | (3.448) | (4.322) |
| Υπόλοιπο τέλος έτους | <u>5.855</u> | <u>9.721</u> |

15. Επενδύσεις σε ακίνητα

| | <u>Οικόπεδα και Κτίρια</u> |
|--|--------------------------------|
| Κόστος κτήσεως ή αξία αποτιμήσεως | |
| 1 Ιανουαρίου 2010 | 3.863 |
| Προσθήκες / Μεταφορές / Διαγραφές | - |
| 31 Δεκεμβρίου 2010 | <u>3.863</u> |
| <u>Συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομειώσεις</u> | |
| 1 Ιανουαρίου 2010 | (122) |
| Αποσβέσεις χρήσεως | (44) |
| 31 Δεκεμβρίου 2010 | <u>(166)</u> |
| <u>Σωρευμένες αποσβέσεις και απομειώσεις</u> | <u>3.697</u> |
| Κόστος κτήσεως ή αξία αποτιμήσεως | |
| 1 Ιανουαρίου 2011 | 3.863 |
| Προθήκες | 13 |
| Μεταφορές | (879) |
| 31 Δεκεμβρίου 2011 | <u>2.997</u> |
| <u>Συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομειώσεις</u> | |
| 1 Ιανουαρίου 2011 | (166) |
| Αποσβέσεις χρήσεως | (25) |
| Μεταφορές | 70 |
| 31 Δεκεμβρίου 2011 | <u>121</u> |
| Αναπόσβεστη αξία 31 Δεκεμβρίου 2011 | <u>2.876</u> |

Σύμφωνα με εκτιμήσεις της Διοίκησης, η τρέχουσα αξία των επενδυτικών ακινήτων δεν διαφέρει ουσιωδώς από την λογιστική τους αξία.

16. Αξιόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|----------------|----------------|
| Διαθέσιμα προς πώληση -Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου | 466 | 1.147 |
| Διαθέσιμα προς πώληση -Ομόλογα Εξωτερικού | 109.873 | 37.857 |
| Δουλευμένοι τόκοι ομολόγων | 2.122 | 694 |
| Μετοχικοί τίτλοι – Αμοιβαία Κεφάλαια Εξωτερικού | 10.404 | 9.786 |
| Μετοχικοί τίτλοι –Μετοχές | 50 | 101 |
| Σύνολο χρεογράφων διαθέσιμων προς πώληση | 122.915 | 49.585 |
| Διακρατούμενα μέχρι τη λήξη - Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου | 68.700 | 351.831 |
| Δουλευμένοι τόκοι ομολόγων | 6.002 | 7.332 |
| Σύνολο χρεογράφων διακρατούμενων μέχρι τη λήξη | 74.702 | 359.163 |
| Σύνολο αξιογράφων επενδυτικού χαρτοφυλακίου | 197.617 | 408.748 |

Η κίνηση των αξιογράφων έχει ως εξής:

| | Αξιόγραφα Διαθέσιμα προς πώληση | Αξιόγραφα Διακρατούμενα μέχρι τη λήξη | ΣΥΝΟΛΟ |
|--------------------------------------|---------------------------------------|---|------------------|
| Αξία Αξιογράφων 01/01/2010 | 17.091 | 348.237 | 365.328 |
| Αγορές | 44.131 | 17.933 | 62.064 |
| Πωλήσεις- Λήξεις | (11.415) | (6.388) | (17.803) |
| Αποτιμήσεις σε καθαρή θέση | (512) | - | (512) |
| Αποσβέσεις-Λοιπές κινήσεις | (186) | (901) | (1.087) |
| Μεταβολή Δεδουλευμένων τόκων | 476 | 282 | 758 |
| Αξία Αξιογράφων 31/12/2010 | 49.585 | 359.163 | 408.748 |
| Αξία Αξιογράφων 01/01/2011 | 49.585 | 359.163 | 408.748 |
| Αγορές | 74.417 | - | 74.417 |
| Πωλήσεις – Λήξεις | (2.653) | (49.118) | (51.771) |
| Απομείωση Ο.Ε.Δ. (σημ.9) | (1.503) | (233.380) | (234.883) |
| Αποτιμήσεις σε καθαρή θέση (σημ.30) | 2.430 | - | 2.430 |
| Αποσβέσεις-Λοιπές κινήσεις (σημ.9) | (788) | (633) | (1.421) |
| Μεταβολή Δεδουλευμένων τόκων (σημ.7) | 1.427 | (1.330) | 97 |
| Αξία Αξιογράφων 31/12/2011 | 122.915 | 74.702 | 197.617 |

Κατά την 31 Μαρτίου 2006 η Εταιρεία αποφάσισε την μεταφορά ομολόγων από την κατηγορία Διαθεσίμων προς Πώληση ύψους Ευρώ 43.653 στην κατηγορία Διακρατούμενα έως τη Λήξη Χρηματοοικονομικά Στοιχεία, η οποία αντιπροσωπεύει την τρέχουσα αξία τους την ημέρα εκείνη. Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010 η εύλογη αξία των εν λόγω επενδύσεων ήταν Ευρώ 23.079 και Ευρώ 23.079 αντίστοιχα, ενώ η αναπόσβεστη αξία τους κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010 ήταν Ευρώ 41.578 και Ευρώ 41.578 αντίστοιχα.

Η Εταιρεία χρησιμοποιεί την ακόλουθη ιεραρχία για τον καθορισμό και τη γνωστοποίηση της εύλογης αξίας των Αξιογράφων Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου Διαθεσίμων προς Πώληση.

Επίπεδο 1: Επενδύσεις που επιμετρούνται στην εύλογη αξία με βάση χρηματιστηριακές τιμές σε ενεργείς αγορές.

Επίπεδο 2: Επενδύσεις που επιμετρούνται στην εύλογη αξία με βάση μοντέλα αποτίμησης στα οποία όλα τα στοιχεία που επηρεάζουν σημαντικά την εύλογη αξία είναι βασισμένα σε παρατηρήσιμα δεδομένα της αγοράς.

Επίπεδο 3: Επενδύσεις που επιμετρούνται στην εύλογη αξία με βάση μοντέλα αποτίμησης στα οποία όλα τα στοιχεία που επηρεάζουν σημαντικά την εύλογη αξία δεν είναι βασισμένα σε παρατηρήσιμα δεδομένα της αγοράς.

| 31/12/2011 | <u>Επίπεδο 1</u> | <u>Επίπεδο 2</u> | <u>Επίπεδο 3</u> | <u>Σύνολο</u> |
|----------------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|
| Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου | 502 | - | - | 502 |
| Ξένα Ομόλογα | 111.959 | - | - | 111.959 |
| Αμοιβαία Κεφάλαια | 10.404 | - | - | 10.404 |
| Μετοχές | 31 | - | 19 | 50 |
| Σύνολο | 122.896 | - | 19 | 122.915 |

| 31/12/2010 | <u>Επίπεδο 1</u> | <u>Επίπεδο 2</u> | <u>Επίπεδο 3</u> | <u>Σύνολο</u> |
|----------------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
| Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου | 1.841 | - | - | 1.841 |
| Ξένα Ομόλογα | 37.857 | - | - | 37.857 |
| Αμοιβαία Κεφάλαια | 9.786 | - | - | 9.786 |
| Μετοχές | 82 | - | 19 | 101 |
| Σύνολο | 49.566 | - | 19 | 49.585 |

17. Αξιόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακείου σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Οι επενδύσεις της κατηγορίας αυτής, που αναφέρονται σε ασφαλιστήρια συμβόλαια των οποίων ο ασφαλισμένος φέρει τον χρηματοοικονομικό κίνδυνο και αφορούν μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων. Η αποτίμηση των μεριδίων αυτών γίνεται σε τρέχουσες αξίες. Τα συμβόλαια της κατηγορίας αυτής που δεν περιέχουν ασφαλιστικό κίνδυνο ή περιέχουν ασήμαντο, χαρακτηρίζονται ως αμιγώς επενδυτικά συμβόλαια σύμφωνα με τις εφαρμογές του Δ.Π.Χ.Α 4.

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|---------------|---------------|
| Ατομικά Unit Linked - Ασφαλιστικά συμβόλαια | 23.819 | 39.078 |
| Ατομικά Unit Linked - Επενδυτικά συμβόλαια | 11.671 | 19.465 |
| Σύνολο | 35.490 | 58.543 |

Η κίνηση των ανωτέρω επενδύσεων έχει ως εξής :

ΚΙΝΗΣΗ ΣΥΜΒΟΛΑΙΩΝ - Unit Linked

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| Υπόλοιπο αρχής έτους: | 58.543 | 74.229 |
| Καθαρά ασφάλιστρα | 10.826 | 13.319 |
| Πληρωθείσες αποζημιώσεις | (9.369) | (9.091) |
| Αποτίμηση μεριδίων σε τρέχουσα αξία | (24.693) | (19.600) |
| Άλλα μεγέθη που επηρεάζουν το απόθεμα | 183 | (314) |
| Υπόλοιπο τέλος έτους | 35.490 | 58.543 |

| 31/12/2011 | <u>Επίπεδο 1</u> | <u>Επίπεδο 2</u> | <u>Επίπεδο 3</u> | <u>Σύνολο</u> |
|------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|
| Allianz Μικτό Εσωτερικού | 1.309 | - | - | 1.309 |
| Allianz Μετοχών | 1.785 | - | - | 1.785 |
| Allianz Unit Linked | 20.693 | - | - | 20.693 |
| Allianz ALL1 Unit Linked | 447 | - | - | 447 |
| Allianz Ομολογιών Εσωτερικού | 9.264 | - | - | 9.264 |
| Allianz Βραχ/σμο Εσωτερικού | 921 | - | - | 921 |
| SG INVEST | 189 | - | - | 189 |
| SG INCOME | 196 | - | - | 196 |
| EY ZHN – Εξασφάλισης | 49 | - | - | 49 |
| EY ZHN – Μικτής Απόδοσης | 243 | - | - | 243 |
| EY ZHN - Υπεραξίας | 394 | - | - | 394 |
| Σύνολο | 35.490 | - | - | 35.490 |

| 31/12/2010 | <u>Επίπεδο 1</u> | <u>Επίπεδο 2</u> | <u>Επίπεδο 3</u> | <u>Σύνολο</u> |
|------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|
| Allianz Μικτό Εσωτερικού | 1.934 | - | - | 1.934 |
| Allianz Μετοχών | 3.281 | - | - | 3.281 |
| Allianz Unit Linked | 37.125 | - | - | 37.125 |
| Allianz ALL1 Unit Linked | 943 | - | - | 943 |
| Allianz Ομολογιών Εσωτερικού | 13.049 | - | - | 13.049 |
| Allianz Βραχ/σμο Εσωτερικού | 964 | - | - | 964 |
| SG INVEST | 421 | - | - | 421 |
| SG INCOME | 402 | - | - | 402 |
| EY ZHN - Εξασφάλισης | 28 | - | - | 28 |
| EY ZHN – Μικτής Απόδοσης | 153 | - | - | 153 |
| EY ZHN - Υπεραξίας | 243 | - | - | 243 |
| Σύνολο | 58.543 | - | - | 58.543 |

Τα αξιόγραφα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, απαρτίζονται κυρίως από ομόλογα και μετοχές εισηγμένες στο Ελληνικό Χρηματιστήριο.

18. Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις

| Συμμετοχή | Έδρα | Είδος Δραστηριότητας | Ποσοστό Συμμετοχής | | Λογιστική αξία | |
|---|--------|--------------------------------|--------------------|------|----------------|---------------|
| | | | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Allianz ΑΕΔΑΚ | Ελλάδα | Διαχείριση Αμοιβαίων Κεφαλαίων | 100% | 100% | 2.543 | 15.178 |
| Allianz Ε.Π.Ε. | Ελλάδα | Διαχείριση Ζημιών Εξωτερικού | 100% | 100% | 23 | 23 |
| Allianz Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών | Ελλάδα | Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες | 100% | 100% | 329 | 329 |
| Σύνολο επενδύσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις | | | | | 2.895 | 15.530 |

Η κίνηση των Επενδύσεων σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις έχει ως εξής:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|-----------------------------|--------------|---------------|
| Υπόλοιπο αρχής έτους | 15.530 | 18.530 |
| Απομειώσεις συμμετοχών | (12.635) | (3.000) |
| Υπόλοιπο τέλος έτους | 2.895 | 15.530 |

Η μείωση κατά Ευρώ 12.635 στις Επενδύσεις σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις, αναφέρεται σε προβλέψεις απομείωσης έπειτα από σχετικό έλεγχο.

19. Απαιτήσεις από ασφάλιστρα

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| Απαιτήσεις από ασφαλισμένους | 33.618 | 29.787 |
| Επιταγές εισπρακτέες | 2.796 | 7.557 |
| Επιταγές σε καθυστέρηση | 1.006 | 459 |
| Επίδικες απαιτήσεις από ασφαλισμένους | 1.475 | 1.020 |
| Σωρευμένες ζημίες απομειώσεως | (3.654) | (694) |
| | 35.241 | 38.129 |

Η ενηλικίωση υπολοίπων των απαιτήσεων από ασφαλισμένους κατά την ημερομηνία της Χρηματοοικονομικής Θέσης έχουν ως εξής:

| | <u>Λογιστική αξία</u> | |
|--------------------------|-----------------------|---------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| Μη λήξαντα | 24.677 | 23.578 |
| Λήξαντα έως ένα εξάμηνο | 7.513 | 5.121 |
| Λήξαντα άνω του εξαμήνου | 1.428 | 1.088 |
| | 33.618 | 29.787 |

Η κίνηση της πρόβλεψης απομείωσης των Απαιτήσεων από ασφάλιστρα κατά τη χρήση ήταν:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|--------------|-------------|
| Πρόβλεψη απομείωσης αρχής έτους | 694 | 494 |
| Μεταφορές από Λοιπές Απαιτήσεις | 710 | |
| Προβλέψεις χρήσεις | 2.250 | 200 |
| Πρόβλεψη απομείωσης τέλος έτους | 3.654 | 694 |

Οι Προβλέψεις για Απομείωση περιλαμβάνονται στις Αμοιβές Τρίτων και Διάφορα Έξοδα (σημείωση 13.3) κάτω από τις Λοιπές Προβλέψεις.

20. Απαιτήσεις από αντασφαλιστές

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|---------------|---------------|
| Απαιτήσεις από αντασφαλιστές στις εκκρεμείς αποζημιώσεις | 33.154 | 33.559 |
| Απαιτήσεις από αντασφαλιστές στα μη δουλευμένα ασφάλιστρα | 10.806 | 12.030 |
| | 43.960 | 45.589 |

21. Απαιτήσεις από δάνεια

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|------------------------------|--------------|--------------|
| Δάνεια σε ασφαλισμένους Ζωής | 1.103 | 1.032 |
| Δάνεια στο προσωπικό | 297 | 237 |
| Δάνεια σε συνεργάτες | 3.528 | 1.049 |
| | 4.928 | 2.318 |

22. Λοιπές απαιτήσεις

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|---------------|---------------|
| Απαιτήσεις από συνδεμένες εταιρείες | 650 | 770 |
| Προκαταβολές φόρων και λοιπές απαιτήσεις από φόρους | 7.481 | 6.960 |
| Απαιτήσεις από αντασφαλιστές | 945 | 2.836 |
| Απαιτήσεις από αντασφαλιζομένους | 174 | 207 |
| Απαιτήσεις από πράκτορες | 2.444 | 1.912 |
| Επίδικες απαιτήσεις από πράκτορες | 1.440 | 1.341 |
| Λοιπά εισπρακτέα έσοδα | 1.840 | 1.718 |
| Λοιπές επίδικες απαιτήσεις | 3.196 | 3.189 |
| Προβλέψεις λοιπών απαιτήσεων | (4.492) | (4.169) |
| | 13.678 | 14.764 |

Οι απαιτήσεις από πράκτορες αφορούν άτοκες χρηματικές διευκολύνσεις (έναντι στόχων), που τακτοποιούνται στις επόμενες περιόδους μέσω των πρίμ παραγωγικότητας προμηθειών.

Οι Απαιτήσεις από συνδεμένες εταιρείες αφορούν την συμμετοχή (αναλογία) της Εταιρείας σε παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία της μητρικής εταιρείας ALLIANZ SE, που χρησιμοποιούνται ως αντιστάθμισμα μεταβολής τιμών της μετοχής ALLIANZ SE που περιλαμβάνεται σε προγράμματα παροχών προς στελέχη του Ομίλου (stock options). Η αντίστοιχη υποχρέωση της Εταιρείας από την συμμετοχή στελεχών στο πρόγραμμα αυτό, που διαχειρίζονται από την μητρική Εταιρεία, περιλαμβάνεται στις παροχές προς το προσωπικό (σημείωση 36).

Η κίνηση της πρόβλεψης απομείωσης των Απαιτήσεων από Λοιπούς Χρεώστες έχει ως εξής:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|--------------|--------------|
| Πρόβλεψη απομείωσης αρχής έτους | 4.169 | 4.169 |
| Πρόβλεψη χρήσεως | 1.033 | - |
| Μεταφορές σε απαιτήσεις από ασφάλιστρα | (710) | - |
| Πρόβλεψη απομείωσης τέλος έτους | 4.492 | 4.169 |

Οι Προβλέψεις για Απομείωση περιλαμβάνονται στις Αμοιβές τρίτων και διάφορα έξοδα (σημείωση 13.4) κάτω από τις Λοιπές Προβλέψεις.

23. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

| | <u>Γήπεδα, Οικόπεδα</u> | <u>Κτίρια</u> | <u>Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός</u> | <u>Σύνολο</u> |
|---|-----------------------------|----------------|---|----------------|
| Κόστος κτήσης ή αξία αποτιμήσεως | | | | |
| 1 Ιανουαρίου 2010 | 9.513 | 13.021 | 1.252 | 23.786 |
| Προσθήκες/ Εκποιήσεις | 177 | 369 | 91 | 655 |
| 31 Δεκεμβρίου 2010 | 9.690 | 13.390 | 1.343 | 24.423 |
| Σωρευμένες αποσβέσεις και απομειώσεις | | | | |
| 1 Ιανουαρίου 2010 | - | (667) | (637) | (1.304) |
| Αποσβέσεις | - | (280) | (229) | (509) |
| Προσθήκες/ Εκποιήσεις | - | - | 10 | 10 |
| 31 Δεκεμβρίου 2010 | - | (947) | (856) | (1.803) |
| Αναπόσβεστη αξία κτήσης 31 Δεκεμβρίου 2010 | 9.690 | 12.443 | 487 | 22.620 |
| Κόστος κτήσης ή αξία αποτιμήσεως | | | | |
| 1 Ιανουαρίου 2011 | 9.690 | 13.390 | 1.343 | 24.423 |
| Προσθήκες / Εκποιήσεις | 99 | 269 | 75 | 443 |
| Μεταφορές | (125) | 1.004 | (5) | 874 |
| 31 Δεκεμβρίου 2011 | 9.664 | 14.663 | 1.413 | 25.740 |
| Σωρευμένες αποσβέσεις και απομειώσεις | | | | |
| 1 Ιανουαρίου 2011 | - | (947) | (856) | (1.803) |
| Αποσβέσεις | - | (314) | (220) | (534) |
| Μεταφορές | - | (70) | 4 | (66) |
| 31 Δεκεμβρίου 2011 | - | (1.331) | (1.072) | (2.403) |
| Αναπόσβεστη αξία κτήσης 31 Δεκεμβρίου 2011 | 9.664 | 13.332 | 341 | 23.337 |

24. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

| | <u>Έξοδα λογισμικού</u> <u>(software)</u> |
|--|--|
| Κόστος κτήσεως ή αξία αποτιμήσεως | |
| 1 Ιανουαρίου 2010 | 4.655 |
| Προσθήκες | 49 |
| 31 Δεκεμβρίου 2010 | 4.704 |
| | |
| Σωρευμένες αποσβέσεις και απομειώσεις | |
| 1 Ιανουαρίου 2010 | (657) |
| Αποσβέσεις | (952) |
| 31 Δεκεμβρίου 2010 | (1.609) |
| Αναπόσβεστη αξία 31/12/2010 | 3.095 |
| | |
| Κόστος κτήσεως ή αξία αποτιμήσεως | |
| 1 Ιανουαρίου 2011 | 4.704 |
| Προσθήκες | 39 |
| 31 Δεκεμβρίου 2011 | 4.743 |
| | |
| Σωρευμένες αποσβέσεις και απομειώσεις | |
| 1 Ιανουαρίου 2011 | (1.609) |
| Αποσβέσεις | (959) |
| 31 Δεκεμβρίου 2011 | (2.568) |
| Αναπόσβεστη αξία 31/12/2011 | 2.175 |

25. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|---------------|---------------|
| Ταμείο | 46 | 42 |
| Καταθέσεις όψεως | 12.543 | 19.816 |
| Καταθέσεις προθεσμίας σε πιστωτικά ιδρύματα | 33.997 | 14.089 |
| ΣΥΝΟΛΟ | 46.586 | 33.947 |

26. Αναβαλλόμενη φορολογία

| | Υπόλοιπο 31/12/2009 | Αναγνώριση στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος | Υπόλοιπο 31/12/2010 |
|---|------------------------|---|------------------------|
| Απαιτήσεις από Αναβαλλόμενους Φόρους | | | |
| Υποχρεώσεις παροχών σε εργαζομένους | 462 | 3 | 465 |
| Πρόβλεψη δουλευμένων εξόδων | 375 | - | 375 |
| Χρηματοοικονομικές συμβάσεις | 505 | 191 | 696 |
| Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων | 1.342 | 194 | 1.536 |
| Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους | | | |
| Αναπροσαρμογή αξίας ακινήτων | (788) | (173) | (961) |
| Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων | (788) | (173) | (961) |
| Σύνολο Αναβαλλόμενης Φορολογίας | 554 | 21 | 575 |

| | Υπόλοιπο 31/12/2010 | Αναγνώριση στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος | Υπόλοιπο 31/12/2011 |
|---|------------------------|---|------------------------|
| Απαιτήσεις από Αναβαλλόμενους Φόρους | | | |
| Ζημιές από απομείωση Ο.Ε.Δ | - | 27.527 | 27.527 |
| Υποχρεώσεις παροχών σε εργαζομένους | 465 | (10) | 455 |
| Πρόβλεψη δουλευμένων εξόδων | 375 | 1 | 376 |
| Χρηματοοικονομικές συμβάσεις | 696 | (579) | 117 |
| Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων | 1.536 | 26.939 | 28.475 |
| Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους | | | |
| Αναπροσαρμογή αξίας ακινήτων | (961) | (125) | (1.086) |
| Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων | (961) | (125) | (1.086) |
| Σύνολο Αναβαλλόμενης Φορολογίας | 575 | 26.814 | 27.389 |

Με βάση την ισχύουσα νομοθεσία κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010, οι φορολογικοί συντελεστές των χρήσεων 2010 έως και 2014 καθορίζονται σε 24%, 23%, 22%, 21% και 20% αντίστοιχα επί των αδιανέμητων κερδών. Οι συντελεστές αυτοί χρησιμοποιήθηκαν όπου απαιτήθηκε για τον υπολογισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας. Οι αλλαγές στην φορολογική νομοθεσία, που αφορά τους ανωτέρω συντελεστές που επήλθαν μετά την ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων δεν λαμβάνονται υπόψη.

Η αναβαλλόμενη φορολογία επί Ζημιών από την απομείωση των Ο.Ε.Δ υπολογίστηκε στο ποσό των αναβαλλόμενων φορολογικών εσόδων που εκτιμάται από την Διοίκηση της Εταιρείας, με βάση το επιχειρηματικό σχέδιο, ότι θα προκύψουν στα επόμενα έτη για την απόσβεση της απαίτησης αυτής.

27. Προμήθειες παραγωγής και λοιπά έξοδα επόμενων χρήσεων

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|----------------------|----------------------|
| Ασφάλειες Ζωής | 15.923 | 14.725 |
| Ασφάλειες Ζημιών – Α.Ε. Αυτοκινήτων | 3.662 | 3.406 |
| Ασφάλειες Ζημιών – Λοιποί Κλάδοι | 5.968 | 5.950 |
| Σύνολο Προμηθειών και άλλων έξοδα παραγωγής επόμενων χρήσεων | <u>25.553</u> | <u>24.081</u> |

28. Μετοχικό κεφάλαιο

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010 ανέρχεται σε Ευρώ 48.282 και διαιρείται σε 1.857.000 κοινές μετοχές, ονομαστικής αξίας Ευρώ 26 (σε απόλυτο ποσό) ανά μετοχή. Μοναδικός μέτοχος της Εταιρείας είναι η ALLIANZ S.E..

Δεν υπήρχαν μεταβολές κατά την διάρκεια της τρέχουσας περιόδου.

29. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο

Το συνολικό ύψος του αποθεματικού από Διαφορά από Έκδοση Μετοχών υπέρ το Άρτιο το οποίο ανέρχεται στο ποσό Ευρώ 24.466 κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 (2010: Ευρώ 24.466).

30. Αποθεματικά

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|---------------------|---------------------|
| Τακτικό Αποθεματικό | 5.084 | 3.070 |
| Έκτακτο Αποθεματικό | 542 | 542 |
| Ειδικό Αποθεματικό από χρεόγραφα | 14 | 14 |
| Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων και νόμων | 203 | 203 |
| Αποθεματικό αναπροσαρμογής αξίας ακινήτων | 1.192 | 1.192 |
| Αποθεματικό από αποτίμηση διαθέσιμων προς πώληση χρεογράφων | 1.824 | (606) |
| | <u>8.859</u> | <u>4.415</u> |

Τακτικό Αποθεματικό

Ο σχηματισμός του Τακτικού Αποθεματικού έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν.2190/1920 και Ν.Δ. 400/1970 (Αρ.18) όπου προβλέπεται το ένα πέμπτον τουλάχιστον των καθαρών ετησίων κερδών διατίθεται προς σχηματισμό Τακτικού Αποθεματικού. Η υποχρέωση αυτή παύει να ισχύει όταν το εν λόγω αποθεματικό υπερβεί το τετραπλάσιο του μετοχικού κεφαλαίου. Το ανωτέρω αποθεματικό δε δύναται να διανεμηθεί κατά τη διάρκεια λειτουργίας της Εταιρείας.

Έκτακτα Αποθεματικά

Τα σχηματισθέντα Έκτακτα Αποθεματικά είναι πλήρως φορολογημένα και με απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων μπορούν είτε να διανεμηθούν είτε να κεφαλαιοποιηθούν.

Αποθεματικό Κερδών από Αποτίμηση Διαθεσίμων προς Πώληση Χρεογράφων

Αφορά μη αναγνωρισθέντα κέρδη ή ζημίες του χαρτοφυλακίου χρεογράφων από την αποτίμηση τέλους χρήσεως τα οποία έχουν ταξινομηθεί στην κατηγορία των Διαθεσίμων προς Πώληση Χρεογράφων σύμφωνα με τις υποδείξεις του Δ.Λ.Π. 39.

Μη πραγματοποιηθέντα κέρδη από αποτίμηση χρεογράφων διαθεσίμων προς πώληση αναγνωρίζονται στην καθαρή θέση μέχρι να πωληθούν ή ρευστοποιηθούν ή απομειωθούν οπότε μεταφέρονται στα αποτελέσματα.

Αφορολόγητα Αποθεματικά Ειδικών Διατάξεων και Νόμων

Πρόκειται για αποθεματικά που σχηματίστηκαν βάσει φορολογικών διατάξεων και δίδουν τη δυνατότητα του σχηματισμού τους με μερική ή ολική απαλλαγή του φόρου εισοδήματος (καθεστώς αναστολής καταβολής του φόρου) μέχρι να αποφασισθεί η διανομή τους.

31. Αποτελέσματα εις νέον

Σύμφωνα με την Ελληνική Εμπορική Νομοθεσία, οι ανώνυμες εταιρείες υποχρεούνται σε ετήσια καταβολή μερίσματος. Συγκεκριμένα, είναι υποχρεωμένες να διανέμουν στους μετόχους τους τουλάχιστον το 35% των καθαρών κερδών, μετά την αφαίρεση του τακτικού αποθεματικού, εφόσον το ποσό αυτό είναι μεγαλύτερο από το πρώτο μέρισμα, το οποίο, βάσει των διατάξεων της παραγράφου 2 του άρθρου 45 του Κ.Ν.2190/1920, υποχρεούται να διανείμει η ανώνυμη Εταιρεία και που ανέρχεται σε ποσοστό 6% επί του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Για να υπάρχουν όμως κέρδη προς διάθεση (διανομή και αποθεματικοποίηση), πρέπει οπωσδήποτε να έχουν εξαλειφθεί οι ζημίες των προηγούμενων χρήσεων (άρθρο 45 § 1 Κ.Ν.2190/1920). Ομοίως το άρθρο 44α § 2 Κ.Ν.2190/1920 ορίζει ότι όταν υπάρχουν ακάλυπτες ζημίες προηγούμενων χρήσεων δεν επιτρέπεται να διαθέτονται τα κέρδη της χρήσης για διανομή στους μετόχους ή για σχηματισμό αποθεματικών αλλά τα κέρδη της χρήσης χρησιμοποιούνται για να καλυφθούν οι ζημίες αυτές. Παρέκκλιση από τα ανωτέρω ισχύοντα, είναι δυνατή σε περίπτωση εγκρίσεως από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

Κέρδη ανά μετοχή

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|--------------------|--------------------|
| (Ζημίες) / Κέρδη χρήσης | (203.598) | 10.069 |
| Αριθμός μετοχών (σε χιλιάδες) | 1.857 | 1.857 |
| Βασικές (Ζημίες) / κέρδη ανά μετοχή (σε Ευρώ) | (109.6) | 5.4 |

32. Ασφαλιστικές προβλέψεις

| | <u>ΣΥΝΟΛΟ</u> | <u>2011</u> <u>ΑΝΑΛΟΓΙΑ</u> <u>ΑΝΤ/ΣΤΩΝ</u> | <u>ΑΝΑΛΟΓΙΑ</u> <u>ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ</u> | <u>ΣΥΝΟΛΟ</u> | <u>2010</u> <u>ΑΝΑΛΟΓΙΑ</u> <u>ΑΝΤ/ΣΤΩΝ</u> | <u>ΑΝΑΛΟΓΙΑ</u> <u>ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ</u> |
|--|----------------|---|-------------------------------------|----------------|---|-------------------------------------|
| ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ ΖΩΗΣ | | | | | | |
| Μαθηματικά αποθέματα συμβολαίων ασφαλειών Ζωής | 4.221 | - | 4.221 | 2.759 | - | 2.759 |
| Μαθηματικά αποθέματα συμβολαίων με συμμετοχή στα κέρδη | 177.760 | - | 177.760 | 183.318 | - | 183.318 |
| Μη δουλευμένα ασφάλιστρα | 14.262 | 2.607 | 11.655 | 15.345 | 2.879 | 12.466 |
| Εκκρεμείς αποζημιώσεις | 31.812 | 11.375 | 20.437 | 31.089 | 10.784 | 20.305 |
| IBNR | 3.392 | 476 | 2.916 | 3.259 | 410 | 2.849 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΖΩΗΣ | 231.447 | 14.458 | 216.989 | 235.770 | 14.073 | 221.697 |
| ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΖΗΜΙΩΝ – Α.Ε. ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ | | | | | | |
| Μη δουλευμένα ασφάλιστρα | 19.958 | 197 | 19.761 | 17.817 | 212 | 17.605 |
| Εκκρεμείς αποζημιώσεις | 118.011 | 4.595 | 113.416 | 101.876 | 4.943 | 96.933 |
| IBNR | 2.732 | - | 2.732 | 1.925 | - | 1.925 |
| Λοιπές Προβλέψεις | - | - | - | - | - | - |
| Σύνολο Α.Ε. Αυτοκινήτων | 140.701 | 4.792 | 135.909 | 121.618 | 5.155 | 116.463 |
| ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΖΗΜΙΩΝ ΛΟΙΠΟΙ ΚΛΑΔΟΙ | | | | | | |
| Μη δουλευμένα ασφάλιστρα | 29.334 | 8.002 | 21.332 | 31.695 | 8.932 | 22.763 |
| Εκκρεμείς αποζημιώσεις | 38.950 | 16.708 | 22.242 | 38.103 | 17.422 | 20.681 |
| IBNR | 4.222 | - | 4.222 | 4.016 | - | 4.016 |
| Σύνολο λοιπών κλάδων | 72.506 | 24.710 | 47.796 | 73.814 | 26.354 | 47.460 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΖΗΜΙΩΝ | | | | 195.432 | 31.509 | 163.923 |
| Αποθέματα για ασφάλειες ζωής όπου ο επενδυτικός κίνδυνος ανήκει στους ασφαλισμένους (Unit Link) | | | | | | |
| | 23.819 | - | 23.819 | 39.078 | - | 39.078 |
| ΣΥΝΟΛΟ | 23.819 | - | 23.819 | 39.078 | - | 39.078 |
| ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ | 468.473 | 43.960 | 424.513 | 470.280 | 45.582 | 424.698 |

ΚΙΝΗΣΗ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΚΛΑΔΟΥ ΖΩΗΣ (Μαθηματικά χωρίς Unit Linked)

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|----------------|----------------|
| Αποθέματα αρχής έτους: | 186.077 | 186.730 |
| Καθαρά Ασφάλιστρα ⁽¹⁾ | 13.447 | 13.462 |
| Πληρωθείσες Αποζημιώσεις ⁽²⁾ | (25.768) | (20.092) |
| Πιστωθέν τεχνικό επιτόκιο | 7.709 | 7.736 |
| Άλλα μεγέθη που επηρεάζουν το απόθεμα ⁽³⁾ | 516 | (1.759) |
| Αποθέματα τέλος έτους | 181.981 | 186.077 |

ΚΙΝΗΣΗ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΚΛΑΔΟΥ ΖΩΗΣ - Unit Linked-Insurance

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|---------------|---------------|
| Αποθέματα αρχής έτους: | 39.078 | 49.366 |
| Καθαρά Ασφάλιστρα ⁽¹⁾ | 7.383 | 9.119 |
| Πληρωθείσες Αποζημιώσεις ⁽²⁾ | (6.599) | (6.256) |
| Αποτίμηση μεριδίων σε τρέχουσα αξία | (16.189) | (12.888) |
| Άλλα μεγέθη που επηρεάζουν το απόθεμα ⁽³⁾ | 146 | (263) |
| Αποθέματα τέλος έτους | 23.819 | 39.078 |

(1) Για τα συμβόλαια παραδοσιακού τύπου, ως καθαρά ασφάλιστρα νοούνται τα ετήσια καθαρά ασφάλιστρα (ασφάλιστρα κινδύνου) των εν ισχύ συμβολαίων. Για τα συμβόλαια τύπου Unit Linked νοούνται τα ασφάλιστρα προς επένδυση.

(2) Ως προς την κίνηση μαθηματικών αποθεμάτων κλάδου Ζωής, οι πληρωθείσες αποζημιώσεις αφορούν λήξεις, εξαγορές, μερίσματα εξαγορών και θανάτους. Στην κίνηση αποθεμάτων Unit Linked, περιλαμβάνονται λήξεις, μερίκες / ολικές εξαγορές και θάνατοι.

(3) Ως προς το παραδοσιακό χαρτοφυλάκιο Ζωής, τα άλλα μεγέθη που επηρεάζουν το απόθεμα περιλαμβάνουν διαφορές (κέρδη ή ζημιές) λόγω του ότι οι αναμενόμενες πληρωμές θανάτων δεν είναι ίσες με αυτές που πραγματικά συνέβησαν, κέρδη από εξαγορές, διαφορές στο πραγματικό επιτόκιο επένδυσης, διαφορές στα DAC, μερίσματα και αποθέματα εγγυημένης παροχής αρχής / τέλους περιόδου.

Ως προς τα Unit Linked, περιλαμβάνονται πιστώσεις / επαυξήσεις αποθεμάτων λόγω εσόδων επενδύσεων, χρεώσεις για διαχειριστικά έξοδα, για έξοδα πρόσκτησης και χρεώσεις κόστους κάλυψης θανάτου, διαφορές μεταξύ ποσών που καταβλήθηκαν για αποζημιώσεις και αποθεμάτων που απελευθερώθηκαν, διαφορές αποθεμάτων που απελευθερώθηκαν λόγω ακυρώσεων καθώς και λοιπές μεταβολές αποθεμάτων.

Σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 3 του Νόμου 3487/2006, ο σχηματισμός επιπλέον τεχνικών αποθεμάτων λόγω κυρίως του Γαλλικού Πίνακα θνησιμότητα PM6064 έγινε από προαιρετικός υποχρεωτικός από 1 Ιανουαρίου 2008 χωρίς όμως ακριβή καθορισμό της τεχνικής βάσης. Η Εταιρεία δεν προέβη στο σχηματισμό τεχνικού αποθέματος βάση του Γαλλικού Πίνακα θνησιμότητας καθώς εκκρεμεί απόφαση του Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών έπειτα από αίτηση της Επιτροπής Εποπτείας Ιδιωτικής Ασφάλισης για κατάργηση της υποχρεωτικότητας του ανωτέρω αποθέματος.

Μεταβολές σε Αποθέματα Εκκρεμών Αποζημιώσεων Γενικών Ασφαλειών (συμπεριλαμβανομένου του IBNR)

| | <u>A.Ε. Αυτοκινήτων</u> | <u>Λοιποί Κλάδοι</u> |
|--|-------------------------|----------------------|
| Σύνολο εκκρεμών αποζημιώσεων | | |
| Εκκρεμείς αποζημιώσεις 1/1/2010 | 90.755 | 42.374 |
| Εξέλιξη εκκρεμών αποζημιώσεων προηγ. Ετών | 1.807 | (5.397) |
| Δηλωθείσες έτους | 29.136 | 25.192 |
| Πληρωμές τρέχοντος έτους | (8.569) | (13.637) |
| Πληρωμές προηγούμενων έτους | (9.328) | (6.413) |
| Εκκρεμείς αποζημιώσεις 31/12/2010 | 103.801 | 42.119 |
| Αναλογία αντασφαλιστών εις εκκρεμείς αποζημιώσεις | | |
| Εκκρεμείς αποζημιώσεις 1/1/2010 | 5.766 | 18.514 |
| Δηλωθείσες έτους | 546 | 4.221 |
| Πληρωμές | (1.369) | (5.313) |
| Εκκρεμείς αποζημιώσεις 31/12/2010 | 4.943 | 17.422 |
| Αναλογία Εταιρείας εις εκκρεμείς αποζημιώσεις | | |
| Εκκρεμείς αποζημιώσεις 1/1/2010 | 84.989 | 23.860 |
| Δηλωθείσες έτους και εξέλιξη εκκρεμών αποζημιώσεων προηγ. Ετών | 30.397 | 15.574 |
| Πληρωμές | (16.528) | (14.737) |
| Εκκρεμείς αποζημιώσεις 31/12/2010 | 98.858 | 24.697 |
| | | |
| Σύνολο εκκρεμών αποζημιώσεων | A.Ε. Αυτοκινήτων | Λοιποί Κλάδοι |
| Εκκρεμείς αποζημιώσεις 1/1/2011 | 103.801 | 42.119 |
| Εξέλιξη εκκρεμών αποζημιώσεων προηγ. Ετών | (1.985) | (3.896) |
| Δηλωθείσες έτους | 35.741 | 23.334 |
| Πληρωμές τρέχοντος έτους | (8.824) | (12.910) |
| Πληρωμές προηγούμενων έτους | (7.990) | (5.475) |
| Εκκρεμείς αποζημιώσεις 31/12/2011 | 120.743 | 43.172 |
| Αναλογία αντασφαλιστών εις εκκρεμείς αποζημιώσεις | | |
| Εκκρεμείς αποζημιώσεις 1/1/2011 | 4.943 | 17.422 |
| Δηλωθείσες έτους | 950 | 3.400 |
| Πληρωμές | (1.298) | (4.114) |
| Εκκρεμείς αποζημιώσεις 31/12/2011 | 4.595 | 16.708 |
| Αναλογία Εταιρείας εις εκκρεμείς αποζημιώσεις | | |
| Εκκρεμείς αποζημιώσεις 1/1/2011 | 98.858 | 24.697 |
| Δηλωθείσες έτους και εξέλιξη εκκρεμών αποζημιώσεων προηγ. Ετών | 32.806 | 16.039 |
| Πληρωμές | (15.516) | (14.272) |
| Εκκρεμείς αποζημιώσεις 31/12/2011 | 116.148 | 26.464 |

33. Επενδυτικά συμβόλαια

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|---------------|---------------|
| Ομαδικά επενδυτικά συμβόλαια(DAF) με συμμετοχή στα κέρδη | 37.888 | 36.018 |
| Ατομικά επενδυτικά συμβόλαια (Unit Link) | 11.671 | 19.465 |
| ΣΥΝΟΛΟ | 49.559 | 55.483 |

Ομαδικά επενδυτικά συμβόλαια (DAF)

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|------------------------------|---------------|---------------|
| Υπόλοιπο αρχής έτους: | 36.018 | 32.896 |
| Καθαρά Ασφάλιστρα | 7.304 | 10.794 |
| Πληρωθείσες Αποζημιώσεις | (6.170) | (8.784) |
| Πιστωθέν τεχνικό επιτόκιο | 736 | 1.112 |
| Υπόλοιπο τέλος έτους | 37.888 | 36.018 |

Ατομικά επενδυτικά συμβόλαια Unit Linked

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|---------------|---------------|
| Υπόλοιπο αρχής έτους: | 19.465 | 24.863 |
| Καθαρά Ασφάλιστρα | 3.444 | 4.200 |
| Πληρωθείσες Αποζημιώσεις | (2.770) | (2.836) |
| Αποτίμηση μεριδίων σε τρέχουσα αξία | (8.504) | (6.712) |
| Άλλα μεγέθη που επηρεάζουν το απόθεμα ⁽³⁾ | 36 | (50) |
| Υπόλοιπο τέλος έτους | 11.671 | 19.465 |

Στα Ομαδικά επενδυτικά συμβόλαια (DAF) με συμμετοχή στα κέρδη περιλαμβάνεται το πρόγραμμα προκαθορισμένων εισφορών που παρέχεται στο προσωπικό ύψους Ευρώ 1.387 (2009: Ευρώ 939).

34. Υποχρεώσεις προς ανασφαλιστές

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|---------------|---------------|
| Υποχρεώσεις προς ανασφαλιστές (τρεχούμενοι λογαριασμοί) | 24.501 | 23.225 |
| | 24.501 | 23.225 |

35. Πιστωτές και λοιπές υποχρεώσεις

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|----------------------|----------------------|
| Υποχρεώσεις από ασφαλιστικές δραστηριότητες | 10.785 | 8.229 |
| Υποχρεώσεις από λοιπούς φόρους | 6.031 | 6.681 |
| Υποχρεώσεις από αντασφαλιζόμενους | 315 | 31 |
| Λοιπές υποχρεώσεις | 2.541 | 502 |
| Έσοδα επομένων χρήσεων | - | 1.206 |
| Λοιπά έξοδα χρήσεως δουλευμένα | 384 | 2.001 |
| | <u>20.056</u> | <u>18.650</u> |

Οι ανωτέρω υποχρεώσεις είναι άτοκες και έχουν βραχυπρόθεσμο χαρακτήρα, εκτός από τα Έσοδα Επόμενων Χρήσεων από αντασφαλιστικές συμβάσεις τα οποία θα τακτοποιηθούν ως το 2013.

36. Παροχές στο προσωπικό

Οι Παροχές στο Προσωπικό αναλύονται ως εξής:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|---------------------|---------------------|
| Προγράμματα προκαθορισμένων παροχών Ν.2112/1920 | 2.274 | 2.266 |
| Λοιπές παροχές στο προσωπικό | 833 | 668 |
| ΣΥΝΟΛΟ | <u>3.107</u> | <u>2.934</u> |

Οι υποχρεώσεις για Παροχές στο Προσωπικό από προγράμματα καθορισμένων παροχών περιορίζονται στο πρόγραμμα του Ν. 2112/1920.

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|---------------------|---------------------|
| Παρούσα αξία δουλευμένων υποχρεώσεων | 2.274 | 2.266 |
| Μη αναγνωρισθέντα αναλογιστικά κέρδη / ζημιές | - | - |
| Υποχρέωση στην Χρηματοοικονομική Θέση | <u>2.274</u> | <u>2.266</u> |

Ειδικότερα, η μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης αναλύεται ως εξής:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|---------------------|---------------------|
| Παρούσας αξία της υποχρέωσης την 1 Ιανουαρίου | 2.266 | 2.175 |
| Δαπάνη τόκου | 95 | 92 |
| Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας | 119 | 109 |
| Κόστος ειδικών περιπτώσεων (π.χ. Ενοποιήσεις, Διασπάσεις, Τερματισμοί) | - | - |
| Παροχές πληρωθείσες εντός του τρέχοντος έτους | (207) | (563) |
| Αναλογιστικό κέρδος στην υποχρέωση | 1 | 453 |
| Παρούσα αξία της υποχρέωσης την 31 Δεκεμβρίου | <u>2.274</u> | <u>2.266</u> |

Τα ποσά που αναγνωρίζονται στα Αποτελέσματα αναλύονται ως εξής:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας | 119 | 109 |
| Δαπάνη τόκου | 95 | 92 |
| Καθαρό αναλογιστικό κέρδος καταχωρημένο στο έτος | 1 | 453 |
| Δαπάνη προς καταχώρηση στην κατάσταση αποτελεσμάτων | <u>215</u> | <u>654</u> |

Οι βασικές αναλογιστικές υποθέσεις που χρησιμοποιήθηκαν ήταν οι εξής:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|-------------|-------------|
| Τεχνικό επιτόκιο | 4,25% | 4,25% |
| Αύξηση μισθών | 2,50% | 2,50% |
| Πληθωρισμός | 2,25% | 2,25% |
| Πίνακας θνησιμότητας | EVK 2000 | EVK 2000 |
| Ποσοστό αποχωρήσεων | 1,25% | 1,25% |
| Μέση απομένουσα εργασιακή υπηρεσία υπαλλήλων | 18.04 | 18.30 |

Η Εταιρεία επίσης παρέχει στους συνεργάτες της και στο προσωπικό της ένα πρόγραμμα προκαθορισμένων εισφορών το οποίο καλύπτεται από σχετικό ασφαλιστήριο της Εταιρείας, το οποίο παρέχει εφάπαξ αποζημίωση στην έξοδο από την υπηρεσία των δικαιούχων. Επίσης, η Εταιρεία παρέχει ασφαλιστική κάλυψη Υγείας τόσο στο προσωπικό όσο και στους συνεργάτες της, η οποία παρέχεται από σχετικό ασφαλιστήριο της Εταιρείας. Το κόστος της χρήσης για τα ασφαλιστήρια αυτά ανέρχεται σε Ευρώ 552 (2010: Ευρώ 527), το οποίο περιλαμβάνεται στις Αμοιβές τρίτων και διάφορα έξοδα (σημείωση 15.2) και στις Αμοιβές και έξοδα προσωπικού (σημείωση 15.1) αντίστοιχα.

37. Πληροφόρηση κατά τομέα

Η ακόλουθη πληροφόρηση αναφέρεται στους τομείς δραστηριότητας που πρέπει να αναφέρονται ξεχωριστά στις Οικονομικές Καταστάσεις και επισκοπούνται από τη Γενική Διεύθυνση για την λήψη αποφάσεων.

| ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΝ | 2011 | | | | ΣΥΝΟΛΟ |
|---|------------------|---------------------|-----------------|-----------------|------------------|
| | Ζωής | Α.Ε. Αυτοκινήτου | Πυρός | Λοιποί Κλάδοι | |
| Καθαρά δουλευμένα ασφάλιστρα | 100.779 | 54.843 | 19.335 | 52.584 | 227.541 |
| Αντασφάλιστρα | (23.580) | (3.007) | (11.071) | (14.517) | (52.175) |
| Έσοδα επενδύσεων / Κέρδη ή ζημίες από πώληση ή αποτίμηση επενδύσεων | (171.800) | (33.217) | (10.990) | (30.695) | (246.702) |
| Αποζημιώσεις ασφαλισμένων | (67.508) | (15.772) | (2.194) | (11.822) | (97.296) |
| Δουλευμένες προμήθειες παραγωγής | (7.522) | (8.899) | (2.944) | (8.223) | (27.588) |
| Μεταβολή ασφαλίστων προβλέψεων | 19.157 | (17.291) | (10) | (2.031) | (175) |
| Λοιπά έσοδα και έξοδα | (72) | (54) | (18) | (50) | (194) |
| Λειτουργικά Έξοδα | (13.315) | (6.596) | (2.182) | (6.095) | (28.188) |
| Κέρδος ανά τομέα προ Φόρων | (163.861) | (29.993) | (10.074) | (20.849) | (224.777) |

| ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΝ | 2010 | | | | ΣΥΝΟΛΟ |
|---|--------------|---------------------|--------------|---------------|-----------------|
| | Ζωής | Α.Ε. Αυτοκινήτου | Πυρός | Λοιποί Κλάδοι | |
| Καθαρά δουλευμένα ασφάλιστρα | 107.827 | 45.062 | 19.670 | 52.553 | 225.112 |
| Αντασφάλιστρα | (23.881) | (3.575) | (10.720) | (15.804) | (53.980) |
| Έσοδα επενδύσεων / Κέρδη ή ζημίες από πώληση ή αποτίμηση επενδύσεων | (2.017) | 1.089 | 438 | 1.177 | 687 |
| Αποζημιώσεις ασφαλισμένων | (64.756) | (16.528) | (1.497) | (13.239) | (96.020) |
| Δουλευμένες προμήθειες παραγωγής | (8.727) | (7.837) | (3.149) | (8.465) | (28.178) |
| Μεταβολή ασφαλίστων προβλέψεων | 8.536 | (11.857) | 1.814 | (2.454) | (3.961) |
| Λοιπά έσοδα και έξοδα | (381) | (40) | (16) | (43) | (480) |
| Λειτουργικά Έξοδα | (12.178) | (4.923) | (1.979) | (5.318) | (24.398) |
| Κέρδος ανά τομέα προ Φόρων | 4.423 | 1.391 | 4.561 | 8.407 | 18.782 |

38. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Ως συνδεδεμένα μέρη της Εταιρείας, θεωρούνται οι εταιρείες του Ομίλου Allianz S.E. και τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και της Γενικής Διεύθυνσης όπως αυτά ορίζονται από το Δ.Λ.Π. 24 «Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών».

Η Εταιρεία ανήκουσα στον Όμιλο Allianz S.E. παρέχει υπηρεσίες στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητάς της στις εταιρείες που αποτελούν τον Όμιλο με όρους συνεργασίας που δεν διαφοροποιούνται ουσιαστικά από τους συνήθους εφαρμοζόμενους όρους που ισχύουν για τις μη συνδεδεμένες επιχειρήσεις.

Οι συναλλαγές της Εταιρείας με συνδεδεμένα με αυτήν μέρη και οι προκύπτουσες απαιτήσεις και υποχρεώσεις έχουν ως κατωτέρω:

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011:

| ΣΥΝΔΕΜΕΝΟ ΜΕΡΟΣ | ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | ΕΣΟΔΑ | ΕΞΟΔΑ |
|--|-------------------|--------------------|---------------|---------------|
| Μητρική | 30.978 | 20.655 | 9.676 | 37.863 |
| Λοιπές (Κοινών Συμφερόντων) | 854 | 1.073 | 1.814 | 3.649 |
| Αποδοχές Μελών Δ.Σ. και Γενικής Διεύθυνσης | - | - | - | 2.625 |
| Σύνολο | 31.832 | 21.728 | 11.490 | 44.137 |

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010:

| ΣΥΝΔΕΜΕΝΟ ΜΕΡΟΣ | ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | ΕΣΟΔΑ | ΕΞΟΔΑ |
|--|-------------------|--------------------|---------------|---------------|
| Μητρική Εταιρεία | 32.004 | 19.739 | 8.766 | 35.900 |
| Λοιπές (Κοινών Συμφερόντων) | 762 | 1.079 | 2.583 | 3.382 |
| Αποδοχές Μελών Δ.Σ. και Γενικής Διεύθυνσης | - | - | - | 2.753 |
| Σύνολο | 32.766 | 20.818 | 11.349 | 42.035 |

Οι συναλλαγές με την μητρική Εταιρεία προέρχονται κυρίως από την αντασφαλιστική σύμβαση βάση της οποίας η Allianz S.E. ενεργεί ως αντασφαλιστής της Εταιρείας. Οι συναλλαγές με τις Λοιπές Εταιρείες αφορούν κυρίως τη διαχείριση των αμοιβαίων κεφαλαίων και τη χρήση δικτύου. Οι συναλλαγές με τα μέλη Διοικητικού Συμβουλίου και της Γενικής Διεύθυνσης αφορούν τις αμοιβές και τα λοιπά έξοδα που καταβάλλονται σε αυτά τα πρόσωπα.

39. Αμοιβές ανεξάρτητων ορκωτών ελεγκτών

| | 2011 | 2010 |
|--|-------------|-------------|
| Αμοιβές τακτικού ελέγχου των οικονομικών καταστάσεων | 126 | 126 |
| Αμοιβές για λοιπές υπηρεσίες ελεγκτικής φύσης | 101 | - |
| Σύνολο | 227 | 126 |

40. Γεγονότα μετά την ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων

Από την ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων έως σήμερα δεν έχει συμβεί κανένα σημαντικό γεγονός το οποίο θα απαιτούσε την αναπροσαρμογή των Οικονομικών Καταστάσεων ή την γνωστοποίηση του σε αυτές, πλην της συμμετοχής της Εταιρείας στο πρόγραμμα ανταλλαγής ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου της 24 Φεβρουαρίου 2012, καθώς

και της απόφασης της έκτακτης Γενικής συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας σχετικά με την απόφαση για αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων κατά Ευρώ 134 εκατ..

41. Ενδεχόμενες απαιτήσεις / υποχρεώσεις και δεσμεύσεις

Νομικές Υποθέσεις

Υπάρχουν εκκρεμείς υποθέσεις που αφορούν απαιτήσεις κατά της Εταιρείας στα πλαίσια της συνήθους επιχειρηματικής δραστηριότητας οι οποίες κατά την άποψη της Διοίκησης και των νομικών συμβούλων της Εταιρείας καλύπτουν επαρκώς την αντίστοιχη πρόβλεψη και κατά συνέπεια δεν αναμένεται να επιφέρουν ουσιώδη μεταβολή στην χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας.

Ως εκ τούτου δεν χρειάστηκε να σχηματισθεί καμία πρόσθετη πρόβλεψη για ενδεχόμενη ζημία.

Η Εταιρεία επίσης κατά πάγια τακτική δεν αναγνωρίζει στοιχεία ενεργητικού από επίδικες απαιτήσεις της για επανείσπραξη αχρεωστήτως καταβληθέντων ασφαλιστικών αποζημιώσεων.

Φορολογικά Θέματα

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2008. Για τη χρήση 2009 και 2010 η φορολογική αρχή ενδεχομένως απορρίψει ορισμένες δαπάνες ως μη εκπιπτόμενες και ως εκ τούτου να επιβληθούν πρόσθετοι φόροι το ύψος των οποίων δεν μπορεί ακριβώς να προβλεφθεί. Η χρήση του 2011 ελέγχεται φορολογικά από τους τακτικούς ελεγκτές της Εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 82 ΚΦΕ. Η Διοίκηση πιστεύει ότι ο υπολογισμός των φορολογικών της υποχρεώσεων της Εταιρείας καλύπτει όλους τους πιθανούς μελλοντικούς φόρους εισοδήματος και λοιπούς φόρους, που μπορεί να προκύψουν από τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις και κατά συνέπεια δεν προβλέπεται επιβάρυνση της Εταιρείας.

Λειτουργικές Μισθώσεις

Για τη χρήση του 2011 η Εταιρεία κατέβαλε για λειτουργικές μισθώσεις το ύψος των Ευρώ 522 (2010: Ευρώ 543). Για την χρήση του 2012 η Εταιρεία αναμένει να καταβάλει για τις λειτουργικές μισθώσεις το ύψος των Ευρώ 430.

Λοιπά Ενδεχόμενα Στοιχεία Ενεργητικού και Παθητικού

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 εκτός των ανωτέρω αναφερομένων δεν υπάρχουν λοιπά ενδεχόμενα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού.

42. Ελάχιστο εγγυητικό κεφάλαιο και επίπεδο φερεγγυότητας

Το ελάχιστο Εγγυητικό Κεφάλαιο καθώς και το Επίπεδο Φερεγγυότητας υπολογίστηκαν σύμφωνα με την ισχύουσα ασφαλιστική νομοθεσία.

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|-------------|-------------|
| Ελάχιστο Εγγυητικό Κεφάλαιο | 13.021 | 13.295 |
| Αναγκαίο Περιθώριο Φερεγγυότητας (Α.Π.Φ) | 40.196 | 38.669 |
| Διαθέσιμο Περιθώριο Φερεγγυότητας (Δ.Π.Φ) | 67.789 | 62.908 |

Η Εταιρεία κατέχει επαρκώς το αναμενόμενο Περιθώριο Φερεγγυότητας σύμφωνα με όσα ορίζονται από την ισχύουσα νομοθεσία. Η Εταιρεία έχει κάνει χρήση της ειδικής ρύθμισης για την αποτίμηση Ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου (ΟΕΔ) της παρ.6 του άρθρου 6 του Ν.Δ.400/70. Χωρίς την χρήση της ειδικής ρύθμισης το ΔΠΦ θα ανερχόταν σε Ευρώ -166.323.

43. Ασφαλιστική τοποθέτηση

Η Εταιρεία έχει δεσμεύσει για ασφαλιστική τοποθέτηση τα κατωτέρω περιουσιακά στοιχεία.

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|----------------|----------------|
| Ακίνητα | 11.396 | 11.144 |
| Επενδύσεις | 467.181 | 480.464 |
| Απαιτήσεις | 57.947 | 56.794 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών | 35.287 | 26.677 |
| Σύνολο ασφαλιστικής τοποθέτησης | 571.811 | 575.079 |

Η Εταιρεία έχει κάνει χρήση της ειδικής ρύθμισης για την αποτίμηση Ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου (ΟΕΔ) της παρ.6 του άρθρου 6 του Ν.Δ.400/70.

Αθήνα, 05 Ιουνίου 2012

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ &
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ
ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΗΣ

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΠΕΤΡΟΣ Δ.
ΠΑΠΑΝΙΚΟΛΑΟΥ
ΑΕ 552929

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ
Θ.ΒΕΡΤΟΠΟΥΛΟΣ
ΑΖ 016614

ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ
ΤΣΟΥΚΑΛΗΣ
ΑΚ029894

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ
ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ
51549/B1633

ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ Χ.
ΜΠΙΝΙΑΡΗΣ
Χ 067732
Α.Μ.Ο.Ε.Ε. 19120