

**2011**

**ΕΤΗΣΙΑ  
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ  
ΕΚΘΕΣΗ**

# Ετήσια Οικονομική Έκθεση

---

# 2011

26 Απριλίου 2012

## Περιεχόμενα

|  |           |
|--|-----------|
| <b>ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ Α.Ε.Ε.Γ.Α. «Η ΕΘΝΙΚΗ»</b>                             | <b>4</b>  |
| <b>ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ</b>                                      | <b>11</b> |
| <b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ</b>   | <b>12</b> |
| <b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ</b>   | <b>13</b> |
| <b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>   | <b>14</b> |
| <b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ</b>  | <b>15</b> |
| <b>ΣΗΜΕΙΩΣΗ 1: ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ</b>   | <b>16</b> |
| <b>ΣΗΜΕΙΩΣΗ 2: ΠΕΡΙΛΗΨΗ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΑΡΧΩΝ &amp; ΜΕΘΟΔΩΝ</b>                          | <b>17</b> |
| 2.1 Βάση παρουσίασης των Οικονομικών Καταστάσεων   | 17        |
| 2.2 Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας  | 17        |
| 2.3 Υιοθέτηση των Δ.Π.Χ.Α.   | 18        |
| 2.4 Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις   | 21        |
| 2.5 Συνένωση Επιχειρήσεων  | 23        |
| 2.6 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα   | 24        |
| 2.7 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων | 25        |
| 2.8 Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων  | 26        |
| 2.9 Μεταφορά χρηματοοικονομικών στοιχείων  | 27        |
| 2.10 Εύλογη Αξία Χρηματοοικονομικών Στοιχείων  | 27        |
| 2.11 Ασφαλιστικές δραστηριότητες   | 28        |
| 2.12 Απαιτήσεις κατά χρεωστών ασφαλιστρών  | 31        |
| 2.13 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία   | 31        |
| 2.14 Επενδύσεις σε ακίνητα   | 32        |
| 2.15 Υπεραξία, λογισμικό και λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία                                   | 32        |
| 2.16 Μισθώσεις   | 34        |
| 2.17 Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα   | 34        |
| 2.18 Προβλέψεις  | 35        |
| 2.19 Συμβόλαια χρηματοοικονομικής εγγύησης   | 35        |
| 2.20 Παροχές προς εργαζομένους   | 35        |
| 2.21 Φόροι   | 35        |
| 2.22 Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους και λοιπές δανειακές υποχρεώσεις                      | 36        |
| 2.23 Μετοχικό κεφάλαιο   | 36        |
| 2.24 Τομείς δραστηριότητας   | 37        |
| 2.25 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη  | 37        |
| 2.26 Αναγνώριση εσόδων   | 37        |

|  |    |
|--|----|
| ΣΗΜΕΙΩΣΗ 3: ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΚΡΙΣΕΙΣ ΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ | 37 |
| ΣΗΜΕΙΩΣΗ 4: ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ    | 39 |
| ΣΗΜΕΙΩΣΗ 5: ΤΟΜΕΙΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ                                      | 56 |
| ΣΗΜΕΙΩΣΗ 6: ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΑ (ΜΙΚΤΑ) ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΑ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΗ ΕΣΟΔΑ           | 59 |
| ΣΗΜΕΙΩΣΗ 7: ΕΚΧΩΡΗΘΕΝΤΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΑ                                     | 59 |
| ΣΗΜΕΙΩΣΗ 8: ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ                                     | 60 |
| ΣΗΜΕΙΩΣΗ 9: ΚΕΡΔΗ ΑΠΟ ΠΩΛΗΣΗ /ΛΗΞΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ                          | 61 |
| ΣΗΜΕΙΩΣΗ 10: ΖΗΜΙΕΣ ΑΠΟ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ                           | 61 |
| ΣΗΜΕΙΩΣΗ 11: ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ   | 62 |
| ΣΗΜΕΙΩΣΗ 12: ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΕΙΣ ΑΣΦΑΛΙΣΜΕΝΩΝ                                 | 62 |
| ΣΗΜΕΙΩΣΗ 13: ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΕΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ                        | 63 |
| ΣΗΜΕΙΩΣΗ 14: ΜΑΘΗΜΑΤΙΚΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ                       | 63 |
| ΣΗΜΕΙΩΣΗ 15: ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΘΕΣΗΣ                              | 64 |
| ΣΗΜΕΙΩΣΗ 16: ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ                              | 64 |
| ΣΗΜΕΙΩΣΗ 17: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ                                   | 65 |
| ΣΗΜΕΙΩΣΗ 18: ΦΟΡΟΙ   | 65 |
| ΣΗΜΕΙΩΣΗ 19: ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΑ ΛΟΙΠΑ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΑ      | 66 |
| ΣΗΜΕΙΩΣΗ 20: ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ                             | 67 |
| ΣΗΜΕΙΩΣΗ 21: ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ                                     | 69 |
| ΣΗΜΕΙΩΣΗ 22: ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ                                 | 70 |
| ΣΗΜΕΙΩΣΗ 23: ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ                   | 71 |
| ΣΗΜΕΙΩΣΗ 24: ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ / ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ        | 72 |
| ΣΗΜΕΙΩΣΗ 25: ΑΞΙΟΓΡΑΦΑ ΔΙΑΚΡΑΤΟΥΜΕΝΑ ΩΣ ΤΗ ΛΗΞΗ                        | 73 |
| ΣΗΜΕΙΩΣΗ 26: ΑΞΙΟΓΡΑΦΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ                           | 73 |
| ΣΗΜΕΙΩΣΗ 27: ΑΞΙΟΓΡΑΦΑ ΣΕ ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ ΜΕΣΩ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ               | 74 |
| ΣΗΜΕΙΩΣΗ 28: ΑΞΙΟΓΡΑΦΑ ΚΑΤΑΤΑΣΣΟΜΕΝΑ ΩΣ ΔΑΝΕΙΑ ΚΑΙ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ          | 75 |
| ΣΗΜΕΙΩΣΗ 29: ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΚΑΤΑ ΕΙΔΟΣ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ                | 75 |
| ΣΗΜΕΙΩΣΗ 30: ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ                | 76 |
| ΣΗΜΕΙΩΣΗ 31: ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ             | 77 |

---

|   |           |
|---|-----------|
| <b>ΣΗΜΕΙΩΣΗ 32: ΤΑΜΕΙΟ ΚΑΙ ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ</b>                             | <b>77</b> |
| <b>ΣΗΜΕΙΩΣΗ 33: ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ</b>   | <b>77</b> |
| <b>ΣΗΜΕΙΩΣΗ 34: ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ</b>   | <b>78</b> |
| <b>ΣΗΜΕΙΩΣΗ 35: ΜΑΘΗΜΑΤΙΚΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ</b> | <b>79</b> |
| <b>ΣΗΜΕΙΩΣΗ 36: ΟΜΑΔΙΚΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ</b>                              | <b>80</b> |
| <b>ΣΗΜΕΙΩΣΗ 37: ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>  | <b>80</b> |
| <b>ΣΗΜΕΙΩΣΗ 38: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>                            | <b>81</b> |
| <b>ΣΗΜΕΙΩΣΗ 39: ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ</b>                | <b>81</b> |
| <b>ΣΗΜΕΙΩΣΗ 40: ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΑΡΟΧΩΝ ΠΡΟΣ ΤΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ</b>                     | <b>81</b> |
| <b>ΣΗΜΕΙΩΣΗ 41: ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ</b>                         | <b>83</b> |
| <b>ΣΗΜΕΙΩΣΗ 42: ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>                                   | <b>83</b> |
| <b>ΣΗΜΕΙΩΣΗ 43: ΟΨΙΓΕΝΗ ΓΕΓΟΝΟΤΑ</b>  | <b>84</b> |
| <b>ΣΗΜΕΙΩΣΗ 44: ΑΜΟΙΒΕΣ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ</b>               | <b>84</b> |
| <b>ΣΗΜΕΙΩΣΗ 45: ΑΠΟΜΕΙΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ</b>                                      | <b>85</b> |
| <b>ΣΗΜΕΙΩΣΗ 46: ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΙΣ</b>  | <b>87</b> |

**ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ Α.Ε.Ε.Γ.Α. «Η ΕΘΝΙΚΗ»****1. Εξέλιξη της ελληνικής ασφαλιστικής αγοράς το 2011**

Η Ελληνική Οικονομία αντιμετωπίζει πρωτόγνωρες μακροοικονομικές προκλήσεις, από τις αρχές του 2010, οι οποίες έχουν ως αφετηρία τις μεγάλες μακροοικονομικές ανισορροπίες των υψηλών χρεών και ελλειμμάτων. Υπό την πίεση της συγκυρίας, η Ελληνική Κυβέρνηση σε συνεργασία με την Ευρωπαϊκή Ένωση και το ΔΝΤ κατέληξαν σε συμφωνία για την ενεργοποίηση, στις 2 Μαΐου 2010 ενός, πρωτόγνωρου σε μέγεθος, μηχανισμού δημοσιονομικής στήριξης (ανερχόμενου στα €110 δις) ο οποίος συνοδεύτηκε από ένα Μνημόνιο συνεργασίας βασισμένο σε ένα αυστηρό πρόγραμμα δημοσιονομικής σταθεροποίησης.

Η μεγαλύτερη του αναμενόμενου ύφεση σε συνδυασμό με το μέγεθος της προσαρμογής που απαιτείται τόσο για την δημοσιονομική ισορροπία όσο και για την βελτίωση της ανταγωνιστικότητας της Ελληνικής Οικονομίας δεν επέτρεψαν την επίτευξη του στόχου του Μνημονίου Συνεργασίας για χρηματοδότηση μέσω των χρηματοπιστωτικών αγορών της Ελληνικής Οικονομίας.

Στο πλαίσιο αυτό η Ελληνική Δημοκρατία εξασφάλισε Δήλωση της Ευρωπαϊκής Συνόδου Κορυφής της 26ης Οκτωβρίου 2011 με την οποία οι Ευρωπαϊκή Ένωση εξέφρασε την πολιτική βούληση για την συνέχιση της στήριξης της Ελληνικής Οικονομίας. Στην από 12 Φεβρουαρίου 2012 συνάντηση των Υπουργών Οικονομικών των χωρών της Ευρωζώνης (Eurogroup) επικυρώθηκε το σχέδιο για την περαιτέρω χρηματοδότηση της χώρας από τους επίσημους φορείς (ΕΕ, ΕΚΤ, ΔΝΤ) με προϋπόθεση μεταξύ άλλων και την επιτυχή ολοκλήρωση του προγράμματος εθελοντικής ανταλλαγής των ομολόγων (ΟΕΔ) τα οποία βρίσκονται στην κατοχή των ιδιωτών επενδυτών, το γνωστό και ως PSI.

Η Εταιρία με αίσθημα ευθύνης εισέφερε τα ΟΕΔ που κατέχει και εντάσσονται στο PSI σύμφωνα με τους όρους της πρόσκλησης. Η συνολική ονομαστική αξία των ΟΕΔ της Εθνικής Ασφαλιστικής που εντάχθηκαν στο πρόγραμμα PSI ανέρχεται σε €784 εκατ. και η επιβάρυνση στα αποτελέσματα προ φόρων της Εταιρίας ανήλθε στα €533 εκατ.

Σε αυτό το περιβάλλον ήταν αναπόφευκτο να μην οξυνθούν οι υφεσιακές πιέσεις στην Ελληνική Οικονομία. Σύμφωνα με τα πλέον πρόσφατα στοιχεία για τη πορεία του Ελληνικού ΑΕΠ, η οικονομική δραστηριότητα εκτιμάται ότι συρρικνώθηκε, με τρέχουσες τιμές, κατά 5,3% σε ετήσια βάση, ευρισκόμενη για πάνω από τρία χρόνια σε ύφεση.

Στο πλαίσιο αυτό η Εθνική Ασφαλιστική σημείωσε μείωση της παραγωγής ασφαλίστρων πλέον δικαιωμάτων κατά 19% αλλά κατάφερε να διατηρήσει την ηγετική της θέση στην ελληνική ασφαλιστική αγορά με μερίδιο 18%

Σημαντικό είναι το γεγονός ότι παρά τις εξαιρετικά δυσμενείς συνθήκες στην Ελληνική Οικονομία, η νέα παραγωγή του Κλάδου Ζωής παρέμεινε υψηλή φθάνοντας €36.806 χιλ., μειωμένη όμως κατά 39% σε σχέση με το επίπεδο του 2010.

Σημειώνεται ότι κατά την τελευταία εξαετία, η συνολική παραγωγή της Εθνικής Ασφαλιστικής σημείωσε αύξηση κατά 34%.

Για μια ακόμα χρονιά φαίνεται ότι ο ασφαλιστικός κλάδος δεν αύξησε τη διείσδυσή του στο ΑΕΠ αφού το ποσοστό των ασφαλίστρων επί του ΑΕΠ παραμένει στο 2,2% περίπου για το 2011, ελάχιστα αυξημένο από το 2010, όπου ανερχόταν σε 2,1%, ποσοστό το οποίο αντιστοιχούσε σε €462 ασφάλιστρα ανά κάτοικο, κατατάσσοντας την Ελλάδα στην 23η θέση του πίνακα των χωρών της Ευρώπης (Πηγή: Comité Européen des Assurances, στοιχεία 2010)

Με βάση τα στοιχεία της CEA ο σωρευτικός δείκτης αύξησης παραγωγής ασφαλίστρων (Compound Annual Growth Rate) της Ελλάδας για την περίοδο 2000-2010 διαμορφώνεται σε 6,5% ποσοστό που παρ' ότι είναι υψηλό σε σχέση με χώρες ασφαλιστικά ανεπτυγμένες όπως η Γερμανία (2,8%), η Γαλλία (4,2%), η Νορβηγία (5%), η Ελβετία (2,5%) και το Βέλγιο (3,6%) εντούτοις υπολείπεται σημαντικά των χωρών της Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης όπου στην ίδια περίοδο κατεγράφησαν σημαντικά υψηλότεροι ρυθμοί, όπως στην Τσεχία (10,3%), Ουγγαρία (6,8%) Πολωνία (9,1%) και Ρουμανία (18,4%).

Τα παραπάνω στοιχεία καταδεικνύουν τις σημαντικές προοπτικές και δυνατότητες της ιδιωτικής ασφάλισης στην Ελλάδα, οι οποίες ενδέχεται να βελτιωθούν λόγω των αδυναμιών του συστήματος κοινωνικής ασφάλισης και του συμπληρωματικού ρόλου που καλείται αυτή να διαδραματίσει.

Αξίζει να σημειωθεί ότι οι πρόσφατες αλλαγές στις ασφαλιστικές ρυθμίσεις, όπως οι περικοπές σε συντάξεις και σε λοιπές ιατροφαρμακευτικές παροχές, αναδεικνύουν emphatically το ρόλο της ιδιωτικής ασφάλισης στην κάλυψη των αναγκών των νοικοκυριών για καλύψεις αποταμίευσης και υγείας.

## 2. Σχολιασμός Αποτελεσμάτων

Ο Όμιλος παρουσίασε ζημιές προ φόρων ύψους (€521.454) χιλ. για το 2011, έναντι ζημιών (€36.072) χιλ. του 2010, εξέλιξη οφειλόμενη ουσιαστικά στην επίδραση από την απομείωση των επενδύσεων και τη συμμετοχή της Μητρικής Εταιρίας στο PSI.

Αξίζει να σημειωθεί όμως ότι η Μητρική Εταιρία, παρουσίασε σημαντική λειτουργική κερδοφορία το 2011, με τα κέρδη προ φόρων και απομείωσης επενδύσεων καθώς και την επίδραση από την συμμετοχή στο PSI, να ανέρχονται σε €111.553 χιλ. έναντι €198 χιλ. το 2010.

Η εξέλιξη αυτή είναι ιδιαίτερα θετική, ειδικά, λαμβανομένου υπόψη των δυσμενών συνθηκών που επικρατούν στην ελληνική οικονομία, είναι δε αποτέλεσμα της πολιτικής της Εταιρίας για έξοδο από ζημιογόνες δραστηριότητες (πιστώσεις-εγγυήσεις), των αποφάσεων για αναθεώρηση της εμπορικής πολιτικής του αυτοκινήτου, την καταγγελία ζημιογόνων συνεργασιών, των ενεργειών για αποτελεσματικό έλεγχο του κόστους ζημιών, κυρίως των κλάδων αυτοκινήτου και ζωής, αλλά και του ανασχεδιασμού της πιστωτικής και εισπρακτικής πολιτικής που οδήγησε σε μείωση των ανεισπρακτων οφειλών από €252 εκατ. τον Ιαν-2011 σε €167 εκατ. το Δεκ-2011 και στη μείωση των ανεξόφλητων ασφαλιστρών (>90ημέρες) από €95 εκατ. τον Ιαν-2011 σε €51 εκατ. το Δεκ-2011.

Παράλληλα η Εταιρία πέτυχε τη μείωση των συνολικών λειτουργικών εξόδων της (πλην αποσβέσεων) κατά €25 εκατ. μείωση 16% σε σχέση με το 2010.

### 2.1 Κλάδος Ζωής

Τα αποτελέσματα του Κλάδου Ζωής της Μητρικής Εταιρίας εμφανίζονται αυξημένα και ανέρχονται σε κέρδη ύψους €9.731 χιλ. το 2011 έναντι ζημιών ύψους €33.552 χιλ. το 2010, μη λαμβανομένων υπόψη των έκτακτων επιβαρύνσεων.

Αναλυτικότερα, τα ακαθάριστα εγγεγραμμένα ασφαλιστρα του Κλάδου Ατομικών Ζωής αυξήθηκαν κατά 2% σε σχέση με το 2010, ανερχόμενα σε €182.454 χιλ. το 2011, ενώ μειωμένη είναι η παραγωγή προϊόντων Unit Linked κατά 11% σε €78.216 χιλ., και η παραγωγή του Κλάδου Ομαδικών Ζωής (μη συμπεριλαμβανομένων των συμβολαίων DAF) κατά 40% σε €108.592 χιλ. για το ίδιο χρονικό διάστημα. Η συνολική παραγωγή Bancassurance Κλάδου Ζωής για το 2011 ανήλθε σε €89.889 χιλ. έναντι €161.765 χιλ. για το 2010, παρουσιάζοντας μείωση 44%. Η εξέλιξη αυτή είναι αναμενόμενη και θεωρείται απόρροια των δυσμενών οικονομικών συνθηκών, η οποία έχει οδηγήσει σε συρρίκνωση της ροπής προς αποταμίευση.

### 2.2 Γενικές Ασφαλίσεις

Θετική είναι η επίδοση των αποτελεσμάτων στις Γενικές Ασφαλίσεις, με τα κέρδη προ φόρων και απομείωσης χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων της Μητρικής Εταιρίας να ανέρχονται σε €101.823 χιλ. το 2011 έναντι € 34.400 χιλ. το 2010 με τον κλάδο Αυτοκινήτων να συμβάλλει προς αυτή την κατεύθυνση. Σημαντική ήταν η συμβολή της μείωσης του συνδυασμένου δείκτη κόστους (combined ratio) για το κλάδο αυτοκινήτου σε 82% για το 2011 από 101% το 2010.

Συγκεκριμένα, στον Κλάδο Αυτοκινήτων είχαμε το 2011 σημαντικά κέρδη προ φόρων και απομείωσης επενδύσεων και λοιπών έκτακτων επιβαρύνσεων ύψους €79.814 χιλ. έναντι €13.708 χιλ. το 2010, και αύξηση του τεχνικού αποτελέσματος ίδιας κράτησης κατά 67% σε €120.178 χιλ. Τα προαναφερθέντα επιβεβαιώνονται και με τη μείωση

του δείκτη ζημιών της ίδιας κράτησης (loss ratio), κατά 16% σε 49% το 2011 και του συνδυασμένου δείκτη κόστους (combined ratio) κατά 19% σε 82% κατά την ίδια περίοδο.

Σταθερά κέρδη προ φόρων και απομείωσης χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων παρατηρούνται επίσης και στους Κλάδους Πυρός και Απώλειας Κερδών, όπου τα κέρδη προ φόρων και απομείωσης επενδύσεων ανέρχονται σε €29.977 χιλ. το 2011, με το τεχνικό αποτέλεσμα να αγγίζει τα €47.414 χιλ. κατά την ίδια περίοδο, μειωμένο όμως κατά 9% σε σχέση με το 2010.

Στους Κλάδους Πιστώσεων και Εγγυήσεων, ως απόρροια της διεθνούς πιστωτικής κρίσης αρχικά και των δυσμενών συνθηκών στην ελληνική οικονομία στη συνέχεια, αλλά και σχετικής διοικητικής απόφασης για διακοπή της δραστηριότητας, καταγράφηκε κατά το 2011 μείωση της παραγωγής κατά 34% σε σχέση με το 2010.

Στους Λοιπούς Γενικούς Κλάδους, το τεχνικό αποτέλεσμα ανήλθε σε €6.787 χιλ. έναντι €7.125 χιλ. το 2010, επηρεασμένο από τον μειωμένο δείκτη ζημιών σε 27% έναντι 39%. Η μείωση του δείκτη ζημιών, η μικρή αύξηση του δείκτη καθαρών προμηθειών κατά (4%) και του δείκτη λειτουργικών εξόδων κατά (4%) είχαν ως αποτέλεσμα τη μείωση του συνδυασμένου δείκτη κόστους στο 123% το 2011 έναντι 127% το 2010.

### 2.3 Κεφάλαια υπό διαχείριση

Τα Κεφάλαια υπό διαχείριση, ήτοι ομόλογα, μετοχές, αμοιβαία κεφάλαια, διαθέσιμα και ακίνητα συμπεριλαμβανομένων και των Unit Linked, για το 2011 ανέρχονται σε €1.782.511 χιλ. έναντι €2.376.127 χιλ. του 2010. Η μείωση των κεφαλαίων υπό διαχείριση αποδίδεται κατά κύριο λόγο στην εγγραφή απομειώσεων για τα Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου, ύψους €494.243 χιλ.. Το αποθεματικό των Διαθεσίμων προς Πώληση Αξιογράφων αυξήθηκε κατά €60.243 χιλ.. Στη διάρκεια της χρήσης του 2011 η Μητρική Εταιρία αύξησε σημαντικά τη ρευστότητά της, η οποία ανήλθε σε €570.639 χιλ. έναντι €409.272 χιλ. του 2010.

Το 1,5% του χαρτοφυλακίου - εξαιρουμένων των Unit Linked - είναι επενδυμένο σε μετοχές του FTSE 20 του Χ.Α. ενώ το 11,4% σε αμοιβαία κεφάλαια. Σε ομόλογα έχουν επενδυθεί το 33,0% των κεφαλαίων υπό διαχείριση, ήτοι €496.513 χιλ., εκ των οποίων €195.699 χιλ. είναι Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου. Η μέση διάρκεια έως τη λήξη χαρτοφυλακίου ομολόγων ανέρχεται σε 10,85 χρόνια με μέση απόδοση 5,026%. Σημειώστε ότι με την ολοκλήρωση του Private Sector Involvement για τα Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου (PSI) αναμένεται μείωση της μέσης απόδοσης του ομολογιακού Χαρτοφυλακίου καθώς και σημαντική αύξηση της μέσης διάρκειάς του.

Το χαρτοφυλάκιο των Unit Linked ανέρχεται σε €278.762 χιλ., αποτελούμενο κυρίως από διαθέσιμα σε ποσοστό 40,5% και αμοιβαία κεφάλαια σε ποσοστό 46,3%.

Η Μητρική Εταιρία κατά τη χρήση 2011 προέβη σε απομείωση μετοχικών τίτλων και αμοιβαίων κεφαλαίων ύψους €73.545 χιλ. σε σχέση με €40.744 χιλ. το 2010, των οποίων η μείωση στην εύλογη αξία ήταν σημαντική ή παρατεταμένη. Επιπλέον η Μητρική Εταιρία προέβη σε εγγραφές απομείωσης ύψους €494.243 χιλ. για Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου, τοποθετημένα στο Χαρτοφυλάκιο Διακρατούμενων ως τη Λήξη Χρεογράφων ή Στο Χαρτοφυλάκιο Δανείων και Απαιτήσεων Συνολικά, λαμβανομένων υπ' όψιν και των σχετικών υπαξιών που είχαν ήδη αναγνωρισθεί απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια, οι εγγραφές αυτές επιβάρυναν το αποτέλεσμα της χρήσης του 2011 με €532.522 χιλ.. Επιπλέον η Μητρική Εταιρία προέβη και σε εγγραφές απομείωσης για άλλους τίτλους σταθερού εισοδήματος, ύψους €24.873 χιλ., οι οποίες επιβάρυναν το αποτέλεσμα της Χρήσης του 2011.

### 2.4 Συνέχιση επιχειρηματικής δραστηριότητας

Η οικονομική κρίση είχε ως αποτέλεσμα η Εταιρία να καταχωρήσει σημαντικές ζημιές λόγω απομείωσης αξιογράφων, και ιδιαίτερα Ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου, ως απόρροια της συμμετοχής τους στο PSI.

Η Μητρική Εταιρία κατά την 31.12.2011 είχε αρνητικά Ίδια Κεφάλαια ύψους (€249.457) χιλ., και ως εκ τούτου συντρέχει περίπτωση εφαρμογής των διατάξεων των άρθρων 47 και 48 του Κ.Ν. 2190/1920. Σύμφωνα με το άρθρο 47 του Κ.Ν. 2190/1920, όταν το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων μιας εταιρίας γίνει κατώτερο από το 50% του μετοχικού κεφαλαίου, το Δ.Σ. της εταιρίας υποχρεούται εντός έξι μηνών από τη λήξη της χρήσης να συγκαλέσει Γενική Συνέλευση προκειμένου να λάβει μέτρα για την βελτίωση του παραπάνω δείκτη. Περαιτέρω, σύμφωνα με το άρθρο



48 του Κ.Ν. 2190/1920, όταν το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων εταιρίας γίνει κατώτερο από το 10% του μετοχικού κεφαλαίου και η Γενική Συνέλευση του προαναφερθέντος άρθρου 47 δεν πάρει αποφάσεις βελτίωσης του δείκτη, παρέχεται η δυνατότητα σε όποιον έχει έννομο συμφέρον, μέσω δικαστικής απόφασης, να προκαλέσει την λύση της εταιρίας.

Οι ειδικές εποπτικές διατάξεις που ίσχυαν κατά την χρήση 2011, είχαν ως συνέπεια η Εταιρία να πληροί τόσο τους κανόνες φερεγγυότητας όσο και της ασφαλιστικής τοποθέτησης κατά την 31.12.2011. Εντούτοις η Μητρική Εταιρία θα χρειασθεί επιπλέον κεφάλαια μετά την ημερομηνία αυτή ώστε να πληροί τους εν λόγω κανόνες.

Η συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας της Εταιρίας εξαρτάται επομένως από την άντληση επαρκών κεφαλαίων για την αποκατάσταση της χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρίας και του Ομίλου και τη συμμόρφωση με τους κανόνες φερεγγυότητας και την ασφαλιστική τοποθέτηση.

Η Διοίκηση πιστεύει ότι εξακολουθεί να ισχύει η αρχή της συνέχισης της επιχειρηματικής δραστηριότητας κατά τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων, διότι η μητρική εταιρία ΕΤΕ έχει διαβεβαιώσει ότι έχει την πρόθεση και τη δυνατότητα και θα προχωρήσει σε ενίσχυση της κεφαλαιακής επάρκειας της Εταιρίας στο εγγύς μέλλον ώστε να αποκατασταθούν τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας πάνω από τα απαιτούμενα ελάχιστα όρια που προβλέπονται από τον Κ.Ν. 2190/1920 καθώς και από τις σχετικές εποπτικές διατάξεις, ούτως ώστε η Εταιρία να συνεχίζει να πληροί τους κανόνες φερεγγυότητας και ασφαλιστικής τοποθέτησης, όπως αυτοί ορίζονται από τις εποπτικές αρχές.

## **2.5 Ίδια Κεφάλαια – Διαθέσιμο περιθώριο φερεγγυότητας**

Όπως αναφέρθηκε παραπάνω, τα Ίδια Κεφάλαια της Μητρικής Εταιρίας μετά τη επίπτωση από το πρόγραμμα εθελοντικής συμμετοχής του ιδιωτικού τομέα στην αναδιάρθρωση του Ελληνικού Δημοσίου χρέους (PSI), διαμορφώθηκαν σε (€249.457) χιλ. έναντι €127.437 χιλ. το 2010, και ως εκ τούτου συντρέχει περίπτωση εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 47 και 48 α του Κ.Ν. 2190/1920, ενώ οι ειδικές εποπτικές διατάξεις που ίσχυαν κατά την περίοδο αυτή, είχαν ως συνέπεια η Μητρική Εταιρία να πληροί τόσο τους κανόνες φερεγγυότητας όσο και της ασφαλιστικής τοποθέτησης κατά την 31.12.2011.

Η Μητρική Εταιρία έχει καταρτίσει πρόγραμμα ενίσχυσης των Ιδίων Κεφαλαίων της που περιλαμβάνει μείωση του κόστους λειτουργίας σε συνδυασμό με την κεφαλαιακή ενίσχυση από την κατά 100% μέτοχο της Εθνική Τράπεζα Ελλάδος ΑΕ.

Παράλληλα η Μητρική Εταιρία προγραμματίζει σειρά ενεργειών και δράσεων προκειμένου να αντιμετωπίσει τις προκλήσεις που ανακύπτουν από την εφαρμογή της κοινοτικής οδηγίας Solvency II.

Η Εταιρία συμμετείχε στις Μελέτες Ποσοτικών Επιπτώσεων (Quantitative Impact Studies – QIS) και έχει εκπονήσει σχέδιο δράσης που βρίσκεται σε πλήρη εξέλιξη και περιλαμβάνει την εναρμόνιση της εταιρικής διακυβέρνησης με τις επιταγές του νέου πλαισίου, την ενδυνάμωση και αναβάθμιση της λειτουργίας της διαχείρισης κινδύνων, την περαιτέρω ενίσχυση της λειτουργίας του Εσωτερικού Ελέγχου και της Κανονιστικής Συμμόρφωσης, τον περιορισμό των ανείσπρακτων ασφαλιστρών και τη χρήση της ανασφάλισης σαν εργαλείο για τη μείωση των απαιτούμενων κεφαλαίων

Τον Ιούνιο του 2010, η Μητρική Εταιρία συνήψε ομολογιακό δάνειο μειωμένης διασφάλισης με την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος ΑΕ και την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος (Κύπρου) ΛΤΔ ύψους €50.000 χιλ. με επιτόκιο Euribor εξαμήνου πλέον περιθωρίου 3,50% ετησίως και διάρκεια επτά ετών. Στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Μητρικής Εταιρίας υπ' αριθμ. 150/6.2.12 εγκρίθηκε η μετατροπή του εν λόγω δανείου σε αορίστου χρόνου, η αύξηση του περιθωρίου το οποίο προστίθεται στο Euribor εξαμήνου σε 8%, και η δυνατότητα αποπληρωμής των τόκων με κοινές μετοχές της Εταιρίας, χωρίς να επηρεάζονται τα εποπτικά κεφάλαιά της. Η μετατροπή του δανείου σε αορίστου χρόνου αυξάνει το όριο αυτού που είναι δυνατόν να περιληφθεί στο διαθέσιμο περιθώριο φερεγγυότητας της εταιρίας από 25% σε 50% του μικρότερου μεταξύ του απαιτούμενου και του διαθέσιμου περιθωρίου φερεγγυότητας.

### 3. Συνδεδεμένες Εταιρίες

Τα κέρδη των θυγατρικών και συγγενών εταιριών προ φόρων ανήλθαν σε €4.837 χιλ. έναντι €5.107 χιλ. για το 2010.

Οι δραστηριότητες της Εθνικής Ασφαλιστικής στη Ρουμανία συνεχώς αναπτύσσονται με την παραγωγή ασφαλιστρων να σημειώνει άνοδο 7% την τελευταία πενταετία. Τα κέρδη προ φόρων της θυγατρικής εταιρίας GARANTA S.A. ανήλθαν σε €774 χιλ. έναντι €1.249 χιλ. το 2010.

Στην Κύπρο, η παρουσία της Εταιρίας παραμένει σταθερά κερδοφόρα σε λειτουργικό επίπεδο. Οι ζημίες προ φόρων διαμορφώθηκαν σε (€708) χιλ. έναντι κερδών προ φόρων €487 χιλ. για το έτος 2010, επηρεασμένα κυρίως από τη μείωση των επενδύσεων.

Τα κέρδη προ φόρων των δύο ασφαλιστικών εταιριών στη Βουλγαρία, στις οποίες η Εταιρία συμμετέχει με 30%, παρουσίασαν σημαντικά κέρδη ανερχόμενα σε €3.915 χιλ. το 2011 έναντι €3.471 χιλ. το 2010 (αύξηση 11.3%).

Η θυγατρική εταιρία National Μεσιτική Ασφαλίσεων που δραστηριοποιείται στην ασφαλιστική μεσιτεία, πραγματοποίησε κέρδη προ φόρων ύψους €420 χιλ. το 2011 έναντι €691 χιλ. το 2010.

Η θυγατρική εταιρία AUDATEX ΕΛΛΑΣ Α.Ε. τελεί υπό εκκαθάριση από την 26 Ιουνίου 2010, βάσει της από 25 Νοεμβρίου 2009 απόφασης των Διοικητικών Συμβουλίων της AUDATEX ΕΛΛΑΣ Α.Ε. και της AUDATEX GmbH, όπου αποφασίσθηκε από κοινού ο τερματισμός της μεταξύ τους σύμβασης άδειας αποκλειστικής χρήσης λογισμικού. Η εταιρία διέκοψε τη χρήση του λογισμικού που παρεχόταν από την Audatex GmbH τον Ιούνιο του 2010. Η εκκαθάριση αναμένεται να ολοκληρωθεί έως το τέλος του 2012.

### 4. Δίκτυο

#### 4.1 Δίκτυο Μητρικής Εταιρίας

Το δίκτυο Πωλήσεων της Εταιρίας εκτείνεται σε όλη την Ελλάδα και αποτελείται από 196 Γραφεία Πωλήσεων με 4.200 Ασφαλιστικούς Συμβούλους και 1.830 Συνεργαζόμενα Ασφαλιστικά Πρακτορεία. Το παραγωγικό δίκτυο υποστηρίζεται από δίκτυο 13 καταστημάτων, τα οποία βρίσκονται στην Αθήνα, Αγρίνιο, Ηράκλειο, Θεσσαλονίκη, Καβάλα, Κέρκυρα, Κοζάνη, Κόρινθος, Λαμία, Λάρισα, Πάτρα, Ρόδος και Χανιά. Τα προϊόντα της Εταιρίας διατίθενται και μέσω του εκτεταμένου δικτύου Καταστημάτων της Εθνικής Τράπεζας.

#### 4.2 Δίκτυο Θυγατρικών

##### ΕΘΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ (ΚΥΠΡΟΥ) ΛΙΜΙΤΕΔ

Η Εταιρία στο σύνολο της δραστηριοποιείται σε όλους τους κλάδους ασφάλισης. Το δίκτυό της αποτελείται από 1 υποκατάστημα και 3 Ασφαλιστικά Γραφεία, τα οποία βρίσκονται σε όλες τις μεγάλες πόλεις της Κύπρου (Λευκωσία, Λεμεσό, Λάρνακα) και περιλαμβάνουν 52 ασφαλιστικούς συμβούλους και 45 συνεργαζόμενα ασφαλιστικά πρακτορεία.

##### S.C. GARANTA ASIGURARI S.A. (Ρουμανία)

Η GARANTA S.A. δραστηριοποιείται στον τομέα των ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών εργασιών και λειτουργεί όλους τους κλάδους ασφάλισης. Διαθέτει 10 υποκαταστήματα στις πόλεις Brasov, Cluj Napoca, Timisoara, Oradea, Deva, Craiova, Iasi, Ploiesti και Βουκουρέστι. Το δίκτυό της περιλαμβάνει 75 πράκτορες, 56 ασφαλιστικούς συμβούλους, ενώ ασφαλιστικά της προϊόντα πωλούνται μέσω του τραπεζικού δικτύου της Banca Romaneasca (θυγατρικής του Ομίλου της Εθνικής Τράπεζας), της ALPHA Bank/Romania και της Piraeus Bank/Romania.

### 5. Διαχείριση Ασφαλιστικών και Χρηματοοικονομικών Κινδύνων

Ο Όμιλος και η Μητρική Εταιρία εκτίθενται σε ασφαλιστικό και χρηματοοικονομικό κίνδυνο μέσω των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, τις ασφαλιστικές και λοιπές απαιτήσεις, τις ασφαλιστικές προβλέψεις και λοιπές ασφαλιστικές υποχρεώσεις, τις απαιτήσεις και υποχρεώσεις από

αντασφαλιστές, το ταμείο και τα ταμειακά ισοδύναμα, τις διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις και τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων. Η Διοίκηση εξετάζει και αναθεωρεί σε περιοδική βάση τις σχετικές πολιτικές και διαδικασίες σχετικά με τη διαχείριση των ασφαλιστικών και χρηματοοικονομικών κινδύνων, οι οποίες περιγράφονται αναλυτικά στη σημείωση 4 των Οικονομικών Καταστάσεων.

## 6. Οψιγενή Γεγονότα

Την 24 Φεβρουαρίου 2012 το Υπουργείο Οικονομικών της Ελληνικής Δημοκρατίας εξέδωσε τις προσκλήσεις και πληροφοριακά δελτία (τα «Δελτία») με τα οποία καλούσε τους κατόχους Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου που συμμετείχαν στο PSI (τα «ομόλογα που συμμετέχουν στο PSI») να τα ανταλλάξουν σύμφωνα με τους όρους που περιγράφονταν στα Δελτία (η «Προσφορά»).

Ο Όμιλος συμμετείχε στην Προσφορά σύμφωνα με τους όρους των Δελτίων. Η ανταλλαγή των Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου ελληνικού δικαίου ολοκληρώθηκε την 10 Μαρτίου 2012, ενώ η ανταλλαγή των ομολόγων που υπόκεινται σε ξένο δίκαιο αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός του Απριλίου 2012.

Η Προσφορά θεωρείται διορθωτικό γεγονός μετά την ημερομηνία του ισολογισμού, αναφορικά με τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011 γιατί παρέχει στοιχεία για συνθήκες που επικρατούσαν κατά τη 31 Δεκεμβρίου 2011 και ως εκ τούτου η Μητρική αναγνώρισε ζημία απομείωσης στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011

## 7. Βασικά Χρηματοοικονομικά μεγέθη 2011– 2010

|  | Όμιλος                      |           | Μητρική   |           |
|--|-----------------------------|-----------|-----------|-----------|
|  | 2011                        | 2010      | 2011      | 2010      |
|  | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i> |           |           |           |
| Δεδουλευμένα Ασφάλιστρα & συναφή έσοδα       | 893.218                     | 1.047.470 | 859.188   | 1.006.401 |
| Κέρδη προ φόρων και απομείωσης επενδύσεων    | 108.553                     | 3.696     | 111.553   | 198       |
| Ζημιές προ φόρων                             | (521.454)                   | (36.072)  | (519.387) | (40.546)  |
| Ζημιές μετά από φόρους                       | (425.704)                   | (40.911)  | (423.209) | (44.234)  |
| Δείκτης ιδίας κράτησης (επί δεδουλευμένων)   | 89,77%                      | 89,58%    | 90,34%    | 90,57%    |
| Δείκτης εξόδων επί εγγεγραμμένων ασφαλιστρων | 18,78%                      | 17,72%    | 18,36%    | 17,15%    |
| Σύνολο ενεργητικού                           | 2.962.383                   | 3.860.158 | 2.884.915 | 3.776.270 |
| Ίδια κεφάλαια                                | (227.437)                   | 152.076   | (249.457) | 127.437   |
| Ασφαλιστικές προβλέψεις                      | 2.375.016                   | 2.492.741 | 2.332.779 | 2.444.844 |

## 8. Εργασιακά και Περιβαλλοντικά Θέματα

Στο πλαίσιο βελτίωσης των αποτελεσμάτων, η Μητρική Εταιρία κατήγγειλε όλες τις ισχύουσες συμβάσεις εργασίας και κατέθεσε πρόταση για κατάρτιση νέας επιχειρησιακής συλλογικής σύμβασης, με στόχο τη μείωση του κόστους μισθοδοσίας. Για το σκοπό αυτό η διοίκηση της, κάλεσε το σύλλογο εργαζομένων της Μητρικής Εταιρίας σε διαπραγμάτευση, η οποία βρίσκεται σε εξέλιξη.

Λόγω της φύσης των εργασιών ο Όμιλος δεν αντιμετωπίζει περιβαλλοντικά θέματα. Στο πλαίσιο της Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης, η Εθνική Ασφαλιστική έχει αναλάβει πλήθος δράσεων.

## 9. Προοπτικές για το 2012

Η Ελληνική Οικονομία βρίσκεται ενώπιον νέων προκλήσεων κατά το 2012 καθώς η ύφεση αναμένεται να συνεχιστεί, με το ΑΕΠ να συρρικνώνεται εκ νέου υπό το βάρος των απαιτήσεων της δημοσιονομικής προσαρμογής και της διαρκούς αβεβαιότητας που συνεχίζουν να δρουν ανασταλτικά στις καταναλωτικές και επενδυτικές αποφάσεις του ιδιωτικού τομέα της οικονομίας.

Στο πλαίσιο αυτό οι ασφαλιστικές εταιρίες αναμένεται να παρουσιάσουν νέα φθηνότερα προϊόντα, με τα συμβόλαια υγείας και τα ασφαλιστήρια για τα ΙΧ να βρίσκονται στο επίκεντρο του ενδιαφέροντος. Επιπλέον οι εταιρίες θα πρέπει να απορροφήσουν τις απώλειες από το πρόγραμμα ανταλλαγής ομολόγων (PSI) αλλά και να αντιμετωπίσουν τη σοβαρή μείωση που παρατηρείται το τελευταίο διάστημα στα ασφαλιστήρια συμβόλαια (γενικών ασφαλειών και ζωής).

Σημειώνεται ότι τα δύο τελευταία χρόνια παρατηρείται σημαντική μείωση των ασφαλιζόμενων αυτοκινήτων, το Δεκέμβριο του 2011 και αρχές του 2012 κατατέθηκαν 365.000 πινακίδες ΙΧ στις εφορίες και συνολικά 745.000 ιδιοκτήτες ΙΧ έχουν καταθέσει πινακίδες κυκλοφορίας από το 2009. Το γεγονός αυτό δείχνει την μεγάλη πίεση που έχει δεχτεί το συγκεκριμένο τμήμα της ασφαλιστικής αγοράς. Ταυτόχρονα θετικό είναι ότι καθώς έχει περιοριστεί ο αριθμός των κυκλοφορούντων ΙΧ, παρατηρείται βελτίωση στον δείκτη ζημιών, αφού τα ατυχήματα είναι σαφώς λιγότερα.

Στα προγράμματα υγείας, οι ασφαλιστικές εταιρίες, βρίσκονται σε συνεννόηση με τα ιδιωτικά θεραπευτήρια για μείωση του κόστους νοσηλείας, ώστε οι εκπώσεις αυτές να μετακυληθούν στις τιμές των ασφαλιστήριων συμβολαίων. Αναφορικά με τα συνταξιοδοτικά προγράμματα αν και οι καταναλωτές δείχνουν έντονο ενδιαφέρον να ενημερωθούν για τις παροχές και εξασφαλίσεις των συγκεκριμένων προγραμμάτων, δεν προχωρούν στην αγορά τους, λόγω οικονομικής πίεσης. Αντίθετα πολλές ήταν οι εξαγορές τέτοιων συμβολαίων πέρυσι, τάση που αναμένεται να συνεχιστεί.

Εντός αυτού του οικονομικού κλίματος, η πρόκληση για την Εθνική Ασφαλιστική θα είναι ο εξορθολογισμός του χαρτοφυλακίου της, η συγκράτηση του κόστους λειτουργίας, η επικέντρωση στα κερδοφόρα προϊόντα και η εκμετάλλευση της των όποιων ευκαιριών παρουσιαστούν από την ενδεχόμενη στροφή των νοικοκυριών προς την ιδιωτική ασφάλιση λόγω της κρίσης του συστήματος κοινωνικής ασφάλισης μέσω της διάθεσης συνταξιοδοτικών προϊόντων από όλα τα δίκτυα διανομής.

Συγκριτικό πλεονέκτημα για την Εθνική Ασφαλιστική στην παραπάνω προσπάθεια θα αποτελέσουν η υψηλή αναγνωρισιμότητα του ονόματος της, η ισχυρή κεφαλαιακή βάση του ομίλου της Ε.Τ.Ε. και των τάσεων συγκέντρωσης που συνεχίζονται στην ασφαλιστική αγορά ως αποτέλεσμα της στροφής των καταναλωτών προς ισχυρές Εταιρίες.

Σημαντικές περαιτέρω οικονομίες κλίμακας θα επιτευχθούν για την Εθνική Ασφαλιστική, στο πλαίσιο ενοποιήσεων λειτουργικών διαδικασιών, για ολόκληρο τον Όμιλο της Εθνικής Τράπεζας.

Στον Κλάδο Ζωής, έχει σχεδιαστεί ένα οικονομικότερο νοσοκομειακό πρόγραμμα ετησίως ανανεούμενο, που θα ανταποκρίνεται στις απαιτήσεις της συγκυρίας αλλά και βοηθά να διατηρηθεί το Χαρτοφυλάκιο στις υπάρχουσες συνθήκες της Αγοράς.

Παράλληλα, είναι σε εξέλιξη ενέργειες ενοποίησης του ασφαλιστήριου Αντρών και Γυναικών και επαναξιολόγησης των υπαρχόντων προϊόντων (βελτιώσεις, positioning).

Στο Αυτοκίνητο, έχει προχωρήσει η δημιουργία νέων πακέτων με έμφαση στη μείωση του κόστους για τον πελάτη.

Στον Κλάδο Πυρός, μελετάται ο σχεδιασμός ενός νέου πακέτου με μειωμένες καλύψεις και ασφάλιστρα σε σχέση με τα υπάρχοντα.

Η Εταιρία συνεχίζει την επιτυχημένη πορεία της εν μέσω αντίξων συνθηκών στηριζόμενη στον ενθουσιασμό των συνεργατών και στην εργατικότητα των υπαλλήλων, στους οποίους οφείλεται ένα μεγάλο ευχαριστώ.

Αθήνα, 26 Απριλίου 2012  
Ο Πρόεδρος

Λεωνίδας Θ. Θεόκλητος

**Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή**

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Ελληνικής Εταιρίας Γενικών Ασφαλίσεων «Η ΕΘΝΙΚΗ»

**Έκθεση επί των Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων**

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Ελληνικής Εταιρίας Γενικών Ασφαλίσεων «Η ΕΘΝΙΚΗ» (η Εταιρία) και των θυγατρικών της (συνολικά ο Όμιλος), που αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2011 και τις εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περιληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

**Ευθύνη της Διοίκησης για τις Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις**

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση εταιρικών και ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

**Ευθύνη του Ελεγκτή**

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των εταιρικών και ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των εταιρικών και ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων της εταιρίας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρίας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των εταιρικών και ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

**Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρίας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011, τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**Θέμα Έμφασης**

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη στη γνώμη μας, εφιστούμε την προσοχή σας στην σημείωση 2.2 των οικονομικών καταστάσεων όπου γίνεται αναφορά στις επιπτώσεις των ζημιών απομείωσης από την αναδιάρθρωση του Ελληνικού χρέους στα εποπτικά και λογιστικά κεφάλαια της Εταιρίας και του Ομίλου, στις προγραμματισμένες ενέργειες για την αποκατάσταση της κεφαλαιακής επάρκειας της Εταιρίας και του Ομίλου, καθώς και στις υφιστάμενες αβεβαιότητες οι οποίες θα μπορούσαν να επηρεάσουν αρνητικά την αρχή της συνέχισης της επιχειρηματικής δραστηριότητας έως την ολοκλήρωση της διαδικασίας ανακεφαλαιοποίησης.

**Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων**

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α, 108 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 26 Απριλίου 2012  
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Νικόλαος Κ. Σοφινός  
Α.Μ. ΣΟΕΛ 12231

**Deloitte.**

Χατζηπαύλου Σοφινός & Καμπάνης Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών & Συμβούλων Επιχειρήσεων

3<sup>Α</sup> Φραγκοκλησιάς & Γρανικού, 151 25 Μαρούσι

Α.Μ. ΣΟΕΛ Ε 120

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

|   | Σημ. | ΟΜΙΛΟΣ           |                  | ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ  |                 |
|---|------|------------------|------------------|------------------|-----------------|
|   |      | 31/12/2011       | 31/12/2010       | 31/12/2011       | 31/12/2010      |
| (Ποσά σε χιλιάδες €)  |      |                  |                  |                  |                 |
| Δεδουλευμένα (μικτά) ασφάλιστρα και συναφή έσοδα            | 6    | 893.218          | 1.047.470        | 859.188          | 1.006.401       |
| Μείον: Εκχωρηθέντα ασφάλιστρα                               | 7    | (89.301)         | (109.197)        | (82.993)         | (94.877)        |
| <b>Καθαρά δεδουλευμένα ασφάλιστρα και συναφή έσοδα</b>      |      | <b>803.917</b>   | <b>938.273</b>   | <b>776.195</b>   | <b>911.524</b>  |
| Λοιπά έσοδα επενδύσεων                                      | 8    | 93.716           | 75.793           | 95.640           | 74.176          |
| Κέρδη από πώληση/λήξη επενδύσεων                            | 9    | 7.351            | 826              | 7.610            | 1.247           |
| Ζημιές από αποτίμηση επενδύσεων                             | 10   | (54.524)         | (5.402)          | (53.300)         | (4.803)         |
| <b>Έσοδα επενδύσεων προ απομείωσης</b>                      |      | <b>46.543</b>    | <b>71.217</b>    | <b>49.950</b>    | <b>70.620</b>   |
| Λοιπά Έσοδα   | 11   | 14.315           | 22.492           | 12.230           | 15.269          |
|   |      | <b>864.775</b>   | <b>1.031.982</b> | <b>838.375</b>   | <b>997.413</b>  |
| Αποζημιώσεις ασφαλισμένων                                   | 12   | (594.109)        | (621.862)        | (575.409)        | (604.170)       |
| Δεδουλευμένες προμήθειες παραγωγής                          | 13   | (112.856)        | (127.887)        | (111.640)        | (127.083)       |
| Μαθηματικές ασφαλιστικές προβλέψεις                         | 14   | 111.573          | (90.696)         | 111.003          | (90.585)        |
| Έξοδα διοίκησης και διάθεσης                                | 15   | (149.915)        | (176.567)        | (140.261)        | (165.782)       |
| Χρηματοοικονομικά Έξοδα                                     | 17   | (10.775)         | (10.679)         | (10.515)         | (9.282)         |
| Λοιπά Έξοδα   |      | (140)            | (595)            | -                | (313)           |
| Αναλογία αποτελεσμάτων συγγενών εταιριών                    |      | 1.131            | 976              | -                | -               |
| <b>Κέρδη προ φόρων και απομείωσης επενδύσεων</b>            |      | <b>109.684</b>   | <b>4.672</b>     | <b>111.553</b>   | <b>198</b>      |
| Απομείωση επενδύσεων  | 45   | (631.138)        | (40.744)         | (630.940)        | (40.744)        |
| <b>Ζημιές προ φόρων</b>                                     |      | <b>(521.454)</b> | <b>(36.072)</b>  | <b>(519.387)</b> | <b>(40.546)</b> |
| Φόροι   | 18   | 95.750           | (4.839)          | 96.178           | (3.688)         |
| <b>Ζημιές μετά από φόρους</b>                               |      | <b>(425.704)</b> | <b>(40.911)</b>  | <b>(423.209)</b> | <b>(44.234)</b> |
| <b>Λοιπά συνολικά εισοδήματα, μετά από φόρους:</b>          |      |                  |                  |                  |                 |
| Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση, μετά από φόρους            |      | 46.410           | (2.030)          | 46.315           | (1.791)         |
| Συναλλαγματικές διαφορές, μετά από φόρους                   |      | (162)            | (266)            | -                | -               |
| Μεταφορά κερδών θυγατρικών σε αποθεματικά                   |      | -                | (18)             | -                | -               |
| <b>Καθαρά λοιπά συνολικά εισοδήματα, μετά από φόρους</b>    | 19   | <b>46.248</b>    | <b>(2.314)</b>   | <b>46.315</b>    | <b>(1.791)</b>  |
| <b>Συνολικά εισοδήματα, μετά από φόρους</b>                 |      | <b>(379.456)</b> | <b>(43.225)</b>  | <b>(376.894)</b> | <b>(46.025)</b> |
| <b>Ζημιές μετά από φόρους, που αναλογούν:</b>               |      |                  |                  |                  |                 |
| - στη Μητρική Εταιρία                                       |      | <b>(425.599)</b> | <b>(41.349)</b>  | <b>(423.209)</b> | <b>(44.234)</b> |
| - στις Μη Ελέγχουσες Συμμετοχές                             |      | <b>(105)</b>     | <b>438</b>       | -                | -               |
| <b>Συνολικά εισοδήματα, μετά από φόρους, που αναλογούν:</b> |      |                  |                  |                  |                 |
| - στη Μητρική Εταιρία                                       |      | <b>(379.373)</b> | <b>(43.136)</b>  | <b>(376.894)</b> | <b>(46.025)</b> |
| - στις Μη Ελέγχουσες Συμμετοχές                             |      | <b>(83)</b>      | <b>(89)</b>      | -                | -               |

Οι επεξηγηματικές σημειώσεις στις σελίδες 16 έως 87 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων.

Αθήνα, 26 Απριλίου 2012

Ο Πρόεδρος  
Του Δ.Σ.

Ο Διευθύνων  
Σύμβουλος

Ο Γενικός  
Διευθυντής

Ο Διευθυντής Οικ/κών  
Υπηρεσιών

Ο Αναλογιστής

Λ.Θ. Θεόκλητος  
Α.Δ.Τ. Χ 080389

Ι.Μ.Κατσουρίδης  
Α.Δ.Τ. ΑΖ 615707

Σ.Σ. Κωνσταντάς  
Α.Δ.Τ. ΑΒ 576336

Γ.Χ.Πετούσης  
Αρ. αδ. 990 Α'τάξης

Γ.Χ.Μαμουλάκης  
Α.Δ.Τ. ΑΗ 125609

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

| Σημ.   | ΟΜΙΛΟΣ               |                  | ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ  |                  |                  |
|--|----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|  | 31/12/2011           | 31/12/2010       | 31/12/2011       | 31/12/2010       |                  |
|  | (Ποσά σε χιλιάδες €) |                  |                  |                  |                  |
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>  |                      |                  |                  |                  |                  |
| Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία                              | 20                   | 130.669          | 128.717          | 123.251          | 121.052          |
| Επενδύσεις σε ακίνητα                                      | 21                   | 122.342          | 131.793          | 122.342          | 131.793          |
| Άυλα περιουσιακά στοιχεία                                  | 22                   | 6.745            | 6.083            | 3.865            | 3.122            |
| Προμήθειες και άλλα έξοδα παραγωγής επόμενων χρήσεων (ΜΕΠ) |                      | 56.906           | 66.731           | 55.779           | 65.280           |
| Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις                    | 23                   | 4.185            | 4.264            | 16.349           | 16.349           |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις                       | 24                   | 166.243          | 68.168           | 165.926          | 68.171           |
| Αξιόγραφα διακρατούμενα ως τη λήξη                         | 25                   | 196.744          | 554.210          | 196.744          | 554.210          |
| Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση                            | 26                   | 377.149          | 562.751          | 372.651          | 559.152          |
| Αξιόγραφα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων                | 27                   | 314.628          | 382.215          | 296.633          | 362.633          |
| Αξιόγραφα κατατασσόμενα ως δάνεια και απαιτήσεις           | 28                   | 99.690           | 234.526          | 99.690           | 234.526          |
| Χρεώστες ασφαλιστρών και λοιπές απαιτήσεις                 | 30                   | 359.962          | 394.299          | 338.322          | 376.805          |
| Απαιτήσεις από ανασφαλίστικές δραστηριότητες               | 31                   | 124.323          | 131.913          | 105.442          | 111.604          |
| Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος                            |                      | 134              | 5.590            | -                | 5.546            |
| Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα                              | 32                   | 1.002.663        | 1.188.898        | 987.921          | 1.166.027        |
| <b>Σύνολο Ενεργητικού</b>                                  |                      | <b>2.962.383</b> | <b>3.860.158</b> | <b>2.884.915</b> | <b>3.776.270</b> |
| <b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>                       |                      |                  |                  |                  |                  |
| <b>Ίδια κεφάλαια</b>                                       |                      |                  |                  |                  |                  |
| Μετοχικό Κεφάλαιο καταβεβλημένο                            | 33                   | 365.044          | 365.044          | 365.044          | 365.044          |
| Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο                   |                      | 173.516          | 173.516          | 173.516          | 173.516          |
| Αποθεματικά  | 34                   | 7.619            | (33.964)         | 9.423            | (36.892)         |
| Αποτελέσματα εις νέον                                      |                      | (776.405)        | (355.471)        | (797.440)        | (374.231)        |
|  |                      | <b>(230.226)</b> | <b>149.125</b>   | <b>(249.457)</b> | <b>127.437</b>   |
| <b>Μη Ελέγχουσες Συμμετοχές</b>                            |                      | <b>2.789</b>     | <b>2.951</b>     | -                | -                |
| <b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>                              |                      | <b>(227.437)</b> | <b>152.076</b>   | <b>(249.457)</b> | <b>127.437</b>   |
| <b>Υποχρεώσεις</b>   |                      |                  |                  |                  |                  |
| Μαθηματικά αποθέματα και τεχνικές ασφαλιστικές προβλέψεις  | 35                   | 2.375.016        | 2.492.741        | 2.332.779        | 2.444.844        |
| Ομαδικά επενδυτικά συμβόλαια (DAF)                         | 36                   | 198.040          | 232.337          | 198.040          | 232.337          |
| Λοιπές υποχρεώσεις   | 37                   | 122.412          | 140.769          | 108.086          | 126.023          |
| Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις                             | 38                   | 453.718          | 807.003          | 453.608          | 806.755          |
| Φόρος εισοδήματος  |                      | 5.071            | 227              | 4.768            | -                |
| Υποχρεώσεις ανασφαλίστικών δραστηριοτήτων                  | 39                   | 23.834           | 14.578           | 26.397           | 19.136           |
| Υποχρεώσεις παροχών προς το προσωπικό                      | 40                   | 10.842           | 19.910           | 10.694           | 19.738           |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις                      | 24                   | 887              | 517              | -                | -                |
| <b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>                                  |                      | <b>3.189.820</b> | <b>3.708.082</b> | <b>3.134.372</b> | <b>3.648.833</b> |
| <b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων</b>              |                      | <b>2.962.383</b> | <b>3.860.158</b> | <b>2.884.915</b> | <b>3.776.270</b> |

Οι επεξηγηματικές σημειώσεις στις σελίδες 16 έως 87 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων.

Αθήνα, 26 Απριλίου 2012

Ο Πρόεδρος  
Του Δ.Σ.

Ο Διευθύνων  
Σύμβουλος

Ο Γενικός  
Διευθυντής

Ο Διευθυντής Οικ/κών  
Υπηρεσιών

Ο Αναλογιστής

Λ.Θ. Θεόκλητος  
Α.Δ.Τ. Χ 080389

Ι.Μ.Κατσουρίδης  
Α.Δ.Τ. ΑΖ 615707

Σ.Σ. Κωνσταντάς  
Α.Δ.Τ. ΑΒ 576336

Γ.Χ.Πετούσης  
Αρ. αδ. 990 Α'τάξης

Γ.Χ.Μαμουλάκης  
Α.Δ.Τ. ΑΗ 125609

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

| ΟΜΙΛΟΣ                                 | Μετοχικό κεφάλαιο | Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | Αποθεματικό αξιογράφων ΔΠΠ | Λοιπά Αποθεματικά | Συναλ/κές Διαφορές | Σωρευμένα Κέρδη / (Ζημιές) | Σύνολο           | Μη Ελέγχουσες Συμμετοχές | Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων |
|--|-------------------|--|----------------------------|-------------------|--------------------|----------------------------|------------------|--------------------------|------------------------|
|  |                   |  |                            |                   |                    |                            |                  |                          |                        |
| <b>Υπόλοιπα 01/01/2010</b>             | <b>365.044</b>    | <b>173.516</b>                               | <b>(71.367)</b>            | <b>36.183</b>     | <b>1.874</b>       | <b>(312.463)</b>           | <b>192.787</b>   | <b>2.602</b>             | <b>195.389</b>         |
| Αποτέλεσμα χρήσης μετά φόρων Μεταφορές | -                 | -  | -                          | -                 | -                  | (41.349)                   | (41.349)         | 438                      | (40.911)               |
| Λοιπά συνολικά εισοδήματα              | -                 | -  | (2.030)                    | 1.492             | -                  | (1.491)                    | 1                | -                        | 1                      |
| <b>Υπόλοιπα 31/12/2010</b>             | <b>365.044</b>    | <b>173.516</b>                               | <b>(73.397)</b>            | <b>37.675</b>     | <b>1.758</b>       | <b>(355.471)</b>           | <b>149.125</b>   | <b>2.951</b>             | <b>152.076</b>         |
| Αποτέλεσμα χρήσης μετά φόρων Μεταφορές | -                 | -  | -                          | -                 | -                  | (425.599)                  | (425.599)        | -                        | (425.599)              |
| Λοιπά συνολικά εισοδήματα              | -                 | -  | 60                         | 622               | (5.347)            | 4.665                      | -                | -                        | -                      |
| <b>Υπόλοιπα 31/12/2011</b>             | <b>365.044</b>    | <b>173.516</b>                               | <b>(26.927)</b>            | <b>38.297</b>     | <b>(3.751)</b>     | <b>(776.405)</b>           | <b>(230.226)</b> | <b>2.789</b>             | <b>(227.437)</b>       |

| ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ              | Μετοχικό κεφάλαιο | Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | Αποθεματικό αξιογράφων ΔΠΠ | Λοιπά Αποθεματικά | Σωρευμένα Κέρδη / (Ζημιές) | Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων |
|------------------------------|-------------------|--|----------------------------|-------------------|----------------------------|------------------------|
|                              |                   |  |                            |                   |                            |                        |
| <b>Υπόλοιπα 01/01/2010</b>   | <b>365.044</b>    | <b>173.516</b>                               | <b>(71.482)</b>            | <b>36.381</b>     | <b>(329.997)</b>           | <b>173.462</b>         |
| Αποτέλεσμα χρήσης μετά φόρων | -                 | -  | -                          | -                 | (44.234)                   | (44.234)               |
| Λοιπά συνολικά εισοδήματα    | -                 | -  | (1.791)                    | -                 | -                          | (1.791)                |
| <b>Υπόλοιπα 31/12/2010</b>   | <b>365.044</b>    | <b>173.516</b>                               | <b>(73.273)</b>            | <b>36.381</b>     | <b>(374.231)</b>           | <b>127.437</b>         |
| Αποτέλεσμα χρήσης μετά φόρων | -                 | -  | -                          | -                 | (423.209)                  | (423.209)              |
| Λοιπά συνολικά εισοδήματα    | -                 | -  | 46.315                     | -                 | -                          | 46.315                 |
| <b>Υπόλοιπα 31/12/2011</b>   | <b>365.044</b>    | <b>173.516</b>                               | <b>(26.958)</b>            | <b>36.381</b>     | <b>(797.440)</b>           | <b>(249.457)</b>       |

Οι επεξηγηματικές σημειώσεις στις σελίδες 16 έως 87 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων.



## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΩΩΝ

| Σημ.   | ΟΜΙΛΟΣ               |                  | ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ  |                  |
|--|----------------------|------------------|------------------|------------------|
|  | 31/12/2011           | 31/12/2010       | 31/12/2011       | 31/12/2010       |
|  | (Ποσά σε χιλιάδες €) |                  |                  |                  |
| <b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>  |                      |                  |                  |                  |
| <b>Ζημιές προ φόρων</b>  | <b>(521.454)</b>     | <b>(36.072)</b>  | <b>(519.387)</b> | <b>(40.546)</b>  |
| <b>Πλέον/(μείον) προσαρμογές για μη ταμειακά στοιχεία</b>  |                      |                  |                  |                  |
| Αποσβέσεις   | 15                   | 8.375            | 9.001            | 7.906            |
| Μεταβολή πρόβλεψης επισφαλών απαιτήσεων  | 11                   | 18.851           | 20.653           | 18.570           |
| Μεταβολή ασφαλιστικών προβλέψεων και ΜΕΠ   |                      | (107.900)        | 201.105          | (102.564)        |
| Έξοδα προγραμμάτων καθορισμένων παροχών προς το προσωπικό  | 16                   | 3.242            | 12.511           | 3.194            |
| Ζημιές/(κέρδη) από πώληση ακινήτων   | 11                   | 435              | 79               | 435              |
| Αποτέλεσμα από αποτίμηση και πώληση και απομείωση επενδύσεων   |                      | 619.646          | 40.803           | 619.026          |
| Έξοδα/(έσοδα) από συναλλαγματικές διαφορές   | 11                   | (187)            | (1.985)          | (24)             |
| Αναλογία αποτελεσμάτων συγγενών εταιρειών  |                      | (1.131)          | (976)            | -                |
| Έσοδα επενδύσεων   | 8, 38                | (27.068)         | (11.741)         | (29.400)         |
| <b>Σύνολο προσαρμογών</b>  |                      | <b>514.263</b>   | <b>269.450</b>   | <b>517.143</b>   |
|  |                      |                  |                  | <b>277.091</b>   |
| <b>Μεταβολή στοιχείων της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης</b>   |                      |                  |                  |                  |
| Αγορές/ πωλήσεις αξιογράφων  |                      | 113.408          | (297.431)        | 114.638          |
| Μεταβολή επενδύσεων για λογαριασμό ασφαλισμένων Ζωής που φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο (UNIT LINKED) |                      | 57.823           | 11.132           | 56.836           |
| Μεταβολή λοιπών απαιτήσεων   |                      | 32.177           | (25.281)         | 38.556           |
| Μεταβολή λοιπών υποχρεώσεων  |                      | (52.236)         | (49.019)         | (54.095)         |
| <b>Καθαρή μεταβολή λειτουργικών απαιτήσεων/υποχρεώσεων</b>   |                      | <b>143.981</b>   | <b>(127.221)</b> | <b>153.691</b>   |
| Ταμειακές εισροές από τόκους   |                      | 32.038           | 15.593           | 31.202           |
| Ταμειακές εκροές από τόκους  |                      | (7.662)          | (6.216)          | (7.644)          |
| Ταμειακές εισροές από μερίσματα  | 8                    | 1.621            | 3.097            | 1.621            |
| Φόρος εισοδήματος που καταβλήθηκε  |                      | (658)            | (426)            | -                |
| <b>Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>  |                      | <b>169.320</b>   | <b>(115.173)</b> | <b>178.870</b>   |
| <b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>   |                      |                  |                  |                  |
| Αγορές/ πωλήσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων και επενδυτικών ακινήτων                 |                      | (2.345)          | (3.854)          | (444)            |
| Ταμειακές εισροές από μερίσματα συνδεδεμένων επιχειρήσεων  | 8                    | -                | -                | (3.460)          |
| <b>Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>   |                      | <b>(2.345)</b>   | <b>(3.854)</b>   | <b>(3.904)</b>   |
| <b>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>  |                      |                  |                  |                  |
| Αύξηση/(μείωση) χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων   |                      | (353.210)        | 806.619          | (353.072)        |
| <b>Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>                                      |                      | <b>(353.210)</b> | <b>806.619</b>   | <b>806.619</b>   |
| <b>Καθαρή αύξηση/(μείωση) ταμείου και ταμειακών ισοδυνάμων</b>                                       |                      | <b>(186.235)</b> | <b>687.592</b>   | <b>(178.106)</b> |
| <b>Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα στην αρχή της περιόδου</b>  |                      | <b>1.188.898</b> | <b>501.306</b>   | <b>1.166.027</b> |
| <b>Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα τέλους περιόδου</b>   |                      | <b>1.002.663</b> | <b>1.188.898</b> | <b>987.921</b>   |
|  |                      |                  |                  | <b>1.166.027</b> |

Οι επεξηγηματικές σημειώσεις στις σελίδες 16 έως 87 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων.

**ΣΗΜΕΙΩΣΗ 1: ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ**

Η Ανώνυμος Ελληνική Εταιρία Γενικών Ασφαλειών (εφεξής «Η ΕΘΝΙΚΗ» ή «Μητρική Εταιρία») ιδρύθηκε το 1891 και έχει την έδρα της στην Λεωφ. Συγγρού 103-105, ΤΚ.11745, Αθήνα (ΑΡ.Μ.Α.Ε. 12840/05/Β/86/20), τηλ. 210 90 99 000, [www.ethniki-asfalistiki.gr](http://www.ethniki-asfalistiki.gr). Η Μητρική Εταιρία έχει ως καταστατικό σκοπό τη διενέργεια στην Ελλάδα και στο εξωτερικό όλων των ασφαλιστικών, ανασφαλιστικών και γενικότερα χρηματοοικονομικών εργασιών που επιτρέπονται σε ανώνυμες ασφαλιστικές εταιρίες από το ισχύον εκάστοτε Ελληνικό και Κοινοτικό δίκαιο. Η Μητρική Εταιρία μαζί με τις θυγατρικές της (εφεξής ο «Όμιλος»), παρέχουν ευρύ φάσμα ασφαλιστικών υπηρεσιών σε ιδιώτες και επιχειρήσεις. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται κυρίως στην Ελλάδα, ενώ έχει θυγατρικές που λειτουργούν στην Ελλάδα, στην Ρουμανία και στην Κύπρο και συγγενείς εταιρίες στην Ελλάδα και τη Βουλγαρία.

Η Μητρική Εταιρία είναι θυγατρική της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε. η οποία κατέχει το 100% των μετοχών της Εταιρίας μας. Κατά συνέπεια οι παρούσες Οικονομικές Καταστάσεις ενοποιούνται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος με τη μέθοδο της πλήρους ενοποίησης.

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου είναι η εξής:

|                          |  |
|--------------------------|--|
| Λεωνίδας Θ. Θεόκλητος    | Πρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος   |
| Αλέξανδρος Γ. Τουρκολιάς | Α' Αντιπρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος                                  |
| Άνθιμος Κ. Θωμόπουλος    | Β' Αντιπρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος (Μέχρι 17/04/2012)               |
| Ανδρέας Ε. Βασιλείου     | Β' Αντιπρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος (Από 18/04/2012)                 |
| Ιωάννης Μ. Κατσουρίδης   | Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος                                 |
| Αλέξανδρος Γ. Κασιώτης   | Μη Εκτελεστικό Μέλος   |
| Τηλέμαχος Α. Παλαιολόγος | Μη Εκτελεστικό Μέλος (Από 01/01/2011 Μέχρι 27/06/2011 & από 26/9/2011) |
| Όλγα Ι. Παναγοπούλου     | Μη Εκτελεστικό Μέλος   |
| Γεώργιος Ι. Πάσχος       | Μη Εκτελεστικό Μέλος   |
| Ιωάννης Σ. Πετσαλάκης    | Μη Εκτελεστικό Μέλος (Μέχρι 27/06/2011)                                |
| Χριστόφορος Β. Σαρδελής  | Μη Εκτελεστικό Μέλος   |
| Θεόδωρος Χ. Στάθης       | Μη Εκτελεστικό Μέλος (Μέχρι 27/06/2011)                                |
| Ελένη Α. Τζάκου          | Μη Εκτελεστικό Μέλος (Μέχρι 27/06/2011)                                |
| Πέτρος Α. Τόγιας         | Μη Εκτελεστικό Μέλος (Μέχρι 26/09/2011)                                |

Σημειώσεις:

*Στην Γενική Συνέλευση της 27/6/2011 αποφασίστηκε η μείωση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου από 13 μέλη σε 9 μέλη. Τα μέλη εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων για περίοδο τριών ετών με δυνατότητα επανεκλογής. Η θητεία των παραπάνω μελών λήγει την 27 Ιουνίου 2014.*

Οι παρούσες ετήσιες ατομικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Μητρικής Εταιρίας την 26 Απριλίου 2012.

**2.1 Βάση παρουσίασης των Οικονομικών Καταστάσεων**

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και οι ατομικές οικονομικές καταστάσεις της Μητρικής Εταιρίας της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011 (οι «οικονομικές καταστάσεις»), έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (εφεξής «Δ.Π.Χ.Α.») όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Τα υιοθετημένα από την Ε.Ε. Δ.Π.Χ.Α. μπορεί να διαφέρουν από αυτά που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), αν νέα ή τροποποιημένα Δ.Π.Χ.Α. δεν υιοθετηθούν από την Ε.Ε. Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 δεν υπήρχαν πρότυπα που δεν είχαν υιοθετηθεί και να είναι σε ισχύ για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011, τα οποία να επηρέαζαν τις ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις. Επίσης δεν υπήρχαν διαφορές μεταξύ των υιοθετημένων από την Ε.Ε. Δ.Π.Χ.Α. και αυτών που έχουν εκδοθεί από το IASB και εφαρμόζονται από την Μητρική Εταιρία ή τον Όμιλο. Ως εκ τούτου, οι ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις της Μητρικής Εταιρίας για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011 έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. όπως αυτά έχουν εκδοθεί από το IASB.

Τα ποσά απεικονίζονται σε χιλιάδες Ευρώ (εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά).

Όπου κρίθηκε απαραίτητο, τα συγκριτικά στοιχεία αναπροσαρμόστηκαν για να συμβαδίζουν με αλλαγές στην παρουσίαση κατά την τρέχουσα περίοδο.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, με εξαίρεση το χαρτοφυλάκιο επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση, τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων και όλα τα συμβόλαια παραγώγων, τα οποία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους.

Η σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α., προϋποθέτει τη διενέργεια εκτιμήσεων και παραδοχών, οι οποίες ενδέχεται να επηρεάσουν τόσο τα λογιστικά υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, όσο και τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις για ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά την ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων, όπως επίσης και το ύψος των εσόδων και εξόδων που αναγνωρίστηκαν κατά τη διάρκεια της περιόδου αναφοράς. Η χρήση των διαθέσιμων πληροφοριών και η άσκηση εκτιμήσεων και παραδοχών στην εφαρμογή των λογιστικών αρχών, αποτελούν αναπόσπαστα στοιχεία για τη διενέργεια εκτιμήσεων στις ακόλουθες περιοχές: προβλέψεις απομείωσης αξίας δανείων και λοιπών απαιτήσεων, αποτίμηση χρηματοοικονομικών μέσων μη διαπραγματεύσιμων σε ενεργή αγορά, περιλαμβανομένων παραγώγων μη διαπραγματεύσιμων σε οργανωμένη αγορά παραγώγων και κάποιοι χρεωστικών τίτλων, απομείωση αξίας χαρτοφυλακίου επενδύσεων, έλεγχος απομείωσης της υπεραξίας και των άυλων περιουσιακών στοιχείων από επιχειρηματικές συνενώσεις, έλεγχος της δυνατότητας ανάκτησης των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων, εκτίμηση των υποχρεώσεων από παροχές στο προσωπικό μετά την έξοδο από την υπηρεσία, των ασφαλιστικών αποθεμάτων, των ενδεχόμενων υποχρεώσεων από εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις και ανοιχτές φορολογικές χρήσεις και η ενοποίηση των εταιρειών ειδικού σκοπού. Τα πραγματικά μελλοντικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τα δημοσιευμένα.

Οι περιοχές που εμπεριέχουν υψηλότερο βαθμό εκτιμήσεων και παραδοχών ή πολυπλοκότητας, ή περιοχές όπου οι υποθέσεις και οι εκτιμήσεις έχουν σημαντική επίπτωση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, παρουσιάζονται στη Σημείωση 3.

**2.2 Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας**

Το ελάχιστο ύψος του Μετοχικού Κεφαλαίου και του συνόλου των Ιδίων Κεφαλαίων των εταιριών του Ομίλου ορίζονται από τις Εποπτικές Αρχές και τους Εμπορικούς Νόμους κάθε χώρας όπου δραστηριοποιείται ο Όμιλος. Σκοπός των περιορισμών αυτών είναι η εξασφάλιση επαρκούς περιθωρίου φερεγγυότητας. Ο Όμιλος παρακολουθεί τακτικά, τουλάχιστον ανά τρίμηνο, το ύψος των Ιδίων Κεφαλαίων σε σχέση με τα απαιτούμενα ελάχιστα όρια και τις εξελίξεις στο εξωτερικό και εσωτερικό περιβάλλον κάθε εταιρίας του Ομίλου που μπορεί να επηρεάσουν σημαντικά τα διαθέσιμα κεφάλαια.

Η οικονομική κρίση είχε ως αποτέλεσμα η Μητρική Εταιρία να καταχωρήσει σημαντικές ζημιές λόγω απομείωσης αξιογράφων, και ιδιαίτερα Ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου, ως απόρροια της συμμετοχής τους στο PSI.

Η Μητρική Εταιρία κατά την 31.12.2011 είχε αρνητικά ίδια κεφάλαια ύψους (€249.457) χιλ., και ως εκ τούτου συντρέχει περίπτωση εφαρμογής των διατάξεων των άρθρων 47 και 48 του Κ.Ν. 2190/1920. Σύμφωνα με το άρθρο 47 του Κ.Ν. 2190/1920, όταν το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων μιας εταιρίας γίνει κατώτερο από το 50% του μετοχικού κεφαλαίου, το Δ.Σ. της εταιρίας υποχρεούται εντός έξι μηνών από τη λήξη της χρήσης να συγκαλέσει Γενική Συνέλευση προκειμένου να λάβει μέτρα για την βελτίωση του παραπάνω δείκτη. Περαιτέρω, σύμφωνα με το άρθρο 48 του Κ.Ν. 2190/1920, όταν το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων εταιρίας γίνει κατώτερο από το 10% του μετοχικού κεφαλαίου και η Γενική Συνέλευση του προαναφερθέντος άρθρου 47 δεν πάρει αποφάσεις βελτίωσης του δείκτη, παρέχεται η δυνατότητα σε όποιον έχει έννομο συμφέρον, μέσω δικαστικής απόφασης, να προκαλέσει την λύση της εταιρίας.

Οι ειδικές εποπτικές διατάξεις που ίσχυαν κατά την χρήση 2011, είχαν ως συνέπεια η Εταιρία να πληροί τόσο τους κανόνες φερεγγυότητας όσο και της ασφαλιστικής τοποθέτησης κατά την 31.12.2011. Εντούτοις η Μητρική Εταιρία θα χρειασθεί επιπλέον κεφάλαια μετά την ημερομηνία αυτή ώστε να πληροί τους εν λόγω κανόνες.

Η συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας της Μητρική Εταιρίας εξαρτάται επομένως από την άντληση επαρκών κεφαλαίων για την αποκατάσταση της χρηματοοικονομικής θέσης της Μητρική Εταιρίας και του Ομίλου και τη συμμόρφωση με τους κανόνες φερεγγυότητας και την ασφαλιστική τοποθέτηση.

Η Διοίκηση πιστεύει ότι εξακολουθεί να ισχύει η αρχή της συνέχισης της επιχειρηματικής δραστηριότητας κατά τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων, διότι η μητρική εταιρία ΕΤΕ έχει διαβεβαιώσει ότι έχει την πρόθεση και τη δυνατότητα και θα προχωρήσει σε ενίσχυση της κεφαλαιακής επάρκειας της Μητρική Εταιρίας στο εγγύς μέλλον ώστε να αποκατασταθούν τα ίδια κεφάλαια της Μητρική Εταιρίας πάνω από τα απαιτούμενα ελάχιστα όρια που προβλέπονται από τον Κ.Ν. 2190/1920 καθώς και από τις σχετικές εποπτικές διατάξεις, ούτως ώστε η Μητρική Εταιρία να συνεχίζει να πληροί τους κανόνες φερεγγυότητας και ασφαλιστικής τοποθέτησης, όπως αυτοί ορίζονται από τις εποπτικές αρχές.

## 2.3 Υιοθέτηση των Δ.Π.Χ.Α.

### 2.3.1. Νέα Δ.Π.Χ.Α., διερμηνείες και τροποποιήσεις που τέθηκαν σε ισχύ από τη 1 Ιανουαρίου 2011

- **Διερμηνεία 14 «Δ.Λ.Π. 19 - Περιορισμοί στα περιουσιακά στοιχεία καθορισμένων παροχών, ελάχιστες απαιτήσεις χρηματοδότησης και αλληλεπίδραση αυτών»** (Τροποποίηση «Προκαταβολές ελάχιστων απαιτήσεων χρηματοδότησης» Νοέμβριος 2009) (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2011 και μετά). Η τροποποίηση καταργεί μία ακούσια συνέπεια της Διερμηνείας που αφορά τις εθελοντικές προκαταβολές όταν υπάρχει ελάχιστη χρηματοδοτική απαίτηση για ένα πρόγραμμα καθορισμένων παροχών. Επιτρέπει την αναγνώριση ενός περιουσιακού στοιχείου που αφορά στην προκαταβολή εισφορών για την κάλυψη των ελάχιστων χρηματοδοτικών απαιτήσεων. Η τροποποίηση δεν είχε επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Μητρικής Εταιρίας.

- **Διερμηνεία 19 «Εξόφληση χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων μέσω συμμετοχικών τίτλων»** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιουλίου 2010 και μετά). Η Διερμηνεία διευκρινίζει ότι το κέρδος ή η ζημία από την εξόφληση υποχρεώσεων με την έκδοση συμμετοχικών τίτλων, πρέπει να καταχωρείται με βάση την εύλογη αξία, κατά προτίμηση των συμμετοχικών τίτλων. Η Διερμηνεία δεν είχε επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Μητρικής Εταιρίας.

- **Δ.Λ.Π. 32 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση»** (Τροποποίηση) (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Φεβρουαρίου 2010 και μετά). Η τροποποίηση αφορά στον λογιστικό χειρισμό δικαιωμάτων επί μετοχών σε νόμισμα αναφοράς διαφορετικό από το λειτουργικό νόμισμα του εκδότη. Πριν την τροποποίηση τέτοια δικαιώματα αντιμετωπιζόνταν λογιστικά ως υποχρεώσεις παραγώνων προϊόντων. Η τροποποίηση απαιτεί, εφόσον ικανοποιούνται κάποια κριτήρια, τα δικαιώματα αυτά να αποτυπώνονται στα ίδια κεφάλαια ανεξάρτητα από το νόμισμα αναφοράς της τιμής άσκησης του δικαιώματος. Η τροποποίηση δεν είχε επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Μητρικής Εταιρίας.

- **Δ.Λ.Π. 24 «Συνδεδεμένα Μέρη»** (Τροποποίηση) (σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2011 και μετά). Το αναθεωρημένο πρότυπο παρέχει μερική απαλλαγή για οντότητες που σχετίζονται με το Δημόσιο, αναθεωρεί τον ορισμό του

συνδεδεμένου μέρους και περιλαμβάνει την απαίτηση γνωστοποίησης δεσμεύσεων που αφορούν σε συνδεδεμένα μέρη. Η τροποποίηση δεν είχε επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Μητρικής Εταιρίας.

- **Βελτιώσεις σε Δ.Π.Χ.Α., Μάιος 2010** (σε ισχύ για τη χρήση με έναρξη την 1 Ιανουαρίου 2011). Οι νέες ή τροποποιημένες γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από την τροποποίηση του Δ.Π.Χ.Α. 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις» περιλαμβάνουν την χρηματοοικονομική επίδραση των εξασφαλίσεων που έχουν ληφθεί ή άλλων πιστωτικών αναβαθμίσεων. Οι υπόλοιπες τροποποιήσεις που περιλαμβάνονται στις Βελτιώσεις σε Δ.Π.Χ.Α., Μάιος 2010 δεν είχαν επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Μητρικής Εταιρίας.

### 2.3.2. Νέα Δ.Π.Χ.Α., διερμηνείες και τροποποιήσεις που θα τεθούν σε ισχύ μετά το 2011

- **Δ.Π.Χ.Α. 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα»** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2015 και μετά). Το Δ.Π.Χ.Α. 9 καθορίζει πως η οντότητα θα πρέπει να κατατάσσει και να επιμετρά τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις, συμπεριλαμβανομένων και κάποιων υβριδικών συμβολαίων. Το νέο πρότυπο απαιτεί όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία να:

(α) ταξινομούνται βάσει του επιχειρησιακού μοντέλου της οντότητας σχετικά με τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και τα χαρακτηριστικά των ταμειακών ροών των στοιχείων.

(β) αποτιμώνται αρχικά στην εύλογη αξία πλέον των δαπανών συναλλαγής, εκτός από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, για τα οποία οι δαπάνες συναλλαγής δεν περιλαμβάνονται.

(γ) αποτιμώνται μεταγενέστερα στο αποσβεσμένο κόστος ή στην εύλογη αξία.

(δ) επενδύσεις σε μετοχές μπορούν να προσδιοριστούν ως αποτιμώμενες «στηνεύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εσόδων» και μόνο τα μερίσματα θα αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

(ε) καταργείται η έννοια των ενσωματωμένων παραγώγων για τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του προτύπου και τα στοιχεία θα πρέπει να ταξινομούνται και να επιμετρώνται σύμφωνα με τα ανωτέρω.

Το πρότυπο ορίζει, επίσης, ότι, οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις θα ταξινομούνται ως αποτιμώμενες είτε στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων είτε στο αποσβεσμένο κόστος. Για χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που επιλέγεται να επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, η μεταβολή στη εύλογη αξία τους που οφείλεται στη μεταβολή του πιστωτικού κινδύνου των απαιτήσεων θα καταχωρείται στα λοιπά συνολικά έσοδα, εκτός εάν δημιουργεί ή αυξάνει μία λογιστική ασυμμετρία. Το ποσό που καταχωρείται στα λοιπά συνολικά έσοδα δε μεταφέρεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων όταν η υποχρέωση εκκαθαριστεί ή εξοφληθεί.

Ο Όμιλος δεν έχει εφαρμόσει αυτό το Πρότυπο και αξιολογεί την επίδραση του Δ.Π.Χ.Α. 9 επί των Οικονομικών Καταστάσεων του Ομίλου και της Μητρικής Εταιρίας, καθώς και το χρόνο εφαρμογής του.

- **Δ.Π.Χ.Α. 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»** (Τροποποίηση) (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιουλίου 2011 και μετά). Η τροποποίηση απαιτεί πρόσθετες γνωστοποιήσεις για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που έχουν μεταφερθεί αλλά δεν έχουν διαγραφεί και για τυχόν συνεχιζόμενη ανάμειξη σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που έχουν μεταφερθεί και εξακολουθούν να υφίστανται κατά την ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων, ανεξάρτητα από την ημερομηνία που έγινε η μεταφορά. Ο Όμιλος δεν έχει εφαρμόσει αυτή την τροποποίηση.

- **Δ.Λ.Π. 12 «Φόρος Εισοδήματος»** (Τροποποίηση) (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2012 και μετά). Οι τροποποιήσεις παρέχουν μία πρακτική προσέγγιση για την επιμέτρηση αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων και απαιτήσεων όταν ακίνητα επενδύσεων επιμετρώνται σύμφωνα με το μοντέλο εύλογης αξίας του Δ.Λ.Π. 40 Ακίνητα Επενδύσεων. Ο Όμιλος δεν έχει εφαρμόσει αυτή την τροποποίηση, αλλά δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Μητρικής Εταιρίας γιατί ο Όμιλος δεν αποτιμά τα ακίνητα επενδύσεων στην εύλογη αξία.

- **Δ.Π.Χ.Α. 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις», Δ.Π.Χ.Α. 11 «Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες», Δ.Π.Χ.Α. 12 «Γνωστοποιήσεις Συμμετοχών σε Άλλες Επιχειρήσεις», Δ.Λ.Π. 27 «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις»** (Τροποποίηση), **Δ.Λ.Π. 28 «Συμμετοχές σε Συγγενείς και Κοινοπραξίες»** (Τροποποίηση) (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2013 και μετά).

Το Δ.Π.Χ.Α. 10 παρέχει ένα μοναδικό μοντέλο ενοποίησης που βασίζεται σε υφιστάμενες αρχές, θέτοντας την έννοια του ελέγχου ως τον καθοριστικό παράγοντα σχετικά με την ενσωμάτωση μίας οντότητας στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της μητρικής επιχείρησης. Το Πρότυπο παρέχει πρόσθετες οδηγίες σχετικά με τον προσδιορισμό του ελέγχου, σε περιπτώσεις που η αξιολόγηση είναι δύσκολη. Το Δ.Π.Χ.Α. 10 αντικαθιστά τις απαιτήσεις σχετικά με την ενοποίηση του Δ.Λ.Π. 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις», το οποίο πλέον, πραγματοποιείται μόνο τις απαιτήσεις σχετικά με τις ατομικές οικονομικές καταστάσεις, και την Μ.Ε.Δ. 12 «Ενοποίηση- Οικονομικές Οντότητες Ειδικού Σκοπού».

Το Δ.Π.Χ.Α. 11 αντικαθιστά το Δ.Λ.Π. 31 «Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες» και τη Μ.Ε.Δ. 13 «Από Κοινού Ελεγχόμενες Οικονομικές Οντότητες — Μη Χρηματικές Συνεισφορές από Κοινοπρακτούντες». Απαιτεί από ένα συμμετέχοντα σε μία κοινοπραξία να προσδιορίσει τον τύπο της κοινοπραξίας στην οποία συμμετέχει αξιολογώντας τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις του που απορρέουν από αυτή και εν συνεχεία να λογιστικοποιήσει αυτά τα δικαιώματα και υποχρεώσεις ανάλογα με τον τύπο της κοινοπραξίας. Οι κοινοπραξίες χαρακτηρίζονται είτε ως «Από κοινού ελεγχόμενες εργασίες» είτε ως «Από κοινού ελεγχόμενες οντότητες». Σε αντίθεση με το Δ.Λ.Π. 31, καταργείται η δυνατότητα χρήσης της μεθόδου της αναλογικής ενοποίησης για την ενοποίηση των «Από κοινού ελεγχόμενων οντοτήτων».

Το Δ.Λ.Π. 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες» (2011) αντικαθιστά το Δ.Λ.Π. 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις» και ορίζει το λογιστικό χειρισμό για επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις και τις απαιτήσεις για την εφαρμογή της μεθόδου της καθαρής θέσης για την λογιστικοποίηση επενδύσεων σε συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες από κοινού ελεγχόμενων οντοτήτων.

Το Δ.Π.Χ.Α. 12 ενσωματώνει, επεκτείνει και αντικαθιστά τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων για θυγατρικές, κοινοπραξίες, συγγενείς και μη ενοποιούμενες επιχειρήσεις.

Ο Όμιλος δεν έχει εφαρμόσει τα ανωτέρω Πρότυπα και τροποποιήσεις και αξιολογεί την επίδρασή τους επί των Οικονομικών Καταστάσεων του Ομίλου και της Μητρικής Εταιρίας.

- **Δ.Π.Χ.Α. 13 «Αποτίμηση»** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2013 και μετά). Το Δ.Π.Χ.Α. 13:

- ορίζει την εύλογη αξία ως την τιμή που θα εισπραττόταν για την πώληση ενός περιουσιακού στοιχείου ή θα καταβάλλονταν για τη μεταφορά μίας υποχρέωσης σε μία κανονική συναλλαγή μεταξύ συμμετεχόντων στην αγορά, κατά την ημερομηνία επιμέτρησης (δηλαδή τιμή εξόδου)
- καθορίζει το πλαίσιο για την επιμέτρηση της εύλογης αξίας σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α.; και
- απαιτεί γνωστοποιήσεις σχετικά με τις επιμετρήσεις σε εύλογη αξία.

Το Δ.Π.Χ.Α. 13 εφαρμόζεται για τα Πρότυπα που απαιτούν ή επιτρέπουν επιμετρήσεις στην εύλογη αξία ή γνωστοποιήσεις σχετικά με επιμετρήσεις στην εύλογη αξία (και σε επιμετρήσεις όπως στην εύλογη αξία μείον έξοδα πώλησης, σε επιμετρήσεις που βασίζονται στην εύλογη αξία ή γνωστοποιήσεις σχετικά με αυτές τις επιμετρήσεις), εκτός από ειδικές περιπτώσεις. Το Δ.Π.Χ.Α. 13 εξηγεί πώς να επιμετράται η εύλογη αξία για σκοπούς χρηματοοικονομικών αναφορών. Δεν απαιτεί επιμετρήσεις σε εύλογη αξία πλέον εκείνων που ήδη απαιτούνται ή επιτρέπονται από άλλα Πρότυπα και δεν σκοπεύει στον καθορισμό προτύπων αποτίμησης ή να επηρεάσει πρακτικές αποτίμησης για σκοπούς πέραν των χρηματοοικονομικών αναφορών.

Ο Όμιλος δεν έχει εφαρμόσει αυτό το Πρότυπο και αξιολογεί την επίδραση του Δ.Π.Χ.Α. 13 επί των Οικονομικών Καταστάσεων του Ομίλου και της Μητρικής Εταιρίας.

- **Δ.Λ.Π. 32 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση»** (Τροποποίηση) (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2014 και μετά). Η τροποποίηση παρέχει διευκρινήσεις για την εφαρμογή των κανόνων συμψηφισμού. Ο Όμιλος δεν έχει εφαρμόσει αυτή την τροποποίηση και αξιολογεί την επίδρασή της επί των Οικονομικών Καταστάσεων του Ομίλου και της Μητρικής Εταιρίας.

- **Δ.Π.Χ.Α. 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»** (Τροποποίηση) (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2013 και μετά). Η τροποποίηση απαιτεί την παροχή πληροφοριών σχετικά με όλα τα χρηματοοικονομικά μέσα που συμψηφίζονται σύμφωνα με την παράγραφο 42 του Δ.Λ.Π. 32. Η τροποποίηση, επίσης, απαιτεί τη γνωστοποίηση πληροφοριών σχετικά με τα χρηματοοικονομικά μέσα που υπόκεινται σε Κύριες Συμβάσεις Συμψηφισμού Κερδών και Οφειλών ή λοιπών συμβάσεων συμψηφισμού ακόμα και εάν δεν συμψηφίζονται σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 32. Ο Όμιλος δεν έχει εφαρμόσει αυτή την τροποποίηση και αξιολογεί την επίδρασή της επί των Οικονομικών Καταστάσεων του Ομίλου και της Μητρικής Εταιρίας.

- **Δ.Λ.Π. 19 «Παροχές σε Εργαζόμενους»** (Τροποποίηση) (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2013 και μετά). Η τροποποίηση:

- καταργεί την επιλογή της αναβολής αναγνώρισης των κερδών ή ζημιών και απαιτεί την αναγνώριση αυτών όταν προκύπτουν. Κατά συνέπεια οποιοδήποτε έλλειμμα ή πλεόνασμα σε κάποιο πρόγραμμα θα απεικονίζεται στον ισολογισμό
- απαιτεί την καταχώριση του κόστους απασχόλησης και των τόκων στην κατάσταση αποτελεσμάτων και των μεταβολών λόγω επαναμέτρησης στα λοιπά συνολικά έσοδα
- επεκτείνει τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών, ώστε να παρέχεται καλύτερη πληροφόρηση σχετικά με τα χαρακτηριστικά των προγραμμάτων αυτών και των κινδύνων στους οποίους εκτίθεται μία επιχείρηση από την συμμετοχή της σε τέτοια προγράμματα
- αλλάζει το λογιστικό χειρισμό για παροχές που σχετίζονται με την έξοδο από την υπηρεσία και περιλαμβάνει τον διαχωρισμό των παροχών που δίνονται για υπηρεσίες και εκείνων που δίνονται για τον τερματισμό της απασχόλησης και επηρεάζει την αναγνώριση και επιμέτρηση των παροχών εξόδου από την υπηρεσία.

Ο Όμιλος δεν έχει εφαρμόσει αυτή την τροποποίηση και αξιολογεί την επίδρασή της επί των Οικονομικών Καταστάσεων του Ομίλου και της Μητρικής Εταιρίας.

- **Δ.Λ.Π. 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»** (Τροποποίηση) (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιουλίου 2012 και μετά). Η τροποποίηση απαιτεί την ομαδοποίηση στην κατάσταση λοιπών συνολικών εσόδων των στοιχείων που μπορούν, μεταγενέστερα, να μεταφερθούν στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Ο Όμιλος δεν έχει εφαρμόσει αυτή την τροποποίηση και αξιολογεί την επίδρασή της επί των Οικονομικών Καταστάσεων του Ομίλου και της Μητρικής Εταιρίας.

Δεν υπάρχουν άλλα Δ.Π.Χ.Α. ή Διερμηνείες που δεν είναι σε ισχύ και αναμένεται να έχουν σημαντική επίδραση επί των Οικονομικών Καταστάσεων του Ομίλου και της Μητρικής Εταιρίας.

## **2.4 Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις**

### **2.4.1 Αρχές ενοποίησης**

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της Μητρικής Εταιρίας και των θυγατρικών της, -(συμπεριλαμβανομένων των εταιρειών ειδικού σκοπού), οι οποίες ελέγχονται από την Μητρική. Ο έλεγχος υφίσταται όπου η Μητρική έχει την εξουσία να κατευθύνει τις οικονομικές και επιχειρηματικές πολιτικές των θυγατρικών της, ούτως ώστε να λαμβάνονται οφέλη από τις δραστηριότητές τους.

Τα έσοδα και οι δαπάνες και τα λοιπά συνολικά έσοδα των θυγατρικών ενσωματώνονται στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων και στην ενοποιημένη κατάσταση συνολικών εσόδων από την ημερομηνία απόκτησης των θυγατρικών και παύουν να ενσωματώνονται από την ημερομηνία πώλησης των θυγατρικών αυτών. Τα καθαρά κέρδη και τα συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα των θυγατρικών επιμερίζονται μεταξύ των μετόχων της Μητρικής και των μη ελεγχουσών συμμετοχών ακόμη και αν με τον επιμερισμό αυτό, το υπόλοιπο των μη ελεγχουσών συμμετοχών γίνει αρνητικό.

Στην περίπτωση που οι θυγατρικές εφαρμόζουν διαφορετικές λογιστικές πολιτικές από εκείνες του Ομίλου, γίνονται οι αναγκαίες προσαρμογές στις οικονομικές καταστάσεις τους προκειμένου να υπάρχει ομοιομορφία με τις λογιστικές αρχές των εταιρειών του Ομίλου.

Όλες οι διεταιρικές συναλλαγές, τα διεταιρικά υπόλοιπα και τα διεταιρικά έσοδα και έξοδα απαλείφονται κατά την ενοποίηση.

### **2.4.2 Μη ελέγχουσες συμμετοχές**

Οι μη ελέγχουσες συμμετοχές αναγνωρίζονται αρχικά είτε στην εύλογη αξία είτε στην αναλογία της μη ελέγχουσας συμμετοχής επί των ποσών που έχουν αναγνωριστεί και αφορούν στα ίδια κεφάλαια της εξαγοραζόμενης επιχείρησης. Η επιλογή αυτή γίνεται ανά συναλλαγή. Μετά την εξαγορά, η λογιστική αξία των μη ελέγχουσων συμμετοχών είναι η αξία αυτών κατά την αρχική αναγνώριση πλέον το μερίδιο των μη ελέγχουσων συμμετοχών στις μετέπειτα μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων. Τα συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα επιμερίζονται στις μη ελέγχουσες συμμετοχές ακόμα και εάν αυτό έχει ως αποτέλεσμα να προκύπτει χρεωστικό υπόλοιπο μη ελέγχουσων συμμετοχών.

#### 2.4.3 Μεταβολές στο ποσοστό συμμετοχής θυγατρικών οι οποίες δεν οδηγούν σε απώλεια του ελέγχου

Μεταβολές στο ποσοστό συμμετοχής σε θυγατρική οι οποίες δεν οδηγούν σε απώλεια του ελέγχου της καταχωρούνται ως συναλλαγές μεταξύ των μετόχων.

Το υπόλοιπο των λογαριασμών των ιδίων κεφαλαίων των μετόχων της Μητρικής και του λογαριασμού «Μη ελέγχουσες συμμετοχές» αναπροσαρμόζονται, προκειμένου να απεικονιστεί η μεταβολή στο ποσοστό συμμετοχής των παραπάνω μετόχων επί της θυγατρικής. Τυχόν διαφορά μεταξύ της προσαρμογής των μη ελεγχουσών συμμετοχών και της εύλογης αξίας του τμήματος που καταβλήθηκε ή εισπράχθηκε, καταχωρείται απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια που αναλογούν στους μετόχους της Μητρικής.

#### 2.4.4 Απώλεια ελέγχου

Σε περίπτωση που η μεταβολή οδηγήσει σε απώλεια του ελέγχου της θυγατρικής, το κέρδος ή η ζημία από την πώληση υπολογίζεται ως η διαφορά μεταξύ (i) του αθροίσματος της εύλογης αξίας του τμήματος που εισπράχθηκε και της εύλογης αξίας του ποσοστού στη θυγατρική που διατηρείται και (ii) της λογιστικής αξίας, πριν την πώληση, των περιουσιακών στοιχείων (συμπεριλαμβανομένης της υπεραξίας), των υποχρεώσεων και των μη ελεγχουσών συμμετοχών. Τα μη πραγματοποιημένα κέρδη ή ζημίες που είχαν αναγνωριστεί στα λοιπά συνολικά έσοδα και που προκύπτουν από την αποτίμηση στην εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων θυγατρικής, λογιστικοποιούνται ως εάν η Μητρική είχε πωλήσει απ' ευθείας τα περιουσιακά αυτά στοιχεία (μεταφορά στην κατάσταση αποτελεσμάτων ή μεταφορά στα κέρδη εις νέο, σύμφωνα με τα ισχύοντα Δ.Π.Χ.Α.).

Η εύλογη αξία τυχόν συμμετοχής στη θυγατρική που εξακολουθεί να υφίσταται μετά την ημερομηνία της απώλειας του ελέγχου της, θεωρείται ως η εύλογη αξία κατά την αρχική αναγνώριση σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 39 ή ως το κόστος κτήσης σε περίπτωση που με τα ισχύοντα πρότυπα θα αναγνωριστεί ως συγγενής ή κοινοπραξία.

#### 2.4.5 Εισφορά περιουσιακών στοιχείων σε θυγατρική με ανταλλαγή μετοχών έκδοσης της θυγατρικής

Στην περίπτωση που η Μητρική εισφέρει ενσώματα πάγια στοιχεία, άυλα περιουσιακά στοιχεία ή επενδυτικά ακίνητα σε ήδη υπάρχουσα ή νεοϊδρυθείσα θυγατρική εταιρία με αντάλλαγμα μετοχών έκδοσης της θυγατρικής, η Μητρική στις ατομικές της οικονομικές καταστάσεις καταχωρεί την αξία της συμμετοχής της στη λογιστική αξία που ήταν αναγνωρισμένα τα εισφερθέντα περιουσιακά στοιχεία. Αυτού του είδους οι συναλλαγές δεν έχουν καμία επίδραση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

#### 2.4.6 Συγγενείς εταιρείες

Συγγενείς νοούνται οι εταιρείες στις οποίες το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου κυμαίνεται μεταξύ 20% και 50% των δικαιωμάτων ψήφου, και επί των οποίων ο Όμιλος ασκεί ουσιώδη επιρροή αλλά δεν ελέγχει. Οι επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες ενσωματώνονται στις οικονομικές καταστάσεις με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

Σύμφωνα με τη μέθοδο της καθαρής θέσης, οι επενδύσεις (σε συγγενείς εταιρείες) καταχωρούνται αρχικά στην αξία κτήσης τους. Η υπεραξία που προκύπτει κατά την απόκτηση μιας συγγενούς εταιρίας συμπεριλαμβάνεται στην αξία κτήσης της επένδυσης (μετά από οποιοσδήποτε σωρευμένες ζημίες απομείωσης –εφόσον υφίστανται). Η αξία της επένδυσης αυξάνεται ή μειώνεται ανάλογα με το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στα κέρδη ή ζημίες της συγγενούς εταιρίας μετά την εξαγορά (και αναγνωρίζεται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος του Ομίλου) και από τις κινήσεις στα αποθεματικά (που αναγνωρίζονται στα αποθεματικά). Το ποσό των μερισμάτων που εισπράχθηκαν από τη συγγενή εταιρία κατά τη διάρκεια της χρήσης μειώνει τη λογιστική αξία της συγκεκριμένης επένδυσης. Οι επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες που πραγματοποιήθηκαν με αποκλειστικό σκοπό τη διάθεση τους εντός ενός έτους από την ημερομηνία αγοράς τους, όταν δηλαδή η ουσιώδη επιρροή που ασκεί ο Όμιλος κρίνεται προσωρινή, καταχωρούνται στο λογαριασμό «στοιχεία ενεργητικού προοριζόμενα προς πώληση». Τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ του Ομίλου και των συγγενών εταιριών, απαλείφονται σε ποσοστό που αφορά τη συμμετοχή του Ομίλου στις εταιρείες αυτές. Τυχόν τέτοιες ζημίες, που επίσης απαλείφονται, θεωρούνται σαν δείκτης απομείωσης του μεταβιβαζόμενου περιουσιακού στοιχείου. Όπου κρίθηκε απαραίτητο, τα οικονομικά στοιχεία των συγγενών επιχειρήσεων που χρησιμοποιήθηκαν κατά την εφαρμογή της μεθόδου της καθαρής θέσης τροποποιήθηκαν προκειμένου να διασφαλισθεί η συνέπειά τους με τις λογιστικές αρχές που έχει υιοθετήσει ο Όμιλος.

#### 2.4.7 Κοινοπραξίες

Κοινοπραξία ορίζεται ως μία οντότητα στην οποία ο Όμιλος ασκεί έλεγχο από κοινού με άλλα μέρη. Τα δικαιώματα του Ομίλου σε κοινοπραξίες λογιστικοποιούνται βάση της μεθόδου καθαρής θέσης.



#### **2.4.8 Επενδύσεις σε θυγατρικές, συγγενείς, και κοινοπραξίες στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις**

Στις οικονομικές καταστάσεις της Μητρικής οι θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες καταχωρούνται στο κόστος κτήσης μείον τυχόν πρόβλεψη απομείωσης.

#### **2.4.9 Έλεγχος απομείωσης της υπεραξίας επιχειρήσεων και των επενδύσεων σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις**

Ο Όμιλος και η Μητρική εταιρία ελέγχει σε κάθε ημερομηνία αναφοράς, εάν υπάρχει ένδειξη ότι μία επένδυση σε θυγατρική, συγγενή ή κοινοπραξία έχει υποστεί απομείωση. Εάν υπάρχει τέτοια ένδειξη, ο Όμιλος εκτιμά την ανακτήσιμη αξία της επένδυσης. Όταν η λογιστική αξία μίας επένδυσης υπερβαίνει την εκτιμώμενη ανακτήσιμη αξία, τότε η λογιστική αξία απομειώνεται στην ανακτήσιμη.

### **2.5 Συνένωση Επιχειρήσεων**

#### **2.5.1 Μέθοδος εξαγοράς**

Οι εξαγορές επιχειρήσεων καταχωρούνται με τη μέθοδο της εξαγοράς. Το τίμημα που καταβάλλεται σε μία συνένωση επιχειρήσεων αποτιμάται στην εύλογη αξία, η οποία υπολογίζεται ως το άθροισμα των ευλόγων αξιών, κατά την ημερομηνία εξαγοράς, των περιουσιακών στοιχείων που μεταφέρθηκαν από τον Όμιλο, των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν από τον Όμιλο προς τους προηγούμενους ιδιοκτήτες της εξαγοραζόμενης επιχείρησης και των μετοχικών τίτλων που εξέδωσε ο Όμιλος σε αντάλλαγμα του ελέγχου της εξαγοραζόμενης επιχείρησης. Από την 1 Ιανουαρίου 2010, τα έξοδα που αφορούν στην εξαγορά καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Για προηγούμενες εξαγορές, τα έξοδα που αφορούσαν σε μία εξαγορά θεωρούνταν μέρος του τιμήματος.

Κατά την ημερομηνία εξαγοράς, τα περιουσιακά στοιχεία που αποκτώνται και οι υποχρεώσεις που αναλαμβάνονται καταχωρούνται στην εύλογη αξία τους την ημερομηνία της εξαγοράς, εκτός από:

- αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις και υποχρεώσεις ή περιουσιακά στοιχεία που αφορούν σε παροχές σε εργαζομένους καταχωρούνται σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 12 «Φορολογία εισοδήματος» και Δ.Λ.Π. 19 «Παροχές σε Εργαζόμενους» αντίστοιχα,
- υποχρεώσεις ή μετοχικοί τίτλοι που αφορούν σε προγράμματα παροχών της εξαγοραζόμενης επιχείρησης που εξαρτώνται από αξία μετοχών ή σε προγράμματα παροχών του Ομίλου που εξαρτώνται από αξία μετοχών που συνάφθηκαν προς αντικατάσταση προγραμμάτων παροχών της εξαγοραζόμενης επιχείρησης που εξαρτώνται από αξία μετοχών καταχωρούνται σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 2 Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών κατά την ημερομηνία της εξαγοράς (βλ. Σημείωση 2.30.2), και
- περιουσιακά στοιχεία (ή ομάδες περιουσιακών στοιχείων) που κατέχονται προς πώληση σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 5 Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες καταχωρούνται σύμφωνα με αυτό το πρότυπο.

#### **2.5.2 Υπεραξία**

Η υπεραξία καταχωρείται ως το υπερβάλλον μεταξύ (α) του αθροίσματος του τιμήματος που καταβλήθηκε, τυχόν μη ελεγχουσών συμμετοχών στην εξαγοραζόμενη επιχείρηση και της εύλογης αξίας τυχόν προηγούμενης συμμετοχής στην εξαγοραζόμενη επιχείρηση και (β) της καθαρής αξίας, κατά την ημερομηνία της εξαγοράς, των περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν. Εάν, μετά από επανεξέταση, η καθαρή αξία, κατά την ημερομηνία της εξαγοράς, των περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν υπερβαίνει το άθροισμα του τιμήματος που καταβλήθηκε, τυχόν μη ελεγχουσών συμμετοχών στην εξαγοραζόμενη επιχείρηση, και της εύλογης αξίας τυχόν προηγούμενης συμμετοχής στην εξαγοραζόμενη επιχείρηση, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

#### **2.5.3 Ενδεχόμενο τίμημα**

Σε περίπτωση που το τίμημα που συμφωνήθηκε κατά την συνένωση επιχειρήσεων, περιλαμβάνει περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις που προκύπτουν από ενδεχόμενο τίμημα, τότε το ενδεχόμενο τίμημα αποτιμάται στην εύλογη αξία του κατά την ημερομηνία εξαγοράς και συμπεριλαμβάνεται στο συνολικό τίμημα κατά τη συνένωση επιχειρήσεων. Μεταβολές στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος η οποίες εντάσσονται στις προσαρμογές της περιόδου οριστικοποίησης εξαγοράς αναγνωρίζονται αναδρομικά με αντίστοιχη προσαρμογή της υπεραξίας. Οι προσαρμογές της περιόδου οριστικοποίησης εξαγοράς προκύπτουν από νέες πληροφορίες που λαμβάνονται κατά την περίοδο οριστικοποίησης εξαγοράς (η οποία δεν μπορεί να υπερβαίνει το 1 έτος από την ημερομηνία εξαγοράς) σχετικά με δεδομένα και καταστάσεις που υπήρχαν κατά την ημερομηνία εξαγοράς.

Μεταβολές στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος οι οποίες δεν εντάσσονται στις προσαρμογές της περιόδου οριστικοποίησης εξαγοράς, λογιστικοποιούνται με βάση την ταξινόμηση του ενδεχόμενου τιμήματος. Όταν το ενδεχόμενο τίμημα ταξινομηθεί ως στοιχείο της καθαρής θέσης δεν επαναμετράται σε επόμενες περιόδους αναφοράς, ενώ εάν ταξινομηθεί ως περιουσιακό στοιχείο ή υποχρέωση, σε επόμενες περιόδους αναφοράς

επαναμετράται σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 39 ή το Δ.Λ.Π. 37 και το αποτέλεσμα της αποτίμησης (κέρδος ή ζημία) αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

#### 2.5.4 Συνενώσεις επιχειρήσεων σε διαδοχικά στάδια

Όταν η συνένωση επιχειρήσεων πραγματοποιείται σε διαδοχικά στάδια, η συμμετοχή που κατείχε ο Όμιλος στην εξαγοραζόμενη επιχείρηση αποτιμάται στην εύλογη αξία κατά την ημερομηνία εξαγοράς (την ημερομηνία που ο Όμιλος αποκτά τον έλεγχο) και το προκύπτον κέρδος ή ζημία αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Ποσά που αναγνωρίστηκαν στα λοιπά συνολικά έσοδα και που προήλθαν από την εξαγοραζόμενη επιχείρηση πριν την απόκτηση του ελέγχου της, αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων, εφόσον ο χειρισμός αυτός θα ήταν ο κατάλληλος σε περίπτωση πώλησής της.

#### 2.5.5 Προσωρινή λογιστικοποίηση

Εάν για κάποια ποσά που αφορούν στην αρχική καταχώρηση μίας επιχειρηματικής συνένωσης οι αξίες δεν έχουν οριστικοποιηθεί έως την ημερομηνία των Οικονομικών Καταστάσεων της περιόδου στην οποία πραγματοποιήθηκε η επιχειρηματική συνένωση, ο Όμιλος καταχωρεί προσωρινές αξίες για τα ποσά αυτά. Τα προσωρινά ποσά προσαρμόζονται κατά την περίοδο οριστικοποίησης εξαγοράς (βλ. Σημείωση 2.4.3 ανωτέρω), ή πρόσθετα περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις αναγνωρίζονται, ώστε να ληφθούν υπόψη νέες πληροφορίες σχετικά με δεδομένα και καταστάσεις που υπήρχαν κατά την ημερομηνία εξαγοράς, οι οποίες, εάν ήταν γνωστές, θα επηρέαζαν τα ποσά που αναγνωρίστηκαν εκείνη την ημερομηνία.

### 2.6 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

Τα στοιχεία που περιέχουν οι οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών του Ομίλου καταχωρούνται στο νόμισμα εκείνο που αποδίδει καλύτερα την οικονομική πραγματικότητα των υποκείμενων γεγονότων και συνθηκών που αφορούν την κάθε εταιρία, ("λειτουργικό νόμισμα"). Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου παρουσιάζονται σε Ευρώ (€), που είναι το συναλλακτικό νόμισμα της Μητρικής Εταιρίας.

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με βάση τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ίσχυαν την ημερομηνία διενέργειας της εκάστοτε συναλλαγής. Τα συναλλαγματικά κέρδη και ζημίες που προκύπτουν από την εκκαθάριση αυτών των συναλλαγών και από τη μετατροπή των νομισματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων από ξένο νόμισμα καταχωρούνται στα αποτελέσματα, εκτός εάν αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά έσοδα ως κέρδη ή ζημίες από αποτελεσματική αντιστάθμιση ταμειακών ροών ή καθαρής επένδυσης. Οι συναλλαγματικές διαφορές από τη μετατροπή των χρεωστικών τίτλων και άλλων νομισματικών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμώνται σε εύλογες αξίες καταχωρούνται στο λογαριασμό «Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων και τίτλων επενδυτικού χαρτοφυλακίου». Οι συναλλαγματικές διαφορές από τη μετατροπή των μη νομισματικών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αποτελούν συστατικό στοιχείο της μεταβολής της εύλογης αξίας τους και καταχωρούνται είτε στην κατάσταση αποτελεσμάτων (π.χ. μετοχές του εμπορικού χαρτοφυλακίου) είτε στα Λοιπά συνολικά έσοδα (π.χ. μετοχές του χαρτοφυλακίου επενδύσεων). Μη νομισματικά στοιχεία που καταχωρούνται στο ιστορικό κόστος σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται χρησιμοποιώντας την συναλλαγματική ισοτιμία την ημερομηνία της συναλλαγής.

Κατά την σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων, τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις των οικονομικών μονάδων της αλλοδαπής μετατρέπονται σε Ευρώ χρησιμοποιώντας τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ίσχυαν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, ενώ τα έσοδα και τα έξοδα μετατρέπονται με βάση τις μέσες συναλλαγματικές ισοτιμίες της περιόδου. Οι προκύπτουσες διαφορές από τη χρήση των συναλλαγματικών ισοτιμιών κατά την ημερομηνία ισολογισμού και των μέσων ισοτιμιών της περιόδου καθώς και από την επανεκτίμηση των εκ μεταφοράς ιδίων κεφαλαίων της οικονομικής μονάδας με την ισοτιμία της ημερομηνίας του ισολογισμού, καταχωρούνται απευθείας στα ίδια κεφάλαια στο λογαριασμό «συναλλαγματικές διαφορές».

Στην περίπτωση που ένα νομισματικό στοιχείο, αποτελεί μέρος της καθαρής επένδυσης της Μητρικής Εταιρίας στο εξωτερικό και είναι σε νόμισμα διαφορετικό από το λειτουργικό νόμισμα ή το νόμισμα της μονάδας στο εξωτερικό, οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές στους ατομικούς ισολογισμούς, κατά την ενοποίηση θα αναγνωρίζονται στην καθαρή θέση. Κατά την πώληση μιας τέτοιας αλλοδαπής οικονομικής μονάδας, οι εν λόγω συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται στα αποτελέσματα ως μέρος του κέρδους ή της ζημίας από την πώληση.

Η τυχόν υπεραξία και οι αναπροσαρμογές σε εύλογες αξίες που προκύπτουν κατά την εξαγορά μιας αλλοδαπής οικονομικής μονάδας αντιμετωπίζονται λογιστικά όπως όλα τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις της

αλλοδαπής μονάδας και μετατρέπονται με την συναλλαγματική ισοτιμία της ημερομηνίας σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων.

## **2.7 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων**

Η κατηγορία αυτή έχει δύο υποκατηγορίες:

- Εμπορικό χαρτοφυλάκιο και
- Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις που έχουν προσδιοριστεί στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

### **2.7.1 Εμπορικό χαρτοφυλάκιο**

Το εμπορικό χαρτοφυλάκιο περιλαμβάνει χρεόγραφα που αποκτώνται είτε για την δημιουργία κέρδους από την βραχυπρόθεσμη μεταβολή στην τιμή ή το περιθώριο του διαπραγματευτή ή είναι χρεόγραφα που ανήκουν σε ένα χαρτοφυλάκιο χρεογράφων για τα οποία υπάρχει ιστορικό βραχυπρόθεσμης δημιουργίας κέρδους. Τα παράγωγα ανήκουν επίσης στο εμπορικό χαρτοφυλάκιο εκτός εάν έχουν χαρακτηριστεί ως και είναι αποτελεσματικά μέσα αντιστάθμισης.

Το εμπορικό χαρτοφυλάκιο μπορεί να περιλαμβάνει χρεόγραφα που υπόκεινται σε συμφωνία πώλησης και επαναγοράς (βλ. παρακάτω).

### **2.7.2 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις προσδιορισμένα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων**

Κατά την αρχική αναγνώριση ο Όμιλος προσδιορίζει οποιοδήποτε χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή υποχρέωση, ως χρηματοοικονομικό μέσο αποτιμώμενο στην εύλογη αξία του μέσω των αποτελεσμάτων όταν:

- (α) Απαλείφει ή μειώνει σημαντικά μια ανακολουθία στην επιμέτρηση ή την αναγνώριση (ορισμένες φορές αναφερόμενη ως «λογιστική ασυμμετρία») που θα προέκυπτε εάν τα σχετιζόμενα παράγωγα χρηματοπιστωτικά προϊόντα αντιμετωπιζόνταν λογιστικά ως εμπορικό χαρτοφυλάκιο και τα υποκείμενα χρηματοοικονομικά μέσα αποτιμώνται στο αποσβεσμένο κόστος, όπως είναι δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών και χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων ή υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους.
- (β) Μια ομάδα χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων ή και των δύο τυγχάνει διαχείρισης και η απόδοσή της αξιολογείται σε βάση εύλογης αξίας, σύμφωνα με την τεκμηριωμένη στρατηγική διαχείρισης κινδύνων ή επενδύσεων και η πληροφόρηση σχετικά με την ομάδα παρέχεται εσωτερικά σε αυτό το επίπεδο στη διοίκηση του Ομίλου.
- (γ) Τα χρηματοοικονομικά μέσα περιέχουν ένα ή περισσότερα ενσωματωμένα παράγωγα, η ύπαρξη των οποίων τροποποιεί ουσιαστικά τις ταμειακές ροές και για τον λόγο αυτό θα έπρεπε να απεικονίζονται σε διακεκριμένη βάση εάν δεν είχαν ταξινομηθεί σε αυτή την κατηγορία.

Ο προσδιορισμός κάποιου χρηματοοικονομικού στοιχείου ως αποτιμώμενο σε εύλογη αξία είναι αμετάκλητος.

### **2.7.3 Επιμέτρηση**

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων (εμπορικό χαρτοφυλάκιο και προσδιορισμένα) αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία και μεταγενέστερα αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους.

Τα πραγματοποιηθέντα κέρδη και ζημίες από τη διάθεση ή εξαγορά των ανωτέρω στοιχείων αλλά και τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από μεταβολές στη εύλογη αξία τους, περιλαμβάνονται στα «Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων και τίτλων επενδυτικού χαρτοφυλακίου».

Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων στα «Καθαρά λοιπά έσοδα/(έξοδα)» όταν έχει κατοχυρωθεί το δικαίωμα είσπραξης των μερισμάτων και αυτή είναι η ημερομηνία έγκρισης των μερισμάτων από τη Γενική Συνέλευση.

Το ποσό της μεταβολής στην περίοδο και σωρευτικά, στις εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων και δανείων και απαιτήσεων το οποίο αποδίδεται σε αλλαγές στον πιστωτικό τους κίνδυνο υπολογίζονται ως το ποσό αλλαγής της εύλογης αξίας το οποίο δεν αποδίδεται σε αλλαγές στις συνθήκες αγοράς που προκαλούν αύξηση του κινδύνου αγοράς.

## 2.8 Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων

Το χαρτοφυλάκιο επενδύσεων αρχικά αναγνωρίζεται στην εύλογη αξία (συμπεριλαμβανομένων των δαπανών συναλλαγής) και περιλαμβάνει τίτλους που ταξινομούνται ως διαθέσιμοι προς πώληση, διακρατούμενοι μέχρι τη λήξη, ή δάνεια και απαιτήσεις βάσει των χαρακτηριστικών των τίτλων και της πρόθεσης της διοίκησης του Ομίλου κατά την ημερομηνία αγοράς των τίτλων. Οι αγορές και πωλήσεις των τίτλων αυτών καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις κατά την ημερομηνία συναλλαγής, η οποία αντιστοιχεί στην ημερομηνία κατά την οποία ο Όμιλος δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το περιουσιακό στοιχείο. Όλες οι υπόλοιπες αγορές ή πωλήσεις περιουσιακών στοιχείων οι οποίες δεν εντάσσονται στις πρακτικές της αγοράς, καταχωρούνται, μέχρι την ημερομηνία διακανονισμού τους, ως προθεσμιακές συναλλαγές παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων.

Οι **διακρατούμενοι μέχρι τη λήξη** επενδυτικοί τίτλοι περιλαμβάνουν τίτλους που δεν είναι παράγωγα, διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές, με καθορισμένες ή προσδιοριστέες πληρωμές και έχουν καθορισμένη λήξη, και για τους οποίους υπάρχει, από τη διοίκηση του Ομίλου, πρόθεση και ικανότητα διαρκούς κατοχής τους μέχρι την ημερομηνία λήξης τους.

Οι επενδυτικοί τίτλοι που έχουν κατηγοριοποιηθεί ως **δάνεια και απαιτήσεις** περιλαμβάνουν τίτλους που δεν είναι παράγωγα, έχουν καθορισμένες ή προσδιοριστέες πληρωμές και δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές.

Οι επενδυτικοί τίτλοι που έχουν κατηγοριοποιηθεί ως διακρατούμενοι μέχρι τη λήξη ή δάνεια και απαιτήσεις καταχωρούνται στην αποσβεσμένη αξία τους εφαρμόζοντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, μετά την αφαίρεση οποιασδήποτε απομείωσης της αξίας τους. Επιπλέον, ο υπολογισμός της αποσβεσμένης αξίας περιλαμβάνει οποιαδήποτε υπέρ (premium) ή υπό (discount) το άρτιο διαφορά προέκυψε κατά την ημερομηνία απόκτησής, πλέον των εξόδων συναλλαγής, προμηθειών και μονάδων βάσης (μ.β.) πληρωθέντων ή εισπραχθέντων.

Οι **διαθέσιμοι προς πώληση** επενδυτικοί τίτλοι καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, στην οποία περιλαμβάνονται και οι δαπάνες συναλλαγής. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Η εύλογη αξία των διαθέσιμων προς πώληση τίτλων, που διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές, προσδιορίζεται κατά περίπτωση από τιμές που παρέχονται από τις συγκεκριμένες αγορές, από διαπραγματευτές αξιόγραφων ή προεξόφληση μελλοντικών ταμιακών ροών. Αναφορικά με τους διαθέσιμους προς πώληση μετοχικούς τίτλους, οι οποίοι δεν διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές, η εύλογη αξία τους προσδιορίζεται με εφαρμογή αποδεκτών τεχνικών αποτίμησης, όπως οι δείκτες «αξία μετοχών προς κέρδη» και «αξία μετοχών προς καθαρές ταμειακές ροές», οι οποίοι προσαρμόζονται κατάλληλα προκειμένου να ληφθούν υπόψη οι επιμέρους ιδιαιτερότητες των εκδοτών των ανωτέρω τίτλων. Τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη και ζημίες που προκύπτουν από μεταβολές της εύλογης αξίας των διαθέσιμων προς πώληση τίτλων καταχωρούνται στα ίδια κεφάλαια, μετά την αφαίρεση του φόρου που τους αναλογεί (όπου απαιτείται), έως ότου οι συγκεκριμένοι τίτλοι πωληθούν, εισπραχθούν ή διατεθούν με οποιοδήποτε άλλο τρόπο ή έως ότου διαπιστωθεί ότι υπάρχει απομείωση της αξίας τους.

Οι διαθέσιμοι προς πώληση επενδυτικοί τίτλοι είναι δυνατόν να πωληθούν προκειμένου να καλυφθούν ανάγκες ρευστότητας ή να αντιμετωπισθούν μεταβολές στα επιτόκια, στις συναλλαγματικές ισοτιμίες και στις τιμές χρεογράφων. Στη περίπτωση όπου ένας διαθέσιμος προς πώληση τίτλος πωλείται ή υφίσταται απομείωση της αξίας του, τα σωρευμένα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημίες της περιόδου, που περιλαμβάνονται στα ίδια κεφάλαια, μεταφέρονται από τα ίδια κεφάλαια στη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων στο λογαριασμό «αποτελέσματα τίτλων επενδυτικού χαρτοφυλακίου». Τα κέρδη και ζημίες που προκύπτουν κατά τη πώληση των διαθέσιμων προς πώληση τίτλων προσδιορίζονται με τη μέθοδο του κυλιόμενου μέσου σταθμικού κόστους.

**Απομείωση:** Ο Όμιλος υπολογίζει σε κάθε ημερομηνία Οικονομικών Καταστάσεων εάν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι ένας επενδυτικός τίτλος ή ομάδα αυτών έχει υποστεί απομείωση της αξίας του.

Ειδικά για επενδυτικούς μετοχικούς τίτλους που έχουν χαρακτηριστεί ως διαθέσιμοι προς πώληση, η σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας ενός χρεογράφου χαμηλότερα της αξίας κτήσης χρησιμοποιείται ως κριτήριο αξιολόγησης αν τα στοιχεία αυτά έχουν απομειωθεί.

Αν υπάρχουν κάποιες αντικειμενικές αποδείξεις απομείωσης για τα διαθέσιμα προς πώληση περιουσιακά στοιχεία, η σωρευμένη ζημία (που επιμετράται ως η διαφορά μεταξύ της τιμής κτήσης και της τρέχουσας εύλογης αξίας, μειούμενη από τυχόν πρόβλεψη απομείωσης στο στοιχείο αυτό, η οποία είχε αναγνωρισθεί στο παρελθόν στα αποτελέσματα) μεταφέρεται από τα λοιπά συνολικά έσοδα στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Πρόβλεψη απομείωσης καταχωρημένη στα αποτελέσματα που αφορά σε μετοχικούς τίτλους δεν αντλιογίζεται στα αποτελέσματα. Αν σε μια μεταγενέστερη περίοδο, η εύλογη αξία ενός διαθέσιμου προς πώληση χρεωστικού τίτλου αυξηθεί, και η αύξηση μπορεί αντικειμενικά να συσχετισθεί με ένα γεγονός που συνέβη μετά την καταχώρηση στα

αποτελέσματα της πρόβλεψης απομείωσης, η πρόβλεψη απομείωσης αντλιογίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Για τους τίτλους του επενδυτικού χαρτοφυλακίου στις κατηγορίες διακρατούμενα στη λήξη και δάνεια και απαιτήσεις, τα οποία αποτιμώνται στο αποσβεσμένο κόστος, το ποσό της πρόβλεψης απομείωσης της αξίας τους, υπολογίζεται ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας τους και της παρούσας αξίας των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ρών, προεξοφλημένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου.

**Τα έσοδα από τόκους** που αφορούν τίτλους χαρτοφυλακίου επενδύσεων καταχωρούνται στα έσοδα από τόκους.

**Τα έσοδα από μερίσματα** αναγνωρίζονται όταν έχει κατοχυρωθεί το δικαίωμα είσπραξης των μερισμάτων. Αυτή είναι η ημερομηνία κατοχύρωσης των μερισμάτων, τα οποία απεικονίζονται ξεχωριστά στον λογαριασμό «Καθαρά λοιπά έσοδα/ (έξοδα)»

## 2.9 Μεταφορά χρηματοοικονομικών στοιχείων

Ο Όμιλος μεταφέρει μη παράγωγα χρεόγραφα από το εμπορικό χαρτοφυλάκιο ή το χαρτοφυλάκιο διαθεσίμων προς πώληση στο χαρτοφυλάκιο δανείων και απαιτήσεων, εφόσον τα χρεόγραφα ικανοποιούν τον ορισμό της κατηγορίας αυτής κατά την ημερομηνία της μεταφοράς και ο Όμιλος έχει την πρόθεση και δυνατότητα να κρατήσει τα χρεόγραφα για το προσεχές μέλλον ή μέχρι την λήξη τους.

Σε περίπτωση που σπανίζουσες περιστάσεις προκαλούν σημαντική επιδείνωση της συναλλακτικής δραστηριότητας ή επηρεάζουν σε μεγάλο βαθμό τις αγοραίες τιμές μη παραγώγων στοιχείων του εμπορικού χαρτοφυλακίου, ο Όμιλος μεταφέρει τα μέσα αυτά από το εμπορικό χαρτοφυλάκιο στο χαρτοφυλάκιο διακρατούμενων στη λήξη ή διαθεσίμων προς πώληση, εφόσον τα στοιχεία ικανοποιούν τον ορισμό της αντίστοιχης κατηγορίας κατά την ημερομηνία της μεταφοράς και ο Όμιλος δεν έχει την πρόθεση να τα πουλήσει σύντομα.

Εάν υπάρχει μεταβολή στην πρόθεση ή την δυνατότητα διακράτησης ενός χρεογράφου μέχρι την λήξη, ο Όμιλος μεταφέρει τα χρεόγραφα αυτά από την κατηγορία διαθέσιμα προς πώληση στην κατηγορία διακρατούμενα στη λήξη, εφόσον τα μέσα ικανοποιούν τον ορισμό της τελευταίας κατά την ημερομηνία της μεταφοράς.

Για τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που μεταφέρονται ως ανωτέρω, η εύλογη αξία κατά την ημερομηνία μεταφοράς θεωρείται το νέο αποσβεσμένο κόστος κατά την ημερομηνία αυτή.

Όταν μέσα που μεταφέρονται από το εμπορικό χαρτοφυλάκιο περιέχουν ενσωματωμένα παράγωγα, ο Όμιλος επανεξετάζει κατά την ημερομηνία μεταφοράς εάν τα ενσωματωμένα παράγωγα χρειάζεται να διαχωριστούν από το κύριο σύμβολο βάσει των συνθηκών που ίσχυαν όταν ο Όμιλος απέκτησε το στοιχείο.

Ο Όμιλος μεταφέρει χρεόγραφα που έχουν μεταφερθεί στα δάνεια και απαιτήσεις από το εμπορικό χαρτοφυλάκιο ή το χαρτοφυλάκιο διαθεσίμων προς πώληση στο χαρτοφυλάκιο διαθεσίμων προς πώληση εάν τα χρεόγραφα, μεταγενέστερα διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά και ο Όμιλος δε σκοπεύει να τα κρατήσει για το προσεχές μέλλον ή μέχρι την λήξη τους. Η εύλογη αξία των χρεογράφων την ημέρα της μεταφοράς θεωρείται το νέο αποσβεσμένο κόστος κατά την ημερομηνία αυτή. Η διαφορά μεταξύ του αποσβεσμένου κόστους αμέσως πριν την μεταφορά και της εύλογης αξίας την ημερομηνία της μεταφοράς αναγνωρίζεται στο «Αποθεματικό διαθεσίμων προς πώληση αξιόγραφων» μέσω της «Κατάστασης λοιπών συνολικών εσόδων» και αποσβένεται στην «Κατάσταση αποτελεσμάτων».

## 2.10 Εύλογη Αξία Χρηματοοικονομικών Στοιχείων

Ο Όμιλος υπολογίζει την εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων βάσει ενός πλαισίου υπολογισμού της εύλογης αξίας που κατατάσσει τα χρηματοοικονομικά στοιχεία σε μια ιεραρχία τριών επιπέδων των δεδομένων που χρησιμοποιούνται στην αποτίμηση, όπως περιγράφεται κατωτέρω.

**Επίπεδο 1:** Χρηματιστηριακές τιμές σε ενεργή αγορά πανομοιότυπων χρηματοοικονομικών στοιχείων. Στο επίπεδο 1 περιλαμβάνονται χρεόγραφα, μετοχές και παράγωγα που διαπραγματεύονται σε ενεργή αγορά.

**Επίπεδο 2:** Παρατηρήσιμα δεδομένα εκτός από τιμές του Επιπέδου 1, όπως χρηματιστηριακές τιμές παρόμοιων στοιχείων, τιμές από αγορές που δεν είναι ενεργές, ή άλλα δεδομένα που είναι παρατηρήσιμα ή μπορούν να επιβεβαιωθούν από παρατηρήσιμα δεδομένα (για παράδειγμα τιμές που προκύπτουν από παρατηρήσιμα δεδομένα) για σχεδόν το σύνολο της διάρκειας του στοιχείου. Στο επίπεδο 2 περιλαμβάνονται χρεόγραφα με τιμές σε μη

ενεργές αγορές, καθώς και χρεόγραφα χωρίς τιμή από κάποια αγορά και παράγωγα των οποίων οι αξίες υπολογίζονται χρησιμοποιώντας μοντέλα αποτίμησης, προεξόφληση ταμειακών ροών ή παρόμοιες τεχνικές, με δεδομένα που είναι παρατηρήσιμα στην αγορά ή μπορούν να υπολογιστούν ή να επιβεβαιωθούν από παρατηρήσιμα στοιχεία από την αγορά. Αυτή η κατηγορία γενικά περιλαμβάνει κρατικά και εταιρικά ομόλογα με τιμές σε αγορές που δε είναι ενεργές και κάποια παράγωγα.

**Επίπεδο 3:** Μη παρατηρήσιμα δεδομένα που υποστηρίζονται από λίγες ή καθόλου συναλλαγές σε ενεργή αγορά και επηρεάζουν σημαντικά την εύλογη αξία. Εάν η αποτίμηση ενός στοιχείου χρησιμοποιεί παρατηρήσιμα δεδομένα που απαιτούν σημαντικές προσαρμογές βασισμένες σε μη παρατηρήσιμα δεδομένα, αυτό το στοιχείο κατατάσσεται στο Επίπεδο 3. Σε αυτό το επίπεδο περιλαμβάνονται χρηματοοικονομικά μέσα των οποίων η αξία υπολογίζεται χρησιμοποιώντας μοντέλα αποτίμησης, προεξόφληση ταμειακών ροών ή παρόμοιες τεχνικές, καθώς και μέσα για τα οποία ο προσδιορισμός της εύλογης αξίας απαιτεί κρίση ή εκτίμηση από τη Διοίκηση.

Το επίπεδο στην ιεραρχία εύλογης αξίας στο οποίο κατατάσσεται ένας υπολογισμός εύλογης αξίας προσδιορίζεται με βάση το κατώτερο επίπεδο δεδομένων που χρησιμοποιούνται στον υπολογισμό της εύλογης αξίας και έχουν σημαντική επίδραση. Για το σκοπό αυτό η σημαντικότητα ενός δεδομένου αξιολογείται σε σχέση την συνολική εύλογη αξία.

## 2.11 Ασφαλιστικές δραστηριότητες

**Εφαρμογή Δ.Π.Χ.Α. 4:** Ο Όμιλος και η Μητρική Εταιρία υιοθέτησαν το Δ.Π.Χ.Α. 4 από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2005, οπότε και έγινε η ταξινόμηση των συμβολαίων σε ασφαλιστήρια και σε χρηματοοικονομικά συμβόλαια και η αξιολόγηση της επάρκειας των ασφαλιστικών προβλέψεων.

Ο Όμιλος εφαρμόζοντας τις διατάξεις του Δ.Π.Χ.Α. 4 διενήργησε διαχωρισμό των συμβολαίων του σε ασφαλιστικά συμβόλαια και σε επενδυτικά συμβόλαια.

Στις περιπτώσεις όπου σε ασφαλιστήριο συμβόλαιο υπάρχει ταυτόχρονα ασφαλιστικός και χρηματοοικονομικός κίνδυνος, ο Όμιλος δεν έχει προβεί στο διαχωρισμό του χρηματοοικονομικού κινδύνου των συμβολαίων καθόσον κρίθηκαν ότι είναι ασφαλιστήρια συμβόλαια.

### 2.11.1 Ασφαλιστήρια συμβόλαια

Τα ασφαλιστήρια συμβόλαια ταξινομούνται σε δύο κατηγορίες ανάλογα με τη φύση του ασφαλισμένου κινδύνου.

#### 2.11.1.1 Ασφαλιστήρια συμβόλαια Ζωής

Τα ασφαλιστήρια συμβόλαια ζωής ασφαλιζουν κατά μεγάλο ποσοστό γεγονότα κατά τη διάρκεια μιας μακράς περιόδου. Τα σχετικά ασφάλιστρα αναγνωρίζονται ως έσοδα σε ετησιοποιημένη βάση.

Στα υφιστάμενα συμβόλαια δεν υπάρχουν ενσωματωμένα παράγωγα.

##### 2.11.1.1.1 Παραδοσιακά συμβόλαια

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα συμβόλαια που εκδίδει η Εταιρία για την κάλυψη του κινδύνου θανάτου, ισόβιων παροχών, συντάξεων, ανικανότητας, ατυχημάτων, προγραμμάτων ασθενείας τόσο σε ατομική όσο και σε ομαδική βάση.

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

*Ασφαλιστήρια Συμβόλαια Ζωής 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.

### **2.11.1.1.2 Συμβόλαια για λογαριασμό ασφαλισμένων ζωής που οι ασφαλισμένοι φέρουν τον χρηματοοικονομικό κίνδυνο (Unit Linked)**

Χρηματοοικονομικά συμβόλαια είναι αυτά τα οποία μεταφέρουν τον χρηματοοικονομικό κίνδυνο στον κάτοχο του συμβολαίου. Τα συμβόλαια αυτά μεταφέρουν χρηματοοικονομικό κίνδυνο στον κάτοχο του συμβολαίου, αλλά ταυτόχρονα η ασφαλιστική Εταιρία αναλαμβάνει την κάλυψη με την εγγύηση μέρους του χρηματοοικονομικού κινδύνου. Ορισμένα εκ των συμβολαίων αυτών εμπεριέχουν και ασφαλιστικό κίνδυνο μέσω της υποχρεωτικής κάλυψης θανάτου και των προαιρετικών συμπληρωματικών καλύψεων.

### **2.11.1.2 Ασφαλιστήρια συμβόλαια Ζημιών**

Τα ασφάλιστρα των συμβολαίων ζημιών αναγνωρίζονται ως έσοδα (δεδουλευμένα ασφάλιστρα) αναλογικά με την περίοδο διάρκειας του ασφαλιστηρίου συμβολαίου. Κατά την ημερομηνία κλεισίματος των Οικονομικών Καταστάσεων το ποσό των εγγεγραμμένων ασφαλιστρών που αναλογεί στο επόμενο ή στα επόμενα έτη μεταφέρεται στο απόθεμα μη δεδουλευμένων ασφαλιστρών. Τα ασφάλιστρα απεικονίζονται χωρίς την μείωση των αναλογουσών προμηθειών.

Στα υφιστάμενα συμβόλαια δεν υπάρχουν ενσωματωμένα παράγωγα.

*Ασφαλιστήρια Συμβόλαια Ζημιών – Αστικής ευθύνης Αυτοκινήτου:* Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα συμβόλαια που καλύπτουν τον κίνδυνο της αστικής ευθύνης αυτοκινήτων.

*Ασφαλιστήρια Συμβόλαια Ζημιών – Πυρός:* Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα συμβόλαια που καλύπτουν τον κίνδυνο της πυρκαγιάς, σεισμού και κλοπής.

*Ασφαλιστήρια Συμβόλαια Ζημιών – Λοιπών κλάδων:* Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα συμβόλαια που καλύπτουν τον κίνδυνο χερσαίων οχημάτων, μεταφορών, γενικής αστικής ευθύνης, πιστώσεων, εγγυήσεων, βοήθειας, σκαφών, πληρωμάτων και λοιπά.

### **2.11.2 Επενδυτικά συμβόλαια**

**Ομαδικά Επενδυτικά Συμβόλαια (Deposit Administration Funds):** Είναι η ομαδική ασφάλιση με την οποία συμφωνείται επενδυτική διαχειριστική ασφάλιση (λογαριασμός διαχείρισης κεφαλαίου), όπου η παροχή του ασφαλιστή καταβάλλεται είτε με την, για οποιαδήποτε λόγο, αποχώρηση του ασφαλισμένου-μέλους της ομάδας από την εργασία του είτε με τη συμπλήρωση ορισμένης ηλικίας. Η ασφαλιστική Εταιρία καταβάλλει την παροχή στο μέτρο της επάρκειας του λογαριασμού διαχείρισης κεφαλαίου. Σε περίπτωση μη επάρκειας του λογαριασμού, ο δικαιούχος δεν έχει αξίωση κατά της ασφαλιστικής Εταιρίας. Η διαχείριση του λογαριασμού γίνεται είτε από την ασφαλιστική Εταιρία κατά την ελεύθερη βούληση της ή με υπόδειξη του λήπτη της ασφάλισης, είτε από το λήπτη της ασφάλισης. Η ευθύνη της ασφαλιστικής Εταιρίας λήγει με την εξάντληση του λογαριασμού έστω και αν η σύμβαση με τη μορφή επενδυτικής διαχειριστικής ασφάλισης έχει λήξει νωρίτερα.

### **2.11.3 Μεταφερόμενα Έξοδα Πρόσκτησης Συμβολαίων (ΜΕΠ)**

Οι προμήθειες και τα άλλα έξοδα πρόσκτησης τόσο των νέων συμβολαίων όσο και των ανανεώσεων που αναλογούν στην επόμενη χρήση απεικονίζονται στο λογαριασμό του Ενεργητικού «Προμήθειες και άλλα έξοδα παραγωγής επομένων χρήσεων» και κατανέμονται στις χρήσεις ανάλογα με τη διάρκεια των ασφαλιστηρίων συμβολαίων.

### **2.11.4 Ασφαλιστικές προβλέψεις**

Ασφαλιστικές προβλέψεις είναι οι καθαρές συμβατικές υποχρεώσεις της ασφαλιστικής Εταιρίας οι οποίες πηγάζουν από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια.

Οι ασφαλιστικές προβλέψεις αναλύονται στις ακόλουθες κυριότερες κατηγορίες:

**Μαθηματικές προβλέψεις:** περιλαμβάνουν το μαθηματικό απόθεμα των ασφαλιστηρίων ζωής και κεφαλαιοποιήσεως και είναι η διαφορά που προκύπτει κατά την ημερομηνία κλεισίματος των Οικονομικών Καταστάσεων μεταξύ της παρούσας αξίας των χρηματικών υποχρεώσεων που έχει αναλάβει η ασφαλιστική Εταιρία για κάθε συμβόλαιο ασφάλισης ζωής, συμπεριλαμβανομένου και του αποθέματος των μη διανεμηθέντων στους ασφαλισμένους κερδών, και της παρούσας αξίας των καθαρών ασφαλιστρών που οφείλονται από τον ασφαλισμένο και είναι καταβλητέα στην ασφαλιστική Εταιρία μέσα στα επόμενα έτη. Η διαφορά αυτή υπολογίζεται με

αναλογιστικές μεθόδους με βάση τις διατάξεις της 85538/7254/1970 απόφασης σε συνδυασμό με την Κ3-9124/05.12.2001 απόφαση του Υπουργού Ανάπτυξης ή τις αντίστοιχες διατάξεις που ισχύουν στις χώρες όπου δραστηριοποιούνται οι θυγατρικές.

**Προβλέψεις για μη δεδουλευμένα ασφαλιστρα:** περιλαμβάνουν την αναλογία των εγγεγραμμένων ασφαλιστρών που αφορούν τις επόμενες χρήσεις των συμβολαίων που είναι σε ισχύ κατά την ημερομηνία κλεισίματος των Οικονομικών Καταστάσεων.

**Απόθεμα Κινδύνων σε Ισχύ:** αφορά την πρόσθετη πρόβλεψη η οποία σχηματίζεται κατά την ημερομηνία κλεισίματος των Οικονομικών Καταστάσεων όταν το απόθεμα των μη δεδουλευμένων ασφαλιστρών και δικαιωμάτων εκτιμάται ότι δεν επαρκεί για την κάλυψη των προβλεπόμενων ζημιών και εξόδων των ασφαλιστηρίων συμβολαίων σε ισχύ την ημερομηνία αυτή.

**Απόθεμα Εκκρεμών Αποζημιώσεων:** τα αποθέματα εκκρεμών ζημιών περιλαμβάνουν τις προβλέψεις των πραγματοποιημένων για το κόστος των ζημιών, τα επιπλέον ποσά που εκτιμήθηκαν αναλογιστικά για να καλύψουν τυχόν ανεπάρκειες των προαναφερθέντων προβλέψεων, το κόστος των ζημιών που δεν έχουν αναγγελθεί καθώς και τα έξοδα διαχείρισης των ζημιών. Το τελικό κόστος των εκκρεμών ζημιών υπολογίζεται με τη χρήση ενός φάσματος τυποποιημένων αναλογιστικών τεχνικών, όπως η Chain Ladder και η Bornheutter-Ferguson μέθοδοι. Η κύρια υπόθεση στην οποία βασίζονται αυτές οι τεχνικές είναι ότι η εμπειρία που έχει αποκομίσει η εταιρία από τις ζημιές του παρελθόντος μπορεί να χρησιμοποιηθεί για την εκτίμηση των μελλοντικών ζημιών και συνεπώς για τον καθορισμό του τελικού κόστους των αξιώσεων.

**Πληρωτέες παροχές:** είναι οι ασφαλιστικές παροχές που οφείλονται στους ασφαλισμένους και για διάφορους λόγους δεν έχουν εξοφληθεί μέχρι την ημερομηνία κλεισίματος των Οικονομικών Καταστάσεων.

**Προβλέψεις για ασφαλίσεις ζωής όπου οι ασφαλισμένοι φέρουν τον χρηματοοικονομικό κίνδυνο:** είναι οι προβλέψεις που προορίζονται για να καλύψουν αναλήψεις υποχρεώσεων της ασφαλιστικής Εταιρίας, οι οποίες συνδέονται με χρηματοοικονομικά μέσα στα πλαίσια συμβάσεων ζωής, των οποίων η αξία ή η απόδοση καθορίζεται σε συνάρτηση με επενδύσεις, για τις οποίες η εταιρία φέρει τον ασφαλιστικό κίνδυνο καθώς και τον κίνδυνο του εγγυημένου επιτοκίου.

**Η εκτίμηση των ασφαλιστικών προβλέψεων** διενεργείται κατά την ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων, σύμφωνα με τις προβλεπόμενες αρχές και κανόνες αποτίμησης ανά κατηγορία ασφαλιστικής πρόβλεψης. Σημειώνεται ότι ως βάση υπολογισμού των ασφαλιστικών προβλέψεων λαμβάνονται οι διατάξεις του ισχύοντα Νόμου 400/1970 όπως αυτός έχει διαμορφωθεί έως σήμερα, ή τις αντίστοιχες διατάξεις που ισχύουν στις χώρες όπου δραστηριοποιούνται οι θυγατρικές, σε συνδυασμό με τις απαιτήσεις του Δ.Π.Χ.Α. 4 «Ασφαλιστήρια Συμβόλαια», οι οποίες περιλαμβάνονται σε επόμενες παραγράφους.

**Η διαφορά των ασφαλιστικών προβλέψεων** (αύξηση / μείωση) σε σχέση με προηγούμενη αποτίμησή τους, μεταφέρεται στους λογαριασμούς αποτελεσμάτων χρήσης όσον αφορά τις αναλογούσες προβλέψεις επί ίδιας κράτησης της Εταιρίας, το δε υπόλοιπο ποσό μεταφέρεται σε χρέωση των αντασφαλιστών, σύμφωνα με όσα προβλέπονται από τις αντασφαλιστικές συμβάσεις.

Εξαιρέση αποτελούν μόνο οι περιπτώσεις των ασφαλιστηρίων συμβολαίων που είναι άμεσα συνδεδεμένα με στοιχεία του Ενεργητικού (Unit Linked) όπου από την τρέχουσα αξία αυτών προκύπτουν κέρδη ή ζημιές κατά την αποτίμηση των στοιχείων του ενεργητικού των Unit Linked της ασφαλιστικής Εταιρίας που έχουν άμεση επίδραση στο ύψος των ασφαλιστικών προβλέψεων. Στις περιπτώσεις αυτές η ασφαλιστική Εταιρία αναπροσαρμόζει τις ασφαλιστικές προβλέψεις ισόποσα με τα μη ρευστοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές από αποτίμηση και η προκύπτουσα διαφορά των ασφαλιστικών προβλέψεων μεταφέρεται στη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

**Έλεγχος επάρκειας ασφαλιστικών αποθεμάτων (Liability Adequacy Test – «LAT»):** Ο Όμιλος αξιολογεί την επάρκεια των αναγνωριζόμενων ασφαλιστικών προβλέψεων εφαρμόζοντας τον έλεγχο επάρκειας των ασφαλιστικών υποχρεώσεων χρησιμοποιώντας τρέχουσες εκτιμήσεις των μελλοντικών ταμειακών ροών των ασφαλιστηρίων συμβολαίων. Στην περίπτωση που οι προκύπτουσες, από τον έλεγχο επάρκειας των ασφαλιστικών αποθεμάτων, υποχρεώσεις του Ομίλου υπερβαίνουν τα ασφαλιστικά αποθέματα που έχουν υπολογισθεί, η επιπρόσθετη πρόβλεψη αυξάνει τα αποθέματα των κλάδων τους οποίους αφορά και επιβαρύνει τα αποτελέσματα της χρήσης για την οποία διενεργείται ο έλεγχος.



### 2.11.5 Αντασφαλιστικές Συμβάσεις

Τα οφέλη που λαμβάνει η ασφαλιστική Εταιρία από τις αντασφαλιστικές συμβάσεις που έχει συνάψει αναγνωρίζονται ως στοιχεία ενεργητικού «Απαιτήσεις από Αντασφαλιστές». Οι υποχρεώσεις προς τους αντασφαλιστές αφορούν κυρίως τα οφειλόμενα αντασφάλιστρα.

Η Εταιρία εξετάζει αν οι απαιτήσεις από αντασφαλιστές έχουν υποστεί απομείωση κατά την ημερομηνία κλεισίματος 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:

(i) υπάρχουν αντικειμενικές αποδείξεις, ως αποτέλεσμα γεγονότος που συνέβη μετά την αρχική αναγνώριση της απαίτησης, ότι η Εταιρία ενδέχεται να μην εισπράξει ολόκληρο το ποσό που του αναλογεί σύμφωνα με τους όρους του συμβολαίου και

(ii) το γεγονός αυτό έχει αξιόπιστα μετρήσιμη επίδραση στα ποσά τα οποία η Εταιρία θα εισπράξει από τον αντασφαλιστή.

### 2.12 Απαιτήσεις κατά χρεωστών ασφαλιστρών

Οι απαιτήσεις κατά χρεωστών ασφαλιστρών περιλαμβάνουν ασφάλιστρα από πελάτες, συνεργάτες με δικαίωμα είσπραξης και επίδικες υποθέσεις. Ο Όμιλος έχει καταρτίσει συμβάσεις για την παροχή πίστωσης χρόνου στους συνεργάτες για την είσπραξη των ασφαλιστρών. Οι εισπράξεις των ασφαλιστρών γενικά πραγματοποιούνται με τους ασφαλισμένους με μέση διάρκεια είσπραξης εξήντα ημέρες από την έκδοση των συμβολαίων. Οι απαιτήσεις κατά χρεωστών ασφαλιστρών καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις την ημερομηνία έκδοσης των Ασφαλιστηρίων Συμβολαίων.

#### 2.12.1 Προβλέψεις για απομείωση της αξίας των χρεωστών ασφαλιστρών

Πρόβλεψη για απομείωση της αξίας μιας απαίτησης σχηματίζεται όταν υπάρχουν βάσιμες ενδείξεις ότι ο Όμιλος δεν πρόκειται να εισπράξει το σύνολο των απαιτήσεων που είναι απαιτητά στα πλαίσια της σύμβασης και σύμφωνα με τους αρχικούς όρους της.

Ο Όμιλος εξετάζει εάν υπάρχουν βάσιμες ενδείξεις για πιθανές ζημιές στο χαρτοφυλάκιο απαιτήσεων κατά πελατών. Μία απαίτηση υπόκειται σε απομείωση της αξίας της όταν σύμφωνα με τους όρους της σύμβασης, παρουσιάζει καθυστέρηση περισσότερο από 90 ημέρες και / ή όταν υπάρχουν βάσιμες ενδείξεις, κατά την ημερομηνία εκτίμησης, οι οποίες καταδεικνύουν ότι οι χρεώστες ασφαλιστρών δεν θα έχουν τη δυνατότητα να ανταποκριθούν στις υποχρεώσεις τους.

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού όλες οι καθυστερημένες ή επισφαλείς απαιτήσεις εκτιμώνται για να προσδιοριστεί η αναγκαιότητα ή μη πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις. Το υπόλοιπο της συγκεκριμένης πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις προσαρμόζεται κατάλληλα σε κάθε ημερομηνία κλεισίματος ισολογισμού, ώστε να αντανakλά τους πιθανολογούμενους σχετικούς κινδύνους. Κάθε διαγραφή υπολοίπων χρεώνεται στην υπάρχουσα πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις. Αποτελεί πολιτική του Ομίλου να μη διαγράφεται καμία απαίτηση μέχρι να εξαντληθούν όλες οι δυνατές πρακτικές και νομικές ενέργειες για την είσπραξή της.

### 2.13 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία

Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνουν γήπεδα και ακίνητα, βελτιώσεις μισθωμένων ακινήτων, μεταφορικά μέσα και εξοπλισμό, τα οποία κατέχονται από τον Όμιλο με σκοπό τη λειτουργική χρησιμοποίησή τους αλλά και για διοικητικούς σκοπούς. Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία καταχωρούνται αρχικά στη αξία κτήσης τους, η οποία περιλαμβάνει όλες τις δαπάνες που απαιτούνται προκειμένου ένα περιουσιακό στοιχείο να τεθεί σε κατάσταση λειτουργίας.

Μεταγενέστερα της αρχικής καταχώρησής τους, τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις όποιες σωρευμένες ζημιές απομείωσης της αξίας τους. Οι δαπάνες που πραγματοποιούνται μεταγενέστερα της απόκτησης ενός περιουσιακού στοιχείου που περιλαμβάνεται στο λογαριασμό «ενσώματα περιουσιακά στοιχεία», κεφαλαιοποιούνται μόνο στη περίπτωση όπου θεωρείται πιθανό ότι οι συγκεκριμένες δαπάνες θα αποφέρουν στο μέλλον πρόσθετα οικονομικά οφέλη για τον Όμιλο, πέρα από εκείνα τα οποία αναμένονταν αρχικά κατά την απόκτηση ενός περιουσιακού στοιχείου. Σε διαφορετική περίπτωση, οι συγκεκριμένες δαπάνες μεταφέρονται απευθείας στα αποτελέσματα κατά το χρόνο πραγματοποίησής τους.

Η διενέργεια αποσβέσεων επί ενός ενσώματου περιουσιακού στοιχείου αρχίζει με την έναρξη χρησιμοποίησης του και διακόπτεται μόνο με την πώληση ή μεταβίβαση του παγίου περιουσιακού στοιχείου. Κατά συνέπεια, η διενέργεια αποσβέσεων επί ενός ενσώματου περιουσιακού στοιχείου το οποίο παύει να χρησιμοποιείται, δεν διακόπτεται εκτός εάν έχει πλήρως αποσβεσθεί. Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται με τη μέθοδο του σταθερού ποσού κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους, αλλά επανεκτιμάται η ωφέλιμη ζωή τους. Η εκτιμώμενη ωφέλιμη ζωή των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων ανά κατηγορία, έχει ως εξής:

|                                    |   |
|------------------------------------|---|
| Γήπεδα                             | Δεν αποσβένονται  |
| Κτήρια (ίδιο-χρησιμοποιούμενα)     | έως 50 έτη  |
| Κτήρια (Μη ίδιο-χρησιμοποιούμενα)  | έως 50 έτη  |
| Βελτιώσεις μισθωμένων ακινήτων     | Κατά την υπολειπόμενη διάρκεια της μίσθωσης, μη υπερβαίνουσα ωστόσο τα 12 έτη |
| Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός       | έως 12 έτη  |
| Μεταφορικά μέσα                    | έως 10 έτη  |
| Ηλεκτρονικός και λοιπός εξοπλισμός | έως 5 έτη   |

Ο Όμιλος εξετάζει σε κάθε ημερομηνία αναφοράς εάν υπάρχει ένδειξη ότι κάποιο ενσώματο περιουσιακό στοιχείο έχει υποστεί απομείωση της αξίας του. Αν υπάρχει μια τέτοια ένδειξη, ο Όμιλος υπολογίζει το ανακτήσιμο ποσό του ενσώματου περιουσιακού στοιχείου. Όταν η λογιστική αξία ενός ενσώματου περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του, ο Όμιλος σχηματίζει ανάλογη πρόβλεψη για ζημιά από απομείωση προκειμένου η λογιστική αξία του ενσώματου περιουσιακού στοιχείου να απεικονίζει την ανακτήσιμη αξία του. Τα κέρδη και ζημίες από πώληση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων προσδιορίζονται βάσει της λογιστικής αξίας τους και λαμβάνονται υπόψη για τον προσδιορισμό των αποτελεσμάτων προ φόρων.

Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία από πλειστηριασμούς, περιλαμβάνουν κυρίως ακίνητα τα οποία αποκτώνται από τον Όμιλο μέσω της διαδικασίας πλειστηριασμού προς πλήρη ή μερική ικανοποίηση απαιτήσεων του. Τα συγκεκριμένα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία, καταχωρούνται αρχικά στην αξία κτήσης τους, στην οποία περιλαμβάνονται οι δαπάνες συναλλαγής, και περιλαμβάνονται στο λογαριασμό «λοιπά στοιχεία ενεργητικού». Μεταγενέστερα της αρχικής καταχώρησής τους, τα συγκεκριμένα ακίνητα αποτιμώνται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ της λογιστικής και της εύλογης αξίας τους μετά την αφαίρεση των εκτιμώμενων δαπανών διάθεσής τους. Τα κέρδη και ζημίες που προκύπτουν από την πώληση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων από πλειστηριασμούς, καταχωρούνται στο λογαριασμό «λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης».

#### 2.14 Επενδύσεις σε ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα περιλαμβάνουν ιδιόκτητα γήπεδα και κτήρια (ή έχουν περιέλθει στη κατοχή του Ομίλου στα πλαίσια μίας σύμβασης μίσθωσης, χρηματοδοτικής ή λειτουργικής), τα οποία κατέχει ο Όμιλος με σκοπό την είσπραξη μισθωμάτων ή την αποκόμιση κεφαλαιακών κερδών. Οι επενδύσεις σε ακίνητα καταχωρούνται αρχικά στην αξία κτήσης τους, η οποία περιλαμβάνει και τις δαπάνες συναλλαγής. Ένα ενσώματο περιουσιακό στοιχείο το οποίο έχει περιέλθει στη κατοχή του Ομίλου στα πλαίσια μίας σύμβασης λειτουργικής μίσθωσης, δύναται να καταχωρηθεί στο λογαριασμό «ακίνητα επενδύσεων» εφόσον, α) το ενσώματο περιουσιακό στοιχείο πληροί τα κριτήρια ορισμού μιας επένδυσης σε ακίνητο, ή β) η σύμβαση λειτουργικής μίσθωσης καταχωρείται με τον ίδιο ακριβώς τρόπο που καταχωρείται μία σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης.

Μεταγενέστερα της αρχικής καταχώρησής τους, οι επενδύσεις σε ακίνητα αποτιμώνται στην αξία κτήσης τους μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις όποιες σωρευμένες ζημίες απομείωσης της αξίας τους.

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αποσβένονται με τη μέθοδο του σταθερού ποσού κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους, η οποία δεν διαφέρει σημαντικά από την ωφέλιμη ζωή αντίστοιχων ενσώματων περιουσιακών στοιχείων που περιλαμβάνονται στο λογαριασμό «ενσώματα περιουσιακά στοιχεία». Οι επενδύσεις σε ακίνητα εξετάζονται σε περιοδική βάση από εξωτερικούς κυρίως εκτιμητές, προκειμένου να διαπιστωθεί εάν υφίσταται πιθανή απομείωση της αξίας τους.

#### 2.15 Υπεραξία, λογισμικό και λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία

##### 2.15.1 Υπεραξία

Η υπεραξία επιχειρήσεων αντιπροσωπεύει το υπερβάλλον τίμημα εξαγοράς μίας επιχείρησης έναντι της εύλογης αξίας του μεριδίου της καθαρής θέσης της εξαγορασθείσας επιχείρησης που αποκτά ο Όμιλος κατά την ημερομηνία

εξαγοράς. Μεταγενέστερα της αρχικής αναγνώρισής της, η υπεραξία επιχειρήσεων αποτιμάται στην αξία κτήσης της μείον τις όποιες προβλέψεις από απομείωση της αξίας της.

Εάν κατά την ημερομηνία εξαγοράς το ποσό που καταβάλλεται στον πωλητή υπολείπεται της εύλογης αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που αποκτώνται, αναγνωρίζεται από τον Όμιλο ως αρνητική υπεραξία επιχειρήσεων, στο βαθμό που αναλογεί στο ποσοστό του αγοραστή. Με τη διαπίστωση της ύπαρξης αρνητικής υπεραξίας, ο Όμιλος (α) επαναπροσδιορίζει και επιμετρά τα περιουσιακά στοιχεία, τις υποχρεώσεις και τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις του πωλητή καθώς και το ποσό το οποίο κατέβαλλε στο πωλητή και (β) αναγνωρίζει άμεσα στη κατάσταση αποτελεσμάτων, τυχόν κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν μετά τον επαναπροσδιορισμό.

Για σκοπούς ελέγχου απομείωσης, η υπεραξία κατανέμεται σε Μονάδες Δημιουργίας Ταμειακών Ροών («ΜΔΤΡ»). Η κατανομή γίνεται σε εκείνες τις ΜΔΤΡ, οι οποίες αναμένεται να επωφεληθούν από την επιχειρηματική συνένωση από την οποία προέκυψε η υπεραξία.

Ο Όμιλος αξιολογεί σε ετήσια βάση, ή νωρίτερα, τη λογιστική αξία της υπεραξίας των επιχειρήσεων, προκειμένου να διαπιστώσει εάν υφίσταται πιθανή απομείωση της αξίας της. Κατά την αξιολόγηση αυτή, συγκρίνεται η λογιστική αξία της ΜΔΤΡ στο οποίο έχει κατανεμηθεί η υπεραξία με το ανακτήσιμο ποσό της, το οποίο είναι το μεγαλύτερο μεταξύ της εύλογης αξίας μείον εξόδων πώλησης και της αξίας από τη χρήση. Η εύλογη αξία εκτιμάται βάσει της αγοραίας αξίας, εφόσον υπάρχει διαθέσιμη, ή προσδιορίζεται από ανεξάρτητο εκτιμητή ή προκύπτει από μοντέλο αποτίμησης. Κατά την εκτίμηση της εύλογης αξίας, η διοίκηση του Ομίλου διενεργεί εκτιμήσεις και παραδοχές, όπως περιγράφεται στις Σημειώσεις 4 και 25. Εάν η ανακτήσιμη αξία υπολείπεται της λογιστικής, αναγνωρίζεται μη αναστρέψιμη πρόβλεψη απομείωσης και η υπεραξία απομειώνεται κατά του πλεονάσματος της λογιστικής αξίας της ΜΔΤΡ επί της ανακτήσιμης αξίας.

#### **2.15.2 Άυλα περιουσιακά στοιχεία τα οποία αποκτήθηκαν από επιχειρηματικές συνενώσεις**

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία τα οποία αποκτήθηκαν από επιχειρηματικές συνενώσεις περιλαμβάνουν εμπορικά σήματα, τα οποία έχουν αορίστου διάρκειας ωφέλιμη ζωή καθώς επίσης προσέλκυση καταθέσεων και σχέσεις με πελάτες οι οποίες έχουν ωφέλιμη ζωή ορισμένης διάρκειας και αποσβένονται ισόποσα κάθε χρόνο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους που κυμαίνεται από 6 έως 11 χρόνια.

#### **2.15.3 Λογισμικό**

Η αξία κτήσης λογισμικού περιλαμβάνει δαπάνες οι οποίες συνδέονται άμεσα με συγκεκριμένα και διακριτά προϊόντα λογισμικού που ελέγχει ο Όμιλος και από τα οποία αναμένεται να προκύψουν μελλοντικά οφέλη για διάστημα μεγαλύτερο του ενός έτους και τα οποία θα υπερβαίνουν τα σχετικά με αυτά έξοδα κτήσης. Δαπάνες που βελτιώνουν ή επεκτείνουν τη λειτουργία των λογισμικών προγραμμάτων πέρα από τις αρχικές προδιαγραφές τους, κεφαλαιοποιούνται και προστίθενται στην αρχική αξία κτήσης τους.

Το λογισμικό αποσβένεται με την σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής, σε περίοδο όμως η οποία δεν δύναται να υπερβαίνει τα 12 έτη.

Ειδικότερα, τα **εσωτερικώς δημιουργούμενα στοιχεία λογισμικού** αναγνωρίζονται αρχικά σε αξία ίση με το άθροισμα των εξόδων που πραγματοποιήθηκαν από την ημερομηνία που το στοιχείο ικανοποιεί τα κριτήρια αναγνώρισης. Όταν δεν μπορεί να αναγνωρισθεί άυλο περιουσιακό στοιχείο, τα έξοδα ανάπτυξης αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα την περίοδο που πραγματοποιήθηκαν.

Έξοδα έρευνας καταχωρούνται ως έξοδο όταν πραγματοποιούνται. Εσωτερικώς δημιουργούμενο λογισμικό που προκύπτει από έξοδα ανάπτυξης που έχουν πραγματοποιηθεί σε μεμονωμένο έργο, αναγνωρίζονται μόνο όταν ο Όμιλος μπορεί να αποδείξει:

- ότι διαθέτει την τεχνολογική δυνατότητα να ολοκληρώσει το εσωτερικώς δημιουργούμενο λογισμικό ώστε να καταστεί διαθέσιμο για χρήση,
- την πρόθεσή του να το ολοκληρώσει και να χρησιμοποιήσει το στοιχείο,
- την ικανότητά του να χρησιμοποιήσει το στοιχείο,
- πως το στοιχείο θα δημιουργήσει μελλοντικά οικονομικά οφέλη,
- ότι διαθέτει επαρκείς τεχνολογικούς, οικονομικούς και άλλους πόρους για την ολοκλήρωση της ανάπτυξης και τη χρήση του στοιχείου και
- την ικανότητα να επιμετρά αξιόπιστα τα έξοδα κατά την ανάπτυξη του στοιχείου.

Μετά την αρχική αναγνώριση, τα εσωτερικώς δημιουργούμενα στοιχεία λογισμικού, καταχωρούνται στο κόστος κτήσης τους μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις όποιες σωρευμένες προβλέψεις απομείωσης της αξίας τους.

Δαπάνες όπως οι δαπάνες ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης επιχειρησιακών μονάδων ή υποκαταστημάτων, δαπάνες εκπαίδευσης προσωπικού, δαπάνες διαφήμισης και προβολής και δαπάνες μετεγκατάστασης και αναδιοργάνωσης τμήματος ή όλου του Ομίλου, αναγνωρίζονται ως έξοδα κατά το χρόνο πραγματοποιήσεώς τους.

#### 2.15.4. Απομείωση

Σε κάθε ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων, η διοίκηση του Ομίλου εξετάζει την αξία των άυλων περιουσιακών στοιχείων προκειμένου να διαπιστώσει εάν υφίσταται περίπτωση απομείωσης της αξίας τους. Εφόσον συντρέχει τέτοια περίπτωση, η διοίκηση του Ομίλου διενεργεί ανάλυση προκειμένου να διαπιστώσει εάν η λογιστική αξία των συγκεκριμένων περιουσιακών στοιχείων μπορεί πλήρως να ανακτηθεί. Όταν η λογιστική αξία ενός άυλου περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του, τότε διενεργείται ανάλογη πρόβλεψη για απομείωση.

#### 2.16 Μισθώσεις

Η αξιολόγηση του εάν μια σύμβαση είναι ή εμπεριέχει μίσθωση βασίζεται πάντοτε στην ουσία της εν λόγω σύμβασης. Κατά την αξιολόγηση θα πρέπει να εξετασθεί κατά πόσον: α) η εκπλήρωση μιας σύμβασης εξαρτάται από τη χρήση ενός συγκεκριμένου περιουσιακού στοιχείου ή στοιχείων και β) η σύμβαση εκχωρεί δικαίωμα χρήσης του περιουσιακού στοιχείου.

##### 2.16.1 Ο Όμιλος ως μισθωτής

**Χρηματοδοτικές μισθώσεις:** Οι συμβάσεις μίσθωσης ενσώματων περιουσιακών στοιχείων από τις οποίες προκύπτει ότι ο Όμιλος διατηρεί όλους τους κινδύνους και οφέλη που απορρέουν από την κυριότητα των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων, καταχωρούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία σύναψης της σύμβασης, στη χαμηλότερη αξία μεταξύ της εύλογης αξίας των μισθωμένων ενσώματων περιουσιακών στοιχείων και της παρούσας αξίας των ελάχιστα καταβαλλόμενων μισθωμάτων. Κάθε ένα από τα μισθώματα που καταβάλλεται, επιμερίζεται μεταξύ του ποσού που αφορά την αποπληρωμή του κεφαλαίου και του ποσού που αφορά την αποπληρωμή των εξόδων χρηματοδότησης, με τέτοιο τρόπο ώστε να επιτυγχάνεται ένας σταθερός συντελεστής αποπληρωμής του ανεξόφλητου υπολοίπου της χρηματοδότησης. Το ποσό που αφορά το ανεξόφλητο κεφάλαιο των υποχρεώσεων από μίσθωση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων, καταχωρείται στο λογαριασμό «λοιπά στοιχεία παθητικού». Το ποσό που αφορά την αποπληρωμή των εξόδων χρηματοδότησης, μεταφέρεται σταδιακά στη κατάσταση αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Όλα τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία τα οποία αποκτώνται στα πλαίσια μίας σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης, υπόκεινται σε απόσβεση. Η απόσβεση των συγκεκριμένων ενσώματων περιουσιακών στοιχείων γίνεται στο μικρότερο διάστημα μεταξύ της ωφέλιμης ζωής τους και της διάρκειας της μίσθωσης.

**Λειτουργικές μισθώσεις:** Οι συμβάσεις μίσθωσης ενσώματων παγίων στοιχείων από τις οποίες προκύπτει ότι ο εκμισθωτής διατηρεί ένα σημαντικό μέρος από τους κινδύνους και τα οφέλη που απορρέουν από τα εκμισθωμένα ενσώματα πάγια στοιχεία, καταχωρούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Το σύνολο των καταβαλλόμενων μισθωμάτων (στα οποία δεν περιλαμβάνεται η αξία τυχόν κινήτρων που παρέχονται από τον εκμισθωτή) μεταφέρεται με τη μέθοδο του σταθερού ποσού στη κατάσταση αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Στην περίπτωση όπου μια σύμβαση λειτουργικής μίσθωσης διακοπεί πριν από την ημερομηνία λήξης της, το ποσό που καταβάλλεται στον εκμισθωτή με τη μορφή αποζημίωσης, αναγνωρίζεται ως έξοδο κατά τη περίοδο στην οποία διακόπτεται η σύμβαση.

##### 2.16.2 Ο Όμιλος ως εκμισθωτής

**Χρηματοδοτικές μισθώσεις:** Όταν τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία έχουν μισθωθεί με χρηματοδοτική μίσθωση, η παρούσα αξία των ελάχιστων μισθωμάτων που πρέπει να καταβληθούν απεικονίζεται ως απαίτηση. Τα έσοδα από χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζονται κατά τη διάρκεια της μίσθωσης με τη μέθοδο της καθαρής επένδυσης (προ φόρων), η οποία αντικατοπτρίζει ένα σταθερό συντελεστή απόδοσης. Οι απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις περιλαμβάνονται στο λογαριασμό «δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών».

**Λειτουργικές μισθώσεις:** Τα περιουσιακά στοιχεία που εκμισθώνονται στα πλαίσια συμβάσεων λειτουργικής μίσθωσης, απεικονίζονται στην κατάσταση οικονομικής θέσης ανάλογα με τη λειτουργική φύση τους. Τα εκμισθωμένα ενσώματα πάγια στοιχεία αποσβένονται συστηματικά κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους, η οποία θα πρέπει να συμπίπτει με την ωφέλιμη ζωή ομοειδών ενσώματων παγίων στοιχείων που χρησιμοποιούνται για τις λειτουργικές ανάγκες του Ομίλου. Τα έσοδα από μισθώματα (μείον την αξία τυχόν κινήτρων που παρέχονται από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται με τη μέθοδο του σταθερού ποσού κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

#### 2.17 Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα

Για τους σκοπούς σύνταξης της κατάστασης ταμειακών ροών, ως ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα νοούνται τα υπόλοιπα των λογαριασμών «ταμείο», «μη δεσμευμένα χρηματικά διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες», «απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων» και τα υψηλής ρευστότητας χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διάρκειας μικρότερης των τριών μηνών από την ημερομηνία απόκτησής τους όπως «έντοκα γραμμάτια και άλλα αξιόγραφα»,

«χαρτοφυλάκιο επενδύσεων» και «εμπορικό χαρτοφυλάκιο», των οποίων ο κίνδυνος μεταβολής της εύλογης αξίας τους είναι ασήμαντος και τα οποία χρησιμοποιούνται από τον Όμιλο για την εξυπηρέτηση των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων του.

### **2.18 Προβλέψεις**

Ο Όμιλος διενεργεί προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις και κινδύνους όταν υπάρχει παρούσα νομική ή τεκμαιρομένη υποχρέωση ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, μεγάλη πιθανότητα εκροής πόρων που εμπεριέχουν οικονομικά οφέλη για το διακανονισμό της υποχρέωσης και είναι εφικτό να εκτιμηθεί αξιόπιστα το ποσό της υποχρέωσης.

### **2.19 Συμβόλαια χρηματοοικονομικής εγγύησης**

Συμβόλαιο χρηματοοικονομικής εγγύησης είναι το συμβόλαιο βάσει του οποίου ο εκδότης δεσμεύεται να πραγματοποιήσει καθορισμένες πληρωμές προκειμένου να αποζημιώσει τον κάτοχο, για ζημιές λόγω εκπροθέσμων πληρωμών από τον οφειλέτη, βάσει των αρχικών ή των τροποποιημένων όρων ενός χρεωστικού τίτλου.

Τα συμβόλαια χρηματοοικονομικής εγγύησης, εκτός αυτών που έχουν χαρακτηριστεί ως ασφαλιστήρια συμβόλαια, αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία και μεταγενέστερα επιμετρούνται στην υψηλότερη από (α) την αξία του αναπόσβεστου υπολοίπου των εισπραχθέντων αμοιβών και των αμοιβών επομένων περιόδων και (β) την καλύτερη εκτίμησης του ποσού που θα απαιτηθεί για το διακανονισμό της αναληφθείσας δέσμευσης κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

### **2.20 Παροχές προς εργαζομένους**

Οι εταιρείες του Ομίλου καταβάλλουν εισφορές σε προγράμματα παροχών σε εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία σύμφωνα με τις συνθήκες και τις πρακτικές που επικρατούν στην κάθε χώρα. Τα προγράμματα αυτά διαχωρίζονται σε προγράμματα παροχών και σε προγράμματα καθορισμένων εισφορών.

#### **2.20.1 Προγράμματα καθορισμένων παροχών**

Ως πρόγραμμα καθορισμένων παροχών ορίζεται ένα πρόγραμμα παροχών σε εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία, στο οποίο οι παροχές καθορίζονται με βάση συγκεκριμένες παραμέτρους όπως η ηλικία, τα έτη προϋπηρεσίας ή ο μισθός. Στα προγράμματα καθορισμένων παροχών, η αξία της υποχρέωσης είναι ίση με την παρούσα αξία των καθορισμένων πληρωτέων παροχών κατά την ημερομηνία των Οικονομικών Καταστάσεων μειωμένης κατά την εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος, μετά από προσαρμογή για μη αναγνωρισθέντα αναλογιστικά κέρδη ή ζημιές καθώς και του κόστους παρελθόντων υπηρεσιών. Ο Όμιλος εφαρμόζει τον «κανόνα περιθωρίου» του Δ.Λ.Π. 19 «Παροχές σε εργαζομένους», σύμφωνα με τον οποίο μέρος από τα κέρδη ή ζημιές που έχουν προκύψει από αναλογιστικές μελέτες δύναται να μην αναγνωριστούν και να αποσβεσθούν επί του μέσου χρόνου που απομένει ως τη συνταξιοδότηση των ασφαλισμένων.

Η υποχρέωση καθορισμένων παροχών και το σχετικό έξοδο εκτιμάται ετησίως από ανεξάρτητους αναλογιστές με τη χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδας. Η παρούσα αξία της υποχρέωσης προσδιορίζεται προεξοφλώντας τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές εκροές με το επιτόκιο υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων ή κρατικών ομολόγων στο ίδιο νόμισμα με εκείνο της υποχρέωσης και με διάρκεια ανάλογη της υποχρέωσης, ή επιτόκιο που λαμβάνει υπόψη τον κίνδυνο και τη διάρκεια της υποχρέωσης, όπου το βάθος αγοράς για τέτοια ομόλογα κρίνεται ανεπαρκές. Τα έξοδα της υποχρέωσης καταχωρούνται στα αποτελέσματα κατά τη διάρκεια της παροχής των υπηρεσιών των ασφαλισμένων. Τα έξοδα για προγράμματα καθορισμένων παροχών, όπως εκτιμώνται, αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων και περιλαμβάνονται στις Δαπάνες προσωπικού.

#### **2.20.2 Προγράμματα καθορισμένων εισφορών**

Ως πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών ορίζεται το πρόγραμμα παροχών σε εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία, σύμφωνα με το οποίο ο εργοδότης καταβάλλει συγκεκριμένες εισφορές σε κάποιο Ταμείο χωρίς καμία άλλη νομική ή συμβατική υποχρέωση για περαιτέρω εισφορές στην περίπτωση που το Ταμείο δεν έχει τα απαιτούμενα περιουσιακά στοιχεία ώστε να πληρώσει όλες τις παροχές των ασφαλισμένων που αφορούν στην τρέχουσα και προηγούμενες περιόδους. Οι εισφορές του Ομίλου στα προγράμματα καθορισμένων εισφορών καταχωρούνται στα αποτελέσματα κατά τη διάρκεια της περιόδου που αφορούν και περιλαμβάνονται στο λογαριασμό «Δαπάνες Προσωπικού».

### **2.21 Φόροι**

Η υποχρέωση της καταβολής φόρου εισοδήματος επί των κερδών, προσδιορίζεται με βάση την εκάστοτε φορολογική νομοθεσία και αναγνωρίζεται ως έξοδο στη χρήση στην οποία πραγματοποιούνται τα κέρδη.

Ο υπολογισμός του αναβαλλόμενου φόρου γίνεται με τη μέθοδο του ισολογισμού και προσδιορίζεται για όλες τις προσωρινές διαφορές, οι οποίες προκύπτουν μεταξύ της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και

υποχρεώσεων που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις και της φορολογικής αξίας που αποδίδεται σε αυτά σύμφωνα με τις εκάστοτε φορολογικές διατάξεις.

Οι σημαντικότερες προσωρινές διαφορές προκύπτουν από τα ασφαλιστικά αποθέματα, τις προβλέψεις για παροχές για έξοδο από την υπηρεσία και την αναπροσαρμογή της αξίας ορισμένων περιουσιακών στοιχείων. Τα φορολογικά οφέλη τα οποία δύνανται να προκύψουν από αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημιές που μεταφέρονται σε επόμενες χρήσεις προς συμψηφισμό, αναγνωρίζονται ως περιουσιακά στοιχεία όταν θεωρείται πιθανή η πραγματοποίηση μελλοντικών φορολογητέων κερδών, τα οποία θα είναι επαρκή για το συμψηφισμό των σωρευμένων φορολογικών ζημιών.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις προσδιορίζονται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές, οι οποίοι αναμένεται ότι θα ισχύουν την περίοδο κατά την οποία θα ρευστοποιηθεί το περιουσιακό στοιχείο ή θα διακανονισθεί η υποχρέωση. Ο προσδιορισμός των μελλοντικών φορολογικών συντελεστών βασίζεται σε νόμους που έχουν ψηφιστεί κατά την ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται εάν οι προσωρινές διαφορές προκύπτουν κατά την αρχική αναγνώριση υπεραξίας, ή κατά την αρχική αναγνώριση περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων (εκτός από συνένωση επιχειρήσεων), σε συναλλαγή που δεν επηρεάζει ούτε τα φορολογητέα ούτε τα λογιστικά κέρδη.

Η λογιστική αξία των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων εξετάζεται σε κάθε ημερομηνία σύνταξης Οικονομικών Καταστάσεων και μειώνεται στο βαθμό που δεν θεωρείται πλέον πιθανό ότι θα υπάρξουν επαρκή φορολογητέα κέρδη για την ανάκτηση όλου ή μέρους αυτής.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται υπό την προϋπόθεση ότι οι φορολογικές αρχές παρέχουν το δικαίωμα συμψηφισμού των απαιτήσεων και υποχρεώσεων και εφόσον οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή και η διοίκηση προτίθεται να διακανονίσει το καθαρό ποσό που προκύπτει μετά το συμψηφισμό.

Υποχρέωση αναβαλλόμενου φόρου αναγνωρίζεται σε όλες τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες, και κοινοπραξίες εκτός από τις περιπτώσεις στις οποίες η χρονική στιγμή της αντιστροφής της προσωρινής διαφοράς μπορεί να ελεγχθεί από τον Όμιλο και υπάρχει σημαντική πιθανότητα ότι η διαφορά δεν θα αντιστραφεί στο προσεχές μέλλον.

Οι απαιτήσεις ή υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους που αφορούν μεταβολές της εύλογης αξίας των διαθέσιμων προς πώληση επενδυτικών τίτλων και αντισταθμιστικών ταμειακών ροών, οι οποίες καταχωρούνται σε χρέωση ή πίστωση των ιδίων κεφαλαίων, καταχωρούνται επίσης σε χρέωση ή πίστωση των ιδίων κεφαλαίων και μεταφέρονται στα αποτελέσματα, όταν μεταφερθούν στα αποτελέσματα και τα σχετιζόμενα κέρδη/ζημιές.

## 2.22 Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους και λοιπές δανειακές υποχρεώσεις

Οι υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους και λοιπές δανειακές υποχρεώσεις καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία των κεφαλαίων που λαμβάνονται (τα έσοδα της έκδοσης), μετά την αφαίρεση των πραγματοποιηθέντων εξόδων που αφορούν την έκδοσή τους. Μεταγενέστερα της αρχικής καταχώρησης, επιμετρώνται στο αποσβεσμένο κόστος (εκτός εάν έχουν προσδιοριστεί στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων) και η οποιαδήποτε διαφορά μεταξύ των καθαρών εσόδων από την έκδοση των πιστωτικών τίτλων και λοιπές δανειακές υποχρεώσεις και του ποσού που απαιτείται για την αποπληρωμή τους, αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα σταδιακά κατά τη διάρκεια των τίτλων με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

## 2.23 Μετοχικό κεφάλαιο

*Έξοδα εκδόσεως μετοχικού κεφαλαίου:* Τα έξοδα που πραγματοποιούνται για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, εκτός από τις περιπτώσεις συνένωσης επιχειρήσεων, απεικονίζονται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων μετά τον υπολογισμό του φόρου εισοδήματος που αναλογεί σε αυτά.

*Μερίσματα επί κοινών μετοχών:* Τα μερίσματα που αναλογούν στις κοινές μετοχές, αναγνωρίζονται ως υποχρέωση κατά την περίοδο στην οποία εγκρίνονται από την Ετήσια Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Μητρικής Εταιρίας.

#### **2.24 Τομείς δραστηριότητας**

Ο Όμιλος παρουσιάζει πληροφορίες κατά κλάδο δραστηριότητας για τις σημαντικότερες ασφαλιστικές δραστηριότητες και για τις λοιπές του δραστηριότητες.

#### **2.25 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη**

Στα συνδεδεμένα μέρη περιλαμβάνονται επιχειρήσεις, στις οποίες ο Όμιλος διατηρεί τον έλεγχο ή ασκεί ουσιώδη επιρροή στη διαχείριση και οικονομική πολιτική τους. Επίσης ως συνδεδεμένα μέρη θεωρούνται τα μέλη της διοίκησης του Ομίλου, συγγενικά με αυτά πρόσωπα πρώτου βαθμού, εταιρείες που κατέχονται από αυτά ή στις οποίες τα τελευταία έχουν ουσιώδη επιρροή στη διαχείριση και οικονομική πολιτική τους. Όλες οι συναλλαγές μεταξύ των συνδεδεμένων μερών, συμπεριλαμβανομένων των επιτοκίων και εξασφαλίσεων, πραγματοποιούνται ουσιαστικά με όρους ίδιους με εκείνους που ισχύουν για παρόμοιες συναλλαγές με μη συνδεδεμένα μέρη και δεν εμπεριέχουν μεγαλύτερο του κανονικού κινδύνου.

#### **2.26 Αναγνώριση εσόδων**

Τα έσοδα λογίζονται μόνον όταν πιθανολογείται ότι τα οικονομικά οφέλη που συνδέονται με τη συναλλαγή θα εισρεύσουν στην επιχείρηση. Η αναγνώριση εσόδων από ασφαλιστήρια συμβόλαια περιγράφεται στη σημείωση 2.11.

*Τόκοι*- Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται σύμφωνα με την αρχή των δεδουλευμένων εσόδων λαμβάνοντας υπόψη την πραγματική απόδοση του περιουσιακού στοιχείου.

*Μερίσματα*-Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται όταν οριστικοποιείται το δικαίωμα είσπραξης από τους μετόχους, δηλαδή μετά την έγκρισή τους από τη Γενική Συνέλευση.

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

### **ΣΗΜΕΙΩΣΗ 3: ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΚΡΙΣΕΙΣ ΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ**

Η σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τις γενικά παραδεκτές λογιστικές αρχές, προϋποθέτει τη διενέργεια εκτιμήσεων και παραδοχών, οι οποίες ενδέχεται να επηρεάσουν τόσο τα λογιστικά υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, όσο και τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις για ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά την ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων, όπως επίσης και το ύψος των εσόδων και εξόδων που αναγνωρίστηκαν κατά τη διάρκεια της περιόδου αναφοράς.

Η χρήση των διαθέσιμων πληροφοριών και η εφαρμογή υποκειμενικής κρίσης, αποτελούν αναπόσπαστα στοιχεία για τη διενέργεια εκτιμήσεων στις ακόλουθες περιοχές: αποτίμηση μη διαπραγματεύσιμων σε οργανωμένη αγορά χρεογράφων, υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό μετά την έξοδο από την υπηρεσία, ασφαλιστικά αποθέματα, απομείωση αξίας απαιτήσεων, ανοιχτές φορολογικές χρήσεις και εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις. Τα πραγματικά μελλοντικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τις ανωτέρω εκτιμήσεις, ενώ οι αποκλίσεις ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

**Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και σχετική αβεβαιότητα:** Οι βασικές εκτιμήσεις και αξιολογικές κρίσεις οι οποίες αναφέρονται σε δεδομένα η εξέλιξη των οποίων θα μπορούσε να επηρεάσει τα κονδύλια των Οικονομικών Καταστάσεων τους επόμενους 12 μήνες, έχουν ως κάτωθι:

#### **(α) Αποτίμηση των ασφαλιστικών προβλέψεων**

##### *Ασφαλίσεις Ζωής*

Ο υπολογισμός των ασφαλιστικών αποθεμάτων Ζωής (μακροπρόθεσμα συμβόλαια) γίνεται με τη χρήση αναγνωρισμένων αναλογιστικών μεθόδων που βασίζονται μεταξύ άλλων σε παραδοχές για τη μελλοντική απόδοση επενδύσεων, θνησιμότητα, διαχειριστικά έξοδα, επιλογές και εγγυήσεις, ατυχήματα και εξαγορές. Τα ασφαλιστήρια συμβόλαια αποτιμούνται με βάση τις τιμές των παραμέτρων που ισχύουν κατά την έκδοσή τους. Τυχόν αποκλίσεις των εκτιμήσεων προβλέπονται με ένα περιθώριο ασφαλείας. Συνεπώς, νέες εκτιμήσεις παράγονται σε κάθε

ημερομηνία σύνταξης Οικονομικών Καταστάσεων για να αποφασιστεί αν η επάρκεια είναι εξασφαλισμένη κάτω από το πρίσμα των τρεχουσών εκτιμήσεων.

#### *Γενικές Ασφαλίσεις*

Πέραν από την κατά περίπτωση εκτίμηση των προβλεπόμενων ποσών αποζημίωσης, εφαρμόζονται και στατιστικές τεχνικές που αποσκοπούν σε μια ασφαλέστερη συνολική εκτίμηση των μελλοντικών υποχρεώσεων και το σχηματισμό κατάλληλων αποθεμάτων. Οι τεχνικές αυτές βασίζονται στη μελέτη των ιστορικών δεδομένων για τον προσδιορισμό του τελικού κόστους και σε υποθέσεις σχετικά με το μέσο κόστος αποζημίωσης, τον μελλοντικό πληθωρισμό και τις μεταβολές των κανόνων του νομικού πλαισίου που εφαρμόζονται. Στη διαδικασία αυτή εντάσσεται και ο υπολογισμός των προβλέψεων για ζημιές που δεν έχουν γνωστοποιηθεί στην εταιρίες του Ομίλου μέχρι την ημερομηνία αποτίμησης.

#### **(β) Πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος:**

Η πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος με βάση το ΔΛΠ 12 υπολογίζεται με εκτίμηση των φόρων που θα καταβληθούν στις φορολογικές αρχές και περιλαμβάνει τον τρέχοντα φόρο εισοδήματος για κάθε χρήση και πρόβλεψη για τους πρόσθετους φόρους που πιθανόν να προκύψουν σε φορολογικούς ελέγχους. Η τελική εκκαθάριση των φόρων εισοδήματος πιθανόν να αποκλίνει από τα σχετικά ποσά τα οποία έχουν καταχωρηθεί στις Οικονομικές Καταστάσεις.

#### **(γ) Απομείωση αξίας χαρτοφυλακίου επενδύσεων**

Ο Όμιλος εφαρμόζει το ΔΛΠ 39 για τον προσδιορισμό χρεογράφων του χαρτοφυλακίου επενδύσεων που έχουν υποστεί απομείωση. Ο προσδιορισμός αυτός απαιτεί την εφαρμογή κρίσης σε σημαντικό βαθμό. Ειδικά για τις επενδύσεις σε μετοχές, μεταξύ άλλων παραγόντων, εάν έχει γίνει μια σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας της επένδυσης και υπολείπεται της λογιστικής της αξίας. Ο προσδιορισμός αυτός προϋποθέτει κρίση. Για να πραγματοποιήσει αυτή τη κρίση, η διοίκηση του Ομίλου εξετάζει, ανάμεσα σε άλλους παράγοντες, τη φυσιολογική διακύμανση της τιμής του χρεογράφου στην αγορά, την οικονομική κατάσταση και τη βραχυπρόθεσμη προοπτική της επιχείρησης στην οποία γίνεται η επένδυση, λαμβάνοντας υπόψη παράγοντες όπως η απόδοση του κλάδου που αυτή ανήκει, αλλαγές στη τεχνολογία, λειτουργικές και χρηματοδοτικές ταμειακές ροές.

#### **(δ) Εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων**

Στην περίπτωση που τα χρηματοοικονομικά μέσα δεν διαπραγματεύονται σε οργανωμένες χρηματιστηριακές αγορές ή οι τιμές τους δεν είναι διαθέσιμες, η εύλογη αξία τους προσδιορίζεται με τη χρήση διαφόρων μεθόδων αποτίμησης. Αυτές περιλαμβάνουν μεθόδους παρούσας αξίας, καθώς και άλλα μοντέλα που βασίζονται κυρίως σε προσδιορίσιμες κατ' αντικειμενικό τρόπο παραμέτρους (observable parameters) και σε μικρό βαθμό σε μη προσδιορίσιμες κατ' αντικειμενικό τρόπο παραμέτρους (non-observable parameters).

Τα μοντέλα αποτίμησης χρησιμοποιούνται κυρίως για την αποτίμηση παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων που διαπραγματεύονται εξωχρηματιστηριακά (OTC). Όλα τα μοντέλα αποτίμησης πριν χρησιμοποιηθούν, ελέγχονται ως προς την εγκυρότητά τους ενώ μεταγενέστερα υπόκεινται σε περιοδική αξιολόγηση από εξειδικευμένο προσωπικό, που είναι ανεξάρτητο από το προσωπικό που δημιούργησε το μοντέλο. Όπου είναι εφικτό, γίνεται σύγκριση των αποτελεσμάτων που προκύπτουν από τα μοντέλα αποτίμησης τόσο με τις τιμές χρηματιστηριακών αγορών για παρόμοια χρηματοοικονομικά μέσα, όσο και με πραγματικές τιμές, με σκοπό τον περαιτέρω έλεγχο για την εγκυρότητα και αξιοπιστία των μοντέλων. Μεταξύ των μεταβλητών που ενσωματώνονται στα μοντέλα που χρησιμοποιούνται στον Όμιλο, περιλαμβάνονται πραγματικές και προβλεπόμενες τιμές και δείκτες αγοράς, όπως δείκτες διακύμανσης και χρονικές αξίες, δείκτες βάθους αγοράς και ρευστότητας.

Τα μοντέλα αυτά εφαρμόζονται με συνέπεια από περίοδο σε περίοδο, εξασφαλίζοντας έτσι τη συγκρισιμότητα και τη συνέχεια της αποτίμησης διαχρονικά. Ωστόσο, ο προσδιορισμός της εύλογης αξίας εμπεριέχει σημαντικό βαθμό κρίσης. Για το λόγο αυτό, ο Όμιλος επανεξετάζει τα αποτελέσματα που προκύπτουν από τα ανωτέρω μοντέλα, προκειμένου να καλύψει τους εγγενείς κινδύνους που συνδέονται με τα μοντέλα αποτίμησης (π.χ. παράμετροι, παραδοχές).

Παρόλο που σε ορισμένες περιπτώσεις ο προσδιορισμός των εύλογων αξιών προϋποθέτει σε αρκετά σημαντικό βαθμό τη διενέργεια κρίσης, η Διοίκηση πιστεύει ότι οι εύλογες αξίες που έχουν καταχωρηθεί στην κατάσταση οικονομικής θέσης καθώς και οι αλλαγές στις εύλογες αξίες που έχουν καταχωρηθεί στη κατάσταση των αποτελεσμάτων, έγιναν σύμφωνα με την αρχή της συντηρητικότητας και αντικατοπτρίζουν τις υφιστάμενες οικονομικές συνθήκες, βάσει των μηχανισμών ελέγχου και των διαδικασιών διασφάλισης που εφαρμόζονται.



## ΣΗΜΕΙΩΣΗ 4: ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

### (A) Ασφαλιστικός Κίνδυνος

Τα ασφαλιστήρια συμβόλαια που εκδίδει ο Όμιλος περιλαμβάνουν ασφαλιστικό κίνδυνο. Ο κίνδυνος αφορά στην πιθανότητα επέλευσης του ασφαλισμένου γεγονότος και της επακόλουθης ζημιάς. Ο κίνδυνος βασίζεται σε συμπτώσεις και για το λόγο αυτό είναι απρόβλεπτος.

Οι πρωταρχικός κίνδυνος που πιθανόν να αντιμετωπίσει ο Όμιλος από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια που έχει εκδώσει είναι η απόκλιση από τις αντίστοιχες εκτιμήσεις του πραγματικού αριθμού ζημιών, του χρόνου επέλευσής τους και του ύψους της αποζημίωσης. Αυτό θα μπορούσε να συμβεί γιατί η συχνότητα ή η σφοδρότητα των ζημιών είναι μεγαλύτερες από τις εκτιμηθείσες.

Η έκθεση στους παραπάνω κινδύνους μετριάζεται μέσω της διασποράς τους σε ένα πολυπληθές χαρτοφυλάκιο ασφαλιστηρίων συμβολαίων. Η διασπορά αυτή βελτιώνεται περαιτέρω μέσω της εφαρμογής επιλεκτικής πρακτικής ανάληψης των κινδύνων, κατάλληλης αντασφαλιστικής πολιτικής και εσωτερικών κανόνων λειτουργίας σε ένα ολοκληρωμένο πλαίσιο πολιτικής διαχείρισης κινδύνου. Επιπλέον, η τιμολογιακή πολιτική βασίζεται σε παραδοχές και στατιστικές μελέτες, καθώς και στα εμπειρικά δεδομένα του Ομίλου, λαμβάνοντας υπόψη τις επικρατούσες τάσεις και τις τρέχουσες συνθήκες αγοράς.

Οι αντασφαλιστικές συμβάσεις διακρίνονται σε αναλογικές, προαιρετικές, μη αναλογικές και καταστροφικού τύπου (catastrophe reinsurance).

#### (A.1) Ασφαλιστήρια συμβόλαια Ζωής

Τα ασφαλιστήρια συμβόλαια Ζωής που παρέχονται από τον Όμιλο περιλαμβάνουν ισόβια, μικτή, πρόσκαιρη ασφάλιση, πρόσκαιρη ασφάλιση με παροχή επιβίωσης, συνταξιοδοτικά προϊόντα, προϊόντα συνδεδεμένα με επενδύσεις (Unit-Linked) και συμπληρωματικές καλύψεις προσαρτημένες στα ασφαλιστήρια συμβόλαια ζωής.

Αυτά τα ασφαλιστήρια συμβόλαια ασφαλίζουν γεγονότα που σχετίζονται με την ανθρώπινη ζωή (π.χ. θάνατο ή επιβίωση) για μακρύ χρονικό διάστημα ενώ τα ασφαλιστήρια συμβόλαια Ζωής μικρής διάρκειας προστατεύουν τους πελάτες του Ομίλου έναντι συνεπειών γεγονότων όπως ο θάνατος ή ανικανότητα τα οποία θα επηρεάσουν την δυνατότητα του πελάτη ή των εξαρτημένων μελών του να διατηρήσουν το τρέχον επίπεδο εσόδων τους.

Οι παροχές οι οποίες καταβάλλονται στην επέλευση του συγκεκριμένου γεγονότος είναι είτε σταθερές είτε συναρτώμενες του ύψους της οικονομικής απώλειας που προκλήθηκε στον ασφαλισμένο.

Οι κύριοι κίνδυνοι στους οποίους εκτίθεται ο Όμιλος σχετικά με τα συμβόλαια Ζωής είναι οι ακόλουθοι:

*Κίνδυνος θνησιμότητας:* ο κίνδυνος που προκύπτει λόγω διαφοροποίησης μεταξύ του πραγματικού αριθμού των θανάτων και του αναμενόμενου αριθμού τους.

*Κίνδυνος νοσηρότητας:* ο κίνδυνος που προκύπτει λόγω διαφοροποίησης της κατάστασης υγείας των ασφαλισμένων έναντι της εκτιμηθείσας.

*Κίνδυνος επιβίωσης:* ο κίνδυνος που προκύπτει λόγω μεγαλύτερης της εκτιμηθείσας, διάρκειας ζωής των ασφαλισμένων.

*Κίνδυνος επενδυτικής απόδοσης:* ο κίνδυνος που προκύπτει λόγω απόκλισης της πραγματικής απόδοσης έναντι της προσδοκώμενης.

*Κίνδυνος εξόδων:* ο κίνδυνος που προκύπτει λόγω, απόκλισης των πραγματικών εξόδων έναντι της σχετικής εκτίμησης.

*Κίνδυνος επιλογής του ασφαλισμένου:* ο κίνδυνος που προκύπτει λόγω ακύρωσης ή εξαγοράς των ασφαλιστηρίων συμβολαίων.

#### **Βασικές Παραδοχές**

Η επιλογή των βασικών παραδοχών για την εκτίμηση των ασφαλιστικών αποθεμάτων προϋποθέτει βαθιά γνώση και αντικειμενική κρίση. Οι παραδοχές που χρησιμοποιούνται βασίζονται στην εμπειρία του παρελθόντος, στα εμπειρικά

δεδομένα του Ομίλου, στις τρέχουσες συνθήκες αγοράς, την ανάλυση του ανταγωνισμού και της αγοράς, καθώς και άλλες δημοσιευμένες πληροφορίες.

Οι ασφαλιστικές προβλέψεις κατά την ανάληψη των κινδύνων εκτιμώνται με βάση τις τιμές των παραμέτρων που ισχύουν κατά την έκδοσή τους (επικείμενοι θάνατοι, ακυρώσεις συμβολαίων, αποδόσεις επενδύσεων και διαχειριστικά έξοδα). Συνεπώς, νέες εκτιμήσεις παράγονται σε κάθε ημερομηνία σύνταξης Οικονομικών Καταστάσεων για την επάρκεια των ασφαλιστικών αποθεμάτων κάτω από το πρίσμα της τρέχουσας εμπειρίας.

Οι θεμελιώδεις παραδοχές, στις οποίες οι ασφαλιστικές προβλέψεις επιδεικνύουν ιδιαίτερη ευαισθησία, είναι οι ακόλουθες:

*Θνησιμότητα: Οι παραδοχές βασίζονται σε πίνακες θνησιμότητας, σύμφωνα με το είδος της σύμβασης και με βάση τα ιστορικά στοιχεία που διατηρεί ο Όμιλος. Οι παραδοχές διαφοροποιούνται ανά φύλο.*

*Νοσηρότητα: Τα ποσοστά νοσηρότητας ανά ηλικία και τύπο κάλυψης προέρχονται από την εμπειρία του Ομίλου.*

*Επενδυτική απόδοση: Οι αποδόσεις των επενδύσεων που επηρεάζουν το προσδοκώμενο επίπεδο μελλοντικών παροχών βασίζονται τόσο στις τρέχουσες αποδόσεις της αγοράς όσο και στις προβλέψεις μελλοντικών οικονομικών εξελίξεων.*

*Έξοδα: Οι εκτιμήσεις των λειτουργικών εξόδων περιλαμβάνουν το εκτιμώμενο κόστος διαχείρισης των εν ισχύ συμβολαίων. Το τρέχον επίπεδο εξόδων θεωρείται ως βάση για τις προσδοκώμενες εκτιμήσεις εξόδων, λαμβάνοντας υπόψη τις πληθωριστικές τάσεις.*

*Ποσοστά ακυρώσεων και εξαγορών: Οι ακυρώσεις αφορούν στον τερματισμό των συμβολαίων λόγω μη καταβολής ασφαλιστρών. Οι εξαγορές αφορούν στον εθελούσιο τερματισμό των συμβολαίων από τους ασφαλισμένους. Τα ποσοστά των συμβολαίων που τερματίζονται εκτιμώνται με στατιστικές μετρήσεις που βασίζονται στην εμπειρία του Ομίλου και ποικίλλουν ανάλογα με τον τύπο του προϊόντος.*

*Συντελεστής προεξόφλησης: Ο Συντελεστής προεξόφλησης βασίζεται σε καμπύλη επιτοκίων ευρωπαϊκών κρατικών ομολόγων.*

### **Έλεγχος επάρκειας**

Τα ασφαλιστικά προγράμματα του Κλάδου Ζωής ταξινομήθηκαν ανάλογα με τη φύση των αντίστοιχων καλύψεων σε τέσσερις κύριες κατηγορίες:

*i. Ατομικά παραδοσιακά προγράμματα (απλή ασφάλεια θανάτου, μικτή, συνταξιοδοτικό πρόγραμμα κ.α.):*

Ο έλεγχος βασίστηκε στην προβολή των μελλοντικών ταμειακών ροών χρησιμοποιώντας τρέχουσες υποθέσεις θνησιμότητας, ακυρωσιμότητας, επιτοκίου και εξόδων, για την προσδοκώμενη υπολειπόμενη διάρκεια των ασφαλιστηρίων συμβολαίων. Από την παραπάνω διαδικασία δεν προέκυψε η ανάγκη σχηματισμού επιπλέον αποθέματος.

*ii. Ατομικά ασφαλιστήρια ζωής που συνδέονται με επενδύσεις (unit-linked) :*

Αναλύθηκαν τόσο οι κίνδυνοι που σχετίζονται με τις παραμέτρους (θνησιμότητα, ακυρωσιμότητα, έξοδα, επιτόκιο) όσο και αυτοί που σχετίζονται με την εγγυημένη παροχή στη λήξη των ασφαλιστηρίων συμβολαίων. Η πτώση των μεριδίων των συνδεδεμένων κεφαλαίων λόγω της ύφεσης της ελληνικής οικονομίας είχε ως αποτέλεσμα την ανάγκη σχηματισμού επιπλέον αποθέματος για την κάλυψη των εγγυήσεων προς τους ασφαλισμένους.

*iii. Συνταξιούχοι που προέρχονται από ομαδικά συμβόλαια της μορφής DAF:*

Από την εφαρμογή ανάλογης μεθοδολογίας με τα ατομικά ασφαλιστήρια προέκυψε η ανάγκη επιπλέον αποθέματος για την κάλυψη του κινδύνου μακροβιότητας.

*iv. Συμπληρωματικές καλύψεις εξόδων νοσοκομειακής περίθαλψης:*

Για τη διενέργεια του ελέγχου λήφθηκαν υπόψη οι τρέχουσες εκτιμήσεις για το επιτόκιο προεξόφλησης, τους δείκτες νοσηρότητας, τον ιατρικό πληθωρισμό των αποζημιώσεων, την ακυρωσιμότητα των συμβολαίων και την ετήσια αύξηση των ασφαλιστρών. Από την παραπάνω διαδικασία προέκυψε η ανάγκη σχηματισμού επιπλέον αποθέματος.

### **Ανάλυση ευαισθησίας**

Η παρακάτω ανάλυση διενεργείται για λογικό εύρος μεταβολών των κύριων παραδοχών, με τις λοιπές παραδοχές να παραμένουν σταθερές, και δείχνει την επίδρασή τους στις υποχρεώσεις. Οι μεταβολές των παραδοχών αυτών είναι μη γραμμικές και είναι δυνατόν να διαφέρουν ανάλογα με τις τρέχουσες παραδοχές για το οικονομικό περιβάλλον.

| 2011                           | Μεταβολή Παραμέτρων | Επίπτωση στις Ασφαλιστικές Υποχρεώσεις (Χρέωση)/Πίστωση<br>€'000 |
|--------------------------------|---------------------|--|
| Επιτόκιο Προεξόφλησης          | +0,5%               | (26.669)   |
| Επιτόκιο Προεξόφλησης          | -0,5%               | 28.564   |
| Ποσοστά Ακυρώσεων και Εξαγορών | Αύξηση κατά +10%    | 28.277   |
| Ποσοστά Ακυρώσεων και Εξαγορών | Μείωση κατά -10%    | (39.533)   |
| Ποσοστά Νοσηρότητας            | Αύξηση κατά +5%     | 96.498   |
| Ποσοστά Νοσηρότητας            | Μείωση κατά -5%     | (96.054)   |

| 2010                           | Μεταβολή Παραμέτρων | Επίπτωση στις Ασφαλιστικές Υποχρεώσεις (Χρέωση)/Πίστωση<br>€'000 |
|--------------------------------|---------------------|--|
| Επιτόκιο Προεξόφλησης          | +0,5%               | (33.189)   |
| Επιτόκιο Προεξόφλησης          | -0,5%               | 36.824   |
| Ποσοστά Ακυρώσεων και Εξαγορών | Αύξηση κατά +10%    | 1.570  |
| Ποσοστά Ακυρώσεων και Εξαγορών | Μείωση κατά -10%    | (2.624)  |
| Ποσοστά Νοσηρότητας            | Αύξηση κατά +5%     | 11.604   |
| Ποσοστά Νοσηρότητας            | Μείωση κατά -5%     | (11.598)   |

Τα παραπάνω αποτελέσματα της ανάλυσης ευαισθησίας αφορούν στις υποχρεώσεις που συνδέονται με το χαρτοφυλάκιο νοσοκομειακών καλύψεων, τις παροχές προς τους συνταξιούχους που προέρχονται από ομαδικά προγράμματα DAF, καθώς και το χαρτοφυλάκιο συμβολαίων Unit Linked.

Μια ανάλογη μεταβολή, σε ένα λογικό εύρος τιμών, των βασικών παραμέτρων που χρησιμοποιούνται για τον έλεγχο της επάρκειας των αποθεμάτων για τις λοιπές κατηγορίες ασφαλιστηρίων συμβολαίων ζωής (παραδοσιακά συμβόλαια ασφαλείων ζωής, και τραπεζοασφαλιστικά προϊόντα) δε φαίνεται να επιφέρει σημαντικές επιπτώσεις.

#### **(A.2) Γενικές Ασφαλίσεις**

Τα προσφερόμενα προϊόντα καλύπτουν όλο το εύρος των γενικών ασφαλίσεων για κάλυψη προσωπικών, εμπορικών και βιομηχανικών κινδύνων που σχετίζονται με την απώλεια περιουσίας και την αστική ευθύνη έναντι τρίτων.

Η έκθεση στους παραπάνω κινδύνους μετριάζεται μέσω της διασποράς τους σε ένα πολυπληθές χαρτοφυλάκιο. Η διασπορά αυτή βελτιώνεται περαιτέρω μέσω της εφαρμογής επιλεκτικής πρακτικής αποδοχής των κινδύνων, κατάλληλης αντασφαλιστικής κάλυψης και εσωτερικών κανόνων λειτουργίας σε ένα ολοκληρωμένο πλαίσιο πολιτικής διαχείρισης κινδύνου. Επιπλέον, η τιμολόγηση των προγραμμάτων βασίζεται στα εμπειρικά δεδομένα του Ομίλου, λαμβάνοντας υπόψη τις επικρατούσες τάσεις και τις τρέχουσες συνθήκες αγοράς.

Για την αντιμετώπιση συγκεκριμένων κινδύνων που σχετίζονται με πλήθος ζημιών και αντίστοιχων καταβολών αποζημιώσεων πέραν των αναμενόμενων μεγεθών, εφαρμόζονται κατάλληλες πρακτικές πρόληψης σε όλα τα επίπεδα λειτουργίας του Ομίλου:

#### *Διαδικασία ανάληψης κινδύνων ("underwriting")*

Τα κριτήρια αποδοχής για όλους τους κλάδους ασφάλισης είναι τέτοια που εξασφαλίζουν τη γεωγραφική διασπορά των κινδύνων και την κατανομή τους σε διαφορετικούς τομείς δραστηριότητας. Επιπλέον, όπου αυτό κρίνεται απαραίτητο, επιβάλλονται ανώτατα όρια κάλυψης και κατώτατα όρια αποζημίωσης, που μειώνουν την ευθύνη του Ομίλου. Επίσης, σε πολλές περιπτώσεις οι ασφαλιστικές συμβάσεις περιλαμβάνουν εξαιρέσεις κάλυψης κινδύνων των οποίων, τόσο ο χρόνος επέλευσης, όσο και οι οικονομικές συνέπειες, είναι δύσκολο να εκτιμηθούν. Οι κίνδυνοι

αυτοί είναι κυρίως αστικής ευθύνης ή περιβαλλοντικοί κίνδυνοι με δυσδιάκριτα αιτιογόνα γεγονότα και προσαγωγή ευθυνών.

#### *Διαχείριση αποζημιώσεων*

Η πολιτική διαχείρισης των ζημιών αποσκοπεί στην όσο το δυνατόν ταχύτερη καταβολή της αποζημίωσης και την αποφυγή φαινομένων εξαπάτησης του Ομίλου με ατυχήματα προκαλούμενα από δόλο. Αυτό επιτυγχάνεται με τη χρησιμοποίηση σύγχρονων πληροφοριακών συστημάτων, αξιόπιστων διαδικασιών πραγματογνωμοσύνης και την επάνδρωση των αρμοδίων τμημάτων με ανθρώπινο δυναμικό με τις τεχνικές δεξιότητες και την ηθική ακεραιότητα που απαιτούνται.

#### *Προβλέψεις εκκρεμών αποζημιώσεων*

Πλέον της διαδικασίας φάκελο προς φάκελο για την εκτίμηση των προβλεπόμενων ποσών αποζημίωσης, εφαρμόζονται και στατιστικές τεχνικές που αποσκοπούν σε μια ασφαλέστερη συνολική εκτίμηση των μελλοντικών υποχρεώσεων και το σχηματισμό κατάλληλων αποθεμάτων. Στη διαδικασία αυτή εντάσσεται και ο υπολογισμός των προβλέψεων για ζημιές που έχουν συμβεί αλλά δεν έχουν γνωστοποιηθεί στον Όμιλο μέχρι την ημερομηνία αποτίμησης.

#### *Αντασφαλιστική πολιτική*

Η επιλογή κατάλληλης αντασφαλιστικής κάλυψης ποικίλλει ανάλογα με τη φύση των αναλαμβανόμενων κινδύνων, την κεφαλαιακή επάρκεια του Ομίλου για κάλυψη δυσμενών γεγονότων, συνυπολογίζοντας και το αντίστοιχο απαιτούμενο κόστος. Η δομή του τελικά επιλεγόμενου προγράμματος είναι τέτοια που να εξασφαλίζει κάλυψη για ασυνήθιστα μεγάλο πλήθος ζημιών ή μεμονωμένων αποζημιώσεων που αποκλίνουν σημαντικά από τα προσδοκώμενα μέσα μεγέθη. Ιδιαίτερη ευαισθησία επιδεικνύεται στην κάλυψη καταστροφικών φυσικών φαινομένων, κυρίως σεισμού, επιλέγοντας προγράμματα κάλυψης γεγονότων με πολύ μικρή πιθανότητα να συμβούν.

#### *Έλεγχος επάρκειας*

Στον Κλάδο Αυτοκινήτων, επεξεργάστηκαν ιστορικά δεδομένα βάσει των αναλυτικών κινήσεων ανά περίπτωση ζημιάς, για κάθε έτος ατυχήματος μετά το 2000 και εφαρμόστηκαν οι κλασσικές μέθοδοι προβολής των συσσωρευμένων πληρωμών, των επισυμβασών ζημιών, του μέσου κόστους ζημιών, καθώς και η μεθοδολογία Bornhuetter-Ferguson, της οποίας τα αποτελέσματα τελικά επιλέχθηκαν για την εκτίμηση του τελικού κόστους για κάθε έτος ατυχήματος. Έλεγχος επάρκειας διενεργήθηκε για την πλειονότητα των γενικών κλάδων.

#### *Πίνακες εξέλιξης κόστους αποζημιώσεων*

Στους παρακάτω πίνακες απεικονίζεται η εξέλιξη του συνολικού κόστους αποζημιώσεων για καθένα έτος ζημιάς από το 2005 (πρώτο έτος εφαρμογής του Δ.Π.Χ.Α. 4) έως το 2011. Επιπρόσθετα εμφανίζονται τα σωρευτικά ποσά πληρωμών, ούτως ώστε να είναι ευδιάκριτος ο επιμερισμός του εκάστοτε συνολικού κόστους σε πληρωμές που έχουν ήδη πραγματοποιηθεί και σε προβλέψεις μελλοντικών πληρωμών για τις ζημιές που βρίσκονται σε εκκρεμότητα. Για τα έτη πριν το 2005 απεικονίζεται, για λόγους συμφωνίας, το ποσό της τρέχουσας εκτίμησης για τα αποθέματα εκκρεμών ζημιών. Σημειώνεται ότι για την κάλυψη αστικής ευθύνης αυτοκινήτων το επιπλέον απόθεμα που σχηματίζεται, πέραν των κατά περίπτωση προβλέψεων, ως αποτέλεσμα του ελέγχου επάρκειας που πραγματοποιείται, συμπεριλαμβάνεται στις εκτιμήσεις που απεικονίζονται.

Για τις ασφαλίσσεις πυρός (δεύτερος μεγαλύτερος κλάδος, μετά τον κλάδο αυτοκινήτων), το συνολικό κόστος του έτους αποτελείται από το άθροισμα του σωρευτικού ποσού πληρωμών και το ποσό των κατά περίπτωση προβλέψεων, συμπεριλαμβανομένου του επιπλέον αποθέματος που σχηματίζεται για τον κλάδο ως αποτέλεσμα του ελέγχου επάρκειας που πραγματοποιήθηκε.

Σημειώνεται ότι τα αποθέματα εκκρεμών ζημιών για τους δύο μεγαλύτερους κλάδους υπερβαίνει το 80% του συνολικού αποθέματος εκκρεμών ζημιών για τις γενικές ασφαλίσσεις.

## Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2011

### Εξέλιξη ζημιών κλάδου αστικής ευθύνης αυτοκινήτου

(Ποσά σε χιλιάδες €)

| Έτος ζημιάς                                    | Ασφαλιστικές προβλέψεις προ του 2005 | 2005           | 2006           | 2007           | 2008           | 2009           | 2010           | 2011           | Σύνολο         |
|--|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Έτος ζημιάς                                    |                                      | 102.430        | 100.498        | 106.398        | 112.686        | 135.934        | 200.266        | 139.999        |                |
| Μετά ένα έτος                                  |                                      | 109.067        | 103.718        | 113.424        | 107.060        | 137.945        | 192.000        | -              |                |
| Μετά δύο έτη                                   |                                      | 109.139        | 100.128        | 108.062        | 105.031        | 138.932        | -              | -              |                |
| Μετά τρία έτη                                  |                                      | 109.944        | 98.128         | 107.932        | 100.017        | -              | -              | -              |                |
| Μετά τέσσερα έτη                               |                                      | 109.270        | 96.608         | 103.921        | -              | -              | -              | -              |                |
| Μετά πέντε έτη                                 |                                      | 105.915        | 93.454         | -              | -              | -              | -              | -              |                |
| Μετά έξι έτη                                   |                                      | 106.150        | -              | -              | -              | -              | -              | -              |                |
| <b>Εκτίμηση συνολικού κόστους αποζημιώσεων</b> |                                      | <b>106.150</b> | <b>93.454</b>  | <b>103.921</b> | <b>100.017</b> | <b>138.932</b> | <b>192.000</b> | <b>139.999</b> |                |
| Έτος ζημιάς                                    |                                      | (35.314)       | (32.400)       | (33.346)       | (32.875)       | (38.993)       | (59.995)       | (34.316)       |                |
| Μετά ένα έτος                                  |                                      | (56.996)       | (51.460)       | (53.533)       | (53.489)       | (65.182)       | (87.307)       | -              |                |
| Μετά δύο έτη                                   |                                      | (71.669)       | (61.376)       | (64.173)       | (60.424)       | (72.543)       | -              | -              |                |
| Μετά τρία έτη                                  |                                      | (81.115)       | (68.405)       | (69.988)       | (65.565)       | -              | -              | -              |                |
| Μετά τέσσερα έτη                               |                                      | (86.744)       | (73.678)       | (73.697)       | -              | -              | -              | -              |                |
| Μετά πέντε έτη                                 |                                      | (91.313)       | (75.693)       | -              | -              | -              | -              | -              |                |
| Μετά έξι έτη                                   |                                      | (93.802)       | -              | -              | -              | -              | -              | -              |                |
| <b>Σωρευμένες πληρωθείσες αποζημιώσεις</b>     |                                      | <b>-93.802</b> | <b>-75.693</b> | <b>-73.697</b> | <b>-65.565</b> | <b>-72.543</b> | <b>-87.307</b> | <b>-34.316</b> |                |
| <b>Συνολικό απόθεμα εκκρεμών ζημιών</b>        | <b>47.015</b>                        | <b>12.348</b>  | <b>17.761</b>  | <b>30.224</b>  | <b>34.452</b>  | <b>66.389</b>  | <b>104.693</b> | <b>105.683</b> | <b>418.565</b> |

### Εξέλιξη ζημιών κλάδου πυρός

(Ποσά σε χιλιάδες €)

| Έτος ζημιάς                                | Ασφαλιστικές προβλέψεις προ του 2005 | 2005           | 2006           | 2007           | 2008           | 2009           | 2010           | 2011          | Σύνολο        |
|--|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| Έτος ζημιάς                                |                                      | 14.112         | 32.151         | 22.397         | 26.480         | 35.369         | 26.683         | 19.376        |               |
| Μετά ένα έτος                              |                                      | 13.541         | 32.338         | 21.397         | 39.473         | 30.197         | 25.971         | -             |               |
| Μετά δύο έτη                               |                                      | 13.205         | 32.137         | 21.180         | 34.899         | 30.440         | -              | -             |               |
| Μετά τρία έτη                              |                                      | 13.048         | 33.242         | 20.882         | 34.550         | -              | -              | -             |               |
| Μετά τέσσερα έτη                           |                                      | 13.236         | 31.693         | 21.188         | -              | -              | -              | -             |               |
| Μετά πέντε έτη                             |                                      | 12.672         | 33.428         | -              | -              | -              | -              | -             |               |
| Μετά έξι έτη                               |                                      | 13.197         | -              | -              | -              | -              | -              | -             |               |
| <b>Τρέχουσα εκτίμηση σωρευμένων ζημιών</b> |                                      | <b>13.197</b>  | <b>33.428</b>  | <b>21.188</b>  | <b>34.550</b>  | <b>30.440</b>  | <b>25.971</b>  | <b>19.376</b> |               |
| Έτος ζημιάς                                |                                      | (6.232)        | (9.111)        | (10.440)       | (7.937)        | (19.051)       | (5.679)        | (6.877)       |               |
| Μετά ένα έτος                              |                                      | (11.306)       | (29.453)       | (15.735)       | (19.268)       | (25.339)       | (18.818)       | -             |               |
| Μετά δύο έτη                               |                                      | (11.571)       | (31.119)       | (17.530)       | (21.227)       | (25.874)       | -              | -             |               |
| Μετά τρία έτη                              |                                      | (11.849)       | (32.358)       | (17.574)       | (28.022)       | -              | -              | -             |               |
| Μετά τέσσερα έτη                           |                                      | (11.939)       | (31.291)       | (17.874)       | -              | -              | -              | -             |               |
| Μετά πέντε έτη                             |                                      | (11.894)       | (31.313)       | -              | -              | -              | -              | -             |               |
| Μετά έξι έτη                               |                                      | (12.318)       | -              | -              | -              | -              | -              | -             |               |
| <b>Σωρευμένες πληρωθείσες αποζημιώσεις</b> |                                      | <b>-12.318</b> | <b>-31.313</b> | <b>-17.874</b> | <b>-28.022</b> | <b>-25.874</b> | <b>-18.818</b> | <b>-6.877</b> |               |
| <b>Συνολικό απόθεμα εκκρεμών ζημιών</b>    | <b>4.918</b>                         | <b>879</b>     | <b>2.115</b>   | <b>3.314</b>   | <b>6.528</b>   | <b>4.566</b>   | <b>7.153</b>   | <b>12.499</b> | <b>41.972</b> |

### (B) Χρηματοοικονομικός Κίνδυνος

Ο Όμιλος εκτίθεται σε χρηματοοικονομικό κίνδυνο μέσω των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, ασφαλιστικές και λοιπές απαιτήσεις, ασφαλιστικές και λοιπές υποχρεώσεις, απαιτήσεις και υποχρεώσεις από αντασφαλιστές, ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα, διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις και χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων διακρατούμενα ως την λήξη και αξιόγραφα κατατασσόμενα ως δάνεια και απαιτήσεις. Η Διοίκηση εξετάζει και αναθεωρεί σε περιοδική βάση τις σχετικές πολιτικές και διαδικασίες σχετικά με τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών κινδύνων, οι οποίες περιγράφονται κατωτέρω:

#### (B.1) Συγκέντρωση Πιστωτικού Κινδύνου

Ο Όμιλος δεν έχει σημαντική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου σε κάποια από τα συμβαλλόμενα, με αυτόν, μέρη. Η μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο αντανακλάται από το ύψος του κάθε στοιχείου του ενεργητικού. Κύριοι αντισυμβαλλόμενοι στους οποίους ο Όμιλος είναι εκτεθειμένος σε πιστωτικό κίνδυνο, είναι οι αντασφαλιστές, οι οποίοι μπορεί να μην είναι σε θέση να καλύψουν την αναλογία τους επί των ασφαλιστικών αποθεμάτων που έχουν

ήδη καταβληθεί στους δικαιούχους, οι ασφαλιζόμενοι, οι οποίοι μπορεί να μην δύνανται να καταβάλλουν τα ποσά ασφαλίσεων που είναι απαιτητά και οι συνεργαζόμενοι με τον Όμιλο ( πράκτορες και λοιποί).

Η πολιτική του Ομίλου είναι να συνάπτει συναλλαγές με τρίτους που ικανοποιούν υψηλά κριτήρια και έχουν υψηλό επίπεδο πιστωτικής αξιοπιστίας.

### Έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η μέγιστη έκθεση του Ομίλου και της Μητρικής Εταιρίας σε πιστωτικό κίνδυνο ανά περιουσιακό στοιχείο όπως αυτά εμφανίζονται στην κατάσταση οικονομικής θέσης.

| 31 Δεκεμβρίου 2011                   |    | ΟΜΙΛΟΣ<br>Unit       |                |                  | ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ<br>Unit |                |                  |
|--------------------------------------|----|----------------------|----------------|------------------|-------------------------|----------------|------------------|
|                                      |    | Λοιπά                | Linked         | Σύνολο           | Λοιπά                   | Linked         | Σύνολο           |
| Σημ.                                 |    | (Ποσά σε χιλιάδες €) |                |                  | (Ποσά σε χιλιάδες €)    |                |                  |
|                                      | 25 | 196.744              | -              | 196.744          | 196.744                 | -              | 196.744          |
|                                      | 26 | -                    | -              | -                | -                       | -              | -                |
|                                      |    | 185.290              | -              | 185.290          | 181.165                 | -              | 181.165          |
|                                      |    | 23.348               | -              | 23.348           | 23.198                  | -              | 23.198           |
|                                      |    | 168.511              | -              | 168.511          | 168.288                 | -              | 168.288          |
|                                      | 27 | -                    | -              | -                | -                       | -              | -                |
|                                      |    | -                    | -              | -                | -                       | -              | -                |
|                                      |    | 15.650               | -              | 15.650           | 14.835                  | -              | 14.835           |
|                                      |    | 230                  | -              | 230              | -                       | -              | -                |
|                                      |    | 3.036                | -              | 3.036            | 3.036                   | -              | 3.036            |
|                                      |    | -                    | -              | -                | -                       | -              | -                |
|                                      |    | -                    | 295.712        | 295.712          | -                       | 278.762        | 278.762          |
|                                      | 28 | 99.690               | -              | 99.690           | 99.690                  | -              | 99.690           |
|                                      | 30 | 359.962              | -              | 359.962          | 338.322                 | -              | 338.322          |
|                                      | 31 | 124.323              | -              | 124.323          | 105.442                 | -              | 105.442          |
|                                      | 32 | 1.002.663            | -              | 1.002.663        | 987.921                 | -              | 987.921          |
| <b>Συνολικός πιστωτικός κίνδυνος</b> |    | <b>2.179.447</b>     | <b>295.712</b> | <b>2.475.159</b> | <b>2.118.641</b>        | <b>278.762</b> | <b>2.397.403</b> |
| 31 Δεκεμβρίου 2010                   |    | ΟΜΙΛΟΣ<br>Unit       |                |                  | ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ<br>Unit |                |                  |
| Σημ.                                 |    | Λοιπά                | Linked         | Σύνολο           | Λοιπά                   | Linked         | Σύνολο           |
|                                      |    | (Ποσά σε χιλιάδες €) |                |                  | (Ποσά σε χιλιάδες €)    |                |                  |
|                                      | 25 | 554.210              | -              | 554.210          | 554.210                 | -              | 554.210          |
|                                      | 26 | -                    | -              | -                | -                       | -              | -                |
|                                      |    | 308.090              | -              | 308.090          | 305.554                 | -              | 305.554          |
|                                      |    | 51.484               | -              | 51.484           | 50.676                  | -              | 50.676           |
|                                      |    | 203.177              | -              | 203.177          | 202.922                 | -              | 202.922          |
|                                      | 27 | -                    | -              | -                | -                       | -              | -                |
|                                      |    | -                    | -              | -                | -                       | -              | -                |
|                                      |    | 15.741               | -              | 15.741           | 14.250                  | -              | 14.250           |
|                                      |    | 154                  | -              | 154              | -                       | -              | -                |
|                                      |    | 12.785               | -              | 12.785           | 12.785                  | -              | 12.785           |
|                                      |    | -                    | 353.535        | 353.535          | -                       | 335.598        | 335.598          |
|                                      | 28 | 234.526              | -              | 234.526          | 234.526                 | -              | 234.526          |
|                                      | 30 | 392.928              | -              | 392.928          | 375.434                 | -              | 375.434          |
|                                      | 31 | 131.913              | -              | 131.913          | 111.604                 | -              | 111.604          |
|                                      | 32 | 1.188.898            | -              | 1.188.898        | 1.166.027               | -              | 1.166.027        |
| <b>Συνολικός πιστωτικός κίνδυνος</b> |    | <b>3.093.906</b>     | <b>353.535</b> | <b>3.447.441</b> | <b>3.027.988</b>        | <b>335.598</b> | <b>3.363.586</b> |

## Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2011

Ο παρακάτω πίνακας παρέχει ανάλυση των αξιογράφων στις 31 Δεκεμβρίου 2011 και 31 Δεκεμβρίου 2010 ανά συντελεστή διαβάθμισης βασιζόμενη στις αξιολογήσεις της Standard and Poors (S&P) ή κάποιου αντίστοιχου οίκου αξιολόγησης. Η κατηγορία AAA αποτελεί τον μεγαλύτερο συντελεστή διαβάθμισης.

|   | ΟΜΙΛΟΣ                      |              |                |               |              |               |               |                |                |                |                |
|---|-----------------------------|--------------|----------------|---------------|--------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   | AAA                         | AA           | A              | BBB           | BB           | B             | CCC           | CC             | Χωρίς βαθμ/γία | Unit Linked    | Σύνολο         |
| <b>31 Δεκεμβρίου 2011</b>   | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i> |              |                |               |              |               |               |                |                |                |                |
| Αξιόγραφα διακρατούμενα ως τη λήξη  | 59.134                      | -            | -              | -             | -            | -             | -             | 137.610        | -              | -              | 196.744        |
| Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση   |                             |              |                |               |              |               |               |                |                |                |                |
| - Ομόλογα   | 9.715                       |              | 107.733        | 22.849        | 2.697        | 16.277        | 24.169        | 1.850          | -              | -              | 185.290        |
| - Μετοχές   | -                           | -            | 2.584          | 146           | 1.928        | 2.313         | 2.066         | -              | 14.311         | -              | 23.348         |
| - Αμοιβαία κεφάλαια   | -                           | -            | -              | -             | -            | -             | -             | -              | 168.511        | -              | 168.511        |
| Αξιόγραφα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων   |                             |              |                |               |              |               |               |                |                |                |                |
| Αξιόγραφα διαθέσιμα για εμπορική εκμετάλλευση   |                             |              |                |               |              |               |               |                |                |                |                |
| - Ομόλογα   | -                           | -            | -              | 313           | 69           | -             | 14.835        | 116            | 317            | -              | 15.650         |
| - Μετοχές   | -                           | -            | -              | -             | -            | -             | -             | 230            | -              | -              | 230            |
| - Αμοιβαία κεφάλαια   | -                           | -            | -              | -             | -            | -             | -             | -              | 3.036          | -              | 3.036          |
| Αξιόγραφα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων   |                             |              |                |               |              |               |               |                |                |                |                |
| - Unit Linked (Συμβόλαια που μεταφέρουν τον χρηματοοικονομικό κίνδυνο στον ασφαλισμένο) | -                           | -            | -              | -             | -            | -             | -             | -              | -              | 295.712        | 295.712        |
| Αξιόγραφα κατατασσόμενα ως δάνεια και απαιτήσεις  | -                           | 9.491        | -              | -             | -            | -             | 2.988         | 73.990         | 13.221         | -              | 99.690         |
| <b>Συνολικός πιστωτικός κίνδυνος</b>  | <b>68.849</b>               | <b>9.491</b> | <b>110.317</b> | <b>23.308</b> | <b>4.694</b> | <b>18.590</b> | <b>44.058</b> | <b>213.796</b> | <b>199.396</b> | <b>295.712</b> | <b>988.211</b> |

|   | ΟΜΙΛΟΣ                      |               |                |               |                |          |              |          |                |                |                  |
|---|-----------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|----------|--------------|----------|----------------|----------------|------------------|
|   | AAA                         | AA            | A              | BBB           | BB             | B        | CCC          | CC       | Χωρίς βαθμ/γία | Unit Linked    | Σύνολο           |
| <b>31 Δεκεμβρίου 2010</b>   | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i> |               |                |               |                |          |              |          |                |                |                  |
| Αξιόγραφα διακρατούμενα ως τη λήξη  | 60.034                      | -             | -              | -             | 494.176        | -        | -            | -        | -              | -              | 554.210          |
| Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση   |                             |               |                |               |                |          |              |          |                |                |                  |
| - Ομόλογα   | -                           | 10.974        | 199.418        | 55.409        | 40.864         | -        | 1.425        | -        | -              | -              | 308.090          |
| - Μετοχές   | -                           | -             | 4.330          | 5.804         | 16.577         | -        | -            | -        | 24.773         | -              | 51.484           |
| - Αμοιβαία κεφάλαια   | -                           | -             | -              | -             | -              | -        | -            | -        | 203.177        | -              | 203.177          |
| Αξιόγραφα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων   |                             |               |                |               |                |          |              |          |                |                |                  |
| Αξιόγραφα διαθέσιμα για εμπορική εκμετάλλευση   |                             |               |                |               |                |          |              |          |                |                |                  |
| - Ομόλογα   | -                           | -             | 732            | -             | 14.604         | -        | -            | -        | 405            | -              | 15.741           |
| - Μετοχές   | -                           | -             | -              | -             | -              | -        | -            | -        | 154            | -              | 154              |
| - Αμοιβαία κεφάλαια   | -                           | -             | -              | -             | -              | -        | -            | -        | 12.785         | -              | 12.785           |
| Αξιόγραφα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων   |                             |               |                |               |                |          |              |          |                |                |                  |
| - Unit Linked (Συμβόλαια που μεταφέρουν τον χρηματοοικονομικό κίνδυνο στον ασφαλισμένο) | -                           | -             | -              | -             | -              | -        | -            | -        | -              | 353.535        | 353.535          |
| Αξιόγραφα κατατασσόμενα ως δάνεια και απαιτήσεις  | -                           | 9.472         | 1.501          | 18.652        | 191.652        | -        | -            | -        | 13.249         | -              | 234.526          |
| <b>Συνολικός πιστωτικός κίνδυνος</b>  | <b>60.034</b>               | <b>20.446</b> | <b>205.981</b> | <b>79.865</b> | <b>757.873</b> | <b>-</b> | <b>1.425</b> | <b>0</b> | <b>254.543</b> | <b>353.535</b> | <b>1.733.702</b> |

|   | ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ      |              |                |               |              |               |               |                |                |                | Σύνολο         |
|---|----------------------|--------------|----------------|---------------|--------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   | AAA                  | AA           | A              | BBB           | BB           | B             | CCC           | CC             | Χωρίς βαθμ/γία | Unit Linked    |                |
| <b>31 Δεκεμβρίου 2011</b>   | (Ποσά σε χιλιάδες €) |              |                |               |              |               |               |                |                |                |                |
| Αξιόγραφα διακρατούμενα ως τη λήξη  | 59.134               | -            | -              | -             | -            | -             | -             | 137.610        | -              | -              | 196.744        |
| Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση   |                      |              |                |               |              |               |               |                |                |                |                |
| - Ομόλογα   | 9.715                | -            | 107.733        | 21.421        | -            | 16.277        | 24.169        | 1.850          | -              | -              | 181.165        |
| - Μετοχές   | -                    | -            | 2.584          | 146           | 1.928        | 2.313         | 2.066         | -              | 14.161         | -              | 23.198         |
| - Αμοιβαία κεφάλαια   | -                    | -            | -              | -             | -            | -             | -             | -              | 168.288        | -              | 168.288        |
| Αξιόγραφα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων   |                      |              |                |               |              |               |               |                |                |                |                |
| Αξιόγραφα διαθέσιμα για εμπορική εκμετάλλευση   |                      |              |                |               |              |               |               |                |                |                |                |
| - Ομόλογα   | -                    | -            | -              | -             | -            | -             | 14.835        | -              | -              | -              | 14.835         |
| - Μετοχές   | -                    | -            | -              | -             | -            | -             | -             | -              | -              | -              | -              |
| - Αμοιβαία κεφάλαια   | -                    | -            | -              | -             | -            | -             | -             | -              | 3.036          | -              | 3.036          |
| Αξιόγραφα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων   |                      |              |                |               |              |               |               |                |                |                |                |
| - Unit Linked (Συμβόλαια που μεταφέρουν τον χρηματοοικονομικό κίνδυνο στον ασφαλισμένο) | -                    | -            | -              | -             | -            | -             | -             | -              | -              | 278.762        | 278.762        |
| Αξιόγραφα κατατασσόμενα ως δάνεια και απαιτήσεις  | -                    | 9.491        | -              | -             | -            | -             | 2.988         | 73.990         | 13.221         | -              | 99.690         |
| <b>Συνολικός πιστωτικός κίνδυνος</b>  | <b>68.849</b>        | <b>9.491</b> | <b>110.317</b> | <b>21.567</b> | <b>1.928</b> | <b>18.590</b> | <b>44.058</b> | <b>213.450</b> | <b>198.706</b> | <b>278.762</b> | <b>965.718</b> |

|   | ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ      |               |                |               |                |          |              |          |                |                | Σύνολο           |
|---|----------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|----------|--------------|----------|----------------|----------------|------------------|
|   | AAA                  | AA            | A              | BBB           | BB             | B        | CCC          | CC       | Χωρίς βαθμ/γία | Unit Linked    |                  |
| <b>31 Δεκεμβρίου 2010</b>   | (Ποσά σε χιλιάδες €) |               |                |               |                |          |              |          |                |                |                  |
| Αξιόγραφα διακρατούμενα ως τη λήξη  | 60.034               | -             | -              | -             | 494.176        | -        | -            | -        | -              | -              | 554.210          |
| Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση   |                      |               |                |               |                |          |              |          |                |                |                  |
| - Ομόλογα   | -                    | 10.974        | 199.418        | 53.921        | 39.816         | -        | 1.425        | -        | -              | -              | 305.554          |
| - Μετοχές   | -                    | -             | 4.330          | 5.804         | 16.577         | -        | -            | -        | 23.965         | -              | 50.676           |
| - Αμοιβαία κεφάλαια   | -                    | -             | -              | -             | -              | -        | -            | -        | 202.922        | -              | 202.922          |
| Αξιόγραφα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων   |                      |               |                |               |                |          |              |          |                |                |                  |
| Αξιόγραφα διαθέσιμα για εμπορική εκμετάλλευση   |                      |               |                |               |                |          |              |          |                |                |                  |
| - Ομόλογα   | -                    | -             | -              | -             | 14.250         | -        | -            | -        | -              | -              | 14.250           |
| - Μετοχές   | -                    | -             | -              | -             | -              | -        | -            | -        | -              | -              | -                |
| - Αμοιβαία κεφάλαια   | -                    | -             | -              | -             | -              | -        | -            | -        | 12.785         | -              | 12.785           |
| Αξιόγραφα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων   |                      |               |                |               |                |          |              |          |                |                |                  |
| - Unit Linked (Συμβόλαια που μεταφέρουν τον χρηματοοικονομικό κίνδυνο στον ασφαλισμένο) | -                    | -             | -              | -             | -              | -        | -            | -        | -              | 335.598        | 335.598          |
| Αξιόγραφα κατατασσόμενα ως δάνεια και απαιτήσεις  | -                    | 9.472         | 1.501          | 18.652        | 191.652        | -        | -            | -        | 13.249         | -              | 234.526          |
| <b>Συνολικός πιστωτικός κίνδυνος</b>  | <b>60.034</b>        | <b>20.446</b> | <b>205.249</b> | <b>78.377</b> | <b>756.471</b> | <b>-</b> | <b>1.425</b> | <b>-</b> | <b>252.921</b> | <b>335.598</b> | <b>1.710.521</b> |



## Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2011

Ο παρακάτω πίνακας παρέχει πληροφορίες σχετικά με την έκθεση του Ομίλου και της Μητρικής Εταιρίας σε πιστωτικό κίνδυνο και βασίζεται σε αξιολογήσεις της Standard and Poors (S&P) ή κάποιου αντίστοιχου οίκου αξιολόγησης και στην χρονοανάλυση των ληξιπρόθεσμων μη απομειωμένων χρηματοοικονομικών απαιτήσεων.

|                                       | AAA                  | AA           | A              | BBB           | BB           | B             | CCC           | CC             | Χωρίς<br>βαθμολογία | Σύνολο         | Unit Linked    | Σύνολο         |
|---------------------------------------|----------------------|--------------|----------------|---------------|--------------|---------------|---------------|----------------|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>31 Δεκεμβρίου 2011</b>             | (Ποσά σε χιλιάδες €) |              |                |               |              |               |               |                |                     |                |                |                |
| Κατηγορία επένδυσης: Άριστη           | 68.849               | -            | -              | -             | -            | -             | -             | -              | -                   | 68.849         | -              | 68.849         |
| Κατηγορία επένδυσης: Ικανοποιητική    | -                    | 9.491        | 110.317        | 23.308        | 4.694        | -             | -             | -              | -                   | 147.810        | -              | 147.810        |
| Κατηγορία επένδυσης: Μη ικανοποιητική | -                    | -            | -              | -             | -            | 18.590        | 44.058        | 213.796        | -                   | 276.444        | -              | 276.444        |
| Κατηγορία επένδυσης: Χωρίς βαθμολογία | -                    | -            | -              | -             | -            | -             | -             | -              | 199.396             | 199.396        | 295.712        | 495.108        |
| Ληξιπρόθεσμα ή απομειωμένα            | -                    | -            | -              | -             | -            | -             | -             | -              | -                   | -              | -              | -              |
| <b>Σύνολο</b>                         | <b>68.849</b>        | <b>9.491</b> | <b>110.317</b> | <b>23.308</b> | <b>4.694</b> | <b>18.590</b> | <b>44.058</b> | <b>213.796</b> | <b>199.396</b>      | <b>692.499</b> | <b>295.712</b> | <b>988.211</b> |

|  | <180<br>ημέρες       | 181 to<br>360<br>ημέρες | >360 ημέρες   | Σύνολο<br>ληξιπρόθεσμων,<br>μη<br>απομειωμένων<br>απαιτήσεων |
|--|----------------------|-------------------------|---------------|--|
| <b>31 Δεκεμβρίου 2011</b>                    | (Ποσά σε χιλιάδες €) |                         |               |  |
| Χρεώστες ασφαλιστρών και λουπές απαιτήσεις   | 38.125               | 12.854                  | 12.610        | 63.588   |
| Απαιτήσεις από ανασφαλίστικες δραστηριότητες | -                    | -                       | 2.360         | 2.360  |
| <b>Σύνολο</b>                                | <b>38.125</b>        | <b>12.854</b>           | <b>14.970</b> | <b>65.948</b>  |

|                                       | AAA                  | AA            | A              | BBB           | BB             | B        | CCC          | CC       | Χωρίς<br>βαθμολογία | Σύνολο           | Unit Linked    | Σύνολο           |
|---------------------------------------|----------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|----------|--------------|----------|---------------------|------------------|----------------|------------------|
| <b>31 Δεκεμβρίου 2010</b>             | (Ποσά σε χιλιάδες €) |               |                |               |                |          |              |          |                     |                  |                |                  |
| Κατηγορία επένδυσης: Άριστη           | 60.034               | -             | -              | -             | -              | -        | -            | -        | -                   | 60.034           | -              | 60.034           |
| Κατηγορία επένδυσης: Ικανοποιητική    | -                    | 20.446        | 205.981        | 79.865        | 757.874        | -        | -            | -        | -                   | 1.064.166        | -              | 1.064.166        |
| Κατηγορία επένδυσης: Μη ικανοποιητική | -                    | -             | -              | -             | -              | -        | 1.425        | -        | -                   | 1.425            | -              | 1.425            |
| Κατηγορία επένδυσης: Χωρίς βαθμολογία | -                    | -             | -              | -             | -              | -        | -            | -        | 1.959.242           | 1.959.242        | 353.534        | 2.312.776        |
| Ληξιπρόθεσμα ή απομειωμένα            | -                    | -             | -              | -             | -              | -        | -            | -        | -                   | -                | -              | -                |
| <b>Σύνολο</b>                         | <b>60.034</b>        | <b>20.446</b> | <b>205.981</b> | <b>79.865</b> | <b>757.874</b> | <b>0</b> | <b>1.425</b> | <b>0</b> | <b>1.959.242</b>    | <b>3.084.867</b> | <b>353.534</b> | <b>3.438.401</b> |

|  | <180<br>ημέρες       | 181 to<br>360<br>ημέρες | >360 ημέρες   | Σύνολο<br>ληξιπρόθεσμων,<br>μη<br>απομειωμένων<br>απαιτήσεων |
|--|----------------------|-------------------------|---------------|--|
| <b>31 Δεκεμβρίου 2010</b>                    | (Ποσά σε χιλιάδες €) |                         |               |  |
| Χρεώστες ασφαλιστρών και λουπές απαιτήσεις   | 48.240               | 33.554                  | 19.405        | 101.199  |
| Απαιτήσεις από ανασφαλίστικες δραστηριότητες | -                    | -                       | 2.044         | 2.044  |
| <b>Σύνολο</b>                                | <b>48.240</b>        | <b>33.554</b>           | <b>21.449</b> | <b>103.243</b>   |

| ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ                       |                             |              |                |               |              |               |               |                |                |                |                |                |
|---------------------------------------|-----------------------------|--------------|----------------|---------------|--------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                       | AAA                         | AA           | A              | BBB           | BB           | B             | CCC           | CC             | Χωρίς βαθμ/γία | Σύνολο         | Unit Linked    | Σύνολο         |
| <b>31 Δεκεμβρίου 2011</b>             | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i> |              |                |               |              |               |               |                |                |                |                |                |
| Κατηγορία επένδυσης: Άριστη           | 68.849                      | -            | -              | -             | -            | -             | -             | -              | -              | 68.849         | -              | 68.849         |
| Κατηγορία επένδυσης: Ικανοποιητική    | -                           | 9.491        | 110.317        | 21.567        | 1.928        | -             | -             | -              | -              | 143.303        | -              | 143.303        |
| Κατηγορία επένδυσης: Μη ικανοποιητική | -                           | -            | -              | -             | -            | 18.590        | 44.058        | 213.450        | -              | 276.098        | -              | 276.098        |
| Κατηγορία επένδυσης: Χωρίς βαθμολογία | -                           | -            | -              | -             | -            | -             | -             | -              | 198.706        | 198.706        | 278.762        | 477.468        |
| <b>Σύνολο</b>                         | <b>68.849</b>               | <b>9.491</b> | <b>110.317</b> | <b>21.567</b> | <b>1.928</b> | <b>18.590</b> | <b>44.058</b> | <b>213.450</b> | <b>198.706</b> | <b>686.956</b> | <b>278.762</b> | <b>965.718</b> |

|   | <180 ημέρες                 | 181 - 360 ημέρες | >360 ημέρες   | Σύνολο ληξιπρόθεσμων, μη απομειωμένων απαιτήσεων |
|---|-----------------------------|------------------|---------------|--|
| <b>31 Δεκεμβρίου 2011</b>                     | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i> |                  |               |  |
| Χρεώστες ασφαλιστρών και λοιπές απαιτήσεις    | 38.125                      | 12.854           | 12.610        | 63.588   |
| Απαιτήσεις από αντασφαλιστικές δραστηριότητες | -                           | -                | 2.360         | 2.360  |
| <b>Σύνολο</b>                                 | <b>38.125</b>               | <b>12.854</b>    | <b>14.970</b> | <b>65.948</b>                                    |

|                                       | AAA                         | AA            | A              | BBB           | BB             | B        | CCC          | CC       | Χωρίς βαθμ/γία   | Σύνολο           | Unit Linked    | Σύνολο           |
|---------------------------------------|-----------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|----------|--------------|----------|------------------|------------------|----------------|------------------|
| <b>31 Δεκεμβρίου 2010</b>             | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i> |               |                |               |                |          |              |          |                  |                  |                |                  |
| Κατηγορία επένδυσης: Άριστη           | 60.034                      | -             | -              | -             | -              | -        | -            | -        | -                | 60.034           | -              | 60.034           |
| Κατηγορία επένδυσης: Ικανοποιητική    | -                           | 20.446        | 205.249        | 78.377        | 756.471        | -        | -            | -        | -                | 1.060.543        | -              | 1.060.543        |
| Κατηγορία επένδυσης: Μη ικανοποιητική | -                           | -             | -              | -             | -              | -        | 1.425        | -        | -                | 1.425            | -              | 1.425            |
| Κατηγορία επένδυσης: Χωρίς βαθμολογία | -                           | -             | -              | -             | -              | -        | -            | -        | 1.896.947        | 1.896.947        | 335.598        | 2.232.545        |
| <b>Σύνολο</b>                         | <b>60.034</b>               | <b>20.446</b> | <b>205.249</b> | <b>78.377</b> | <b>756.471</b> | <b>-</b> | <b>1.425</b> | <b>-</b> | <b>1.896.947</b> | <b>3.018.949</b> | <b>335.598</b> | <b>3.354.547</b> |

|   | <180 ημέρες                 | 181 to 360 ημέρες | >360 ημέρες   | Σύνολο ληξιπρόθεσμων, μη απομειωμένων απαιτήσεων |
|---|-----------------------------|-------------------|---------------|--|
| <b>31 Δεκεμβρίου 2010</b>                     | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i> |                   |               |  |
| Χρεώστες ασφαλιστρών και λοιπές απαιτήσεις    | 48.240                      | 33.554            | 19.405        | 101.199  |
| Απαιτήσεις από αντασφαλιστικές δραστηριότητες | -                           | -                 | 2.044         | 2.044  |
| <b>Σύνολο</b>                                 | <b>48.240</b>               | <b>33.554</b>     | <b>21.449</b> | <b>103.243</b>                                   |

Να σημειωθεί ότι ο Όμιλος ετοίμασε τις παραπάνω αναλύσεις βασιζόμενος αποκλειστικά στις αξιολογήσεις της Standard and Poors (S&P) ή κάποιου αντίστοιχου οίκου αξιολόγησης. Ο Όμιλος δεν έχει, μέχρι σήμερα, αναπτύξει ένα εσωτερικό μοντέλο αξιολόγησης προκειμένου να κατηγοριοποιήσει τις απαιτήσεις του. Δεν υπάρχουν ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις που αφορούν τις θυγατρικές εταιρίες του Ομίλου.

Τα ληξιπρόθεσμα υπόλοιπα “Χρεώστες ασφαλιστρών και λοιπές απαιτήσεις” και “Απαιτήσεις από αντασφαλιστικές δραστηριότητες” που αναλύονται ανωτέρω έχουν μειωθεί με την αντίστοιχη πρόβλεψη επισφάλειας (βλ. Σημείωση 30 και 31 αντίστοιχα), για τον υπολογισμό της οποίας έχουν ληφθεί υπόψη και οι εγγυήσεις και δεσμεύσεις ακινήτων υπέρ της Εταιρίας. Τα χρηματοπιστωτικά και μη, περιουσιακά στοιχεία, ελέγχονται για απομείωση σύμφωνα με τις λογιστικές αρχές του Ομίλου, όπως αναλύονται στη σημείωση 2.

**(B.2) Κίνδυνος Ρευστότητας**

Ο Όμιλος διαχειρίζεται τον κίνδυνο ρευστότητας με τη συνεχή παρακολούθηση των χρηματοροών του. Προϋπολογίζει και παρακολουθεί τις χρηματοροές του και ενεργεί κατάλληλα ώστε να υπάρχουν ρευστά διαθέσιμα και αχρησιμοποίητα τραπεζικά πιστωτικά όρια.

Στον παρακάτω πίνακα αναλύεται η ωρίμανση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων του Ομίλου και της Μητρικής Εταιρίας.

| ΟΜΙΛΟΣ  | Μέχρι ένα                   |                | Πάνω από 8     |                | DAF            | Σύνολο           |
|---|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
|   | έτος                        | 1-3 έτη        | 4-8 έτη        | έτη            |                |                  |
| <b>31 Δεκεμβρίου 2011</b>   | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i> |                |                |                |                |                  |
| Μαθηματικά αποθέματα, τεχνικές ασφαλιστικές προβλέψεις και ομαδικά επενδυτικά συμβόλαια (DAF) | 558.955                     | 403.969        | 650.030        | 762.061        | 198.040        | <b>2.573.056</b> |
| Χρηματοοικονομικές και λοιπές υποχρεώσεις   | 525.004                     | -              | 50.000         | 1.126          | -              | <b>576.130</b>   |
| Φόρος εισοδήματος   | 5.071                       | -              | -              | -              | -              | <b>5.071</b>     |
| Υποχρεώσεις αντασφαλιστικών δραστηριοτήτων  | 23.834                      | -              | -              | -              | -              | <b>23.834</b>    |
| Υποχρεώσεις παροχών προς το προσωπικό   | 1.208                       | 684            | 1.743          | 7.207          | -              | <b>10.842</b>    |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις   | -                           | 714            | 173            | -              | -              | <b>887</b>       |
| <b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>   | <b>1.114.072</b>            | <b>405.367</b> | <b>701.946</b> | <b>770.395</b> | <b>198.040</b> | <b>3.189.820</b> |

| ΟΜΙΛΟΣ  | Μέχρι ένα                   |                | Πάνω από 8     |                | DAF            | Σύνολο           |
|---|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
|   | έτος                        | 1-3 έτη        | 4-8 έτη        | έτη            |                |                  |
| <b>31 Δεκεμβρίου 2010</b>   | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i> |                |                |                |                |                  |
| Μαθηματικά αποθέματα, τεχνικές ασφαλιστικές προβλέψεις και ομαδικά επενδυτικά συμβόλαια (DAF) | 735.793                     | 331.100        | 633.072        | 792.776        | 232.337        | <b>2.725.078</b> |
| Χρηματοοικονομικές και λοιπές υποχρεώσεις   | 895.809                     | -              | 50.000         | 1.963          | -              | <b>947.772</b>   |
| Φόρος εισοδήματος   | 227                         | -              | -              | -              | -              | <b>227</b>       |
| Υποχρεώσεις αντασφαλιστικών δραστηριοτήτων  | 14.578                      | -              | -              | -              | -              | <b>14.578</b>    |
| Υποχρεώσεις παροχών προς το προσωπικό   | 3.568                       | 1.483          | 3.085          | 11.774         | -              | <b>19.910</b>    |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις   | -                           | 609            | -              | (92)           | -              | <b>517</b>       |
| <b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>   | <b>1.649.975</b>            | <b>333.192</b> | <b>686.157</b> | <b>806.421</b> | <b>232.337</b> | <b>3.708.082</b> |

**ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**

|   | Μέχρι ένα<br>έτος           | 1-3 έτη        | 4-8 έτη        | Πάνω από<br>8 έτη | DAF            | Σύνολο           |
|---|-----------------------------|----------------|----------------|-------------------|----------------|------------------|
| <b>31 Δεκεμβρίου 2011</b>   | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i> |                |                |                   |                |                  |
| Μαθηματικά αποθέματα, τεχνικές ασφαλιστικές προβλέψεις και ομαδικά επενδυτικά συμβόλαια (DAF) | 522.045                     | 402.242        | 648.818        | 759.673           | 198.040        | <b>2.530.819</b> |
| Χρηματοοικονομικές και λοιπές υποχρεώσεις   | 510.568                     | -              | 50.000         | 1.126             | -              | <b>561.694</b>   |
| Φόρος εισοδήματος   | 4.768                       | -              | -              | -                 | -              | <b>4.768</b>     |
| Υποχρεώσεις αντασφαλιστικών δραστηριοτήτων  | 26.397                      | -              | -              | -                 | -              | <b>26.397</b>    |
| Υποχρεώσεις παροχών προς το προσωπικό   | 1.208                       | 684            | 1.743          | 7.059             | -              | <b>10.694</b>    |
| <b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>   | <b>1.064.986</b>            | <b>402.926</b> | <b>700.561</b> | <b>767.859</b>    | <b>198.040</b> | <b>3.134.371</b> |

|   | Μέχρι ένα<br>έτος           | 1-3 έτη        | 4-8 έτη        | Πάνω από<br>8 έτη | DAF            | Σύνολο           |
|---|-----------------------------|----------------|----------------|-------------------|----------------|------------------|
| <b>31 Δεκεμβρίου 2010</b>   | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i> |                |                |                   |                |                  |
| Μαθηματικά αποθέματα, τεχνικές ασφαλιστικές προβλέψεις και ομαδικά επενδυτικά συμβόλαια (DAF) | 692.664                     | 329.491        | 631.652        | 791.037           | 232.337        | <b>2.677.181</b> |
| Χρηματοοικονομικές και λοιπές υποχρεώσεις   | 880.815                     | -              | 50.000         | 1.963             | -              | <b>932.778</b>   |
| Υποχρεώσεις αντασφαλιστικών δραστηριοτήτων  | 19.136                      | -              | -              | -                 | -              | <b>19.136</b>    |
| Υποχρεώσεις παροχών προς το προσωπικό   | 3.531                       | 1.483          | 3.046          | 11.678            | -              | <b>19.738</b>    |
| <b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>   | <b>1.596.146</b>            | <b>330.974</b> | <b>684.698</b> | <b>804.678</b>    | <b>232.337</b> | <b>3.648.833</b> |

Η ληκτότητα των υποχρεώσεων που αφορούν στα επενδυτικά προϊόντα DAF, εξαρτάται από τις αποφάσεις των αντίστοιχων πελατών.

Στον παρακάτω πίνακα αναλύεται η εκτιμώμενη ανακτησιμότητα ή τακτοποίηση των απαιτήσεων.

| ΟΜΙΛΟΣ   | Βραχυπρόθεσμες<br>απαιτήσεις* | Μακροπρόθεσμες<br>απαιτήσεις | Unit-Linked    | Συνολικές<br>απαιτήσεις |
|--|-------------------------------|------------------------------|----------------|-------------------------|
| <b>31 Δεκεμβρίου 2011</b>                                  | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i>   |                              |                |                         |
| Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία                              | -                             | 130.669                      | -              | <b>130.669</b>          |
| Επενδύσεις σε ακίνητα                                      | -                             | 122.342                      | -              | <b>122.342</b>          |
| Άυλα περιουσιακά στοιχεία                                  | 80                            | 6.665                        | -              | <b>6.745</b>            |
| Προμήθειες και άλλα έξοδα παραγωγής επομένων χρήσεων (ΜΕΠ) | 4.779                         | 52.127                       | -              | <b>56.906</b>           |
| Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις                    | -                             | 4.185                        | -              | <b>4.185</b>            |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις                       | 3.272                         | 162.971                      | -              | <b>166.243</b>          |
| Αξιόγραφα διακρατούμενα ως τη λήξη                         | -                             | 196.744                      | -              | <b>196.744</b>          |
| Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση                            | 31.163                        | 345.986                      | -              | <b>377.149</b>          |
| Αξιόγραφα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων                | 14.835                        | 4.081                        | 295.712        | <b>314.628</b>          |
| Αξιόγραφα κατατασσόμενα ως δάνεια και απαιτήσεις           | 16.209                        | 83.481                       | -              | <b>99.690</b>           |
| Χρεώστες ασφαλιστρών και λουπές απαιτήσεις                 | 266.290                       | 93.672                       | -              | <b>359.962</b>          |
| Απαιτήσεις από αντασφαλιστικές δραστηριότητες              | 124.323                       | -                            | -              | <b>124.323</b>          |
| Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος                            | 134                           | -                            | -              | <b>134</b>              |
| Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα                              | 1.002.663                     | -                            | -              | <b>1.002.663</b>        |
| <b>Σύνολο Ενεργητικού</b>                                  | <b>1.463.748</b>              | <b>1.202.923</b>             | <b>295.712</b> | <b>2.962.383</b>        |

| ΟΜΙΛΟΣ   | Βραχυπρόθεσμες<br>απαιτήσεις* | Μακροπρόθεσμες<br>απαιτήσεις | Unit-Linked    | Συνολικές<br>απαιτήσεις |
|--|-------------------------------|------------------------------|----------------|-------------------------|
| <b>31 Δεκεμβρίου 2010</b>                                  | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i>   |                              |                |                         |
| Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία                              | -                             | 128.717                      | -              | <b>128.717</b>          |
| Επενδύσεις σε ακίνητα                                      | -                             | 131.793                      | -              | <b>131.793</b>          |
| Άυλα περιουσιακά στοιχεία                                  | -                             | 6.083                        | -              | <b>6.083</b>            |
| Προμήθειες και άλλα έξοδα παραγωγής επομένων χρήσεων (ΜΕΠ) | 25.210                        | 41.521                       | -              | <b>66.731</b>           |
| Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις                    | -                             | 4.264                        | -              | <b>4.264</b>            |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις                       | 4.378                         | 63.790                       | -              | <b>68.168</b>           |
| Αξιόγραφα διακρατούμενα ως τη λήξη                         | -                             | 554.210                      | -              | <b>554.210</b>          |
| Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση                            | -                             | 562.751                      | -              | <b>562.751</b>          |
| Αξιόγραφα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων                | -                             | 28.680                       | 353.535        | <b>382.215</b>          |
| Αξιόγραφα κατατασσόμενα ως δάνεια και απαιτήσεις           | -                             | 234.526                      | -              | <b>234.526</b>          |
| Χρεώστες ασφαλιστρών και λουπές απαιτήσεις                 | 362.962                       | 31.337                       | -              | <b>394.299</b>          |
| Απαιτήσεις από αντασφαλιστικές δραστηριότητες              | 131.913                       | -                            | -              | <b>131.913</b>          |
| Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος                            | 752                           | 4.838                        | -              | <b>5.590</b>            |
| Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα                              | 1.188.898                     | -                            | -              | <b>1.188.898</b>        |
| <b>Σύνολο Ενεργητικού</b>                                  | <b>1.714.113</b>              | <b>1.792.510</b>             | <b>353.535</b> | <b>3.860.158</b>        |

\*Αναμενόμενη ανάκτηση ή λήξη εντός 12 μηνών από την ημερομηνία των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες απαιτήσεις αφορούν στοιχεία του ενεργητικού που σχετίζονται με τους Κλάδους Ζωής, τους Κλάδους Ζημιών και τα επενδυτικά συμβόλαια DAF.

| ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ  | Βραχυπρόθεσμες<br>απαιτήσεις* | Μακροπρόθεσμες<br>απαιτήσεις | Unit-Linked    | Συνολικές<br>απαιτήσεις |
|--|-------------------------------|------------------------------|----------------|-------------------------|
| <b>31 Δεκεμβρίου 2011</b>                                  | (Ποσά σε χιλιάδες €)          |                              |                |                         |
| Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία                              | -                             | 123.251                      | -              | <b>123.251</b>          |
| Επενδύσεις σε ακίνητα                                      | -                             | 122.342                      | -              | <b>122.342</b>          |
| Άυλα περιουσιακά στοιχεία                                  | -                             | 3.865                        | -              | <b>3.865</b>            |
| Προμήθειες και άλλα έξοδα παραγωγής επομένων χρήσεων (ΜΕΠ) | 4.779                         | 51.000                       | -              | <b>55.779</b>           |
| Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις                    | -                             | 16.349                       | -              | <b>16.349</b>           |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις                       | 3.217                         | 162.709                      | -              | <b>165.926</b>          |
| Αξιόγραφα διακρατούμενα ως τη λήξη                         | -                             | 196.744                      | -              | <b>196.744</b>          |
| Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση                            | 29.234                        | 343.417                      | -              | <b>372.651</b>          |
| Αξιόγραφα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων                | 14.835                        | 3.036                        | 278.762        | <b>296.633</b>          |
| Αξιόγραφα κατατασσόμενα ως δάνεια και απαιτήσεις           | 16.209                        | 83.481                       | -              | <b>99.690</b>           |
| Χρεώστες ασφαλιστρών και λουτές απαιτήσεις                 | 244.650                       | 93.672                       | -              | <b>338.322</b>          |
| Απαιτήσεις από ανασφαλιστικές δραστηριότητες               | 105.442                       | -                            | -              | <b>105.442</b>          |
| Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος                            | -                             | -                            | -              | -                       |
| Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα                              | 987.921                       | -                            | -              | <b>987.921</b>          |
| <b>Σύνολο Ενεργητικού</b>                                  | <b>1.406.287</b>              | <b>1.199.866</b>             | <b>278.762</b> | <b>2.884.915</b>        |

| ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ  | Βραχυπρόθεσμες<br>απαιτήσεις* | Μακροπρόθεσμες<br>απαιτήσεις | Unit-Linked    | Συνολικές<br>απαιτήσεις |
|--|-------------------------------|------------------------------|----------------|-------------------------|
| <b>31 Δεκεμβρίου 2010</b>                                  | (Ποσά σε χιλιάδες €)          |                              |                |                         |
| Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία                              | -                             | 121.052                      | -              | <b>121.052</b>          |
| Επενδύσεις σε ακίνητα                                      | -                             | 131.793                      | -              | <b>131.793</b>          |
| Άυλα περιουσιακά στοιχεία                                  | -                             | 3.122                        | -              | <b>3.122</b>            |
| Προμήθειες και άλλα έξοδα παραγωγής επομένων χρήσεων (ΜΕΠ) | 25.210                        | 40.070                       | -              | <b>65.280</b>           |
| Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις                    | -                             | 16.349                       | -              | <b>16.349</b>           |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις                       | 4.411                         | 63.760                       | -              | <b>68.171</b>           |
| Αξιόγραφα διακρατούμενα ως τη λήξη                         | -                             | 554.210                      | -              | <b>554.210</b>          |
| Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση                            | 14.281                        | 544.871                      | -              | <b>559.152</b>          |
| Αξιόγραφα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων                | -                             | 27.035                       | 335.598        | <b>362.633</b>          |
| Αξιόγραφα κατατασσόμενα ως δάνεια και απαιτήσεις           | 1.501                         | 233.025                      | -              | <b>234.526</b>          |
| Χρεώστες ασφαλιστρών και λουτές απαιτήσεις                 | 345.225                       | 31.580                       | -              | <b>376.805</b>          |
| Απαιτήσεις από ανασφαλιστικές δραστηριότητες               | 111.604                       | -                            | -              | <b>111.604</b>          |
| Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος                            | 707                           | 4.839                        | -              | <b>5.546</b>            |
| Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα                              | 1.166.027                     | -                            | -              | <b>1.166.027</b>        |
| <b>Σύνολο Ενεργητικού</b>                                  | <b>1.668.966</b>              | <b>1.771.706</b>             | <b>335.598</b> | <b>3.776.270</b>        |

\*Αναμενόμενη ανάκτηση ή λήξη εντός 12 μηνών από την ημερομηνία του Ισολογισμού

Οι βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες απαιτήσεις αφορούν στοιχεία του ενεργητικού που σχετίζονται με τους Κλάδους Ζωής, τους Κλάδους Ζημιών και τα επενδυτικά συμβόλαια DAF.

### (B.3) Κίνδυνοι αγοράς

Ο κίνδυνος αγοράς αφορά την πιθανότητα απωλειών λόγω μεταβολής στο επίπεδο ή στη μεταβλητότητα των τιμών αγοράς, όπως είναι οι τιμές των μετοχών, επιτοκίων και συναλλαγματικών διαφορών, που επηρεάζουν άμεσα τον κίνδυνο εύλογης αξίας. Ο Όμιλος και η Μητρική Εταιρία εφαρμόζει σύγχρονες μεθόδους για τη μέτρηση του κινδύνου αγοράς, όπως η αποτίμηση Αξίας σε Κίνδυνο (Value-at-Risk), ανάλυση ευαισθησίας, ανάλυση βασικού επιτοκιακού κινδύνου.

**(B.3α) Συναλλαγματικός κίνδυνος**

Ο Όμιλος έχει περιορισμένη έκθεση στον συναλλαγματικό κίνδυνο καθότι δεν διενεργεί εμπορικές συναλλαγές σε διάφορα νομίσματα σε μεγάλη έκταση. Ωστόσο, εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο από ανασταλυστικές υποχρεώσεις που έχουν συναφθεί με ρήτρα ξένου νομίσματος καθώς και από τις λειτουργικές δραστηριότητες της εταιρίας GARANTA S.A., έκθεση η οποία σε επίπεδο Ομίλου δεν είναι σημαντική.

Ο Όμιλος για να περιορίζει το συναλλαγματικό κίνδυνο σε στοιχεία παθητικού συσχετίζει υποχρεώσεις και απαιτήσεις ενεργητικού ίδιου νομίσματος που απορρέουν από τα ασφαλιστήρια, καθώς και επενδυτικά προϊόντα.

Σύμφωνα με την πολιτική του Ομίλου, η Διοίκηση παρακολουθεί διαρκώς την έκθεση του Ομίλου σε συναλλαγματικούς κινδύνους.

**(B.3β) Κίνδυνος βασικού επιτοκίου**

Ο Όμιλος δεν είναι σημαντικά εκτεθειμένος στο κίνδυνο διακύμανσης των επιτοκίων δεδομένου ότι δεν έχει μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις. Ωστόσο, ο Όμιλος παρακολουθεί τις επιπτώσεις του επιτοκιακού κινδύνου. Πολιτική του Ομίλου είναι η επένδυση σημαντικού τμήματος του χαρτοφυλακίου σε ομόλογα και ομολογίες.

Η Διοίκηση παρακολουθεί διαρκώς τις τάσεις των επιτοκίων, καθώς και τις χρηματοδοτικές ανάγκες του Ομίλου.

Ανάλυση ευαισθησίας ομολόγων και ομολογιών σε οριζόντια μεταβολή της καμπύλης απόδοσης:

| 31 Δεκεμβρίου 2011                                | Μέχρι ένα έτος | 1-2 έτη | 2-5 έτη | Πάνω από 5 έτη |
|---|----------------|---------|---------|----------------|
| <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i>                       |                |         |         |                |
| <b>+ 25bps - Επίδραση Αποτίμησης</b>              |                |         |         |                |
| Χαρτοφυλάκιο Ομολόγων - Επίδραση στην Καθαρή Θέση | (27)           | (21)    | (370)   | 129            |
| <b>- 25bps - Επίδραση Αποτίμησης</b>              |                |         |         |                |
| Χαρτοφυλάκιο Ομολόγων - Επίδραση στην Καθαρή Θέση | 27             | 21      | 374     | (168)          |

| 31 Δεκεμβρίου 2010                                | Μέχρι ένα έτος | 1-2 έτη | 2-5 έτη | Πάνω από 5 έτη |
|---|----------------|---------|---------|----------------|
| <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i>                       |                |         |         |                |
| <b>+ 25bps - Επίδραση Αποτίμησης</b>              |                |         |         |                |
| Χαρτοφυλάκιο Ομολόγων - Επίδραση στην Καθαρή Θέση | (15)           | (80)    | (596)   | (1.181)        |
| <b>- 25bps - Επίδραση Αποτίμησης</b>              |                |         |         |                |
| Χαρτοφυλάκιο Ομολόγων - Επίδραση στην Καθαρή Θέση | 15             | 81      | 602     | 1.176          |

Τα αποτελέσματα δεν επηρεάζονται από μεταβολή επιτοκίων εφόσον τα ευαίσθητα σε τέτοιες μεταβολές αξιόγραφα έχουν καταχωρηθεί ως διακρατούμενα μέχρι τη λήξη, δάνεια και απαιτήσεις ή διαθέσιμα προς πώληση. Οι παραπάνω εκτιμήσεις αντιπροσωπεύουν κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 το 97% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου σταθερού εισοδήματος, η μεταβολή της αξίας του οποίου θα επηρέαζε την Καθαρή Θέση.

Ανάλυση ευαισθησίας χαρτοφυλακίου μετοχών σε διακυμάνσεις τιμών:

| Δείκτης τιμών<br>31.12.2011 | Αλλαγή<br>μεταβλητών | Επίδραση στα<br>Αποτελέσματα προ<br>φόρων<br><i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i> | Επίδραση<br>στην Καθαρή<br>Θέση |
|-----------------------------|----------------------|--|---------------------------------|
| FTSE 20                     | +5%                  | -  | 815                             |
| FTSE 20                     | -5%                  | (668)  | (146)                           |

| Δείκτης τιμών<br>31.12.2010 | Αλλαγή<br>μεταβλητών | Επίδραση στα<br>Αποτελέσματα προ<br>φόρων<br><i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i> | Επίδραση<br>στην Καθαρή<br>Θέση |
|-----------------------------|----------------------|--|---------------------------------|
| FTSE 20                     | +5%                  | -  | 2.046                           |
| FTSE 20                     | -5%                  | (1.843)  | (203)                           |



#### **(B.4) Κίνδυνος εγγυήσεων**

Πολλά ασφαλιστήρια συμβόλαια ζωής παρέχουν εγγυημένες αποδόσεις βάσει εγγυημένου ή τεχνικού επιτοκίου. Τυχόν αστοχία στην επιλογή του εγγυημένου τεχνικού επιτοκίου για τον υπολογισμό των ασφαλιστρών είναι ένας από τους παράγοντες που οδηγούν σε έλλειμμα ή πλεόνασμα στα μαθηματικά αποθέματα.

Η Μητρική εταιρία, προκειμένου να μετριάσει αυτόν τον κίνδυνο, τιμολογεί με συντηρητικότερο εγγυημένο επιτόκιο, μικρότερο από το ανώτατο όριο που καθορίζεται από την Εποπτική Αρχή.

#### **(B.5) Λειτουργικός Κίνδυνος**

Ο λειτουργικός κίνδυνος αφορά στις περιπτώσεις που οι εσωτερικές διαδικασίες καθώς και τα συστήματα της Εταιρίας δεν λειτουργούν με συνέπεια τη δημιουργία τόσο ποσοτικών όσο και ποιοτικών ζημιών. Η Εταιρία, προκειμένου να περιορίσει τον λειτουργικό κίνδυνο έχει δημιουργήσει επαρκείς μηχανισμούς ελέγχου και αναφοράς που έχουν στόχο τον εντοπισμό, την αξιολόγηση, τη διαχείριση και την καταγραφή του λειτουργικού κινδύνου. Οι μηχανισμοί αυτοί περιλαμβάνουν την αναλυτική καταγραφή των εσωτερικών διαδικασιών και ελέγχων, τον διαχωρισμό των αρμοδιοτήτων, την συνεχή εκπαίδευση του προσωπικού, τις διαδικασίες εγκρίσεων και συμφωνιών καθώς και την εποπτεία του τμήματος Εσωτερικού Ελέγχου. Στις περιπτώσεις όπου οι συνέπειες του λειτουργικού κινδύνου είναι σημαντικές, η Εταιρία έχει αναπτύξει σχέδιο ελαχιστοποίησης του λειτουργικού κινδύνου στα επιτρεπτά για την Εταιρία όρια, τα οποία συνάδουν με τη διάθεσή της σχετικά με το βαθμό κινδύνου που επιθυμεί να αναλάβει. Σημειώνεται ότι η βελτίωση του ελεγκτικού πλαισίου μέσα στο οποίο λειτουργεί η Εταιρία είναι συνεχής και εξελισσόμενη διαδικασία.

#### **(B.6) Κίνδυνος Συγκέντρωσης**

Η Εταιρία, προκειμένου να διαχειριστεί τον κίνδυνο συγκέντρωσης, τηρεί ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο. Αν και σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνεται και ο κίνδυνος από σεισμό, η Εταιρία πιστεύει ότι έχει διασφαλιστεί ικανοποιητικά απέναντι σε αυτή την πιθανότητα.

#### **(B.7) Διαχείριση Κεφαλαίου**

Το ελάχιστο ύψος του Μετοχικού Κεφαλαίου και του συνόλου των Ιδίων Κεφαλαίων των εταιριών του Ομίλου ορίζονται από τις Εποπτικές Αρχές και τους Εμπορικούς Νόμους κάθε χώρας όπου δραστηριοποιείται ο Όμιλος. Σκοπός των περιορισμών αυτών είναι η εξασφάλιση επαρκούς περιθωρίου φερεγγυότητας. Ο Όμιλος παρακολουθεί τακτικά, τουλάχιστον ανά τρίμηνο, το ύψος των Ιδίων Κεφαλαίων σε σχέση με τα απαιτούμενα ελάχιστα όρια και τις εξελίξεις στο εξωτερικό και εσωτερικό περιβάλλον κάθε εταιρίας του Ομίλου που μπορεί να επηρεάσουν σημαντικά τα διαθέσιμα κεφάλαια.

Η οικονομική κρίση είχε ως αποτέλεσμα η Μητρική Εταιρία να καταχωρήσει σημαντικές ζημιές λόγω απομείωσης αξιογράφων, και ιδιαίτερα Ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου, ως απόρροια της συμμετοχής τους στο PSI.

Η Μητρική Εταιρία κατά την 31.12.2011 είχε αρνητικά ίδια κεφάλαια ύψους (€249.457) χιλ., και ως εκ τούτου συντρέχει περίπτωση εφαρμογής των διατάξεων των άρθρων 47 και 48 του Κ.Ν. 2190/1920. Σύμφωνα με το άρθρο 47 του Κ.Ν. 2190/1920, όταν το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων μιας εταιρίας γίνει κατώτερο από το 50% του μετοχικού κεφαλαίου, το Δ.Σ. της εταιρίας υποχρεούται εντός έξι μηνών από τη λήξη της χρήσης να συγκαλέσει Γενική Συνέλευση προκειμένου να λάβει μέτρα για την βελτίωση του παραπάνω δείκτη. Περαιτέρω, σύμφωνα με το άρθρο 48 του Κ.Ν. 2190/1920, όταν το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων εταιρίας γίνει κατώτερο από το 10% του μετοχικού κεφαλαίου και η Γενική Συνέλευση του προαναφερθέντος άρθρου 47 δεν πάρει αποφάσεις βελτίωσης του δείκτη, παρέχεται η δυνατότητα σε όποιον έχει έννομο συμφέρον, μέσω δικαστικής απόφασης, να προκαλέσει την λύση της εταιρίας.

Οι ειδικές εποπτικές διατάξεις που ίσχυαν κατά την χρήση 2011, είχαν ως συνέπεια η Εταιρία να πληροί τόσο τους κανόνες φερεγγυότητας όσο και της ασφαλιστικής τοποθέτησης κατά την 31.12.2011. Εντούτοις η Μητρική Εταιρία θα χρειασθεί επιπλέον κεφάλαια μετά την ημερομηνία αυτή ώστε να πληροί τους εν λόγω κανόνες.

Η συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας της Μητρικής Εταιρίας εξαρτάται επομένως από την άντληση επαρκών κεφαλαίων για την αποκατάσταση της χρηματοοικονομικής θέσης της Μητρικής Εταιρίας και του Ομίλου και τη συμμόρφωση με τους κανόνες φερεγγυότητας και την ασφαλιστική τοποθέτηση.

Η μητρική εταιρία ΕΤΕ έχει διαβεβαιώσει ότι έχει την πρόθεση και τη δυνατότητα και θα προχωρήσει σε ενίσχυση της κεφαλαιακής επάρκειας της Μητρική Εταιρίας στο εγγύς μέλλον ώστε να αποκατασταθούν τα ίδια κεφάλαια της Μητρική Εταιρίας πάνω από τα απαιτούμενα ελάχιστα όρια που προβλέπονται από τον Κ.Ν. 2190/1920 καθώς και από τις σχετικές εποπτικές διατάξεις, ούτως ώστε η Μητρική Εταιρία να συνεχίζει να πληροί τους κανόνες φερεγγυότητας και ασφαλιστικής τοποθέτησης, όπως αυτοί ορίζονται από τις εποπτικές αρχές.

## ΣΗΜΕΙΩΣΗ 5: ΤΟΜΕΙΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Ο Όμιλος παρουσιάζει πληροφορίες ανά τομέα δραστηριότητας για τους εξής τομείς επιχειρηματικής δραστηριότητας (πρωτογενούς πληροφόρησης). Οι τομείς δραστηριότητας που ακολουθούν προσδιορίστηκαν σύμφωνα με τον τρόπο που η Διοίκηση αντιλαμβάνεται και αξιολογεί την επιχειρηματική δραστηριότητα.

**Ασφάλειες Ζωής:** Περιλαμβάνει κυρίως συμβόλαια Ζωής που παρέχονται από τον Όμιλο και περιλαμβάνουν ισόβια, μικτή, πρόσκαιρη ασφάλιση, πρόσκαιρη ασφάλιση με παροχή επιβίωσης, συνταξιοδοτικά, προϊόντα συνδεδεμένα με επενδύσεις (Unit Linked), συμπληρωματικές καλύψεις προσαρτημένες στα ασφαλιστήρια συμβόλαια ζωής και ομαδικά επενδυτικά συμβόλαια (DAF).

**Ασφαλιστήρια Συμβόλαια Ζημιών – Τομέας Αυτοκινήτων:** Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα συμβόλαια που καλύπτουν τον κίνδυνο της αστικής ευθύνης αυτοκινήτων, χερσαίων οχημάτων και νομικής προστασίας.

**Ασφαλιστήρια Συμβόλαια Ζημιών – Τομέας Πυρός:** Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα συμβόλαια που καλύπτουν τον κίνδυνο της πυρκαγιάς, σεισμού, κλοπής και απώλειας κερδών.

**Ασφαλιστήρια Συμβόλαια Ζημιών – Λοιποί Τομείς:** Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα συμβόλαια που καλύπτουν τον κίνδυνο, μεταφορών, γενικής αστικής ευθύνης, πιστώσεων, εγγυήσεων, βοήθειας, σκαφών, πληρωμάτων και λοιπά.

Οι πληροφορίες όπως παρουσιάστηκαν ανά τομέα δραστηριότητας στην προηγούμενη χρήση έχουν αναμορφωθεί για σκοπούς συγκρισιμότητας. Η αναμόρφωση αυτή στην πληροφόρηση ανά τομέα δραστηριότητας δεν έχει καμία επίδραση στις Καταστάσεις Συνολικού Εισοδήματος, Οικονομικής Θέσης, Μεταβολής Ιδίων Κεφαλαίων και Ταμειακών Ροών της προηγούμενης χρήσης.

| ΟΜΙΛΟΣ   | 31/12/2011 |                  |                      |               |                 |                  |
|--|------------|------------------|----------------------|---------------|-----------------|------------------|
|  | Σημ.       | ΑΣΦΑΛΕΙΕΣ        | ΤΟΜΕΑΣ               | ΤΟΜΕΑΣ        | ΛΟΙΠΟΙ          | ΣΥΝΟΛΟ           |
|  |            | ΖΩΗΣ             | ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ          | ΠΥΡΟΣ         | ΤΟΜΕΙΣ          |                  |
|  |            |                  | (Ποσά σε χιλιάδες €) |               |                 |                  |
| Δεδουλευμένα μικτά ασφάλιστρα και συναφή έσοδα             | 6          | 377.091          | 331.352              | 110.742       | 74.033          | 893.218          |
| Μείον: Εκχωρηθέντα ασφάλιστρα                              | 7          | (5.472)          | (7.079)              | (35.218)      | (41.532)        | (89.301)         |
| <b>Καθαρά δεδουλευμένα ασφάλιστρα και συναφή έσοδα</b>     |            | <b>371.619</b>   | <b>324.273</b>       | <b>75.524</b> | <b>32.501</b>   | <b>803.917</b>   |
| Συνολικά έσοδα επενδύσεων                                  | 8,9,10     | 21.351           | 20.444               | 2.051         | 2.697           | 46.543           |
| Λοιπά Έσοδα  | 11         | 5.034            | 6.332                | 591           | 2.358           | 14.315           |
|  |            | <b>398.004</b>   | <b>351.049</b>       | <b>78.166</b> | <b>37.556</b>   | <b>864.775</b>   |
| Αποζημιώσεις ασφαλισμένων                                  | 12         | (396.070)        | (159.616)            | (15.585)      | (22.838)        | (594.109)        |
| Δεδουλευμένες προμήθειες παραγωγής                         | 13         | (50.896)         | (48.471)             | (10.226)      | (3.263)         | (112.856)        |
| Μαθηματικές ασφαλιστικές προβλέψεις                        | 14         | 111.573          | -                    | -             | -               | 111.573          |
| Λειτουργικά έξοδα  |            | (56.621)         | (64.063)             | (21.122)      | (19.024)        | (160.830)        |
| <b>Κέρδη/ (Ζημιές) προ απομείωσης επενδύσεων</b>           |            | <b>5.990</b>     | <b>78.899</b>        | <b>31.233</b> | <b>(7.569)</b>  | <b>108.553</b>   |
| Απομείωση επενδύσεων                                       | 45         | (481.641)        | (125.728)            | (10.209)      | (13.560)        | (631.138)        |
| <b>Κέρδη/ (Ζημιές) προ αποτελεσμάτων συγγενών εταιριών</b> |            | <b>(475.651)</b> | <b>(46.829)</b>      | <b>21.024</b> | <b>(21.129)</b> | <b>(522.585)</b> |
| Αναλογία αποτελεσμάτων συγγενών εταιριών                   |            |                  |                      |               |                 | 1.131            |
| <b>Ζημιές προ φόρων</b>                                    |            |                  |                      |               |                 | <b>(521.454)</b> |

| ΟΜΙΛΟΣ  | 31/12/2010 |                 |                      |               |                 |                  |
|---|------------|-----------------|----------------------|---------------|-----------------|------------------|
|   | Σημ.       | ΑΣΦΑΛΕΙΕΣ       | ΤΟΜΕΑΣ               | ΤΟΜΕΑΣ        | ΛΟΙΠΟΙ          | ΣΥΝΟΛΟ           |
|   |            | ΖΩΗΣ            | ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ          | ΠΥΡΟΣ         | ΤΟΜΕΙΣ          |                  |
|   |            |                 | (Ποσά σε χιλιάδες €) |               |                 |                  |
| Δεδουλευμένα μικτά ασφάλιστρα και συναφή έσοδα                                    | 6          | 452.333         | 389.618              | 110.359       | 95.160          | 1.047.470        |
| Μείον: Εκχωρηθέντα ασφάλιστρα   | 7          | (7.279)         | (7.960)              | (33.511)      | (60.447)        | (109.197)        |
| <b>Καθαρά δεδουλευμένα ασφάλιστρα και συναφή έσοδα</b>                            |            | <b>445.054</b>  | <b>381.658</b>       | <b>76.848</b> | <b>34.713</b>   | <b>938.273</b>   |
| Συνολικά έσοδα επενδύσεων   | 8,9,10     | 53.161          | 12.423               | 2.406         | 3.227           | 71.217           |
| Λοιπά Έσοδα   | 11         | 6.014           | 8.091                | (291)         | 8.678           | 22.492           |
|   |            | <b>504.229</b>  | <b>402.172</b>       | <b>78.963</b> | <b>46.618</b>   | <b>1.031.982</b> |
| Αποζημιώσεις ασφαλισμένων   | 12         | (328.641)       | (249.560)            | (13.515)      | (30.146)        | (621.862)        |
| Δεδουλευμένες προμήθειες παραγωγής  | 13         | (55.055)        | (50.929)             | (8.894)       | (13.009)        | (127.887)        |
| Μαθηματικές ασφαλιστικές προβλέψεις   | 14         | (90.696)        | -                    | -             | -               | (90.696)         |
| Λειτουργικά έξοδα   |            | (64.264)        | (74.264)             | (22.815)      | (25.848)        | (187.191)        |
| <b>Κέρδη/(Ζημιές) προ απομείωσης επενδύσεων</b>                                   |            | <b>(34.427)</b> | <b>27.419</b>        | <b>33.739</b> | <b>(22.385)</b> | <b>4.346</b>     |
| Απομείωση επενδύσεων  | 45         | (23.028)        | (11.385)             | (1.641)       | (4.690)         | (40.744)         |
| <b>Κέρδη/(Ζημιές) προ κόστους καταγγελίας και αποτελεσμάτων συγγενών εταιριών</b> |            | <b>(57.455)</b> | <b>16.034</b>        | <b>32.098</b> | <b>(27.075)</b> | <b>(36.398)</b>  |
| Αναλογία αποτελεσμάτων συγγενών εταιριών  |            |                 |                      |               |                 | 976              |
| <b>Ζημιές προ φόρων και κόστους καταγγελίας</b>                                   |            |                 |                      |               |                 | <b>(35.422)</b>  |
| Κόστος καταγγελίας συμβάσεων προσωπικού με συναινετικές διαδικασίες               |            |                 |                      |               |                 | (4.720)          |
| Πρόβλεψη προστίμου Επιτροπής Ανταγωνισμού   |            |                 |                      |               |                 | 4.070            |
| <b>Ζημιές προ φόρων</b>   |            |                 |                      |               |                 | <b>(36.072)</b>  |

| ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ  |        |                   |                       |                 |                  |                  |
|--|--------|-------------------|-----------------------|-----------------|------------------|------------------|
|  | Σημ.   | 31/12/2011        |                       |                 |                  | ΣΥΝΟΛΟ           |
|  |        | ΑΣΦΑΛΕΙΕΣ<br>ΖΩΗΣ | ΤΟΜΕΑΣ<br>ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ | ΤΟΜΕΑΣ<br>ΠΥΡΟΣ | ΛΟΙΠΟΙ<br>ΤΟΜΕΙΣ |                  |
| <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i>                            |        |                   |                       |                 |                  |                  |
| Δεδουλευμένα μικτά ασφάλιστρα και συναφή έσοδα         | 6      | 369.448           | 324.014               | 104.432         | 61.294           | 859.188          |
| Μείον: Εκχωρηθέντα ασφάλιστρα                          | 7      | (4.516)           | (5.397)               | (30.670)        | (42.410)         | (82.993)         |
| <b>Καθαρά δεδουλευμένα ασφάλιστρα και συναφή έσοδα</b> |        | <b>364.932</b>    | <b>318.617</b>        | <b>73.762</b>   | <b>18.884</b>    | <b>776.195</b>   |
| Συνολικά έσοδα επενδύσεων                              | 8,9,10 | 25.656            | 20.321                | 1.917           | 2.056            | 49.950           |
| Λοιπά Έσοδα  | 11     | 5.038             | 6.327                 | 497             | 368              | 12.230           |
|  |        | <b>395.626</b>    | <b>345.265</b>        | <b>76.176</b>   | <b>21.308</b>    | <b>838.375</b>   |
| Αποζημιώσεις ασφαλισμένων                              | 12     | (392.059)         | (155.390)             | (15.254)        | (12.706)         | (575.409)        |
| Δεδουλευμένες προμήθειες παραγωγής                     | 13     | (50.239)          | (47.433)              | (11.095)        | (2.873)          | (111.640)        |
| Μαθηματικές ασφαλιστικές προβλέψεις                    | 14     | 111.003           | -                     | -               | -                | 111.003          |
| Λειτουργικά έξοδα                                      |        | (54.601)          | (62.628)              | (19.850)        | (13.697)         | (150.776)        |
| <b>Κέρδη/(Ζημιές) προ απομείωσης επενδύσεων</b>        |        | <b>9.730</b>      | <b>79.814</b>         | <b>29.977</b>   | <b>(7.968)</b>   | <b>111.553</b>   |
| Απομείωση επενδύσεων                                   | 45     | (481.443)         | (125.728)             | (10.209)        | (13.560)         | (630.940)        |
| <b>Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων</b>                        |        | <b>(471.713)</b>  | <b>(45.914)</b>       | <b>19.768</b>   | <b>(21.528)</b>  | <b>(519.387)</b> |

| ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ   |        |                   |                       |                 |                  |                 |
|---|--------|-------------------|-----------------------|-----------------|------------------|-----------------|
|   | Σημ.   | 31/12/2010        |                       |                 |                  | ΣΥΝΟΛΟ          |
|   |        | ΑΣΦΑΛΕΙΕΣ<br>ΖΩΗΣ | ΤΟΜΕΑΣ<br>ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ | ΤΟΜΕΑΣ<br>ΠΥΡΟΣ | ΛΟΙΠΟΙ<br>ΤΟΜΕΙΣ |                 |
| <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i>   |        |                   |                       |                 |                  |                 |
| Δεδουλευμένα μικτά ασφάλιστρα και συναφή έσοδα                      | 6      | 446.034           | 380.685               | 105.470         | 74.212           | 1.006.401       |
| Μείον: Εκχωρηθέντα ασφάλιστρα                                       | 7      | (6.692)           | (5.599)               | (29.840)        | (52.746)         | (94.877)        |
| <b>Καθαρά δεδουλευμένα ασφάλιστρα και συναφή έσοδα</b>              |        | <b>439.342</b>    | <b>375.086</b>        | <b>75.630</b>   | <b>21.466</b>    | <b>911.524</b>  |
| Συνολικά έσοδα επενδύσεων   | 8,9,10 | 53.161            | 12.423                | 2.406           | 2.630            | 70.620          |
| Λοιπά Έσοδα   | 11     | 6.384             | 8.091                 | 356             | 438              | 15.269          |
|   |        | <b>498.887</b>    | <b>395.600</b>        | <b>78.392</b>   | <b>24.534</b>    | <b>997.413</b>  |
| Αποζημιώσεις ασφαλισμένων   | 12     | (325.472)         | (244.497)             | (13.437)        | (20.764)         | (604.170)       |
| Δεδουλευμένες προμήθειες παραγωγής                                  | 13     | (54.450)          | (64.045)              | (10.331)        | 1.743            | (127.083)       |
| Μαθηματικές ασφαλιστικές προβλέψεις                                 | 14     | (90.585)          | -                     | -               | -                | (90.585)        |
| Λειτουργικά έξοδα   |        | (61.932)          | (73.350)              | (22.815)        | (16.630)         | (174.727)       |
| <b>Κέρδη/(Ζημιές) προ Απομείωσης επενδύσεων</b>                     |        | <b>(33.552)</b>   | <b>13.708</b>         | <b>31.809</b>   | <b>(11.117)</b>  | <b>848</b>      |
| Απομείωση επενδύσεων  | 45     | (23.028)          | (11.385)              | (1.641)         | (4.690)          | (40.744)        |
| <b>Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων και κόστους καταγγελίας</b>             |        | <b>(56.580)</b>   | <b>2.323</b>          | <b>30.168</b>   | <b>(15.807)</b>  | <b>(39.896)</b> |
| Κόστος καταγγελίας συμβάσεων προσωπικού με συναινετικές διαδικασίες |        |                   |                       |                 |                  | (4.720)         |
| Πρόβλεψη προστίμου Επιτροπής Ανταγωνισμού                           |        |                   |                       |                 |                  | 4.070           |
| <b>Ζημιές προ φόρων</b>   |        |                   |                       |                 |                  | <b>(40.546)</b> |

Οι ζημιές απομείωσης αφορούν σε μετοχικούς τίτλους και αμοιβαία κεφάλαια που κατέχονται από την Μητρική Εταιρία, των οποίων η μείωση στην εύλογη αξία είναι σημαντική ή παρατεταμένη.

**ΣΗΜΕΙΩΣΗ 6: ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΑ (ΜΙΚΤΑ) ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΑ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΗ ΕΣΟΔΑ**

|  | ΟΜΙΛΟΣ                      |                  | ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ |                  |
|--|-----------------------------|------------------|-----------------|------------------|
|  | 31/12/2011                  | 31/12/2010       | 31/12/2011      | 31/12/2010       |
|  | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i> |                  |                 |                  |
| Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα και συναφή έσοδα                           | 377.091                     | 452.333          | 369.448         | 446.034          |
| <b>Δεδουλευμένα Ασφάλιστρα Ζωής</b>                                | <b>377.091</b>              | <b>452.333</b>   | <b>369.448</b>  | <b>446.034</b>   |
| Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα και συναφή έσοδα                           | 303.611                     | 390.917          | 297.004         | 382.889          |
| Μεταβολή αποθέματος μη δεδουλευμένων ασφαλίσεων                    | 27.741                      | (1.299)          | 27.010          | (2.204)          |
| <b>Δεδουλευμένα Ασφάλιστρα Τομέας Αυτοκινήτων</b>                  | <b>331.352</b>              | <b>389.618</b>   | <b>324.014</b>  | <b>380.685</b>   |
| Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα και συναφή έσοδα                           | 100.680                     | 112.248          | 94.707          | 107.815          |
| Μεταβολή αποθέματος μη δεδουλευμένων ασφαλίσεων                    | 10.062                      | (1.889)          | 9.725           | (2.345)          |
| <b>Δεδουλευμένα Ασφάλιστρα Πυρός</b>                               | <b>110.742</b>              | <b>110.359</b>   | <b>104.432</b>  | <b>105.470</b>   |
| Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα και συναφή έσοδα                           | 67.454                      | 91.265           | 53.020          | 73.948           |
| Μεταβολή αποθέματος μη δεδουλευμένων ασφαλίσεων                    | 6.579                       | 3.895            | 8.274           | 264              |
| <b>Δεδουλευμένα Ασφάλιστρα Λοιπών Κλάδων Ζημιών</b>                | <b>74.033</b>               | <b>95.160</b>    | <b>61.294</b>   | <b>74.212</b>    |
| <b>Σύνολο Δεδουλευμένων (Μικτών) Ασφαλίσεων και συναφών εσόδων</b> | <b>893.218</b>              | <b>1.047.470</b> | <b>859.188</b>  | <b>1.006.401</b> |

Στα εγγεγραμμένα ασφάλιστρα της Μητρικής Εταιρίας περιλαμβάνονται και ασφάλιστρα από αναληφθείσες αντασφαλίσεις ποσού €14.353 χιλ. (2010: €12.773 χιλ.). Στα εγγεγραμμένα ασφάλιστρα του Ομίλου περιλαμβάνονται και ασφάλιστρα από αναληφθείσες αντασφαλίσεις ποσού €11.331 χιλ. και (2010: €9.063 χιλ.).

**ΣΗΜΕΙΩΣΗ 7: ΕΚΧΩΡΗΘΕΝΤΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΑ**

|  | ΟΜΙΛΟΣ                      |                  | ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ |                 |
|--|-----------------------------|------------------|-----------------|-----------------|
|  | 31/12/2011                  | 31/12/2010       | 31/12/2011      | 31/12/2010      |
|  | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i> |                  |                 |                 |
| <b>Εκχωρηθέντα Ασφάλιστρα Ζωής</b>                 | <b>(5.472)</b>              | <b>(7.279)</b>   | <b>(4.516)</b>  | <b>(6.692)</b>  |
| Εκχωρηθέντα ασφάλιστρα σε αντασφαλιστές            | (6.740)                     | (7.740)          | (5.368)         | (5.592)         |
| Μεταβολή αποθέματος μη δεδουλευμένων ασφαλίσεων    | (339)                       | (220)            | (29)            | (7)             |
| <b>Εκχωρηθέντα Ασφάλιστρα Τομέας Αυτοκινήτων</b>   | <b>(7.079)</b>              | <b>(7.960)</b>   | <b>(5.397)</b>  | <b>(5.599)</b>  |
| Εκχωρηθέντα ασφάλιστρα σε αντασφαλιστές            | (28.240)                    | (36.742)         | (23.840)        | (33.398)        |
| Μεταβολή αποθέματος μη δεδουλευμένων ασφαλίσεων    | (6.978)                     | 3.231            | (6.830)         | 3.558           |
| <b>Εκχωρηθέντα Ασφάλιστρα Πυρός</b>                | <b>(35.218)</b>             | <b>(33.511)</b>  | <b>(30.670)</b> | <b>(29.840)</b> |
| Εκχωρηθέντα ασφάλιστρα σε αντασφαλιστές            | (38.995)                    | (58.062)         | (37.952)        | (53.920)        |
| Μεταβολή αποθέματος μη δεδουλευμένων ασφαλίσεων    | (2.537)                     | (2.385)          | (4.458)         | 1.174           |
| <b>Εκχωρηθέντα Ασφάλιστρα Λοιπών Κλάδων Ζημιών</b> | <b>(41.532)</b>             | <b>(60.447)</b>  | <b>(42.410)</b> | <b>(52.746)</b> |
| <b>Σύνολο Εκχωρηθέντων Ασφαλίσεων</b>              | <b>(89.301)</b>             | <b>(109.197)</b> | <b>(82.993)</b> | <b>(94.877)</b> |

**ΣΗΜΕΙΩΣΗ 8: ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ**

|   | ΟΜΙΛΟΣ                      |                | ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ |                |
|---|-----------------------------|----------------|-----------------|----------------|
|   | 31/12/2011                  | 31/12/2010     | 31/12/2011      | 31/12/2010     |
|   | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i> |                |                 |                |
| <b>Εμπορικό Χαρτοφυλάκιο</b>                                |                             |                |                 |                |
| Μερίσματα   | 42                          | -              | -               | -              |
| Τόκοι Χρεογράφων  | 634                         | 844            | 570             | 844            |
|   | <b>676</b>                  | <b>844</b>     | <b>570</b>      | <b>844</b>     |
| <b>Χαρτοφυλάκιο διαθεσίμων προς πώληση αξιογράφων</b>       |                             |                |                 |                |
| Μερίσματα   | 1.621                       | 2.467          | 1.621           | 2.467          |
| Τόκοι Χρεογράφων  | 14.590                      | 19.567         | 14.376          | 19.567         |
|   | <b>16.211</b>               | <b>22.034</b>  | <b>15.997</b>   | <b>22.034</b>  |
| <b>Χαρτοφυλάκιο διακρατούμενων ως τη λήξη αξιογράφων</b>    |                             |                |                 |                |
| Τόκοι Χρεογράφων  | 31.471                      | 25.359         | 31.471          | 25.359         |
|   | <b>31.471</b>               | <b>25.359</b>  | <b>31.471</b>   | <b>25.359</b>  |
| <b>Χαρτοφυλάκιο κατατασσόμενων ως δάνεια και απαιτήσεις</b> |                             |                |                 |                |
| Τόκοι Χρεογράφων  | 11.823                      | 9.422          | 11.823          | 9.422          |
|   | <b>11.823</b>               | <b>9.422</b>   | <b>11.823</b>   | <b>9.422</b>   |
| <b>Λοιπές Επενδύσεις</b>                                    |                             |                |                 |                |
| Έσοδα από ενοίκια   | 7.169                       | 9.895          | 7.099           | 9.821          |
| Πιστωτικοί Τόκοι Καταθέσεων                                 | 33.034                      | 15.181         | 31.888          | 12.970         |
| Λοιπά   | -                           | 29             | 3.460           | 697            |
|   | <b>40.203</b>               | <b>25.105</b>  | <b>42.447</b>   | <b>23.488</b>  |
| <b>Απόδοση προς κατόχους συμβολαίων DAF</b>                 | <b>(6.668)</b>              | <b>(6.971)</b> | <b>(6.668)</b>  | <b>(6.971)</b> |
| <b>Σύνολο Λοιπών Εσόδων Επενδύσεων</b>                      | <b>93.716</b>               | <b>75.793</b>  | <b>95.640</b>   | <b>74.176</b>  |

**ΣΗΜΕΙΩΣΗ 9: ΚΕΡΔΗ ΑΠΟ ΠΩΛΗΣΗ /ΛΗΞΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ**

|   | ΟΜΙΛΟΣ                      |              | ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ |              |
|---|-----------------------------|--------------|-----------------|--------------|
|   | 31/12/2011                  | 31/12/2010   | 31/12/2011      | 31/12/2010   |
|   | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i> |              |                 |              |
| <b>Εμπορικό Χαρτοφυλάκιο</b>                                |                             |              |                 |              |
| Μετοχών   | 2                           | (543)        | -               | -            |
| Αμοιβαίων Κεφαλαίων   | 272                         | 6            | 272             | -            |
| Προσαρμογή αναπόσβεστης αξίας ομολόγων                      | -                           | (9)          | -               | (9)          |
|   | <b>274</b>                  | <b>(546)</b> | <b>272</b>      | <b>(9)</b>   |
| <b>Χαρτοφυλάκιο Διαθεσίμων προς Πώληση Αξιογράφων</b>       |                             |              |                 |              |
| Μετοχών   | (70)                        | -            | 192             | -            |
| Ομολόγων  | 7.024                       | 104          | 7.024           | 104          |
| Προσαρμογή αναπόσβεστης αξίας ομολόγων                      | 769                         | 1.805        | 769             | 1.805        |
| Αμοιβαίων Κεφαλαίων   | 235                         | (1)          | 234             | (1)          |
|   | <b>7.958</b>                | <b>1.908</b> | <b>8.219</b>    | <b>1.908</b> |
| <b>Χαρτοφυλάκιο διακρατούμενων ως τη λήξη αξιογράφων</b>    |                             |              |                 |              |
| Προσαρμογή αναπόσβεστης αξίας ομολόγων                      | (239)                       | 369          | (239)           | 253          |
|   | <b>(239)</b>                | <b>369</b>   | <b>(239)</b>    | <b>253</b>   |
| <b>Χαρτοφυλάκιο κατατασσόμενων ως δάνεια και απαιτήσεις</b> |                             |              |                 |              |
| Προσαρμογή αναπόσβεστης αξίας ομολόγων                      | (642)                       | (905)        | (642)           | (905)        |
|   | <b>(642)</b>                | <b>(905)</b> | <b>(642)</b>    | <b>(905)</b> |
| <b>Σύνολο Κερδών από Πώληση/Λήξη Επενδύσεων</b>             | <b>7.351</b>                | <b>826</b>   | <b>7.610</b>    | <b>1.247</b> |

**ΣΗΜΕΙΩΣΗ 10: ΖΗΜΙΕΣ ΑΠΟ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ**

|   | ΟΜΙΛΟΣ                      |                | ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ |                |
|---|-----------------------------|----------------|-----------------|----------------|
|   | 31/12/2011                  | 31/12/2010     | 31/12/2011      | 31/12/2010     |
|   | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i> |                |                 |                |
| <b>Εμπορικό Χαρτοφυλάκιο</b>                  |                             |                |                 |                |
| Μετοχών                                       | (63)                        | (135)          | -               | -              |
| Χρεογράφων                                    | 497                         | (2.124)        | 585             | (1.656)        |
| Αμοιβαίων Κεφαλαίων                           | 8                           | 254            | 8               | 250            |
| Παραγώγων                                     | 3.699                       | 1.120          | 3.711           | 1.120          |
|   | <b>4.141</b>                | <b>(885)</b>   | <b>4.304</b>    | <b>(286)</b>   |
| <b>Λοιπές επενδύσεις</b>                      |                             |                |                 |                |
| Διαφορές αποτίμησης Unit-Linked               | (58.665)                    | (4.517)        | (57.604)        | (4.517)        |
|   | <b>(58.665)</b>             | <b>(4.517)</b> | <b>(57.604)</b> | <b>(4.517)</b> |
| <b>Σύνολο Ζημιών από Αποτίμηση Επενδύσεων</b> | <b>(54.524)</b>             | <b>(5.402)</b> | <b>(53.300)</b> | <b>(4.803)</b> |

**ΣΗΜΕΙΩΣΗ 11: ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ**

|   | ΟΜΙΛΟΣ               |               | ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ |               |
|---|----------------------|---------------|-----------------|---------------|
|   | 31/12/2011           | 31/12/2010    | 31/12/2011      | 31/12/2010    |
|   | (Ποσά σε χιλιάδες €) |               |                 |               |
| Έσοδα από συναλλαγματικές διαφορές              | 187                  | 1.985         | 24              | 117           |
| Ρήτρες Unit-Linked                              | 3.266                | 2.908         | 3.266           | 2.908         |
| Υπηρεσίες πραγματογνωμοσύνης                    | -                    | 637           | -               | -             |
| Έσοδα από μελέτες-έρευνες                       | 7                    | 509           | 7               | 509           |
| Δικαιώματα από ασφαλ/κές εξυπηρετήσεις τρίτων   | 4.385                | 5.369         | 4.385           | 5.369         |
| Προμήθειες δανείων ΕΤΕ                          | (6)                  | 767           | (6)             | 767           |
| Μισθοδοσία αποσπασμένων υπαλλήλων               | 3.133                | 3.514         | 3.133           | 3.514         |
| Κέρδη(Ζημιές) από πώληση περιουσιακών στοιχείων | (435)                | (79)          | (435)           | (79)          |
| Λοιπά   | 3.778                | 6.882         | 1.856           | 2.164         |
| <b>Σύνολο Λοιπών Εσόδων</b>                     | <b>14.315</b>        | <b>22.492</b> | <b>12.230</b>   | <b>15.269</b> |

**ΣΗΜΕΙΩΣΗ 12: ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΕΙΣ ΑΣΦΑΛΙΣΜΕΝΩΝ**

| ΟΜΙΛΟΣ                                  | ΣΥΝΟΛΟ           | ΑΝΑΛΟΓΙΑ                           |                  | ΣΥΝΟΛΟ           | ΑΝΑΛΟΓΙΑ                           |                  |
|---|------------------|------------------------------------|------------------|------------------|------------------------------------|------------------|
|   |                  | ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΩΝ                      | ΟΜΙΛΟΥ           |                  | ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΩΝ                      | ΟΜΙΛΟΥ           |
|   |                  | 31/12/2011<br>(Ποσά σε χιλιάδες €) |                  |                  | 31/12/2010<br>(Ποσά σε χιλιάδες €) |                  |
| Ασφάλειες Ζωής                          | (379.447)        | 319                                | (379.128)        | (317.014)        | 869                                | (316.145)        |
| Ασφάλειες Ζημιών - Τομέας Αυτοκινήτων   | (131.524)        | 2.304                              | (129.220)        | (185.065)        | 3.766                              | (181.299)        |
| Ασφάλειες Ζημιών - Τομέας Πυρός         | (32.560)         | 18.461                             | (14.099)         | (19.955)         | 4.886                              | (15.069)         |
| Ασφάλειες Ζημιών - Λοιποί Τομείς        | (48.243)         | 27.355                             | (20.888)         | (49.424)         | 25.983                             | (23.441)         |
| <b>Πληρωθείσες αποζημιώσεις</b>         | <b>(591.774)</b> | <b>48.439</b>                      | <b>(543.335)</b> | <b>(571.458)</b> | <b>35.504</b>                      | <b>(535.954)</b> |
| Ασφάλειες Ζωής                          | (17.757)         | 815                                | (16.942)         | (12.307)         | (189)                              | (12.496)         |
| Ασφάλειες Ζημιών - Τομέας Αυτοκινήτων   | (29.353)         | (1.043)                            | (30.396)         | (67.220)         | (905)                              | (68.125)         |
| Ασφάλειες Ζημιών - Τομέας Πυρός         | 11.276           | (12.762)                           | (1.486)          | (4.598)          | 6.817                              | 2.219            |
| Ασφάλειες Ζημιών - Λοιποί Τομείς        | (14.058)         | 12.108                             | (1.950)          | (27.965)         | 20.459                             | (7.506)          |
| <b>Μεταβολή εκκρεμών αποζημιώσεων</b>   | <b>(49.892)</b>  | <b>(882)</b>                       | <b>(50.774)</b>  | <b>(112.090)</b> | <b>26.182</b>                      | <b>(85.908)</b>  |
| <b>Σύνολο Αποζημιώσεων Ασφαλισμένων</b> | <b>(641.666)</b> | <b>47.557</b>                      | <b>(594.109)</b> | <b>(683.548)</b> | <b>61.686</b>                      | <b>(621.862)</b> |

| ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ                         | ΣΥΝΟΛΟ           | ΑΝΑΛΟΓΙΑ                           |                  | ΣΥΝΟΛΟ           | ΑΝΑΛΟΓΙΑ                           |                  |
|---|------------------|------------------------------------|------------------|------------------|------------------------------------|------------------|
|   |                  | ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΩΝ                      | ΕΤΑΙΡΙΑΣ         |                  | ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΩΝ                      | ΕΤΑΙΡΙΑΣ         |
|   |                  | 31/12/2011<br>(Ποσά σε χιλιάδες €) |                  |                  | 31/12/2010<br>(Ποσά σε χιλιάδες €) |                  |
| Ασφάλειες Ζωής                          | (375.465)        | 556                                | (374.909)        | (313.614)        | 686                                | (312.928)        |
| Ασφάλειες Ζημιών - Τομέας Αυτοκινήτων   | (125.563)        | 825                                | (124.738)        | (176.853)        | 1.460                              | (175.393)        |
| Ασφάλειες Ζημιών - Τομέας Πυρός         | (31.557)         | 17.697                             | (13.860)         | (19.626)         | 4.659                              | (14.967)         |
| Ασφάλειες Ζημιών - Λοιποί Τομείς        | (37.760)         | 27.073                             | (10.687)         | (39.680)         | 25.489                             | (14.191)         |
| <b>Πληρωθείσες αποζημιώσεις</b>         | <b>(570.345)</b> | <b>46.151</b>                      | <b>(524.194)</b> | <b>(549.773)</b> | <b>32.294</b>                      | <b>(517.479)</b> |
| Ασφάλειες Ζωής                          | (17.975)         | 825                                | (17.150)         | (13.673)         | 1.129                              | (12.544)         |
| Ασφάλειες Ζημιών - Τομέας Αυτοκινήτων   | (29.821)         | (831)                              | (30.652)         | (68.245)         | (723)                              | (68.968)         |
| Ασφάλειες Ζημιών - Τομέας Πυρός         | 11.097           | (12.491)                           | (1.394)          | (3.996)          | 6.191                              | 2.195            |
| Ασφάλειες Ζημιών - Λοιποί Τομείς        | (16.765)         | 14.746                             | (2.019)          | (28.810)         | 21.436                             | (7.374)          |
| <b>Μεταβολή εκκρεμών αποζημιώσεων</b>   | <b>(53.464)</b>  | <b>2.249</b>                       | <b>(51.215)</b>  | <b>(114.724)</b> | <b>28.033</b>                      | <b>(86.691)</b>  |
| <b>Σύνολο Αποζημιώσεων Ασφαλισμένων</b> | <b>(623.809)</b> | <b>48.400</b>                      | <b>(575.409)</b> | <b>(664.497)</b> | <b>60.327</b>                      | <b>(604.170)</b> |



**ΣΗΜΕΙΩΣΗ 13: ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΕΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ**

| ΟΜΙΛΟΣ   | ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΕΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ |              |                  | ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΩΝ ΣΥΝΟΛΟ |               |                  | ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΕΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ |               |                  | ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΩΝ ΣΥΝΟΛΟ |               |                  |
|--|------------------------------------|--------------|------------------|---|---------------|------------------|------------------------------------|---------------|------------------|---|---------------|------------------|
|  | 31/12/2011                         |              |                  | 31/12/2010                                |               |                  | 31/12/2011                         |               |                  | 31/12/2010                                |               |                  |
|  | (Ποσά σε χιλιάδες €)               |              |                  | (Ποσά σε χιλιάδες €)                      |               |                  | (Ποσά σε χιλιάδες €)               |               |                  | (Ποσά σε χιλιάδες €)                      |               |                  |
| Ασφάλειες Ζωής                                   | (53.234)                           | 2.338        | (50.896)         | (58.415)                                  | 3.360         | (55.055)         | (58.415)                           | 3.360         | (55.055)         | (58.415)                                  | 3.360         | (55.055)         |
| Ασφάλειες Ζημιών - Τομέας Αυτοκινήτων            | (48.506)                           | 35           | (48.471)         | (65.382)                                  | (14)          | (65.396)         | (65.382)                           | (14)          | (65.396)         | (65.382)                                  | (14)          | (65.396)         |
| Ασφάλειες Ζημιών - Τομέας Πυρός                  | (11.376)                           | 1.150        | (10.226)         | (11.929)                                  | 2.870         | (9.059)          | (11.929)                           | 2.870         | (9.059)          | (11.929)                                  | 2.870         | (9.059)          |
| Ασφάλειες Ζημιών - Λοιποί Τομείς                 | (5.686)                            | 2.423        | (3.263)          | (7.382)                                   | 9.005         | 1.623            | (7.382)                            | 9.005         | 1.623            | (7.382)                                   | 9.005         | 1.623            |
| <b>Σύνολο Δεδουλευμένων Προμηθειών Παραγωγής</b> | <b>(118.802)</b>                   | <b>5.946</b> | <b>(112.856)</b> | <b>(143.108)</b>                          | <b>15.221</b> | <b>(127.887)</b> | <b>(143.108)</b>                   | <b>15.221</b> | <b>(127.887)</b> | <b>(143.108)</b>                          | <b>15.221</b> | <b>(127.887)</b> |

| ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ                                  | ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΕΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ |              |                  | ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΩΝ ΣΥΝΟΛΟ |               |                  | ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΕΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ |               |                  | ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΩΝ ΣΥΝΟΛΟ |               |                  |
|--|------------------------------------|--------------|------------------|---|---------------|------------------|------------------------------------|---------------|------------------|---|---------------|------------------|
|  | 31/12/2011                         |              |                  | 31/12/2010                                |               |                  | 31/12/2011                         |               |                  | 31/12/2010                                |               |                  |
|  | (Ποσά σε χιλιάδες €)               |              |                  | (Ποσά σε χιλιάδες €)                      |               |                  | (Ποσά σε χιλιάδες €)               |               |                  | (Ποσά σε χιλιάδες €)                      |               |                  |
| Ασφάλειες Ζωής                                   | (52.338)                           | 2.099        | (50.239)         | (57.667)                                  | 3.217         | (54.450)         | (57.667)                           | 3.217         | (54.450)         | (57.667)                                  | 3.217         | (54.450)         |
| Ασφάλειες Ζημιών - Τομέας Αυτοκινήτων            | (47.542)                           | 109          | (47.433)         | (64.045)                                  | 0             | (64.045)         | (64.045)                           | 0             | (64.045)         | (64.045)                                  | 0             | (64.045)         |
| Ασφάλειες Ζημιών - Τομέας Πυρός                  | (11.607)                           | 512          | (11.095)         | (11.535)                                  | 1.204         | (10.331)         | (11.535)                           | 1.204         | (10.331)         | (11.535)                                  | 1.204         | (10.331)         |
| Ασφάλειες Ζημιών - Λοιποί Τομείς                 | (4.972)                            | 2.099        | (2.873)          | (6.718)                                   | 8.461         | 1.743            | (6.718)                            | 8.461         | 1.743            | (6.718)                                   | 8.461         | 1.743            |
| <b>Σύνολο Δεδουλευμένων Προμηθειών Παραγωγής</b> | <b>(116.459)</b>                   | <b>4.819</b> | <b>(111.640)</b> | <b>(139.965)</b>                          | <b>12.882</b> | <b>(127.083)</b> | <b>(139.965)</b>                   | <b>12.882</b> | <b>(127.083)</b> | <b>(139.965)</b>                          | <b>12.882</b> | <b>(127.083)</b> |

**ΣΗΜΕΙΩΣΗ 14: ΜΑΘΗΜΑΤΙΚΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ**

| ΟΜΙΛΟΣ  | ΣΥΝΟΛΟ               |               | ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΩΝ |                 | ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ    |                 | ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΩΝ |               | ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ    |                 |              |                 |
|---|----------------------|---------------|------------------------|-----------------|----------------------|-----------------|------------------------|---------------|----------------------|-----------------|--------------|-----------------|
|   | 31/12/2011           |               | 31/12/2011             |                 | 31/12/2010           |                 | 31/12/2010             |               | 31/12/2010           |                 |              |                 |
|   | (Ποσά σε χιλιάδες €) |               | (Ποσά σε χιλιάδες €)   |                 | (Ποσά σε χιλιάδες €) |                 | (Ποσά σε χιλιάδες €)   |               | (Ποσά σε χιλιάδες €) |                 |              |                 |
| Μαθηματικές ασφαλιστικές προβλέψεις               | 87.914               | 23.659        | 111.573                | (94.799)        | 4.103                | (90.696)        | 87.914                 | 23.659        | 111.573              | (94.799)        | 4.103        | (90.696)        |
| <b>Σύνολο μαθηματικών ασφαλιστικών προβλέψεων</b> | <b>87.914</b>        | <b>23.659</b> | <b>111.573</b>         | <b>(94.799)</b> | <b>4.103</b>         | <b>(90.696)</b> | <b>87.914</b>          | <b>23.659</b> | <b>111.573</b>       | <b>(94.799)</b> | <b>4.103</b> | <b>(90.696)</b> |

| ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ                                   | ΣΥΝΟΛΟ               |               | ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΩΝ |                 | ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ    |                 | ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΩΝ |               | ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ    |                 |              |                 |
|---|----------------------|---------------|------------------------|-----------------|----------------------|-----------------|------------------------|---------------|----------------------|-----------------|--------------|-----------------|
|   | 31/12/2011           |               | 31/12/2011             |                 | 31/12/2010           |                 | 31/12/2010             |               | 31/12/2010           |                 |              |                 |
|   | (Ποσά σε χιλιάδες €) |               | (Ποσά σε χιλιάδες €)   |                 | (Ποσά σε χιλιάδες €) |                 | (Ποσά σε χιλιάδες €)   |               | (Ποσά σε χιλιάδες €) |                 |              |                 |
| Μαθηματικές ασφαλιστικές προβλέψεις               | 87.460               | 23.543        | 111.003                | (94.653)        | 4.068                | (90.585)        | 87.460                 | 23.543        | 111.003              | (94.653)        | 4.068        | (90.585)        |
| <b>Σύνολο μαθηματικών ασφαλιστικών προβλέψεων</b> | <b>87.460</b>        | <b>23.543</b> | <b>111.003</b>         | <b>(94.653)</b> | <b>4.068</b>         | <b>(90.585)</b> | <b>87.460</b>          | <b>23.543</b> | <b>111.003</b>       | <b>(94.653)</b> | <b>4.068</b> | <b>(90.585)</b> |

**ΣΗΜΕΙΩΣΗ 15: ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΘΕΣΗΣ**

|   | Σημ. | ΟΜΙΛΟΣ           |                  | ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ  |                  |
|---|------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|   |      | 31/12/2011       | 31/12/2010       | 31/12/2011       | 31/12/2010       |
| <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i>                 |      |                  |                  |                  |                  |
| Αμοιβές και έξοδα προσωπικού                | 16   | (80.214)         | (96.787)         | (74.061)         | (90.591)         |
| Αμοιβές τρίτων                              |      | (20.488)         | (22.385)         | (19.238)         | (21.113)         |
| Έξοδα προβολής και διαφήμισης               |      | (720)            | (2.054)          | (426)            | (1.635)          |
| Φόροι / τέλη                                |      | (3.781)          | (1.649)          | (3.461)          | (1.543)          |
| Αποσβέσεις                                  |      | (8.375)          | (9.001)          | (7.906)          | (8.390)          |
| Τηλεπικοινωνίες-Ταχυδρομικά                 |      | (5.017)          | (6.684)          | (4.866)          | (6.444)          |
| Ενοίκια                                     |      | (2.470)          | (2.564)          | (2.188)          | (2.267)          |
| Έξοδα μεταφορών και ταξιδιών                |      | (914)            | (1.124)          | (718)            | (977)            |
| Έντυπα και γραφική ύλη                      |      | (901)            | (1.347)          | (745)            | (1.159)          |
| Επισκευές και συντηρήσεις                   |      | (1.999)          | (2.746)          | (1.999)          | (2.573)          |
| Ασφάλιστρα                                  |      | (750)            | (608)            | (636)            | (488)            |
| Συμμετοχή για έξοδα εκπαιδ. κλ. ζωής        |      | (290)            | (3.883)          | (290)            | (3.883)          |
| Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων             |      | (18.851)         | (20.653)         | (18.570)         | (20.510)         |
| Πρόβλεψη προστίμου Επιτροπής Ανταγωνισμού   |      | -                | 4.070            | -                | 4.070            |
| Λοιπά                                       |      | (5.145)          | (9.152)          | (5.157)          | (8.279)          |
| <b>Σύνολο εξόδων διοίκησης και διάθεσης</b> |      | <b>(149.915)</b> | <b>(176.567)</b> | <b>(140.261)</b> | <b>(165.782)</b> |

Η Επιτροπή Ανταγωνισμού, με την υπ' αριθ. 460/V/2009, είχε επιβάλει πρόστιμο, ύψους €13.563 χιλ. , στην Μητρική Εταιρία για παραβίαση του Ν. 703/1977 περί ελεύθερου ανταγωνισμού. Η Μητρική Εταιρία, έναντι αυτού, είχε σχηματίσει πρόβλεψη ποσού €4.070 χιλ. κατά την χρήση που έληξε την 31.12.2009. Στην συνέχεια με την 2134/2010 απόφαση του Διοικητικού Εφετείου Αθηνών έγινε δεκτή η προσφυγή της Μητρικής Εταιρίας και ακυρώθηκε η απόφαση της Επιτροπής Ανταγωνισμού και κατ' επέκταση και η επιβολή του προστίμου, οπότε και αντिलογίσθηκε η πρόβλεψη που είχε σχηματισθεί.

**ΣΗΜΕΙΩΣΗ 16: ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ**

|   | ΟΜΙΛΟΣ          |                 | ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ |                 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|   | 31/12/2011      | 31/12/2010      | 31/12/2011      | 31/12/2010      |
| <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i>                 |                 |                 |                 |                 |
| Μισθοδοσία και ημερομίσθια                  | (53.767)        | (59.817)        | (48.840)        | (54.796)        |
| Υποχρεωτικές εισφορές κοινωνικής ασφάλισης  | (23.205)        | (24.459)        | (22.027)        | (23.284)        |
| Έξοδα προγραμμάτων καθορισμένων παροχών     | (3.242)         | (12.511)        | (3.194)         | (12.511)        |
| <b>Σύνολο αμοιβών και εξόδων προσωπικού</b> | <b>(80.214)</b> | <b>(96.787)</b> | <b>(74.061)</b> | <b>(90.591)</b> |

Στη Μισθοδοσία και ημερομίσθια περιλαμβάνονται εισφορές προς ομαδικό συμβόλαιο καθορισμένης εισφοράς του προσωπικού της Μητρικής Εταιρίας ύψους €683 χιλ για το 2011 (€606 χιλ για το 2010). Το απόθεμα του συμβολαίου αυτού ανερχόταν σε €5.738 χιλ. την 31 Δεκεμβρίου 2011 (2010: €4.542 χιλ) και περιλαμβάνονται στις υποχρεώσεις από ομαδικά επενδυτικά συμβόλαια.

Το 2011 ο Όμιλος απασχολεί κατά μέσο όρο 1.085 και η Μητρική Εταιρία 892 εργαζόμενους (2010: 1.152 ο Όμιλος και 959 η Μητρική).

**ΣΗΜΕΙΩΣΗ 17: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ**

|   | ΟΜΙΛΟΣ                      |                 | ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ |                |
|---|-----------------------------|-----------------|-----------------|----------------|
|   | 31/12/2011                  | 31/12/2010      | 31/12/2011      | 31/12/2010     |
|   | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i> |                 |                 |                |
| Τόκοι Repos                             | (5.032)                     | (5.096)         | (5.032)         | (5.096)        |
| Τόκοι δανείων                           | (2.555)                     | (1.217)         | (2.537)         | (1.173)        |
| Τόκοι αντασφαλιστών                     | (1.741)                     | (1.833)         | (1.741)         | (1.833)        |
| Λοιπά έξοδα τραπεζών                    | (1.447)                     | (2.533)         | (1.205)         | (1.180)        |
| <b>Σύνολο χρηματοοικονομικών εξόδων</b> | <b>(10.775)</b>             | <b>(10.679)</b> | <b>(10.515)</b> | <b>(9.282)</b> |

**ΣΗΜΕΙΩΣΗ 18: ΦΟΡΟΙ**

|                            | ΟΜΙΛΟΣ                      |                | ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ |                |
|----------------------------|-----------------------------|----------------|-----------------|----------------|
|                            | 31/12/2011                  | 31/12/2010     | 31/12/2011      | 31/12/2010     |
|                            | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i> |                |                 |                |
| Φόρος εισοδήματος          | (15.622)                    | (658)          | (15.256)        | -              |
| Φόροι προηγούμενων χρήσεων | (248)                       | (2.024)        | (248)           | (2.024)        |
| Αναβαλλόμενοι φόροι        | 111.620                     | (2.157)        | 111.682         | (1.664)        |
| <b>Σύνολο φόρων</b>        | <b>95.750</b>               | <b>(4.839)</b> | <b>96.178</b>   | <b>(3.688)</b> |

|                            | ΟΜΙΛΟΣ                      |                | ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ |                |
|----------------------------|-----------------------------|----------------|-----------------|----------------|
|                            | 31/12/2011                  | 31/12/2010     | 31/12/2011      | 31/12/2010     |
|                            | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i> |                |                 |                |
| Φόρος εισοδήματος          | (15.622)                    | (658)          | (15.256)        | -              |
| Φόροι προηγούμενων χρήσεων | (248)                       | (2.024)        | (248)           | (2.024)        |
| Αναβαλλόμενοι φόροι        | 111.620                     | (2.157)        | 111.682         | (1.664)        |
| <b>Σύνολο φόρων</b>        | <b>95.750</b>               | <b>(4.839)</b> | <b>96.178</b>   | <b>(3.688)</b> |

|   | ΟΜΙΛΟΣ                      |                 | ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ  |                 |
|---|-----------------------------|-----------------|------------------|-----------------|
|   | 31/12/2011                  | 31/12/2010      | 31/12/2011       | 31/12/2010      |
|   | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i> |                 |                  |                 |
| <b>Ζημιά προ φόρων</b>  | <b>(521.454)</b>            | <b>(36.072)</b> | <b>(519.387)</b> | <b>(40.546)</b> |
| <b>Φόρος με βάση τον εφαρμοστέο φορολογικό συντελεστή</b>                     | <b>104.291</b>              | <b>8.657</b>    | <b>103.877</b>   | <b>9.730</b>    |
| Επίπτωση από την εφαρμογή διαφορετικών φορολογικών συντελεστών σε άλλες χώρες | (829)                       | (78)            | -                | -               |
| Επίπτωση αλλαγών φορολογικών νόμων  | (4.172)                     | (755)           | (4.172)          | (755)           |
| Έσοδα απαλλασσόμενα της φορολογίας  | 2.317                       | 592             | 2.317            | 592             |
| Μη φορολογικά εκπιπτόμενες δαπάνες  | (5.361)                     | (8.709)         | (5.361)          | (8.709)         |
| Λοιπές διαφορές   | (496)                       | (4.546)         | (483)            | (4.546)         |
| <b>Φόρος με βάση τον πραγματικό φορολογικό συντελεστή</b>                     | <b>95.750</b>               | <b>(4.839)</b>  | <b>96.178</b>    | <b>(3.688)</b>  |

|                                     |     |      |     |     |
|-------------------------------------|-----|------|-----|-----|
| Εφαρμοστέος φορολογικός συντελεστής | 20% | 24%  | 20% | 24% |
| Πραγματικός φορολογικός συντελεστής | 18% | -13% | 19% | -9% |

Ο συντελεστής φορολογίας εισοδήματος για τη Μητρική Εταιρία το 2010 ήταν 24%. Ο νόμος 3943/2011 που τέθηκε σε ισχύ το Μάρτιο του 2011, προβλέπει ότι για τις διαχειριστικές χρήσεις που αρχίζουν από 1 Ιανουαρίου 2011 και μετά, ο συντελεστής φορολογίας εισοδήματος νομικών προσώπων ορίζεται σε 20%. Βάσει του νέου φορολογικού συντελεστή, η Μητρική Εταιρία αναπροσάρμοσε ανάλογα τις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις.

Για τη χρήση 2011 η Μητρική Εταιρία έχει υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 82 παρ. 5 του Ν. 2238/1994. Ο έλεγχος αυτός βρίσκεται σε εξέλιξη και το σχετικό φορολογικό πιστοποιητικό προβλέπεται να χορηγηθεί μετά τη δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων χρήσεως 2011. Αν μέχρι την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις εκτιμάται ότι αυτές δεν θα έχουν ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις ανά εταιρία παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

| ΕΤΑΙΡΙΑ                                    | ΧΩΡΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΠΟΙΗΣΗΣ | ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΑ ΧΡΗΣΕΙΣ |
|--|-----------------------|-------------------------------|
| «Η ΕΘΝΙΚΗ» Α.Ε.Ε.Γ.Α.                      | ΕΛΛΑΔΑ                | 2010 - 2011                   |
| ΕΘΝΙΚΗ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ ΚΥΠΡΟΥ ΛΤΔ        | ΚΥΠΡΟΣ                | 2006 - 2011                   |
| ΕΘΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΚΥΠΡΟΥ ΛΤΔ              | ΚΥΠΡΟΣ                | 2006 - 2011                   |
| SOCIETATE COMERCIALA GARANTA ASIGURARI S.A | ΡΟΥΜΑΝΙΑ              | 2003 - 2011                   |
| NATIONAL ΜΕΣΙΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε.          | ΕΛΛΑΔΑ                | 2010 - 2011                   |
| AUDATEX ΕΛΛΑΣ ΑΕ                           | ΕΛΛΑΔΑ                | 2010 - 2011                   |

Η Διοίκηση της Μητρικής Εταιρίας εκτιμά ότι οι επιπλέον φόροι που ενδεχομένως προκύψουν στη χρήση 2010 δε θα έχουν ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

Οι εταιρίες AUDATEX ΕΛΛΑΣ Α.Ε. και NATIONAL ΜΕΣΙΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε. έκαναν χρήση του νόμου για περαίωση ανέλεγκτων φορολογικών χρήσεων. Ο Όμιλος και η Μητρική Εταιρία έχουν σχηματίσει πρόβλεψη έναντι των πρόσθετων φόρων που πιθανόν να προκύψουν κατά τους μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους.

### ΣΗΜΕΙΩΣΗ 19: ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΑ ΛΟΙΠΑ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΑ

| ΟΜΙΛΟΣ                                    | 31/12/2011                  |                 |               | 31/12/2010     |              |                |
|---|-----------------------------|-----------------|---------------|----------------|--------------|----------------|
|   | Μικτά                       | Φόρος           | Καθαρά        | Μικτά          | Φόρος        | Καθαρά         |
|   | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i> |                 |               |                |              |                |
| Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση           | 60.337                      | (13.927)        | 46.410        | (1.345)        | (685)        | (2.030)        |
| Συναλλαγματικές διαφορές                  | (162)                       | -               | (162)         | (266)          | -            | (266)          |
| Μεταφορά κερδών θυγατρικών σε αποθεματικά | -                           | -               | -             | (18)           | -            | (18)           |
| <b>Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης</b>   | <b>60.175</b>               | <b>(13.927)</b> | <b>46.248</b> | <b>(1.629)</b> | <b>(685)</b> | <b>(2.314)</b> |

| ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ                         | 31/12/2011                  |                 |               | 31/12/2010     |              |                |
|---|-----------------------------|-----------------|---------------|----------------|--------------|----------------|
|   | Μικτά                       | Φόρος           | Καθαρά        | Μικτά          | Φόρος        | Καθαρά         |
|   | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i> |                 |               |                |              |                |
| Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση         | 60.242                      | (13.927)        | 46.315        | (1.106)        | (685)        | (1.791)        |
| <b>Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης</b> | <b>60.242</b>               | <b>(13.927)</b> | <b>46.315</b> | <b>(1.106)</b> | <b>(685)</b> | <b>(1.791)</b> |

Στο κονδύλι Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση της Μητρικής Εταιρίας και του Ομίλου, δεν περιλαμβάνεται ποσό για τη χρήση 2011 ύψους €98.418 (2010: €40.744 χιλ.), που αφορά σε απομείωση αξιόγραφων διαθεσίμων προς πώληση, τα οποία έχουν χρεωθεί στα αποτελέσματα της αντίστοιχης χρήσης (βλ. Σημείωση 9).

**ΣΗΜΕΙΩΣΗ 20: ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ****ΟΜΙΛΟΣ**

|                                    | Γήπεδα και<br>Οικόπεδα | Κτίρια          | Μεταφορικά<br>μέσα και<br>εξοπλισμός | Βελτιώσεις σε<br>μισθωμένα<br>ακίνητα τρίτων | Ακίνητοποιή-<br>σεις υπό<br>κατασκευή | Σύνολο          |
|------------------------------------|------------------------|-----------------|--------------------------------------|--|---------------------------------------|-----------------|
| <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i>        |                        |                 |                                      |  |                                       |                 |
| <b>Αξία κτήσης</b>                 |                        |                 |                                      |  |                                       |                 |
| <b>Υπόλοιπο 1/1/2010</b>           | <b>56.192</b>          | <b>82.274</b>   | <b>32.588</b>                        | <b>4.514</b>                                 | <b>104</b>                            | <b>175.672</b>  |
| Προσθήκες                          | 110                    | 1.115           | 1.326                                | 416  | (104)                                 | 2.863           |
| Μεταφορές                          | 469                    | 1.150           | -                                    | -  | -                                     | 1.619           |
| Πωλήσεις & Διαγραφές               | -                      | (339)           | (466)                                | -  | -                                     | (805)           |
| <b>Υπόλοιπο 31/12/2010</b>         | <b>56.771</b>          | <b>84.200</b>   | <b>33.448</b>                        | <b>4.930</b>                                 | <b>-</b>                              | <b>179.349</b>  |
| <b>Σωρευμένες αποσβέσεις</b>       |                        |                 |                                      |  |                                       |                 |
| <b>Υπόλοιπο 1/1/2010</b>           | <b>-</b>               | <b>(15.397)</b> | <b>(27.953)</b>                      | <b>(2.668)</b>                               | <b>-</b>                              | <b>(46.018)</b> |
| Πωλήσεις & Διαγραφές               | (47)                   | (207)           | 391                                  | 1  | -                                     | 138             |
| Αποσβέσεις μεταφορών               | -                      | (229)           | -                                    | -  | -                                     | (229)           |
| Αποσβέσεις περιόδου                | -                      | (1.938)         | (2.323)                              | (262)  | -                                     | (4.523)         |
| <b>Υπόλοιπο 31/12/2010</b>         | <b>(47)</b>            | <b>(17.771)</b> | <b>(29.885)</b>                      | <b>(2.929)</b>                               | <b>-</b>                              | <b>(50.632)</b> |
| <b>Αναπόσβεστη αξία 31/12/2010</b> | <b>56.724</b>          | <b>66.429</b>   | <b>3.563</b>                         | <b>2.001</b>                                 | <b>-</b>                              | <b>128.717</b>  |
| <b>Αξία κτήσης</b>                 |                        |                 |                                      |  |                                       |                 |
| <b>Υπόλοιπο 1/1/2011</b>           | <b>56.771</b>          | <b>84.200</b>   | <b>33.448</b>                        | <b>4.930</b>                                 | <b>-</b>                              | <b>179.349</b>  |
| Προσθήκες                          | -                      | 40              | 308                                  | 157  | 13                                    | 518             |
| Μεταφορές                          | 2.700                  | 6.360           | (36)                                 | -  | -                                     | 9.024           |
| Πωλήσεις & Διαγραφές               | (13)                   | (2.019)         | (263)                                | -  | -                                     | (2.295)         |
| <b>Υπόλοιπο 31/12/2011</b>         | <b>59.458</b>          | <b>88.581</b>   | <b>33.457</b>                        | <b>5.087</b>                                 | <b>13</b>                             | <b>186.596</b>  |
| <b>Σωρευμένες αποσβέσεις</b>       |                        |                 |                                      |  |                                       |                 |
| <b>Υπόλοιπο 1/1/2011</b>           | <b>(47)</b>            | <b>(17.771)</b> | <b>(29.885)</b>                      | <b>(2.929)</b>                               | <b>-</b>                              | <b>(50.632)</b> |
| Πωλήσεις & Διαγραφές               | -                      | 159             | 233                                  | (2)  | -                                     | 390             |
| Αποσβέσεις μεταφορών               | -                      | (1.916)         | 48                                   | -  | -                                     | (1.868)         |
| Αποσβέσεις περιόδου                | -                      | (2.039)         | (1.477)                              | (301)  | -                                     | (3.817)         |
| <b>Υπόλοιπο 31/12/2011</b>         | <b>(47)</b>            | <b>(21.567)</b> | <b>(31.081)</b>                      | <b>(3.232)</b>                               | <b>-</b>                              | <b>(55.927)</b> |
| <b>Αναπόσβεστη αξία 31/12/2011</b> | <b>59.411</b>          | <b>67.014</b>   | <b>2.376</b>                         | <b>1.855</b>                                 | <b>13</b>                             | <b>130.669</b>  |

**ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**

|                                    | Γήπεδα και<br>οικόπεδα      | Κτίρια          | Μεταφορικά<br>μέσα και<br>εξοπλισμός | Βελτιώσεις σε<br>μισθωμένα<br>ακίνητα τρίτων | Ακίνητοποιή-<br>σεις υπό<br>κατασκευή | Σύνολο          |
|------------------------------------|-----------------------------|-----------------|--------------------------------------|--|---------------------------------------|-----------------|
|                                    | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i> |                 |                                      |  |                                       |                 |
| <b>Αξία κτήσης</b>                 |                             |                 |                                      |  |                                       |                 |
| <b>Υπόλοιπο 1/1/2010</b>           | <b>55.168</b>               | <b>75.338</b>   | <b>28.790</b>                        | <b>4.433</b>                                 | -                                     | <b>163.729</b>  |
| Προσθήκες                          | -                           | 348             | 1.119                                | 360  | -                                     | 1.827           |
| Μεταφορές                          | 469                         | 1.150           | -                                    | -  | -                                     | 1.619           |
| Πωλήσεις & Διαγραφές               | -                           | (164)           | (310)                                | -  | -                                     | (474)           |
| <b>Υπόλοιπο 31/12/2010</b>         | <b>55.637</b>               | <b>76.672</b>   | <b>29.599</b>                        | <b>4.793</b>                                 | -                                     | <b>166.701</b>  |
| <b>Σωρευμένες αποσβέσεις</b>       |                             |                 |                                      |  |                                       |                 |
| <b>Υπόλοιπο 1/1/2010</b>           | -                           | <b>(14.011)</b> | <b>(25.003)</b>                      | <b>(2.633)</b>                               | -                                     | <b>(41.647)</b> |
| Πωλήσεις & Διαγραφές               | -                           | 14              | 230                                  | -  | -                                     | 244             |
| Αποσβέσεις Μεταφορών               | -                           | (229)           | -                                    | -  | -                                     | (229)           |
| Αποσβέσεις περιόδου                | -                           | (1.755)         | (2.008)                              | (254)  | -                                     | (4.017)         |
| <b>Υπόλοιπο 31/12/2010</b>         | -                           | <b>(15.981)</b> | <b>(26.781)</b>                      | <b>(2.887)</b>                               | -                                     | <b>(45.649)</b> |
| <b>Αναπόσβεστη αξία 31/12/2010</b> | <b>55.637</b>               | <b>60.691</b>   | <b>2.818</b>                         | <b>1.906</b>                                 | -                                     | <b>121.052</b>  |
| <b>Αξία κτήσης</b>                 |                             |                 |                                      |  |                                       |                 |
| <b>Υπόλοιπο 1/1/2011</b>           | <b>55.637</b>               | <b>76.672</b>   | <b>29.599</b>                        | <b>4.793</b>                                 | -                                     | <b>166.701</b>  |
| Προσθήκες                          | -                           | 49              | 264                                  | 157  | -                                     | 470             |
| Μεταφορές                          | 2.700                       | 6.463           | -                                    | -  | -                                     | 9.163           |
| Πωλήσεις & Διαγραφές               | -                           | (2.019)         | (261)                                | -  | -                                     | (2.280)         |
| <b>Υπόλοιπο 31/12/2011</b>         | <b>58.337</b>               | <b>81.165</b>   | <b>29.602</b>                        | <b>4.950</b>                                 | -                                     | <b>174.054</b>  |
| <b>Σωρευμένες αποσβέσεις</b>       |                             |                 |                                      |  |                                       |                 |
| <b>Υπόλοιπο 1/1/2011</b>           | -                           | <b>(15.981)</b> | <b>(26.781)</b>                      | <b>(2.887)</b>                               | -                                     | <b>(45.649)</b> |
| Πωλήσεις & Διαγραφές               | -                           | -               | 230                                  | -  | -                                     | 230             |
| Αποσβέσεις Μεταφορών               | -                           | (2.040)         | -                                    | -  | -                                     | (2.040)         |
| Αποσβέσεις περιόδου                | -                           | (1.862)         | (1.192)                              | (290)  | -                                     | (3.344)         |
| <b>Υπόλοιπο 31/12/2011</b>         | -                           | <b>(19.883)</b> | <b>(27.743)</b>                      | <b>(3.177)</b>                               | -                                     | <b>(50.803)</b> |
| <b>Αναπόσβεστη αξία 31/12/2011</b> | <b>58.337</b>               | <b>61.282</b>   | <b>1.859</b>                         | <b>1.773</b>                                 | -                                     | <b>123.251</b>  |

Στην αξία κτήσης του λογαριασμού “ Γήπεδα και Οικόπεδα ” περιλαμβάνεται ποσό €6.250 χιλ. που αφορά οικόπεδο της Εταιρίας ( οικόπεδο Ελληνικού – 35<sup>ης</sup> οδού ) στο οποίο ακίνητο ο Οργανισμός Σχολικών Κτιρίων (Ο.Σ.Κ. Α.Ε.) με βάση απόφαση των Υπουργείων Οικονομικών και Εθνικής Παιδείας και Θρησκευμάτων για απαλλοτρίωση του εν λόγω οικοπέδου , προέβη σε ανέγερση κτιρίου. Η εν λόγω απαλλοτρίωση, για τα 4.100 τ.μ., σε σύνολο 4.464 τμ. με ενέργειες της Μητρικής Εταιρίας ακυρώθηκε με δικαστική απόφαση. Κατόπιν των ανωτέρω, το Δ.Σ. της Εταιρίας κατά την υπ’ αριθμ. 2071/19 Δεκεμβρίου 2006 συνεδρίασή του, αποφάσισε ομόφωνα όπως α) ασκηθεί διεκδικητική αγωγή κατά της Ο.Σ.Κ. Α.Ε. και του Ελληνικού Δημοσίου για την έκταση των 4.100 τ.μ. με επικουρικό αίτημα την πληρωμή αποζημίωσης αν κριθεί ότι το ακίνητο δεν μπορεί να αποδοθεί, σύμφωνα και με το άρθρο 1097 και 1098 ΑΚ και β) να ασκηθεί διεκδικητική αγωγή κατά του Δήμου Ελληνικού με την ίδια βάση για την υπόλοιπη έκταση των 944 τ.μ. που κατέλαβε αυθαίρετα, χωρίς να ακολουθήσει τις διαδικασίες για την απαλλοτρίωσή της. Ενόψει της κατάθεσης των ως άνω αγωγών, η Εταιρία άσκησε ήδη και επέδωσε προς τον Ο.Σ.Κ. την προβλεπόμενη από το Ν. 2732/99 άρθρο 24, Αίτηση Θεραπείας. Η αίτησή μας διαβιβάστηκε αρμοδίως στην Κτηματική Υπηρεσία Πειραιώς προκειμένου να διεξαχθεί η προβλεπόμενη Ε.Δ.Ε. που θα υποβληθεί στο Γνωμοδοτικό Συμβούλιο του Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών εντός της νόμιμης προθεσμίας, μετά τη συμπλήρωση της οποίας, δύναται να ακολουθήσει η κατάθεση των αγωγών μας. Μετά την ολοκλήρωση της προδικασίας η Εταιρία κατέθεσε την ως άνω αγωγή της στο Πολυμελές Πρωτοδικείο Αθηνών και ορίστηκε μετ’ αναβολήν δικάσιμος η 27 Ιανουαρίου 2009 οπότε συζητήθηκε και εκδόθηκε η υπ’ αριθμόν 5672/2009 προδικαστική απόφαση, με την οποία ορίστηκε πραγματοποιώμενος πολιτικός μηχανικός, προκειμένου να εκτιμήσει την αξία του επίδικου ακινήτου.

Ήδη ολοκληρώθηκε η σύνταξη της Έκθεσης Πραγματογνωμοσύνης, η οποία κατατέθηκε στο Δικαστήριο, ενώ επίσης προσδιορίσαμε με κλήση μετ’ απόδειξη συζήτηση της αγωγής μας για τη δικάσιμο της 4/5/2010, οπότε ματαιώθηκε

λόγω απεργίας των δικαστικών υπαλλήλων και αποχής των δικηγόρων και επανήλθε με κλήση για τη δικάσιμο της 19/10/2010.

Συζητήθηκε και εκδόθηκε η υπ' αριθμ. 2441/2011 απόφαση, με την οποία απορρίπτεται η αγωγή μας ως προς το Ελληνικό Δημόσιο και γίνεται δεκτή ως προς την Ο.Σ.Κ. Α.Ε. και το Δήμο Ελληνικού, αναγνωρίζεται η κυριότητα της Εταιρίας μας επί του επιδικίου οικοπέδου και υποχρεώνονται οι δύο ανωτέρω εναγόμενοι να μας καταβάλουν από κοινού ως αποζημίωση το ποσό των €5.774 χιλ. και επιπλέον ο Ο.Σ.Κ. το ποσό των €67 χιλ. για την αξία των επικειμένων και ο Δήμος Ελληνικού το ποσό των €783 χιλ., όλα τα ποσά νομιμοτόκως από την επίδοση της αγωγής (12.2.2008), ενώ επίσης ο Δήμος Ελληνικού καταδικάζεται στη δικαστική μας δαπάνη ποσού €120 χιλ. Κατά της ως άνω πρωτόδικης απόφασης ασκήθηκαν αντίθετες εφέσεις από την Εταιρία και τους αντιδίκους Ο.Σ.Κ. Α.Ε. και Δήμο Ελληνικού-Αργυρούπολης, τις οποίες προσδιορίσαμε προς συνεκδίκαση στις 23/2/2012 ενώπιον του Εφετείου Αθηνών.

Στην αξία κτήσης και στις σωρευμένες αποσβέσεις του λογαριασμού "Κτίρια", περιλαμβάνονται ποσά € (2.019) χιλ. και € 927 χιλ. αντίστοιχα τα οποία αφορούν στη διαγραφή μέρους του ακινήτου μας επί της οδού Αμαλίας 40, λόγω καταστροφής από πυρκαγιά, για την οποία η Μητρική Εταιρία έλαβε αποζημίωση € 1.092 χιλ..

Η Μητρική Εταιρία σε εκπλήρωση υποχρέωσής της από το νόμο για την ασφαλιστική τοποθέτηση έχει συμπεριλάβει το ποσό των €123.919 χιλ. που αφορά ενσώματα περιουσιακά στοιχεία. Πέραν των παραπάνω, δεν υπάρχει άλλη δέσμευση ή εγγύηση επί των ακινήτων της έναντι άλλων υποχρεώσεών της.

Η εύλογη αξία των ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων της Μητρικής Εταιρίας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 εκτιμάται ότι ανέρχεται σε €205.434 χιλ..

## ΣΗΜΕΙΩΣΗ 21: ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ

|                                    | ΟΜΙΛΟΣ                      |                 |                               |                 | ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ     |                 |                               |                 |
|------------------------------------|-----------------------------|-----------------|-------------------------------|-----------------|---------------------|-----------------|-------------------------------|-----------------|
|                                    | Γήπεδα και Οικόπεδα         | Κτήρια          | Ακίνητοποιήσεις υπό κατασκευή | Σύνολο          | Γήπεδα και Οικόπεδα | Κτήρια          | Ακίνητοποιήσεις υπό κατασκευή | Σύνολο          |
|                                    | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i> |                 |                               |                 |                     |                 |                               |                 |
| <b>Αξία κτήσης</b>                 |                             |                 |                               |                 |                     |                 |                               |                 |
| <b>Υπόλοιπο 1/1/2010</b>           | <b>57.620</b>               | <b>121.155</b>  | <b>1.660</b>                  | <b>180.435</b>  | <b>57.620</b>       | <b>121.155</b>  | <b>1.660</b>                  | <b>180.435</b>  |
| Μεταφορές                          | (469)                       | (1.150)         | -                             | (1.619)         | (469)               | (1.150)         | -                             | (1.619)         |
| Προσθήκες                          | -                           | 119             | -                             | 119             | -                   | 119             | -                             | 119             |
| <b>Υπόλοιπο 31/12/2010</b>         | <b>57.151</b>               | <b>120.124</b>  | <b>1.660</b>                  | <b>178.935</b>  | <b>57.151</b>       | <b>120.124</b>  | <b>1.660</b>                  | <b>178.935</b>  |
| <b>Σωρευμένες αποσβέσεις</b>       |                             |                 |                               |                 |                     |                 |                               |                 |
| <b>Υπόλοιπο 1/1/2010</b>           | -                           | <b>(43.953)</b> | -                             | <b>(43.953)</b> | -                   | <b>(43.953)</b> | -                             | <b>(43.953)</b> |
| Αποσβέσεις περιόδου                | -                           | (3.418)         | -                             | (3.418)         | -                   | (3.418)         | -                             | (3.418)         |
| Μεταφορές                          | -                           | 229             | -                             | 229             | -                   | 229             | -                             | 229             |
| <b>Υπόλοιπο 31/12/2010</b>         | -                           | <b>(47.142)</b> | -                             | <b>(47.142)</b> | -                   | <b>(47.142)</b> | -                             | <b>(47.142)</b> |
| <b>Αναπόσβεστη αξία 31/12/2010</b> | <b>57.151</b>               | <b>72.982</b>   | <b>1.660</b>                  | <b>131.793</b>  | <b>57.151</b>       | <b>72.982</b>   | <b>1.660</b>                  | <b>131.793</b>  |
| <b>Αξία κτήσης</b>                 |                             |                 |                               |                 |                     |                 |                               |                 |
| <b>Υπόλοιπο 1/1/2011</b>           | <b>57.151</b>               | <b>120.124</b>  | <b>1.660</b>                  | <b>178.935</b>  | <b>57.151</b>       | <b>120.124</b>  | <b>1.660</b>                  | <b>178.935</b>  |
| Μεταφορές                          | (2.700)                     | (6.462)         | -                             | (9.162)         | (2.700)             | (6.462)         | -                             | (9.162)         |
| Προσθήκες                          | -                           | 26              | -                             | 26              | -                   | 26              | -                             | 26              |
| <b>Υπόλοιπο 31/12/2011</b>         | <b>54.451</b>               | <b>113.688</b>  | <b>1.660</b>                  | <b>169.799</b>  | <b>54.451</b>       | <b>113.688</b>  | <b>1.660</b>                  | <b>169.799</b>  |
| <b>Σωρευμένες αποσβέσεις</b>       |                             |                 |                               |                 |                     |                 |                               |                 |
| <b>Υπόλοιπο 1/1/2011</b>           | -                           | <b>(47.142)</b> | -                             | <b>(47.142)</b> | -                   | <b>(47.142)</b> | -                             | <b>(47.142)</b> |
| Αποσβέσεις περιόδου                | -                           | (3.282)         | -                             | (3.282)         | -                   | (3.282)         | -                             | (3.282)         |
| Μεταφορές                          | -                           | 2.967           | -                             | 2.967           | -                   | 2.967           | -                             | 2.967           |
| <b>Υπόλοιπο 31/12/2011</b>         | -                           | <b>(47.457)</b> | -                             | <b>(47.457)</b> | -                   | <b>(47.457)</b> | -                             | <b>(47.457)</b> |
| <b>Αναπόσβεστη αξία 31/12/2011</b> | <b>54.451</b>               | <b>66.231</b>   | <b>1.660</b>                  | <b>122.342</b>  | <b>54.451</b>       | <b>66.231</b>   | <b>1.660</b>                  | <b>122.342</b>  |

Τα έσοδα από ενοίκια για την Μητρική Εταιρία ανήλθαν την 31 Δεκεμβρίου 2011 σε €8.727 χιλ. (2010: €9.821 χιλ.).

Η Μητρική Εταιρία σε εκπλήρωση υποχρέωσής της από το νόμο για την ασφαλιστική τοποθέτηση έχει συμπεριλάβει το ποσό των €168.139 χιλ. που αφορά επενδύσεις σε ακίνητα. Πέραν των παραπάνω, δεν υπάρχει άλλη δέσμευση ή εγγύηση επί των ακινήτων της έναντι άλλων υποχρεώσεών της.

Η εύλογη αξία των επενδύσεων σε ακίνητα κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 εκτιμάται ότι ανέρχεται σε €183.391 χιλ..

Τα έσοδα και έξοδα μελλοντικών ενοικίων του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

|       | Μέχρι 1 έτος | 1 έως 5 έτη<br>(Ποσά σε χιλιάδες €) | 5 έτη και άνω |
|-------|--------------|-------------------------------------|---------------|
| Έσοδα | 8.123        | 27.975                              | 19.475        |
| Έξοδα | (1.663)      | (5.465)                             | (2.059)       |

## ΣΗΜΕΙΩΣΗ 22: ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

|                                    | ΟΜΙΛΟΣ                      |                 |                 | ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ |                 |
|------------------------------------|-----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                                    | Υπεραξία                    | Λογισμικό       | Σύνολο          | Λογισμικό       | Σύνολο          |
|                                    | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i> |                 |                 |                 |                 |
| <b>Αξία κτήσης</b>                 |                             |                 |                 |                 |                 |
| <b>Υπόλοιπο 1/1/2010</b>           | <b>2.757</b>                | <b>16.284</b>   | <b>19.041</b>   | <b>15.366</b>   | <b>15.366</b>   |
| Προσθήκες                          | -                           | 1.420           | 1.420           | 1.268           | 1.268           |
| Μεταφορές                          | -                           | (39)            | (39)            | -               | -               |
| Πωλήσεις & Διαγραφές               | -                           | -               | -               | -               | -               |
| <b>Υπόλοιπο 31/12/2010</b>         | <b>2.757</b>                | <b>17.665</b>   | <b>20.422</b>   | <b>16.634</b>   | <b>16.634</b>   |
| <b>Σωρευμένες αποσβέσεις</b>       |                             |                 |                 |                 |                 |
| <b>Υπόλοιπο 1/1/2010</b>           | <b>(187)</b>                | <b>(12.989)</b> | <b>(13.176)</b> | <b>(12.547)</b> | <b>(12.547)</b> |
| Πωλήσεις & Διαγραφές               | -                           | (40)            | (40)            | -               | -               |
| Συναλλαγματικές διαφορές           | -                           | (16)            | (16)            | -               | -               |
| Μεταφορές                          | -                           | (39)            | (39)            | -               | -               |
| Αποσβέσεις περιόδου                | -                           | (1.068)         | (1.068)         | (965)           | (965)           |
| <b>Υπόλοιπο 31/12/2010</b>         | <b>(187)</b>                | <b>(14.152)</b> | <b>(14.339)</b> | <b>(13.512)</b> | <b>(13.512)</b> |
| <b>Αναπόσβεστη αξία 31/12/2010</b> | <b>2.570</b>                | <b>3.513</b>    | <b>6.083</b>    | <b>3.122</b>    | <b>3.122</b>    |
| <b>Αξία κτήσης</b>                 |                             |                 |                 |                 |                 |
| <b>Υπόλοιπο 1/1/2011</b>           | <b>2.757</b>                | <b>17.665</b>   | <b>20.422</b>   | <b>16.634</b>   | <b>16.634</b>   |
| Προσθήκες                          | -                           | 2.073           | 2.073           | 2.024           | 2.024           |
| Μεταφορές                          | -                           | -               | -               | -               | -               |
| Πωλήσεις & Διαγραφές               | -                           | -               | -               | -               | -               |
| <b>Υπόλοιπο 31/12/2011</b>         | <b>2.757</b>                | <b>19.738</b>   | <b>22.495</b>   | <b>18.658</b>   | <b>18.658</b>   |
| <b>Σωρευμένες αποσβέσεις</b>       |                             |                 |                 |                 |                 |
| <b>Υπόλοιπο 1/1/2011</b>           | <b>(187)</b>                | <b>(14.152)</b> | <b>(14.339)</b> | <b>(13.512)</b> | <b>(13.512)</b> |
| Πωλήσεις & Διαγραφές               | -                           | 13              | 13              | -               | -               |
| Συναλλαγματικές διαφορές           | -                           | (2)             | (2)             | -               | -               |
| Μεταφορές                          | -                           | -               | -               | -               | -               |
| Αποσβέσεις περιόδου                | -                           | (1.422)         | (1.422)         | (1.281)         | (1.281)         |
| <b>Υπόλοιπο 31/12/2011</b>         | <b>(187)</b>                | <b>(15.563)</b> | <b>(15.750)</b> | <b>(14.793)</b> | <b>(14.793)</b> |
| <b>Αναπόσβεστη αξία 31/12/2011</b> | <b>2.570</b>                | <b>4.175</b>    | <b>6.745</b>    | <b>3.865</b>    | <b>3.865</b>    |

Οι υπεραξίες που προκύπτουν αφορούν σε εξαγορά θυγατρικών κατά τις προηγούμενες χρήσεις. Η Μητρική εκτιμά το ανακτήσιμο ποσό της υπεραξίας, τουλάχιστον ετησίως, για να διαπιστώσει την ύπαρξη τυχόν απομείωσης της αξίας αυτής.



**ΣΗΜΕΙΩΣΗ 23: ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ**

| Συμμετοχή   | Χώρα Έδρας | 31/12/2011   |  | 31/12/2010   |                |
|---|------------|--------------|--|--------------|----------------|
|   |            | % Συμμετοχής | Λογιστική Αξία<br>(Ποσά σε χιλιάδες €) | % Συμμετοχής | Λογιστική Αξία |
| <b>Όμιλος</b>   |            |              |  |              |                |
| UBB CHARTIS INSURANCE COMPANY AD                      | ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ  | 30,00%       | 1.527                                  | 30,00%       | 1.761          |
| UBB ALICO LIFE INSURANCE COMPANY AD                   | ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ  | 30,00%       | 2.524                                  | 30,00%       | 2.374          |
| UBB INSURANCE BROKER AD                               | ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ  | 20,00%       | 134                                    | 20,00%       | 129            |
| <b>Σύνολο επενδύσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις</b> |            |              | <b>4.185</b>                           |              | <b>4.264</b>   |
| <b>Μητρική</b>  |            |              |  |              |                |
| SOCIETATE COMERCIALA GARANTA ASIGURARI S.A.           | ΡΟΥΜΑΝΙΑ   | 94,96%       | 6.528                                  | 94,96%       | 6.528          |
| ΕΘΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ (ΚΥΠΡΟΥ ΛΤΔ)                       | ΚΥΠΡΟΣ     | 89,09%       | 4.119                                  | 89,09%       | 4.119          |
| AUDATEX ΕΛΛΑΣ Α.Ε.                                    | ΕΛΛΑΔΑ     | 70,00%       | 1.062                                  | 70,00%       | 1.062          |
| NATIONAL ΜΕΣΙΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ                       | ΕΛΛΑΔΑ     | 95,00%       | 2.450                                  | 95,00%       | 2.450          |
| UBB CHARTIS INSURANCE COMPANY AD                      | ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ  | 30,00%       | 1.065                                  | 30,00%       | 1.065          |
| UBB ALICO LIFE INSURANCE COMPANY AD                   | ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ  | 30,00%       | 1.074                                  | 30,00%       | 1.074          |
| UBB INSURANCE BROKER AD                               | ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ  | 20,00%       | 51                                     | 20,00%       | 51             |
| <b>Σύνολο επενδύσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις</b> |            |              | <b>16.349</b>                          |              | <b>16.349</b>  |

Η Εθνική Ασφαλιστική (Κύπρου) Λτδ. κατέχει ποσοστό συμμετοχής 99.99% της Εθνικής Ασφαλιστικής Κύπρου Γενικών Ασφαλειών Λτδ. Αντικείμενο των συνδεδεμένων εταιριών είναι οι ασφαλιστικές εργασίες ή η μεσιτεία ασφαλίσεων

Την 25 Νοεμβρίου 2009, τα Διοικητικά Συμβούλια της AUDATEX ΕΛΛΑΣ ΑΕ και της AUDATEX GmbH, αποφάσισαν από κοινού, τον τερματισμό της μεταξύ τους σύμβασης άδειας αποκλειστικής χρήσης λογισμικού. Η εταιρία διέκοψε τη χρήση του λογισμικού που παρεχόταν από την Audatex GmbH τον Ιούνιο του 2010. Η AUDATEX ΕΛΛΑΣ ΑΕ τελεί υπό εκκαθάριση από την 26 Ιουνίου 2010.

Για την ενοποίηση των θυγατρικών εταιριών εφαρμόζεται η μέθοδος της ολικής ενοποίησης σύμφωνα με το ΔΛΠ 27, και για την ενοποίηση των συμμετοχών με τη μορφή κοινοπραξιών στις εταιρίες UBB ALICO Life Insurance Company AD, UBB-Chartis Insurance Company AD και UBB Insurance Broker A.D. εφαρμόζεται η μέθοδος καθαρής θέσης σύμφωνα με το ΔΛΠ 31.

**ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΣΕ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ**

|   | 31/12/2011           | 31/12/2010   |
|---|----------------------|--------------|
|   | (Ποσά σε χιλιάδες €) |              |
| Σύνολο Ενεργητικού  | 20.083               | 19.692       |
| Σύνολο Παθητικού  | (5.256)              | (5.256)      |
| Καθαρή Θέση   | 14.827               | 14.436       |
| <b>Συμμετοχή του Ομίλου στην Καθαρή Θέση των εταιριών</b> | <b>4.185</b>         | <b>4.264</b> |
| Έσοδα   | 10.939               | 10.245       |
| Κέρδη μετά από φόρους                                     | 3.505                | 3.505        |
| Αναλογία αποτελεσμάτων συνδεδεμένων εταιριών              | 1.131                | 976          |

**ΣΗΜΕΙΩΣΗ 24: ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ / ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**

| <b>ΟΜΙΛΟΣ</b>   | <b>Υπόλοιπο<br/>έναρξης<br/>01/01/2011</b> | <b>Επιβάρυνση στα<br/>αποτελέσματα</b> | <b>Επιβάρυνση<br/>στην Κ.Θ.</b> | <b>Υπόλοιπο<br/>λήξης<br/>31/12/2011</b> |
|---|--|--|---------------------------------|--|
|   | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i>                |  |                                 |  |
| Αναπροσαρμογή αποσβέσεων άυλων περιουσιακών στοιχείων             | 2  | 12                                     | -                               | 14                                       |
| Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις                              | 4  | -                                      | -                               | 4  |
| Μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές                                  | 4.019                                      | (4.019)                                | -                               | -  |
| Συνταξιοδοτικές και άλλες παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία | 2.538                                      | (248)                                  | -                               | 2.290                                    |
| Ασφαλιστικές προβλέψεις   | 16.445                                     | (3.494)                                | -                               | 12.951                                   |
| Υπεραξία επενδυτικών οικοπέδων                                    | (4.425)                                    | (764)                                  | -                               | (5.189)                                  |
| Υπεραξία ενσώματων οικοπέδων                                      | (1.277)                                    | (607)                                  | 12                              | (1.872)                                  |
| Αφορ. αποθεματικό εμπορικού χαρτοφ.                               | 4.831                                      | (1.643)                                | -                               | 3.188                                    |
| Αφορ. αποθεματικό δανείων-απαιτήσεων                              | 278  | 26.632                                 | -                               | 26.910                                   |
| Αφορ. αποθεματικό διακρατούμενων μέχρι τη λήξη                    | 55   | 71.465                                 | -                               | 71.520                                   |
| Αφορ. αποθεματικό διαθεσίμων προς πώληση                          | 41.788                                     | 26.621                                 | (13.928)                        | 54.481                                   |
| Λοιπές προβλέψεις   | 3.910                                      | (1.965)                                | 1                               | 1.946                                    |
| <b>Απαιτήσεις από αναβαλλόμενους φόρους</b>                       | <b>68.168</b>                              | <b>111.990</b>                         | <b>(13.915)</b>                 | <b>166.243</b>                           |
| Αναπροσαρμογή αποσβέσεων ενσώματων παγίων                         | 94   | (267)                                  | -                               | (173)                                    |
| Λοιπές προβλέψεις   | (615)                                      | (99)                                   | -                               | (714)                                    |
| Αφορ. αποθεματικό διαθεσίμων προς πώληση                          | 4  | (4)                                    | -                               | -  |
| <b>Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους</b>                      | <b>(517)</b>                               | <b>(370)</b>                           | <b>-</b>                        | <b>(887)</b>                             |

| <b>ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ</b>  | <b>Υπόλοιπο<br/>έναρξης<br/>01/01/2011</b> | <b>Επιβάρυνση στα<br/>αποτελέσματα</b> | <b>Επιβάρυνση<br/>στην Κ.Θ.</b> | <b>Υπόλοιπο<br/>λήξης<br/>31/12/2011</b> |
|---|--|--|---------------------------------|--|
|   | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i>                |  |                                 |  |
| Αναπροσαρμογή αποσβέσεων άυλων περιουσιακών στοιχείων             | -  | -                                      | -                               | -  |
| Μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές                                  | 4.019                                      | (4.019)                                | -                               | -  |
| Συνταξιοδοτικές και άλλες παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία | 2.511                                      | (249)                                  | -                               | 2.262                                    |
| Ασφαλιστικές προβλέψεις   | 16.445                                     | (3.494)                                | -                               | 12.951                                   |
| Υπεραξία επενδυτικών οικοπέδων                                    | (4.425)                                    | (764)                                  | -                               | (5.189)                                  |
| Υπεραξία ενσώματων οικοπέδων                                      | (1.243)                                    | (869)                                  | -                               | (2.112)                                  |
| Αφορ. αποθεματικό εμπορικού χαρτοφ.                               | 4.831                                      | (1.643)                                | -                               | 3.188                                    |
| Αφορ. αποθεματικό δανείων-απαιτήσεων                              | 278  | 26.632                                 | -                               | 26.910                                   |
| Αφορ. αποθεματικό διακρατούμενων μέχρι τη λήξη                    | 55   | 71.465                                 | -                               | 71.520                                   |
| Αφορ. αποθεματικό διαθεσίμων προς πώληση                          | 41.788                                     | 26.621                                 | (13.928)                        | 54.481                                   |
| Λοιπές προβλέψεις   | 3.912                                      | (1.998)                                | 1                               | 1.915                                    |
| <b>Απαιτήσεις από αναβαλλόμενους φόρους</b>                       | <b>68.171</b>                              | <b>111.682</b>                         | <b>(13.927)</b>                 | <b>165.926</b>                           |

Με βάση τις λογιστικές αρχές του Ομίλου, τις εκτιμήσεις των μελλοντικών φορολογητέων κερδών και των κερδών από πώληση επενδύσεων σε μετοχές, οι ανωτέρω απαιτήσεις από αναβαλλόμενους φόρους που αφορούν προσωρινές φορολογικά εκπεστές διαφορές είναι ανακτήσιμες.

Κατά τη χρήση 2011 η Μητρική Εταιρία συμψήφισε το σύνολο των μεταφερόμενων φορολογικών ζημιών προηγούμενων ετών ύψους €21.060 χιλ., επί των οποίων είχε σχηματιστεί αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση €4.019 χιλ. Ο φορολογικός συντελεστής που χρησιμοποιήθηκε για τον υπολογισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας ανέρχεται σε 20%.

**ΣΗΜΕΙΩΣΗ 25: ΑΞΙΟΓΡΑΦΑ ΔΙΑΚΡΑΤΟΥΜΕΝΑ ΩΣ ΤΗ ΛΗΞΗ**

|                          | ΟΜΙΛΟΣ               |                | ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ |                |
|--------------------------|----------------------|----------------|-----------------|----------------|
|                          | 31/12/2011           | 31/12/2010     | 31/12/2011      | 31/12/2010     |
|                          | (Ποσά σε χιλιάδες €) |                |                 |                |
| <b>ΟΜΟΛΟΓΑ</b>           |                      |                |                 |                |
| Κρατικά εγχώρια          | 137.610              | 494.176        | 137.610         | 494.176        |
| Κρατικά αλλοδαπά         | 59.134               | 60.034         | 59.134          | 60.034         |
| <b>Σύνολο αξιογράφων</b> | <b>196.744</b>       | <b>554.210</b> | <b>196.744</b>  | <b>554.210</b> |

Η εύλογη αξία των παραπάνω αξιογράφων ανέρχεται την 31/12/2011 σε €204.930 χιλ. (2010: €412.528 χιλ).

Η Μητρική Εταιρία σε εκπλήρωση υποχρέωσής της από το νόμο, έχει συμπεριλάβει όλα τα παραπάνω αξιόγραφα σε ασφαλιστική τοποθέτηση.

**ΣΗΜΕΙΩΣΗ 26: ΑΞΙΟΓΡΑΦΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ**

|                                    | ΟΜΙΛΟΣ               |                | ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ |                |
|------------------------------------|----------------------|----------------|-----------------|----------------|
|                                    | 31/12/2011           | 31/12/2010     | 31/12/2011      | 31/12/2010     |
|                                    | (Ποσά σε χιλιάδες €) |                |                 |                |
| <b>ΟΜΟΛΟΓΑ</b>                     |                      |                |                 |                |
| Κρατικά αλλοδαπά                   | 16.704               | 5.961          | 12.579          | 3.425          |
| Εταιρικά εισηγμένα                 | 168.586              | 302.129        | 168.586         | 302.129        |
|                                    | <b>185.290</b>       | <b>308.090</b> | <b>181.165</b>  | <b>305.554</b> |
| <b>ΜΕΤΟΧΕΣ</b>                     |                      |                |                 |                |
| Εισηγμένες                         | 23.340               | 51.476         | 23.190          | 50.668         |
| Μη Εισηγμένες                      | 8                    | 8              | 8               | 8              |
|                                    | <b>23.348</b>        | <b>51.484</b>  | <b>23.198</b>   | <b>50.676</b>  |
| <b>ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b> |                      |                |                 |                |
| Εσωτερικού                         | 156.312              | 188.639        | 156.089         | 188.384        |
| Κρατών εντός Ε.Ε.                  | 12.199               | 14.538         | 12.199          | 14.538         |
|                                    | <b>168.511</b>       | <b>203.177</b> | <b>168.288</b>  | <b>202.922</b> |
| <b>Σύνολο αξιογράφων</b>           | <b>377.149</b>       | <b>562.751</b> | <b>372.651</b>  | <b>559.152</b> |

Η Μητρική Εταιρία σε εκπλήρωση υποχρέωσής της από το νόμο, έχει συμπεριλάβει όλα τα παραπάνω αξιόγραφα σε ασφαλιστική τοποθέτηση. Τα ανωτέρω χρεόγραφα Διαθέσιμα προς Πώληση κατηγοριοποιούνται με βάση το ΔΛΠ 39 στα ακόλουθα επίπεδα εύλογης αξίας.

|                                 | ΟΜΙΛΟΣ               |           |           |         |
|---------------------------------|----------------------|-----------|-----------|---------|
|                                 | ΕΠΙΠΕΔΟ 1            | ΕΠΙΠΕΔΟ 2 | ΕΠΙΠΕΔΟ 3 | ΣΥΝΟΛΟ  |
|                                 | (Ποσά σε χιλιάδες €) |           |           |         |
| Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση | 195.984              | 164.115   | 17.050    | 377.149 |
|                                 | ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ      |           |           |         |
|                                 | ΕΠΙΠΕΔΟ 1            | ΕΠΙΠΕΔΟ 2 | ΕΠΙΠΕΔΟ 3 | ΣΥΝΟΛΟ  |
|                                 | (Ποσά σε χιλιάδες €) |           |           |         |
| Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση | 191.486              | 164.115   | 17.050    | 372.651 |

Οι μεταφορές στο επίπεδο 3, αφορούν σε εταιρικά ομόλογα του χαρτοφυλακίου, τα οποία μεταφέρθηκαν από το επίπεδο 2 στο επίπεδο 3 την 31/12/2011 επειδή η εύλογη αξία τους εκτιμήθηκε βάσει των τιμών με τις οποίες ολοκληρώθηκε η δημόσια προσφορά επαναγοράς αυτών ή παρόμοιων τίτλων.

**ΣΗΜΕΙΩΣΗ 27: ΑΞΙΟΓΡΑΦΑ ΣΕ ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ ΜΕΣΩ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ**

|   | ΟΜΙΛΟΣ                      |                | ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ |                |
|---|-----------------------------|----------------|-----------------|----------------|
|   | 31/12/2011                  | 31/12/2010     | 31/12/2011      | 31/12/2010     |
|   | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i> |                |                 |                |
| <b>ΟΜΟΛΟΓΑ</b>  |                             |                |                 |                |
| Κρατικά αλλοδαπά  | 498                         | 1.086          | -               | -              |
| Εταιρικά – Εισηγμένα  | 14.984                      | 14.450         | 14.835          | 14.250         |
| Εταιρικά – Μη Εισηγμένα   | 168                         | 205            | -               | -              |
|   | <b>15.650</b>               | <b>15.741</b>  | <b>14.835</b>   | <b>14.250</b>  |
| <b>ΜΕΤΟΧΕΣ</b>  |                             |                |                 |                |
| Εισηγμένες  | 219                         | 154            | -               | -              |
| Μη εισηγμένες   | 11                          | -              | -               | -              |
|   | <b>230</b>                  | <b>154</b>     | <b>-</b>        | <b>-</b>       |
| <b>ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>                              |                             |                |                 |                |
| Εσωτερικού  | 3.036                       | 12.785         | 3.036           | 12.785         |
| <b>ΑΞΙΟΓΡΑΦΑ ΓΙΑ ΕΜΠΟΡΙΚΟΥΣ ΣΚΟΠΟΥΣ</b>                         | <b>18.916</b>               | <b>28.680</b>  | <b>17.871</b>   | <b>27.035</b>  |
| Αμοιβαία κεφάλαια   | 129.103                     | 170.086        | 129.103         | 169.768        |
| Ομόλογα   | 31.170                      | 33.567         | 29.467          | 31.305         |
| Μετοχές   | 8.087                       | 29.923         | 7.305           | 27.520         |
| Καταθέσεις  | 127.352                     | 119.959        | 112.887         | 107.005        |
| <b>ΑΞΙΟΓΡΑΦΑ ΣΕ ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ ΜΕΣΩ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ(Unit-Linked)</b> | <b>295.712</b>              | <b>353.535</b> | <b>278.762</b>  | <b>335.598</b> |
| <b>Σύνολο αξιογράφων</b>  | <b>314.628</b>              | <b>382.215</b> | <b>296.633</b>  | <b>362.633</b> |

Η Μητρική Εταιρία σε εκπλήρωση υποχρέωσής της από το νόμο, έχει συμπεριλάβει όλα τα παραπάνω αξιόγραφα σε ασφαλιστική τοποθέτηση. Τα ανωτέρω χρεόγραφα κατηγοριοποιούνται με βάση το ΔΛΠ 39 στα ακόλουθα επίπεδα εύλογης αξίας.

|   | ΟΜΙΛΟΣ                      |               |              |                |
|---|-----------------------------|---------------|--------------|----------------|
|   | ΕΠΙΠΕΔΟ 1                   | ΕΠΙΠΕΔΟ 2     | ΕΠΙΠΕΔΟ 3    | ΣΥΝΟΛΟ         |
|   | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i> |               |              |                |
| Αξιόγραφα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων | 264.542                     | 21.829        | 9.341        | 295.712        |
| Αξιόγραφα για εμπορικούς σκοπούς            | 3.266                       | 15.650        | -            | 18.916         |
| <b>Σύνολο</b>                               | <b>267.808</b>              | <b>37.479</b> | <b>9.341</b> | <b>314.628</b> |

|   | ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ             |               |              |                |
|---|-----------------------------|---------------|--------------|----------------|
|   | ΕΠΙΠΕΔΟ 1                   | ΕΠΙΠΕΔΟ 2     | ΕΠΙΠΕΔΟ 3    | ΣΥΝΟΛΟ         |
|   | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i> |               |              |                |
| Αξιόγραφα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων | 249.295                     | 20.126        | 9.341        | 278.762        |
| Αξιόγραφα για εμπορικούς σκοπούς            | 3.036                       | 14.835        | -            | 17.871         |
| <b>Σύνολο</b>                               | <b>252.331</b>              | <b>34.961</b> | <b>9.341</b> | <b>296.633</b> |

Οι μεταφορές στο επίπεδο 3, αφορούν σε εταιρικά ομόλογα του χαρτοφυλακίου, τα οποία μεταφέρθηκαν από το επίπεδο 2 στο επίπεδο 3 μέσα στο 2011, επειδή η εύλογη αξία τους εκτιμήθηκε βάσει της τιμής του εκδότη τους.

**ΣΗΜΕΙΩΣΗ 28: ΑΞΙΟΓΡΑΦΑ ΚΑΤΑΤΑΣΣΟΜΕΝΑ ΩΣ ΔΑΝΕΙΑ ΚΑΙ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ**

|                          | ΟΜΙΛΟΣ                      |                | ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ |                |
|--------------------------|-----------------------------|----------------|-----------------|----------------|
|                          | 31/12/2011                  | 31/12/2010     | 31/12/2011      | 31/12/2010     |
|                          | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i> |                |                 |                |
| <b>ΟΜΟΛΟΓΑ</b>           |                             |                |                 |                |
| Κρατικά εγχώρια          | 58.089                      | 191.652        | 58.089          | 191.652        |
| Εταιρικά εισηγμένα       | 41.601                      | 42.874         | 41.601          | 42.874         |
| <b>Σύνολο αξιογράφων</b> | <b>99.690</b>               | <b>234.526</b> | <b>99.690</b>   | <b>234.526</b> |

Η εύλογη αξία των παραπάνω αξιογράφων ανέρχεται την 31/12/2011 σε €89.045 χιλ. (2010: €165.386 χιλ).

Η Μητρική Εταιρία σε εκπλήρωση υποχρέωσής της από το νόμο, έχει συμπεριλάβει όλα τα παραπάνω αξιόγραφα σε ασφαλιστική τοποθέτηση.

**ΣΗΜΕΙΩΣΗ 29: ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΚΑΤΑ ΕΙΔΟΣ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ**

|                      | ΟΜΙΛΟΣ                      |                   |                             |                     |                |
|----------------------|-----------------------------|-------------------|-----------------------------|---------------------|----------------|
|                      | 31/12/2011                  |                   |                             |                     |                |
|                      | Διαθέσιμο προς Πώληση       | Εμπορικό Χαρτ/κιο | Διακρατούμενο Μέχρι τη Λήξη | Δάνεια & Απαιτήσεις | ΣΥΝΟΛΟ         |
|                      | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i> |                   |                             |                     |                |
| Σταθερό επιτόκιο     | 133.877                     | 498               | 186.930                     | 43.889              | 365.194        |
| Κυμαινόμενο επιτόκιο | 51.413                      | 15.152            | 9.814                       | 55.801              | 132.180        |
| <b>Σύνολο</b>        | <b>185.290</b>              | <b>15.650</b>     | <b>196.744</b>              | <b>99.690</b>       | <b>497.374</b> |

|                      | ΟΜΙΛΟΣ                      |                   |                             |                     |                  |
|----------------------|-----------------------------|-------------------|-----------------------------|---------------------|------------------|
|                      | 31/12/2010                  |                   |                             |                     |                  |
|                      | Διαθέσιμο προς Πώληση       | Εμπορικό Χαρτ/κιο | Διακρατούμενο Μέχρι τη Λήξη | Δάνεια & Απαιτήσεις | ΣΥΝΟΛΟ           |
|                      | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i> |                   |                             |                     |                  |
| Σταθερό επιτόκιο     | 238.794                     | 1.491             | 518.133                     | 150.241             | 908.659          |
| Κυμαινόμενο επιτόκιο | 69.296                      | 14.250            | 36.077                      | 84.285              | 203.908          |
| <b>Σύνολο</b>        | <b>308.090</b>              | <b>15.741</b>     | <b>554.210</b>              | <b>234.526</b>      | <b>1.112.567</b> |

|                      | ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ             |                   |                             |                     |                |
|----------------------|-----------------------------|-------------------|-----------------------------|---------------------|----------------|
|                      | 31/12/2011                  |                   |                             |                     |                |
|                      | Διαθέσιμο προς Πώληση       | Εμπορικό Χαρτ/κιο | Διακρατούμενο Μέχρι τη Λήξη | Δάνεια & Απαιτήσεις | ΣΥΝΟΛΟ         |
|                      | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i> |                   |                             |                     |                |
| Σταθερό επιτόκιο     | 129.752                     | 0                 | 186.930                     | 43.889              | 360.571        |
| Κυμαινόμενο επιτόκιο | 51.413                      | 14.835            | 9.814                       | 55.801              | 131.863        |
| <b>Σύνολο</b>        | <b>181.165</b>              | <b>14.835</b>     | <b>196.744</b>              | <b>99.690</b>       | <b>492.434</b> |

|                      | ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ             |                   |                             |                     |                  |
|----------------------|-----------------------------|-------------------|-----------------------------|---------------------|------------------|
|                      | 31/12/2010                  |                   |                             |                     |                  |
|                      | Διαθέσιμο προς Πώληση       | Εμπορικό Χαρτ/κιο | Διακρατούμενο Μέχρι τη Λήξη | Δάνεια & Απαιτήσεις | ΣΥΝΟΛΟ           |
|                      | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i> |                   |                             |                     |                  |
| Σταθερό επιτόκιο     | 236.258                     | -                 | 518.133                     | 150.241             | 904.632          |
| Κυμαινόμενο επιτόκιο | 69.296                      | 14.250            | 36.077                      | 84.285              | 203.908          |
| <b>Σύνολο</b>        | <b>305.554</b>              | <b>14.250</b>     | <b>554.210</b>              | <b>234.526</b>      | <b>1.108.540</b> |

**ΣΗΜΕΙΩΣΗ 30: ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ**

|  | ΟΜΙΛΟΣ               |                 | ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ |                 |
|--|----------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|  | 31/12/2011           | 31/12/2010      | 31/12/2011      | 31/12/2010      |
|  | (Ποσά σε χιλιάδες €) |                 |                 |                 |
| <b>Απαιτήσεις από χρεώστες ασφαλιστρων</b>                               | <b>269.329</b>       | <b>300.288</b>  | <b>263.899</b>  | <b>295.133</b>  |
| Στεγαστικά δάνεια στο προσωπικό  | 17.362               | 16.758          | 17.362          | 16.758          |
| Δάνεια σε προσωπικό – συνεργάτες   | 6.562                | 7.858           | 6.562           | 7.858           |
| Δάνεια σε ασφαλισμένους Ζωής   | 4.064                | 3.735           | 4.064           | 3.735           |
| <b>Δάνεια</b>  | <b>27.988</b>        | <b>28.351</b>   | <b>27.988</b>   | <b>28.351</b>   |
| Χρεώστες διάφοροι  | 36.881               | 24.796          | 36.336          | 23.773          |
| Δεδουλευμένοι τόκοι και προμήθειες                                       | 30.013               | 37.296          | 29.789          | 37.261          |
| Απαιτήσεις από πιστωτικά ιδρύματα  | 16.413               | 12.149          | -               | -               |
| Επίδικες απαιτήσεις κατά Δημοσίου  | 14.835               | 11.420          | 14.835          | 11.420          |
| Απαιτήσεις από αναγωγικές εκκρεμείς ζημιές                               | 11.593               | 11.599          | 11.593          | 11.599          |
| Λοιπά εισπρακτέα έσοδα   | 1.349                | 353             | 885             | 199             |
| Αποζημιώσεις μέσω φιλικού διακανονισμού                                  | 2.187                | 3.077           | 2.187           | 3.144           |
| <b>Λοιπές απαιτήσεις</b>   | <b>113.271</b>       | <b>100.690</b>  | <b>95.625</b>   | <b>87.396</b>   |
| <b>Πρόβλεψη επισφαλών χρεωστών ασφαλιστρων και<br/>λοιπών απαιτήσεων</b> | <b>(55.831)</b>      | <b>(37.361)</b> | <b>(54.395)</b> | <b>(36.406)</b> |
| <b>Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα</b>                                    | <b>5.205</b>         | <b>2.331</b>    | <b>5.205</b>    | <b>2.331</b>    |
| <b>Σύνολο χρεωστών ασφαλιστρων και λοιπών<br/>απαιτήσεων</b>             | <b>359.962</b>       | <b>394.299</b>  | <b>338.322</b>  | <b>376.805</b>  |

Η αποτίμηση των ενσωματωμένων παραγώγων που διαχωρίζονται από το κύριο Προϊόν-Απαιτήσεις βασίζεται σε παραδοχές που υποστηρίζονται από τιμές παρατηρήσιμων συναλλαγών. (επίπεδο 2).

Την 10 Νοεμβρίου 2010 υπεγράφη προσύμφωνο πώλησης μετοχών μεταξύ της Μητρικής Εταιρίας και του έτερου μετόχου της Ευρώπης ΑΕΓΑ, με το οποίο προσυμφωνήθηκε η πώληση των 600.000 ονομαστικών μετοχών της Εταιρίας σε έξι δόσεις των 100.000 ονομαστικών μετοχών αρχής γενομένης από 30.09.2011, έναντι τιμήματος €243 χιλ. ανά 100.000 ονομαστικές μετοχές. Η συνολική απαίτηση που προκύπτει από το προσύμφωνο πώλησης ύψους: €1.249,5 είναι καταχωρημένο στο κονδύλι «Χρεώστες διάφοροι». Λόγω εφαρμογής των διατάξεων του ΔΛΠ 28, η Μητρική Εταιρία δεν ενοποιεί λογιστικά την Ευρώπη ΑΕΓΑ με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

**ΚΙΝΗΣΗ ΕΠΙΣΦΑΛΩΝ ΧΡΕΩΣΤΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ**

|   | ΟΜΙΛΟΣ               |                 | ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ |                 |
|---|----------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|   | 31/12/2011           | 31/12/2010      | 31/12/2011      | 31/12/2010      |
|   | (Ποσά σε χιλιάδες €) |                 |                 |                 |
| Πρόβλεψη επισφαλών χρεωστών ασφαλιστρων και λοιπών<br>απαιτήσεων έναρξης χρήσεως        | (37.361)             | (18.023)        | (36.406)        | (16.747)        |
| Διαγραφές χρήσεως   | 494                  | 293             | 296             | 293             |
| Μεταφορές χρήσεως   | (398)                | 388             | 0               | 388             |
| Προβλέψεις χρήσεως  | (18.566)             | (20.019)        | (18.285)        | (20.340)        |
| <b>Πρόβλεψη επισφαλών χρεωστών ασφαλιστρων και λοιπών<br/>απαιτήσεων τέλους χρήσεως</b> | <b>(55.831)</b>      | <b>(37.361)</b> | <b>(54.395)</b> | <b>(36.406)</b> |

**ΣΗΜΕΙΩΣΗ 31: ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ**

|   | ΟΜΙΛΟΣ                      |                | ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ |                |
|---|-----------------------------|----------------|-----------------|----------------|
|   | 31/12/2011                  | 31/12/2010     | 31/12/2011      | 31/12/2010     |
|   | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i> |                |                 |                |
| Απαιτήσεις από αντασφαλιστές                                | 120.059                     | 132.212        | 101.178         | 111.755        |
| Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων από αντασφαλιστές           | (2.360)                     | (2.062)        | (2.360)         | (2.062)        |
| Απαιτήσεις από αντασφαλιζόμενους                            | 6.624                       | 1.763          | 6.624           | 1.911          |
| <b>Σύνολο απαιτήσεων από αντασφαλιστικές δραστηριότητες</b> | <b>124.323</b>              | <b>131.913</b> | <b>105.442</b>  | <b>111.604</b> |

**ΚΙΝΗΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΕΠΙΣΦΑΛΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΑΠΟ ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΕΣ**

|   | ΟΜΙΛΟΣ                      |                | ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ |                |
|---|-----------------------------|----------------|-----------------|----------------|
|   | 31/12/2011                  | 31/12/2010     | 31/12/2011      | 31/12/2010     |
|   | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i> |                |                 |                |
| Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων από αντασφαλιστές έναρξης χρήσεως       | (2.062)                     | (2.043)        | (2.062)         | (2.043)        |
| Διαγραφές χρήσεως   | -                           | 151            | -               | 151            |
| Προβλέψεις χρήσεως  | (298)                       | (170)          | (298)           | (170)          |
| <b>Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων από αντασφαλιστές τέλους χρήσεως</b> | <b>(2.360)</b>              | <b>(2.062)</b> | <b>(2.360)</b>  | <b>(2.062)</b> |

**ΣΗΜΕΙΩΣΗ 32: ΤΑΜΕΙΟ ΚΑΙ ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ**

|  | ΟΜΙΛΟΣ                      |                  | ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ |                  |
|--|-----------------------------|------------------|-----------------|------------------|
|  | 31/12/2011                  | 31/12/2010       | 31/12/2011      | 31/12/2010       |
|  | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i> |                  |                 |                  |
| Ταμείο   | 2.998                       | 1.239            | 2.852           | 1.197            |
| Καταθέσεις όψεως και repos                     | 58.009                      | 110.847          | 54.855          | 106.333          |
| Καταθέσεις προθεσμίας σε πιστωτικά ιδρύματα    | 941.656                     | 1.076.812        | 930.214         | 1.058.497        |
| <b>Σύνολο ταμείου και ταμειακών ισοδύναμων</b> | <b>1.002.663</b>            | <b>1.188.898</b> | <b>987.921</b>  | <b>1.166.027</b> |

**ΣΗΜΕΙΩΣΗ 33: ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ**

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Μητρικής ανέρχεται σε €365.044 χιλ. διαιρούμενο σε 146.017.480 κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές ονομαστικής αξίας €2,5 η κάθε μία.

**ΣΗΜΕΙΩΣΗ 34: ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ**

|   | ΟΜΙΛΟΣ                      |                 | ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ |                 |
|---|-----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|   | 31/12/2011                  | 31/12/2010      | 31/12/2011      | 31/12/2010      |
|   | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i> |                 |                 |                 |
| Τακτικό αποθεματικό                                   | 25.074                      | 25.074          | 25.074          | 25.074          |
| Ειδικά αποθεματικά                                    | 17                          | 17              | 17              | 17              |
| Έκτακτα αποθεματικά                                   | 1.205                       | 1.205           | 1.205           | 1.205           |
| Αποθεματικό αξιογράφων διαθεσίμων προς πώληση         | (26.927)                    | (73.397)        | (26.958)        | (73.273)        |
| Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα    | 2.371                       | 2.371           | 2.371           | 2.371           |
| Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατά ειδικό τρόπο | 832                         | 832             | 832             | 832             |
| Λοιπά αποθεματικά                                     | 5.047                       | 9.934           | 6.882           | 6.882           |
| <b>Σύνολο αποθεματικών</b>                            | <b>7.619</b>                | <b>(33.964)</b> | <b>9.423</b>    | <b>(36.892)</b> |

**ΚΙΝΗΣΗ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟΥ ΑΞΙΟΓΡΑΦΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ**

|  | ΟΜΙΛΟΣ                      |                 | ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ |                 |
|--|-----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|  | 31/12/2011                  | 31/12/2010      | 31/12/2011      | 31/12/2010      |
|  | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i> |                 |                 |                 |
| <b>Υπόλοιπο κατά την έναρξη της χρήσης</b>         | <b>(73.397)</b>             | <b>(71.367)</b> | <b>(73.273)</b> | <b>(71.482)</b> |
| Καθ. κέρδη/(ζημιές) από μεταβολές στην εύλογη αξία | (57.094)                    | (36.571)        | (57.081)        | (36.332)        |
| Καθ. κέρδη/(ζημιές) μεταφερόμενες στα αποτελέσματα | (5.969)                     | 2.761           | (5.961)         | 2.761           |
| Πρόβλεψη απομείωσης της αξίας του χαρτοφυλακίου    | 109.533                     | 31.780          | 109.357         | 31.780          |
| <b>Υπόλοιπο κατά τη λήξη της χρήσης</b>            | <b>(26.927)</b>             | <b>(73.397)</b> | <b>(26.958)</b> | <b>(73.273)</b> |

**Τακτικό Αποθεματικό:** Με βάση το κωδικοποιημένο νομοθετικό διάταγμα 400/1970 άρθρο 18 το πέμπτον τουλάχιστον των καθαρών ετήσιων κερδών της Εταιρίας διατίθεται προς σχηματισμό τακτικού αποθεματικού. Η διάθεση αυτή δεν είναι υποχρεωτική, όταν το αποθεματικό υπερβεί το τετραπλάσιο του μετοχικού κεφαλαίου.

**Αποθεματικό αναπροσαρμογής αξίας αξιόγραφων διαθεσίμων προς πώληση:** Το αποθεματικό αυτό έχει σχηματισθεί από την αποτίμηση των διαθεσίμων προς πώληση αξιόγραφων και μεταφέρεται στα κέρδη ή τις ζημιές με την πώληση αυτών των αξιόγραφων στην εύλογη αξία τους και θα φορολογηθούν με τις Γενικές Διατάξεις.

**Έκτακτα αποθεματικά:** Έχουν σχηματισθεί στο παρελθόν με βάση απόφαση της Γενικής Συνέλευσης της Μητρικής Εταιρίας και περιλαμβάνουν και έκτακτα αποθεματικά από τη συγχώνευση θυγατρικών εταιριών και μπορούν να διανεμηθούν στους μετόχους της Μητρικής χωρίς πρόσθετη φορολόγηση μετά από απόφαση της Γενικής Συνέλευσης.

**Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατά ειδικό τρόπο:** Τα αφορολόγητα και ειδικώς φορολογηθέντα αποθεματικά αντιπροσωπεύουν έσοδα από ασφαλιστικές εταιρίες και έσοδα τόκων, τα οποία είτε είναι αφορολόγητα ή έχουν φορολογηθεί στην πηγή τους. Τα συγκεκριμένα αποθεματικά δεν είναι φορολογητέα υπό την προϋπόθεση ότι υπάρχουν επαρκή κέρδη από τα οποία μπορεί να σχηματισθεί αντίστοιχο αφορολόγητο αποθεματικό. Με βάση την Ελληνική φορολογική νομοθεσία, αυτά τα αποθεματικά εξαιρούνται του φόρου εισοδήματος, υπό την προϋπόθεση ότι δεν θα διανεμηθούν στους μετόχους. Η Μητρική δεν προτίθεται να διανείμει τα συγκεκριμένα αποθεματικά.

Στα φορολογικά αποθεματικά του Ομίλου, περιλαμβάνεται αφορολόγητο χρεωστικό αποθεματικό ποσού €627.511 χιλ., το οποίο θα συμψηφιστεί με μελλοντικά φορολογικά κέρδη από πώληση μετοχών εισηγμένων στο χρηματιστήριο καθώς και αφορολόγητο αποθεματικό από ασφαλιστικές εργασίες ποσού €1.678 χιλ. το οποίο εξαιρείται από φόρο εισοδήματος υπό την προϋπόθεση ότι δεν θα διανεμηθεί στο μέτοχο.



**ΣΗΜΕΙΩΣΗ 35: ΜΑΘΗΜΑΤΙΚΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ**

| ΟΜΙΛΟΣ  | 31/12/2011         |                           |                                | 31/12/2010         |                           |                  |
|---|--------------------|---------------------------|--------------------------------|--------------------|---------------------------|------------------|
|   | Αναλογία<br>Ομίλου | Αναλογία<br>Αντασφαλιστών | Σύνολο<br>(Ποσά σε χιλιάδες €) | Αναλογία<br>Ομίλου | Αναλογία<br>Αντασφαλιστών | Σύνολο           |
| <b>ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ ΖΩΗΣ</b>   |                    |                           |                                |                    |                           |                  |
| Μαθηματικά αποθέματα και αποθέματα επάρκειας ασφαλιστρών  | 1.134.789          | 21.569                    | 1.156.358                      | 1.218.171          | 26.408                    | 1.244.579        |
| Αποθέματα εκκρεμών αποζημιώσεων   | 85.205             | 3.811                     | 89.016                         | 68.164             | 2.973                     | 71.137           |
| <b>Σύνολο αποθεμάτων ασφαλίσεων Ζωής</b>  | <b>1.219.994</b>   | <b>25.380</b>             | <b>1.245.374</b>               | <b>1.286.335</b>   | <b>29.381</b>             | <b>1.315.716</b> |
| Ασφαλιστικές προβλέψεις ασφαλίσεων ζωής που οι ασφαλισμένοι φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο (Unit Linked) | 295.712            | -                         | 295.712                        | 353.535            | -                         | 353.535          |
| Απόθεμα εγγυήσεων προϊόντων Unit Linked   | 50.794             | -                         | 50.794                         | 23.336             | -                         | 23.336           |
| <b>Σύνολο αποθεμάτων Unit Linked</b>  | <b>346.506</b>     | <b>-</b>                  | <b>346.506</b>                 | <b>376.871</b>     | <b>-</b>                  | <b>376.871</b>   |
| <b>Σύνολο αποθεμάτων Ζωής</b>   | <b>1.566.500</b>   | <b>25.380</b>             | <b>1.591.880</b>               | <b>1.663.206</b>   | <b>29.381</b>             | <b>1.692.587</b> |
| <b>ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΖΗΜΙΩΝ</b>  |                    |                           |                                |                    |                           |                  |
| Απόθεμα μη δεδουλευμένων ασφαλιστρών  | 141.801            | 17.588                    | 159.389                        | 175.062            | 29.627                    | 204.689          |
| Αποθέματα εκκρεμών αποζημιώσεων   | 505.110            | 118.637                   | 623.747                        | 475.550            | 119.915                   | 595.465          |
| <b>Σύνολο αποθεμάτων ασφαλίσεων Ζημιών</b>  | <b>646.911</b>     | <b>136.225</b>            | <b>783.136</b>                 | <b>650.612</b>     | <b>149.542</b>            | <b>800.154</b>   |
| <b>Γενικό Σύνολο Αποθεμάτων</b>   | <b>2.213.411</b>   | <b>161.605</b>            | <b>2.375.016</b>               | <b>2.313.818</b>   | <b>178.923</b>            | <b>2.492.741</b> |

| ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ   | 31/12/2011           |                           |                                | 31/12/2010           |                           |                  |
|---|----------------------|---------------------------|--------------------------------|----------------------|---------------------------|------------------|
|   | Αναλογία<br>Εταιρίας | Αναλογία<br>Αντασφαλιστών | Σύνολο<br>(Ποσά σε χιλιάδες €) | Αναλογία<br>Εταιρίας | Αναλογία<br>Αντασφαλιστών | Σύνολο           |
| <b>ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ ΖΩΗΣ</b>   |                      |                           |                                |                      |                           |                  |
| Μαθηματικά αποθέματα και αποθέματα επάρκειας ασφαλιστρών  | 1.131.670            | 18.976                    | 1.150.646                      | 1.215.466            | 23.917                    | 1.239.383        |
| Αποθέματα εκκρεμών αποζημιώσεων   | 84.806               | 3.249                     | 88.055                         | 67.567               | 2.425                     | 69.992           |
| <b>Σύνολο αποθεμάτων ασφαλίσεων Ζωής</b>  | <b>1.216.476</b>     | <b>22.225</b>             | <b>1.238.701</b>               | <b>1.283.033</b>     | <b>26.342</b>             | <b>1.309.375</b> |
| Ασφαλιστικές προβλέψεις ασφαλίσεων ζωής που οι ασφαλισμένοι φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο (Unit Linked) | 278.762              | -                         | 278.762                        | 335.598              | -                         | 335.598          |
| Απόθεμα εγγυήσεων προϊόντων Unit Linked   | 50.794               | -                         | 50.794                         | 23.336               | -                         | 23.336           |
| <b>Σύνολο αποθεμάτων Unit Linked</b>  | <b>329.556</b>       | <b>-</b>                  | <b>329.556</b>                 | <b>358.934</b>       | <b>-</b>                  | <b>358.934</b>   |
| <b>Σύνολο αποθεμάτων ζωής</b>   | <b>1.546.032</b>     | <b>22.225</b>             | <b>1.568.257</b>               | <b>1.641.967</b>     | <b>26.342</b>             | <b>1.668.309</b> |
| <b>ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΚΑΤΑ ΖΗΜΙΩΝ</b>   |                      |                           |                                |                      |                           |                  |
| Απόθεμα μη δεδουλευμένων ασφαλιστρών  | 136.342              | 15.189                    | 151.531                        | 168.744              | 26.274                    | 195.018          |
| Αποθέματα εκκρεμών αποζημιώσεων   | 497.808              | 115.183                   | 612.991                        | 467.992              | 113.525                   | 581.517          |
| <b>Σύνολο αποθεμάτων ασφαλίσεων Ζημιών</b>  | <b>634.150</b>       | <b>130.372</b>            | <b>764.522</b>                 | <b>636.736</b>       | <b>139.799</b>            | <b>776.535</b>   |
| <b>Γενικό Σύνολο Αποθεμάτων</b>   | <b>2.180.182</b>     | <b>152.597</b>            | <b>2.332.779</b>               | <b>2.278.703</b>     | <b>166.141</b>            | <b>2.444.844</b> |

**ΚΙΝΗΣΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ**

|  | ΟΜΙΛΟΣ                      |                  | ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ  |                  |
|--|-----------------------------|------------------|------------------|------------------|
|  | 31/12/2011                  | 31/12/2010       | 31/12/2011       | 31/12/2010       |
|  | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i> |                  |                  |                  |
| <b>Κίνηση ασφαλιστικών αποθεμάτων ΖΩΗΣ</b>                               |                             |                  |                  |                  |
| <b>Υπόλοιπο Ασφαλιστικών Αποθεμάτων κατά την έναρξη της χρήσης</b>       | <b>1.692.587</b>            | <b>1.593.521</b> | <b>1.668.309</b> | <b>1.569.548</b> |
| Επιπρόσθετες Υποχρεώσεις και μεταβολές χρήσης                            | 274.168                     | 397.893          | 274.239          | 396.921          |
| Απελευθέρωση αποθέματος για θανάτους, λήξεις, εξαγορές, ακυρώσεις κ.λ.π. | (374.860)                   | (298.825)        | (374.291)        | (298.160)        |
| Συναλλαγματικές Διαφορές   | (15)                        | (2)              | -                | -                |
| <b>Υπόλοιπο Ασφαλιστικών Αποθεμάτων κατά τη λήξη της χρήσης</b>          | <b>1.591.880</b>            | <b>1.692.587</b> | <b>1.568.257</b> | <b>1.668.309</b> |
| <b>Κίνηση ασφαλιστικών αποθεμάτων ΖΗΜΙΩΝ</b>                             |                             |                  |                  |                  |
| <b>Υπόλοιπο Ασφαλιστικών Αποθεμάτων έναρξης χρήσης</b>                   | <b>800.154</b>              | <b>700.734</b>   | <b>776.535</b>   | <b>671.385</b>   |
| Μεταβολή ΑΜΔΑ  | (45.585)                    | (1.376)          | (43.852)         | 3.057            |
| Μεταβολή ΑΚΕΙ  | (6.496)                     | (2.785)          | (6.319)          | (2.785)          |
| Απόθεμα Ζημιών τρέχουσας χρήσης  | 245.893                     | 358.673          | 237.600          | 352.310          |
| Μεταβολή σε Απόθεμα Ζημιών προηγούμενων χρήσεων                          | (6.865)                     | (32.889)         | (18.745)         | (32.889)         |
| Πληρωθείσες Ζημιές τρέχουσας χρήσης                                      | (83.739)                    | (121.149)        | (72.179)         | (113.500)        |
| Πληρωθείσες Ζημιές προηγούμενων χρήσεων                                  | (118.257)                   | (103.082)        | (108.711)        | (103.082)        |
| Συναλλαγματικές Διαφορές   | (187)                       | (10)             | -                | -                |
| Λοιπές κινήσεις  | (1.782)                     | 2.038            | 194              | 2.039            |
| <b>Υπόλοιπο Ασφαλιστικών Αποθεμάτων κατά τη λήξη της χρήσης</b>          | <b>783.136</b>              | <b>800.154</b>   | <b>764.522</b>   | <b>776.535</b>   |
| <b>Γενικό Σύνολο</b>   | <b>2.375.016</b>            | <b>2.492.741</b> | <b>2.332.779</b> | <b>2.444.844</b> |

**ΣΗΜΕΙΩΣΗ 36: ΟΜΑΔΙΚΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ**

| ΟΜΙΛΟΣ & ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ                | 31/12/2011                  | 31/12/2010     |
|---|-----------------------------|----------------|
|   | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i> |                |
| <b>Υπόλοιπο έναρξης της χρήσης</b>      | <b>232.337</b>              | <b>187.371</b> |
| Εισφορές                                | 33.816                      | 77.099         |
| Αναλήψεις                               | (75.855)                    | (40.583)       |
| Τόκοι                                   | 7.497                       | 7.533          |
| Λοιπές κινήσεις                         | 245                         | 917            |
| <b>Υπόλοιπο κατά τη λήξη της χρήσης</b> | <b>198.040</b>              | <b>232.337</b> |

**ΣΗΜΕΙΩΣΗ 37: ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**

|  | ΟΜΙΛΟΣ                      |                | ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ |                |
|--|-----------------------------|----------------|-----------------|----------------|
|  | 31/12/2011                  | 31/12/2010     | 31/12/2011      | 31/12/2010     |
|  | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i> |                |                 |                |
| Υποχρεώσεις προς συνεργάτες πωλήσεων             | 58.762                      | 64.472         | 48.075          | 55.214         |
| Έξοδα πληρωτέα και έσοδα επομένων χρήσεων        | 11.985                      | 14.611         | 9.674           | 10.573         |
| Πιστωτές και προμηθευτές                         | 10.650                      | 8.157          | 9.981           | 7.312          |
| Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη                  | 17.658                      | 20.205         | 17.420          | 20.166         |
| Υποχρεώσεις από εισπράξεις για λογαριασμό τρίτων | 705                         | 2.414          | 705             | 2.414          |
| Οφειλές προς ασφαλιστικούς οργανισμούς           | 7.255                       | 9.354          | 7.255           | 9.341          |
| Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα                   | 1.126                       | 1.963          | 1.126           | 1.963          |
| Λοιπές υποχρεώσεις                               | 14.271                      | 19.593         | 13.850          | 19.040         |
| <b>Σύνολο λοιπών υποχρεώσεων</b>                 | <b>122.412</b>              | <b>140.769</b> | <b>108.086</b>  | <b>126.023</b> |

Η αποτίμηση των ενσωματωμένων παραγώγων που διαχωρίζονται από το κύριο Προϊόν-Απαιτήσεις βασίζεται σε παραδοχές που υποστηρίζονται από τιμές παρατηρήσιμων συναλλαγών (επίπεδο 2).

**ΣΗΜΕΙΩΣΗ 38: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**

|  | ΟΜΙΛΟΣ                      |                | ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ |                |
|--|-----------------------------|----------------|-----------------|----------------|
|  | 31/12/2011                  | 31/12/2010     | 31/12/2011      | 31/12/2010     |
|  | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i> |                |                 |                |
| Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις         | 403.697                     | 757.003        | 403.587         | 756.755        |
| Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις         | 50.021                      | 50.000         | 50.021          | 50.000         |
| <b>Σύνολο χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων</b> | <b>453.718</b>              | <b>807.003</b> | <b>453.608</b>  | <b>806.755</b> |

Οι βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις της Μητρικής Εταιρίας αφορούν σε δανειακές υποχρεώσεις από συμβάσεις πώλησης/επαναγοράς χρεογράφων με την Ε.Τ.Ε..

Τον Ιούνιο του 2010, η Εταιρία σύναψε ομολογιακό δάνειο μειωμένης εξασφάλισης με την Ε.Τ.Ε. και την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος (Κύπρου) ΛΤΔ ύψους €50.000 χιλ. με επιτόκιο Euribor εξαμήνου πλέον περιθωρίου 3,5% ετησίως και διάρκεια επτά έτη. Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Μητρικής Εταιρίας υπ' αριθ. 150/6.2.2012 ενέκρινε τη μετατροπή του δανείου σε αορίστου χρόνου ώστε να αυξηθεί το όριο του ποσού του δανείου που είναι δυνατό να ληφθεί υπόψη στο διαθέσιμο περιθώριο φερεγγυότητας της Εταιρίας σύμφωνα με το αρθ. 17<sup>α</sup> του Κ.Ν. 400/1970 όπως ισχύει σήμερα. Η μετατροπή του δανείου σε αορίστου χρόνου θα αυξήσει το περιθώριο επι του δανείου από 3,5% σε 8%, το οποίο προστίθεται στο κυμαινόμενο τμήμα του επιτοκίου, ήτοι Euribor 6μήνου.

**ΣΗΜΕΙΩΣΗ 39: ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ**

|  | ΟΜΙΛΟΣ                      |               | ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ |               |
|--|-----------------------------|---------------|-----------------|---------------|
|  | 31/12/2011                  | 31/12/2010    | 31/12/2011      | 31/12/2010    |
|  | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i> |               |                 |               |
| Υποχρεώσεις προς αντασφαλιστές                           | 13.598                      | 12.942        | 16.059          | 12.059        |
| Υποχρεώσεις προς αντασφαλιζόμενους                       | 10.236                      | 1.636         | 10.338          | 7.077         |
| <b>Σύνολο υποχρεώσεων αντασφαλιστικών δραστηριοτήτων</b> | <b>23.834</b>               | <b>14.578</b> | <b>26.397</b>   | <b>19.136</b> |

**ΣΗΜΕΙΩΣΗ 40: ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΑΡΟΧΩΝ ΠΡΟΣ ΤΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ**

|   | ΟΜΙΛΟΣ                      |               | ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ |               |
|---|-----------------------------|---------------|-----------------|---------------|
|   | 31/12/2011                  | 31/12/2010    | 31/12/2011      | 31/12/2010    |
|   | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i> |               |                 |               |
| Προγράμματα καθορισμένων παροχών Μητρικής           | 10.694                      | 19.738        | 10.694          | 19.738        |
| Λοιπές εταιρίες του Ομίλου                          | 148                         | 172           | -               | -             |
| <b>Σύνολο υποχρεώσεων παροχών προς το προσωπικό</b> | <b>10.842</b>               | <b>19.910</b> | <b>10.694</b>   | <b>19.738</b> |

Με ομαδικά επενδυτικά συμβόλαια 2361, 2740 και 3002 που έχει εκδώσει η Μητρική καταβάλλεται εφάπαξ παροχή σε κάθε εργαζόμενο κατά την αποχώρησή του από αυτή εκτός και αν οφείλεται σε μερική ή ολική ανικανότητα από ατύχημα ή ασθένεια και έχει εισπράξει ή θα εισπράξει μελλοντικά σχετική παροχή για την ανικανότητά του από ομαδικό συμβόλαιο που έχει επίσης εκδώσει η Μητρική. Με τα συμβόλαια αυτά καλύπτονται η μόνιμη ολική ανικανότητα από ασθένεια, ο θάνατος και η μόνιμη ολική ή μερική ανικανότητα από ατύχημα.

Το προσωπικό των εταιριών του Ομίλου που βρίσκονται εντός Ελλάδος λαμβάνει αποζημίωση βάσει ισχύουσας νομοθεσίας.

Η καθαρή υποχρέωση των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών καθώς και τα έξοδα των προγραμμάτων αυτών που έχουν επηρεάσει τα αποτελέσματα χρήσης αναλύονται στους παρακάτω πίνακες

|   | ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ             |               |               |               |               |
|---|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | 31/12/2011                  | 31/12/2010    | 31/12/2009    | 31/12/2008    | 31/12/2007    |
|   | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i> |               |               |               |               |
| Παρούσα αξία χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων        | 42.755                      | 56.841        | 75.407        | 97.171        | 97.611        |
| Εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων                | (46.356)                    | (48.305)      | (13.317)      | (10.095)      | (13.853)      |
| <b>Παρούσα αξία καθαρών χρηματοδ. υποχρεώσεων</b> | <b>(3.601)</b>              | <b>8.536</b>  | <b>62.090</b> | <b>87.076</b> | <b>83.758</b> |
| Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων     | 11.996                      | 15.300        | 25.436        | 29.227        | 35.748        |
| Αναλογιστικές ζημιές μη αναγνωρισμένες            | 3.078                       | (3.254)       | (22.757)      | (31.675)      | (20.713)      |
| Κόστος προϋπηρεσίας μη αναγνωρισμένο              | (779)                       | (844)         | (1.059)       | (1.617)       | (380)         |
| <b>Σύνολο</b>                                     | <b>10.694</b>               | <b>19.738</b> | <b>63.710</b> | <b>83.011</b> | <b>98.413</b> |

| <b>ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ</b>  |                             |                   |
|---|-----------------------------|-------------------|
|   | <b>31/12/2011</b>           | <b>31/12/2010</b> |
|   | <i>(Ποσά σε χιλιάδες €)</i> |                   |
| <b>Επίδραση στα αποτελέσματα</b>                              |                             |                   |
| Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας                                    | (1.849)                     | 3.140             |
| Τόκοι-έξοδα   | (3.221)                     | 4.293             |
| Αναμενόμενη απόδοση περιουσιακών στοιχείων                    | 2.126                       | (662)             |
| Απόσβεση αναλογιστικών ζημιών                                 | 0                           | 904               |
| Κόστος προϋπηρεσίας που αναγνωρίστηκε στην χρήση              | (63)                        | 116               |
| Κόστος καταγγελίας συμβάσεων με συναινετικές διαδικασίες      | (187)                       | 4.720             |
| <b>Δαπάνη που αναγνωρίστηκαν στη χρήση</b>                    | <b>(3.194)</b>              | <b>12.511</b>     |
| <b>Συμφωνία καθαρής υποχρέωσης στον ισολογισμό</b>            |                             |                   |
| Υποχρέωση κατά την έναρξη της χρήσης                          | 19.738                      | 63.710            |
| Εργοδοτικές εισφορές  | (9.094)                     | (45.287)          |
| Αποζημιώσεις καταβληθείσες από την Εταιρία                    | (3.144)                     | (11.196)          |
| Δαπάνη που αναγνωρίστηκαν στη χρήση                           | 3.194                       | 12.511            |
| <b>Υποχρέωση σε Ισολογισμό</b>                                | <b>10.694</b>               | <b>19.738</b>     |
| <b>Συμφωνία παρούσας αξίας υποχρέωσης</b>                     |                             |                   |
| Παρούσα Αξία Χρηματοδοτούμενων Υποχρεώσεων                    |                             |                   |
| εναρξης χρήσης  | 72.141                      | 100.843           |
| Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας                                    | 1.848                       | 3.140             |
| Τόκοι - έξοδα   | 3.221                       | 4.293             |
| Εισφορές εργαζομένων  | 977                         | 1.174             |
| Παροχές συμβολαίων DAF  | (14.294)                    | (13.368)          |
| Αποζημιώσεις καταβληθείσες από την Εταιρία                    | (3.144)                     | (11.196)          |
| Αύξηση λόγω καταγγελιών συμβάσεων με συναινετικές διαδικασίες | 171                         | 2.341             |
| Αναλογιστικές ζημιές (κέρδη)                                  | (6.169)                     | (15.086)          |
| <b>Παρούσα Αξία Χρηματοδοτούμενων Υποχρεώσεων</b>             | <b>54.751</b>               | <b>72.141</b>     |
| <b>Συμφωνία περ.στοιχείων προγράμματος</b>                    |                             |                   |
| Εύλογη αξία κατά την έναρξη της χρήσης                        | 48.305                      | 13.317            |
| Αναμενόμενη απόδοση   | 2.126                       | 662               |
| Εργοδοτικές εισφορές  | 9.094                       | 45.287            |
| Συμμετοχή εργαζομένων   | 977                         | 1.174             |
| Παροχές συμβολαίων DAF  | (14.294)                    | (13.368)          |
| Κέρδη (Ζημιά) περ.στοιχείων προγράμματος                      | 148                         | 1.233             |
| <b>Εύλογη αξία περ.στοιχείων κατά την λήξη</b>                | <b>46.356</b>               | <b>48.305</b>     |
| <b>Βασικές Παραδοχές</b>                                      |                             |                   |
| Επιτόκιο προεξόφλησης   | 4,75%                       | 5,00%             |
| Αναμενόμενη απόδοση ομαδικών συμβολαίων DAF                   | 4,50%                       | 4,50%             |
| Ποσοστό μελλοντικής αύξησης μισθών                            | -                           | 3,00%             |

Τα περιουσιακά στοιχεία ύψους €46.356 χιλ. (2010: €48.305 χιλ.) αφορούν στα αποθέματα των προαναφερθέντων ομαδικών επενδυτικών συμβολαίων και περιλαμβάνονται στις υποχρεώσεις από ομαδικά επενδυτικά συμβόλαια.

**ΣΗΜΕΙΩΣΗ 41: ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ****α. Συναλλαγές με Μητρική εταιρία ΕΤΕ, θυγατρικές ΕΤΕ και εταιρίες του Ομίλου της Εθνικής Ασφαλιστικής:**

|                                  | ΟΜΙΛΟΣ                      |                |               |               |                             |                |               |               |
|----------------------------------|-----------------------------|----------------|---------------|---------------|-----------------------------|----------------|---------------|---------------|
|                                  | 31/12/2011                  |                |               |               | 31/12/2010                  |                |               |               |
|                                  | Απαιτήσεις                  | Υποχρεώσεις    | Έσοδα         | Έξοδα         | Απαιτήσεις                  | Υποχρεώσεις    | Έσοδα         | Έξοδα         |
|                                  | <i>(ποσά σε χιλιάδες €)</i> |                |               |               | <i>(ποσά σε χιλιάδες €)</i> |                |               |               |
| <b>Μητρική εταιρία ΕΤΕ</b>       |                             |                |               |               |                             |                |               |               |
| - Κατ. Προθεσμίας                | 908.854                     | -              | 29.531        | -             | 1.038.110                   | -              | 11.879        | -             |
| - Κατ. Όψεως                     | 69.164                      | -              | -             | -             | 131.580                     | -              | -             | -             |
| - Ασφαλιστικές εργασίες          | 1.539                       | -              | 10.845        | 270           | 4.895                       | -              | 11.779        | 4             |
| - Λοιπές Συναλλαγές              | 272                         | 412.235        | 1.099         | 4.881         | 304                         | 762.845        | 4.410         | 7.868         |
| Συνδεδεμένες εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ | 14.044                      | 47.644         | 3.805         | 9.338         | 14.800                      | 47.350         | 3.735         | 9.656         |
| <b>Σύνολο</b>                    | <b>993.873</b>              | <b>459.879</b> | <b>45.280</b> | <b>14.489</b> | <b>1.189.689</b>            | <b>810.195</b> | <b>31.803</b> | <b>17.528</b> |

|                                  | ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ             |                |               |               |                             |                |               |               |
|----------------------------------|-----------------------------|----------------|---------------|---------------|-----------------------------|----------------|---------------|---------------|
|                                  | 31/12/2011                  |                |               |               | 31/12/2010                  |                |               |               |
|                                  | Απαιτήσεις                  | Υποχρεώσεις    | Έσοδα         | Έξοδα         | Απαιτήσεις                  | Υποχρεώσεις    | Έσοδα         | Έξοδα         |
|                                  | <i>(ποσά σε χιλιάδες €)</i> |                |               |               | <i>(ποσά σε χιλιάδες €)</i> |                |               |               |
| Εταιρίες Ομίλου                  |                             |                |               |               |                             |                |               |               |
| Εθν.Ασφαλιστικής                 | 28                          | 3.000          | 5.344         | 4.531         | 963                         | 4.572          | 4.302         | 7.842         |
| <b>Μητρική εταιρία ΕΤΕ</b>       |                             |                |               |               |                             |                |               |               |
| - Κατ. Προθεσμίας                | 908.054                     | -              | 29.516        | -             | 1.038.110                   | -              | 11.226        | -             |
| - Κατ. Όψεως                     | 68.952                      | -              | -             | -             | 131.470                     | -              | -             | -             |
| - Ομόλογα                        |                             |                |               |               | -                           | -              | 653           | -             |
| - Ασφαλιστικές εργασίες          | 1.539                       | -              | 10.845        | 270           | 4.895                       | -              | 11.779        | 4             |
| - Λοιπές Συναλλαγές              | 272                         | 412.239        | 1.099         | 4.878         | 304                         | 762.841        | 4.410         | 7.864         |
| Συνδεδεμένες εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ | 596                         | 47.518         | 2.241         | 9.051         | 814                         | 1.973          | 1.760         | 8.431         |
| <b>Σύνολο</b>                    | <b>979.441</b>              | <b>462.757</b> | <b>49.045</b> | <b>18.730</b> | <b>1.176.556</b>            | <b>769.386</b> | <b>34.130</b> | <b>24.141</b> |

**β. Συναλλαγές με τα μέλη των Διοικητικού Συμβουλίου και της Διοίκησης**

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, οι Γενικοί Διευθυντές και οι Αναπληρωτές Γενικοί Διευθυντές καθώς και στενά συγγενικά μέλη ή εταιρείες που ελέγχονται ατομικά ή από κοινού με τα πρόσωπα αυτά, πραγματοποίησαν, στα πλαίσια της συνήθους λειτουργικής δραστηριότητας, συναλλαγές με τον Όμιλο και τη Μητρική εταιρία. Κατάσταση με τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Μητρικής εταιρίας παρατίθεται στη Σημείωση 1 "Γενικές πληροφορίες".

Συγκεκριμένα κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 το ύψος απαιτήσεων και των υποχρεώσεων ανερχόταν σε €2 χιλ. και €- χιλ. αντίστοιχα (2010: €4 χιλ. και €- χιλ.), και για τη χρήση 2011 τα ασφάλιστρα και οι αποζημιώσεις ανήλθαν σε €22 χιλ. και €10 χιλ. αντίστοιχα (2010: €25 χιλ. και €11 χιλ.).

Οι συνολικές απολαβές ανήλθαν για τη χρήση 2011 σε €1.218 χιλ. (2010: €1.450 χιλ.), στις οποίες συμπεριλαμβάνονται βραχυπρόθεσμες παροχές ύψους €1.165 χιλ. και παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία €53 χιλ.

**ΣΗΜΕΙΩΣΗ 42: ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ****(α) Δικαστικές υποθέσεις**

Οι εταιρίες του Ομίλου εμπλέκονται (υπό την ιδιότητα του εναγόμενου και του ενάγοντος) σε διάφορες δικαστικές υποθέσεις και διαδικασίες επιδιαιτησίας στα πλαίσια της κανονικής λειτουργίας τους. Η Διοίκηση καθώς και οι νομικοί σύμβουλοι της Μητρικής Εταιρίας εκτιμούν ότι όλες οι εκκρεμείς υποθέσεις αναμένεται να διευθετηθούν χωρίς σημαντικές αρνητικές επιδράσεις επί της χρηματοοικονομικής θέσης του Ομίλου ή επί των αποτελεσμάτων λειτουργίας του.

**(β) Εγγυήσεις**

Η Μητρική Εταιρεία την 31 Δεκεμβρίου 2011 είχε εκδώσει εγγυητικές επιστολές καλής εκτέλεσης συνολικού ύψους €3.669 χιλ. (2010: €3.379χιλ.) που αφορούν κυρίως σε συμμετοχές σε διαγωνισμούς για ανάληψη νέων ασφαλιστικών εργασιών.

**ΣΗΜΕΙΩΣΗ 43: ΟΨΙΓΕΝΗ ΓΕΓΟΝΟΤΑ**

Εκτός των όσων αναφέρονται στη Σημείωση 45: «Απομείωση Επενδύσεων» δεν υφίστανται άλλα σημαντικά θέματα που να απαιτείται η αναφορά τους.

**ΣΗΜΕΙΩΣΗ 44: ΑΜΟΙΒΕΣ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ**

Το ελεγκτικό γραφείο Deloitte Χατζηπαύλου, Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε. ήταν ο νόμιμος ανεξάρτητος ορκωτός ελεγκτής λογιστής για τη χρήση που έκλεισε την 31 Δεκεμβρίου 2011. Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζονται οι συνολικές αμοιβές για τις ελεγκτικές και λοιπές επαγγελματικές υπηρεσίες που παρασχέθηκαν στον Όμιλο από το νόμιμο ελεγκτικό γραφείο Deloitte Χατζηπαύλου, Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε., τις υπόλοιπες εταιρείες της Deloitte Χατζηπαύλου, Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε. και των αντίστοιχων συνεργατών τους («Deloitte»).

|  | ΟΜΙΛΟΣ               |            | ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ      |            |
|--|----------------------|------------|----------------------|------------|
|  | 31/12/2011           | 31/12/2010 | 31/12/2011           | 31/12/2010 |
|  | (Ποσά σε χιλιάδες €) |            | (Ποσά σε χιλιάδες €) |            |
| Αμοιβές για υποχρεωτικό έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων | 256                  | 323        | 168                  | 205        |
| Αμοιβές για λοιπές υπηρεσίες ελεγκτικής φύσης              | 155                  | 23         | 153                  | 20         |
| Αμοιβές για υπηρεσίες φορολογικών συμβουλών                | 13                   | 13         | -                    | -          |
| Αμοιβές για λοιπές μη ελεγκτικές υπηρεσίες                 | 16                   | -          | -                    | -          |
| <b>Σύνολο</b>  | <b>440</b>           | <b>359</b> | <b>321</b>           | <b>225</b> |

**ΣΗΜΕΙΩΣΗ 45: ΑΠΟΜΕΙΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ**

Η ζημιά από απομείωση επενδύσεων στον Όμιλο και τη Μητρική αναλύεται ως εξής:

|  | ΟΜΙΛΟΣ               |                 | ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ      |                 |
|--|----------------------|-----------------|----------------------|-----------------|
|  | 31/12/2011           | 31/12/2010      | 31/12/2011           | 31/12/2010      |
|  | (Ποσά σε χιλιάδες €) |                 | (Ποσά σε χιλιάδες €) |                 |
| <b>Προβλέψεις απομείωσης χρεογράφων (εκτός της ζημίας απομείωσης λόγω PSI)</b> |                      |                 |                      |                 |
| Τίτλοι αορίστου χρόνου   | (24.873)             | -               | (24.873)             | -               |
| Μετοχικοί Τίτλοι   | (37.488)             | (34.726)        | (37.290)             | (34.726)        |
| Αμοιβαία Κεφάλαια  | (36.255)             | (6.018)         | (36.255)             | (6.018)         |
| <b>Υποσύνολο</b>   | <b>(98.616)</b>      | <b>(40.744)</b> | <b>(98.418)</b>      | <b>(40.744)</b> |
| <b>Ζημιά απομείωσης λόγω PSI</b>   |                      |                 |                      |                 |
| Χρεωστικοί τίτλοι του χαρτοφυλακίου επενδύσεων - διακρατούμενα μέχρι τη λήξη   | (371.945)            | -               | (371.945)            | -               |
| Χρεωστικοί τίτλοι του χαρτοφυλακίου επενδύσεων - δάνεια και απαιτήσεις         | (160.577)            | -               | (160.577)            | -               |
| <b>Υποσύνολο</b>   | <b>(532.522)</b>     | <b>-</b>        | <b>(532.522)</b>     | <b>-</b>        |
| <b>Συνολική ζημιά απομείωσης</b>   | <b>(631.138)</b>     | <b>(40.744)</b> | <b>(630.940)</b>     | <b>(40.744)</b> |

Στην Σύνοδο Κορυφής για το Ευρώ την 26 Οκτωβρίου 2011, συμφωνήθηκε ένα σύνολο μέτρων που περιελάμβανε μία εθελοντική ανταλλαγή ομολόγων με ονομαστική μείωση του 50% επί του θεωρητικού ελληνικού χρέους που κατέχουν ιδιώτες επενδυτές. Από κοινού με ένα φιλόδοξο πρόγραμμα για την ελληνική οικονομία, η συμμετοχή του ιδιωτικού τομέα αναμένεται να διασφαλίσει την απομείωση της σχέσης του ελληνικού χρέους προς το ΑΕΠ με στόχο να φθάσει το 120% έως το 2020.

Την 24 Φεβρουαρίου 2012 το Υπουργείο Οικονομικών της Ελληνικής Δημοκρατίας εξέδωσε τις προσκλήσεις και πληροφοριακά δελτία (τα «Δελτία») με τα οποία καλούσε τους κατόχους Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου που συμμετείχαν στο PSI (τα «ομόλογα που συμμετέχουν στο PSI») να τα ανταλλάξουν σύμφωνα με τους όρους που περιγράφονταν στα Δελτία (η «Προσφορά»).

Ο Όμιλος συμμετείχε στην Προσφορά σύμφωνα με τους όρους των Δελτίων. Η ανταλλαγή των Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου ελληνικού δικαίου ολοκληρώθηκε την 12 Μαρτίου 2012, ενώ η ανταλλαγή των ομολόγων που υπόκεινται σε ξένο δίκαιο αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός του Απριλίου 2012.

Σύμφωνα με τους βασικούς όρους της Προσφοράς για τα ομόλογα που ανταλλάσσονται οι κάτοχοι υφίστανται 53,5% μείωση της ονομαστικής αξίας και λαμβάνουν:

- Ομόλογα του Ευρωπαϊκού Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας ονομαστικής αξίας 15% της ονομαστικής αξίας των ομολόγων που ανταλλάσσονται, εκ των οποίων τα μισά λήγουν σε 12 μήνες και τα μισά σε 24 μήνες.
- Νέα ομόλογα (τα «Νέα ΟΕΔ») με τα εξής χαρακτηριστικά:
  - Εκδότης: Ελληνική Δημοκρατία
  - Ονομαστική αξία: 31,5% της ονομαστικής αξίας των ομολόγων που ανταλλάσσονται
  - Αποπληρωμή κεφαλαίου: 20 ξεχωριστά ομόλογα με λήξη από 11 έως 30 έτη αντίστοιχα
  - Επιτόκιο: 2,0% ετησίως για πληρωμές μεταξύ 2013-2015, 3,0% ετησίως για πληρωμές μεταξύ 2016-2020, 3,65% ετησίως για πληρωμές το 2021 και 4,3% ετησίως για πληρωμές το 2022 και μετέπειτα.
- Τίτλους ΑΕΠ που εξέδωσε το Ελληνικό Δημόσιο και διαπραγματεύονται ανεξάρτητα στην ελεύθερη αγορά (οι «Τίτλοι ΑΕΠ») με θεωρητικό ποσό ίσο με την ονομαστική αξία των Νέων ΟΕΔ που θα ληφθούν. Οι Τίτλοι ΑΕΠ προβλέπουν ετήσιες καταβολές που ξεκινούν το 2015 ποσού έως το 1% του θεωρητικού ποσού σε περίπτωση που το ονομαστικό ΑΕΠ της Ελλάδας ξεπεράσει ένα προκαθορισμένο όριο και η Ελλάδα παρουσιάζει θετική μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ η οποία υπερβαίνει προκαθορισμένους στόχους.
- Δεδουλευμένοι μη καταβληθέντες τόκοι (περιλαμβανομένων πρόσθετων ποσών, εάν υπάρχουν) στα ομόλογα που ανταλλάσσονται θα εξοφληθούν με τίτλους του Ευρωπαϊκού Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας 6-μηνης διάρκειας.
- Τα Νέα ΟΕΔ και οι Τίτλοι ΑΕΠ θα υπόκεινται στο αγγλικό δίκαιο και θα κατατάσσονται κατ' ισομοιρία (pari passu) μεταξύ τους και με όλα τα μη εξασφαλισμένα και πρωτογενή ποσά που έχει δανειστεί η Ελληνική Δημοκρατία.

Σύμφωνα με τους όρους και προϋποθέσεις των Δελτίων, και λόγω οικονομικών δυσχερειών του εκδότη, τα Νέα ΟΕΔ εκδίδονται με δυσμενέστερους όρους, τους οποίους οι επενδυτές δεν θα εξέταζαν σε διαφορετική περίπτωση. Ως

αποτέλεσμα, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011, υπάρχει αντικειμενική απόδειξη απομείωσης αξίας των ΟΕΔ που συμμετέχουν στο PSI.

Η Προσφορά θεωρείται διορθωτικό γεγονός μετά την ημερομηνία του ισολογισμού, αναφορικά με τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011 γιατί παρέχει στοιχεία για συνθήκες που επικρατούσαν κατά τη 31 Δεκεμβρίου 2011 και ως εκ τούτου η Μητρική αναγνώρισε ζημιά απομείωσης στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011. Η ζημιά απομείωσης περιλαμβάνει (α) ζημιές που είχαν αναγνωρισθεί στα λοιπά συνολικά έσοδα και μεταφέρθηκαν στα αποτελέσματα και (β) ζημιά απομείωσης για τίτλους του χαρτοφυλακίου επενδύσεων - διακρατούμενα μέχρι τη λήξη και δάνεια και απαιτήσεις ίση με τη διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ρών προεξοφλημένων με επιτόκιο 12%. 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.

Το προεξοφλητικό επιτόκιο βασίστηκε στα νέα δεδομένα σχετικά με το ελληνικό χρέος (την επιτυχή ολοκλήρωση του PSI μαζί με την χρηματοοικονομική βοήθεια στα πλαίσια του προγράμματος που συμφωνήθηκε με τις χώρες μέλη της Ευρωζώνης και του ΔΝΤ, το οποίο θα βελτιώσει τη βιωσιμότητα του ελληνικού χρέους στοχεύοντας στη μείωση του ελληνικού χρέους ως προς το ΑΕΠ στο 120% έως το 2020, τη νέα προσπάθεια μεταρρυθμίσεων και τη δημιουργία ενός λογαριασμού εγγύησης για τα νέα ομόλογα του PSI που αναβαθμίζει την προτεραιότητα τους). Ειδικότερα, για τη διενέργεια αυτής της εκτίμησης, λάβαμε υπόψη τις αποδόσεις κρατικών και εταιρικών ομολόγων παρόμοιας πιστοληπτικής διαβάθμισης και αναλύσαμε τη σχέση των πιστοληπτικών διαβαθμίσεων και του δημοσίου χρέους με τις αποδόσεις των ομολόγων άλλων ευρωπαϊκών χωρών.

Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζεται η επίπτωση από τα ΟΕΔ λόγω του PSI στα ίδια κεφάλαια προ και μετά φόρων εισοδήματος, καθώς και η επίπτωση στην οικονομική θέση:

| ΟΜΙΛΟΣ & ΜΗΤΡΙΚΗ<br>ΕΤΑΙΡΙΑ<br>31/12/2011<br>(Ποσά σε χιλιάδες €) |                  |                  |
|---|------------------|------------------|
| <b>Ζημιά απομείωσης λόγω PSI</b>                                  | (532.522)        | (532.522)        |
| Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος                                   | 106.504          | 106.504          |
| <b>Συνολική ζημιά απομείωσης λόγω PSI, μετά από φόρους</b>        | <b>(426.018)</b> | <b>(426.018)</b> |

| ΟΜΙΛΟΣ & ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ<br>31/12/2011<br>(Ποσά σε χιλιάδες €)   |                                  |   |   |                                   |
|--|----------------------------------|---|---|-----------------------------------|
|  | Λογιστική αξία<br>προ απομείωσης | Ζημιές<br>απομείωσης (προ<br>εισοδήματος) | Εκ των οποίων<br>μεταφορά από τα<br>λοιπά συνολικά<br>έσοδα | Λογιστική αξία<br>μετά απομείωσης |
| Χρεωστικοί τίτλοι που περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο αξιογράφων κατατασσόμενων στα δάνεια και απαιτήσεις       | 193.084                          | (160.577)                                 | 25.582  | 58.089                            |
| Χρεωστικοί τίτλοι που περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο αξιογράφων κατατασσόμενων στα διακρατούμενα μέχρι τη λήξη | 496.858                          | (371.945)                                 | 12.697  | 137.610                           |
| <b>Σύνολο</b>  | <b>689.942</b>                   | <b>(532.522)</b>                          | <b>38.279</b>   | <b>195.699</b>                    |



**ΣΗΜΕΙΩΣΗ 46: ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΙΣ**

| Κατάσταση Αποτελεσμάτων            | ΟΜΙΛΟΣ               |                  |                  | ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ      |                  |                  |
|------------------------------------|----------------------|------------------|------------------|----------------------|------------------|------------------|
|                                    | 31/12/2010           |                  |                  | 31/12/2010           |                  |                  |
|                                    | Αναπρ/μα<br>ποσά     | Δημοσ/να<br>ποσά | Αναμορφώσ<br>εις | Αναπρ/μα<br>ποσά     | Δημοσ/να<br>ποσά | Αναμορφώσ<br>εις |
|                                    | (Ποσά σε χιλιάδες €) |                  |                  | (Ποσά σε χιλιάδες €) |                  |                  |
| Λοιπά έσοδα επενδύσεων             | 75.793               | 74.056           | 1.737            | 74.176               | 72.439           | 1.737            |
| Λοιπά Έσοδα                        | 22.492               | 23.890           | (1.398)          | -                    | -                | -                |
| Έξοδα διοίκησης και διάθεσης       | (176.567)            | (174.830)        | (1.737)          | (165.782)            | (164.045)        | (1.737)          |
| Δεδουλευμένες προμήθειες παραγωγής | (127.887)            | (129.285)        | 1.398            | -                    | -                | -                |
| <b>Σύνολο</b>                      | <b>(206.169)</b>     | <b>(206.169)</b> | <b>-</b>         | <b>(91.606)</b>      | <b>(91.606)</b>  | <b>-</b>         |

| Ισολογισμός | ΟΜΙΛΟΣ               |                  |                  | ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ      |                  |                  |
|-------------|----------------------|------------------|------------------|----------------------|------------------|------------------|
|             | 31/12/2010           |                  |                  | 31/12/2010           |                  |                  |
|             | Αναπρ/μα<br>ποσά     | Δημοσ/να<br>ποσά | Αναμορφώσ<br>εις | Αναπρ/μα<br>ποσά     | Δημοσ/να<br>ποσά | Αναμορφώσ<br>εις |
|             | (Ποσά σε χιλιάδες €) |                  |                  | (Ποσά σε χιλιάδες €) |                  |                  |

**ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**

|   |                |                |          |                |                |          |
|---|----------------|----------------|----------|----------------|----------------|----------|
| Χρεώστες ασφαλιστρών και λοιπές απαιτήσεις    | 394.299        | 383.889        | 10.410   | 376.805        | 366.395        | 10.410   |
| Περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση | -              | 1.371          | (1.371)  | -              | 1.371          | (1.371)  |
| Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος               | 5.590          | 14.629         | (9.039)  | 5.546          | 14.585         | (9.039)  |
| <b>Σύνολο</b>                                 | <b>399.889</b> | <b>399.889</b> | <b>-</b> | <b>382.351</b> | <b>382.351</b> | <b>-</b> |

**ΠΑΘΗΤΙΚΟ**

|                                |                |                |          |          |          |          |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------|----------|----------|----------|
| Λοιπές υποχρεώσεις             | 140.769        | 141.017        | (248)    | -        | -        | -        |
| Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις | 807.003        | 806.755        | 248      | -        | -        | -        |
| <b>Σύνολο</b>                  | <b>947.772</b> | <b>947.772</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b> |

Οι παραπάνω αναμορφώσεις πραγματοποιήθηκαν για σκοπούς συγκρισιμότητας των Οικονομικών Καταστάσεων. Για τον ίδιο λόγο έχουν αναμορφωθεί κονδύλια μέσα στις σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων.

Το 2010 η Μητρική Εταιρία μετέφερε χρεόγραφα από το Χαρτοφυλάκιο Διαθεσίμων Προς Πώληση προς το Χαρτοφυλάκιο Διακρατούμενων μέχρι τη Λήξη και κατατασσόμενων ως Δάνεια και Απαιτήσεις και από το Εμπορικό Χαρτοφυλάκιο στο Χαρτοφυλάκιο Διακρατούμενων μέχρι τη Λήξη. Το 2008 η Μητρική Εταιρία μετέφερε χρεόγραφα από Εμπορικό Χαρτοφυλάκιο στο Χαρτοφυλάκιο Διαθεσίμων Προς Πώληση και από Χαρτοφυλάκιο Διαθεσίμων Προς Πώληση στο Χαρτοφυλάκιο κατατασσόμενων ως Δάνεια και Απαιτήσεις

Την 31/12/2011 η συνολική λογιστική και εύλογη αξία των μεταφερθέντων χρεογράφων που παραμένουν στο Χαρτοφυλάκιο, στο οποίο μεταφέρθηκαν, ανέρχεται σε €169.435 χιλ. και €158.790 χιλ. αντίστοιχα\*. Κατά τη Χρήση του 2011 αναγνωρίστηκαν από τα μεταφερθέντα χρεόγραφα ποσά ύψους €16.926 χιλ. ως έσοδα από τόκους (συμπεριλαμβανομένων και των αποσβέσεων των premium/discount των ομολόγων καθώς και των υπολοίπων των αποτιμήσεων προ της μεταφοράς από το Διαθέσιμο προς Πώληση Χαρτοφυλάκιο που βρίσκονται στο λοιπό σχετικό εισόδημα), €112 χιλ. έσοδα από μερίσματα και €282.730 χιλ. ζημιές από προβλέψεις απομείωσης (εκ των οποίων οι €275.480 χιλ. αφορούν Ο.Ε.Δ. που πρόκειται να συμμετάσχουν στο PSI-περιλαμβανομένου του αναπόσβεστου αποθεματικού από υπαξίες προ μεταφοράς από το Διαθέσιμο προς Πώληση Χαρτοφυλάκιο, ύψους €38.279 χιλ., που διαγράφεται επιβαρύνοντας τα αποτελέσματα Χρήσης). Εάν τα χρεόγραφα δεν είχαν μεταφερθεί και δεν προχωρούσαμε σε απομειώσεις, τα αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων και τίτλων Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου θα είχαν επιβαρυνθεί με €17.141 χιλ. και το Αποθεματικό Αποτίμησης των Διαθεσίμων προς Πώληση Χρεογράφων θα είχε επιβαρυνθεί (προ της προσαρμογής λόγω υπολογισμού αναβαλλόμενης φορολογίας) με €120.608 χιλ., λόγω των ζημιών από Αποτιμήσεις.

Τα ανωτέρω στοιχεία αποτελούν υπολογισμούς χωρίς να λαμβάνεται υπόψη η οποιαδήποτε επίπτωση της αναβαλλόμενης φορολογίας.

Για αναμορφώσεις που αφορούν στην πληροφόρηση ανά τομέα δραστηριότητας, γίνεται αναφορά στη σημείωση 5.

\*Θεωρώντας ως εύλογη αξία, για τα Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου που θα συμμετέχουν στο PSI, την αξία που έχουμε υπολογίσει βάσει των οδηγιών του ομίλου της Ε.Τ.Ε. και των λεπτομερειών όπως έχουν ανακοινωθεί στην πρόσκληση του Ελληνικού Δημοσίου προς τους κατόχους Ο.Ε.Δ. για την ανταλλαγή τους.

