



ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ ΝΑΣΟΠΟΥΛΟΥ
Α.Μ. 2003008

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ:
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ
“ΑΤΕ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ Α.Ε”.

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: Κος ΛΥΓΓΙΤΣΟΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ

ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ 2012



ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ ΝΑΣΟΠΟΥΛΟΥ
Α.Μ. 2003008

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ:
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ
“ΑΤΕ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ Α.Ε”.

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: Κος ΛΥΓΓΙΤΣΟΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ

ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ 2012

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: Βασικές έννοιες του ισολογισμού	
1.1 ορισμός λογιστικής	4
1.2 έννοια και ορισμός του ισολογισμού	4
1.3 χρησιμότητα και είδη ισολογισμού	6
1.4 είδη αναλύσεων λογιστικών καταστάσεων	7
1.4.1 εσωτερική ανάλυση	7
1.4.2 εξωτερική ανάλυση	8
1.5 σκοπός της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων	8
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: Αριθμοδείκτες	
2.1. έννοια του αριθμοδείκτη	10
2.2 κατηγορίες αριθμοδεικτών	11
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: Γενικές πληροφορίες για την ΑΤΕ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ	
3.1 γενικά	12
3.2μετοχική σύνθεση	13
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4:Κύριες λογιστικές αρχές	
4.1 αρχές παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων	15
4.1.1 λογιστικές αρχές	15
4.2 συναλλαγές σε ξένο νόμισμα	16
4.3 ενοποιημένοι λογαριασμοί	17
4.4 επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά στοιχεία	18
4.5 ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	19
4.6 επενδύσεις σε ακίνητα	20
4.7 άυλα περιουσιακά στοιχεία	21
4.8 ταμείο και ταμιακά ισοδύναμα	21
4.9 απαιτήσεις από ασφαλισμένους και αντασφαλιστές	21
4.10 μισθώσεις	22
4.11 συμψηφισμός απαιτήσεων-υποχρεώσεων	22
4.12 έσοδα και έξοδα από τόκους	23
4.13 προμήθειες και συναφή έσοδα	23
4.14φόρος εισοδήματος	23
4.15 παροχές προς το προσωπικό	24
4.16 παύση αλεικόνισης του χρηματοοικονομικού μέσου στις οικονομικές καταστάσεις	24
4.17 χρηματοοικονομικές πληροφορίες ανά τομέα δραστηριότητας	25
4.18 μετοχικό κεφάλαιο	25
4.19 ίδιες μετοχές	25
4.20 αναβαλλόμενη φορολογία	25
4.21 κόστος δανεισμού	26
4.22 ασφαλιστήρια συμβόλαια	26
4.22.1. έξοδα πρόσκτησης	28
4.22.2 ασφαλιστικές προβλέψεις	28
4.22.3 αντασφαλιστήρες συμβάσεις	30
4.23 συγκριτικά στοιχεία και αναμόρφωση	31
4.24 νέα πρότυπα τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες	32
4.25.πληροφόριση ανά τομέα	36
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: Οικονομικές καταστάσεις	
5.1 ισολογισμός	38
5.2 κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης	39
5.3 κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων	40
5.4 κατάσταση ταμειακών ροών	43

5.5 τόκοι και συναφή έσοδα-έξοδα.....	44
5.6 έσοδα προμηθευτών.....	44
5.7 κέρδη/(ζημιές) από χρημ/κες πράξεις.....	44
5.8 κέρδη/(ζημιές) από πράξεις επενδυτικού χαρτοφυλακίου.....	44
5.9 έσοδα από μερίσματα.....	45
5.10 αποτελέσματα από πώληση ασφαλιστήριων συμβολαίων.....	45
5.11 άλλα λειτουργικά έσοδα.....	45
5.12 λειτουργικά έξοδα.....	46
5.13 φόροι.....	46
5.14 κέρδη ανά μετοχή.....	47
5.15 ταμείο και διαθέσιμα.....	47
5.16 απαιτήσεις κατά άλλων χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων.....	47
5.17 δάνεια και προκαταβολές.....	47
5.18 αξιόγραφα εμπορικής εκμετάλλευσης.....	48
5.19 αξιόγραφα διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων.....	49
5.20 αξιόγραφα διακρατούμενων ως την λήξη επενδύσεων.....	49
5.21 επενδύσεις για λογαριασμό ασφαλισμένων ζωής που φέρουν επενδυτικό κίνδυνο.....	50
5.22 απαιτήσεις κατά ασφαλισμένων.....	50
5.23 απαιτήσεις από αντασφαλιστήρες δραστηριότητες.....	50
5.24 συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις.....	51
5.25 επενδύσεις σε ακίνητα ομίλου και εταιρείας.....	52
5.26 ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία.....	53
5.27 άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	54
5.28 αναβαλλόμενος φόρος.....	55
5.29 λοιπά περιουσιακά στοιχεία.....	55
5.30 υποχρεώσεις παροχών μετά την έξοδο από την εταιρεία.....	55
5.31 ασφαλιστικές προβλέψεις εταιρείας.....	58
5.32 άλλες υποχρεώσεις.....	59
5.33 μετοχικό κεφάλαιο υπέρ το άρτιο.....	59
5.34 αποθεματικά.....	59
5.35 διαχείριση κινδύνων.....	60
5.35.1 χρηματοοικονομικός κίνδυνος.....	60
5.35.2 ασφαλιστικός κίνδυνος.....	66
5.36 συναλλαγές με συνδεδεμένες επιχειρήσεις.....	67
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6: Ανάλυση με την χρήση αριθμοδεικτών	
6.1 αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	69
6.2 αριθμοδείκτες κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας.....	69
6.3 αριθμοδείκτες απόδοσης κεφαλαίου.....	74
6.4 αριθμοδείκτες Χρηματιστηρίου.....	75
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7. Συμπεράσματα από την ανάλυση.....	76
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8: Χρηματοοικονομικές πληροφορίες.....	80
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ :.....	82

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ

ΒΑΣΙΚΕΣ ΕΝΝΟΙΕΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

1.1 Ορισμός Λογιστικής

Η Λογιστική έχει χαρακτηριστεί ως η “γλώσσα εμπορίου”. Η γλώσσα δια μέσου της οποίας επικοινωνούν οι συγκεντρωθείσες επιχειρηματικές πληροφορίες σε ένα συνεχώς μεταβαλλόμενο και εξελισσόμενο εμπορικό και κοινωνικό περιβάλλον.

Η Λογιστική μπορεί να οριστεί από δύο διαφορετικές σκοπιές : πρώτον, από της σκοπιά που δίνει έμφαση στη χρησιμοποίηση των πληροφοριών που παρέχει η Λογιστική και δεύτερον, από τη σκοπιά που δίνει έμφαση στις δραστηριότητες των λογιστών, δηλαδή των ανθρώπων εκείνων που ασχολούνται με τη διαδικασία και την τέχνη της Λογιστικής.

Στην πρώτη περίπτωση, η Λογιστική έχει οριστεί ως ο κώδικος που παρέχει χρήσιμες πληροφορίες για την αποτελεσματική λειτουργία και την εκτίμηση της αποδοτικότητας της επιχειρήσεως. Η Λογιστική επομένως χρησιμοποιείται ως “εργαλείο” στη λήψη ορθολογικών αποφάσεων, εφόσον παρέχει και αναλύει τις διάφορες πληροφορίες που απαιτούνται στη λήψη των επιχειρηματικών αποφάσεων. Δεν θα ήταν δυνατή η λήψη ορθολογικών αποφάσεων χωρίς τις λεπτομερείς ποσοτικές πληροφορίες που μας εφοδιάζει η Λογιστική. Με τις πληροφορίες αυτές η αβεβαιότητα στην κάθε συγκεκριμένη περίπτωση ελαττώνεται σημαντικά, ώστε να μπορούμε να λαμβάνουμε αποφάσεις σχεδόν “υπό συνθήκες βεβαιότητας”. Γενικά θα μπορούσαμε να ορίσουμε τη Λογιστική ως τη διαδικασία η οποία, αφού συγκεντρώσει όλες τις χρήσιμες ποσοτικές πληροφορίες (όπως τα στοιχεία των αγορών, πωλήσεων, εξόδων και κέρδους), καταγράφει τις συναλλαγές, συγκεντρώνει, ταξινομεί και αναλύει τις σχετικές πληροφορίες και τελικά τις παρουσιάζει στη διοίκηση για τη λήψη αποφάσεων. Επομένως, οι πληροφορίες που παρέχει η Λογιστική βοηθούν στον καλύτερο προγραμματισμό, έλεγχο και στη λήψη αποφάσεων, καθώς και στην καλύτερη αξιοποίηση των πόρων και κεφαλαίων της επιχειρήσεως.

1.2. Έννοια και ορισμός του Ισολογισμού

Ισολογισμός είναι η κατάσταση στην οποία παρουσιάζονται τα στοιχεία του Ενεργητικού, του Παθητικού και της Καθαρής Περιουσίας (ή Κεφαλαίου) μιας Επιχειρήσεως, όπως εμφανίζονται σε μια ορισμένη χρονική στιγμή, όπως π.χ. την 31 Δεκεμβρίου 200Χ, την 30 Ιουνίου 200Χ κλπ. Παρουσιάζει δηλαδή ο Ισολογισμός την περιουσιακή κατάσταση μιας επιχειρήσεως σε μια δεδομένη ημερομηνία (ημέρα, στιγμή κλπ.) Οποιαδήποτε συναλλαγή γίνει μετά τη σύνταξη του Ισολογισμού μεταβάλλει τον Ισολογισμό αυτό.

Η περιουσιακή κατάσταση της επιχείρησης δεν παραμένει η ίδια, αλλά μεταβάλλεται ανάλογα με το μέγεθος της συναλλαγής που επιφέρει τη μεταβολή στην περιουσία της επιχείρησης. Ο νέος Ισολογισμός μετά τη μεταβολή είναι διαφορετικός από τον προηγούμενο. Επειδή ο Ισολογισμός εμφανίζει την περιουσιακή κατάσταση της Επιχείρησης σε μια δεδομένη χρονική στιγμή και δεν παρουσιάζει τίποτε περισσότερο όσον αφορά την Κερδοσκοπική Ικανότητα της επιχείρησης, την αποδοτικότητα αυτής και την αποτελεσματικότητά της, γι' αυτό ο Ισολογισμός αποτελεί μια στατική κατάσταση, παρουσιάζει δηλαδή τη στατιστική εικόνα της επιχείρησης και όχι τη δυναμική της μορφή. Ο Ισολογισμός επομένως δεν μας δίνει καμιά πληροφορία για το τι συνέβη σε μια ορισμένη χρονική περίοδο, για το πώς εξελίχθηκε η επιχείρηση στην περίοδο αυτή κλπ., αλλά μας πληροφορεί μόνο το τι συμβαίνει, τι υπάρχει και ποια είναι η κατάσταση σε μια ορισμένη χρονική στιγμή. Για να γνωρίσουμε περισσότερα για τη δυναμική κατάσταση της επιχείρησης, πρέπει να συμβουλευθούμε το λογαριασμό "Αποτελέσματα Χρήσεως" ή πολλούς διαδοχικούς Ισολογισμούς, ώστε να συγκρίνουμε και να δούμε την κερδοσκοπική ή μη δυναμικότητα της επιχείρησης.

Ο Ισολογισμός συντάσσεται σύμφωνα με τις γενικά παραδεκτές αρχές της Λογιστικής (Generally accepted Accounting Principles) και στις εκάστοτε ισχύουσες νομικές, φορολογικές και οικονομικές συνθήκες, ανάλογα βέβαια και με το οικονομικό πολιτικό και κοινωνικό περιβάλλον στο οποίο δρα και αναπτύσσεται η επιχείρηση. Επειδή ο Ισολογισμός παρουσιάζει την τρέχουσα οικονομική κατάσταση της Επιχείρησης, ονομάζεται και κατάσταση της οικονομική θέσεως μιας επιχείρησης (Statement of financial position).

Ο Ισολογισμός περιλαμβάνει τρεις γενικές κατηγορίες στοιχείων ή λογαριασμών. Αυτές είναι οι εξής:

- α. Ενεργητικό ή στοιχεία ενεργητικού ή Ενεργητική στοιχεία (Assets).
- β. Παθητικό ή στοιχεία παθητικού ή Υποχρεώσεις (Liabilities).
- γ. Κεφάλαιο ή Καθαρά Περιουσία ή Καθαρά θέση ή Ίδια Κεφάλαια (Owner's Equity).

Πριν προχωρήσουμε στον καθορισμό και στη λεπτομερή ανάλυση των παραπάνω κατηγοριών (όρων), θα πρέπει να σημειώσουμε ότι ο Ισολογισμός ακολουθεί τη βασική λογιστική εξίσωση, όπως και ο όρος Ισολογισμός σημαίνει στην κυριολεξία και όπως αυτή έχει ακολουθηθεί από την αρχή της εξελίξεως της Λογιστικής. Η λογιστική εξίσωση έχει ως εξής :

Ενεργητικό (E) = Παθητικό (Π) + Καθαρά Περιουσία (ΚΠ) (ή Κεφάλαιο ή Καθαρά Θέση)
ή
 $E = \Pi + ΚΠ$.

Όταν το ενεργητικό είναι ίσον του παθητικού, τότε δεν υπάρχει κεφάλαιο δηλαδή $E = \Pi$ όταν $ΚΠ = 0$ ή όταν δεν υπάρχει παθητικό, τότε το ενεργητικό είναι ίσον με την Καθαρά Περιουσία δηλαδή

$E = ΚΠ$ όταν $\Pi = 0$.

Είναι δυνατόν επίσης το Παθητικό να είναι μεγαλύτερο του Ενεργητικού, οπότε έχουμε

έλλειμμα (ΕΛ) δηλαδή $E + ΕΛ = Π$ όταν $Π > E$. Η βασική αυτή σχέση ισχύει και διατηρείται μετά από κάθε συναλλαγή και μεταβολή της Περιουσιακής καταστάσεως της Επιχειρήσεως. Το αριστερό σκέλος της εξισώσεως δείχνει τα διάφορα περιουσιακά στοιχεία που κατέχει η επιχείρηση και τα οποία χρησιμοποιεί για την επίτευξη των διαφόρων αντικειμενικών σκοπών της. Το δεξιό σκέλος της εξισώσεως δείχνει τις πηγές των κεφαλαίων, τις πηγές δηλαδή χρηματοδοτήσεως των διαφόρων περιουσιακών στοιχείων. Έτσι από τη μια μεριά της εξισώσεως εμφανίζονται τα περιουσιακά στοιχεία και από την άλλη οι υποχρεώσεις της επιχείρησης τόσο προς τους τρίτους, όσο και προς τους ίδιους τους ιδιοκτήτες της.

1.3 Χρησιμότητα και είδη ισολογισμών

Ο Ισολογισμός είναι κατά βάση μια Ιστορική χρηματοοικονομική κατάσταση, γιατί παρουσιάζει σωρευτικά τα αποτελέσματα συναλλαγών του παρελθόντος. Στον Ισολογισμό επισημαίνονται αποτελέσματα πολλών κερδοφόρων ή μη διαχειριστικών χρήσεων (ή οικονομικών ετών). Αντίθετα η κατάσταση Αποτελέσματα Χρήσης παρουσιάζει τα αποτελέσματα μιας μόνο διαχειριστικής χρήσεως, ενός οικονομικού χρόνου και δεν έχει καμία σχέση με το παρελθόν ή το μέλλον. Στο παρελθόν ο Ισολογισμός θεωρούνταν ο κύριος σκοπός της λογιστικής διαδικασίας. Η πείρα όμως απέδειξε ότι μεγαλύτερη σημασία έχει η κερδοσκοπική ικανότητα της επιχείρησης και αυτό είναι που δίνει αξία στην επιχείρηση σαν σύνολο. Ο Ισολογισμός παρέχει σπουδαίες πληροφορίες, γιατί μας δίνει σε συγκεκριμένο χρόνο, σε ορισμένη ημέρα, τα διάφορα περιουσιακά στοιχεία, τις διάφορες υποχρεώσεις κατά κατηγορία και ποσόν και τις διάφορες πηγές και κατηγορίες του κεφαλαίου. Η σύνθεση των περιουσιακών στοιχείων, καθώς και η σύνθεση των υποχρεώσεων και του κεφαλαίου είναι πληροφορίες πολύτιμες που μόνο ο Ισολογισμός μπορεί να δώσει. Ο Ισολογισμός παρέχει χρήσιμες πληροφορίες όχι μόνο στους πιστωτές, κεφαλαιούχους, μετόχους και γενικά στους τρίτους προς την επιχείρηση, αλλά πολύ περισσότερο και στη διοίκηση, στους διάφορους διευθυντές κλπ., οι οποίοι είναι υπεύθυνοι για την λήψη των διάφορων επιχειρηματικών αποφάσεων και την άσκηση του εσωτερικού ελέγχου της επιχείρησης.

Οι Ισολογισμοί ανάλογα με το χρόνο και το σκοπό της συντάξεώς τους χαρακτηρίζονται ως :

1. Ισολογισμός Χρήσεως ή Τακτικός Ισολογισμός. Σκοπός του Ισολογισμού αυτού είναι να μας παρουσιάζει την πραγματική κατάσταση της περιουσίας στο τέλος του έτους κατά το κλείσιμο των βιβλίων. Ονομάζεται και Ισολογισμός κλεισίματος και συντάσσεται συνήθως μια φορά το χρόνο. Είναι ο Ισολογισμός ο οποίος είναι χρήσιμος για πολλούς σκοπούς και τον οποίο κυρίως διαπραγματευόμαστε στο κεφάλαιο αυτό.

2. Ισολογισμός Εκκαθαρίσεως και Ρευστοποιήσεως. Είναι ο Ισολογισμός εκείνος ο οποίος συντάσσεται στην περίπτωση κατά την οποία για οποιονδήποτε λόγο έχει λυθεί η Εταιρία και έχει ακολουθήσει η εκκαθάριση και ρευστοποίηση αυτής. Ονομάζεται και Ισολογισμός διαλύσεως.

3. Ισολογισμός Συγχωνεύσεως ή Εξαγοράσεως. Είναι ο Ισολογισμός εκείνος που συντάσσεται στην περίπτωση κατά την οποία μια επιχείρηση συγχωνεύεται με μια άλλη ή

εξαγοράζεται από μια άλλη επιχείρηση.

4. Ενοποιημένος Ισολογισμός είναι εκείνος ο οποίος περιλαμβάνει και όλες τις θυγατρικές εταιρίες και παραρτήματα της επιχειρήσεως.

5. Κλαδικός Ισολογισμός είναι ο Ισολογισμός μιας διευθύνσεως της επιχειρήσεως, ενός εργοστασίου, ενός κλάδου αυτής, ενός υποκαταστήματος ή μιας θυγατρικής εταιρίας, δηλαδή ο Ισολογισμός εκείνος ο οποίος περιλαμβάνει μια ξεχωριστή εμπορική ή βιομηχανική μονάδα, η οποία όμως οικονομικά και νομικά είναι εξαρτημένη από μια άλλη επιχείρηση.

6. Περιοδικός ή Ενδιάμεσος Ισολογισμός είναι εκείνος που συντάσσεται για χρονική περίοδο μικρότερη του έτους, όπως είναι ο εξαμηνιαίος Ισολογισμός, ο τριμηνιαίος ή ακόμη και ο μηνιαίος Ισολογισμός.

7. Ο Ισολογισμός δανειοδοτήσεως είναι εκείνος ο Ισολογισμός που συντάσσεται και παρουσιάζεται στην τράπεζα με σκοπό τη χορήγηση δανείου

8. Προβλεπόμενος Ισολογισμός είναι ο Ισολογισμός για την επόμενη χρονιά, όπως αυτός αναμένεται να διαμορφωθεί.

9. Ο Φορολογικός Ισολογισμός είναι εκείνος ο οποίος συντάσσεται σύμφωνα με τις διατάξεις της Φορολογικής Νομοθεσίας και των Εμπορικών Νόμων.

1.4. Είδη Αναλύσεων Λογιστικών καταστάσεων

Υπάρχουν δύο είδη αναλύσεως των λογιστικών καταστάσεων ανάλογα με την θέση εκείνου ο οποίος την διενεργεί, η εσωτερική και εξωτερική ανάλυση .

A. Η εσωτερική ανάλυση

Γίνεται από πρόσωπα, που βρίσκονται σε άμεση σχέση με την επιχείρηση και που μπορούν να προσφύγουν στα λογιστικά της βιβλία για να ελέγξουν τους επιμέρους λογαριασμούς και τα λογιστικά έγγραφα. Το κυριότερο πλεονέκτημα αυτού του είδους της αναλύσεως είναι ότι επιτρέπει σε αυτόν που διενεργεί να ελέγξει τις διάφορες μεθόδους και διαδικασίες που εφαρμόστηκαν. Με αυτόν τον τρόπο, η ανάλυση αποκτά μεγαλύτερη διαύγεια και επιτρέπει στον αναλυτή να εμβαθύνει σε αυτή. Η εσωτερική ανάλυση, γίνεται από πρόσωπα της επιχειρήσεως τα οποία ενδιαφέρονται κυρίως να προσδιορίσουν το βαθμό αποδοτικότητας της και να ερμηνεύσουν τις μεταβολές της οικονομικής της θέσεως. Επιπλέον, η εσωτερική προσπαθεί να ερμηνεύσει ορισμένα οικονομικά στοιχεία της επιχειρήσεως για λογαριασμό της διοικήσεως, έτσι ώστε να της επιτρέψει να μετρήσει την πρόοδο που πράγματι επιτελέστηκε, σε σύγκριση με τα υπάρχοντα προγράμματα. Κατά αυτόν τον τρόπο επιτυγχάνεται ο έλεγχος της λειτουργίας μιας επιχειρήσεως.

B. Η εξωτερική ανάλυση

Πραγματοποιείται από πρόσωπα που βρίσκονται έξω από την επιχείρηση και βασίζεται αποκλειστικά και μόνο στα στοιχεία που δημοσιεύονται στις λογιστικές καταστάσεις και στις εκθέσεις του διοικητικού συμβουλίου και των ελεγκτών. Έτσι, ο αναλυτής δεν μπορεί να διεισδύσει βαθύτερα μέσα στην επιχείρηση, το δε έργο του είναι τόσο δυσκολότερο όσο πιο συνοπτικά είναι τα στοιχεία που δημοσιεύονται. Η εξωτερική ανάλυση γίνεται κυρίως από πρόσωπα τα οποία ενδιαφέρονται να προσδιορίσουν την οικονομική θέση και την αποδοτικότητα της επιχειρήσεως.

Όταν μιλάμε για προσδιορισμό της οικονομικής θέσεως μια επιχειρήσεως, εννοούμε:

A) τη δυνατότητα που έχει η επιχείρηση να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της στο παρόν και το μέλλον, ακόμα και κάτω από συνθήκες διαφορετικές εκείνων που υπάρχουν την στιγμή που γίνεται η ανάλυση.

B) τη δυνατότητα να εκμεταλλευτεί τυχόν παρουσιαζόμενες ευκαιρίες, με την χρησιμοποίηση κεφαλαίων από ίδιες πηγές, ή από έκδοση νέων τίτλων μετοχών ή ομολογιών και με την άντληση κεφαλαίων από την προσφυγή στον τραπεζικό δανεισμό.

Γ) τη δυνατότητα πληρωμής των ληξιπρόθεσμων τόκων και υποχρεώσεων, καθώς και την καταβολή μερισμάτων χωρίς διακοπή.

Για τον προσδιορισμό της αποδοτικότητας μιας επιχειρήσεως ερευνάται ιδιαίτερα το ύψος και η σταθερότητα των καθαρών κερδών της, καθώς και η τάση βελτιώσεως αυτών στο μέλλον.

Ο τύπος και η διάταξη των στοιχείων του ισολογισμού και της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως έχουν μεγάλη σημασία, προκειμένου να προσδιοριστεί η οικονομική θέση και η αποδοτικότητα μιας επιχειρήσεως.

1.5. Σκοπός της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων

Η ερμηνεία και η αξιολόγηση των στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων απαιτεί κάποια εξοικείωση με τις βασικές μεθόδους χρηματοοικονομικής αναλύσεως, εξαρτάται από το ιδιαίτερο ενδιαφέρον και τις επιδιώξεις αυτών που πραγματοποιούν την ανάλυση (μέτοχοι, επενδυτές, πιστωτές, διοίκηση, κρατικές υπηρεσίες, εργαζόμενοι, χρηματιστές κ.λ.π.). ως εκ τούτου, μπορεί να ακολουθούνται διάφοροι μέθοδοι αναλύσεως και να δίνεται κάθε φορά έμφαση σε ορισμένα στοιχεία ανάλογα με τον επιδιωκόμενο σκοπό, όπως π.χ. οι βραχυχρόνιοι πιστωτές μιας επιχειρήσεως (τράπεζες) ενδιαφέρονται πρωτίστως για την ικανότητα της επιχειρήσεως να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Τούτο διότι, ενδιαφέρονται περισσότερο και δίνουν μεγάλο βάρος στην εξασφάλιση που τους παρέχεται για την καταβολή από μέρους της επιχειρήσεως τόσο των τόκων όσο και για την επιστροφή των δανειακών κεφαλαίων. Έτσι στην προκειμένη περίπτωση εξετάζεται προσεκτικά η σχέση των κυκλοφοριακών στοιχείων της επιχειρήσεως προς της βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, προκειμένου να αξιολογηθεί η τρέχουσα οικονομική της θέση.

Αντίθετα, οι μακροχρόνιοι δανειστές δίνουν μεγαλύτερη έμφαση στους μακροχρόνιους οικονομικούς δείκτες της επιχειρήσεως, όπως είναι η διάρθρωση των κεφαλαίων της, τα τρέχοντα και μελλοντικά κέρδη της και οι μεταβολές της οικονομικής της θέσεως. Επίσης οι επενδυτές σε μετοχές της επιχειρήσεως (υφιστάμενοι ή μελλοντικοί μέτοχοι) ενδιαφέρονται για παρόμοια με τους μακροπρόθεσμους δανειστές στοιχεία, οπότε η ανάλυση τους επικεντρώνεται στα κέρδη, στα μερίσματα και στις προοπτικές αυτών, διότι τα στοιχεία αυτά είναι εκείνα που, σε μεγάλο βαθμό, επηρεάζουν την τιμή των μετοχών μιας επιχειρήσεως στην χρηματιστηριακή αγορά (χρηματιστήριο). Η διοίκηση της επιχειρήσεως ενδιαφέρεται ιδιαίτερα για τη σύνθεση και τη διάρθρωση των κεφαλαίων της όπως και για τις προοπτικές και την κερδοφόρα δυναμικότητα αυτής. Και αυτό γιατί οι πληροφορίες επηρεάζουν άμεσα το είδος, το μέγεθος και το κόστος των δανειακών κεφαλαίων, τα οποία μπορεί αυτή να αποκτήσει.

Πολλές φορές η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μπορεί να χρησιμεύει και ως μέσο αξιολογήσεως της διοικήσεως μιας επιχειρήσεως δηλαδή αν και κατά πόσο είναι αποτελεσματική και ικανή κατά την εκτέλεση των καθηκόντων της. Επίσης μπορεί να οδηγεί στη διάγνωση διαφόρων επιχειρηματικών προβλημάτων, ή να χρησιμεύει για την πρόβλεψη της μελλοντικής θέσεως της επιχειρήσεως και των οικονομικών της αποτελεσμάτων.

Οι εργαζόμενοι στην επιχείρηση ενδιαφέρονται για την μακροχρόνια σταθερότητα και προοπτική αυτής, διότι συνδέονται με την ικανότητα της να του καταβάλει τις αμοιβές τους και να τους προσφέρει απασχόληση.

Για να μπορέσουν όλες οι παραπάνω ομάδες ενδιαφερομένων να προχωρήσουν στη χρηματοοικονομική ανάλυση των στοιχείων των επιχειρήσεων, είναι απαραίτητο να προβούν σε συγκρίσεις και να υπολογίσουν σχέσεις, οι οποίες θα αποτελέσουν τη βάση επί της οποίας θα στηρίζουν τις αποφάσεις τους. Με την ανάλυση των στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων, οι αποφάσεις των ενδιαφερομένων, σε κάθε περίπτωση, δε στηρίζονται πλέον στη διαίσθηση ή στις υποθέσεις, αλλά σε συγκεκριμένα πορίσματα, οπότε με αυτόν τον τρόπο, μειώνεται η αβεβαιότητα ως προς το αποτέλεσμα που ενυπάρχει σε όλες τις αποφάσεις.

Βέβαια η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων δεν αποδυναμώνει τον ανθρώπινο (υποκειμενικό) παράγοντα, ο οποίος πάντοτε σφραγίζει και χρωματίζει τη λήψη αποφάσεων. Όπως προαναφέρθηκε, η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων και η τεχνική που χρησιμοποιείται κάθε φορά, μπορεί να γίνει από διαφορετική σκοπιά, ανάλογα με τον επιδιωκόμενο σκοπό κάθε ενδιαφερομένου. Για το λόγο αυτό, πριν από κάθε ανάλυση, πρέπει να γίνεται ανακατάταξη και ομαδοποίηση ορισμένων λογαριασμών των λογιστικών καταστάσεων με σκοπό:

A) τη μείωση των στοιχείων που θα τύχουν επεξεργασίας και μελέτης

B) την κατάταξη αυτών σύμφωνα με τις επιδιώξεις του αναλυτή

Γ) τη δυνατότητα επιλογής των μερικών αθροισμάτων, καθώς και των επιμέρους ποσών, ούτως ώστε να μπορούν να υπολογισθούν διάφοροι αριθμοδείκτες

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

2.1 Έννοια του αριθμοδείκτη

Αριθμοδείκτης είναι η σχέση δύο λογικά συνδεδεμένων μεγεθών η οποία εμφανίζονται σαν λόγος ή σαν εκατοστιαία αναλογία. Είναι αυτονόητο, ότι δύο μεγέθη του ισολογισμού τυχαία παρμένα για να συστήσουν αριθμοδείκτη, πιθανώς δεν θα έχουν καμιά αξία για τον μελετητή, αν δεν υπάρχει καμιά λογική σχέση μεταξύ τους. Για το λόγο αυτό, τα μεγέθη του αριθμοδείκτη επιλέγονται έτσι, που ο συνδυασμός τους να δίνει ένα νέο χρήσιμο στοιχείο. (Αργύρης Λ. Αδαμίδης, 1998)

Οι αριθμοδείκτες είναι ένα μέσο που διευκολύνει τη σύγκριση μεταξύ των ποσών που παρουσιάζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Θεωρούνται ένα από τα κυριότερα εργαλεία στην ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, γιατί βοηθούν τον αναλυτή να παρουσιάσει περιληπτικά και με εύκολα κατανοητό τρόπο, τα δεδομένα των καταστάσεων. Συνδυάζοντας εκείνα τα ποσά τα οποία συγκρινόμενα θα μπορούσαν να γίνουν πηγή πληροφόρησης για τον αναλυτή, οι αριθμοδείκτες δίνουν μια συνοπτική εικόνα για το παρελθόν, το παρόν και το μέλλον της εταιρίας που εξετάζεται.

Πρέπει να τονιστεί όμως, ότι οι αριθμοδείκτες είναι αλληλοεξαρτώμενοι και θα πρέπει να εξετάζονται σαν σύνολο. Πολλές φορές η βελτίωση ενός αριθμοδείκτη μπορεί να σημαίνει την επιδείνωση ενός άλλου ή άλλων αριθμοδεικτών, οι οποίοι είναι απαραίτητο να συνεξετάζονται πριν από οποιαδήποτε ερμηνεία. Επίσης, η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων με αριθμοδείκτες, πρέπει να τους συγκρίνει μεταξύ τους διαχρονικά και διεπιχειρησιακά, δηλαδή με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες άλλων εταιριών του κλάδου. (Αργύρης Λ. Αδαμίδης,1998)

Με την χρήση των αριθμοδεικτών μπορούμε να προσδιορίσουμε το βαθμό της παραγωγικότητας και αποδοτικότητας των διάφορων τομέων και κλάδων της επιχειρήσεως, με αιώτερο σκοπό την ορθολογικότερη χρησιμοποίηση των διάφορων μέσων, πόρων και συντελεστών της παραγωγής της επιχειρήσεως. Η ορθολογική όμως χρησιμοποίηση των συντελεστών αυτών προϋποθέτει ορθολογική διοίκηση των επιχειρήσεων, χρησιμοποίηση μοντέρνων μεθόδων και τεχνικού εξοπλισμού στη διοίκηση, υψηλά μορφωμένο, εκπαιδευμένο και ειδικευμένο ανθρώπινο δυναμικό και προπαντός διευθυντές στην επιχείρηση.

Η χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών θα δώσει τη δυνατότητα για την αξιοποίηση του κατάλληλου λογιστικού και στατιστικού υλικού των επιχειρήσεων από ανθρώπους όχι μόνο μέσα στην επιχείρηση αλλά και από ανθρώπους εκτός επιχειρήσεως, όπως από οικονομικούς αναλυτές, χρηματιστές, επενδυτές ή ακόμη και απλώς ερευνητές επιχειρηματικών προβλημάτων. Τα περισσότερα όμως στοιχεία για την κατάρτιση των

αριθμοδεικτών προέρχονται από τους δημοσιευμένους ισολογισμούς των επιχειρήσεων και των λογαριασμών αποτελεσμάτων χρήσεως. Σε άλλες χώρες, οι επιχειρήσεις υποχρεούνται να δημοσιεύσουν και την κατάσταση πηγών και διαθέσεως κεφαλαίου της επιχείρησης, οπότε περισσότερα στοιχεία είναι διαθέσιμα στους ενδιαφερόμενους.

Οι αριθμοδείκτες που καταρτίζονται σε μια επιχείρηση, είναι πολύ χρήσιμοι και απαραίτητοι, γιατί βοηθούν στην ανάλυση, τη διάγνωση και εκτίμηση της παρούσης καταστάσεως και των συνθηκών της επιχείρησης, αποκτούν όμως μεγαλύτερη ωφέλεια και σπουδαιότητα όταν:

- Συγκρίνονται με προηγούμενα χρόνια. Έτσι ανακαλύπτουμε πραγματικά τις μεταβολές και την τάση των διαφόρων μεγεθών στην επιχείρηση.
- Συγκρίνονται με ομοειδείς δείκτες άλλων συναγωνιστικών επιχειρήσεων στους οποίους καταρτίζουμε βάση των δημοσιευμένων στοιχείων των επιχειρήσεων αυτών.
- Συγκρίνονται με τους μέσους δείκτες του κλάδου, στον οποίο ανήκει η επιχείρηση μας. (Στέργιος Κατσανίδης, 2005)

2.2 Κατηγορίες αριθμοδεικτών

Οι αριθμοδείκτες μπορούν να ταξινομηθούν σε διάφορες κατηγορίες ανάλογα με το κριτήριο που χρησιμοποιείται και τον τύπο της επιχειρηματικής δραστηριότητας που αναφέρεται, αλλά και ανάλογα με την ανάλυση και έρευνα που επιχειρούνται.

1. **Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας** αναφέρονται στη σχέση του τελικού αποτελέσματος της επιχείρησης με τις συνολικές πωλήσεις και με το επενδυμένο συνολικό ή ίδιο Κεφάλαιο. Είναι οι τελικοί δείκτες, που δείχνουν πόσο αποδοτικά λειτουργεί η επιχείρηση.
2. **Αριθμοδείκτες ρευστότητας** αξιολογούν την ικανότητα της επιχείρησης να αντιμετωπίζει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και βασίζονται σε στοιχεία και δεδομένα του κεφαλαίου κίνησης του ισολογισμού της επιχείρησης και χρησιμοποιούνται παράλληλα με άλλα χρηματοοικονομικά εργαλεία.
3. **Αριθμοδείκτες αποτελεσματικότητας** αναφέρονται στις σχέσεις διαφόρων στοιχείων της επιχείρησης στα πλαίσια της δραστηριότητας της και δείχνουν τον βαθμό αποτελεσματικότητας, δηλαδή κατά πόσο γίνεται ικανοποιητική ή όχι η χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων.
4. **Αριθμοδείκτες φερεγγυότητας** εκφράζεται η ικανότητα της επιχείρησης να εκπληρώνει τις πάγιες υποχρεώσεις της προς το ξένο κεφάλαιο.
5. **Αριθμοδείκτες περιθωρίου κέρδους** είναι η έκφραση του κέρδους σαν ποσοστό του κύκλου εργασιών και αναλύονται σε περιθώριο καθαρού, εκμετάλλευσης και μικτού κέρδους.
6. **Αριθμοδείκτες χρηματιστηρίου** οι οποίοι και αφορούν τους μετόχους και τους δυνητικούς επενδυτές της επιχείρησης.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ

ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

3.1 Γενικά

Η Εταιρία ιδρύθηκε το 1980 με την επωνυμία «ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ» και διακριτικό τίτλο «ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ».

Η αλλαγή της επωνυμίας από «ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ» σε «ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» αποφασίστηκε στις 20.12.2002 από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της η οποία ενέκρινε και την συγχώνευση με απορρόφηση της εταιρίας «ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΖΩΗΣ & ΥΓΕΙΑΣ» από την «ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ».

Η Εταιρία που προέκυψε από τη συγχώνευση με απορρόφηση της «ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΖΩΗΣ & ΥΓΕΙΑΣ» από την Εταιρία «ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ» έχει έδρα στην Ν. Σμύρνη, επί της οδού Λεωφόρος Συγγρού 163, τηλ. 210-9379100, και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό 12821/05/Β/86/1. Η αρχική διάρκεια της Εταιρίας έχει οριστεί σε 100 χρόνια.

Ήδη από 05.08.2005 η Εταιρία χρησιμοποιεί ως λογότυπο τον τίτλο «ΑΤΕ Ασφαλιστική».

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου είναι :

Πρόεδρος : Δ. Μηλιάκος

Αντιπρόεδρος &

Διευθ. Σύμβουλος : Αν. Παπανικολάου

Μέλη : Ι. Παυλίδης, Α. Γραμματικός, Α. Καμπισιούλης, Θ.Κουτσιούμπας, Σ.

Μουλλάς, Γ.Συκαμιάς,

Χ.Τσιτσιρίγγος

Ο σκοπός της Εταιρίας, όπως αυτός αναφέρεται στο άρθρο 4 του καταστατικού, είναι:

- α) Η για δικό της λογαριασμό ή για λογαριασμό τρίτων, άσκηση ασφαλίσεων (πρωτασφαλίσεων και αντασφαλίσεων) κατά ζημιών και ζωής στην Ελλάδα και το εξωτερικό σε όλους τους κλάδους, όπως αυτοί αναφέρονται και ταξινομούνται στο άρθρο 13 του Ν.Δ. 400/1970.
- β) Η ανάληψη της αντιπροσώπευσης κάθε ημεδαπής και αλλοδαπής ασφαλιστικής ή αντασφαλιστικής εταιρίας.
- γ) Η ίδρυση στην Ελλάδα και το εξωτερικό άλλων ασφαλιστικών ή αντασφαλιστικών Εταιριών οποιασδήποτε επιτρεπόμενης μορφής.

- δ) Η ίδρυση Ινστιτούτου ασφαλιστικών σπουδών , μελετών και επιμόρφωσης.
- ε) Κάθε σχετική με τις πιο πάνω, εργασία ή δραστηριότητα στην Ελλάδα ή το εξωτερικό.
- στ) Η ίδρυση στην Ελλάδα και το εξωτερικό ανωνύμων με σκοπό χρηματοπιστωτικές εργασίες καθώς και εταιρειών οποιασδήποτε δραστηριότητας και εταιρικού τύπου και η συμμετοχή σε παρόμοιες Εταιρείες, έστω και αν οι Εταιρείες αυτές δεν έχουν ως αντικείμενο τις ασφαλιστικές εργασίες, εφ' όσον αυτό επιτρέπεται από το Νόμο ή θα επιτραπεί μελλοντικά.
- ζ) Οποιαδήποτε άλλη, συναφής ή μη εργασία ή δραστηριότητα, εφ' όσον δεν απαγορεύεται από την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία.

Όλες οι πιο πάνω δραστηριότητες μπορούν να ασκηθούν και σε συνεργασία με τρίτους είτε στην Ελλάδα είτε στο εξωτερικό.

Η Εταιρία δραστηριοποιείται σε όλους τους σύγχρονους κλάδους ασφαλειών, με πρωτοποριακά και εξειδικευμένα προγράμματα, που παρέχουν ολοκληρωμένη ασφαλιστική κάλυψη, τόσο σε ατομικό όσο και σε επιχειρησιακό επίπεδο.

Οι αναφερόμενες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 30 Μαρτίου 2009 και τελούν υπό την έγκριση της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

3.2 Μετοχική Σύνθεση

Οι βασικοί μέτοχοι της εταιρίας την 31/12/2008 ήταν οι ακόλουθοι :

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	% ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ	22.969.757	84,08%
Α/Κ ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	543.196	1,99%
ΛΟΙΠΟΙ ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ	3.805.394	13,93%
ΣΥΝΟΛΟ	27.318.347	100,00%

Τακτικοί Ελεγκτές

Ο έλεγχος των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων χρήσεως 2008 Εταιρίας και ενοποιούμενων εταιριών διενεργήθηκε από τον :

κ.Ντζανάτο Δημήτριο – Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 11521
GRANT THORNTON Α.Ε. – Βασιλέως Κωνσταντίνου 44, Αθήνα

Φορολογικοί Έλεγχοι

Ολοκληρώθηκε μέσα στην χρήση ο τακτικός φορολογικός έλεγχος της Εταιρίας των ετών 2002-2007. Παρά την εκτίμηση της Εταιρίας ότι δεν θα υπήρχαν ουσιώδεις πρόσθετες επιβαρύνσεις για τις ανέλεγκτες χρήσεις λόγω των μεγάλων φορολογικών ζημιών προηγούμενων χρήσεων, εν τέλει το ποσό που ανέκυψε και πρέπει να αποδοθεί στην Εφορία ανέρχεται στο ύψος των 1.900 χιλ. €. Με το ποσό αυτό επιβαρύνονται τα αποτελέσματα της χρήσης 2008. Για την ανέλεγκτη χρήση 2008 έχει σχηματισθεί πρόβλεψη 200 χιλ. €.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ

ΚΥΡΙΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

4.1 Αρχές παρουσίασης των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας συντάσσονται με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Ως ημερομηνία μετάβασης της Εταιρίας στα Δ.Π.Χ.Π. ορίστηκε η 1 Ιανουαρίου 2004, οπότε και συντάχθηκε ο ισολογισμός έναρξης σύμφωνα με τις διατάξεις του Δ.Π.Χ.Π. 1. Η Εταιρία έχει εφαρμόσει το σύνολο των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης συμπεριλαμβανομένων και των προτύπων 4, 32, 39.

Οι επιπτώσεις που προέκυψαν στην περιουσιακή διάρθρωση και στην οικονομική θέση της Εταιρίας κατά τη μετάβαση από τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα, που εφαρμόζε μέχρι και την 31 Δεκεμβρίου 2004, στα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης απεικονίζονται στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. απαιτεί τη διενέργεια εκτιμήσεων και υιοθέτηση παραδοχών, οι οποίες δύνανται να επηρεάσουν τα λογιστικά υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις για ενδεχόμενες αιτήσεις και υποχρεώσεις κατά την ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων, καθώς επίσης και τα ποσά των εσόδων και εξόδων που αναγνωρίστηκαν κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσεως. Η χρήση της διαθέσιμης πληροφόρησης και η εφαρμογή υλοκειμενικής κρίσης αποτελούν αναπόσπαστα στοιχεία για τη διενέργεια εκτιμήσεων. Τα πραγματικά μελλοντικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τις ανωτέρω εκτιμήσεις, ενώ οι αποκλίσεις δύνανται να έχουν σημαντική επίπτωση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Οι ενοποιημένες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας (ΑΤΕ Ασφαλιστική) και των Εταιριών ΑΤΕ INSURANCE ROMANIA S.A. (μέθοδο ολικής ενοποίησης), της ΑΤΕ Ανώνυμης Εταιρίας Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και ΑΤΕ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ (μέθοδος καθαρής θέσης). Η ενοποίηση των παραπάνω Εταιριών απεικονίζεται με την ένδειξη «Όμιλος», με την ένδειξη δε «Εταιρία» αναφέρεται η Μητρική Εταιρία η «ΑΤΕ Ασφαλιστική».

4.1.1 Λογιστικές αρχές

Οι λογιστικές αρχές που εφαρμόσε η Εταιρία για την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της 31 Δεκεμβρίου 2008 είναι ίδιες με αυτές που περιγράφονται στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2007 με εξαίρεση την παρουσίαση των ακινήτων, οικοπέδων και κτηρίων, στην εύλογη αξία.

Κατά την διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2008, ανατέθηκε σε εταιρία εκτίμησης ακινήτων (CBRE) η μελέτη εκτίμησης της αξίας όλων των ακινήτων. Η εκτίμηση βασίστηκε στο ΔΛΠ 16 που έχει εφαρμογή στα ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα και στο ΔΛΠ 40 που έχει εφαρμογή στα επενδυτικά ακίνητα και χρησιμοποιήθηκε η συγκριτική

μέθοδος (τιμή αγοράς). Η μελέτη εκτίμησης των ακινήτων ανέδειξε αξία μεγαλύτερη από την αναπόσβεστη αξία που εμφανίζεται στα λογιστικά βιβλία, με αποτέλεσμα να μην απαιτείται απομείωση της αξίας της περιουσίας. Διενεργήθηκε εγγραφή της υπεραξίας των οικοπέδων και των κτηρίων η οποία εμφανίζεται στον Ισολογισμό της 31.12.2008 .

Η παραπάνω μεταβολή της αξίας των ακινήτων με την εύλογη αξία καθώς και η αναμόρφωση της προηγούμενης χρήσης 2007 παρουσιάζεται στην σημείωση 2.23 .

Συνολικά τα ακίνητα (Επενδυτικά και Ιδιοχρησιμοποιούμενα) κατά την 31.12.2008 αυξήθηκαν με την υπεραξία των 23.013 χιλ. € , η οποία εμφανίζεται στην σημείωση 34, συνολικά διαμορφούμενη στο «Αποθεματικό αναπροσαρμογής αξίας ακινήτων» ποσού 33.492 χιλ. €.

Από την παραπάνω αλλαγή της λογιστικής αρχής προέκυψαν οι παρακάτω μεταβολές σε μεγέθη του Ισολογισμού και των αποτελεσμάτων του 2007, ως κάτωθι :

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2007	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΙΑ		
	Δημοσ/μένα	Αναμόρφωσ η	Διαφορά	Δημοσ/μένα	Αναμόρφωσ η	Διαφο ρά
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ακίνητα επενδύσεων	5.107	5.326	219	5.107	5.326	219
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	51.992	63.092	11.100	51.961	63.061	11.100
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	25.637	23.373	-2.264	25.637	23.373	-2.264
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
Συσφραυμένα κέρδη/ζημιές	-2.404	-4.665	-2.261	78	-2.183	-2.261
Αποθεματικά	-6.589	4.727	11.316	-6.589	4.727	11.316
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	32.634	41.689	9.055	35.081	44.136	9.055

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 2007	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΙΑ		
	Δημοσ/μένα	Αναμόρφωση	Διαφορά	Δημοσ/μένα	Αναμόρφωση	Διαφορά
Αλλα λειτουργικά έσοδα	1.917	2.133	216	1.917	2.133	216
Λειτουργικά έξοδα	-40.667	-40.810	-143	-40.255	-40.398	-143
Κέρδη/(Ζημιά) προ φόρων	18.193	18.266	73	16.330	16.403	73
Φόροι	-2.315	-2.329	-14	-2.315	-2.329	-14
Κέρδη/(Ζημιά) μετά από φόρους	15.878	15.937	59	14.015	14.074	59

4.2 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

Το συναλλακτικό νόμισμα του Ομίλου και της Μητρικής Εταιρίας είναι το ευρώ (€) εκτός της θυγατρικής εταιρείας ATE INSURANCE ROMANIA SA που είναι σε Ρον (RON) Ρουμανίας.

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο συναλλακτικό νόμισμα με βάση τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ίσχυαν τις ημερομηνίες των εκάστοτε συναλλαγών.

Τα συναλλαγματικά κέρδη και ζημιές που προκύπτουν από την εκκαθάριση αυτών των συναλλαγών και από τη μετατροπή των νομισματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα αναγνωρίζονται μέσω της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Οι συναλλαγματικές διαφορές από τη μετατροπή των χρεογράφων και των άλλων νομισματικών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που επαναποτιμώνται σε εύλογες αξίες περιέχονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων χρήσης.

Οι συναλλαγματικές διαφορές από τη μετατροπή των μη νομισματικών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αποτελούν ένα από τα συστατικά στοιχεία της μεταβολής της εύλογης αξίας τους.

Οι συναλλαγματικές διαφορές, ανάλογα με την κατηγορία στην οποία ανήκει ένα μη νομισματικό χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο, αναγνωρίζονται είτε στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, είτε στα ίδια κεφάλαια, σε περίπτωση που τα μη νομισματικά χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία έχουν ενταχθεί στα αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση.

Κατά τη 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 κλεισίματος του ισολογισμού, ενώ τα έσοδα και τα έξοδα μετατρέπονται βάσει των μέσων συναλλαγματικών ισοτιμιών της περιόδου.

Οι προκύπτουσες διαφορές από τη χρήση των συναλλαγματικών ισοτιμιών κατά την ημερομηνία κλεισίματος του 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 κλεισίματος του ισολογισμού, καταχωρούνται απευθείας στο λογαριασμό “συναλλαγματικές διαφορές” από μετατροπή στοιχείων αλλοδαπών οικονομικών μονάδων των ιδίων κεφαλαίων.

4.3 Ενοποιημένοι λογαριασμοί

Τα στοιχεία του Ενεργητικού, οι υποχρεώσεις και οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις που αποκτώνται μέσω επιχειρηματικής συνένωσης αποτιμώνται κατά την εξαγορά στις εύλογες αξίες τους και η διαφορά, μεταξύ του κόστους εξαγοράς και της εύλογης αξίας των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, καταχωρείται ως υπεραξία στο Ενεργητικό, εφόσον το κόστος εξαγοράς είναι μεγαλύτερο.

Αν το συνολικό κόστος της εξαγοράς είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

Θυγατρικές Εταιρίες

Θυγατρικές νοούνται οι Εταιρίες στις οποίες η Μητρική είτε συμμετέχει άμεσα ή έμμεσα σε ποσοστό μεγαλύτερο από το μισό των δικαιωμάτων ψήφου, είτε ασκεί δεσπόζουσα

επιρροή στη διαχείριση και οικονομική πολιτική τους. Όλες οι θυγατρικές Εταιρίες έχουν ενοποιηθεί με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης. Η Μητρική υποχρεούται να ενοποιεί όλες τις θυγατρικές Εταιρίες από την ημερομηνία απόκτησης ελέγχου επί αυτών, ενώ η υποχρέωση ενοποίησης παύει να υφίσταται από την ημερομηνία κατά την οποία ο έλεγχος αυτών εκλείπει.

Όλες οι διεταιρικές συναλλαγές, τα λογιστικά υπόλοιπα καθώς και τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη και ζημιές από συναλλαγές μεταξύ των Εταιριών του Ομίλου έχουν απαλειφθεί. Όπου κρίθηκε απαραίτητο, οι επιμέρους λογιστικές αρχές των θυγατρικών Εταιριών τροποποιήθηκαν προκειμένου να διασφαλισθεί η συνέπειά τους με τις λογιστικές αρχές που έχει υιοθετήσει η Μητρική Εταιρία.

Συγγενείς Εταιρίες

Συγγενείς νοούνται οι Εταιρίες 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 τις ελέγχει. Οι επενδύσεις σε συγγενείς Εταιρίες ενσωματώνονται στις οικονομικές καταστάσεις με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Η Υπεραξία που προκύπτει κατά την απόκτηση μιας συγγενούς εταιρείας συμπεριλαμβάνεται στην αξία κτήσης της επένδυσης. Προβλέψεις σχηματίζονται για τυχόν απομείωση της αξίας των Εταιριών αυτών και διενεργούνται μόνο εφόσον υπάρχουν ενδείξεις για μακροχρόνια απομείωση της αξίας τους.

Σύμφωνα με τη μέθοδο της καθαρής θέσης, μια επένδυση σε συγγενή Εταιρία καταχωρείται αρχικά στην αξία κτήσης της. Μεταγενέστερα της ημερομηνίας επένδυσης, η αξία κτήσης αυξάνεται ή μειώνεται ανάλογα με το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στα κέρδη ή τις ζημιές της συγγενούς Εταιρίας. Το ποσό των μερισμάτων που εισπράχθηκε από τη συγγενή Εταιρία κατά τη διάρκεια της χρήσης αφαιρείται από τη λογιστική αξία της συγκεκριμένης επένδυσης.

Τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη και ζημιές από συναλλαγές μεταξύ του Ομίλου και των συγγενών Εταιριών απαλείφονται σε ποσοστό που αφορά τη συμμετοχή του Ομίλου στις Εταιρίες αυτές. Όπου κρίθηκε απαραίτητο, οι επιμέρους λογιστικές αρχές των συγγενών Εταιριών του Ομίλου τροποποιήθηκαν προκειμένου να διασφαλισθεί η συνέπειά τους με τις λογιστικές αρχές που έχει υιοθετήσει ο Όμιλος.

4.4 Επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Η Εταιρία ταξινομεί τις επενδύσεις του σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ως επενδύσεις για εμπορία, διακρατούμενες μέχρι τη λήξη και διαθέσιμες προς πώληση. Η απόφαση για την ταξινόμηση των επενδύσεων λαμβάνεται κατά την απόκτησή τους.

Αρχικά όλες οι επενδύσεις καταχωρούνται με βάση την ημερομηνία συναλλαγής και αποτιμούνται στην αξία κτήσης, που είναι η εύλογη αξία της ανταπαροχής που καταβάλλεται, συμπεριλαμβανομένων των εξόδων αγοράς που σχετίζονται με την επένδυση, εφόσον πρόκειται για επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση ή επενδύσεις διακρατούμενες έως τη λήξη. Τα έξοδα επενδύσεων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων δεν κεφαλαιοποιούνται αλλά καταχωρούνται κατευθείαν στα

αποτελέσματα χρήσης.

Επενδύσεις για εμπορία: Σε αυτή την κατηγορία οι επενδύσεις αποκτώνται με σκοπό το βραχυπρόθεσμο κέρδος και περιλαμβάνουν χρεόγραφα όπως μετοχές, ομόλογα, μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων. Έπειτα από την αρχική καταχώρησή τους, οι επενδύσεις που έχουν ταξινομηθεί ως κρατούμενες για εμπορία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Τα κέρδη ή οι ζημίες που προκύπτουν από την αποτίμηση αυτών των επενδύσεων καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως.

Επενδύσεις διακρατούμενες έως τη λήξη: Αφορούν επενδύσεις με καθορισμένη ημερομηνία λήξης και σταθερές ή προσδιορισμένες πληρωμές, για τις οποίες η Εταιρία έχει θετική πρόθεση και ικανότητα να κρατήσει μέχρι τη λήξη. Οι διακρατούμενες μέχρι τη λήξη επενδύσεις αποτιμώνται στην αποσβέσιμη αξία τους εφαρμόζοντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Η αποσβέσιμη αξία προσδιορίζεται λαμβάνοντας υπόψη την αξία εξαγοράς και την οποιαδήποτε υπό ή υπέρ το άρτιο διαφορά που προέκυψε κατά την ημερομηνία απόκτησης των επενδύσεων, μείον τυχόν πρόβλεψη για απομείωση.

Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση: Αφορούν επενδύσεις οι οποίες μπορεί είτε να κρατούνται μέχρι τη λήξη ή να πωληθούν προκειμένου να ικανοποιηθούν ανάγκες ρευστότητας ή να επιτευχθούν κέρδη από μεταβολή των επιτοκίων ή της τιμής ξένων νομισμάτων. Έπειτα από την αρχική καταχώρησή τους, οι επενδύσεις που έχουν ταξινομηθεί ως διαθέσιμες προς πώληση αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Τα κέρδη ή οι ζημίες που προκύπτουν από την αποτίμηση των διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων καταχωρούνται σε ξεχωριστό λογαριασμό της καθαρής θέσης έως ότου εκποιηθούν ή εισπραχθούν ή διαπιστωθεί ότι υπάρχει απομείωση στην αξία τους, οπότε και μεταφέρονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

Υπολογισμός Εύλογης Αξίας

Επενδύσεις που διαπραγματεύονται σε οργανωμένες χρηματαγορές αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, η οποία προσδιορίζεται με βάση την τρέχουσα χρηματιστηριακή αξία την ημέρα κλεισίματος των οικονομικών καταστάσεων. Επενδύσεις σε μη εισηγμένους τίτλους αποτιμώνται στην αξία κτήσης τους μείον την τυχόν υπάρχουσα απαξίωσή τους.

Όλες οι κανονικές συναλλαγές αγοράς και πώλησης επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία καταχωρούνται την ημερομηνία σύναψης της συναλλαγής (trade date), η οποία αντιστοιχεί στην ημερομηνία κατά την οποία η Εταιρία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο. Ο όρος «κανονικές» συναλλαγές αγοράς και πώλησης χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων απαιτεί η παράδοση του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου να ολοκληρωθεί εντός του χρονικού πλαισίου που έχουν θεσπίσει τα νομοθετικά όργανα ή έχει καθιερωθεί από την πρακτική λειτουργία των αγορών.

4.5 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία

Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία είναι ιδιοχρησιμοποιούμενα είτε για τις λειτουργικές εργασίες της Εταιρίας είτε για διοικητικούς σκοπούς. Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνουν οικοπέδα, κτίρια, βελτιώσεις μισθωμένων ακινήτων, έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό και μεταφορικά μέσα. Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία αποτιμούνται στην αξία κτήσης μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και σωρευμένες απομειώσεις.

Αποσβέσεις: Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται. Τα υπόλοιπα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται με βάση τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης κατά τη διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής τους, η οποία επανεξετάζεται σε ετήσια βάση. Η ωφέλιμη ζωή των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων ανά κατηγορία έχει ως εξής :

Κτίρια	40 – 50 έτη
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	5 – 8 έτη
Μεταφορικά μέσα	7 – 9 έτη

Εξαιρούνται οι “Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων” οι οποίες αποσβένονται στο μικρότερο χρονικό διάστημα μεταξύ της ωφέλιμης ζωής της βελτίωσης και της διάρκειας μίσθωσης του μισθωμένου ακινήτου.

Απομείωση: Η Εταιρία εξετάζει σε ετήσια βάση τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία για τυχόν ενδείξεις απομείωσης. Αν υπάρχει ένδειξη απομείωσης η λογιστική αξία του ενσώματου στοιχείου μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό με ισόποση επιβάρυνση των αποτελεσμάτων.

Πρώτη Εφαρμογή: Κατά την ημερομηνία μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Π. η Εταιρία επέλεξε για τα οικόπεδα και τα κτίρια να κάνει χρήση της παραγράφου 17 του Δ.Π.Χ.Π. 1 και να λάβει ως τεκμαρτό κόστος ή θεωρητική αξία κτήσης την εύλογη αξία των οικοπέδων και κτιρίων όπως αυτή προσδιορίστηκε από εταιρία εκτίμησης ακινήτων.

Κατά την διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2008, ανατέθηκε σε εταιρία εκτίμησης ακινήτων (CBRE) η μελέτη εκτίμησης της αξίας όλων των ακινήτων στην εύλογη αξία. Η μελέτη εκτίμησης των ακινήτων ανέδειξε αξία μεγαλύτερη από την αναπόσβεστη αξία που εμφανίζεται στα λογιστικά βιβλία, με αποτέλεσμα να μην απαιτείται απομείωση της αξίας της περιουσίας. Διενεργήθηκε εγγραφή της υπεραξίας των οικοπέδων και των κτηρίων η οποία εμφανίζεται στον Ισολογισμό της 31.12.2008 .

Η παραπάνω μεταβολή της αξίας των ακινήτων με την εύλογη αξία καθώς και η αναμόρφωση της προηγούμενης χρήσης 2007 παρουσιάζεται στην σημείωση 2.23 .Επίσης σχετική αναφορά γίνεται και στη σημείωση 2.1.1.

4.6 Επενδύσεις σε Ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα περιλαμβάνουν οικόπεδα και κτίρια που κατέχονται από την Εταιρία για ενοικίαση ή για κεφαλαιουχικό κέρδος και ταξινομούνται ως ακίνητα για επένδυση. Αρχικά, οι επενδύσεις σε ακίνητα καταχωρούνται στην αξία κτήσης τους, η οποία περιλαμβάνει και τις δαπάνες απόκτησής τους. Μεταγενέστερα τα κτίρια και τα οικόπεδα αποτιμώνται στην αξία κτήσης μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και σωρευμένες απομειώσεις.

Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται. Οι επενδύσεις σε κτίρια αποσβένονται με βάση τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης κατά τη διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής τους, η οποία επανεξετάζεται κάθε έτος. Η ωφέλιμη ζωή των κτιρίων είναι 50 έτη. Η Εταιρία εξετάζει σε ετήσια βάση τα ακίνητα για ενδείξεις απομείωσης. Αν υπάρχει απομείωση, η λογιστική αξία του ενσώματου στοιχείου μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό με ισόποση επιβάρυνση των αποτελεσμάτων.

Τα στοιχεία αναγνωρίζονται μέχρι την πώλησή τους ή νωρίτερα, κατά την ημερομηνία που η Εταιρία παύει να έχει μελλοντικά οικονομικά οφέλη από το στοιχείο. Το κέρδος ή η ζημιά που προκύπτει αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της χρήσης.

Κατά την διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2008, ανατέθηκε σε εταιρία εκτίμησης ακινήτων (CBRE) η μελέτη εκτίμησης της αξίας όλων των ακινήτων στην εύλογη αξία. Η μελέτη εκτίμησης των ακινήτων ανέδειξε αξία μεγαλύτερη από την αναπόσβεστη αξία που εμφανίζεται στα λογιστικά βιβλία, με αποτέλεσμα να μην απαιτείται απομείωση της αξίας της περιουσίας. Διενεργήθηκε εγγραφή της υπεραξίας των οικοπέδων και των κτηρίων η οποία εμφανίζεται στον Ισολογισμό της 31.12.2008 .

Η παραπάνω μεταβολή της αξίας των ακινήτων με την εύλογη αξία καθώς και η αναμόρφωση της προηγούμενης χρήσης 2007 παρουσιάζεται στην σημείωση 2.23 . Επίσης σχετική αναφορά γίνεται και στη σημείωση 2.1.1.

4.7 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Τα «άυλα περιουσιακά στοιχεία» περιλαμβάνουν τα λογισμικά προγράμματα και λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία. Τα λογισμικά προγράμματα που αποκτώνται μεμονωμένα κεφαλαιοποιούνται στην αξία κτήσης. Μεταγενέστερα αποτιμούνται στο κόστος κτήσης μείον σωρευμένες αποσβέσεις και σωρευμένες απομειώσεις. Τα λογισμικά προγράμματα αποσβένονται σε 3 χρόνια. Η διοίκηση της Εταιρίας, σε ετήσια βάση, εξετάζει την αξία των άυλων περιουσιακών στοιχείων προκειμένου να διαπιστώσει εάν υφίσταται απομείωση της αξίας τους ή αν έχει μεταβληθεί η αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή τους. Όταν η λογιστική αξία ενός άυλου περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του, τότε διενεργείται ανάλογη πρόβλεψη για απομείωση με ισόποση επιβάρυνση των αποτελεσμάτων.

4.8 Ταμείο και ταμιακά ισοδύναμα

Το ταμείο και τα ταμιακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν χρηματικά περιουσιακά στοιχεία της Εταιρίας με ημερομηνία λήξης μικρότερη των τριών μηνών από την ημερομηνία απόκτησης.

4.9 Απαιτήσεις από ασφαλισμένους και αντασφαλιστές

Οι απαιτήσεις απεικονίζονται στον ισολογισμό αφού αφαιρεθούν οι προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις.

Η εισπραξιμότητα των απαιτήσεων αξιολογείται κατά ξεχωριστή περίπτωση που η Εταιρία θεωρεί σημαντική. Η αξιολόγηση γίνεται με βάση την οικονομική κατάσταση, το ιστορικό αποπληρωμής του οφειλέτη, την πιθανότητα στήριξης από πιστοληπτικά αξιόπιστους εγγυητές και τη ρευστοποιήσιμη αξία των εξασφαλίσεων.

Οι απαιτήσεις που δεν θεωρούνται σημαντικές καθώς και αυτές που είναι μεν σημαντικές αλλά δεν υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης κατηγοριοποιούνται σε ομάδες με όμοια χαρακτηριστικά πιστωτικού κινδύνου. Η Εταιρία εξετάζει την πιθανή πρόβλεψη για απομείωση κάθε κατηγορίας. Κατά την αξιολόγηση κάθε κατηγορίας λαμβάνονται υπόψη το ύψος των υπό παρακολούθηση ή πιθανών επισφαλών απαιτήσεων, η χρονική διάρκεια που οι απαιτήσεις βρίσκονται σε καθυστέρηση, η εισπραξιμότητά τους από τη στιγμή που θα χαρακτηριστούν ως επισφαλείς, οι οικονομικές συγκυρίες της αγοράς και η εμπειρία του

παρελθόντος σχετικά με το ύψος των αναμενόμενων ζημιών.

Όταν μία απαίτηση χαρακτηριστεί ως επισφαλής, η λογιστική της αξία μειώνεται στην εκτιμώμενη ανακτήσιμη αξία, η οποία προσδιορίζεται ως η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμιακών ροών, συμπεριλαμβανομένων των εκτιμώμενων ανακτήσιμων ποσών από εγγυήσεις και εμπράγματα εξασφαλίσεις, προεξοφλούμενων με το πραγματικό επιτόκιο της αγοράς.

Μεταγενέστερες αλλαγές στα ανακτήσιμα ποσά και το χρόνο κατά τον οποίο αναμένεται να εισπραχθούν συγκρίνονται με προηγούμενους υπολογισμούς και όπου προκύπτει διαφορά στη σχηματισμένη πρόβλεψη γίνεται αντίστοιχη χρέωση ή πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως.

Απαιτήσεις και λοιπά δάνεια, όταν δεν είναι πλέον εφικτή η είσπραξή τους, διαγράφονται έναντι των σχηματισμένων προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις.

4.10 Μισθώσεις

Η Εταιρία ως μισθωτής

A) Λειτουργικές Μισθώσεις

Η Εταιρία συμμετέχει σε λειτουργικές μισθώσεις όπου ο εκμισθωτής διατηρεί σημαντικό μέρος από τους κινδύνους και τα οφέλη που απορρέουν από τα εκμισθωμένα περιουσιακά στοιχεία. Τα έξοδα των λειτουργικών μισθώσεων καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, με τη σταθερή μέθοδο, καθ' όλη τη διάρκεια της μίσθωσης.

B) Χρηματοδοτικές μισθώσεις

Δεν έχει συνάψει η Εταιρία.

Η Εταιρία ως εκμισθωτής

A) Λειτουργικές Μισθώσεις

Τα εκμισθωμένα περιουσιακά στοιχεία εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας και αποσβένονται σύμφωνα με την ωφέλιμη ζωή τους.

B) Χρηματοδοτικές μισθώσεις

Δεν έχει συνάψει η Εταιρία.

4.11 Συμψηφισμός Απαιτήσεων – Υποχρεώσεων

Ο συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων με υποχρεώσεις και η απεικόνιση του καθαρού ποσού στις Οικονομικές Καταστάσεις επιτρέπεται μόνο εφόσον

υπάρχει νόμιμο δικαίωμα για συμψηφισμό των καταχωρημένων ποσών και υπάρχει πρόθεση είτε για διακανονισμό του καθαρού ποσού που προκύπτει από τον συμψηφισμό ή για ταυτόχρονο διακανονισμό του συνολικού ποσού τόσο του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου όσο και της υποχρέωσης.

4.12 Έσοδα και Έξοδα από Τόκους

Για όλα τα χρηματοοικονομικά μέσα, τα έσοδα και τα έξοδα από τόκους καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Η μέθοδος του πραγματικού επιτοκίου είναι μία μέθοδος σύμφωνα με την οποία υπολογίζεται το αναπόσβεστο κόστος του χρηματοοικονομικού στοιχείου ή της υποχρέωσης και κατανέμονται τα έσοδα ή τα έξοδα από τόκους καθ' όλη την περίοδο αναφοράς.

Αποτελεσματικό επιτόκιο είναι εκείνο το οποίο προεξοφλεί ακριβώς τις εκτιμώμενες μελλοντικές πληρωμές ή εισπράξεις καθ' όλη την προσδοκώμενη διάρκεια του χρηματοοικονομικού μέσου.

Μόλις ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή ομάδα από ομοειδή χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία υποτιμηθούν ως αποτέλεσμα απομείωσης της αξίας τους, τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται εφαρμόζοντας το επιτόκιο που χρησιμοποιήθηκε για την προεξόφληση των μελλοντικών ταμιακών ροών για το σκοπό της μέτρησης της ζημιάς απομείωσης.

4.13 Προμήθειες και Συναφή Έσοδα

Οι προμήθειες και τα συναφή έσοδα καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης κατά τη διάρκεια της χρήσεως στην οποία παρασχέθηκαν οι σχετικές με αυτά υπηρεσίες. Προμήθειες και συναφή έσοδα που προέρχονται από συναλλαγές για λογαριασμό τρίτων αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα κατά το χρόνο περαίωσης της συναλλαγής. Αμοιβές για υπηρεσίες διαχείρισης χαρτοφυλακίου και συμβουλευτικές υπηρεσίες καταχωρούνται στα αποτελέσματα σύμφωνα με το συμβόλαιο παροχής υπηρεσιών, συνήθως σε αναλογική βάση.

4.14 Φόρος Εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος υπολογίζεται επί των κερδών της χρήσης βάσει της κείμενης φορολογικής νομοθεσίας και αναγνωρίζεται ως έξοδο στα αποτελέσματα της χρήσεως. Φορολογικές ζημιές που μεταφέρονται σε επόμενες χρήσεις για συμψηφισμό αναγνωρίζονται ως περιουσιακά στοιχεία όταν θεωρείται πιθανή η πραγματοποίηση μελλοντικών φορολογητέων κερδών, τα οποία θα είναι επαρκή για τον συμψηφισμό των σωρευμένων φορολογικών ζημιών.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται με τη μέθοδο του ισολογισμού, βάσει των προσωρινών διαφορών οι οποίες προκύπτουν μεταξύ της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων που περιλαμβάνονται στις Οικονομικές Καταστάσεις και της φορολογικής αξίας που αποδίδεται σε αυτά σύμφωνα με τη φορολογική νομοθεσία.

Για τον προσδιορισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας εισοδήματος χρησιμοποιούνται οι θεσπισμένοι φορολογικοί συντελεστές ή οι φορολογικοί συντελεστές που θεσπίζονται σε ημερομηνία μεταγενέστερη της ημερομηνίας κλεισίματος του ισολογισμού. Η Εταιρία αναγνωρίζει αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις όταν είναι πιθανόν τα μελλοντικά φορολογητέα κέρδη να είναι επαρκή για το συμψηφισμό των προσωρινών διαφορών.

4.15 Παροχές προς το Προσωπικό

Η Εταιρία συμμετέχει σε προγράμματα παροχών προς το προσωπικό τους μετά την έξοδό του από την υπηρεσία. Η Εταιρία συμμετέχει τόσο σε προγράμματα καθορισμένων παροχών όσο και σε προγράμματα καθορισμένων εισφορών. Σε ένα πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών, η Εταιρία υποχρεούται να καταβάλει καθορισμένες εισφορές στα Ταμεία.

Ένα πρόγραμμα καθορισμένων παροχών είναι στην ουσία ένα συνταξιοδοτικό πρόγραμμα στο οποίο η υποχρέωση της Εταιρίας καθορίζεται από το ύψος της αποζημίωσης που θα λάβει ο υπάλληλος κατά το χρόνο συνταξιοδότησής του, βάσει της ηλικίας του, της προϋπηρεσίας του στην Εταιρία και της αμοιβής του. Η υποχρέωση που καταχωρείται στον Ισολογισμό αναφορικά με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών συνίσταται από την παρούσα αξία των παροχών κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων μειωμένη με την εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος, με τις αναπροσαρμογές που απαιτούνται για κέρδη ή ζημιές που προέρχονται από αναλογιστική μελέτη και δεν έχουν ακόμα καταχωρηθεί καθώς και με το κόστος της υπηρεσίας που έχει ήδη παρασχεθεί. Η υποχρέωση των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών προσδιορίζεται σε ετήσια βάση από ανεξάρτητο αναλογιστή χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της προβαλλόμενης μονάδας πίστωσης (projected unit credit method). Η παρούσα αξία της υποχρέωσης που προκύπτει από το πρόγραμμα καθορισμένων παροχών υπολογίζεται προεξοφλώντας τις μελλοντικές ταμιακές εκροές με το επιτόκιο χρεογράφων του δημοσίου, τα οποία έχουν περίοδο ωρίμανσης που προσεγγίζει τους όρους της σχετικής υποχρέωσης αποζημίωσης.

Αναλογιστικά κέρδη ή ζημιές που μπορεί να προέλθουν από αναπροσαρμογές, βάσει της εμπειρίας, καθώς και από αλλαγή των αναλογιστικών υποθέσεων, χρεώνονται ή πιστώνονται στα αποτελέσματα αναλογικά σύμφωνα με τη μέση υπολειπόμενη εργασιακή ζωή των υπαλλήλων.

4.16 Παύση απεικόνισης του χρηματοοικονομικού μέσου στις Οικονομικές Καταστάσεις

Ένα χρηματοοικονομικό μέσο δεν απεικονίζεται στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας από τη στιγμή που η Εταιρία παύει να έχει τον έλεγχο των συμβατικών δικαιωμάτων που απορρέουν από το χρηματοοικονομικό μέσο. Ο έλεγχος των δικαιωμάτων του χρηματοοικονομικού μέσου παύει να υφίσταται ή όταν πωληθεί ή όταν οι ταμιακές εισροές, που σχετίζονται με αυτό, μεταβιβαστούν σε ένα ανεξάρτητο τρίτο μέρος.

4.17 Χρηματοοικονομικές πληροφορίες ανά τομέα δραστηριότητας

Ο επιχειρησιακός τομέας δραστηριότητας είναι ο πρωτεύων τύπος πληροφόρησης. Ο επιχειρησιακός τομέας είναι ομάδα περιουσιακών στοιχείων και λειτουργιών που δραστηριοποιούνται στην παροχή υπηρεσιών, οι οποίες υπόκεινται σε ομοειδείς κινδύνους και αποδόσεις και διαφέρουν από εκείνους των άλλων επιχειρησιακών τομέων της Εταιρίας.

Ο γεωγραφικός τομέας δραστηριότητας είναι ο δευτερεύων τύπος πληροφόρησης. Ο γεωγραφικός τομέας δραστηριότητας παρέχει πληροφόρηση για τις δραστηριότητες της Εταιρίας σε ένα συγκεκριμένο οικονομικό περιβάλλον που υπόκειται σε κινδύνους και αποδόσεις που διαφέρουν από αντίστοιχους κινδύνους και αποδόσεις άλλων επιχειρησιακών και γεωγραφικών τομέων.

4.18 Μετοχικό Κεφάλαιο

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

4.19 Ίδιες Μετοχές

Μετοχές της Εταιρίας που κατέχονται από την ίδια την Εταιρία καταχωρούνται στην αξία κτήσης τους και απεικονίζονται αφαιρετικά της καθαρής θέσης της Εταιρίας έως ότου ακυρωθούν. Στην περίπτωση που οι ίδιες μετοχές πωληθούν ή επανεκδοθούν, το τίμημα που θα εισπραχθεί δεν θα περιληφθεί στα αποτελέσματα της χρήσης αλλά θα καταχωρηθεί κατευθείαν στην καθαρή θέση.

4.20 Αναβαλλόμενη Φορολογία

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις καταχωρούνται κατά την έκταση κατά την οποία θα υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος για την χρησιμοποίηση της προσωρινής διαφοράς που δημιουργεί την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με την μέθοδο της υποχρέωσης ή απαίτησης που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων. Το όφελος απεικονίζεται ως αναβαλλόμενος φόρος Ενεργητικού, ενώ η αντίστοιχη υποχρέωση θα απεικονίζεται ως αναβαλλόμενος φόρος Παθητικού, με αντίστοιχη επίπτωση στα αποτελέσματα της χρήσης. Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται με τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να ισχύουν κατά την περίοδο όπου το περιουσιακό στοιχείο ή η υποχρέωση θα τακτοποιηθεί οριστικά, σύμφωνα με τις φορολογικές διατάξεις που ισχύουν κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού.

4.21 Κόστος Δανεισμού

Το κόστος δανεισμού, σύμφωνα με το λογιστικό χειρισμό που προτείνει το Δ.Λ.Π. 23, αναγνωρίζεται ως έξοδο στα αποτελέσματα της χρήσης στην οποία δημιουργήθηκε.

4.22 Ασφαλιστήρια Συμβόλαια

α) Χρήση 2003

Όλα τα συμβόλαια που έχουν εκδοθεί μέχρι την 31η Δεκεμβρίου 2003, έχουν θεωρηθεί ασφαλιστήρια συμβόλαια και έχουν ακολουθηθεί οι διατάξεις του Ν.Δ. 400/1970 περί «Ιδιωτικής Επιχείρησης Ασφαλίσεως» και των αποφάσεων του Υπουργείου Ανάπτυξης

Β) Περίοδος 1.1.2004 έως 31.12.2008

Όπως ήδη έχει αναφερθεί, η εταιρεία υιοθέτησε το Δ.Π.Χ.Π. 4 από την 1η Ιανουαρίου 2004 οπότε και έγινε η ταξινόμηση των συμβολαίων σε ασφαλιστικά και σε επενδυτικά συμβόλαια και η αξιολόγηση της επάρκειας των ασφαλιστικών προβλέψεων.

➤ Διαχωρισμός χρηματοοικονομικού κινδύνου των ασφαλιστηρίων συμβολαίων

Η εταιρεία εφαρμόζοντας τις διατάξεις του Δ.Π.Χ.Π. 4 διενήργησε διαχωρισμό των συμβολαίων της σε ασφαλιστήρια συμβόλαια και σε χρηματοοικονομικά συμβόλαια.

Στις περιπτώσεις όπου σε ασφαλιστήριο συμβόλαιο υπάρχει ταυτόχρονα ασφαλιστικός και χρηματοοικονομικός κίνδυνος η Εταιρεία δεν έχει προβεί στο διαχωρισμό του χρηματοοικονομικού κινδύνου των συμβολαίων.

Α) Ασφαλιστήρια συμβόλαια

Ασφαλιστήρια συμβόλαια είναι εκείνα τα συμβόλαια με τα οποία μεταφέρεται σημαντικός ασφαλιστικός κίνδυνος από τον ασφαλιζόμενο στην ασφαλιστική εταιρεία και όπου η ασφαλιστική εταιρεία αποδέχεται να αποζημιώσει τον ασφαλιζόμενο σε περίπτωση επέλευσης καθορισμένου αβέβαιου μελλοντικού συμβάντος που επηρεάζει αρνητικά τον ασφαλιζόμενο. Ο ασφαλιστικός κίνδυνος είναι σημαντικός όταν και μόνον όταν ένα ασφαλιζόμενο συμβάν θα μπορούσε να αναγκάσει την ασφαλιστική εταιρεία να καταβάλει σημαντικές επιπλέον παροχές. Οι επιπλέον παροχές αναφέρονται σε ποσά που υπερβαίνουν εκείνα που θα ήταν καταβλητέα αν ο ασφαλισμένος κίνδυνος δεν είχε επέλθει.

Ένα συμβόλαιο που εκθέτει την ασφαλιστική εταιρεία σε χρηματοοικονομικό κίνδυνο χωρίς σημαντικό ασφαλιστικό κίνδυνο, δεν είναι ασφαλιστήριο συμβόλαιο. Κάποια συμβόλαια εκθέτουν την ασφαλιστική σε χρηματοοικονομικό κίνδυνο επιπροσθέτως του σημαντικού ασφαλιστικού κινδύνου.

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

1) Ασφαλιστήρια Συμβόλαια Ζωής

➤ **Παραδοσιακά συμβόλαια**

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα συμβόλαια που εκδίδει η εταιρεία για την κάλυψη του κινδύνου θανάτου, ισοβίων παροχών, συντάξεων, ανικανότητας, ατυχημάτων, προγραμμάτων ασθενοείας 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 περιέχουν 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 στην διακριτική ευχέρεια της εταιρείας σε συνδυασμό με τους όρους κάθε συμβολαίου και με την απόδοση των επενδύσεων της εταιρείας που αντιστοιχούν στις ασφαλιστικές προβλέψεις ζωής.

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.

➤ **Συμβόλαια για λογαριασμό ασφαλισμένων ζωής που οι ασφαλιζόμενοι 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 εταιρεία αναλαμβάνει την κάλυψη με την εγγύηση μέρους του χρηματοοικονομικού κινδύνου. Ταυτόχρονα εμπεριέχουν και σημαντικό ασφαλιστικό κίνδυνο (κάλυψη θανάτου, ανικανότητας, ατυχημάτων και ασθενοείας). Κατά το μέρος που τα συμβόλαια αυτά αφορούν τις συμπληρωματικές αυτές καλύψεις αναγνωρίζονται σαν ασφαλιστικά συμβόλαια , το δε άλλο μέρος που η εύλογη αξία της υποχρέωσης ενός Unit Linked συμβολαίου προσδιορίζεται από την τρέχουσα καθαρή τιμή μονάδας που απεικονίζει την εύλογη ανά μονάδα αξία των περιουσιακών στοιχείων που συνδέεται με την υποχρέωση , πολλαπλασιασμένη με το σύνολο των μονάδων που αποδίδονται στον κάτοχο του συμβολαίου κατά την ημερομηνία σύνταξης του ισολογισμού , χαρακτηρίζεται σαν χρηματοοικονομικό συμβόλαιο. Τα ασφαλιστήρια συμβόλαια ζωής ασφαλίζουν κατά μεγάλο ποσοστό γεγονότα κατά την διάρκεια μιας μακράς περιόδου. Τα σχετικά ασφάλιστρα αναγνωρίζονται ως έσοδα όταν καθίστανται απαιτητά από τον ασφαλιζόμενο. Τα ασφάλιστρα απεικονίζονται χωρίς την μείωση λόγω αναλογουσών προμηθειών. Στα υφιστάμενα συμβόλαια δεν υπάρχουν ενσωματωμένα παράγωγα.

2) Ασφαλιστήρια Συμβόλαια Ζημιών

➤ **Ασφαλιστήρια Συμβόλαια Ζημιών – Αστικής ευθύνης Αυτοκινήτου**

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα συμβόλαια που εκδίδει η εταιρεία για την κάλυψη του κινδύνου της αστικής ευθύνης αυτοκινήτων.

Ασφαλιστήρια Συμβόλαια Ζημιών – Λοιπών κλάδων

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα συμβόλαια που καλύπτουν τον κίνδυνο πυρός,

σεισμού, χερσαίων οχημάτων, κλοπής, μεταφορών, γενικής αστικής ευθύνης, πιστώσεων, εγγυήσεων, βοήθειας, σκαφών, πληρωμάτων και λοιπά.

Στα υφιστάμενα συμβόλαια δεν υπάρχουν ενσωματωμένα παράγωγα.

Τα ασφαλιστήρια συμβόλαια ζημιών αναγνωρίζονται ως έσοδα (δεδουλευμένα ασφάλιστρα) αναλογικά με την περίοδο διάρκειας του ασφαλιστηρίου συμβολαίου. Στην ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων το ποσό των ασφαλιστρών που αναλογεί στο επόμενο ή στα επόμενα έτη για την περίοδο από το κλείσιμο των οικονομικών καταστάσεων μέχρι την λήξη της χρήσεως για την οποία έχουν καταχωρηθεί τα ασφάλιστρα, περιλαμβάνεται στο απόθεμα μη δεδουλευμένων ασφαλιστρών. Τα ασφάλιστρα απεικονίζονται χωρίς την μείωση των αναλογουσών προμηθειών.

B) Χρηματοοικονομικά συμβόλαια

Λογαριασμοί Διαχείρισης Κεφαλαίου (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 την συμπλήρωση ορισμένης ηλικίας. Η ασφαλιστική εταιρεία καταβάλλει στο μέτρο της επάρκειας του λογαριασμού διαχείρισης κεφαλαίου. Σε περίπτωση μη επάρκειας του λογαριασμού, ο δικαιούχος δεν έχει αξίωση κατά της ασφαλιστικής. Η διαχείριση του λογαριασμού γίνεται είτε από την ασφαλιστική κατά την ελεύθερη βούληση της ή με υπόδειξη του λήπτη της ασφάλισης είτε από το λήπτη της ασφάλισης. Η ευθύνη της ασφαλιστικής λήγει με την εξάντληση του λογαριασμού έστω και αν η σύμβαση με την μορφή επενδυτικής διαχειριστικής ασφάλισης έχει λήξει νωρίτερα.

4.22.1 Έξοδα Πρόσκτησης

Οι προμήθειες και τα άλλα έξοδα πρόσκτησης τόσο των νέων συμβολαίων όσο και των ανανεώσεων που αναλογούν στην επόμενη χρήση απεικονίζονται στον λογαριασμό του Ενεργητικού “Προμήθειες και άλλα έξοδα παραγωγής επομένων χρήσεων” και κατανέμονται αναλογικά στις χρήσεις ανάλογα με την διάρκεια των ασφαλιστηρίων συμβολαίων.

4.22.2 Ασφαλιστικές προβλέψεις

Ασφαλιστικές προβλέψεις είναι οι καθαρές συμβατικές υποχρεώσεις της ασφαλιστικής εταιρείας 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 την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων μεταξύ της παρούσας αξίας των χρηματικών υποχρεώσεων που έχει αναλάβει η ασφαλιστική εταιρεία για κάθε συμβόλαιο ασφαλίσεως 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 εταιρεία μέσα στα επόμενα έτη. Η

διαφορά αυτή υπολογίζεται με αναλογιστικές μεθόδους με βάση τις διατάξεις της 85538/7254/1970 απόφασης σε συνδυασμό με την Κ3-3974/11.10.1999 απόφαση του Υπουργού Εμπορίου ή τις αντίστοιχες διατάξεις που ισχύουν στις χώρες όπου δραστηριοποιούνται η θυγατρικές.

Προβλέψεις για μη δεδουλευμένα ασφαλιστρα: περιλαμβάνουν την αναλογία των μικτών ασφαλιστρών που αφορούν τις επόμενες χρήσεις συμβολαίων που είναι σε ισχύ κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων.

Απόθεμα Κινδύνων εν Ισχύ: αφορά την πρόσθετη πρόβλεψη η οποία σχηματίζεται κατά την ημερομηνία σύνταξης 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 εν ισχύ την ημερομηνία αυτή.

Προβλέψεις για εκκρεμείς αποζημιώσεις: είναι εκείνες που σχηματίζονται στην ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, για την πλήρη κάλυψη των υποχρεώσεων από ασφαλιστικούς κινδύνους, που έχουν επέλθει μέχρι την ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού, ανεξαρτήτως του εάν έχουν ή όχι δηλωθεί, για τους οποίους δεν έχουν καταβληθεί τα σχετικά ποσά των ασφαλιστικών αποζημιώσεων και των συναφών εξόδων ή δεν έχει προσδιοριστεί το ακριβές ύψος τους ή αμφισβητείται η έκταση της ευθύνης της ασφαλιστικής επιχείρησης. Το ύψος της εκτιμώμενης πρόβλεψης προσδιορίζεται με βάση τις διαθέσιμες πληροφορίες την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων όπως πραγματογνωμοσύνες, ιατρικές εκθέσεις, δικαστικές αποφάσεις.

Επίσης, οι προβλέψεις για εκκρεμείς αποζημιώσεις περιλαμβάνουν και το απόθεμα για ζημιές που έχουν συμβεί και δεν έχουν αναγγελθεί στην ασφαλιστική εταιρεία κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων (I.B.N.R). Ο υπολογισμός γίνεται με βάση την Κ3-3974/11.10.1999 απόφαση του Υπουργού Εμπορίου ή τις αντίστοιχες διατάξεις που ισχύουν στις χώρες όπου δραστηριοποιούνται η θυγατρικές.

Ειδικότερα για τον κλάδο Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων, το απόθεμα Εκκρεμών Ζημιών της Εταιρείας υπολογίζεται σύμφωνα με την υπ' αριθμ. Κ3-3975/11.10.1999 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης και εφαρμόζεται η μέθοδος που καταλήγει στο μεγαλύτερο ποσό αποθέματος.

Πληρωτέες παροχές: είναι οι ασφαλιστικές παροχές που οφείλονται στους ασφαλισμένους και για διάφορους λόγους δεν έχουν εξοφληθεί μέχρι την ημερομηνία 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 εταιρείας, 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 τον χρηματοοικονομικό κίνδυνο φέρει ο ασφαλιζόμενος.

Η εκτίμηση των ασφαλιστικών προβλέψεων διενεργείται κατά την ημερομηνία σύνταξης 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, σε συνδυασμό με τις μεταβατικές διατάξεις του ΔΠΧΠ 4 “Ασφαλιστήρια Συμβόλαια” όσον αφορά την πρώτη φάση εφαρμογής του προτύπου.

Η διαφορά των ασφαλιστικών προβλέψεων (αύξηση / μείωση) σε σχέση με προηγούμενη αποτίμησή τους, μεταφέρεται στους λογαριασμούς αποτελεσμάτων χρήσεως όσον αφορά τις αναλογούσες προβλέψεις επί ίδιας κράτησης της εταιρείας, 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 εταιρείας όπου και έχουν άμεση επίδραση στο ύψος των ασφαλιστικών προβλέψεων. Στις περιπτώσεις αυτές η ασφαλιστική εταιρεία αναπροσαρμόζει τις ασφαλιστικές προβλέψεις ισόποσα με τα μη ρευστοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές από αποτίμηση και η προκύπτουσα διαφορά των ασφαλιστικών προβλέψεων μεταφέρεται στον οικείο λογαριασμό εκμετάλλευσης.

Η Εταιρία πραγματοποιεί σε κάθε ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων έλεγχο επάρκειας των ασφαλιστικών του προβλέψεων (liabilities adequacy test) σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 4 χρησιμοποιώντας τρέχουσες εκτιμήσεις των μελλοντικών ταμειακών ροών των ασφαλιστηρίων συμβολαίων της καθώς και τα κόστη διεκπεραίωσης των ζημιών της.

Στην περίπτωση που ο έλεγχος επάρκειας των ασφαλιστικών προβλέψεων εμφανίσει ότι οι ασφαλιστικές προβλέψεις δεν είναι ικανοποιητικές σύμφωνα με τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές, η διαφορά μεταφέρεται στους λογαριασμούς των αποτελεσμάτων της χρήσεως.

Όταν η υποχρέωση η οποία πηγάζει από το ασφαλιστήριο συμβόλαιο έχει εκπληρωθεί, έχει ακυρωθεί ή έχει λήξει, η ασφαλιστική εταιρεία δεν εμφανίζει ασφαλιστικές προβλέψεις.

4.22.3 Αντασφαλιστικές Συμβάσεις

Τα οφέλη που λαμβάνει η ασφαλιστική εταιρεία από τις αντασφαλιστικές συμβάσεις που έχει συνάψει αναγνωρίζονται ως στοιχεία ενεργητικού “Απαιτήσεις από αντασφαλιστικές δραστηριότητες”. Οι υποχρεώσεις προς τους αντασφαλιστές αφορούν κυρίως τα οφειλόμενα αντασφάλιστρα .

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

4.23 Συγκριτικά Στοιχεία & Αναμόρφωση

Η Εταιρία συντάσσει τις οικονομικές καταστάσεις με συγκριτικά στοιχεία. Για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008 χρησιμοποιήθηκαν συγκριτικά στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων και των επ' αυτών σημειώσεων της 31 Δεκεμβρίου 2007 (ισολογισμό) και 31 Δεκεμβρίου 2007 (αποτελέσματα χρήσεως).

Επειδή η Εταιρία επέλεξε να παρουσιάσει τη 31.12.2008 τα οικοπέδα και τα κτήρια στην εύλογη αξία σύμφωνα με την εκτίμηση της Εταιρίας CBRE, έγινε αναμόρφωση του Ισολογισμού 2007 όπως και των αποτελεσμάτων χρήσης 2007.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗΣ

ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ		2007			ΕΠΗΡΕΑΣΜΟΣ		
A/A	Κατηγορία ενσώματων παγίων	Αναπόσβεστη αξία εμφανιζόμενη στον Ισολογισμό 31.12.07	Αναμόρφωση βάση της Εύλογης Αξίας	Διαφορά	Καθαρή Θέση	Αποτελέσματα χρήσης	Αναβαλλόμενη φορολογία
1	ΟΙΚΟΠΕΔΑ	16.918	28.827	11.909	9.527		-2382
2	ΚΤΙΡΙΑ	34.141	33.332	-809	-647		162
	ΣΥΝΟΛΟ	51.059	62.159	11.100	8.880	0	-2.220

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ		2007			ΕΠΗΡΕΑΣΜΟΣ		
A/A	Κατηγορία ενσώματων παγίων	Αναπόσβεστη αξία εμφανιζόμενη στον Ισολογισμό 31.12.07	Αναμόρφωση βάση της Εύλογης Αξίας	Διαφορά	Καθαρή Θέση	Αποτελέσματα χρήσης	Αναβαλλόμενη φορολογία
1	ΟΙΚΟΠΕΔΑ	2.900	2.471	-429	-316	-157	86
2	ΚΤΙΡΙΑ	2.207	2.855	648	432	216	-130
	ΣΥΝΟΛΟ	5.107	5.326	219	116	59	-44

ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ		2008			ΕΠΗΡΕΑΣΜΟΣ		
A/A	Κατηγορία ενσώματων παγίων	Αναπόσβεστη αξία εμφανιζόμενη στον Ισολογισμό 31.12.08	Αναμόρφωση βάσης της Εύλογης Αξίας	Διαφορά	Καθαρή Θέση	Αποτελέσματα χρήσης	Αναβαλλόμενη φορολογία
1	ΟΙΚΟΠΕΔΑ	28.827	32.750	3.923	3.176		-794
2	ΚΤΙΡΙΑ	33.332	48.291	14.959	6.182		-1545
	ΣΥΝΟΛΟ	62.159	81.041	18.882	9.358	0	-2.339

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ		2008			ΕΠΗΡΕΑΣΜΟΣ		
A/A	Κατηγορία ενσώματων παγίων	Αναπόσβεστη αξία εμφανιζόμενη στον Ισολογισμό 31.12.08	Αναμόρφωση βάσης της Εύλογης Αξίας	Διαφορά	Καθαρή Θέση	Αποτελέσματα χρήσης	Αναβαλλόμενη φορολογία
1	ΟΙΚΟΠΕΔΑ	2.947	2.375	-572		-114	29
2	ΚΤΙΡΙΑ	2.393	3.257	864		173	-43
	ΣΥΝΟΛΟ	5.340	5.632	292	0	59	-14

4.24 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες

Συγκεκριμένα νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσης ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της εταιρείας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω.

Πρότυπα υποχρεωτικά για την χρήση 2008

ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση»
ΔΠΧΠ 7(Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις» –
Επαναταξινόμηση χρηματοοικονομικών μέσων

Η τροποποίηση εγκρίθηκε με τον Κανονισμό της Ε.Ε. Νο 1004/2008. Η τροποποίηση επιτρέπει σε μια οικονομική οντότητα να επαναταξινομήσει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία σε διαφορετική κατηγορία από την “Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων” σε συγκεκριμένες περιπτώσεις.

Η τροποποίηση, επίσης, επιτρέπει σε μια οικονομική οντότητα να μεταφέρει από την κατηγορία “Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση” στην κατηγορία “Δάνεια και Απαιτήσεις” ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο που θα μπορούσε να πληροί τον ορισμό “Δάνεια και Απαιτήσεις”, εφόσον η οικονομική οντότητα έχει την πρόθεση και την δυνατότητα να διακρατήσει το εν λόγω χρηματοοικονομικό στοιχείο στο εγγύς μέλλον.

Η εταιρεία έκανε χρήση της τροποποίησης αυτής από 1.7.2008

Διερμηνείες υποχρεωτικές για τη χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008

ΕΔΔΠΧΠ 11 - ΔΠΧΠ 2: Συναλλαγές Ιδίων Μετοχών Ομίλου

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Μαρτίου 2007 και διασαφηνίζει τον χειρισμό όπου οι υπάλληλοι μίας θυγατρικής εταιρείας λαμβάνουν μετοχές της μητρικής εταιρείας. Επίσης διασαφηνίζει εάν ορισμένοι τύποι συναλλαγών πρέπει να λογίζονται ως συναλλαγές με διακανονισμό με συμμετοχικούς τίτλους ή συναλλαγές με διακανονισμό τοις μετρητοίς. Η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

ΕΔΔΠΧΠ 12 - Συμφωνίες Παραχώρησης

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2008 και αναφέρεται στις εταιρείες που συμμετέχουν σε συμφωνίες παραχώρησης. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

ΕΔΔΠΧΠ 14 – Όρια περιουσιακών στοιχείων καθορισμένων παροχών, ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2008 και αναφέρεται σε παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία και άλλα μακροχρόνια προγράμματα καθορισμένων παροχών προς τους εργαζόμενους. Η διερμηνεία διασαφηνίζει πότε οικονομικά οφέλη με τη μορφή επιστροφών από το πρόγραμμα ή μειώσεων μελλοντικών εισφορών στο πρόγραμμα πρέπει να θεωρηθούν ως διαθέσιμα, πώς η ύπαρξη ελαχίστου απαιτούμενου σχηματισμένου κεφαλαίου ενδεχομένως θα επηρέαζε τα διαθέσιμα οικονομικά οφέλη με τη μορφή μειώσεων μελλοντικών.

Πρότυπα υποχρεωτικά μετά από την γρήση 31 Δεκεμβρίου 2008

ΔΠΧΠ 8 - Τομείς Δραστηριοτήτων

Το πρότυπο έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2009 και αντικαθιστά το ΔΛΠ 14, κάτω από το οποίο οι τομείς αναγνωρίζονταν και παρουσιάζονταν με βάση μια ανάλυση απόδοσης και κινδύνου. Σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 8 οι τομείς αποτελούν συστατικά μιας οικονομικής οντότητας που εξετάζονται τακτικά από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο / Διοικητικό Συμβούλιο της οικονομικής οντότητας και παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις με βάση αυτήν την εσωτερική κατηγοριοποίηση. Εφόσον η Εταιρία έχει έναν μόνο τομέα δραστηριότητας δεν έχει εφαρμογή το ΔΠΧΠ 8 από την 1 Ιανουαρίου 2009.

Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 23 – Κόστος Δανεισμού

Η αναθεωρημένη έκδοση του παραπάνω προτύπου έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2009. Η βασική διαφορά σε σχέση με την προηγούμενη έκδοση αφορά στην κατάργηση της επιλογής αναγνώρισης ως έξοδο του κόστους δανεισμού που σχετίζεται με περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού, τα οποία απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να μπορέσουν να λειτουργήσουν ή να πωληθούν. Το πρότυπο αυτό δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1 ‘Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων’

Το ΔΛΠ 1 έχει τροποποιηθεί για να αναβαθμίσει τη χρησιμότητα των πληροφοριών που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις και εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009. Οι πιο σημαντικές τροποποιήσεις είναι: η απαίτηση όπως η κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων περιλαμβάνει μόνο συναλλαγές με μετόχους, η εισαγωγή μιας καινούργιας κατάστασης συνολικού εισοδήματος (“comprehensive income”) που συνδυάζει όλα τα στοιχεία εσόδων και εξόδων που αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων με «λοιπά εισοδήματα»

(“other comprehensive income”) και της απαίτησης όπως επαναδιατυπώσεις στις οικονομικές καταστάσεις ή αναδρομικές εφαρμογές νέων λογιστικών πολιτικών παρουσιάζονται από την αρχή της ενωρίτερης συγκριτικής περιόδου. Η Εταιρία θα κάνει τις απαραίτητες αλλαγές στην παρουσίαση των οικονομικών του καταστάσεων για το 2009.

Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΠ 2 ‘Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών’

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009 και διευκρινίζει τον ορισμό της «προϋπόθεσης κατοχύρωσης», με την εισαγωγή του όρου «μη-προϋπόθεση κατοχύρωσης» για όρους που δεν αποτελούν όρους υπηρεσίας ή όρους απόδοσης. Επίσης διευκρινίζεται ότι όλες οι ακυρώσεις, είτε προέρχονται από την οντότητα είτε από τα συμβαλλόμενα μέρη, πρέπει να έχουν την ίδια λογιστική αντιμετώπιση. Το πρότυπο αυτό δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

Αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3 ‘Συνενώσεις Επιχειρήσεων’ και Τροποποιημένο ΔΛΠ 27 ‘Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις’

Το αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3 ‘Συνενώσεις Επιχειρήσεων’ και το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 ‘Ενοποιημένες Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις’ εφαρμόζονται για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009. Το αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3 εισάγει μια σειρά αλλαγών στο λογιστικό χειρισμό συνενώσεων επιχειρήσεων οι οποίες θα επηρεάσουν το ποσό της αναγνωρισθείσας υπεραξίας, τα αποτελέσματα της περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η συνένωση επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα. Αυτές οι αλλαγές περιλαμβάνουν την εξοδοποίηση των δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και την αναγνώριση μελλοντικών μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος στα αποτελέσματα. Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική να καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Όλες οι αλλαγές των ανωτέρω προτύπων θα εφαρμοστούν από την ημερομηνία εφαρμογής τους και θα επηρεάσουν μελλοντικές αποκτήσεις και συναλλαγές με μετόχους μειοψηφίας από την ημερομηνία αυτή και μετά.

Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 και ΔΛΠ 1 Χρηματοοικονομικά Μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο (ή “puttable” μέσο)

Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 απαιτεί όπως ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο («puttable» μέσα) και υποχρεώσεις που ανακύπτουν κατά την ρευστοποίηση μιας οντότητας καταταχθούν ως Ίδια Κεφάλαια εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια. Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 απαιτεί γνωστοποίηση πληροφοριών αναφορικά με τα «puttable» μέσα που κατατάσσονται ως Ίδια Κεφάλαια. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009. Η Εταιρία αναμένει ότι αυτές οι τροποποιήσεις δεν θα επηρεάσουν τις οικονομικές της καταστάσεις.

Διερμηνείες υποχρεωτικά μετά από την γρήση 31 Δεκεμβρίου 2008

ΕΔΔΠΧΠ 13 – Προγράμματα Πιστότητας Πελατών

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιουλίου 2008 και διασαφηνίζει τον χειρισμό των εταιρειών που χορηγούν κάποιας μορφής επιβράβευση πιστότητας όπως «πόντους» ή «ταξιδιωτικά μίλια» σε πελάτες που αγοράζουν αγαθά ή υπηρεσίες. Η διερμηνεία δεν έχει

εφαρμογή στην Εταιρία.

ΕΔΔΠΧΠ 15 – Συμφωνίες για την κατασκευή ακίνητης περιουσίας

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2009 και αναφέρεται στους υφιστάμενους διαφορετικούς λογιστικούς χειρισμούς αναφορικά με πωλήσεις ακίνητης περιουσίας. Μερικές οικονομικές οντότητες αναγνωρίζουν το έσοδο σύμφωνα με το ΔΛΠ 18 (δηλ. όταν μεταφέρονται οι κίνδυνοι και τα οφέλη κυριότητας της ακίνητης περιουσίας) και άλλες αναγνωρίζουν το έσοδο ανάλογα με το στάδιο ολοκλήρωσης της ακίνητης περιουσίας σύμφωνα με το ΔΛΠ 11. Η διερμηνεία διασαφηνίζει ποιο πρότυπο πρέπει να εφαρμοστεί σε κάθε περίπτωση.

ΔΕΕΧΠ 16 - Αντισταθμίσεις μιας καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Οκτωβρίου 2008 και έχει εφαρμογή σε μία οικονομική οντότητα που αντισταθμίζει τον κίνδυνο ξένου νομίσματος που προκύπτει από καθαρή επένδυση σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό και πληροί τους όρους για λογιστική αντιστάθμιση σύμφωνα με το ΔΛΠ 39. Η διερμηνεία παρέχει οδηγίες σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο μία οικονομική οντότητα πρέπει να καθορίσει τα ποσά που αναταξινομούνται από τα ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα τόσο για το μέσο αντιστάθμισης όσο και για το αντισταθμισμένο στοιχείο. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην

Εταιρία.

4.25 Πληροφόρηση ανά Τομέα

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΝ ΟΜΙΛΟΥ

(Ποσά σε χιλ. €)

31.12.2008

	ΖΩΗ	ΑΣΤΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩ Ν	ΛΟΙΠΟΙ ΚΛΑΔΟΙ	ΣΥΝΟΛΟ
Ασφάλιστρα	56.337	63.692	84.810	204.839
Αντασφάλιστρα	-1.342	-1.278	-25.279	-27.899
Δεδουλευμένες προμήθειες παραγωγής	-8.198	-7.563	-9.576	-25.337
Ασφαλιστικές αποζημιώσεις- Ιδ .κράτηση	-53.545	-41.086	-14.094	-108.725
Επιβάρυνση από ασφαλιστικές προβλέψεις	6.458	-15.686	-3.054	-12.281
Εσοδα επενδύσεων	9.042	2.435	2.334	13.811
Κέρδος/ζημιά ανά εκμετάλλευση	8.753	514	35.141	44.408
Λοιπά έσοδα	681	986	1.212	2.879
Λειτουργικά έξοδα	-10.053	-14.513	-18.326	-42.892
Λοιπά έξοδα	-1.022	-755	-1.777	-3.554
Αποτελέσματα από συγγενείς εταιρίες	494	134	78	706
Κέρδη προ φόρων	-1.147	-13.634	16.328	1.547

(Ποσά σε χιλ. €)

31.12.2007

	ΖΩΗ	ΑΣΤΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩ Ν	ΛΟΙΠΟΙ ΚΛΑΔΟΙ	ΣΥΝΟΛΟ
Ασφάλιστρα	54.954	51.547	92.776	199.277
Αντασφάλιστρα	-1.233	-1.132	-30.148	-32.513
Δεδουλευμένες προμήθειες παραγωγής	-8.826	-7.378	-7.822	-24.026
Ασφαλιστικές αποζημιώσεις- Ιδ .κράτηση	-47.445	-37.138	-10.920	-95.503
Επιβάρυνση από ασφαλιστικές προβλέψεις	92	-8.840	-5.412	-14.160
Εσοδα επενδύσεων	15.143	4.110	2.380	21.633
Κέρδος/ζημιά ανά εκμετάλλευση	12.685	1.169	40.854	54.708
Λοιπά έσοδα	676	650	807	2.133
Λειτουργικά έξοδα	-9.590	-11.972	-16.971	-38.532
Λοιπά έξοδα	-480	-355	-835	-1.670
Αποτελέσματα από συγγενείς εταιρίες	1.139	309	179	1.627
Κέρδη προ φόρων	4.430	-10.198	24.034	18.266

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

(Ποσά σε χιλ. €)

31.12.2008

	ΖΩΗ	ΑΣΤΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩ Ν	ΛΟΙΠΟΙ ΚΛΑΔΟΙ	ΣΥΝΟΛΟ
Ασφάλιστρα	56.315	63.692	84.515	204.522
Αντασφάλιστρα	-1.342	-1.278	-25.279	-27.899
Δεδουλευμένες προμήθειες παραγωγής	-8.198	-7.563	-9.573	-25.334
Ασφαλιστικές αποζημιώσεις- Ιδ .κράτηση	-53.532	-41.086	-13.862	-108.480
Επιβάρυνση από ασφαλιστικές προβλέψεις	6.461	-15.686	-3.044	-12.269
Εσοδα επενδύσεων	8.973	2.435	1.410	12.818
Κέρδος/ζημιά ανά εκμετάλλευση	8.677	514	34.167	43.358
Λοιπά έσοδα	681	986	1.212	2.879
Λειτουργικά έξοδα	-10.017	-14.513	-17.845	-42.375
Λοιπά έξοδα	-1.022	-755	-1.777	-3.554
Κέρδη προ φόρων	-1.681	-13.768	15.757	308

(Ποσά σε χιλ. €)

31.12.2007

	ΖΩΗ	ΑΣΤΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩ Ν	ΛΟΙΠΟΙ ΚΛΑΔΟΙ	ΣΥΝΟΛΟ
Ασφάλιστρα	54.953	51.547	92.365	198.865
Αντασφάλιστρα	-1.233	-1.132	-30.148	-32.513
Δεδουλευμένες προμήθειες παραγωγής	-8.826	-7.378	-7.819	-24.023
Ασφαλιστικές αποζημιώσεις- Ιδ .κράτηση	-47.445	-37.138	-10.562	-95.145
Επιβάρυνση από ασφαλιστικές προβλέψεις	92	-8.840	-5.401	-14.149
Εσοδα επενδύσεων	15.143	4.110	2.380	21.633
Κέρδος/ζημιά ανά εκμετάλλευση	12.684	1.169	40.815	54.668
Λοιπά έσοδα	504	731	898	2.133
Λειτουργικά έξοδα	-9.624	-12.074	-17.030	-38.728
Λοιπά έξοδα	-480	-355	-835	-1.670
Κέρδη προ φόρων	3.084	-10.529	23.848	16.403

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΕΜΠΤΟ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

5.1 Ισολογισμός

(Ποσά σε χιλ. €)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Ταμείο και Διαθέσιμα	5.15	13.130	13.267	12.260	10.120
Απαιτήσεις κατά άλλων χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων	5.16	51.107	86.678	45.446	83.131
Δάνεια και προκαταβολές σε πελάτες	5.17	6.044	5.921	6.044	5.921
Αξιόγραφα εμπορικής εκμετάλλευσης	5.18	0	20.517	0	20.517
Αξιόγραφα διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων	5.19	331.789	305.904	331.789	305.904
Αξιόγραφα διακρατούμενων ως τη λήξη επενδύσεων	5.20	40.165	39.272	40.165	39.272
Επενδύσεις για λογαριασμό ασφαλισμένων (Unit Linked)	5.21	23.862	25.129	23.862	25.129
Απαιτήσεις κατά ασφαλισμένων	5.22	43.247	45.296	43.217	45.234
Απαιτήσεις από αντασφαλιστικές δραστηριότητες	5.23	27.667	26.221	27.667	26.221
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	5.24	9.608	9.535	19.036	18.639
Ακίνητα επενδύσεων	5.25	5.632	5.326	5.632	5.326
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	5.26	82.164	63.092	82.140	63.061
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	5.27	37	9	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	5.28	26.615	26.588	26.615	26.588
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	5.29	38.358	39.536	38.352	39.532
Σύνολο Ενεργητικού		699.425	712.291	702.225	714.595
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Υποχρεώσεις παροχών μετά την έξοδο από την εταιρία	5.30	32.771	32.157	32.771	32.157
Ασφαλιστικές Προβλέψεις	5.31	622.245	606.718	622.224	606.707
Άλλες υποχρεώσεις	5.32	24.284	28.512	24.105	28.380
Σύνολο υποχρεώσεων		679.300	667.387	679.100	667.244
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετοχικό Κεφάλαιο	5.33	40.978	40.978	40.978	40.978
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	5.33	614	614	614	614
Σωρευμένα κέρδη/ ζημιές		-13.178	-4.665	-11.197	-2.183
Αποθεματικά	5.34	-8.324	7.942	-7.270	7.942
Σύνολο		20.090	44.869	23.125	47.351
Δικαιώματα Μειοψηφίας		35	35	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		20.125	44.904	23.125	47.351
Σύνολο Παθητικού		699.425	712.291	702.225	714.595

5.2 Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης

(Ποσά σε χιλ. €)

	ΣΗ ΜΕΙ ΩΣ ΕΙΣ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		01/01/2008	01/01/2007	01/01/2008	01/01/2007
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Τόκοι και συναφή έσοδα	5.5	19.031	18.200	17.863	17.189
Μείον: Τόκοι και συναφή έξοδα	5.5	-1.714	-329	-1.539	-329
Καθαρά έσοδα από τόκους		17.317	17.871	16.324	16.860
Έσοδα από αμοιβές και προμήθειες	5.6	173	179	173	179
Μείον: Έξοδα από αμοιβές και προμήθειες			-402		0
Καθαρά έσοδα από αμοιβές και προμήθειες		173	-223	173	179
Κέρδη (ζημιές) από χρηματοοικονομικές πράξεις	5.7	-5.421	1.963	-5.421	1.963
Κέρδη (ζημιές) από πράξεις επενδυτικού χαρτοφυλακίου	5.8	418	1.183	418	1.183
Έσοδα από Μερίσματα	5.9	1.324	1.448	1.324	1.448
Αποτελέσματα από πώληση Ασφαλιστηρίων Συμβολαίων	5.10	30.597	33.074	30.540	33.035
Άλλα λειτουργικά έσοδα	5.11	2.879	2.133	2.879	2.133
Λειτουργικά Έσοδα		47.287	57.449	46.237	56.801
Λειτουργικά έξοδα	5.12	-46.446	-40.810	-45.929	-40.398
Λειτουργικά Κέρδη		841	16.639	308	16.403
Αναλογία αποτελεσμάτων συγγενών εταιρειών		706	1.627		-
Κέρδη (ζημιά) προ φόρων		1.547	18.266	308	16.403
Φόροι	5.13	-7.061	-2.329	-6.983	-2.329
Κέρδη (ζημιά) μετά από φόρους		-5.514	15.937	-6.675	14.074
Κατανέμονται σε:					
Μετόχους εταιρίας		-5.516	15.936	-6.675	14.074
Μετόχους μειοψηφίας		2	1	-	-
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	5.14	(0,2018)	0,5834	(0,2443)	0,5152

5.3 Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

1/1/2008 - 31/12/2008	ΟΜΙΛΟΣ						
(Ποσά σε χιλ. €)							
	Μετοχικό κεφάλαιο	Ίδιες Μετοχές	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Σωρευμένα κέρδη/(ζημιές)	Δικαιώματα μειωμένης	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 31 Δεκεμβρίου 2006	40.978	(197)	614	5.351	(13.831)	-	32.915
Κέρδη περιόδου 1/1 - 31/12/2007					15.937		15.937
Κέρδη/(Ζημιές) από την αποτίμηση των διαθεσίμων προς πώληση χρεογράφων				(8.334)			(8.334)
Κέρδη/(Ζημιές) από την πώληση των διαθεσίμων προς πώληση χρεογράφων μεταφερθέντα στα αποτελέσματα χρήσης				(2.954)			(2.954)
Φόρος που αναλογεί σε διαφορές που καταχωρήθηκαν απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια				3.215			3.215
Αγορές / πωλήσεις Ιδίων μετοχών		197			(46)		151
Αποθεματικό από αναπροσαρμογή αξίας κτηρίων				(809)			(809)
Αποθεματικό από αναπροσαρμογή αξίας οικοπέδων				12.125			12.125
Μειώσεις αναπροσαρμογής αξίας ακινήτων					(2.320)		(2.320)
Λοιπά				(652)	(4.405)	35	(5.022)
Υπόλοιπα 31 Δεκεμβρίου 2007	40.978	0	614	7.942	(4.665)	35	44.904
Κέρδη περιόδου 1/1 - 31/12/2008					(5.514)	0	(5.514)
Κέρδη/(Ζημιές) από την αποτίμηση των διαθεσίμων προς πώληση χρεογράφων				(34.943)			(34.943)
Κέρδη/(Ζημιές) από την πώληση των διαθεσίμων προς πώληση χρεογράφων μεταφερθέντα στα αποτελέσματα χρήσης				42			42
Φόρος που αναλογεί σε διαφορές που καταχωρήθηκαν απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια				7.863			7.863
Μερίσματα πληρωτέα					(649)		(649)
Φόρος αύξησης κεφαλαίου					(11)		(11)
Αποθεματικό από αναπροσαρμογή αξίας κτιρίων				7.727			7.727
Αποθεματικό από αναπροσαρμογή αξίας οικοπέδων				3.970			3.970

Μειώσεις αναπροσαρμογής αξίας ακινήτων					(2.339)		(2.339)
Συναλλαγματικές διαφορές				(925)			(1.714)
Υπόλοιπα 31 Δεκεμβρίου 2008	40.978	0	614	(8.324)	(13.178)	35	20.125

1/1/2008 - 31/12/2008	ΕΤΑΙΡΙΑ					
(Ποσά σε χιλ. €)						
	Μετοχικό κεφάλαιο	Ίδιες Μετοχές	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το όριο	Αποθεματικά	Σωρευμένα κέρδη/ (ζημιές)	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 31 Δεκεμβρίου 2006	40.978	(197)	614	5.351	(13.831)	32.915
Κέρδη περιόδου 1/1 - 31/12/2007					14.074	14.074
Κέρδη/(Ζημιές) από την αποτίμηση των διαθεσίμων προς πώληση χρεογράφων				(8.334)		(8.334)
Κέρδη/(Ζημιές) από την πώληση των διαθεσίμων προς πώληση χρεογράφων μεταφερθέντα στα αποτελέσματα χρήσης				(2.954)		(2.954)
Φόρος που αναλογεί σε διαφορές που καταχωρήθηκαν απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια				3.215		3.215
Αγορές / πωλήσεις Ιδίων μετοχών		197			(46)	151
Αποθεματικό από αναπροσαρμογή αξίας κτηρίων				(809)		(809)
Αποθεματικό από αναπροσαρμογή αξίας οικοπέδων				12.125		12.125
Μειώσεις αναπροσαρμογής αξίας ακινήτων					(2.320)	(2.320)
Λοιπά				(652)	(60)	(712)
Υπόλοιπα 31 Δεκεμβρίου 2007	40.978	0	614	7.942	(2.183)	47.351
Κέρδη περιόδου 1/1 - 31/12/2008					(6.675)	(6.675)
Κέρδη/(Ζημιές) από την αποτίμηση των διαθεσίμων προς πώληση χρεογράφων				(34.814)		(34.814)
Κέρδη/(Ζημιές) από την πώληση των διαθεσίμων προς πώληση χρεογράφων μεταφερθέντα στα αποτελέσματα χρήσης				42		42
Φόρος που αναλογεί σε διαφορές που καταχωρήθηκαν απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια				7.863		7.863
Αποθεματικό από αναπροσαρμογή αξίας κτιρίων				7.727		7.727
Αποθεματικό από αναπροσαρμογή αξίας οικοπέδων				3.970		3.970
Μειώσεις αναπροσαρμογής αξίας ακινήτων				0	(2.339)	(2.339)
Υπόλοιπα 31 Δεκεμβρίου 2008	40.978	0	614	(7.270)	(11.197)	23.125

5.4 Κατάσταση Ταμειακών Ροών

ΑΝΑΛΥΣΗ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων	1.547	18.266	308	16.403
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	650	660	622	650
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-1.951	-1.701	-1.951	584
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1.714	329	1.539	329
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	-4.545	16.211	-45	16.141
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	4.275	-2.960	4.275	-2.960
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-1.714	-329	-1.539	-329
Σύνολο εισροών/ εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	-44	30.476	3.209	30.818
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών (Αγορές)/Πωλήσεις επενδυτικών τίτλων (μετοχών, αξιογράφων)	-10.340	-44.964	-10.340	-41.539
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	-8.271	-6.036	-8.254	-6.025
Τόκοι εισπραχθέντες	17.126	18.200	16.133	17.189
Μερίσματα εισπραχθέντα	1.324	1.448	1.324	1.448
Σύνολο εισροών/ εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-161	-32.234	-1.137	-29.809
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από δάνεια και προκαταβολές	-123		-123	
Εισπράξεις από τόκους έσοδα	191	608	191	0
Σύνολο εισροών/εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	68	608	68	0
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)				
	-137	-1.150	2.140	1.009
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	13.267	14.417	10.120	9.111
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	13.130	13.267	12.260	10.120

5.5 Τόκοι και Συναφή Έσοδα – Έξοδα

(Ποσά σε χιλ. €)

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Από αξιόγραφα χαρτοφυλακίου διαθέσιμων προς πώληση	17.863	17.189	17.863	17.189
Λοιπά	1.168	1.011	0	0
Τόκοι και Συναφή Έσοδα	19.031	18.200	17.863	17.189
Τόκοι αντασφαλιστών και έξοδα Τραπεζών	-1.714	-329	-1.539	-329
Λοιπά	0	0	0	0
Τόκοι και Συναφή Έξοδα	-1.714	-329	-1.539	-329
Καθαρά έσοδα από τόκους	17.317	17.871	16.324	16.860

5.6 Έσοδα Προμηθειών

(Ποσά σε χιλ. €)

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Προμήθειες από Α/Κ	173	179	173	179
Έξοδα από αμοιβές και προμήθειες	0	-402	0	0
Έσοδα προμηθειών	173	-223	173	179

5.7 Κέρδη / (Ζημιές) Από Χρηματ/κές Πράξεις

(Ποσά σε χιλ. €)

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
ΕΜΠΟΡΙΚΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ				
Από πώληση				
Μετοχών	-2.963	1.872	-2.963	1.872
Λοιπών				
Αποτίμηση				
Μετοχών	-2.458	91	-2.458	91
Καθαρό Κέρδος / Ζημία από Πράξεις Εμπορικού Χαρτοφυλακίου	-5.421	1.963	-5.421	1.963

5.8 Κέρδη / (Ζημιές) Από Πράξεις Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου

(Ποσά σε χιλ. €)

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ				
Κέρδη Μείον Ζημιές				
Από Πώληση				
Μετοχών				
Ομολόγων	188	810	188	810
Αμοιβαίων Κεφαλαίων	230	373	230	373
Λοιπά				
ΚΕΡΔΗ / (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΠΡΑΞΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	418	1.183	418	1.183

5.9 Έσοδα Από Μερίσματα

(Ποσά σε χιλ. €)

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Από χρεόγραφα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων / εμπορικού χαρτοφυλακίου	481	642	481	642
Από χρεόγραφα χαρτοφυλακίου διαθέσιμων προς πώληση	843	806	843	806
Έσοδα από Μερίσματα	1.324	1.448	1.324	1.448

5.10 Αποτελέσματα Από Πώληση Ασφαλιστήριων Συμβολαίων

(Ποσά σε χιλ. €)

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
ΓΕΝΙΚΩΝ ΚΛΑΔΩΝ				
Ασφάλιστρα	148.502	144.323	148.207	143.912
Μείον : Αντασφάλιστρα	-26.557	-31.280	-26.557	-31.280
Δεδουλευμένες προμήθειες παραγωγής	-17.139	-15.200	-17.136	-15.197
Πληρωθείσες αποζημιώσεις ασφαλισμένων - Ιδία κράτηση	-55.180	-48.058	-54.948	-47.700
Μεταβολή ασφαλιστικών και λοιπών προβλέψεων - Ιδία κρ.	-18.740	-14.252	-18.730	-14.241
Αποτέλεσμα από Ασφαλιστικές Εργασίες Γενικών Κλάδων	30.886	35.533	30.836	35.494
ΚΛΑΔΟΥ ΖΩΗΣ				
Ασφάλιστρα	56.337	54.954	56.315	54.953
Μείον : Αντασφάλιστρα	-1.342	-1.233	-1.342	-1.233
Δεδουλευμένες προμήθειες παραγωγής	-8.198	-8.826	-8.198	-8.826
Πληρωθείσες αποζημιώσεις ασφαλισμένων - Ιδία κράτηση	-53.545	-47.445	-53.532	-47.445
Μεταβολή μαθηματικών και λοιπών προβλέψεων - Ιδία κρ.	6.459	91	6.461	92
Αποτέλεσμα από Ασφαλιστικές Εργασίες Κλάδου Ζωής	-289	-2.459	-296	-2.459
Αποτελέσματα από Πώληση Ασφαλιστήριων Συμβολαίων	30.597	33.074	30.540	33.035

5.11 Άλλα Λειτουργικά Έσοδα

(Ποσά σε χιλ. €)

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Έσοδα από επενδυτικά ακίνητα	361	330	361	330
Λοιπά *	2.518	1.803	2.518	1.803
Σύνολο	2.879	2.133	2.879	2.133
* Περιγραφή λοιπών Εσόδων				
Έκτακτα και ανόργανα	2.177	1.544	2.177	1.544
Λοιπά	125	43	125	43
Αναπροσαρμογή λαγίων FV	216	216	216	216
Σύνολο	2.518	1.803	2.518	1.803

5.12 Λειτουργικά Έξοδα

(Ποσά σε χιλ. €)

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Μισθοδοσία και ημερομίσθια	-18.216	-17.611	-17.933	-17.491
Υποχρεωτικές εισφορές κοινωνικής ασφάλισης	-3.479	-3.534	-3.402	-3.500
Εξοδα προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών	-149	-1.381	-149	-1.381
Λοιπές επιβαρύνσεις	-5.157	-3.575	-5.156	-3.575
Κόστος Προσωπικού (1)	-27.001	-26.101	-26.640	-25.947
Αμοιβές τρίτων	-3.345	-2.858	-3.299	-2.735
Εξοδα προβολής και διαφήμισης	-1.141	-1.822	-1.139	-1.819
Τηλεπικοινωνίες	-1.217	-1.184	-1.212	-1.173
Ασφάλιστρα	-87	-97	-86	-96
Επισκευές και συντηρήσεις	-282	-225	-280	-223
Μεταφορικά	-501	-271	-500	-258
Έντυπα και γραφική ύλη	-221	-294	-221	-294
Απόσβεση (ενσώματα πάγια)	-634	-650	-622	-640
Απόσβεση (άυλα πάγια)	-16	-10		-10
Ενοίκια	-969	-965	-931	-926
Λοιπά	-11.032	-6.333	-10.999	-6.277
Λειτουργικά Έξοδα (2)	-19.445	-14.709	-19.289	-14.451
Σύνολο Λειτουργικών Εξόδων (1) + (2)	-46.446	-40.810	-45.929	-40.398
ΑΡΙΘΜΟΣ ΥΠΑΛΛΗΛΩΝ				
Ο μέσος αριθμός των υπαλλήλων είναι:	415	436	401	425

5.13 Φόροι

(Ποσά σε χιλ. €)

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Φόρος εισοδήματος (τρέχουσας χρήσεως)	-1.978		-1.900	
Αναβαλλόμενος φόρος	-5.083	-2.329	-5.083	-2.329
Φόροι	-7.061	-2.329	-6.983	-2.329
Αναβαλλόμενος Φόρος				
Αναπροσαρμογή αξίας άυλων περιουσιακών στοιχείων	-458	-803	-458	-803
Αναπροσαρμογή αξίας επενδύσεων σε ακίνητα	-14	-66	-14	-66
Αξιόγραφα για εμπορικούς σκοπούς	490		490	
Συνταξιοδοτικές και άλλες παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	63	61	63	61
Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις	0	-670		-670
Φορολογικές ζημιές προς συμψηφισμό	-1.349	-724	-1.349	-724
Λοιπές προσωρινές διαφορές	-3.815	-127	-3.815	-127
Αναβαλλόμενος Φόρος	-5.083	-2.329	-5.083	-2.329

5.14 Κέρδη Ανά Μετοχή

Ο υπολογισμός των βασικών κερδών ανά μετοχή έχει ως εξής :

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Κέρδη / Ζημιές μετά από φορολογία (Ποσά σε χιλ. €)	-5.514	15.937	-6.675	14.074
Μεσοσταθμικός αριθμός μετοχών που εκδόθηκαν κατά την περίοδο	27.318.347	27.317.751	27.318.347	27.317.751
Βασικά και Κέρδη κατά Μετοχή (σε €)	(0,2018)	0,5834	(0,2443)	0,5152

5.15 Ταμείο Και Διαθέσιμα

(Ποσά σε χιλ. €)

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Ταμείο	1.133	559	263	508
Καταθέσεις όψεως	11.997	12.708	11.997	9.612
Ταμείο και Διαθέσιμα	13.130	13.267	12.260	10.120

5.16 Απαιτήσεις Κατά Άλλων Χρηματοπιστωτικών Ιδρυμάτων

(Ποσά σε χιλ. €)

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Πιστωτικά ιδρύματα εσωτερικού	45.446	83.131	45.446	83.131
Πιστωτικά ιδρύματα εξωτερικού	5.661	3.547		
Καταθέσεις Προθεσμίας σε Πιστωτικά Ιδρύματα	51.107	86.678	45.446	83.131
Απαιτήσεις κατά άλλων Χρηματοπιστωτικών Ιδρυμάτων	51.107	86.678	45.446	83.131

5.17 Δάνεια Και Προκαταβολές

(Ποσά σε χιλ. €)

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Προσωπικά - Καταναλωτικά - Στεγαστικά	5.117	5.055	5.117	5.055
Δάνεια σε Ασφαλισμένους	927	866	927	866
Σύνολο	6.044	5.921	6.044	5.921

Πιστωτικός Κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος σχετίζεται με την πιθανότητα ο αντισυμβαλλόμενος να μην εκπληρώσει στο ακέραιο τις δανειακές του υποχρεώσεις όταν αυτές γίνονται απαιτητές. Για την Εταιρία ο πιστωτικός κίνδυνος όσο αφορά τα εκχωρούμενα δάνεια είναι χαμηλός καθότι τα δάνεια είναι προς τους υπαλλήλους της και προς τους ασφαλισμένους με συμβόλαια ζωής .

Ληφθείσες Εγγυήσεις – Καλύμματα

Για τη διασφάλιση των δανειοδοτήσεων η Εταιρία απαιτεί διασφαλίσεις (καλύμματα). Οι διασφαλίσεις που αποδέχεται η Εταιρία για τα δάνεια που χορηγεί είναι:

- Υποθήκες,
- Εκχώρηση απαιτήσεων

Η Εταιρία γενικά απαιτεί τα δάνεια να είναι καλυμμένα με «διασφαλιστική αξία» που καλύπτει το 100% του δανείου, έτσι ώστε να ελαχιστοποιείται ο αντίστοιχος πιστωτικός κίνδυνος.

Για τα μακροπρόθεσμα και μεσοπρόθεσμα δάνεια η Εταιρία γενικά απαιτεί τα καλύμματα να έχουν τη μορφή υποθήκης σε ακίνητη περιουσία. Αντίθετα για δάνεια με λήξη μέχρι 18 μήνες, η Εταιρία δέχεται καλύμματα σε άλλη μορφή όπως το, πρώτο δικαίωμα επί του τραπεζικού λογαριασμού που καταβάλλεται η μισθοδοσία του οφειλέτη.

5.18 Αξιόγραφα Εμπορικής Εκμετάλλευσης

(Ποσά σε χιλ. €)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
ΤΑΞΙΝΟΜΗΣΗ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΟΥ ΚΑΙ ΑΓΟΡΑ	Εύλογη Αξία	Εύλογη Αξία	Εύλογη Αξία	Εύλογη Αξία
Εισηγμένες Μετοχές εσωτερικού	0	20.517	0	20.517
	Λογιστική Αξία	Λογιστική Αξία	Λογιστική Αξία	Λογιστική Αξία
Εισηγμένες Μετοχές εσωτερικού	0	20.426	0	20.426

Στο εμπορικό χαρτοφυλάκιο η Εταιρία αναγνώρισε αξιόγραφα που αποκτήθηκαν με σκοπό τη δημιουργία κέρδους από τις βραχυχρόνιες διακυμάνσεις στην τιμή ή στο περιθώριο του διαπραγματευτή και περιλαμβάνει μόνο μετοχές. Οι επενδύσεις που έχουν ταξινομηθεί ως κρατούμενες για εμπορία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, η οποία προσδιορίζεται με βάση την τρέχουσα χρηματιστηριακή αξία την ημέρα κλεισίματος των οικονομικών καταστάσεων. Τα κέρδη ή ζημιές από την αποτίμησή τους καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσης.

Σύμφωνα με τις τροποποιήσεις του ΔΛΠ 39, η Εταιρία την 1.7.2008 μετέφερε από τα «Αξιόγραφα Εμπορικής εκμετάλλευσης» στα «Αξιόγραφα Διαθέσιμα προς Πώληση Επενδύσεων» μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ αξίας 7.380 χιλ. €, καθώς λόγω των ιδιαίτερων συνθηκών που επικρατούν αυτήν την περίοδο στην χρηματαγορά, εκτιμάται ότι οι τιμές αυτών στο ΧΑ, δεν ανταποκρίνονται στην πραγματική αξία των εταιριών αυτών. Η Εταιρία έχει την πρόθεση να διακρατήσει τις μετοχές αυτές και να μη προβεί σε πώληση στο άμεσο μέλλον. Η αποτίμηση αυτών των μετοχών για την περίοδο από 1.7.08 μέχρι και την 31.12.08, ήταν ζημιά 2.870 χιλ. €, η οποία καταχωρήθηκε στο αποθεματικό «Διαθέσιμα προς πώληση». Η ζημιά από την αποτίμηση των παραπάνω τίτλων για την περίοδο 1.1.08 μέχρι 30.6.08 ύψους 2.458 χιλ. € εμφανίζεται στα αποτελέσματα των χρηματοοικονομικών πράξεων του 12/μήνου 2008.

5.19 Αξιόγραφα Διαθέσιμων Προς Πώληση Επενδύσεων

(Ποσά σε χιλ. €)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
	Εύλογη Αξία	Εύλογη Αξία	Εύλογη Αξία	Εύλογη Αξία
ΤΑΞΙΝΟΜΗΣΗ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΟΥ				
ΟΜΟΛΟΓΑ				
Κρατικά – Εσωτερικού	276.517	249.333	276.517	249.333
Εταιρικά - Εισηγμένα – Εξωτερικού	536	2.547	536	2.547
Ομόλογα	277.053	251.880	277.053	251.880
ΜΕΤΟΧΕΣ				
Εισηγμένες – Εσωτερικού	9.386	4.807	9.386	4.807
Μη Εισηγμένες - Εσωτερικού *	1.813	1.813	1.813	1.813
Μετοχές	11.199	6.620	11.199	6.620
ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ				
Α.Κ. – Εσωτερικού	43.537	47.404	43.537	47.404
Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων	43.537	47.404	43.537	47.404
ΣΥΝΟΛΟ	331.789	305.904	331.789	305.904

* Περιγραφή Μη Εισηγμένων Μετοχών

Χαρτοφυλακίου	% Συμμετοχή	Λογιστική Αξία
ΑΤΕ LEASING	1,00%	730
ΑΤΕ ΤΕΧΝΙΚΗ-ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ	10,34%	474
ΑΤΕ ΚΑΡΤΑ	2,00%	67
ΑΤΕ ADVERTISING	12,70%	201
TOTAL CARE NETWORK	15,00%	118
ΑΥΔΑΤΕΧ	10,00%	158
ΑΤΕ RENT	5,00%	50
ΑΤΕ ΕΞΕΛΙΞΗ	5,00%	15
Σύνολο		1.813

Όλα τα χρεόγραφα διαθέσιμα προς πώληση αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, εκτός από τις μη εισηγμένες μετοχές ποσού 1.813 χιλ. €, οι οποίες εμφανίζονται στο κόστος, καθώς η εύλογη αξία τους δεν είναι εύκολα προσδιορίσιμη.

5.20 Αξιόγραφα Διακρατούμενων Ως Τη Λήξη Επενδύσεων

(Ποσά σε χιλ. €)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
ΤΑΞΙΝΟΜΗΣΗ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΟΥ				
Εταιρικά ομόλογα εσωτερικού	29.165	28.272	29.165	28.272
Εταιρικά ομόλογα εξωτερικού	11.000	11.000	11.000	11.000
Σύνολο	40.165	39.272	40.165	39.272

Ποσό 11 εκ. € αφορούν εταιρικά ομόλογα εξωτερικού, τα οποία η Εταιρία κατέχει από την ημερομηνία έκδοσής τους και προτίθεται να τα κρατήσει έως τη λήξη τους. Το αναπόσβεστο κόστος τους ισούται με την ονομαστική τους αξία. Το υπόλοιπο ποσό, ύψους 29,2 εκ. €, προέρχεται από αλλαγή κατηγορίας κατόπιν απόφασης της Εταιρίας από το χαρτοφυλάκιο διαθέσιμων προς πώληση και αφορά Εταιρικά ομόλογα εσωτερικού με εύλογη αξία

χρεογράφων στις 31.03.2007 ποσού 27,6 εκ. €. Η διαφορά ποσού μεταξύ ονομαστικής αξίας και εύλογης κατά την παραπάνω ημερομηνία ύψους 7,4 εκ. € αποσβένεται με βάση τα χρόνια έκαστου χρεογράφου. Η τρέχουσα αξία των παραπάνω τίτλων στις 31.12.08 ανέρχεται στο ποσό των 37,5 εκ. €.

5.21 Επενδύσεις για Λογαριασμό Ασφαλισμένων Ζωής που φέρουν τον Επενδυτικό Κίνδυνο (Unit Linked)

(Ποσά σε χιλ. €)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ				
Λοιπές Επενδύσεις	23.862	25.129	23.862	25.129
Σύνολο	23.862	25.129	23.862	25.129

5.22 Απαιτήσεις Κατά Ασφαλισμένων

Οι απαιτήσεις κατά ασφαλισμένων αφορούν απαιτήσεις από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια που εκδόθηκαν έως την ημερομηνία σύνταξης αυτών των οικονομικών καταστάσεων και παραμένουν ανείσπρακτα. Το υπόλοιπο των απαιτήσεων αναλύεται ως εξής:

(Ποσά σε χιλ. €)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ				
Απαιτήσεις από χρεώστες ασφαλιστών	49.098	50.831	49.068	50.769
Μείον: Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	-5.851	-5.535	-5.851	-5.535
Σύνολο	43.247	45.296	43.217	45.234

5.23 Απαιτήσεις Από Αντασφαλιστικές Δραστηριότητες

Οι απαιτήσεις από αντασφαλιστικές δραστηριότητες αφορούν συμμετοχή των αντασφαλιστών στις πληρωθείσες αποζημιώσεις και στα ασφαλιστικά αποθεματικά για την ανάληψη από μέρους των αντασφαλιζόμενου κινδύνου.

(Ποσά σε χιλ. €)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ				
Απαιτήσεις από αντασφαλιστές	27.667	26.221	27.667	26.221

5.24 Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις

(Ποσά σε χιλ. €)

31/12/2008

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	Χώρα Έδρας	% Συμ/χής	Λογιστική Αξία
ΑΤΕ INSURANCE ROMANIA S.A.	Ρουμανία	99,47%	7.041
ΑΤΕ Α.Ε.Δ.Α.Κ.	Ελλάδα	46,00%	358
ΑΤΕ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	Ελλάδα	33,38%	11.637
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις			19.036

(Ποσά σε χιλ. €)

31/12/2007

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	Χώρα Έδρας	% Συμ/χής	Λογιστική Αξία
ΑΤΕ INSURANCE ROMANIA S.A.	Ρουμανία	99,47%	6.695
ΑΤΕ Α.Ε.Δ.Α.Κ.	Ελλάδα	46,00%	358
ΑΤΕ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	Ελλάδα	33,38%	11.586
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις			18.639

Η ενοποίηση της ΑΤΕ INSURANCE ROMANIA S.A. έγινε για πρώτη φορά την περίοδο 01.01.2007 - 31.03.2007, με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης, καθότι τότε άρχισε η πραγματική δραστηριοποίησή της.

Η ενοποίηση των εταιριών ΑΤΕ Α.Ε.Δ.Α.Κ. και ΑΤΕ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ. γίνονται με την μέθοδο της καθαρής θέσης.

Τα υπόλοιπα που εμφανίζουν οι πίνακες που προηγήθηκαν, αφορούν τα ποσά που εμφανίζονται στις "ιδιαίτερες" οικονομικές καταστάσεις στις οποίες η αποτίμηση γίνεται στη αξία κτήσης. Στις ενοποιημένες καταστάσεις, η συμμετοχή στη θυγατρική έχει απαλειφθεί ενώ οι συγγενείς εμφανίζουν για την 31.12.2008 ένα συνολικό υπόλοιπο 9.608 χιλ. €, που αναλύεται: α) ΑΤΕ ΑΕΔΑΚ 2.170 χιλ. € και β) ΑΤΕ ΑΧΕΠΕΥ 7.438 χιλ. €.

Περισσότερες πληροφορίες για τις συμμετοχές στις συγγενείς εταιρίες, εμφανίζονται στον Πίνακα που ακολουθεί.

(Ποσά σε χιλ. €)

31/12/2008

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	% Συμ/χής	Αξία στον Ισολογισμό Ομίλου	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΙΩΝ			
			Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Κύκλος εργασιών	Αποτέλεσμα μετά τους φόρους
ΑΤΕ ΑΕΔΑΚ	46,00%	2.170	6.386	1.668	4.928	458
ΑΤΕ ΑΧΕΠΕΥ	33,38%	7.438	29.484	7.201	5.194	1.483
Σύνολα		9.608	35.870	8.869	10.122	1.941

5.25 Επενδύσεις σε Ακίνητα Ομίλου και Εταιρίας

(Ποσά σε χιλ. €)

ΠΕΡΙΕΡΑΦΗ	Γήπεδα & Οικόπεδα	Κτίρια	Σύνολο
Έναρξη			
Αξία κτήσης	2.471	2.990	5.461
Συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομείωση		-135	-135
Αναπόσβεστη Αξία κτήσης 01/01/2007	2.471	2.855	5.326
Πλέον:			
Αγορές			
Πωλήσεις & διαγραφές			
Μείον:			
Απόσβεση χρήσεως		-68	-68
Αλλαγή κατηγορίας και αύξηση υπεραξίας	-96	470	374
Αναπόσβεστη αξία κτήσης 31/12/2008	2.375	3.257	5.632

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αφορούν τα μη ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα, τα οποία κατέχονται με σκοπό την αποκόμιση εσόδων μέσω μισθωμάτων καθώς επίσης και την αύξηση της αξίας των κεφαλαίων. Τα έσοδα από ενοίκια ανήλθαν την 31.12.2008 σε 361 χιλ. € έναντι 330 χιλ. € την 31.12.2007.

5.26 Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία

(Ποσά σε χιλ. €)

ΟΜΙΛΟΣ

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	Γήπεδα & Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανή ματα	Μεταφο ρικά Μέσα	Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	Βελτιώσεις σε Μισθωμένα Ακίνητα Τρίτων	Ακίνητοπο τήσεις υπό Κατασκευ ή	Σύνολο
Έναρξη								
Αξία κτήσης	28.827	34.301	0	286	10.099	226	16.123	89.862
Συσσωρευμένες αποσβέσεις		-969		-230	-9.272	-176	-16.123	-26.770
Αναπόσβεστη Αξία Κτήσης 01/01/2008	28.827	33.332	0	56	827	50	0	63.092
Πλέον:								
Αγορές				30	506			529
Πωλήσεις				-20				-20
Μείον:								
Απόσβεση χρήσεως		-239		-24	-271	-32		-566
Απομείωση περιόδου				19				19
Λοιπά				-2	648			648
Αλλαγή κατηγορίας και αύξηση υπεραξίας	3.923	15.198			-664			18.457
Αναπόσβεστη Αξία Κτήσης 31/12/2008	32.750	48.291	0	59	1.046	18	0	82.164
Αξία κτήσης	32.750	49.499	0	275	9.937	226	16.123	108.810
Συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομείωση		-1.208	0	-216	-8.891	-208	-16.123	-26.646
Αναπόσβεστη αξία κτήσης 31/12/2008	32.750	48.291	0	59	1.046	18	0	82.164

ΕΤΑΙΡΙΑ

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	Γήπεδα & Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Μεταφορικά Μέσα	Επιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	Βελτιώσεις σε Μισθωμένα Ακίνητα Τρίτων	Ακίνητοποιήσεις υπό Κατασκευή	Σύνολο
Έναρξη Αξία κτήσης	28.827	34.301	0	254	10.077	226	16.123	89.808
Συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομείωση		-969		-211	-9.268	-176	-16.123	-26.747
Αναπόσβεστη Αξία Κτήσης 01/01/2008	28.827	33.332	0	43	809	50	0	63.061
Πλέον:								
Αγορές				30	499			529
Πωλήσεις				-20				-20
Μείον:								
Απόσβεση χρήσεως		-239		-21	-262	-32		-554
Απομείωση περιόδου				19				19
Λοιπά					648			648
Αλλαγή κατηγορίας και αύξηση υπεραξίας	3.923	15.198			-664			18.457
Αναπόσβεστη Αξία Κτήσης 31/12/2008	32.750	48.291	0	51	1.030	18	0	82.140
Αξία κτήσης	32.750	49.499	0	264	9.912	226	16.123	108.774
Συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομείωση		-1.208	0	-213	-8.882	-208	-16.123	-26.634
Αναπόσβεστη αξία κτήσης 31/12/2008	32.750	48.291	0	51	1.030	18	0	82.140

5.27 Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία

(Ποσά σε χιλ. €)

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Λογισμικό	37	9	0	0
Λοιπά	0	0	0	0
Σύνολο άυλων περιουσιακών στοιχείων	37	9	0	0

Στον Όμιλο το ποσό των 37 χιλ.€ αναφέρεται σε αναπόσβεστη αξία λογισμικών προγραμμάτων της θυγατρικής εταιρίας ATE Insurance Romania SA

5.28 Αναβαλλόμενος Φόρος

(Ποσά σε χιλ. €)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ				
Αναπροσαρμογή αξίας άυλων περιουσιακών στοιχείων	27	481	27	481
Αναπροσαρμογή ενσώματων παγίων	115		115	
Αναπροσαρμογή αξίας επενδύσεων σε ακίνητα	1.305	-131	1.305	-131
Αξιόγραφα για εμπορικούς σκοπούς	490		490	
Αξιόγραφα επενδύσεων διαθέσιμα προς πώληση	9.450		9.450	
Αξιόγραφα επενδύσεων - διακρατούμενες μέχρι τη λήξη επενδύσεις	1.628		1.628	
Συνταξιοδοτικές και άλλες παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	1.837	1.774	1.837	1.774
Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις	16.030	22.139	16.030	22.139
Φορολογικές ζημιές προς συμψηφισμό	175	1.374	175	1.374
Λοιπές προσωρινές διαφορές	490		490	
Απαιτήσεις από Αναβαλλόμενους Φόρους	31.547	25.637	31.547	25.637
Αναπροσαρμογή ενσώματων παγίων	-4.559	-2.220	-4.559	-2.220
Αναπροσαρμογή αξίας επενδύσεων σε ακίνητα	-173	-130	-173	-130
Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις	-200		-200	
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους	-4.932	-2.350	-4.932	-2.350
Καθαρές Απαιτήσεις /Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους	26.615	23.373	26.615	23.373

5.29 Λοιπά Περιουσιακά Στοιχεία

(Ποσά σε χιλ. €)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ				
Προμήθειες & άλλα έξοδα παραγωγής επομένων χρήσεων (D.A.C.)	17.485	16.842	17.485	16.842
Επιταγές & γραμμάτια εισπρακτέα	7.798	6.055	7.793	6.052
Λοιπά	13.075	16.639	13.074	16.638
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	38.358	39.536	38.352	39.532

5.30 Υποχρεώσεις Παροχών μετά την έξοδο από την Εταιρία

(Ποσά σε χιλ. €)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ				
Υποχρέωση Ισολογισμού				
Παροχές κατά τη συνταξιοδότηση - Μη χρηματοδοτούμενες	7.349	7.097	7.349	7.097
Παροχές κατά τη συνταξιοδότηση - Χρηματοδοτούμενες	25.422	25.060	25.422	25.060
Σύνολο Υποχρέωσης	32.771	32.157	32.771	32.157
Αποτελέσματα Χρήσεως				
Παροχές κατά τη συνταξιοδότηση - μη χρηματοδοτούμενες	252	245	252	245
Παροχές κατά τη συνταξιοδότηση - χρηματοδοτούμενες	902	1.136	902	1.136
Σύνολο εξόδων	1.157	1.381	1.157	1.381

Α. Παροχές κατά τη συνταξιοδότηση - Μη χρηματοδοτούμενες (Ν. 2112)

(Ποσά σε χιλ. €)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ				
Παρούσα αξία δέσμευσης καθορισμένων παροχών	7.613	7.450	7.613	7.450
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημίες) μη καταχωρηθέντα	-264	-353	-264	-353
Υποχρέωση Ισολογισμού	7.349	7.097	7.349	7.097
Επιβάρυνση στα αποτελέσματα				
Κόστος υπηρεσίας	679	494	679	494
Τόκοι-έξοδα	358	292	358	292
Σύνολο επιβάρυνσης	1.037	786	1.037	786
Μεταβολή για τη χρήση				
Υπόλοιπο έναρξης	7.097	6.852	7.097	6.852
Μεταβολή χρήσης	1.037	786	1.037	-786
Αποζημιώσεις που πληρώθηκαν	-783	-541	-783	541
Σύνολο	7.349	7.097	7.349	7.097

Β. Παροχές κατά τη συνταξιοδότηση – Χρηματοδοτούμενες (DAF)

(Ποσά σε χιλ. €)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ				
Παρούσα αξία δέσμευσης καθορισμένων παροχών	14.058	12.609	14.058	12.609
Εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων προγράμματος	11.291	10.826	11.291	10.826
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημίες) μη καταχωρηθέντα	73	1.625	73	1.625
Υποχρέωση Ισολογισμού	25.422	25.060	25.422	25.060
Επιβάρυνση στα αποτελέσματα				
Κόστος υπηρεσίας	1.193	1.468	1.193	1.468
Τόκοι-έξοδα	1.172	1.111	1.172	1.111
Αναμενόμενη απόδοση στα περιουσιακά στοιχεία του προγράμματος	-542	-477	-542	-477
Εισφορές καλυπτόμενου προσωπικού	-918	-966	-918	-966
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημίες)	-3	-	-3	-
Σύνολο επιβάρυνσης	902	1.136	902	1.136

Η Εταιρία ανάθεσε στην Ελληνική εταιρία αναλογιστικών μελετών Prudential, να διεξάγει ανεξάρτητη αναλογιστική μελέτη και να εκτιμήσει την υποχρέωση που απορρέει για την Εταιρία επανεξετάζεται κάθε έτος. Οι βασικές παραδοχές / υποθέσεις βάσει των οποίων διενεργήθηκε η παραπάνω αναλογιστική μελέτη για την παρούσα χρήση έχουν ως εξής:

ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΜΕΛΕΤΗ – Υποθέσεις και παραδοχές		31/12/2008	
	Μη		
	χρηματοδοτούμενες	Χρηματοδοτούμενες	
Επιτόκιο προεξόφλησης	5,50%	5,00%	
Αναμενόμενη απόδοση περιουσιακών στοιχείων προγράμματος	5,50%	5,00%	
Ποσοστό μελλοντικής αύξησης μισθών – συντάξεων	4,52%	4,52%	
ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΜΕΛΕΤΗ – Υποθέσεις και παραδοχές		31/12/2007	
	Μη		
	χρηματοδοτούμενες	Χρηματοδοτούμενες	
Επιτόκιο προεξόφλησης	4,80%	5,00%	
Αναμενόμενη απόδοση περιουσιακών στοιχείων προγράμματος	4,80%	5,00%	
Ποσοστό μελλοντικής αύξησης μισθών – συντάξεων	4,52%	4,52%	

Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) οι υποχρεώσεις της Εταιρίας προς τους εργαζόμενους διαχωρίζονται σε συνταξιοδοτικά προγράμματα προκαθορισμένων εισφορών με εξάντληση της υποχρέωσης της Εταιρίας (defined contribution) και σε συνταξιοδοτικά προγράμματα που η κάλυψη της υποχρέωσης καθορίζεται τελικά κατά τη στιγμή της αποχώρησής των υπαλλήλων λόγω συνταξιοδότησης βάσει της ηλικίας τους, της προϋπηρεσίας τους στην Εταιρία και της αμοιβής τους (defined benefit).

Για τα συνταξιοδοτικά προγράμματα που κατατάσσονται στην κατηγορία των καθορισμένων παροχών (defined benefit) τα Δ.Π.Χ.Π. έχουν θεσπίσει ορισμένες απαιτήσεις σε σχέση με την αποτίμηση της υπάρχουσας υποχρέωσης καθώς επίσης και τις αρχές και τις αναλογιστικές υποθέσεις που πρέπει να ακολουθούνται κατά την εκτίμηση της υποχρέωσης που απορρέει από αυτά τα συνταξιοδοτικά προγράμματα. Η υποχρέωση που καταχωρείται βασίζεται στη μέθοδο της προβλεπόμενης μονάδας πίστωσης (projected unit credit method), η οποία υπολογίζει την παρούσα αξία της υποχρέωσης, μείον την εύλογη αξία των ενεργητικών στοιχείων του συνταξιοδοτικού προγράμματος που πιθανόν υπάρχουν.

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008 η Εταιρία έχει αναγνωρίσει την υποχρέωσή της που προέρχεται από τον Ν. 2112 ύψους € 7.349 χιλ. Από το ποσό αυτό € 252 χιλ. αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα. Οι υποχρεώσεις της Εταιρίας που απορρέουν από το ομαδικό ασφαλιστήριο συμβόλαιο (DAF), ανέρχονται σε € 25.422 χιλ. περίπου.

5.31 Ασφαλιστικές Προβλέψεις Εταιρίας

(Ποσά σε χιλ. €)	ΣΥΝΟΛΟ		ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ		ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΩΝ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ						
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ ΖΩΗΣ						
Αναλογιστικά Αποθεματικά ασφαλειών ζωής	316.818	322.471	316.818	322.471		0
Ασφαλιστικές προβλέψεις μη δεδουλευμένων ασφαλιστρων ασφαλίσεων ζωής	10.587	10.417	10.587	10.417		0
Προβλέψεις για συμμετοχή στα κέρδη και επιστροφή ασφαλιστρων ασφαλίσεων ζωής	20.810	23.729	20.810	23.729		0
Εκκρεμείς αποζημιώσεις επί δηλωθεισών ζημιών ασφαλίσεων ζωής	11.668	10.732	10.102	9.539	1.566	1.193
Εκκρεμείς αποζημιώσεις επελθεισών και μη δηλωθεισών ζημιών ασφαλίσεων ζωής (IBNR)	3.276	2.740	3.276	2.740		0
Σύνολο αποθεμάτων ζωής	363.159	370.089	361.593	368.896	1.566	1.193
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ						
Ασφαλιστικές προβλέψεις μη δεδουλευμένων ασφαλιστρων γενικών ασφαλίσεων	52.682	51.415	42.423	41.371	10.259	10.044
Εκκρεμείς αποζημιώσεις επί δηλωθεισών ζημιών γενικών ασφαλίσεων	169.703	160.074	149.151	143.464	20.552	16.610
Λοιπές Ασφαλιστικές προβλέψεις Γενικών	12.818		12.818			
Σύνολο αποθεμάτων γενικών ασφαλίσεων	235.203	211.489	204.392	184.835	30.811	26.654
Αποθέματα για ασφάλειες ζωής όπου ο κίνδυνος ανήκει στους ασφαλισμένους (Unit Linked)	23.862	25.129	23.862	25.129		0
Σύνολο ασφαλιστικών προβλέψεων	622.224	606.707	589.847	578.860	32.377	27.847

Οι ασφαλιστικές προβλέψεις της ATE Insurance Romania SA στις 31.12.2008 ανέρχονται σε 21 χιλ. € και συνεπώς οι συνολική ίδια κράτηση του ομίλου ανέρχεται σε 589.868 χιλ. € και το σύνολο των ασφαλιστικών προβλέψεων σε 622.245 χιλ. €.

5.32 Άλλες Υποχρεώσεις

(Ποσά σε χιλ. €)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ				
Εξοδα πληρωτέα και έσοδα επομένων χρήσεων	25	30	25	30
Προμήθειες και τόκοι πληρωτέοι	0	0	0	0
Πιστωτές και προμηθευτές	3.087	5.636	3.087	5.507
Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη (εκτός φόρου εισοδήματος)	8.854	6.821	8.854	6.821
Φόρος εισοδήματος	65	0	0	0
Μερίσματα πληρωτέα	0	45	0	45
Οφειλές προς το Δημόσιο και επιχειρήσεις του Δημοσίου	1.536	1.513	1.536	1.513
Υποχρεώσεις προς ασφαλιστές, συνεργάτες πωλήσεων	8.188	8.059	8.187	8.059
Υποχρεώσεις προς αντασφαλιστές	2.453	6.219	2.348	6.219
Λοιπές υποχρεώσεις	76	189	68	186
Λοιπές προβλέψεις	0	0	0	0
Άλλες Υποχρεώσεις	24.284	28.512	24.105	28.380

5.33 Μετοχικό Κεφάλαιο, Υπέρ το Άρτιο

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Αριθμός κοινών μετοχών	27.318.347	27.318.347	27.318.347	27.318.347
(Ποσά σε χιλ. €)				
Καταβλημένο	40.978	40.978	40.978	40.978
Μετοχικό κεφάλαιο	40.978	40.978	40.978	40.978
Διαφορά υπέρ το άρτιο	614	614	614	614

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε € 40.977.520,50 διαιρούμενο σε 27.318.347 μετοχές ονομαστικής αξίας € 1,50 εκάστη.

5.34 Αποθεματικά

(Ποσά σε χιλ. €)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ				
Λοιπά αποθεματικά	1.245	1.245	1.245	1.245
Αποθεματικό αναπροσαρμογής αξίας διαθέσιμων προς πώληση αξιόγραφων	-42.136	-15.098	-42.007	-15.098
Αποθεματικό αναπροσαρμογής αξίας ακινήτων	33.492	21.795	33.492	21.795
Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή στοιχείων αλλοδαπών οικονομικών μονάδων	-925	-	-	-
Αποθεματικά	-8.324	7.942	-7.270	7.942

ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ ΣΤΑ «ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ»

(Ποσά σε χιλ. €)

ΕΤΗ	ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΠΑΙΤΗΣΗ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ
2007	3.215	3.215
2008	7.863	7.863
ΣΥΝΟΛΟ	11.078	11.078

Από την παραπάνω κίνηση έγινε διόρθωση λάθους στις οικονομικές καταστάσεις του 2007 και αυξήθηκε η καθαρή θέση κατά 3.215 χιλ. € με ισόποση αύξηση της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης .

Δηλ.

ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ 2009

(Ποσά σε χιλ. €)

ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
Δημοσιευμένα	Αναμορφωμένα	Δημοσιευμένα	Αναμορφωμένα
(18.313)	(15.098)	(18.313)	(15.098)

Τακτικό αποθεματικό : Σχηματίζεται σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2190 / 1920.

Αφορολόγητα αποθεματικά : Σχηματίζονται βάσει ειδικών διατάξεων και νόμων τα οποία δεν προτίθενται να διανεμηθούν εντός των επόμενων χρήσεων. Για τα αποθεματικά αυτά σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 12 δεν υπολογίστηκε αναβαλλόμενος φόρος.

Φορολογηθέντα αποθεματικά : Σχηματίζονται από το παρελθόν και είναι πλήρως φορολογημένα. Μπορούν να κεφαλαιοποιηθούν ή να διανεμηθούν χωρίς πρόσθετη φορολογική επιβάρυνση.

Αποθεματικά αναπροσαρμογής αξίας ακινήτων : Το αποθεματικό αυτό έχει σχηματισθεί από την αναπροσαρμογή των ακινήτων της εταιρείας που έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3229 / 2004.

5.35 Διαχείριση Κινδύνων

Η Εταιρία υπόκειται σε χρηματοοικονομικούς και ασφαλιστικούς κινδύνους.

5.35.1. Χρηματοοικονομικός κίνδυνος

Η Εταιρία εκτίθεται σε χρηματοοικονομικό κίνδυνο μέσω των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού , των απαιτήσεων από αντασφαλιστές και των ασφαλιστικών προβλέψεων . Τα κύρια στοιχεία που συνθέτουν τον χρηματοοικονομικό κίνδυνο είναι ο κίνδυνος αγοράς , ο κίνδυνος ρευστότητας , ο συναλλαγματικός κίνδυνος , ο κίνδυνος επιτοκίου , ο κίνδυνος εγγυήσεων , ο πιστωτικός κίνδυνος .

➤ Κίνδυνος 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. Η Εταιρία εκτιμά κατά τακτά διαστήματα την καθαρή τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου και υπολογίζει τις τυχόν απώλειες που μπορούν να προκύψουν από εξαιρετικά ασυνήθιστες μεταβολές οικονομικής φύσης

➤ Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας σχετίζεται με τη δυνατότητα της Εταιρίας να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές της υποχρεώσεις, όταν αυτές γίνουν απαιτητές.

Η παρακολούθηση του κινδύνου ρευστότητας επικεντρώνεται στη διαχείριση του χρονικού συσχετισμού των ταμιακών εισροών και εκροών, καθώς και στην εξασφάλιση επαρκών ταμιακών διαθεσίμων για τις τρέχουσες συναλλαγές. Για το σκοπό αυτό η Εταιρία κάνει ανάλυση ανοίγματος ρευστότητας εξασφαλίζοντας μια εικόνα των αναμενόμενων χρηματοροών που προκύπτουν από όλα τα στοιχεία του Ενεργητικού και του Παθητικού.

Ο παρακάτω πίνακας βασίστηκε στην εναπομείνασα διάρκεια των απαιτήσεων και υποχρεώσεων από την ημερομηνία σύνταξης των λογιστικών καταστάσεων έως τη συμβατική ημερομηνία λήξης τους. Στις περιπτώσεις όπου δεν υπάρχει συμβατική ημερομηνία λήξης για τις απαιτήσεις και τις υποχρεώσεις (ανοιχτοί αλληλόχρεοι λογαριασμοί, καταθέσεις όψεως και ταμειευτηρίου), τότε αυτές κατατάσσονται στη χρονική περίοδο μέχρι ένα μήνα.

ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

(Ποσά σε χιλ. €)

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	31/12/2008						31/12/2007					
	Έως 1 μήνα	Από 1 μήνα έως 3 μήνες	Από 3 μήνες έως 1 έτος	Από 1 έτος έως 5 έτη	Πλέον των 5 ετών	Σύνολο	Έως 1 μήνα	Από 1 μήνα έως 3 μήνες	Από 3 μήνες έως 1 έτος	Από 1 έτος έως 5 έτη	Πλέον των 5 ετών	Σύνολο
Ταμείο και Διαθέσιμα στη Κεντρική Τράπεζα	263					263	508					508
Αξιόγραφα δεκτά για επαναχρηματοδότηση						0						0
Απαιτήσεις κατά άλλων χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων	11,997	45,446				57,443	9,612	83,131				92,743
Αξιόγραφα εμπορικής εκμετάλλευσης						0		20,517				20,517
Παράγωγα Χρηματοπιστωτικά Μέσα						0						0
Δάνεια και προκαταβολές σε πελάτες					6,044	6,044					5,921	5,921
Αξιόγραφα διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων	43,537		9,386	49,705	234,665	337,293	47,404		6,823	52,697	204,138	311,062
Αξιόγραφα διακρατούμενων ως τη λήξη επενδύσεων				1,000	39,165	40,165				1,000	38,272	39,272
Αποθέματα						0						0
Πελάτες	17,850	29,215	21,685	2,134		70,884	17,689	30,915	20,162	2,689		71,455
Συμμετοχές σε θυγατρικές & συγγενείς Επιχειρήσεις					13,532	13,532					13,481	13,481
Επενδυτικά ακίνητα					5,632	5,632					5,326	5,326
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία					82,140	82,140					63,061	63,061
Άυλα περιουσιακά στοιχεία						0						0
Επενδύσεις για λογαριασμό ασφαλισμένων (Unit Linked)	23,862					23,862	25,129					25,129
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία		7,793	11,263		45,911	64,967		6,052	12,368		47,700	66,120
Ενεργητικό						702,225	100,342	140,615	39,353	56,386	377,899	714,595
Υποχρεώσεις προς άλλα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα												0
Καταθέσεις πελατών												0
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους												0
Άλλες υποχρεώσεις		7,856	8,756	7,493		24,105		11,695	10,025	6,660		28,380
Ασφαλιστικές Προβλέψεις					622,224	622,224					606,707	606,707
Φορολογικές υποχρεώσεις												
Υποχρεώσεις παροχών μετά την έξοδο από την εταιρία					29,271	32,771				3,500	28,657	32,157
Παθητικό	0	7,856	8,756	10,993	651,495	679,100	0	11,695	10,025	10,160	-635,364	667,244
Καθαρή Θέση						23,125						47,351

➤ Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο κίνδυνος αυτός δεν επηρεάζει σημαντικά την λειτουργία της Εταιρίας δεδομένου ότι οι συναλλαγές με τους πελάτες και προμηθευτές σε ξένα νομίσματα είναι ελάχιστες. Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζεται συνοπτικά ο βαθμός έκθεσης της Εταιρίας στον συναλλαγματικό κίνδυνο κατά την 31.12.2007.

ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

(Ποσά σε χιλ. €)

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	31/12/2008					31/12/2007						
	EUR	USD	GBP	JPY	ΛΟΙΠΑ Σύνολο	EUR	USD	GBP	JPY	ΛΟΙΠΑ Σύνολο		
Ταμείο και Διαθέσιμα στη Κεντρική Τράπεζα	263				263	508				508		
Αξιόγραφα δεκτά για επαναχρηματοδότηση					0					0		
Απαιτήσεις κατά άλλων χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων	54.544	2.346	553		57.443	86.111	5.955	677		92.743		
Αξιόγραφα εμπορικής εκμετάλλευσης										20.517		
Παράγωγα Χρηματοπιστωτικά Μέσα										0		
Δάνεια και προκαταβολές σε πελάτες	6.044				6.044	5.921				5.921		
Αξιόγραφα διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων	331.078	206			6.009	337.293	304.168	199		6.695		
Αξιόγραφα διακρατούμενων ως τη λήξη επενδύσεων	40.165				40.165	39.272				39.272		
Αποθέματα										0		
Πελάτες	70.884				70.884	71.455				71.455		
Συμμετοχές σε θυγατρικές & συγγενείς Επιχειρήσεις	13.532				13.532	13.481				13.481		
Επενδυτικά ακίνητα	5.632				5.632	5.326				5.326		
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	82.140				82.140	63.061				63.061		
Αύλα περιουσιακά στοιχεία					0					0		
Επενδύσεις για λογαριασμό ασφαλισμένων (Unit Linked)	23.862				23.862	25.129				25.129		
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	64.967				64.967	66.120				66.120		
Ενεργητικό	693.111	2.552	553	0	6.009	702.225	680.552	6.154	677	0	27.212	714.595
Υποχρεώσεις προς άλλα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα												0
Καταθέσεις πελατών												0
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους												0
Άλλες υποχρεώσεις	24.105				24.105	28.380						28.380
Ασφαλιστικές Προβλέψεις	622.224				622.224	606.707						606.707
Φορολογικές υποχρεώσεις												0
Υποχρεώσεις παροχών μετά την έξοδο από την εταιρία	32.771				32.771	32.157						32.157
Παθητικό	679.100	0	0	0	0	679.100	667.244					667.244
Καθαρή Θέση						23.125						47.351

➤ **Κίνδυνος επιτοκίου**

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

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

Η Εταιρία παρακολουθεί τις επιπτώσεις του κινδύνου επιτοκίου εξετάζοντας την διάρκεια του χαρτοφυλακίου χρεογράφων του καθώς και των σχετικών της υποχρεώσεων σε συνδυασμό με τις εξελίξεις στις αγορές χρήματος. Πολιτική της Εταιρίας είναι η επένδυση σημαντικού τμήματος του χαρτοφυλακίου σε ομόλογα σταθερού επιτοκίου με διάρκεια αντίστοιχη των σχετικών υποχρεώσεων.

Στον παρακάτω πίνακα τα υπόλοιπα των ενεργητικών και παθητικών στοιχείων της Εταιρίας εμφανίζονται ταξινομημένα κατά ημερομηνία λήξης. Στις περιπτώσεις όπου δεν υπάρχει συμβατική ημερομηνία λήξης (ανοιχτοί αλληλόχρεοι λογαριασμοί) ή επαναπροσδιορισμού επιτοκίου (καταθέσεις όψεως και ταμειυτηρίου) για τις απαιτήσεις και τις υποχρεώσεις, τότε αυτές κατατάσσονται στη χρονική περίοδο μέχρι ένα μήνα.

ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ

(Ποσά σε χιλ. €)

31/12/2008

31/12/2007

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	31/12/2008					31/12/2007					Σύνολο			
	Έως 1 μήνα	Από 1 μήνα έως 3 μήνες	Από 3 μήνες έως 1 έτος	Από 1 έτος έως 5 έτη	Πλέον των 5 ετών	Στοιχεία μη υποκείμενα σε κίνδυνο επιτοκίου	Σύνολο	Έως 1 μήνα	Από 1 μήνα έως 3 μήνες	Από 3 μήνες έως 1 έτος		Από 1 έτος έως 5 έτη	Πλέον των 5 ετών	Στοιχεία μη υποκείμενα σε κίνδυνο επιτοκίου
Ταμείο και Διαθέσιμα στη Κεντρική Τράπεζα	263						263	508						508
Απαιτήσεις κατά άλλων χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων		57.443					57.443		92.743					92.743
Αξιόγραφα εμπορικής εκμετάλλευσης						0	0	20.517						20.517
Παράγωγα Χρηματοπιστωτικά Μέσα						0	0							0
Δάνεια και προκαταβολές σε πελάτες				5.117	927		6.044				5.055	866		5.921
Αξιόγραφα διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων	43.537		9386	49.705	234.665		337.293	47.404		6.823	52.697	204.138		311.062
Αξιόγραφα διακρατούμενων ως τη λήξη επενδύσεων				10.000	30.165		40.165				10.000	29.272		39.272
Αποθέματα														0
Πελάτες						70.884	70.884						71.455	71.455
Συμμετοχές σε θυγατρικές & συγγενείς Επιχειρήσεις						13.532	13.532						13.481	13.481
Επενδυτικά ακίνητα						5.632	5.632						5.326	5.326
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία						82.140	82.140						63.061	63.061
Άυλα περιουσιακά στοιχεία							0							0
Επενδύσεις για λογαριασμό ασφαλισμένων (Unit linked)						23.862	23.862						25.129	25.129
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία						64.967	64.967						66.120	66.120
Ενεργητικό	43.800	57.443	9.386	64.822	265.757	261.017	702.225	68.429	92.743	6.823	67.752	234.276	244.572	714.595
Υποχρεώσεις προς άλλα χρηματοπιστωτικά δρύματα														0
Καταθέσεις πελατών														0
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους														0
Άλλες υποχρεώσεις						24.105	24.105						28.380	28.380
Ασφαλιστικές Προβλέψεις						622.224	622.224						606.707	606.707
Χρονολογικές υποχρεώσεις														0
Υποχρεώσεις παροχών μετά την έξοδο από την εταιρία						-32.771	32.771						32.157	32.157
Παθητικό						679.100	679.100						667.244	667.244
Καθαρή Θέση							23.125							47.351

Για την διαχείριση του κινδύνου επιτοκίου η Εταιρία παρακολουθεί την ευαισθησία των χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων στις αλλαγές των επιτοκίων υποθέτοντας μια παράλληλη αύξηση ή μείωση των καμπυλών επιτοκίων κατά 100 μονάδες βάσης σε χρονικό ορίζοντα ενός μήνα και κατά 50 μονάδες βάσης για χρονικό ορίζοντα μεγαλύτερο του έτους . Το χαρτοφυλάκιο χαρακτηρίζεται συμμετρικό και για αυτό η μεταβολή είναι ισόποση.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΥΑΙΣΘΗΣΙΑΣ

(Ποσά σε χιλ. €)

	100 μονάδες βάσης παράλληλη αύξηση	100 μονάδες βάσης παράλληλη μείωση	50 μονάδες βάσης αύξηση μετά από 1 έτος	50 μονάδες βάσης μείωση μετά από 1 έτος
31.12.2008	(14.686)	14.686	(7.292)	7.292
31.12.2007	(13.200)	13.200	(6.534)	6.534

➤ Κίνδυνος εγγυήσεων

Στα ασφαλιστήρια ζωής λόγω της μακρόχρονης κάλυψης που παρέχουν παίζει σημαντικό ρόλο για τον υπολογισμό των ασφαλιστρών το επιτόκιο . Το επιτόκιο με το οποίο γίνονται οι υπολογισμοί αναφέρεται σαν εγγυημένο τεχνικό επιτόκιο. Μια 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 Εταιρία προκειμένου να μετριάσει αυτόν τον κίνδυνο τιμολογεί με συντηρητικότερο εγγυημένο επιτόκιο μικρότερο από το ανώτατο όριο που καθορίζεται από το Υπουργείο Ανάπτυξης.

➤ Πιστωτικός κίνδυνος

Η Εταιρία εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο , ο οποίος αφορά τον κίνδυνο όταν κάποιος αντισυμβαλλόμενος δεν είναι ικανός να καταβάλλει τα σχετικά ποσά όταν αυτά γίνονται απαιτητά. Κύριοι αντισυμβαλλόμενοι από τους οποίους η Εταιρία είναι εκτεθειμένη σε πιστωτικό κίνδυνο , είναι οι αντισυμβαλλόμενοι οι οποίοι μπορεί να μην είναι σε θέση να καλύψουν την αναλογία τους επί των ασφαλιστικών υποχρεώσεων ή επί των ασφαλιστικών αποζημιώσεων που έχουν ήδη καταβληθεί στους δικαιούχους , οι ασφαλισμένοι οι οποίοι μπορεί να μην δύνανται να καταβάλλουν τα ποσά ασφαλιστρών που είναι απαιτητά και οι συνεργαζόμενοι με την Εταιρία (ασφαλιστές , πράκτορες και λοιποί).

Η Εταιρία αξιολογεί σε τακτή βάση τα όρια των συνεργατών και των αντισυμβαλλομένων και λαμβάνει μέτρα.

5.35.2 Ασφαλιστικός κίνδυνος

Ο κίνδυνος για κάθε ασφαλιστήριο συμβόλαιο είναι η πιθανότητα να συμβεί ο ασφαλιστικός κίνδυνος και η αβεβαιότητα για το ποσό που θα προκύψει προς αποζημίωση. Από την φύση των ασφαλιστηρίων συμβολαίων, ο ασφαλιστικός κίνδυνος είναι τυχαίος και συνεπώς μη προβλέψιμος.

Σε ένα χαρτοφυλάκιο συμβολαίων στο οποίο εφαρμόζεται η θεωρία των πιθανοτήτων για την τιμολόγηση και για την εκτίμηση των ασφαλιστικών προβλέψεων, ο βασικός κίνδυνος που αντιμετωπίζει η Εταιρία είναι η υπέρβαση των πραγματοποιηθεισών αποζημιώσεων σε σχέση με τις ασφαλιστικές προβλέψεις. Αυτό μπορεί να συμβεί όταν η συχνότητα και το ύψος των ζημιών είναι μεγαλύτερη από αυτήν που είχε αρχικά εκτιμηθεί.

Η Εταιρία έχει υιοθετήσει μια τέτοια πολιτική ανάληψης ασφαλιστικών κινδύνων έτσι ώστε να μειώσει στο ελάχιστο τον κίνδυνο της αντιεπιλογής. Δηλαδή, οι απαιτήσεις που θα προκύψουν

από τον ασφαλισμένο πληθυσμό να μην απέχουν και η δυνατόν να είναι μικρότερες από τις αναμενόμενες απαιτήσεις που προκύπτουν από τον γενικό πληθυσμό. Το σύνολο του χαρτοφυλακίου των αναλαμβανόμενων κινδύνων αποτελείται από πληθώρα διαφορετικών ασφαλιστικών κινδύνων και κάθε κατηγορία κινδύνου από μεγάλο αριθμό παρόμοιων ασφαλιστικών συμβάσεων. Το αποτέλεσμα μιας τέτοιας σύνθεσης είναι η διασπορά του κινδύνου και η μείωση της πιθανής μεταβλητότητας του αναμενόμενου αποτελέσματος. Επίσης, ο ασφαλιστικός κίνδυνος μερίζεται μέσω της αντισφάλισης.

5.36 Συναλλαγές με Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις

Η Εταιρία ελέγχεται κατά κύριο λόγο από την Αγροτική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. η οποία κατέχει το 84% του μετοχικού κεφαλαίου αυτής. Το υπόλοιπο ποσοστό του μετοχικού κεφαλαίου είναι ευρέως διατιθέμενο στο επενδυτικό κοινό.

Για την Εταιρία συνδεδεμένα μέρη θεωρούνται η μητρική της εταιρία Αγροτική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. (ΑΤΕbank), οι θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες και οι άλλες εταιρίες του ομίλου της ΑΤΕbank.

Οι συναλλαγές της εταιρίας με τα συνδεδεμένα μέρη αναλύονται ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ					
(Ποσά σε χιλ. €)		31/12/2008			
	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Εσοδα	Έξοδα
A	ΑΤΕbank	54.107	-945	11.323	-2.472
B	Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΑΤΕbank	348	-413	2.233	-1.325
	Σύνολο	54.455	-1.358	13.556	-3.797

Οι συναλλαγές της Εταιρίας με τις θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες της έχουν απαλειφθεί κατά την ενοποίηση και δεν συμπεριλαμβάνονται στην ανωτέρω κατάσταση.

ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ					
(Ποσά σε χιλ. €)		31/12/2008			
	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Εσοδα	Έξοδα
A	ΑΤΕbank	54.107	-945	11.323	-2.472
B	Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΑΤΕbank	348	-413	2.233	-1.325
Γ	Ενοποιημένες Εταιρίες της ΑΤΕ Ασφαλιστικής				
	1. ΑΤΕ Α.Ε.Δ.Α.Κ.	71	-20	260	0
	2. ΑΤΕ Χρηματοπιστηριακή Α.Ε.	0	-6	153	-274
	3. ΑΤΕ Insurance Romania S.A.	0	0	0	0
	Σύνολο	54.526	-1.384	13.969	-4.071

Η Εταιρία παρέχει κυρίως ασφαλιστικές υπηρεσίες προς τα συνδεδεμένα μέρη. Οι όροι διάθεσης ασφαλιστικών προϊόντων σε ή μέσω συνδεδεμένων εταιριών εξετάζεται κατά περίπτωση.

Οι συναλλαγές με μέλη του Δ.Σ. και διευθυντικά στελέχη από την έναρξη της διαχειριστικής περιόδου έχουν ως εξής:

ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΜΕΛΗ Δ.Σ. ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΤΙΚΑ ΣΤΕΛΕΧΗ

(Ποσά σε χιλ. €)	ΟΜΙΑΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	01/01/2008 31/12/2008	01/01/2007 31/12/2007	01/01/2008 31/12/2008	01/01/2007 31/12/2007
Συναλλαγές και αμοιβές στελεχών και μελών της Διοίκησης	1.157	1.005	1.043	924
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	32	51	32	51
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης				

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΚΤΟ

ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

6.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

- Δείκτης γενικής ή κυκλοφοριακής ρευστότητας

Κυκλοφορούν περιουσιακά στοιχεία + Χρεωστ. μεταβ/κοι λογ/μοι

Βραχ. υποχρεώσεις + Πιστ. μεταβ/κοι λογ/μοι

2007: 10,67

2008: 10,80

ΟΡΙΑ: >1

ΤΙ ΔΕΙΧΝΕΙ: Ο δείκτης αυτός δείχνει τη φαινομενική, ποσοτική σχέση των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού στον ισολογισμό της μονάδος με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, στο ίδιο χρονικό πλαίσιο του ενός έτους από την ημερομηνία του ισολογισμού και όχι τόσο την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χωρίς να καταφύγει σε πρόσθετο δανεισμό, βεβαίως. Επιπλέον, το μέγεθος του δείκτη τούτου χαρακτηρίζει, εφ' όσον αυτός πραγματικά ελέγχεται από τη διοίκηση, την επιχειρηματική προσωπικότητα τούτης σαν επιθετικής ή συντηρητικής.

ΠΟΥ ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΕΙΤΑΙ: Χρησιμεύει στην αξιολόγηση της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας της επιχείρησης και ιδιαίτερα στη χορήγηση πίστωσης από προμηθευτές ή κεφαλαίων κίνησης από τις τράπεζες αλλά και στην διατήρηση τούτης, από τη διοίκηση, σε ορθολογικά επίπεδα.

- Δείκτης άμεσης ρευστότητας

Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Βραχ. υποχρεώσεις + Πιστ. μεταβ. λογ/μοι

2007: 3,28

2008: 2,39

ΟΡΙΑ: ≥ 1

ΤΙ ΔΕΙΧΝΕΙ: Δείχνει την σχέση των πλέον ρευστοποιήσιμων κυκλοφοριακών στοιχείων προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αποτελώντας έτσι μια πιο αυστηρή μέτρηση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

ΠΟΥ ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΕΙΤΑΙ: Στην αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής ικανότητας της μονάδος αλλά και της αποδοτικότητας του τμήματος εισπράξεων και πληρωμών.

6.2 Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής και Βιωσιμότητας

- Δείκτης σχέσεως κεφαλαίων (αυτονομίας)

Ίδια κεφάλαια

Σύνολο παθητικού

2007: 0,06

2008: 0,03

ΟΡΙΑ: < 1

ΤΙ ΔΕΙΧΝΕΙ: Τη σχέση των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης προς το σύνολο των κεφαλαίων της.

ΠΟΥ ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΕΙΤΑΙ: Ο δείκτης αυτός χρησιμοποιείται, μαζί με άλλους συγγενείς δείκτες, κυρίως στην αξιολόγηση της βιωσιμότητας μιας επιχείρησης. Χρησιμεύει, επίσης, στην εκτίμηση της πιστοληπτικής ικανότητας μιας μονάδος δίνοντας ένα μέτρο κάλυψης που μπορούν να προσφέρουν οι ιδιοκτήτες στους πιστωτές. Από την άλλη μεριά, η σχέση ιδίων προς σύνολο κεφαλαίων δίνει και μια εικόνα της αυτονομίας που μπορεί να έχει μια επιχείρηση και

της ανεξαρτησίας της από δανεικά κεφάλαια και άλλους πιστωτές. Ταυτοχρόνως, όμως, φαίνεται αντίστοιχα και το επίπεδο κεφαλαιακής μόχλευσης στο οποίο (σκόπιμα, θα πρέπει) διατηρεί την επιχείρηση η διοίκηση της. Στην τελευταία αυτή περίπτωση θα αποκαλυφθεί και η αποτελεσματικότητα ή μη της διοίκησης να εκμεταλλευθεί (στην περίπτωση που είναι ευνοϊκό) το περιθώριο για περαιτέρω μόχλευση και να βελτιώσει έτσι την απόδοση των ιδίων κεφαλαίων. Θα μπορούσαμε να πούμε, επίσης, ότι ένας υψηλός δείκτης ιδίων προς σύνολο κεφαλαίων τουλάχιστον δεν προδιαθέτει αρνητικά για τη ρευστότητα στα επόμενα χρόνια αφού από την πλευρά των (χαμηλού ύψους) ξένων κεφαλαίων η πίεση για ταμιακές εκροές εξυπηρέτησης τους θα είναι χαμηλή και αντιμετωπίσιμη, ειδικά σε περιόδους χαμηλής κερδοφορίας.

- Δείκτης υπερχρέωσης και επιπέδου κεφαλαιακής μόχλευσης

<u>Υποχρεώσεις</u>
Ίδια κεφάλαια

2007: 0,45

2008: 0,65

ΟΡΙΑ: >,=1

ΤΙ ΔΕΙΧΝΕΙ: Τη σχέση ιδίων προς ξένα κεφάλαια και πιο συγκεκριμένα το επίπεδο κεφαλαιακής μόχλευσης της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης (και πάνω από τη μονάδα), τόσο υπερχρεωμένη είναι η επιχείρηση ή τόσο υψηλότερο το επίπεδο άσκησης κεφαλαιακής μόχλευσης.

ΠΟΥ ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΕΙΤΑΙ: Χρησιμεύει σαν άμεση ένδειξη της υπερχρέωσης της επιχείρησης με ξένα κεφάλαια και χρησιμοποιείται πιο πολύ από τους δανειστές της επιχείρησης για να εκτιμήσουν το βαθμό ασφάλειας που τους εξασφαλίζουν τα ίδια κεφάλαια αλλά και από τη διοίκηση και τους μετόχους της εταιρίας για να διαπιστώσουν το επίπεδο στο οποίο έχει φθάσει η χρήση κεφαλαιακής μόχλευσης ή αυτό που λέγεται διεθνώς *trading on the equity*.

- Δείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Σύνολο Υποχρεώσεων

Κυκλοφορούν ενεργητικό
Υποχρεώσεις

2007: 10,67

2008: 10,80

ΟΡΙΑ: $=, > 1$

ΤΙ ΔΕΙΧΝΕΙ: Τη σχέση των κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού με το σύνολο των υποχρεώσεων.

ΠΟΥ ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΕΙΤΑΙ: Ο δείκτης είναι μια ένδειξη της μακροχρόνιας ρευστότητας της επιχείρησης. Ένας υψηλός (ίσος ή και μεγαλύτερος της μονάδος) δείκτης σημαίνει ότι αν δεν υπάρξουν σοβαρές, συσσωρευμένες ζημιές στο μέλλον, οι υποχρεώσεις της επιχείρησης, όπως αυτές γίνονται σταδιακά βραχυπρόθεσμες, θα μπορούν να εξοφληθούν χωρίς να χρειασθεί αναδιάρθρωση της κεφαλαιακής δομής της επιχείρησης ή σοβαρή αναστάτωση της ομαλής λειτουργίας της. Χρησιμοποιείται από τους δανειστές και τους χρηματοοικονομικούς αναλυτές.

- Δείκτης πάγιων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Πάγιο ενεργητικό (καθαρό)
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

2007: 2,12

2008: 2,67

ΟΡΙΑ: $>, = 1$

ΤΙ ΔΕΙΧΝΕΙ: Τη σχέση πάγιων με τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

ΠΟΥ ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΕΙΤΑΙ: Ο δείκτης αυτός δείχνει, ως ένα βαθμό, την κάλυψη των μακροχρόνιων πιστωτών της επιχείρησης από ρευστοποιήσιμα στοιχεία και στο βαθμό που αυτά δεν είναι υποθηκευμένα σε άλλους πιστωτές. Επίσης, και σε συνδυασμό με πληροφορίες για το ποσοστό στο οποίο τα υπάρχοντα πάγια είναι υποθηκευμένα, ο δείκτης μπορεί να χρησιμοποιηθεί για την εκτίμηση του βαθμού στον οποίο θα μπορούσε η επιχείρηση να αντλήσει επιπλέον δανεικά κεφάλαια με υποθήκευση πάγιών της. Όταν ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδος χρειάζεται προσοχή γιατί μπορεί να σημαίνει υπερχρέωση της εταιρίας ή / και πλεόνασμα έντοκων μακροπρόθεσμων κεφαλαίων χρησιμοποιουμένων ως κεφαλαίων κίνησης.

- Δείκτης βαθμού παγιοποίησης

Αξία πάγιων (καθαρή)
Σύνολο παθητικού

2007: 0,09

2008: 0,12

ΟΡΙΑ: >,=,< 1

ΤΙ ΔΕΙΧΝΕΙ: Δείχνει τη σχέση του πάγιου ενεργητικού με το σύνολο του παθητικού και το βαθμό στον οποίο τα κεφάλαια έχουν επενδυθεί σε πάγια στοιχεία.

ΠΟΥ ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΕΙΤΑΙ: Ο δείκτης αντισταθμίζει το βαθμό στον οποίο τα κεφάλαια που άντλησε η επιχείρηση έχουν επενδυθεί σε πάγια, σε σύγκριση με τα βραχυπρόθεσμης μορφής περιουσιακά στοιχεία. Τηρούμενων πάντα των αναλογιών του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση, θα μπορούσαμε να πούμε ότι υπερπαγιοποίηση σε μια επιχείρηση μπορεί να σημαίνει και (έντοκο) υπερδανεισμό καθώς και μεγάλες αποσβέσεις, έξοδα τα οποία και τα δυο μειώνουν τη, λογιστική, τουλάχιστον, απόδοση της επιχείρησης, αν δεν απασχολείται πλήρως και εντατικά ο πάγιος εξοπλισμός τούτης. Υπερεπένδυση σε πάγια μπορεί να έχει επιπτώσεις και στην τρέχουσα ρευστότητα (λιγότερα κεφάλαια στο κυκλοφορούν) ειδικά αν δεν γίνεται καλή εκμετάλλευση / ανακύκλωση των παγίων και αν οι αποσβέσεις διατίθενται για την εξυπηρέτηση δανείων στην περίπτωση που τα πάγια έχουν χρηματοδοτηθεί από ξένα κεφάλαια όπως θα φαίνεται και από το δείκτη χρηματοδότησης παγίων. Η επαρκής εκμετάλλευση των παγίων στα πλαίσια αυτά μπορεί να ελεγχθεί με το δείκτη ανακύκλωσης παγίων.

6.3 Αριθμοδείκτες απόδοσης κεφαλαίων

- Δείκτης απόδοσης συνόλου επενδυμένων κεφαλαίων

$$\frac{\text{Καθαρά κέρδη προ φόρων} + \text{χρημ/κά έξοδα}}{\text{Σύνολο παθητικού}}$$

2007: 0,04 2008: 0,02

ΟΡΙΑ: <=1

ΤΙ ΔΕΙΧΝΕΙ: Δείχνει την αναλογία των καθαρών κερδών της χρήσης προς το μέσο όρο του συνόλου των κάθε πηγής κεφαλαίων που ήταν στη διάθεση της επιχείρησης κατά την ίδια χρήση.

ΠΟΥ ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΕΙΤΑΙ: Η απόδοση συνόλου επενδυμένων κεφαλαίων έχει ευρεία χρήση και πολλούς ενδιαφερόμενους. Συνιστά τη βασικότερη ένδειξη αποδοτικότητας μιας μονάδος ανεξάρτητα της πηγής των διάφορων κεφαλαίων της και αντανακλά την ικανότητα τούτης σαν οικονομικού φορέα να παράγει κέρδη σε πρώτο επίπεδο. Από εκεί και πέρα, κάθε επενδυτής και παράγων της επιχείρησης (τωρινοί και μελλοντικοί μέτοχοι, προσωπικό, διοίκηση, προμηθευτές, τράπεζες), μπορεί να χρησιμοποιήσει τη γενική αποδοτικότητα της επιχείρησης για να εκτιμήσει το αποτέλεσμα διάφορων κινήσεων, από μόχλευση η διοίκηση της μέχρι εξαγορά οι διοικήσεις κάποιων άλλων εταιριών αλλά και η πολιτεία για να εκτιμήσει την αντικειμενική αποδοτικότητα μιας μονάδος η οποία εκμεταλλεύεται ένα μέρος από τους εν ανεπαρκεία πόρους της κοινωνίας.

- Δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων

$$\frac{\text{Καθαρά κέρδη μετά φόρων}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

2007: 0,29 2008: -0,28

ΟΡΙΑ: Υψηλότερες τιμές σημαίνουν ότι η επιχείρηση βρίσκεται σε ικανοποιητικό επίπεδο αποτελεσματικότητας εμφανίζοντας υψηλή απόδοση επενδυόμενων κεφαλαίων της με ικανοποιητικά κέρδη.

ΤΙ ΔΕΙΧΝΕΙ: Δείχνει την αναλογία των καθαρών κερδών της χρήσης προς το μέσο όρο του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων που ήταν στη διάθεση της επιχείρησης σε μια χρήση.

ΠΟΥ ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΕΙΤΑΙ: Αυτός ο αριθμοδείκτης είναι ο σημαντικότερος στη χρηματοοικονομική των επιχειρήσεων. Μετράει την απόλυτη απόδοση για τους μετόχους και

αν είναι ικανοποιητικός ως νόμμερο, φέρνει επιτυχία στην επιχείρηση – συνεπάγεται υψηλότερη τιμή της μετοχής και διευκολύνει την προσέλκυση νέων κεφαλαίων. Αυτά τα αποτελέσματα θα δώσουν στην εταιρεία τη δυνατότητα να αναπτυχθεί, αν το επιτρέπουν και οι συνθήκες της αγοράς, γεγονός που με τη σειρά του οδηγεί σε μεγαλύτερα κέρδη κ.ο.κ. Όλα τα παραπάνω οδηγούν σε υψηλή αξία και συνεχή μεγέθυνση της περιουσίας των ιδιοκτητών της.

6.4 Αριθμοδείκτες Χρηματιστηρίου

➤ Δείκτης Κέρδη ανά Μετοχή

$\frac{\text{Κέρδη χρήσεως}}{\text{Αριθμός μετοχών}}$	
2007:	0,51
2008:	-0,24

ΟΡΙΑ: Δεν έχει νόημα η ανάλυση των ορίων της διακύμανσης αυτού του δείκτη συγκριτικά με άλλων επιχειρήσεων αφού η τιμή του δείκτη εξαρτάται από τον αριθμό των μετοχών.

ΤΙ ΔΕΙΧΝΕΙ: Δείχνει τα κατά μετοχή κέρδη μιας επιχείρησης.

ΠΟΥ ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΕΙΤΑΙ: Αυτός ο αριθμοδείκτης χρησιμεύει για διαχρονική ανάλυση της κατά μετοχή πορείας των κερδών της επιχείρησης ενδοεταιρικά και όχι διακλαδικά, λόγω των διαφορών στον αριθμό μετοχών μεταξύ επιχειρήσεων.

➤ Δείκτης Εσωτερική (Λογιστική) αξία Μετοχής

$\frac{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία}}$	
2007:	1,73
2008:	0,84

ΟΡΙΑ: Δεν έχει νόημα η ανάλυση των ορίων της διακύμανσης αυτού του δείκτη συγκριτικά με άλλων επιχειρήσεων αφού η τιμή του δείκτη εξαρτάται από τον αριθμό των μετοχών.

ΤΙ ΔΕΙΧΝΕΙ: Δείχνει την λογιστική εσωτερική αξία μιας μετοχής.

ΠΟΥ ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΕΙΤΑΙ: Χρησιμοποιείται για να διαπιστώσουμε αν μία μετοχή στο χρηματιστήριο είναι υπερτιμημένη ή όχι.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΒΔΟΜΟ

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΤΗΝ ΑΝΑΛΥΣΗ

7.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

7.1.1 Δείκτης γενικής ή κυκλοφοριακής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης αυτός πρέπει να είναι αρκετά μεγαλύτερος της μονάδας (>1) για να εξασφαλίζονται τα απαραίτητα όρια ασφάλειας, αφού δεν γίνεται καμία επιλογή των στοιχείων που συμμετέχουν στον υπολογισμό του, παρ' όλα αυτά ένας υπερβολικά μεγάλος δείκτης γενικής ρευστότητας μπορεί να σημαίνει και μη αποδοτική συσσώρευση ρευστών στοιχείων στις επιμέρους κατηγορίες τούτων. Στην συγκεκριμένη εταιρεία, η τιμή του δείκτη, είναι **10,80** για το 2008 (**10,67** για το 2007) και είναι ικανοποιητικός ώστε να χορηγείται πίστωση από προμηθευτές ή κεφαλαίων κίνησης από τις τράπεζες.

7.1.2 Δείκτης άμεσης ρευστότητας

Το όριο του δείκτη άμεσης ρευστότητας είναι μεγαλύτερο ή ίσο της μονάδας (>=1), ανάλογα με τον κλάδο στον οποίο ανήκει η επιχείρηση ή τις πραγματικές ανάγκες και δυνατότητες τούτης. Η τιμή του δείκτη είναι **2,39** (και **3,28** το 2007) που φανερώνει μια ικανοποιητική ρευστότητα και πιστοληπτική ικανότητα της εταιρείας. Έχει, δηλαδή, την ικανότητα να αντεπεξέρχεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

7.2 Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής και Βιωσιμότητας

7.2.1 Δείκτης σχέσεως κεφαλαίων (αυτονομίας)

Η σχέση ιδίων και συνολικών κεφαλαίων σε μια επιχείρηση εξαρτάται (από ένα επίπεδο και πέρα) από την προσωπικότητα της συγκεκριμένης επιχείρησης, του αντικειμένου της, της θέσης της στην ευρύτερη αγορά αλλά και της σημασίας της στην οικονομία και την κοινωνία στην οποία ανήκει, της νομικής της μορφής (ΑΕ, ΕΠΕ, ΟΕ κ.λ.π) καθώς και του καθεστώτος που διέπει και επηρεάζει (ενισχύει πολλές φορές) το βαθμό και τον τρόπο χρηματοδότησης επιχειρήσεων σε μια χώρα (επιχορηγήσεις, κρατικές εγγυήσεις κ.λ.π). Τα όρια του δείκτη πρέπει να είναι μικρότερο της μονάδας (<1). Η τιμή του είναι **0,03 το 2008** (0,06 το 2007) και φανερώνει μια καλή εικόνα αυτονομίας και ανεξαρτησίας, της επιχείρησης, από δανειακά κεφάλαια και άλλους πιστωτές. Επιπροσθέτως, φανερώνει τη μελλοντική βιωσιμότητα της και την δυνατότητα κάλυψης των πιστωτών.

7.2.2 Δείκτης υπερχρέωσης και επιπέδου κεφαλαιακής μόχλευσης

Εκτός από τον κλάδο στον οποίο ανήκει η επιχείρηση και τη θέση της στην κεφαλαιαγορά, στη σύγκριση και αξιολόγηση του δείκτη θα πρέπει να λαμβάνεται υπ' όψιν και η τρέχουσα γενικότερη οικονομική κατάσταση καθώς και η νομική μορφή της επιχείρησης. Οι σύνηθες τιμές του δείκτη είναι μεγαλύτερες ή ίσες της μονάδας (≥ 1), ενώ εδώ η τιμή του ανέρχεται σε **1.04** το 2008 (0,59 το 2007). Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης απ' την μονάδα τόσο υπερχρεωμένη είναι η επιχείρηση ή τόσο υψηλότερο είναι το επίπεδο άσκησης κεφαλαιακής μόχλευσης, συνεπώς δεν υπάρχει μεγάλη υπερχρέωση ή υψηλό επίπεδο κεφαλαιακής μόχλευσης.

7.2.3 Δείκτης κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Σύνολο Υποχρεώσεων

Στα πλαίσια του κλάδου και ανάλογα με τη χρονική διάρθρωση των υποχρεώσεων σε βραχυπρόθεσμες / μακροπρόθεσμες το όριο του δείκτη είναι ίσο ή μεγαλύτερο με τη μονάδα (≥ 1). Η τιμή του είναι **10.80** το 2008 (και **10.67** το 2007) και φανερώνει ότι η επιχείρηση θα μπορεί να εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χωρίς να χρειασθεί αναδιάρθρωση της κεφαλαιακής της δομής.

7.2.4 Δείκτης πάγιων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Το αποτέλεσμα του δείκτη πρέπει να είναι μεγαλύτερο ή ίσο της μονάδας (≥ 1). Η τιμή του είναι **2,67** για το 2008 (και **2,12** για το 2007) και δείχνει ότι η επιχείρηση μπορεί να καλύψει, ως ένα βαθμό, τους μακροχρόνιους πιστωτές της και εφόσον τα υπάρχοντα πάγια δεν είναι υποθηκευμένα μπορεί να αντλήσει επιπλέον δανειακά κεφάλαια υποθηκεύοντας αυτά.

7.2.5 Δείκτης βαθμού παγιοποίησης

Ο δείκτης αυτός μπορεί να αξιολογηθεί στα πλαίσια του μέσου δείκτη του κλάδου και μπορεί να λάβει οποιαδήποτε τιμή γύρω από τη μονάδα ($\geq, =, < 1$). Η τιμή του είναι **0,12** για το 2008 (και **0,09** για το 2007) και φανερώνει μικρό βαθμό επένδυσης σε πάγια και συνεπώς δεν διατρέχει τους κινδύνους της υπερπαγιοποίησης (έντοκος υπερδανεισμός, μεγάλες αποσβέσεις, επιπτώσεις στην τρέχουσα ρευστότητα κ.λ.π).

7.3 Αριθμοδείκτες Απόδοσης Κεφαλαίων

7.3.1 Δείκτης απόδοσης συνόλου επενδυμένων κεφαλαίων

Το όριο του δείκτη είναι μικρότερο ή ίσο της μονάδας (≤ 1). Η τιμή του είναι **0,02** για το 2008 (και 0,04 για το 2007) και φανερώνει την ικανότητα της επιχείρησης στο να παράγει κέρδη, ανεξάρτητα από το ποια είναι η πηγή των κεφαλαίων. Ο δείκτης αυτός αποτελεί τη βασικότερη ένδειξη αποδοτικότητας της επιχείρησης.

7.3.2 Δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων

Στόχος της επιχείρησης είναι η υψηλότερη τιμή του δείκτη καθώς αυτό σημαίνει υψηλή απόδοση των επενδύσεων που έχουν γίνει. Η τιμή του είναι 0,29 για το 2007 που φανερώνει μια ικανοποιητική απόδοση των κεφαλαίων που έχουν επενδυθεί, ενώ αντίθετα για το 2008 η τιμή του είναι -0,28 που φανερώνει ότι το 2008 δεν ήταν καλή χρονιά για την Εταιρία.

7.4 Αριθμοδείκτες Χρηματιστηρίου

Δείκτης Κέρδη Ανά Μετοχή και Δείκτης Εσωτερικής (Λογιστικής) Αξίας Μετοχής

Δεν έχει νόημα η ανάλυση των ορίων της διακύμανσης αυτών των δεικτών συγκριτικά με άλλων επιχειρήσεων αφού η τιμή των δεικτών εξαρτάται από τον αριθμό των μετοχών και ο οποίος στη συνέχεια εξαρτάται από την ονομαστική τιμή που ορίζεται (σχεδόν, ανεξάρτητα από χρηματοοικονομικής σημασίας μεγέθη πλην της διευκόλυνσης της διάθεσης αυτής στο ευρύτερο κοινό) κατά την έκδοσή της και το πιθανό τεμαχισμό της (split) αργότερα.

7.4 Σύνοψη

Σύμφωνα με τον ισολογισμό, την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων και με τη χρήση χρηματοοικονομικών δεικτών, η επιχείρηση «ΑΤΕ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ» παρουσιάζει ικανοποιητική ρευστότητα και πιστοληπτική ικανότητα. Αποτέλεσμα της ικανότητας αυτής είναι να μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και να της χορηγούνται πιστώσεις από προμηθευτές και κεφαλαίων κίνησης από τις τράπεζες ώστε αναλόσπαστη να συνεχίζει το έργο της.

Είναι μια επιχείρηση βιώσιμη και αυτό προσφέρει ασφάλεια στους πιστωτές. Παρουσιάζει αυτονομία και ανεξαρτησία από δανειακά κεφάλαια και άλλους πιστωτές και κατά συνέπεια χαμηλό δείκτη υπερχρέωσης.

Παρουσιάζει άνεση σε κεφάλαια κίνησης και μέρος των τρεχουσών αναγκών έχουν καλυφθεί από μακροπρόθεσμα ίδια κεφάλαια.

Σε ότι αφορά τη μακροχρόνια ρευστότητα και τους μακροχρόνιους πιστωτές, αν δεν υπάρξουν μελλοντικές συσσωρευμένες ζημιές, οι υποχρεώσεις θα εξοφλούνται καθώς θα γίνονται βραχυπρόθεσμες.

Η δανειακή επιβάρυνση της επιχείρησης είναι χαμηλή. Η ανεξαρτησία από δάνεια είναι σημαντική καθώς δεν παρουσιάζει μεγάλο αριθμό από υποθηκευμένα στοιχεία και μπορεί μελλοντικά να αναζητήσει δάνεια για επέκταση ή αλλαγή κάποιων δραστηριοτήτων της, ακόμα και για κάλυψη έκτακτων αναγκών. Επιπροσθέτως, δεν βρίσκεται αντιμέτωπη με αύξηση του ποσού που καταβάλλει για τόκους από την άνοδο των επιτοκίων.

Δεν έχει επενδύσει σε μεγάλο βαθμό σε πάγια, οπότε δεν αντιμετωπίζει τους κινδύνους της υπερπαγιοποίησης, οποίοι θα μπορούσαν να επιφέρουν επιπτώσεις και στην τρέχουσα ρευστότητα.

Σε ένα αρκετά ενδιαφέρον, από επιχειρηματικής πλευράς κυρίως, τομέα, στην απόδοση των κεφαλαίων, εμφανίζει ικανοποιητικές τιμές στην αναλογία των καθαρών κερδών σε σχέση με τα επενδυμένα κεφάλαια. Έτσι, έχει την ικανότητα να προσελκύσει νέους επενδυτές με νέα κεφάλαια και να ικανοποιεί τους υπάρχοντες με μεγέθυνση της περιουσίας τους.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΟΓΔΩΟ

A. Χρηματοοικονομικές πληροφορίες

Τα αποτελέσματα μετά από φόρους της Εταιρίας για την χρήση 2008 ήταν αρνητικά. Οι ζημιές μετά από φόρους ανήλθαν σε -6.675 χιλ. €.

Αναλύοντας τα σημαντικότερα οικονομικά μεγέθη έχουμε:

- Η αξία της εγγεγραμμένης παραγωγής καθαρών ασφαλιστρών της Εταιρίας ανήλθε στα 187,3 εκ. €, έναντι 181,9 εκ. € της αντίστοιχης περυσινής χρήσης, σημειώνοντας αύξηση 3%. Η παραγωγή αυτή αντιστοιχεί σε 63,7 εκ. € ασφαλίσεων ζωής και 123,6 εκ. € ασφαλίσεων κατά ζημιών.
- Οι καταβληθείσες αποζημιώσεις για το 2008 ανήλθαν σε 116,9 εκ. €, έναντι 101,9 εκ. € της αντιστοίχου περυσινής χρήσης.
- Το αποτέλεσμα ασφαλιστικών εργασιών της χρήσης ανήλθε σε 30,5 εκ. €, έναντι 33 εκ. € της αντιστοίχου περυσινής.
- Τα έσοδα από επενδύσεις μειώθηκαν και ανήλθαν στα 12,8 εκ. €, έναντι 21,6 εκ. € την αντίστοιχη περυσινή χρήση, παρότι τα καθαρά έσοδα από τόκους είχαν σχετικά μικρή μείωση σε σχέση με την αντίστοιχη περυσινή χρήση. Αυτό οφείλεται στις ζημιές που προήλθαν από τις χρηματοοικονομικές πράξεις του «εμπορικού χαρτοφυλακίου» και της αποτίμησης αυτού. Η βασική αιτία είναι η παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση που βιώνουν ακόμη οι αγορές.
- Τα λειτουργικά έξοδα κατά την χρήση ανήλθαν στα 45,9 εκ. €, έναντι 40,4 εκ. € την αντίστοιχη περυσινή χρήση. Η αύξηση αυτή οφείλεται στην επιβάρυνση της περιόδου με 3,4 εκ. € από παρακρατούμενους φόρους τόκων παρελθόντων ετών, που οριστικά δεν συμψηφίστηκαν λόγω των συσσωρευμένων φορολογικών ζημιών.
- Τα αποτελέσματα προ φόρων της χρήσης 2008 ήταν θετικά και ανήλθαν στις 308 χιλ. €, έναντι κερδών 16.403 χιλ. € την αντίστοιχη περυσινή χρήση. Η μείωση των κερδών που παρατηρείται, οφείλεται κυρίως στην επίδραση των δύο παραπάνω αναφερομένων οικονομικών μεγεθών.
- Τα αποτελέσματα μετά από φόρους της χρήσης ήταν αρνητικά και ανήλθαν στις -6.675 χιλ. €, έναντι κερδών 14.074 χιλ. € την αντίστοιχη περυσινή χρήση.
- Οι φόροι ύψους 6.983 χιλ. € που επιβαρύνουν τα αποτελέσματα της χρήσης προέρχονται από τις εξής αιτίες:
 - α. Ποσό 1.900 χιλ. €, από φόρο εισοδήματος που προέκυψε από την ολοκλήρωση του τακτικού φορολογικού ελέγχου των ετών 2002-2007.
 - β. Ποσό 5.083 χιλ. € από αναβαλλόμενο φόρο. Το μεγαλύτερο μέρος αυτού κυρίως προέρχεται από την σταδιακή μείωση του συντελεστή φορολογίας, όπως ανακοινώθηκε, που από το 2014 θα είναι 20% και η οποία μείωση επηρέασε τον αναβαλλόμενο φόρο επί των ασφαλιστικών προβλέψεων.

Η Εταιρία ενοποιεί με την μέθοδο ολικής ενοποίησης την ATE Insurance Romania SA με έδρα το Βουκουρέστι Ρουμανίας και με την μέθοδο της καθαρής θέσης τις εταιρίες ATE A.E.Δ.A.K. και ATE A.X.E.Π.E.Y. με έδρα την Αθήνα .

- Τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων της Εταιρίας (Ομίλος) ήταν θετικά και ανήλθαν σε 1.547 χιλ. € για το 2008, έναντι 18.266 χιλ. € της αντιστοίχου περυσινής χρήσης.
- Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά από φόρους της Εταιρίας (Ομίλος) ήταν αρνητικά και οι ζημιές ανήλθαν σε 5.514 χιλ. € ενώ πέρυσι ήταν θετικά με κέρδος 15.937 χιλ. €.

Η καθαρή θέση της Εταιρίας στις 31.12.2008 ανήλθε στις 23.125 χιλ. €, έναντι 47.351 χιλ. € (αναμορφούμενα) στις 31.12.07 και του Ομίλου στις 20.125 χιλ. € έναντι 44.904 χιλ. € (αναμορφούμενα) στις 31.12.07.

Η μείωση αυτή οφείλεται στην συμπεριφορά (αποτίμηση) του χαρτοφυλακίου «Διάθεση προς πώληση», που ακολουθεί την κρίση των χρηματαγορών.

Όπως αναφέρεται στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις έγινε αναμόρφωση ορισμένων κονδυλίων της χρήσης 2007, λόγω της υπεραξίας που προέκυψε από την παρουσίαση των ακινήτων στην εύλογη αξία.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Αρχείο Λογιστηρίου της εταιρείας “ΑΤΕ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗΣ ΑΕ”
- Κωνσταντίνος Κάντζος “Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων”, εκδόσεις INTERBOOKS 2002
- Νιάρχος Νικήτας Α. “Χρηματοοικονομική Ανάλυση λογιστικών Καταστάσεων”, εκδόσεις Σταμούλη Α.Ε 2004
- Μαρία Ροδοσθένους “Οργάνωση Λογιστηρίου”, εκδόσεις INTERBOOKS 2004
- Ιστοσελίδα της εταιρείας “ΑΤΕ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗΣ”, www.agroins.com

