

**ΑΧΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ**  
**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**  
**Τ Η Σ 31.12.2007**

Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης

Οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΑΧΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ την 09 05 2008 και έχουν αναρτηθεί στο διαδίκτυο στην ηλεκτρονική διεύθυνση **[www.axa-insurance.gr](http://www.axa-insurance.gr)**

# Πίνακας Περιεχομένων

	Σελίδα
<b>Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου</b>	1
<b>Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή</b>	5

<b>Οικονομικές Καταστάσεις</b>	
Κατάσταση Αποτελεσμάτων	7
Ισολογισμός	8
Κατάσταση Μεταβολών της Καθαρής Θέσεως	9
Κατάσταση Ταμειακών Ροών	10

1. Γενικές Πληροφορίες	11
------------------------	----

i) Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων	
---	--

Αρ. Σημειώσεως	Σελίδα
----------------	--------

2. Πλαίσιο Κατάρτισης Οικονομικών Καταστάσεων	13
---	----

3. Σημαντικές Λογιστικές Πολιτικές	13
------------------------------------	----

3.1	Ενσώματα Πάγια Στοιχεία (ιδιοχρησιμοποιούμενα)	13
3.2	Επενδύσεις σε Ακίνητα	14
3.3	Άυλα Πάγια Στοιχεία	14
3.4	Απομείωση Χρηματοοικονομικών Μέσων Ενεργητικού	15
3.5	Επενδύσεις σε Αξιόγραφα Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου	15
3.6	Συναλλαγές σε Ξένο Νόμισμα	15
3.7	Ταμειακά Διαθέσιμα και Ταμειακά Ισοδύναμα Αυτών	16
3.8	Πληροφόρηση κατά Τομέα	16
3.9	Έντοκα Δάνεια	16
3.10	Μισθώσεις	16
3.11	Φόρος Εισοδήματος	17
3.12	Παροχές στο Προσωπικό	17
3.13	Προβλέψεις	18
3.14	Ασφαλιστήρια Συμβόλαια	18
3.15	Αναγνώριση Εσόδων	21
3.16	Κέρδη ανά μετοχή	21
3.17	Διαχείριση Κινδύνων	22
3.18	Νέα πρότυπα και διερμηνείες που δεν έχουν ακόμη υιοθετηθεί	30
3.19	Σημαντικές Λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις στην εφαρμογή των λογιστικών εκτιμήσεων	32

<b>Ανάλυση Λογαριασμών</b>	
----------------------------	--

<b>Αποτελέσματα</b>	
---------------------	--

4	Καθαρά δουλεωμένα Ασφάλιστρα και Συναφή Έσοδα	34
5	Έσοδα Επενδύσεων	35
6	Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα Χαρτοφυλακίου διαθεσίμων προς πώληση	36
7	Λοιπά Έσοδα	36

8	Αποζημιώσεις Ασφαλισμένων	37
9	Δουλευμένες Προμήθειες Παραγωγής	37
10	Επιβάρυνση από Ασφαλιστικές Προβλέψεις	37
11	Έξοδα Διάθεσης	37
12	Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	37
13	Λοιπά Έξοδα	38
14	Φόρος Εισοδήματος	38
<b>Ενεργητικό</b>		
15	Επενδύσεις σε Ακίνητα	39
16	Αξιόγραφα Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου-Διαθέσιμα προς Πώληση	39
17	Επενδύσεις για Λογαριασμό Ασφαλισμένων που φέρουν τον Επενδυτικό Κίνδυνο	40
18	Απαιτήσεις από Ασφαλισμένους	40
19	Απαιτήσεις από Αντασφαλιστές	41
20	Απαιτήσεις από Δάνεια σε Ασφαλιστές , Ασφαλισμένους, Τρίτους	41
21	Απαιτήσεις από Λοιπούς Χρεώστες	41
22	Ιδιοχρησιμοποιούμενα Ενσώματα Πάγια	42
23	Άυλα Πάγια	42
24	Ταμειακά Διαθέσιμα και Ταμειακά Ισοδύναμα Αυτών	43
25	Απαιτήσεις από Αναβαλλόμενους φόρους	43
26	Προμήθειες Παραγωγής και Λοιπά Έξοδα Επομένων Χρήσεων	43
<b>Καθαρή Θέση και Υποχρεώσεις</b>		
27	Μετοχικό Κεφάλαιο	43
28	Αποθεματικά	44
29	Αποτελέσματα εις Νέον	44
30	Ασφαλιστικές Προβλέψεις	45
31	Πιστωτές και Λοιπές Υποχρεώσεις	49
32	Υποχρεώσεις για Παροχές σε Εργαζομένους	49
<b>Πρόσθετες Πληροφορίες</b>		
33	Πληροφόρηση Κατά Τομέα	51
34	Συναλλαγές με Συνδεμένες Επιχειρήσεις και Πρόσωπα	51
35	Γεγονότα μετά την Ημερομηνία Σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων	52
36	Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Δεσμεύσεις	52
37	Ελάχιστο Εγγυητικό κεφάλαιο και Επίπεδο φερεγγυότητας	53

**ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**  
**ΤΗΣ ΑΧΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗΣ Α.Ε.**  
**ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007**

Σύμφωνα με το Νόμο και το Καταστατικό, σας υποβάλλουμε προς έγκριση τις Οικονομικές Καταστάσεις της 31.12.2007, που περιλαμβάνουν τον Ισολογισμό, την Κατάσταση Αποτελεσμάτων, την Κατάσταση Ταμειακών Ροών της χρήσεως που έληξε καθώς επίσης και μια περίληψη σημαντικών λογιστικών, πολιτικών και επεξηγηματικών σημειώσεων.

Η σύνταξη και η παρουσίαση αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων για 4<sup>η</sup> φορά έγινε με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Το 2007 η Ελληνική οικονομία αναπτύχθηκε ικανοποιητικά, παρά την κρίση που εκδηλώθηκε στην αγορά τιτλοποιημένων στεγαστικών δανείων υψηλού κινδύνου των Η.Π.Α. από τον Ιούλιο 2007. Ο ρυθμός ανόδου του Ακαθάριστου Εθνικού προϊόντος (Α.Ε.Π), έφθασε το 4% και είναι από τα υψηλότερα στην Ευρωπαϊκή Ένωση. Τα τελευταία 10 έτη, εκτός από τα έργα υποδομής για τους Ολυμπιακούς Αγώνες 2004, η ανάπτυξη υποστηρίζεται από την αυξανόμενη εγχώρια κατανάλωση που ενισχύεται από τον δανεισμό.

Η οικονομία μπορεί να αρχίσει να στηρίζεται λιγότερο στην εγχώρια κατανάλωση και περισσότερο στις εξαγωγές, ως μοχλό για την μελλοντική ανάπτυξη.

Επενδύσεις σε έργα υποδομής θα οδηγήσουν την ανάπτυξη κατά τη διάρκεια του 2008-2010 με την υποστήριξη υψηλών χρηματοδοτήσεων της Ε.Ε. (Ευρώ 12 δισεκατομμύρια κατά τη διάρκεια των τελευταίων 2 ετών εφαρμογής του ΚΠΣ ΙΙ). Το 2007 πραγματοποιήθηκε ανάθεση τέτοιων έργων ύψους Ευρώ 3,6 δις.

Η δυναμική πιστωτική επέκταση τροφοδοτεί την επένδυση στέγασης, με κάποια επιβράδυνση που αρχίζει το 2008. Οι περισσότερες τράπεζες κατά τη χορήγηση στεγαστικών δανείων δεν επιβάλλουν την υποχρεωτική ασφαλιστική κάλυψη των ακινήτων.

Στο επικρατούν περιβάλλον η Ελληνική ασφαλιστική αγορά είναι αρκετά ζημιογόνος, σε όλους σχεδόν τους κύριους κλάδους δραστηριότητας.

Οι βασικοί λόγοι είναι οι εξής:

Οι περισσότερες Ελληνικές επιχειρήσεις (συμπεριλαμβανομένων των μεγαλύτερων εταιρειών στην αγορά) δημοσιεύουν οικονομικές καταστάσεις με σημαντική υποτίμηση των αποθεμάτων εκκρεμών ζημιών.

Όσον αφορά τον κλάδο των αυτοκινήτων, (65% των Γενικών), για το 2006 (τελευταία διαθέσιμα στατιστικά αγοράς), το ποσοστό ζημιάς είναι 71,2% (68,2% το 2004 και 67,6% το 2005). Πιθανότατα θα αυξηθεί σε ποσοστό 105%-115% με την πάροδο του χρόνου. Η μέση προμήθεια είναι της τάξεως του 19,5%. Με την υπόθεση ότι τα δικαιώματα συμβολαίων καλύπτουν τα έξοδα διαχείρισης, το τελικό μικτό ποσοστό λειτουργίας του Κλάδου (combined ratio) ανέρχεται σε 125%. Σύμφωνα με εκτίμηση της Εταιρίας κάθε διαδοχική παρατήρηση του ποσοστού ζημιάς (claims ratio) ενός δεδομένου έτους προσθέτει 15-20 ποσοστιαίες μονάδες. Το φαινόμενο δεν βελτιώνεται με την παρέλευση του χρόνου.

Το πρόβλημα είναι γνωστό στην εποπτεύουσα αρχή εδώ και χρόνια. Η εποπτεία πρόσφατα μετατέθηκε από το Υπουργείο Ανάπτυξης στο Υπουργείο Οικονομικών. Η δηλωμένη πρόθεση της νέας εποπτείας είναι η εναρμόνιση με τα Ευρωπαϊκά πρότυπα. Επίσης δηλώθηκε ότι ετοιμάζονται μοντέλα μέτρησης των αποθεμάτων.

Οι κύριες επιπτώσεις της ελλιπούς αποθεματοποίησης είναι τα χαμηλά ασφάλιστρα λόγω του ανταγωνισμού των εταιρειών για κατάκτηση μεριδίων αγοράς. Υπό συνθήκες ακριβούς σχηματισμού προβλέψεων, και με την υποχρεωτική αύξηση των Ελαχίστων Ορίων Κάλυψης Αστικής Ευθύνης όπως θα καθοριστούν από την εφαρμογή της 5ης οδηγίας της Ευρωπαϊκής Ένωσης, τα ασφάλιστρα αστικής ευθύνης αυτοκινήτων θα διπλασιαστούν.

Ο ανταγωνισμός μεταξύ των εταιρειών οδηγείται από τις προμήθειες και την χαμηλή τιμολόγηση. Στην Αστική Ευθύνη Αυτοκινήτων η προμήθεια μπορεί να φθάσει το ποσοστό 30% και στην Πυρκαγιά 45%.

Η ανάπτυξη της αγοράς το 2007 σαν σύνολο ήταν 11%. Ο Κλάδος Ζωής αυξήθηκε κατά 11% και ο Κλάδος Γενικών Ασφαλειών κατά 10% καταγράφοντας αντίστοιχα ασφάλιστρα Ευρώ 2,5 δις και Ευρώ 2,2 δις.

Το 2007 ήταν μία σημαντική χρονιά για την Εταιρία. Στις 23 Μαρτίου 2007 ο Γαλλικός όμιλος ΑΧΑ, ένας παγκόσμιος ηγέτης στην οικονομική κάλυψη κινδύνου, εξαγόρασε την Alpha Ασφαλιστική, από τους προηγούμενους μετόχους της Alpha Bank. Μία αποκλειστική 20ετής συμφωνία στον τομέα του bancassurance υπεγράφη με τον όμιλο της Alpha Bank, παρέχοντας την δυνατότητα πώλησης των ασφαλιστικών προϊόντων της ΑΧΑ μέσω του δικτύου της τράπεζας. Αυτή η συμφωνία θα οδηγήσει σε σημαντική και γρήγορη ανάπτυξη στον ιδιαίτερα δυναμικό τομέα του bancassurance στην Ελλάδα.

Η ΑΧΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ εισήγαγε στην Ελληνική αγορά το εμπορικό σήμα της ΑΧΑ το Νοέμβριο του 2007, μέσω μιας μεγάλης διαφημιστικής καμπάνιας ύψους Ευρώ 3,9 εκατομμυρίων, αποτελούμενης από διαφήμιση στην τηλεόραση, δημοσιεύσεις σε έντυπα και υπαίθριες εκδηλώσεις. Ο στόχος αυτών των ενεργειών ήταν να αναδειχθεί η νέα εταιρική ταυτότητα και να επιτευχθεί η προβολή του ονόματος της ΑΧΑ. Το αποτέλεσμα ήταν επιτυχές, όπως αποδεικνύεται από ανεξάρτητη έρευνα που πραγματοποιήθηκε ένα μήνα αργότερα σε τυχαίο δείγμα 600 ανθρώπων σε όλη την Ελλάδα, με 27% αναγνωρισιμότητα, το 8% της οποίας ήταν αυθόρμητο.

Πραγματοποιήθηκε αναδιάρθρωση της οργανωτικής δομής της Εταιρίας, που την κατέστησε πιο λιτή και ευέλικτη, μειώνοντας τα επίπεδα ευθύνης. Συγχρόνως τέθηκαν οι βάσεις για την αλλαγή κουλτούρας του προσωπικού από μοντέλο ιεραρχικής διοίκησης σε μοντέλο ομαδικής εργασίας όπου αναδεικνύονται οι ατομικές ικανότητες και πρωτοβουλίες του προσωπικού. Σε αυτό το πλαίσιο προωθήθηκε ένα πρόγραμμα πρόωρης συνταξιοδότησης που επιτρέπει την ανανέωση του ανθρωπίνου δυναμικού με δυναμικό υψηλότερων επαγγελματικών δυνατοτήτων.

Το 2007 ήταν μία παραγωγική χρονιά και η ΑΧΑ Ασφαλιστική κατόρθωσε σε μεγάλο βαθμό τα ακόλουθα :

- Ενίσχυσε την εικόνα της στην αγορά δεδομένου του περιορισμένου χρόνου παρουσίας της.
- Επανάδρασε την συνεργασία της με την Alpha Bank. Μια πρώτη έκδοση ενός νέου επενδυτικού προϊόντος που προωθήθηκε από την Τράπεζα κατέληξε σε πωλήσεις ύψους Ευρώ 41.4 εκ.
- Βελτίωσε την οργανωτική υποστήριξη της Τράπεζας ώστε να αφαιρέσει τη διαχείριση από τους τραπεζικούς υπαλλήλους. Εξασφάλισε υψηλότερες σταυροειδείς πωλήσεις.
- Προχώρησε σε εκτεταμένη επικοινωνία προς το αποκλειστικό δίκτυο διανομής, έτσι ώστε να το προετοιμάσει για την επερχόμενη αλλαγή μοντέλου προς ένα παραγωγικότερο και κερδοφόρο πρότυπο πωλήσεων.
- Πραγματοποίησε σε βάθος οργανωτική ανασκόπηση και καταγραφή των αδυναμιών, και δρομολόγησε ενέργειες με κατεύθυνση την βελτίωση της εξυπηρέτησης πελατών, την διαχείριση δικτύου πωλήσεων, την δημιουργία συστήματος διοικητικής πληροφόρησης MIS, την καινοτομία προϊόντων, την τμηματοποίηση πελατολογίου, την ενίσχυση μάρκετινγκ και επικοινωνίας.
- Δημιούργησε οικονομική πληροφόρηση κατά τα πρότυπα της ΑΧΑ εντός του χρονοδιαγράμματος.
- Επιτάχυνε την είσπραξη ασφαλίσεων, με έμφαση την είσπραξη παλαιών υπολοίπων.
- Σε επίπεδο εσόδων προώθησε την θέση της στην αγορά κατά δύο θέσεις από την 10<sup>η</sup> στην κατάταξη στην 8<sup>η</sup>.

Αν και, έχουμε επίγνωση του τρέχοντος δύσκολου περιβάλλοντος της ασφαλιστικής αγοράς όπου λειτουργούμε, είμαστε βέβαιοι ότι μπορούμε να αντιμετωπίσουμε τις μελλοντικές προκλήσεις επιτυχώς, στηριζόμενοι στο ισχυρό εμπορικό όνομα της ΑΧΑ και στην εφαρμογή πρακτικών που έχουν αποδώσει αποτελέσματα στο Group της ΑΧΑ.

- Έχουμε θέσει τα θεμέλια για μια δυναμική επέκταση στην Ελληνική αγορά.

Ο πρόεδρος σχολίασε τα οικονομικά αποτελέσματα του 2007.

- Τα καθαρά κέρδη μετά φόρων ανήλθαν σε Ευρώ 2 εκατομμύρια το 2007, έναντι κερδών Ευρώ 9,6 εκατομμυρίων το 2006 λόγω της εγγραφής πρόσθετων προβλέψεων ύψους Ευρώ 7,1 εκατομμυρίων, ως συνέπεια της αλλαγής μέρους των λογιστικών εκτιμήσεων (changes in accounting estimates) όπως προέκυψαν μετά την εξαγορά της Εταιρίας από τον Όμιλο ΑΧΑ. Ο φόρος εισοδήματος για το 2007 είναι Ευρώ 2,5 εκατομμύρια, έναντι Ευρώ 7,6 εκατομμυρίων το 2006, (ποσό το οποίο περιλαμβάνει πρόσθετο φόρο Ευρώ 2,4 εκατομμυρίων από το κλείσιμο των φορολογικών χρήσεων 2002, 2003, 2004 και 2005).
- Τα συνολικά έσοδα (δουλευμένα ασφάλιστρα και άλλα συναφή έσοδα) αυξήθηκαν κατά 31% σε Ευρώ 205,9 εκατομμύρια έναντι Ευρώ 157,2 εκατομμυρίων το 2006 και αποτελούν ποσοστό καλύψεως στόχου 100% για το έτος. Η παραγωγή της Ζωής αυξήθηκε κατά 68,2% σε Ευρώ 111 εκατομμύρια, κυρίως λόγω προωθήσεως του επενδυτικού προϊόντος του bancassurance, «Alpha Ano» ύψους Ευρώ 41,4 εκατομμυρίων.
- Η παραγωγή των Γενικών Ασφαλίσεων ανήλθε σε Ευρώ 95,1 εκατομμύρια καταγράφοντας αύξηση 4,2% . Το 2007 η σύνθεση χαρτοφυλακίου δεν βοήθησε την πρόσκτηση μεριδίου αγοράς. Η μεγαλύτερη ανάπτυξη της αγοράς προήλθε από τον κλάδο αυτοκινήτων όπου το μερίδιό μας είναι αμελητέο, ενώ η αγορά εμπορικών κινδύνων ήταν εξαιρετικά ανταγωνιστική. Οι ανανεώσεις των εμπορικών κινδύνων πραγματοποιήθηκαν με μειώσεις ασφαλίσεων της τάξεως του 12%-15%.

Η αύξηση των συνολικών λειτουργικών δαπανών (Ευρώ 32,2 εκατομμύρια) κατά 18% σε σύγκριση με 2006 (Ευρώ 27,3 εκατομμύρια) οφείλεται κυρίως στη μεγάλη διαφημιστική καμπάνια για την προώθηση του ονόματος της ΑΧΑ των Ευρώ 3,9 εκατομμυρίων η οποία δεν υπήρχε τον προηγούμενο χρόνο. Παρά αυτή την αύξηση, τα έξοδα εκφραζόμενα ως ποσοστό των συνολικών εσόδων, μειώθηκαν κατά δύο ποσοστιαίες μονάδες σε 15,7%.

Τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας διαμορφώθηκαν σε Ευρώ 78,3 εκατομμύρια που είναι 2,6 φορές υψηλότερα του απαιτούμενου περιθωρίου φερεγγυότητας για το 2007.

Για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2007 το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας πρότεινει την διανομή μερίσματος ποσού Ευρώ 11,2 εκατομμυρίων εκ των εκτάκτων αποθεματικών προηγούμενων χρήσεων.

Το προσωπικό της Εταιρίας την 31 Δεκεμβρίου 2007 αριθμούσε 331 υπαλλήλους έναντι 343, την 31 Δεκεμβρίου 2006 (μείωση 3,5%).

Τέλος προτείνεται η καταβολή έκτακτης παροχής σε Διευθυντικά Στελέχη της Εταιρίας από τα κέρδη χρήσεως συνολικού ποσού Ευρώ 507 χιλ.

### **Προσδοκίες για το 2008 :**

Προβλέπονται οι ίδιες συνθήκες αγοράς όπως και το 2008. Εξ αιτίας του συνεχιζόμενου ανταγωνισμού στους εμπορικούς κινδύνους αναμένουμε περαιτέρω μείωση της τάξεως του 10%-12% στις ανανεώσεις. Για τον λόγο αυτό ενισχύουμε την επικοινωνία μας μέσω επισκέψεων στους brokers της αγοράς, ώστε να εξασφαλίσουμε νέες εργασίες. Οι ενέργειες μας επίσης επικεντρώνονται στην ανάπτυξη των πωλήσεων λιανικής μέσω του αποκλειστικού δικτύου πωλήσεων και των ελευθέρων συνεργατών.

Στον τομέα των τραπεζοασφαλίσεων (bancassurance), πρέπει να αυξηθούν οι σταυροειδείς πωλήσεις στις καλύψεις πυρός και καλύψεις ζωής. Αυξημένη έμφαση θα δοθεί στις εισπράξεις των τραπεζοασφαλίσεων όπου αντιμετωπίζονται δυσχέρειες. Η εφαρμογή της αυτομάτου ακυρώσεως ανείσπρακτων συμβολαίων, (ανανεώσεις και νέα συμβόλαια) έχει αρνητική επίπτωση στα έσοδα, όπως επίσης αρνητική επίπτωση έχει και η χαμηλή διατηρησιμότητα. Η εξέλιξη στην ελεύθερη Τραπεζική παραγωγή που προωθείται μέσω συστάσεων, και η οποία αντιπροσωπεύει το ήμισυ της

Τραπεζικής παραγωγής στις Γενικές Ασφαλίσεις είναι πολύ ανησυχητική. Οι λόγοι είναι δύο. Η αναθεώρηση του συστήματος των διαπιστευμένων συνεργατών στα καταστήματα της Τραπεζής και η χαμηλή υποστήριξη από τους Διευθυντές Καταστημάτων οι οποίοι επικεντρώνονται μόνον στα προϊόντα γκισέ.

Οι Ασφαλίσεις Ζωής αναμένεται να αναπτυχθούν ικανοποιητικά λόγω ασφαλίσεων ζωής των δανειοληπτών και των προγραμματισμένων 3 εκδόσεων πωλήσεων επενδυτικών προϊόντων με προϋπολογισμό Ευρώ 80 εκατομμυρίων.

Είμεθα αφοσιωμένοι στην προσπάθεια επίτευξης της «Φιλοδοξίας 2012» και η επίδοσή μας στο 1<sup>ο</sup> τρίμηνο 2008 επιβεβαιώνει ότι ευρισκόμεθα σε σωστή κατεύθυνση για την ολοκλήρωση των στόχων μας.

- Το 2008 τα έσοδα θα αναπτυχθούν στις μεν ασφαλίσεις ζωής κατά 60% και στις γενικές ασφαλίσεις κατά 12%. Η ανάπτυξη στις γενικές ασφαλίσεις είναι επισφαλής εάν δεν επιλυθούν θέματα χαμηλής διατηρησιμότητας και εισηπραξιμότητας της παραγωγής γκισέ και της ελεύθερης τραπεζικής.
- Οι προσωπικές ασφαλίσεις πυρός προβλέπεται να αυξηθούν από το δίκτυο αποκλειστικών συνεργατών κατά 22% και από το δίκτυο brokers κατά 6%.

Με την επίτευξη του στόχου εσόδων ασφαλιστρών θα μετακινηθούμε από τη 8η στην 7<sup>η</sup> θέση στην αγορά. Η αντίστοιχη Γαλλική Groupama εάν οριστικοποιήσουν την εξαγορά της Αγροτικής Ασφαλιστικής από την Αγροτική Τράπεζα, θα καταλάβει την δεύτερη θέση στις γενικές και την τρίτη θέση γενικώς.

Σκοπεύουμε να στηρίξουμε την ανάπτυξή μας σε ισχυρά θεμέλια, να διασφαλίσουμε την φερεγγυότητά μας και να βελτιώσουμε την εταιρική διακυβέρνηση και την διαχείριση κινδύνων σε ολόκληρο το φάσμα των δραστηριοτήτων μας, σύμφωνα με τις πρακτικές της ΑΧΑ. Ειδικότερα, θα δώσουμε ιδιαίτερη φροντίδα στα έσοδα, αλλά όχι θυσιάζοντας την κερδοφορία, και διατηρώντας τις προβλέψεις μας στο επίπεδο που απαιτείται από τις καλύτερες ασφαλιστικές πρακτικές και την ακριβή λογιστική απεικόνιση.

Είμαστε βέβαιοι ότι μπορούμε να αντιμετωπίσουμε όλες τις μελλοντικές προκλήσεις επιτυχώς. Ο στόχος μας είναι να καθιερώσουμε την ΑΧΑ ως κορυφαίο ασφαλιστικό φορέα, μεταξύ των κορυφαίων 3 στην Ελληνική αγορά μέχρι το 2012. Προϋπόθεση είναι η αποκατάσταση της ορθής οικονομικής και εταιρικής πρακτικής στην αγορά, που θα δημιουργήσει ισότιμο πεδίο δράσης των εταιρειών.

Οι συνεργάτες και οι υπάλληλοί μας ήταν σημαντικοί συντελεστές στην επιτυχία των δραστηριοτήτων μας το 2007. Εκφράζουμε τις ευχαριστίες μας για τη δέσμευσή τους και τα αποτελέσματα.

Εκφράζουμε επίσης την ευγνωμοσύνη μας στους πελάτες μας για την εμπιστοσύνη τους στην Εταιρία μας. Δεσμευόμαστε να τους εγγυηθούμε διατηρήσιμη υψηλή φερεγγυότητα, προστασία και υψηλής κλίμακας εξυπηρέτηση, καθώς και να τους διαβεβαιώσουμε ότι θα είμεθα προσηλωμένοι στις ανάγκες τους, αξιόπιστοι και διαθέσιμοι.

## **Για το Διοικητικό Συμβούλιο**

### **Ο Πρόεδρος**

**JEAN RAYMOND ABAT**

**Αθήνα 9 Μαΐου 2008**

## Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή

Προς τους Μετόχους της  
ΑΧΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ

### Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της ΑΧΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ (η «Εταιρεία») που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2007 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμιακών ροών για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και μία περιληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπών επεξηγηματικών σημειώσεων.

### Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για τη σύνταξη και την εύλογη παρουσίαση αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, καθώς επίσης και το Ν.Δ. 400/1970 περί Ιδιωτικής Επιχειρήσεως Ασφαλίσεων. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει το σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με τη σύνταξη και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, οι οποίες είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες, που οφείλονται σε απάτη ή λάθος επιλέγοντας και εφαρμόζοντας κατάλληλες λογιστικές πολιτικές και πραγματοποιώντας λογιστικές εκτιμήσεις οι οποίες είναι εύλογες για την περίπτωση.

### Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με κανόνες ηθικής δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας κατά τρόπο που να διασφαλίζει εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για τη συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη του το σύστημα εσωτερικού ελέγχου, σχετικά με τη σύνταξη και την εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό κατάλληλων ελεγκτικών διαδικασιών για την περίπτωση και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

### Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι Οικονομικές Καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμιακές ροές της για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, καθώς επίσης και το Ν.Δ. 400/1970 περί Ιδιωτικής Επιχειρήσεως Ασφαλίσεων.

Θέμα έμφρασης



Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου μας, εφιστούμε την προσοχή σας στη Σημείωση 14 επί των Οικονομικών Καταστάσεων, όπου αναφέρεται ότι οι φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας δεν έχουν εξεταστεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2006 και 2007, με συνέπεια να μην έχουν καταστεί οριστικές για τις χρήσεις αυτές. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου για αυτές τις ανέλεγκτες χρήσεις δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο.

## **Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων**

Το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου είναι συνεπές με τις Οικονομικές Καταστάσεις.

Αθήνα, 9 Μαΐου 2008

ΚΡPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.

Μιχαήλ Κόκκινος, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής  
ΑΜ ΣΟΕΛ 12701

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ**  
**(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)**

	<b>Σημ.</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Δουλευμένα μικτά ασφάλιστρα και άλλα συναφή έσοδα	4	202.984	151.396
Μείον: Αντασφάλιστρα και άλλα συναφή έξοδα	4	<u>(34.730)</u>	<u>(35.329)</u>
<b>Καθαρά δεδουλευμένα ασφάλιστρα και συναφή έσοδα και έξοδα</b>		<b><u>168.254</u></b>	<b><u>116.067</u></b>
Έσοδα επενδύσεων	5	9.059	7.457
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα χαρτοφυλακίου διαθεσίμων προς πώληση	6	272	3.904
Λοιπά έσοδα	7	<u>4.324</u>	<u>4.336</u>
		<b><u>181.909</u></b>	<b><u>131.764</u></b>
Αποζημιώσεις ασφαλισμένων	8	(61.915)	(63.293)
Δουλευμένες προμήθειες παραγωγής	9	(22.091)	(21.474)
Επιβάρυνση από ασφαλιστικές προβλέψεις	10	(61.109)	(2.449)
Έξοδα διάθεσης	11	(8.792)	(7.370)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	12	(21.894)	(18.187)
Λοιπά έξοδα	13	<u>(1.587)</u>	<u>(1.776)</u>
<b>Κέρδη προ φόρων</b>		<b><u>4.521</u></b>	<b><u>17.215</u></b>
Φόρος εισοδήματος	14	<u>(2.535)</u>	<u>(7.595)</u>
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>		<b><u>1.986</u></b>	<b><u>9.620</u></b>
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (βασικά) σε Ευρώ	29	0,89	4,3
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (προσαρμοσμένα) σε Ευρώ	29	0,89	4,3

Οι επισυναπτόμενες Σημειώσεις (σελ. 13-48) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ**  
**(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)**

	<b>Σημ.</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
Επενδύσεις σε ακίνητα	15	2.186	2.185
Αξιόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου			
- Διαθέσιμα προς πώληση	16	253.252	237.820
Επενδύσεις για λογαριασμό ασφαλισμένων που φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο	17	96.653	54.133
		<b>352.091</b>	<b>294.138</b>
Απαιτήσεις από:			
- Ασφαλισμένους	18	45.095	43.658
- Αντασφαλιστές	19	36.898	45.273
- Αντασφαλιστικές δραστηριότητες		314	332
- Δάνεια σε ασφαλιστές, ασφαλισμένους, τρίτους	20	7.261	7.458
- Λοιποί χρεώστες	21	6.672	7.275
		<b>96.240</b>	<b>103.996</b>
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια	22	5.535	5.781
Αύλα πάγια	23	1.431	1.308
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα αυτών	24	35.598	11.661
Απαιτήσεις από αναβαλλόμενους φόρους	25	5.381	4.290
		<b>47.945</b>	<b>23.040</b>
Προμήθειες παραγωγής και λοιπά έξοδα επομένων χρήσεων	26	<b>9.698</b>	<b>8.477</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>		<b>505.974</b>	<b>429.651</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	27	11.322	11.322
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		27.609	27.609
Αποθεματικά	28	32.738	31.808
Αποτελέσματα εις νέον	29	6.663	7.434
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσεως</b>		<b>78.332</b>	<b>78.173</b>
<b>ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ</b>			
Μαθηματικά αποθέματα ασφαλειών ζωής	30	127.219	120.462
Προβλέψεις εκκρεμών αποζημιώσεων	30	85.616	68.738
Προβλέψεις μη δουλευμένων ασφαλιστρων	30	56.379	52.709
Λοιπές ασφαλιστικές προβλέψεις	30	-	660
Προβλέψεις ασφαλίσεων ζωής που οι ασφαλισμένοι φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο	30	96.653	54.133
<b>Σύνολο ασφαλιστικών προβλέψεων</b>		<b>365.867</b>	<b>296.702</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
Λοιπές προβλέψεις		49	49
Πιστωτές και λοιπές υποχρεώσεις	31	43.035	36.097
Υποχρεώσεις προς αντασφαλιστές		344	714
Υποχρεώσεις για παροχές σε εργαζόμενους	32	18.347	17.916
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>61.775</b>	<b>54.776</b>
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσεως, Προβλέψεων και Υποχρεώσεων</b>		<b>505.974</b>	<b>429.651</b>

Οι επισυναπτόμενες Σημειώσεις (σελ.13-48) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΤΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΕΩΣ**  
**(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)**

	<b>Μετοχικό Κεφάλαιο</b>	<b>Διαφορά από έκδοση υπέρ το άρτιο</b>	<b>Αποθεματικά</b>	<b>Αποτελέσματα εις νέον</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Υπόλοιπο 1.1.2006</b>	11.322	27.609	35.363	(1.118)	73.176
<b>Μεταβολές στην καθαρή θέση χρήσεως 1.1-31.12.2006</b>					
Αποτίμηση χαρτοφυλακίου διαθεσίμων προς πώληση αξιογράφων	-	-	(4.623)		(4.623)
Αποτέλεσμα που αναγνωρίστηκε απευθείας στη καθαρή θέση	-	-	(4.623)	-	(4.623)
Αποτέλεσμα χρήσεως				9.620	9.620
Σύνολο αποτελέσματος			(4.623)	9.620	4.997
Σχηματισμός Αποθεματικών	-	-	1.068	(1.068)	-
<b>Υπόλοιπο 31.12.2006</b>	<u>11.322</u>	<u>27.609</u>	<u>31.808</u>	<u>7.434</u>	<u>78.173</u>
<b>Υπόλοιπο 1.1.2007</b>	11.322	27.609	31.808	7.434	78.173
<b>Μεταβολές στην καθαρή θέση χρήσεως 1.1-31.12.2007</b>					
Αποτίμηση χαρτοφυλακίου διαθεσίμων προς πώληση αξιογράφων	-	-	(563)	-	(563)
Αναβαλλόμενη φορολογία	-	-	(1.264)	-	(1.264)
Αποτέλεσμα που αναγνωρίστηκε απευθείας στη καθαρή θέση	-	-	(1.827)	-	(1.827)
Αποτέλεσμα χρήσεως	-	-	-	1.986	1.986
Σύνολο αποτελέσματος	-	-	(1.827)	1.986	159
Σχηματισμός Αποθεματικών	-	-	2.757	(2.757)	-
<b>Υπόλοιπο 31.12.2007</b>	<u>11.322</u>	<u>27.609</u>	<u>32.738</u>	<u>6.663</u>	<u>78.332</u>

Οι επισυναπτόμενες Σημειώσεις (σελ.13-48) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ</b> (Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)		
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Κέρδη χρήσεως προ φόρων	4.521	17.215
Αποσβέσεις	1.405	1.727
Κέρδη από αποτίμηση και πώληση αξιογράφων	7.970	10.967
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες πριν τις μεταβολές στα λειτουργικά περιουσιακά στοιχεία</b>	<b>13.896</b>	<b>29.909</b>
<b>Μεταβολές σε λειτουργικά περιουσιακά στοιχεία:</b>		
Μεταβολή απαιτήσεων	5.444	(12.605)
Μεταβολή υποχρεώσεων	8.491	3.104
Μεταβολή ασφαλιστικών προβλέψεων	69.165	20.521
Πληρωθέντες φόροι εισοδήματος	(4.027)	(6.812)
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>	<b>92.969</b>	<b>34.117</b>
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες:</b>		
Αγορές άυλων και ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(1.310)	(358)
Πωλήσεις άυλων και ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων	26	153
Εισπράξεις από πώληση θυγατρικών εταιριών	-	2.235
Αγορές / πωλήσεις αξιόγραφων χαρτοφυλακίου διαθέσιμων προς πώληση	(26.589)	(38.960)
Τόκοι εισπραχθέντες	1.361	394
(Μείωση) σε επενδύσεις για λογαριασμό ασφαλισμένων Ζωής που φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο (UNIT LINKED)	(42.520)	(6.064)
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>	<b>(69.032)</b>	<b>(42.600)</b>
<b>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες:</b>		
Χρεωστικοί τόκοι	-	(418)
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>	<b>-</b>	<b>(418)</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα</b>	<b>23.937</b>	<b>(8.901)</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα αυτών αρχής χρήσεως</b>	<b>11.661</b>	<b>20.562</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα αυτών τέλους χρήσεως</b>	<b>35.598</b>	<b>11.661</b>

Οι επισυναπτόμενες Σημειώσεις (σελ.13-48) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

### **35. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ**

Η ΑΧΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ Α.Ε. (η «Εταιρία») λειτουργεί από 1ης Ιανουαρίου 1999 υπό την επωνυμία «ΑΛΦΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» ενώ από 16 Οκτωβρίου 2007 μετονομάστηκε σε «ΑΧΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ».

Η διάρκεια της Εταιρίας, που άρχισε με τη σύστασή της, υπό την Επωνυμία «Η ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ», την 3 Απριλίου 1940 με την 25518/04.03.1940 απόφαση του κ. Υπουργού Εθνικής Οικονομίας (Τεύχος Ανωτύμων Εταιριών αρ. φύλλου 105/03.04.1940), λήγει την 31 Δεκεμβρίου 2040.

Η Εταιρία, δυνάμει των από 19 Νοεμβρίου 1998 αποφάσεων των Γενικών Συνελεύσεων αυτής και των εταιριών «ΕΛΛΗΝΟΒΡΕΤΑΝΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΖΩΗΣ» και «ΕΛΛΗΝΟΒΡΕΤΑΝΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΚΑΤΑ ΖΗΜΙΩΝ», συγχωνεύθηκε μετ' αυτών δι' απορροφήσεώς τους. Η συγχώνευση των ως άνω εταιριών εγκρίθηκε με την 11619/21.12.1998 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης.

Η Εταιρία από τις 23 Μαρτίου 2007 ανήκει στο Γαλλικό Όμιλο ΑΧΑ ο οποίος είναι παγκόσμιος ηγέτης στον κλάδο καλύψεως χρηματοοικονομικών κινδύνων, με δραστηριότητα σε ολόκληρο τον κόσμο. Η Εταιρία σχεδιάζει και διαθέτει προϊόντα Bancassurance, αποκλειστικά για τον πελάτη της ALPHA BANK (πρώην βασικός μέτοχος της Εταιρίας), με την οποία έχει υπογράψει μακροχρόνια και αποκλειστική συνεργασία, που συνίσταται στη διάθεση των ασφαλιστικών προϊόντων της, μέσω του μεγάλου δικτύου καταστημάτων της ALPHA BANK.

Η Εταιρία λειτουργεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν.2190/1920 και του Π.Δ. 400/1970 περί Ιδιωτικής Επιχειρήσεως Ασφαλίσεως όπως ισχύουν σήμερα, με έδρα την Αθήνα, οδός Μιχαλακοπούλου αρ. 48 Τ.Κ. 115 28 με Αριθμό Μητρώου Ανωτύμου Εταιριών 12850/5/Β/86/30.

Σύμφωνα με το άρθρο 4 του Καταστατικού, σκοπός της Εταιρίας είναι:

- α) Η δι' ίδιον λογαριασμό ή δια λογαριασμό τρίτων ή και σε σύμπραξη μετά τρίτων στην Ελλάδα και στην αλλοδαπή ενέργεια ασφαλίσεων πάσης φύσεως και παντός κλάδου τόσο Ζημιών όσο και Ζωής.
- β) Η διενέργεια πάσης φύσεως αντασφαλίσεων στην ημεδαπή και αλλοδαπή και η εκχώρηση αντασφαλίσεων.
- γ) Η άσκηση εργασιών τοποθέτησης ασφαλιστικής ή αντασφαλιστικής σε ημεδαπές ή αλλοδαπές ασφαλιστικές ή αντασφαλιστικές επιχειρήσεις.
- δ) Η διενέργεια διακανονισμού ζημιών και η συμμετοχή σε επιχειρήσεις διακανονισμού ζημιών.
- ε) Η χορήγηση εγγυήσεων και δανείων.
- στ) Η ίδρυση συναφών ή μη επιχειρήσεων στην Ελλάδα ή στην αλλοδαπή για την πραγμάτωση των σκοπών της.
- ζ) Η άσκηση ασφαλιστικής δραστηριότητας σε οποιαδήποτε χώρα του Ευρωπαϊκού Ενιαίου Οικονομικού Χώρου υπό καθεστώς ελεύθερης εγκατάστασης ή ελεύθερης παροχής υπηρεσιών.
- η) Η διενέργεια επί κέρδει πάσης άλλης εργασίας συναφούς με την ιδιωτική ασφάλιση.

#### **Μέτοχοι**

Η Εταιρία, ως μέλος του Ομίλου της ΑΧΑ, έχει κύριο μέτοχο την ΑΧΑ MEDITERRANEAN HOLDINGS στο 99,57%.

**Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και Ελεγκτές**

Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου είναι πενταετής και λήγει την 30.06.2009 και η σύνθεσή του έχει ως εξής:

**ΠΡΟΕΔΡΟΣ**

Jean Raymond Abat (Ζαν Ρειμόν Αμπά), του Roger,

**ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ**

Σπυρίδων Φιλάρετος, του Νικολάου,

**ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**

Eric Kleijnen (Έρικ Κλάϊνεν), του Leonardus,

**ΜΕΛΗ**

Manuel Laurent Claude de Alzua (Μανουέλ Λωράν Κλωντ ντε Αλθούα), του Matias Enrique Alfonso,

Stephane Guinet (Στεφάν Γκινέ), του Yves Maurice Henri,

Frederic Flejou (Φρεντερίκ Φλεζού), του Yves,

Alfred Joseph Urbain Philippe Bouchaert (Φιλίπ Μπουκάρ), του Louis Philippe,

Jacques Maire (Ζακ Μερ), του Edmond,

Γεώργιος Δαυίδ, του Αλκιβιάδη

**ΕΛΕΓΚΤΕΣ**

KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.

Στρατηγού Τόμπρα 3

153 42 Αγία Παρασκευή

## ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 2. ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Οι κυριότερες λογιστικές πολιτικές που εφαρμόστηκαν από την Εταιρία αναφέρονται παρακάτω. Αυτές οι πολιτικές έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια σε όλες τις χρήσεις που παρουσιάζονται χωρίς παρεκκλίσεις, εκτός αν ξεκάθαρα αναφέρεται διαφορετικά.

Οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2007 συντάχθηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης ("Δ.Π.Χ.Π.") τα οποία έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και τις Διερμηνείες, που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση με τον κανονισμό αριθ. 1606/2002 της Ευρωπαϊκής Ένωσης και ισχύουν κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 9 Μαΐου 2008 και υπόκεινται στη τελική έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. απαιτεί τη χρήση εκτιμήσεων και κρίσεων κατά την εφαρμογή των λογιστικών πολιτικών από την Εταιρία. Οι σημαντικότερες από τις παραδοχές αυτές έγιναν στις περιοχές εκείνες που χαρακτηρίζονται από αυξημένη πολυπλοκότητα και υποκειμενικότητα στην εφαρμογή των λογιστικών πολιτικών και αναφέρονται στην σημείωση 3.19. Σημειώνεται ότι, παρά το γεγονός ότι οι εκτιμήσεις αυτές βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης της Εταιρίας, σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτές με επιπτώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων. Οι εκτιμήσεις και τα κριτήρια λήψης αποφάσεων, επανεκτιμώνται για να λάβουν υπόψη τις τρέχουσες εξελίξεις και οι επιπτώσεις από τυχόν αλλαγές τους αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις κατά το χρόνο που πραγματοποιούνται.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν καταρτισθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους με εξαίρεση τις επενδύσεις σε αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση καθώς και τις επενδύσεις για λογαριασμό ασφαλισμένων που φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο που αποτιμήθηκαν στην εύλογη αξία τους.

Κατά την τρέχουσα χρήση έγιναν μερικές ανακατατάξεις στα κονδύλια της προηγούμενης χρήσεως και ιδιαίτερα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων έτσι ώστε αυτά να καταστούν συγκρίσιμα με αυτά της τρέχουσας χρήσεως.

Τα ποσά στις Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά στις επί μέρους Σημειώσεις.

### 3. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ

Οι ακολουθούμενες λογιστικές πολιτικές που εφαρμόστηκαν κατά τη σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων του 2007 παρουσιάζονται παρακάτω:

#### 3.1 **Ενσώματα Πάγια Στοιχεία (Ιδιοχρησιμοποιούμενα)**

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

Τόσο τα ακίνητα, όσο και ο κινητός εξοπλισμός, παρουσιάζονται στο ιστορικό κόστος μειωμένο κατά τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν ζημιές απομείωσης.



**ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ (συνέχεια)**

Στο ιστορικό κόστος περιλαμβάνονται και οι δαπάνες που πραγματοποιούνται για την απόκτηση των παγίων.

Μεταγενέστερες δαπάνες επαυξάνουν την αξία του παγίου ή αναγνωρίζονται ως ξεχωριστό πάγιο, μόνο όταν είναι πολύ πιθανόν να προκύψουν μελλοντικά οικονομικά οφέλη.

Επισκευές και συντηρήσεις επιβαρύνουν τα αποτελέσματα της χρήσης που πραγματοποιούνται.

Οι αποσβέσεις των κτιρίων και του εξοπλισμού, διενεργούνται στο κόστος κτήσης μείον την υπολειμματική τους αξία, και υπολογίζονται σύμφωνα με τη σταθερή μέθοδο λαμβάνοντας υπόψη τη διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής τους.

Η ωφέλιμη ζωή ανά κατηγορία παγίων έχει καθορισθεί ως εξής:

Κτίρια ιδιόκτητα: 20 χρόνια

Προσθήκες και βελτιώσεις σε κτίρια μισθωμένα: Η διάρκεια της μίσθωσης

Λοιπός εξοπλισμός: 4 έως 7 χρόνια

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

Οι υπολειμματικές αξίες των παγίων και η ωφέλιμη ζωή τους αναπροσαρμόζονται, αν είναι απαραίτητο, κάθε φορά που συντάσσονται οικονομικές καταστάσεις.

Πάγια που έχουν υποστεί απομείωση προσαρμόζονται στην ανακτήσιμη αξία τους.

Κέρδη και ζημίες από διαθέσεις παγίων αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

**3.2 Επενδύσεις σε Ακίνητα**

Στην κατηγορία αυτή η Εταιρία έχει εντάξει κτίρια ή τμήματα κτιρίων και την αναλογία τους επί του οικοπέδου, τα οποία εκμισθώνει με λειτουργική μίσθωση.

Οι επενδύσεις αυτές, αναγνωρίζονται αρχικά στο κόστος κτήσης τους, προσαυξημένο με τα έξοδα που σχετίζονται με τη συναλλαγή για την απόκτησή τους.

Μετά την αρχική αναγνώριση αποτιμώνται στο κόστος κτήσης, μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν σωρευμένες ζημίες από την απομείωση της αξίας τους.

Έξοδα συντηρήσεων και επισκευών αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα με την πραγματοποίησή τους.

Για τον υπολογισμό των αποσβέσεων, η ωφέλιμη ζωή τους έχει καθορισθεί ίση με αυτή των ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων.

**3.3 Άυλα Πάγια Στοιχεία**

Στα άυλα στοιχεία του ενεργητικού περιλαμβάνονται άδειες λογισμικού, που αποτιμούνται στο κόστος κτήσης, μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις τους. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με τη σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής αυτών, την οποία η Εταιρία έχει καθορίσει σε 3 έως 4 έτη.

Οι δαπάνες για την συντήρηση του λογισμικού καταχωρούνται στα αποτελέσματα κατά το χρόνο πραγματοποίησής τους.

### 3.4 Απομείωση Χρηματοοικονομικών Μέσων Ενεργητικού

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

Ως ένδειξη απομείωσης εννοούνται μεταξύ άλλων, οι μεταβολές όρων ή ακύρωσης συμβολαίων με τρίτους, η αδυναμία πληρωμών από χρεώστες με βάση τους συμβατικούς όρους, αποφάσεις δικαστηρίων, κ.λ.π.

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

### 3.5 Επενδύσεις σε Αξιόγραφα Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου

Οι επενδύσεις της Εταιρίας σε χρηματοοικονομικά στοιχεία έχουν ταξινομηθεί ως αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση. Η απόφαση για την ταξινόμηση των επενδύσεων λαμβάνεται κατά την απόκτησή τους.

Οι επενδύσεις καταχωρούνται με βάση την ημερομηνία διακανονισμού και αποτιμούνται στην αξία κτήσης, που είναι η εύλογη αξία της αντιπαροχής που καταβάλλεται, συμπεριλαμβανομένων των εξόδων αγοράς που σχετίζονται με την επένδυση, εφόσον πρόκειται για επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση.

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

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

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

### 3.6 Συναλλαγές σε Ξένο Νόμισμα

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται με την συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Νομισματικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα, κατά την ημερομηνία του ισολογισμού μετατρέπονται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία αυτή. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Μη νομισματικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα, τα οποία εμφανίζονται σε ιστορική αξία μετατρέπονται σε Ευρώ με την συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Μη χρηματικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα, τα οποία εμφανίζονται στην εύλογη αξία, μετατρέπονται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία που καθορίστηκε η αξία.

### **3.7 Ταμειακά Διαθέσιμα και Ταμειακά Ισοδύναμα αυτών**

Στην κατηγορία αυτή εντάσσονται τα ταμειακά διαθέσιμα, οι καταθέσεις σε τράπεζες και οι βραχυπρόθεσμες επενδύσεις άμεσης ρευστοποίησης και μηδενικού κινδύνου που λήγουν εντός τριών μηνών από την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων.

### **3.8 Πληροφόρηση κατά Τομέα**

Ως επιχειρηματικός τομέας ορίζεται μία ομάδα στοιχείων ενεργητικού και δραστηριοτήτων που παρέχουν προϊόντα και υπηρεσίες, τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών τομέων.

Η Εταιρία επέλεξε τον επιχειρηματικό τομέα ως πρωτεύοντα τύπο πληροφόρησης. Οι επιχειρηματικοί τομείς δραστηριότητας αναλύονται σε:

- α. Ασφαλίσεις Ζωής, που καλύπτουν τις ασφαλίσεις επιβίωσης, θανάτου, τις μικτές, μόνιμης ολικής ανικανότητας, και λοιπών ατυχημάτων, ασφαλίσεις που συνδέονται με επενδύσεις και ασφαλίσεις υγείας.
- β. Ασφαλίσεις Ζημιών, που καλύπτουν τις ασφαλίσεις ατυχημάτων, χερσαίων οχημάτων, αεροσκαφών, πλοίων, μεταφερόμενων εμπορευμάτων, πυρός, γενικής αστικής ευθύνης, πιστώσεων, εγγυήσεων, κ.λπ.

Επειδή η Εταιρία δραστηριοποιείται μόνο στην Ελλάδα δεν κρίθηκε απαραίτητη η ανάλυση κατά γεωγραφικό τομέα.

### **3.9 Έντοκα Δάνεια**

Τα έντοκα δάνεια προς τους συνεργάτες, ασφαλιστές, ασφαλισμένους και τρίτους, καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους πλέον των άμεσων δαπανών της συναλλαγής. Μεταγενέστερα της αρχικής καταχώρησης, τα έντοκα δάνεια εμφανίζονται στο αναπόσβεστο κόστος τους και οι διαφορές μεταξύ κόστους και αξίας αποπληρωμής κατανέμονται στα αποτελέσματα σε όλη τη διάρκεια του δανείου, βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

### **3.10 Μισθώσεις**

Η Εταιρία συνάπτει μόνο λειτουργικές μισθώσεις ακινήτων είτε ως μισθώτρια είτε ως εκμισθώτρια.

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

### **3.11 Φόρος Εισοδήματος**

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

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

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις υπολογίζονται με τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία θα τακτοποιηθεί η απαίτηση ή η υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές (και νόμους) που έχουν θεσπιστεί μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού.

Απαιτήσεις από αναβαλλόμενους φόρους αναγνωρίζονται μόνο όταν πιθανολογούνται μελλοντικά φορολογητέα κέρδη, από τα οποία παρέχεται η δυνατότητα να εκπέσουν οι αντίστοιχες προσωρινές διαφορές.

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

### **3.12 Παροχές στο προσωπικό**

Η Εταιρία συμμετέχει σε διάφορα προγράμματα παροχών προς το προσωπικό μετά την έξοδο τους από την υπηρεσία. Τα προγράμματα αυτά αφορούν προγράμματα καθορισμένων παροχών, προγράμματα καθορισμένων εισφορών και διάφορα άλλα συνταξιοδοτικά προγράμματα παροχών.

Ως πρόγραμμα καθορισμένων παροχών ορίζεται ως το πρόγραμμα με το οποίο η Εταιρία αναλαμβάνει την υποχρέωση να καταβάλει στο προσωπικό που αποχωρεί τις προβλεπόμενες παροχές. Για τα προγράμματα συγκεκριμένων παροχών, η αξία της υποχρέωσης προσδιορίζεται από την παρούσα αξία των παροχών κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων μειούμενο με την εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος και των προσαρμογών που απαιτούνται για τα κέρδη ή τις ζημιές που δεν έχουν αναγνωρισθεί από τις αναλογιστικές μελέτες και του κόστους προϋπηρεσίας.

Ως πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών ορίζεται ως το πρόγραμμα σύμφωνα με το οποίο η Εταιρία υποχρεούται όπως καταβάλλει συγκεκριμένο ποσό εισφορών και δεν έχει ουδεμία άλλη είτε νομική είτε συμβατική υποχρέωση να καταβάλλει πρόσθετες εισφορές στη περίπτωση όπου το Ταμείο δεν θα διαθέτει επαρκή περιουσιακά στοιχεία για να παράσχει στους ασφαλισμένους του τις παροχές που τους οφείλει, σχετικά με την τρέχουσα αλλά και την προηγούμενη προϋπηρεσία τους.

Ο υπολογισμός γίνεται από πτυχιούχο αναλογιστή, σε τακτά χρονικά διαστήματα και τουλάχιστον σε ετήσια βάση, με τη μέθοδο της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδας. Η παρούσα αξία της υποχρέωσης προσδιορίζεται από τις εκτιμώμενες μελλοντικές χρηματοροές με επιτόκιο προεξόφλησης που ισχύει για ομόλογο υψηλής πιστωτικής διαβάθμισης που έχει εκδοθεί σε νόμισμα κοινό με αυτό το οποίο καταβάλλεται ή καθορισμένη παροχή και έχει εναπομένουσα διάρκεια που εναρμονίζεται με τη διάρκεια της σχετικής υποχρέωσης.

Αναλογιστικά κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα και υπερβαίνουν το 10% της σωρευμένης υποχρέωσης αποσβένονται σε περίοδο ίση με τη μέση εναπομένουσα εργάσιμη ζωή του προσωπικού. Διαφορετικά τα αναλογιστικά κέρδη και ζημιές δεν αναγνωρίζονται.

### 3.13 Προβλέψεις

Η Εταιρία αναγνωρίζει προβλέψεις στις οικονομικές της καταστάσεις για τις τρέχουσες υποχρεώσεις που προκύπτουν από γεγονότα που έχουν συμβεί και είναι βέβαιο ότι η τακτοποίησή τους θα δημιουργήσει εκροή το ύψος της οποίας μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα. Οι σχηματισμένες προβλέψεις επί των επισφαλών απαιτήσεων και των επιδίκων υποθέσεων επαναξιολογούνται και αναθεωρούνται σε κάθε ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων.

Οι εν λόγω προβλέψεις μειώνονται με τα ποσά που καταβάλλονται για το διακανονισμό των συγκεκριμένων υποχρεώσεων.

Προβλέψεις για μελλοντικές λειτουργικές ζημίες δεν αναγνωρίζονται.

Μελλοντικά γεγονότα τα οποία μπορεί να επηρεάσουν το ποσό που θα απαιτηθεί για την τακτοποίηση της υποχρέωσης για την οποία έχει σχηματισθεί πρόβλεψη, λαμβάνονται υπόψη μόνο όταν υπάρχουν επαρκείς αντικειμενικές ενδείξεις ότι θα συμβούν.

### 3.14 Ασφαλιστήρια Συμβόλαια

#### Εφαρμογή Δ.Π.Χ.Π. 4

Η υιοθέτηση του Δ.Π.Χ.Π. 4 από την Εταιρία έγινε από 1 Ιανουαρίου 2004 οπότε έγινε ταξινόμηση των ασφαλιστηρίων συμβολαίων και αξιολόγηση της επάρκειας των σχηματισμένων ασφαλιστικών προβλέψεων.

#### Διαχωρισμός των ασφαλιστηρίων συμβολαίων

Σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Π. 4 τα συμβόλαια, τα οποία δεν περιλαμβάνουν την κάλυψη σημαντικού ασφαλιστικού κινδύνου, χαρακτηρίζονται είτε ως επενδυτικά είτε ως συμβόλαια παροχής υπηρεσιών, οπότε η λογιστική τους μεταχείριση καλύπτεται από τα Δ.Λ.Π. 32 και 39 για τα χρηματοοικονομικά μέσα και το Δ.Λ.Π. 18 για τα έσοδα.

Έτσι, διαχωρίστηκαν από τις ασφαλιστικές εργασίες:

- i) Τα ατομικά συμβόλαια unit-linked με μηδενικό ασφαλιζόμενο κεφάλαιο.
- ii) Τα ομαδικά συνταξιοδοτικά συμβόλαια διαχείρισης unit-linked.
- iii) Οι συμβάσεις παροχής υπηρεσιών που αφορούν απλή διαμεσολάβηση (π.χ. Άλφα διάγνωση, οδική βοήθεια και φροντίδα ατυχήματος).

#### Α) Ασφαλιστήρια Συμβόλαια

Ασφαλιστήρια συμβόλαια είναι εκείνα τα συμβόλαια με τα οποία μεταφέρεται σημαντικός ασφαλιστικός κίνδυνος από τον ασφαλιζόμενο στην ασφαλιστική εταιρία και όπου η ασφαλιστική εταιρία αποδέχεται να αποζημιώσει τον ασφαλιζόμενο σε περίπτωση επέλευσης καθορισμένου αβέβαιου μελλοντικού συμβάντος που επηρεάζει αρνητικά τον ασφαλιζόμενο. Ο ασφαλιστικός κίνδυνος είναι σημαντικός όταν και μόνον όταν ένα συμβάν θα μπορούσε να αναγκάσει την ασφαλιστική εταιρία να καταβάλει σημαντικές επιπλέον παροχές. Οι επιπλέον παροχές αναφέρονται σε ποσά που υπερβαίνουν κατά τουλάχιστον 10% εκείνα που θα ήταν καταβλητέα αν ο ασφαλιστικός κίνδυνος δεν είχε επέλθει. Ένα συμβόλαιο που εκθέτει την ασφαλιστική εταιρία 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 στις εξής κατηγορίες ανάλογα με τη φύση του ασφαλισμένου κινδύνου.

#### Ασφαλιστήρια Συμβόλαια Ζωής

##### Παραδοσιακά Συμβόλαια

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα συμβόλαια που εκδίδει η Εταιρία για την κάλυψη των συμβάντων θανάτου, συντάξεων, ανικανότητας, ατυχημάτων, ασθενείας τόσο σε ατομική όσο και σε ομαδική βάση, βραχείας ή μακράς διάρκειας.

### **Ασφαλιστήρια Συμβόλαια Ζωής με χαρακτηριστικά προαιρετικής συμμετοχής στα κέρδη και Universal life**

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

### **Ασφαλιστήρια Συμβόλαια Ζωής χωρίς χαρακτηριστικά προαιρετικής συμμετοχής στα κέρδη**

Υφίστανται ασφαλιστήρια συμβόλαια ζωής χωρίς χαρακτηριστικά προαιρετικής συμμετοχής στα κέρδη το ύψος των οποίων δεν κρίνεται σημαντικό σε σχέση με το συνολικό ύψος του συνόλου των συμβολαίων.

### **Συμβόλαια Παροχής υπηρεσιών**

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα συμβόλαια που εκδίδει η Εταιρία και διαχειρίζεται για λογαριασμό των κατόχων των συμβολαίων. Τα ανωτέρω συμβόλαια έχουν μηδενικό ασφαλιστικό και επενδυτικό κίνδυνο και παρέχονται σε ατομική και ομαδική βάση. Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται και ορισμένα προϊόνα check-up. Τα ασφάλιστρα των συμβολαίων παροχής υπηρεσιών αναγνωρίζονται σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 18.

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

Είναι συμβόλαια τα οποία μεταφέρουν τον χρηματοοικονομικό κίνδυνο στον κάτοχο του συμβολαίου, αλλά ταυτόχρονα εμπεριέχουν και σημαντικό ασφαλιστικό κίνδυνο (κάλυψη θανάτου, ανικανότητας, ατυχημάτων και ασθένειας).

Στα υφιστάμενα συμβόλαια δεν υπάρχουν ενσωματωμένα παράγωγα.

### **Ασφαλιστήρια Συμβόλαια Ζημιών**

#### **Ασφαλιστήρια Συμβόλαια Ζημιών – Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτου**

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα συμβόλαια που εκδίδει η Εταιρία 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 ασφάλιστρα συμβόλαια ζημιών αναγνωρίζονται ως έσοδα (δουλευμένα 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 περιόδου για την οποία έχουν καταχωρηθεί τα ασφάλιστρα, περιλαμβάνεται στο Απόθεμα μη Δουλευμένων Ασφαλιστρών. Τα ασφάλιστρα απεικονίζονται χωρίς την μείωση των αναλογουσών προμηθειών.

## **B) Ασφαλιστικές Προβλέψεις**

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

### **i) Μαθηματικές Προβλέψεις**

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

Οι υπολογισμοί διεξάγονται σύμφωνα με την εγκεκριμένη από την αρμόδια αρχή τεχνική βάση (πίνακας θνησιμότητας, τεχνικό επιτόκιο) κατά την έναρξη του συμβολαίου. Για τις μικτές ασφαλίσεις, ασφαλίσεις επιβίωσης και για τα ασφαλιστήρια universal life γίνεται υπολογισμός αποθεμάτων σε τιμές αγοράς (market values) λαμβάνοντας υπόψη μόνο τις οικονομικές επιπτώσεις εξ' αιτίας των τρεχόντων επιτοκίων.

Στην περίπτωση όπου διαπιστώνεται ζημία κατά τον έλεγχο επάρκειας σχηματίζεται επιπλέον πρόβλεψη. Για τα ασφαλιστήρια Universal life το μαθηματικό απόθεμα υπολογίζεται με αναλογιστικές μεθόδους βάσει τις αξίες λογαριασμού αποταμίευσης και εξαρτάται από την ηλικία και το φύλο του ασφαλισμένου, την διάρκεια του συμβολαίου και το έτος που διανύει το συμβόλαιο. Για τα unit linked με σημαντικό ασφαλιστικό κίνδυνο το μαθηματικό απόθεμα είναι η αξία του λογαριασμού κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων.

### **ii) Προβλέψεις για μη δουλευμένα ασφάλιστρα**

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

### **iii) Απόθεμα Κινδύνων εν Ισχύ**

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

### **iv) Προβλέψεις για εκκρεμείς αποζημιώσεις**

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

Προβλέψεις έχουν επίσης σχηματισθεί για ζημίες που έχουν συμβεί αλλά δεν έχουν αναγγελθεί μέχρι την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων (IBNR) με βάση το εκτιμώμενο μέσο κόστος ζημίας.

### **v) Προβλέψεις για ασφαλίσεις ζωής όπου οι ασφαλισμένοι φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο**

Αναγνωρίζονται στον ισολογισμό ως η τρέχουσα αξία των συνδεμένων επενδύσεων.

### **vi) Πληρωτέες παροχές**

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

### **Μεταφερόμενα Έξοδα Πρόσκτησης**

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

Όσον αφορά τις ασφαλίσσεις βραχείας διάρκειας του κλάδου ζωής και τις ασφαλίσσεις ζημιών η απόσβεσή τους γίνεται αναλογικά με το δουλευμένο ασφάλιστρο.

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

### **Αντασφαλιστικές Συμβάσεις**

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

Οι υποχρεώσεις προς τους αντασφαλιστές αφορούν κυρίως τα οφειλόμενα αντασφάλιστρα.

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

Μία απαίτηση από αντασφαλιστή είναι απομειωμένη όταν και μόνον όταν:

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

### **3.15 Αναγνώριση Εσόδων**

Τα έσοδα αναγνωρίζονται στο βαθμό που το οικονομικό όφελος αναμένεται να εισρεύσει στην Εταιρία και το ύψος τους μπορεί αξιόπιστα να μετρηθεί.

#### **Έσοδα από ασφαλιστήρια συμβόλαια**

Για την κατηγορία αυτή γίνεται ιδιαίτερη αναφορά σε προηγούμενη ενότητα.

#### **Έσοδα από τόκους**

Τα εν λόγω έσοδα αναγνωρίζονται με βάση την αρχή του δουλευμένου.

#### **Μερίσματα**

Αναγνωρίζονται όταν εγκρίνεται η διανομή τους από την Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

#### **Έσοδα από ενοίκια**

Λογίζονται με βάση την αρχή του δουλευμένου και των όρων που αναφέρονται στα μισθωτήρια συμβόλαια.

### **3.16 Κέρδη ανά μετοχή**

Κατά την διάρκεια της παρούσας χρήσης δεν υπάρχουν αλλαγές στον αριθμό των μετοχών που διαιρείται το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας (2.220.000 κοινές μετοχές). Τόσο τα βασικά όσο και τα προσαρμοσμένα κέρδη ανά μετοχή προκύπτουν από την διαίρεση των κερδών μετά το φόρο με το σταθμισμένο μέσο όρο των υφισταμένων κοινών μετοχών κατά τη διάρκεια της περιόδου.



### 3.17 Διαχείριση Κινδύνων

Οι κίνδυνοι στους οποίους εκτίθεται η Εταιρία είναι οι κάτωθι:

- α) Ασφαλιστικός κίνδυνος
- β) Επιτοκιακός κίνδυνος
- γ) Πιστωτικός κίνδυνος
- δ) Κίνδυνος της αγοράς
- ε) Κίνδυνος ρευστότητας

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας έχει την τελική ευθύνη για τη διαχείριση των ανωτέρω κινδύνων, υποβοηθούμενη από την Επιτροπή Ελέγχου, το τμήμα του Εσωτερικού Ελέγχου, την Επιτροπή Επενδύσεων, το τμήμα Εταιρικής Συμμόρφωσης και το Αναλογιστικό Τμήμα όπου αναφέρονται κατά τακτά χρονικά διαστήματα στο Διοικητικό Συμβούλιο.

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

#### *Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού*

	Σημείωση	Λογιστική αξία	
		2007	2006
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	16	253.252	237.820
Εμπορικές Απαιτήσεις	18-21	96.240	103.996
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα αυτών	24	35.598	11.661
		<u>385.090</u>	<u>353.477</u>

#### *Χρηματοοικονομικά στοιχεία Παθητικού*

	Σημείωση	Λογιστική αξία	
		2007	2006
Ασφαλιστικές Προβλέψεις	30	365.867	296.702
Πιστωτές και λοιπές υποχρεώσεις	31	43.035	36.097
Υποχρεώσεις προς αντισταθμιστές	-	344	714
		<u>409.246</u>	<u>333.513</u>

#### ***Εύλογες αξίες έναντι λογιστικών αξιών***

Για τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού, οι εύλογες αξίες δεν διαφέρουν ουσιαδώς από τις αντίστοιχες λογιστικές.

Η Εταιρία χρησιμοποιεί την κυβερνητική καμπύλη απόδοσης της ημερομηνίας ισολογισμού με την προσθήκη μιας σταθερής πιστωτικής διακύμανσης για την προεξόφληση των χρηματοοικονομικών μέσων.

#### **α) Ασφαλιστικός Κίνδυνος**

Ο κίνδυνος στα ασφαλιστήρια συμβόλαια είναι η πιθανότητα του να επέλθει ο ασφαλιστικός κίνδυνος και η αβεβαιότητα για το ύψος της τελικής αποζημίωσης.

Από την φύση της ασφαλιστικής σύμβασης, ο κίνδυνος είναι τυχαίος και επομένως απρόβλεπτος.

Για ένα χαρτοφυλάκιο ασφαλιστικών συμβάσεων όπου η θεωρία της πιθανότητας εφαρμόζεται στην τιμολόγηση και στην πρόβλεψη, ο κύριος κίνδυνος των ασφαλιστικών συμβάσεων είναι ότι οι πραγματικές ζημιές και οι αποζημιώσεις μπορεί να υπερβαίνουν το ποσό που περιλαμβάνεται στις προβλέψεις. Αυτό μπορεί να συμβεί όταν η συχνότητα ή / και η σφοδρότητα των ζημιών είναι μεγαλύτερη από αυτή που αρχικά είχε εκτιμηθεί.

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

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

Περίληψη του αντασφαλιστικού προγράμματος της Εταιρίας παρουσιάζεται στην Σημείωση 4:

### **Ασφαλιστήρια Συμβόλαια Ζωής**

Τα περιεχόμενα ασφαλιστήρια συμβόλαια Ζωής από την Εταιρία αναφέρονται στην παράγραφο 3.14. Αυτά τα ασφαλιστήρια συμβόλαια ασφαλίζουν γεγονότα που σχετίζονται με την ανθρώπινη ζωή (π.χ. θάνατο ή επιβίωση) σε ένα μεγάλο χρονικό διάστημα ενώ ασφαλιστήρια συμβόλαια Ζωής μικρής διάρκειας προστατεύουν τους πελάτες της Εταιρίας έναντι συνεπειών γεγονότων (όπως ο θάνατος ή η ανικανότητα) την δυνατότητα του πελάτη ή των εξαρτημένων από αυτά μελών να διατηρήσουν το τρέχον επίπεδο εσόδων τους.

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

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

### **Έλεγχος Επάρκειας των αποθεμάτων που συνδέονται με ασφαλιστήρια συμβόλαια ζωής**

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

Η μεθοδολογία που εφαρμόστηκε για τα προϊόντα του κλάδου ζωής βασίστηκε στις τρέχουσες εκτιμήσεις των μελλοντικών χρηματοροών από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια περιλαμβανομένων και των προβλεπόμενων άμεσων εξόδων διαχείρισης που συνδέονται με αυτά. Οι εκτιμήσεις στηρίχθηκαν σε υποθέσεις που αντανάκλουν τις τρέχουσες συνθήκες και αφορούν παραμέτρους όπως, η θνησιμότητα, η ακυρωσιμότητα, το ποσοστό μεταβολής και η κατανομή των διαχειριστικών εξόδων, ο ιατρικός πληθωρισμός όσον αφορά τις νοσοκομειακές καλύψεις, καθώς επίσης και το επιτόκιο προεξόφλησης. Στον υπολογισμό των μελλοντικών ροών έχουν επίσης ληφθεί υπόψη οι εγγυημένες αποδόσεις που περιέχονται σε ορισμένα συμβόλαια.

### **Υποθέσεις**

Για τις βασικές και συμπληρωματικές καλύψεις ζωής που κατηγοριοποιούνται ως ασφαλιστικά προϊόντα, τα μαθηματικά αποθέματα υπολογίζονται σύμφωνα με την τεχνική βάση που ίσχυε κατά την ημερομηνία έκδοσής τους και όσα αναφέρονται στα αντίστοιχα τεχνικά σημειώματα. Για την διενέργεια του ελέγχου επάρκειας αποθεμάτων οι υποθέσεις που χρησιμοποιούνται αντικατοπτρίζουν την τρέχουσα κατάσταση και προκύπτουν σύμφωνα με τα στατιστικά στοιχεία του αντίστοιχου χαρτοφυλακίου συμβολαίων.

### **Θνησιμότητα**

Οι μελλοντικές αποζημιώσεις θανάτου υπολογίζονται ως ποσοστό του εγκεκριμένου πίνακα θνησιμότητας της Ένωσης Ελλήνων Αναλογιστών EAE 90 MALE / EAE 90 FEMALE.

Το ποσοστό προκύπτει από τα στατιστικά στοιχεία των προηγούμενων ετών για κάθε κατηγορία συμβολαίων.

### **Ακυρωσιμότητα**

Οι υποθέσεις ακυρωσιμότητας εκτιμώνται βάσει στατιστικών στοιχείων 3-ετίας και διαφοροποιούνται ανά κατηγορία προϊόντος.

### **Έξοδα ανανέωσης και πληθωριστική αύξηση**

Το ποσό των διαχειριστικών εξόδων που επιβαρύνει κάθε κάλυψη προέκυψε βάσει των εξόδων του έτους 2006 που είναι άμεσα συνδεδεμένα με τα προϊόντα του κλάδου ζωής. Το ποσό των διαχειριστικών εξόδων αυξάνεται ετησίως κατά 3%.

### **Επιτόκιο προεξόφλησης**

Ως επιτόκιο προεξόφλησης των μελλοντικών χρηματοροών χρησιμοποιήθηκε καμπύλη επιτοκίων σχετική με την υπολειπόμενη διάρκεια των συμβολαίων.

### **Προτεινόμενη πληθωριστική αναπροσαρμογή ετησίων ασφαλιστρών και ασφαλισμένων κεφαλαίων**

Στα προϊόντα του κλάδου ζωής υπάρχει η δυνατότητα αναπροσαρμογής στην επέτειο των συμβολαίων των ετησίων ασφαλιστρών και των αντίστοιχων ασφαλισμένων κεφαλαίων των καλύψεων των συμβολαίων σύμφωνα με τον δείκτη τιμών καταναλωτή του προηγούμενου έτους.

Το ποσοστό της τιμαριθμικής αναπροσαρμογής που χρησιμοποιήθηκε για τις μελλοντικές χρηματοροές είναι 3% σε ποσοστό αποδοχής 75%.

### **Δείκτες Ζημιάς**

Για την εκτίμηση μελλοντικών αποζημιώσεων για τις νοσοκομειακές καλύψεις του Alpha Σωματοφύλακα και τις συμπληρωματικές καλύψεις οι δείκτες ζημιάς που χρησιμοποιήθηκαν προκύπτουν από στατιστικά στοιχεία του έτους 2007.

Επιπλέον τα ασφάλιστρα των καλύψεων νοσοκομειακής περίθαλψης αυξάνονται ετησίως, σύμφωνα με την πολιτική αυξήσεων που εφήρμοσε η Εταιρία κατά τα προηγούμενα έτη, για να αντισταθμίσουν την αντίστοιχη αύξηση του νοσοκομειακού κόστους.

### **Έλεγχος Ευαισθησίας**

Η Εταιρία προέβη σε ελέγχους ευαισθησίας (sensitivity tests) στις επιμέρους υποθέσεις όσον αφορά ακυρωσιμότητα, θνησιμότητα και έξοδα ανανέωσης σε ποσοστό 10% χωρίς να δημιουργηθεί πρόσθετη υποχρέωση δημιουργίας επιπλέον αποθεμάτων.

### **Ασφαλιστήρια Συμβόλαια Ζημιών**

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

### **Έλεγχος Επάρκειας των αποθεμάτων που συνδέονται με ασφαλιστήρια συμβόλαια ζημιών**

Για την εκτίμηση της επάρκειας των αποθεμάτων εφαρμόστηκαν ενδεδειγμένα αναλογιστικά μοντέλα συμβατά με το χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας. Για τον κάθε κλάδο της Εταιρίας εφαρμόστηκαν τουλάχιστον δυο διαφορετικά μοντέλα. Η κύρια μέθοδος που χρησιμοποιήθηκε είναι η μέθοδος των τριγώνων, η οποία βασίζεται στην υπόθεση ότι οι σχέσεις αναλογίας που ίσχυσαν κατά το πρόσφατο παρελθόν, μεταξύ των ποσών των σωρευτικών ζημιών (πληρωθεισών ή/και πληρωθεισών + εκκρεμών), θα επαναληφθούν και στο μέλλον.

Για τη διενέργεια του σχετικού ελέγχου χρησιμοποιήθηκαν στοιχεία της τελευταίας επταετίας, ομαδοποιημένα ανά έτος ατυχήματος και ανά 3 μήνες εξέλιξης. Η Εταιρία έχει πραγματοποιήσει τεστ σε όλους τους κλάδους γενικών ασφαλίσεων.

### **β) Επιτοκιακός Κίνδυνος**

Ο επιτοκιακός κίνδυνος επηρεάζει σημαντικά τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού του ισολογισμού της Εταιρίας.

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

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

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

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

Κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, το προφίλ των έντοκων χρηματοοικονομικών μέσων του Ομίλου ήταν:

	Λογιστικές αξίες	
	2007	2006
Χρηματοοικονομικά μέσα ενεργητικού σταθερού επιτοκίου	68.853	180.393
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού κυμαινόμενου επιτοκίου	316.237	173.084
Χρηματοοικονομικά μέσα παθητικού κυμαινόμενου επιτοκίου	287.477	220.493
Χρηματοοικονομικά μέσα παθητικού σταθερού επιτοκίου	121.769	113.020

### **Ανάλυση ευαισθησίας εύλογης αξίας για χρηματοοικονομικά μέσα σταθερού επιτοκίου**

Η Εταιρία δεν έχει χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεις σταθερού επιτοκίου που να αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και η Εταιρία δεν έχει παράγωγα (συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων) που να χαρακτηρίζει ως μέσα αντιστάθμισης λογιστικού μοντέλου αντιστάθμισης εύλογης αξίας. Επομένως, μία αλλαγή των επιτοκίων κατά την ημερομηνία ισολογισμού δεν θα επηρέαζε τα αποτελέσματα.

### **Ανάλυση ευαισθησίας ταμειακών ροών για χρηματοοικονομικά μέσα κυμαινόμενου επιτοκίου**

Μία μεταβολή κατά 100 μονάδες βάσης των επιτοκίων στο Χαρτοφυλάκιο των Ομολόγων κυμαινόμενου επιτοκίου (floating interest rates) κατά την ημερομηνία του ισολογισμού θα αύξανε/(μείωνε) τα αποτελέσματα κατά Ευρώ 189 (2006: Ευρώ 909). Η ανάλυση αυτή υποθέτει ότι όλες οι άλλες μεταβλητές, και συγκεκριμένα οι συναλλαγματικές ισοτιμίες, θα παρέμεναν σταθερές.

### **Ανάλυση περιουσιακών στοιχείων Εισοδήματος ανά μέσο πραγματικό επιτόκιο**

**Της 31 Δεκεμβρίου 2007**

	Σύνολο	0-3%	4-6%	7-10 %	11-14%	15-18%
Αξίογραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου	-	-	-	-	-	-
-Διαθέσιμα προς πώληση	-	-	-	-	-	-
Ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου	175.098	37.164	107.291	30.643	-	-
Εταιρικά Ομόλογα	10.790	-	10.790	-	-	-
Κρατικά ομόλογα	17.227	7.956	9.271	-	-	-
Λοιποί τίτλοι	50.137	50.137	-	-	-	-
Σύνολο Αξίογραφων επενδυτικού χαρτοφυλακίου						
Διαθέσιμων προς πώληση	253.252	95.257	127.352	30.643	-	-
Επενδύσεις για λογαριασμό ασφαλισμένων που φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο	96.653	96.653				
Δάνεια Ενυπόθηκα	1.873	1.700	58	75	-	40
Έντοκα Δάνεια Συνεργατών	67	-	3	17	21	26
Δάνεια Ασφαλισμένων Ζωής	5.321	-	5.321	-	-	-
Σύνολο δανείων σε ασφαλιστές, ασφαλισμένους, τρίτους	7.261	1.700	5.382	92	21	66

**ΑΧΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ**  
**31 Δεκεμβρίου 2007**

**Της 31 Δεκεμβρίου 2006**

	Σύνολα	0-3%	4-6%	7-10 %	11-14%	15-18%
Αξίόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου	-	-	-	-	-	-
- Διαθέσιμα προς πώληση	-	-	-	-	-	-
Ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου	89.744	9.934	42.279	37.531	-	-
Ομολογίες εκδόσεως εταιριών του Ομίλου ALPHA BANK	61.370	-	61.370	-	-	-
Ομολογίες άλλων εκδοτών-εταιρικά	11.397	999	10.398	-	-	-
Λοιποί τίτλοι	75.309	75.309	-	-	-	-
Σύνολο Αξιόγραφων επενδυτικού χαρτοφυλακίου						
<u>Διαθέσιμων προς πώληση</u>	<u>237.820</u>	<u>86.242</u>	<u>114.047</u>	<u>37.531</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Επενδύσεις για λογαριασμό ασφαλισμένων που φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο	54.133	54.133	-	-	-	-
Δάνεια Ενυπόθηκα	1.992	1.992	-	-	-	-
Έντοκα Δάνεια Συνεργατών	117	-	3	47	41	26
Δάνεια Ασφαλισμένων Ζωής	5.349	-	5.349	-	-	-
Σύνολο δανείων σε ασφαλιστές, ασφαλισμένους, τρίτους	7.458	1.992	5.352	47	41	26

**γ) Πιστωτικός Κίνδυνος**

Ο πιστωτικός κίνδυνος για την Εταιρία συνίσταται στο γεγονός κάποιος αντισυμβαλλόμενος να μην είναι ικανός να καταβάλει τα σχετικά ποσά όταν αυτά γίνονται απαιτητά. Συναλλαγές για τις οποίες η Εταιρία είναι εκτεθειμένη σε πιστωτικό κίνδυνο αφορούν τους αντασφαλιστές 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 ασφαλιζόμενοι οι οποίοι μπορεί να μην δύνανται να καταβάλουν τα ποσά ασφαλιστρων που είναι απαιτητά και οι συνεργαζόμενοι με την Εταιρία (Δίκτυα Πώλησης-Διαμεσολαβούντες). Ο πιστωτικός κίνδυνος σχετίζεται επίσης και με τις επενδύσεις σε χρεόγραφα.

**Έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο**

Η λογιστική αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αντιπροσωπεύει τη μέγιστη έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο. Η μέγιστη έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ήταν:

	Σημείωση	Λογιστική αξία 2007	2006
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	16	253.252	237.820
Εμπορικές Απαιτήσεις από:			
- Ασφαλισμένους	18	45.095	43.658
- Αντασφαλιστές	19	36.898	45.273
- Λοιπές απαιτήσεις		14.247	15.065
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα αυτών	24	<u>35.598</u>	<u>11.661</u>
		<u>385.090</u>	<u>353.477</u>

Η μέγιστη έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο για τις Εμπορικές Απαιτήσεις κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ανά τύπο πελάτη ήταν:

	Λογιστική αξία	
	2007	2006
Ίδιο δίκτυο	1.933	1.807
Bank assurance	13.511	15.284
Πράκτορες και συνεργάτες	<u>29.651</u>	<u>26.567</u>
	<u>45.095</u>	<u>43.658</u>

Δεν υπάρχει ιδιαίτερη συγκέντρωση κινδύνων ανά γεωγραφικό χώρο διότι η Εταιρία δραστηριοποιείται κυρίως στην Ελλάδα.

Παρατίθενται παρακάτω περαιτέρω ανάλυση των Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Ενεργητικού καθώς και η πιστοληπτική ικανότητά τους

#### Εύλογη αξία

	2007	2006
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που δεν είναι σε καθυστέρηση και δεν πληρούν τις προϋποθέσεις διαγραφής	358.386	325.205
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε καθυστέρηση αλλά που δεν πληρούν τις προϋποθέσεις διαγραφής	23.807	24.370
Απομειωμένα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	2.897	3.902
<b>Σύνολο χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού</b>	<b>385.090</b>	<b>353.477</b>

#### Πιστοληπτική ικανότητα

	2007	2006
<b>Χρεώγραφα Διαθέσιμα προς πώληση Ομόλογα:</b>		
Οργανισμοί με πιστοποιημένη πιστοληπτική ικανότητα		
A	203.115	162.511
BBB	-	-
Οργανισμοί χωρίς πιστοποιημένη πιστοληπτική ικανότητα	-	-
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού χωρίς γνωστή πιστοποιημένη πιστοληπτική ικανότητα.	181.975	190.966
<b>Σύνολο</b>	<b>385.090</b>	<b>353.477</b>

#### Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

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

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

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

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

#### **Επενδύσεις**

Η Εταιρία περιορίζει την έκθεση του σε πιστωτικούς κινδύνους επενδύοντας μόνο σε άμεσα ρευστοποιήσιμα χρεόγραφα από αντισυμβαλλόμενους που έχουν αυξημένο βαθμό πιστοληπτικής ικανότητας. Δεδομένων αυτών των υψηλών βαθμών πιστοληπτικής ικανότητας, η Διοίκηση εκτιμά ότι δεν θα υπάρξει φαινόμενο αθέτησης πληρωμών για τις επενδύσεις αυτές.

#### **Εγγυήσεις**

Η Εταιρία έχει την πολιτική να μην παρέχει χρηματοοικονομικές εγγυήσεις σε τρίτους εκτός αυτών που αφορούν εγγυήσεις αποπληρωμής ασφαλιστηρίων συμβολαίων εκδόσεως της Εταιρίας και συμμετοχής για διάφορους διαγωνισμούς, όταν αυτό απαιτείται.

#### **δ) Κίνδυνος αγοράς**

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

Ο κίνδυνος αγοράς του χαρτοφυλακίου μετράται, με τον υπολογισμό της Αξίας σε Κίνδυνο (Value at Risk-VaR). Η μεθοδολογία υπολογισμού της Αξίας σε Κίνδυνο εκτιμά τη μέγιστη δυνητική μείωση στην καθαρή τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου που μπορεί να συμβεί σε ένα καθορισμένο χρονικό διάστημα και για ένα συγκεκριμένο επίπεδο εμπιστοσύνης, που δεν μπορεί όμως να καλύψει εκτίμηση οικονομικών απωλειών που μπορεί να προκύψει από εξαιρετικά ασυνήθιστες μεταβολές. Η Εταιρία δεν κατέχει παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα.

#### **ε) Κίνδυνος Ρευστότητας**

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



**ΑΧΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ**
**31 Δεκεμβρίου 2007**

Παρακάτω παρατίθενται οι συμβατικές λήξεις των χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων, συμπεριλαμβανομένων των πληρωμών τόκων και εξαιρώντας τις συμφωνίες συμψηφισμού:

της 31 Δεκεμβρίου 2007	Λογιστικές <u>αξίες</u>	Συμβατικές <u>ταμειακές ροές</u>	0-5 <u>έτη</u>	6-10 <u>έτη</u>	11-15 <u>έτη</u>	16-20 <u>έτη</u>	21-35 <u>έτη</u>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	253.252	278.684	131.283	67.239	27.706	20.888	31.568
Εμπορικές Απαιτήσεις	96.240	96.240	96.240	-	-	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα αυτών	35.598	35.598	35.598	-	-	-	-
	<u>385.090</u>	<u>410.522</u>	<u>263.121</u>	<u>67.239</u>	<u>27.706</u>	<u>20.888</u>	<u>31.568</u>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>							
Μαθηματικά αποθέματα ασφαλειών ζωής	127.219	162.692	14.363	34.296	37.815	36.461	39.757
Προβλέψεις εκκρεμών αποζημιώσεων	85.616	85.616	75.395	10.221	-	-	-
Προβλέψεις μη δεδουλευμένων ασφαλιστρών	56.379	56.379	56.379	-	-	-	-
Πιστωτές και λοιπές υποχρεώσεις	43.035	43.035	43.035	-	-	-	-
Υποχρεώσεις προς αντασφαλιστές	344	344	344	-	-	-	-
	<u>312.593</u>	<u>348.066</u>	<u>189.516</u>	<u>44.517</u>	<u>37.815</u>	<u>36.461</u>	<u>39.757</u>
Καθαρές ταμειακές ροές	<u>72.497</u>	<u>62.456</u>	<u>73.605</u>	<u>22.722</u>	<u>(10.109)</u>	<u>(15.573)</u>	<u>(8.189)</u>

της 31 Δεκεμβρίου 2006	Λογιστικές <u>αξίες</u>	Συμβατικές <u>ταμειακές ροές</u>	0-5 <u>έτη</u>	6-10 <u>έτη</u>	11-15 <u>έτη</u>	16-20 <u>έτη</u>	21-35 <u>έτη</u>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	237.820	184.830	141.682	32.973	1.460	8.715	-
Εμπορικές απαιτήσεις	103.996	103.996	103.996	-	-	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα αυτών	11.661	11.661	11.661	-	-	-	-
	<u>353.477</u>	<u>300.487</u>	<u>257.339</u>	<u>32.973</u>	<u>1.460</u>	<u>8.715</u>	
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>							
Μαθηματικά αποθέματα ασφαλειών ζωής	120.462	146.090	15.050	34.012	34.564	29.640	32.824
Προβλέψεις εκκρεμών αποζημιώσεων	69.398	68.738	60.212	8.526	-	-	-
Προβλέψεις μη δεδουλευμένων ασφαλιστρών	52.709	52.709	52.709	-	-	-	-
Πιστωτές και λοιπές υποχρεώσεις	36.097	36.097	36.097	-	-	-	-
Υποχρεώσεις προς αντασφαλιστές	714	714	714	-	-	-	-
	<u>279.380</u>	<u>304.348</u>	<u>164.782</u>	<u>42.538</u>	<u>34.564</u>	<u>29.640</u>	<u>32.824</u>
Καθαρές ταμειακές ροές	<u>74.097</u>	<u>(3.861)</u>	<u>92.557</u>	<u>(9.565)</u>	<u>(33.104)</u>	<u>(20.925)</u>	<u>(32.824)</u>

### 3.18 Νέα Πρότυπα, Διερμηνείες και Τροποποιήσεις υφιστάμενων προτύπων που δεν έχουν ακόμη υιοθετηθεί

Ένας αριθμός νέων Προτύπων, τροποποιήσεων Προτύπων και Διερμηνείες δεν έχουν εφαρμογή για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2007, και δεν έχουν εφαρμοστεί κατά την σύνταξη αυτών των ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων:

Το Δ.Π.Χ.Π. 8 «Λειτουργικοί Τομείς Δραστηριοτήτων» εισάγει την «προσέγγιση της διοίκησης» στην πληροφόρηση ανά τομέα. Το Δ.Π.Χ.Π. 8, που καθίσταται υποχρεωτικό για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009 της Εταιρίας, θα απαιτεί γνωστοποίηση πληροφοριών κατά τομέα βάσει των εσωτερικών αναφορών που επισκοπούνται σε τακτά διαστήματα από την Ανώτατη Διοίκηση της Εταιρίας, αρμόδια για τη λήψη αποφάσεων με σκοπό την αξιολόγηση της απόδοσης κάθε τομέα και τον επιμερισμό των πόρων σε αυτούς. Η Εταιρία δεν έχει ακόμη καθορίσει την πιθανή επίπτωση του νέου προτύπου.

Το αναθεωρημένο Δ.Λ.Π. 23 «Κόστη Δανεισμού» αφαιρεί τη δυνατότητα εξοδopoίησης του κόστους δανεισμού και απαιτεί από μια οικονομική οντότητα να κεφαλαιοποιεί κόστη δανεισμού άμεσα σχετιζόμενα με την απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή ενός περιουσιακού στοιχείου που πληρεί τις προϋποθέσεις ως μέρος του κόστους του στοιχείου αυτού. Το τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 23 θα καταστεί υποχρεωτικό για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009. Δεν αναμένονται επιπτώσεις.

Η Διερμηνεία 11 Δ.Π.Χ.Π. 2 – «Συναλλαγές σε Μετοχές του Ομίλου και Ίδιες Μετοχές», απαιτεί όπως μια πληρωμή που βασίζεται στην αξία μετοχών όπου μια οικονομική οντότητα λαμβάνει αγαθά ή δέχεται υπηρεσίες ως αντάλλαγμα των ιδίων συμμετοχικών τίτλων της, να λογιστικοποιούνται ως πληρωμές που καθορίζονται από την αξία της μετοχής και διακανονίζονται ως μετοχικός τίτλος, ανεξάρτητα του πως αποκτήθηκαν αυτοί οι συμμετοχικοί τίτλοι. Η Διερμηνεία 11 θα καταστεί υποχρεωτική για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2008, με υποχρεωτική αναδρομική εφαρμογή. Δεν αναμένεται να υπάρξουν επιπτώσεις.

Η Διερμηνεία 12 «Συμφωνίες Παραχώρησης Εκμετάλλευσης» παρέχει οδηγίες σε ορισμένα θέματα αναγνώρισης και επιμέτρησης που προκύπτουν κατά την λογιστικοποίηση των συμφωνιών παραχώρησης εμπιστοσύνης πελατών για τους πελάτες τους. Η Διερμηνεία αφορά προγράμματα εμπιστοσύνης πελατών σύμφωνα με τα οποία οι πελάτες μπορούν να εξοφλήσουν πιστώσεις επιβραβεύσεων όπως η δωρεάν ή με έκπτωση παροχή προϊόντων ή υπηρεσιών. Η Διερμηνεία 12, η οποία καθίσταται υποχρεωτική για τις Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2008 της Εταιρίας δεν αναμένεται να έχει επιπτώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Η Διερμηνεία 13 «Προγράμματα Εμπιστοσύνης Πελατών» εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά την ή μετά την 1 Ιουλίου 2008. Αναφέρεται στην λογιστικοποίηση από τις οικονομικές μονάδες που χειρίζονται, ή συμμετέχουν με άλλο τρόπο σε προγράμματα εμπιστοσύνης πελατών που αφορούν τους πελάτες τους. Τα προγράμματα αυτά δίνουν τη δυνατότητα στους πελάτες να εξαργυρώσουν πιστώσεις με επιβραβεύσεις όπως η δωρεάν ή με έκπτωση παροχή προϊόντων ή υπηρεσιών. Η Διερμηνεία δεν αναμένεται να επηρεάσει σημαντικά τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας και δεν έχει εγκριθεί ακόμα από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Η Διερμηνεία 14 Δ.Λ.Π. 19 – «Το όριο σε περιουσιακό στοιχείο Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστες Απαιτήσεις Χρηματοδότησης και οι Αλληλεπιδράσεις τους» ξεκαθαρίζει το πότε θα πρέπει να θεωρούνται διαθέσιμες οι επιστροφές ή μειώσεις μελλοντικών εισφορών σχετικά με περιουσιακά στοιχεία καθορισμένων παροχών και παρέχει καθοδήγηση σχετικά με την επίδραση των ελάχιστων απαιτήσεων χρηματοδότησης (Ε.Α.Χ.) επί των στοιχείων αυτών. Επίσης αναφέρεται στο πότε μια ελάχιστη απαίτηση χρηματοδότησης μπορεί να δημιουργήσει υποχρέωση. Η Διερμηνεία 14 θα καταστεί υποχρεωτική για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2008 της Εταιρίας, με υποχρεωτική αναδρομική εφαρμογή. Η Εταιρία δεν έχει ακόμη καθορίσει την πιθανή επίπτωση της διερμηνείας.

Οι τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 1 "Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων" εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009. Το Δ.Λ.Π. 1 έχει τροποποιηθεί για να αναβαθμίσει τη χρησιμότητα των πληροφοριών που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Από τις πιο σημαντικές τροποποιήσεις είναι: Η απαίτηση όπως η κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων περιλαμβάνει μόνο συναλλαγές με μετόχους, η εισαγωγή μιας καινούργιας κατάστασης συνολικού εισοδήματος που συνδυάζει όλα τα στοιχεία εσόδων και εξόδων που αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων με «λοιπά εισοδήματα» και της απαίτησης όπως επαναδιατυπώσεις στις οικονομικές καταστάσεις ή αναδρομικές εφαρμογές νέων λογιστικών πολιτικών παρουσιάζονται από την αρχή της ενωρίτερης συγκριτικής περιόδου, δηλαδή σε μια τρίτη στήλη στον Ισολογισμό. Οι παραπάνω τροποποιήσεις δεν έχουν εγκριθεί ακόμα από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Το αναθεωρημένο Δ.Π.Χ.Π. 3 “Συνενώσεις Επιχειρήσεων” και το τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 27 “Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις” εφαρμόζονται για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009. Το αναθεωρημένο Δ.Π.Χ.Π. 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 εξοδopoίηση των δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και την αναγνώριση μελλοντικών μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος στα αποτελέσματα (αντί για προσαρμογή της υπεραξίας). Το τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 27 απαιτεί όπως συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική καταχωρούνται στα Ίδια Κεφάλαια. Συνεπώς δεν επηρεάζουν την υπεραξία, ούτε και δημιουργούν αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημία). Επιπλέον το τροποποιημένο πρότυπο αλλάζει τον τρόπο που λογίζονται οι ζημιές των θυγατρικών καθώς και η απώλεια ελέγχου θυγατρικής. Όλες οι αλλαγές των ανωτέρω προτύπων εφαρμόζονται από την ημερομηνία εφαρμογής τους και θα επηρεάσουν μελλοντικές αποκτήσεις και συναλλαγές με μετόχους μειοψηφίας από την ημερομηνία αυτή και μετά. Οι παραπάνω αλλαγές δεν έχουν εγκριθεί ακόμα από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Οι τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 32 και στο Δ.Λ.Π. 1 «Χρηματοοικονομικά Μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο» (ή “puttable” μέσο) εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009. Η τροποποίηση στο Δ.Λ.Π. 32 απαιτεί όπως ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο και υποχρεώσεις που ανακύπτουν κατά την ρευστοποίηση μιας οντότητας καταταχθούν ως Ίδια Κεφάλαια εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια. Η τροποποίηση στο Δ.Λ.Π. 1 απαιτεί γνωστοποίηση πληροφοριών αναφορικά με τα διαθέσιμα μέσα που κατατάσσονται ως Ίδια Κεφάλαια. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να επηρεάσουν σημαντικά τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και δεν έχουν εγκριθεί ακόμα από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

### **3.19 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις στην εφαρμογή των λογιστικών πολιτικών**

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

#### **Ασφαλιστήρια Συμβόλαια**

Η Εταιρία εξακολουθεί να εφαρμόζει τις ίδιες λογιστικές πολιτικές για την αναγνώριση και αποτίμηση των υποχρεώσεών της από ασφαλιστήρια συμβόλαια (συμπεριλαμβανομένων και των εξόδων πρόσκτησης και άλλων σχετικών άυλων ασφαλιστικών στοιχείων ενεργητικού) και αντασφαλιστήρια συμβόλαια που κατέχει. Η Διοίκηση χρησιμοποίησε την κρίση της και δημιούργησε ένα σύνολο λογιστικών πολιτικών για την αναγνώριση και αποτίμηση των υποχρεώσεων και δικαιωμάτων της από ασφαλιστήρια συμβόλαια που εκδόθηκαν και αντασφαλιστήρια συμβόλαια που κατέχει, έτσι ώστε να παρέχονται οι πιο χρήσιμες πληροφορίες στους χρήστες των Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρείας.

#### **Ασφαλιστήρια Συμβόλαια Ζωής**

Τα ασφαλιστήρια συμβόλαια αποτιμούνται με βάση τις παραμέτρους που ισχύουν κατά την έκδοσή τους. Για τις μικτές ασφαλίσεις, ασφαλίσεις επιβίωσης και για τα ασφαλιστήρια universal life γίνεται υπολογισμός αποθεμάτων σε τιμές αγοράς (market values) λαμβάνοντας υπόψη μόνο τις οικονομικές επιπτώσεις εξ' αιτίας των τρεχόντων επιτοκίων. Κατά την εξέταση της επάρκειας των αποθεμάτων προβλέπονται περιθώρια ασφαλείας ώστε να καλύπτονται τυχόν αποκλίσεις με τα πραγματικά δεδομένα. Συνεπώς, νέες εκτιμήσεις παράγονται σε κάθε ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων για να αποφασιστεί αν η επάρκεια είναι εξασφαλισμένη κάτω από το πρίσμα των τρεχουσών εκτιμήσεων.

### **Ασφαλιστήρια Συμβόλαια Ζημιών**

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

Το Απόθεμα Εκκρεμών Ζημιών αξιολογείται συνεχώς και στο τέλος κάθε χρήσης αναθεωρείται τελικά. Γίνεται πρόβλεψη για το εκτιμώμενο τελικό κόστος όλων των ζημιών που δεν έχουν κλείσει με αφαίρεση των ποσών που έχουν ήδη πληρωθεί, είτε αυτές σχετίζονται με γεγονότα που συνέβηκαν κατά τη διάρκεια της χρήσης, ή σε προηγούμενες χρήσεις και ανεξαρτήτως του αν έχουν ή όχι δηλωθεί στην Εταιρία. Οι ασφαλιστικές ζημιές αναγνωρίζονται ως υποχρεώσεις όταν υπάρχουν ικανοποιητικές ενδείξεις ύπαρξής τους και το μέγεθός τους μπορεί να υπολογιστεί. Αν είναι γνωστή η ύπαρξη μιας υποχρέωσης αλλά υπάρχει αβεβαιότητα ως προς το τελικό της ποσό, γίνεται πρόβλεψη με βάση την προηγούμενη εμπειρία από παρόμοιες περιπτώσεις. Ασφαλιστικές ζημιές μπορεί να αντιπροσωπεύουν είτε ένα ξεχωριστό ποσό, είτε μια συνολική υποχρέωση σχετικά με μια κατηγορία εργασιών ή γεγονότων.

Το Απόθεμα Εκκρεμών Ζημιών συμπεριλαμβάνει πρόβλεψη για ζημιές που έχουν συμβεί και δεν έχουν αναγγελθεί κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων (I.B.N.R.). Η Εταιρία δεν προεξοφλεί τα αποθέματα εκκρεμών ζημιών της.

### **Απομείωση της αξίας των αξιόγραφων διαθέσιμων προς πώληση**

Η Εταιρία εξακριβώνει ότι τα αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση έχουν υποστεί απομείωση όταν η εύλογη αξία τους βρίσκεται για παρατεταμένη διάρκεια σημαντικά χαμηλότερα από την αξία κτήσης τους. Αυτή η εξακρίβωση απαιτεί τη χρήση εκτιμήσεων. Ανάμεσα στους παράγοντες που συνεκτιμούνται για τέτοιες κρίσεις είναι και η κανονική διακύμανση στην τιμή της μετοχής ή του Ομολόγου, η οικονομική υγεία της εκδότριας εταιρίας, οι αποδόσεις του κλάδου, τεχνολογικές αλλαγές και χρηματοδοτικές ταμειακές ροές.

### **Αποτίμηση απαιτήσεων και λοιπών στοιχείων ενεργητικού**

Σε περίπτωση ένδειξης ότι η τρέχουσα αξία των προσδοκόμενων ταμειακών ροών προς την Εταιρία είναι μικρότερη από την λογιστική αξία των απαιτήσεων και λοιπών στοιχείων Ενεργητικού, διενεργείται η αντίστοιχη πρόβλεψη για να καλύψει την ενδεχόμενη ζημιά από τη μη είσπραξη τους. Συνεπώς, η Διοίκηση αποφασίζει το ποσό απομείωσης των ανωτέρω στοιχείων με βάση τα τρέχοντα στοιχεία και πληροφορίες σε κάθε ημερομηνία σύνταξης Οικονομικών Καταστάσεων.

### **Φόροι Εισοδήματος**

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

**4. ΚΑΘΑΡΑ ΔΟΥΛΕΥΜΕΝΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΑ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΗ ΕΣΟΔΑ**

**ΔΟΥΛΕΥΜΕΝΑ (ΜΙΚΤΑ) ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΑ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΗ ΕΣΟΔΑ**

	2007	2006
Ασφάλειες Ζωής	110.714	65.803
Μεταβολή Αποθέματος μη δουλευμένων ασφαλιστρων ζωής	(968)	(717)
Σύνολο Κλάδου Ζωής	109.746	65.086
Ασφάλειες Ζημιών – αυτοκινήτων	11.171	10.267
Μεταβολή Αποθέματος μη δουλευμένων ασφαλιστρων	(297)	28
Σύνολο Κλάδου Αυτοκινήτων	10.874	10.295
Ασφάλειες Ζημιών – Λοιποί Κλάδοι	83.728	79.814
Μεταβολή Αποθέματος μη δεδουλευμένων ασφαλιστρων	(1.638)	(5.033)
Σύνολο Λοιπών Γενικών Κλάδων	82.090	74.781
Ασφάλιστρα από πρωτοασφαλιστικές δραστηριότητες	202.710	150.162
Ασφάλειες Ζημιών – λοιποί κλάδοι	274	1.234
Ασφάλιστρα από αντασφαλιστικές δραστηριότητες	274	1.234
Δουλευμένα (μικτά) ασφάλιστρα και άλλα συναφή έσοδα	202.984	151.396

Το αποτέλεσμα των συμβολαίων που χαρακτηρίστηκαν ως επενδυτικά σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Π 4 καταχωρήθηκε στα Λοιπά Έσοδα. Τέτοια συμβόλαια είναι τα ατομικά Unit Linked με μηδενικό ασφαλιζόμενο κεφάλαιο και τα ομαδικά συνταξιοδοτικά συμβόλαια διαχείρισης Unit Linked.

Ομοίως καταχωρήθηκε στα Λοιπά Έσοδα το αποτέλεσμα των συμβάσεων παροχής υπηρεσιών τους το προϊόν Check-up, Alpha Διάγνωση. Οι υπηρεσίες της Οδικής βοήθειας και η Φροντίδα Ατυχήματος που ομοίως αναφέρονται σαν συμβάσεις παροχής υπηρεσιών δεν διαχωρίστηκαν για λόγους μη σημαντικότητας.

Τα ασφάλιστρα από τα εν λόγω προϊόντα παρουσιάζονται ξεχωριστά μαζί με τα άλλα κονδύλια που σχετίζονται με τη διαχείριση τους (Σημείωση 7).

**ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΡΑ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΗ ΕΞΟΔΑ**

	2007	2006
Ασφάλειες Ζωής	1.966	1.242
Μεταβολή μη δεδουλευμένων ασφαλιστρων ζωής	3	-
Ασφάλειες Ζημιών – αυτοκινήτων	53	50
Μεταβολή μη δεδουλευμένων ασφαλιστρων αυτοκινήτων		
Ασφάλειες Ζημιών – Λοιποί Κλάδοι	28.522	34.703
Μεταβολή μη δεδουλευμένων ασφαλιστρων λοιπών γενικών κλάδων	4.186	(666)
	34.730	35.329

Η Εταιρία στην κλειόμενη χρήση αύξησε την ίδια της κράτηση στις αναλογικές συμβάσεις πυρός με αποτέλεσμα να μειώσει τα εκχωρηθέντα αντασφάλιστρα διατηρώντας την αναλογική σύμβαση Quota Share και Surplus. Στους λοιπούς κλάδους γενικών ασφαλίσεων η Εταιρία διατηρεί συμβάσεις Excess of Loss.

**ΑΧΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ**  
**31 Δεκεμβρίου 2007**

Κατωτέρω παρατίθεται Ανάλυση Αντασφαλιστικών Συμβάσεων με τα αντίστοιχα ασφαλιζόμενα κεφάλαια, καθώς επίσης Ανάλυση Ασφαλιστικών Κινδύνων ανά ζώνη κινδύνου για τον Κλάδο Πυρός (Catastrophe).

	<u>ΙΔΙΑ ΚΡΑΤΗΣΗ</u>		<u>ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΕΣ</u>		<u>ΣΥΝΟΛΟ</u>	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<b>Κλάδος Πυρός</b>						
Proportional	-	7.650	-	7.350	-	15.000
Excess of loss per risk	1.000	750	17.000	6.900	18.000	7.650
Catastrophe Excess of loss	6.000	6.000	234.000	234.000	240.000	240.000
<b>Τεχνικές Ασφάλειες</b>	1.422	1.422	20.178	20.178	21.600	21.600
<b>Μεταφορών</b>	300	300	6.000	6.000	6.300	6.300
<b>Αυτοκινήτων</b>	1.500	1.500	1.500	1.500	3.000	3.000
<b>Αστική Ευθύνη</b>	300	300	1.200	1.200	1.500	1.500
<b>Σκαφών</b>	150	80	780	850	930	930
<b>Διαφόρων Ατυχημάτων</b>	300	300	900	900	1.200	1.200

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ**

Συσσώρευση κεφαλαίων σεισμού

<b>Ζώνη κινδύνου</b>	<u>2007</u>		<u>2006</u>	
	<u>Πλήθος Συμβολαίων</u>	<u>Ασφαλιζόμενα Κεφάλαια</u>	<u>Πλήθος Συμβολαίων</u>	<u>Ασφαλιζόμενα Κεφάλαια</u>
Στερεά Ελλάδα (εκτός Αθηνών και Πειραιώς)	9.823	2.420.806	10.426	1.846.894
Αθήνα και Πειραιάς	36.996	6.117.526	41.254	5.167.648
Υπόλοιπη Ελλάδα	50.346	10.055.156	53.011	7.646.869
<b>Σύνολο</b>	<b>97.165</b>	<b>18.593.488</b>	<b>104.691</b>	<b>14.661.411</b>

**ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΑΠΟΘΕΜΑΤΟΣ ΜΗ ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΩΝ**

	<u>2007</u>			<u>2006</u>		
	<u>ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗ</u>	<u>ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΩΝ</u>	<u>ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ</u>	<u>ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗ</u>	<u>ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΩΝ</u>	<u>ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ</u>
Ασφάλειες Ζωής	968	3	971	717	-	717
Ασφάλειες Ζημιών-Αυτοκινήτων	297	-	297	(28)	-	(28)
Ασφάλειες Ζημιών-Λοιποί Κλάδοι	1.638	4.186	5.824	5.033	666	4.367
	<b>2.903</b>	<b>4.189</b>	<b>7.092</b>	<b>5.722</b>	<b>666</b>	<b>5.056</b>

**5. ΕΣΟΔΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Από χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση	7.261	6.607
Από δάνεια και απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	1.361	394
Από δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών	353	366
Λοιποί τόκοι και συναφή έσοδα	84	90
	<b>9.059</b>	<b>7.457</b>

**6. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Κέρδη από πώληση χρεογράφων	1.817	3.909
Ζημιά από πώληση χρεογράφων	(1.545)	(5)
	<b><u>272</u></b>	<b><u>3.904</u></b>

**7. ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ**

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα Λοιπά Έσοδα καθώς και τα αποτελέσματα των συμβολαίων της Εταιρίας που χαρακτηρίστηκαν επενδυτικά και των συμβάσεων παροχής υπηρεσιών.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Έσοδα από προμήθειες διαθέσεως Α/Κ	1.149	1.114
Έσοδα από διαχείριση προϊόντων για λογαριασμό τρίτων	2.125	2.335
Έσοδα από διάθεση τραπεζικών προϊόντων	636	494
Έσοδα από ενοίκια	349	307
Λοιπά	65	86
	<b><u>4.324</u></b>	<b><u>4.336</u></b>

Τα Έσοδα από Διαχείριση Προϊόντων για Λογαριασμό Τρίτων αναλύονται ως εξής:

ΧΡΗΣΗ 2007	Συμβόλαια Unit-Linked		Λοιπά		
	Ατομικά	Ομαδικά Συνταξ/κά	Οδική βοήθεια & Φροντ. ατυχήματος	Alpha Διάγνωση	Σύνολο
Δεδουλευμένα ασφάλιστρα και άλλα συναφή έσοδα	7.355	1.187	-	1.238	9.780
Δεδουλευμένα αντασφάλιστρα και άλλα συναφή έξοδα			-		
Δεδουλευμένες προμήθειες παραγωγής	(400)	(6)	-	(158)	(564)
Αποζημιώσεις ασφαλισμένων	(5.250)	(1.162)	-	(679)	(7.091)
Έξοδα διοίκησης	-	-	-	-	-
<b>Καθαρά Αποτελέσματα</b>	<b>1.705</b>	<b>19</b>	<b>-</b>	<b>401</b>	<b>2.125</b>

ΧΡΗΣΗ 2006	Συμβόλαια Unit-Linked		Λοιπά		
	Ατομικά	Ομαδικά Συνταξ/κά	Οδική βοήθεια & Φροντ. ατυχήματος	Alpha Διάγνωση	Σύνολο
Δεδουλευμένα ασφάλιστρα και άλλα συναφή έσοδα	7.289	759	239	992	9.279
Δεδουλευμένα αντασφάλιστρα και άλλα συναφή έξοδα	-	-	(115)	-	(115)
Δεδουλευμένες προμήθειες παραγωγής			(34)	-	(34)
Αποζημιώσεις ασφαλισμένων	(5.552)	(722)	-	-	(6.274)
Έξοδα διοίκησης	-	-	-	(521)	(521)
<b>Καθαρά Αποτελέσματα</b>	<b>1.737</b>	<b>37</b>	<b>90</b>	<b>471</b>	<b>2.335</b>

**8. ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΕΙΣ ΑΣΦΑΛΙΣΜΕΝΩΝ**

	<b>2007</b>			<b>2006</b>		
	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗ	ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΩΝ	ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗ	ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΩΝ	ΕΤΑΙΡΙΑΣ
Ασφάλειες Ζωής	42.455	(519)	41.936	43.813	(562)	43.251
Ασφάλειες Ζημιών-Αυτοκινήτων	6.279	(473)	5.806	8.060	(623)	7.437
Ασφάλειες Ζημιών-Λοιποί Κλάδοι	22.722	(8.549)	14.173	29.140	(16.535)	12.605
	<u>71.456</u>	<u>(9.541)</u>	<u>61.915</u>	<u>81.013</u>	<u>(17.720)</u>	<u>63.293</u>

**9. ΔΟΥΛΕΥΜΕΝΕΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ**

	<b>2007</b>			<b>2006</b>		
	ΔΟΥΛΕΥΜΕΝΕΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ	ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΩΝ	ΣΥΝΟΛΟ	ΔΟΥΛΕΥΜΕΝΕΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ	ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΩΝ	ΣΥΝΟΛΟ
Ασφάλειες Ζωής	13.964	(613)	13.351	13.331	-	13.331
Ασφάλειες Ζημιών	12.852	(4.112)	8.740	12.538	(4.395)	8.143
	<u>26.816</u>	<u>(4.725)</u>	<u>22.091</u>	<u>25.869</u>	<u>(4.395)</u>	<u>21.474</u>

**10. ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ ΑΠΟ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ**

	<b>2007</b>			<b>2006</b>		
	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗ	ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΩΝ	ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗ	ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΩΝ	ΕΤΑΙΡΙΑΣ
Ασφάλειες Ζωής	48.885	361	48.524	2.295	116	2.179
Ασφάλειες Ζημιών-Αυτοκινήτων	2.482	(605)	3.087	(3.310)	(610)	(2.700)
Ασφάλειες Ζημιών-Λοιποί Κλάδοι	9.743	245	9.498	8.215	5.245	2.970
	<u>61.110</u>	<u>1</u>	<u>61.109</u>	<u>7.200</u>	<u>4.751</u>	<u>2.449</u>

**11. ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ**

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	3.278	3.827
Αμοιβές τρίτων	1.731	1.643
Φόροι / Τέλη	27	59
Διάφορα έξοδα	3.299	1.282
Αποσβέσεις	334	327
Λοιπές προβλέψεις	123	232
	<u>8.792</u>	<u>7.370</u>

**12. ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ**

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	9.174	9.981
Αμοιβές τρίτων	6.905	4.962
Φόροι / Τέλη	181	123
Διάφορα έξοδα	1.251	1.035
Αποσβέσεις	1.071	1.400
Λοιπές προβλέψεις	3.312	686
	<u>21.894</u>	<u>18.187</u>

Ο αριθμός απασχολούμενου προσωπικού την 31 Δεκεμβρίου 2007 ήταν 331 άτομα (2006: 343 άτομα).



**ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΜΟΙΒΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Μισθοδοσία και ημερομίσθια	9.553	10.680
Υποχρεωτικές εισφορές κοινωνικής ασφάλισης	2.084	2.213
Παρεπόμενες παροχές	697	730
Αποζημιώσεις απολυομένων	118	185
	<u>12.452</u>	<u>13.808</u>

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Επενδύσεων σε ακίνητα	34	33
Ενσώματων ακινητοποιήσεων	646	845
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	725	849
Σύνολο	<u>1.405</u>	<u>1.727</u>

**13. ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ζημιές απομείωσης απαιτήσεων	977	1.200
Χρηματοπιστωτικά έξοδα	610	576
	<u>1.587</u>	<u>1.776</u>

**14. ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ**

Ο Φόρος Εισοδήματος αναλύεται ως εξής:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Τρέχων φόρος	4.890	7.658
Αναβαλλόμενος φόρος	(2.355)	(63)
	<u>2.535</u>	<u>7.595</u>
Κέρδη προ φόρου	<u>4.521</u>	<u>17.215</u>
Συντελεστής φόρου εισοδήματος	25%	29%
Φόρος εισοδήματος	1.130	4.992
Αύξηση/(μείωση) προερχόμενη από:		
Εισόδημα μη υπαγόμενο στο φόρο	(1)	(3)
Έξοδα μη εκπεστέα	2.319	697
Μέρος κερδών που αναλογεί στα αφορολόγητα έσοδα	-	(341)
Συμπληρωματικός φόρος	10	9
Φορολογικές διαφορές χρήσεων 2002-2005	-	2.397
Λοιπές φορολογικές προσαρμογές	(923)	(156)
<b>Φόρος εισοδήματος</b>	<u>2.535</u>	<u>7.595</u>

Η Ελληνική φορολογική νομοθεσία και οι σχετικές διατάξεις υπόκεινται σε ερμηνείες από τις φορολογικές αρχές. Οι δηλώσεις φόρου εισοδήματος κατατίθενται σε ετήσια βάση, αλλά τα κέρδη ή οι ζημιές που δηλώνονται για φορολογικούς σκοπούς παραμένουν προσωρινά έως ότου οι φορολογικές αρχές εξετάσουν τις φορολογικές δηλώσεις και τα βιβλία του φορολογούμενου.

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ελληνικού φορολογικού νόμου (Ν.3296/2004) ο συντελεστής φόρου εισοδήματος μειώθηκε σε 29% για το 2006, από 32% που ίσχυε το 2005, ενώ για το 2007 θα μειώθηκε σε 25%.

Στη χρήση 2006 διενεργήθηκε τακτικός φορολογικός έλεγχος για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις 2002 έως και 2005. Από τον εν λόγω έλεγχο προέκυψαν πρόσθετοι φόροι εξ ΕΥΡΩ 2.397. Ως εκ τούτου οι χρήσεις 2006 και 2007 παραμένουν φορολογικά ανέλεγκτες.

**15. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ**

	<b><u>Οικόπεδα και Κτίρια</u></b>
<b>Κόστος κτήσεως ή αξία αποτιμήσεως</b>	
<b>1 Ιανουαρίου 2006</b>	1.906
Προσθήκες	
Εκποιήσεις	
Μεταφορές	930
Αναπροσαρμογές	-
<b>31 Δεκεμβρίου 2006</b>	<b><u>2.836</u></b>
<b>Κόστος κτήσεως ή αξία αποτιμήσεως</b>	
<b>1 Ιανουαρίου 2007</b>	2.836
Προσθήκες	-
Εκποιήσεις	-
Μεταφορές	35
Αναπροσαρμογές	-
<b>31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b><u>2.871</u></b>
<b><u>Αποσβέσεις</u></b>	
<b>1 Ιανουαρίου 2006</b>	436
Αποσβέσεις χρήσεως	32
Αποσβέσεις μεταφερθέντων	183
<b>31 Δεκεμβρίου 2006</b>	<b><u>651</u></b>
<b>1 Ιανουαρίου 2007</b>	651
Αποσβέσεις χρήσεως	34
Αποσβέσεις μεταφερθέντων	-
<b>31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b><u>685</u></b>
<b>Αναπόσβεστη αξία</b>	
<b>31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b><u>2.186</u></b>
<b>31 Δεκεμβρίου 2006</b>	<b><u>2.185</u></b>

**16. ΑΞΙΟΓΡΑΦΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ-ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ**

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου	169.645	86.560
Δεδουλευμένοι τόκοι ομολόγων	5.453	3.184
	<u>175.098</u>	<u>89.744</u>
Εταιρικά Ομόλογα	17.164	72.597
Δεδουλευμένοι Τόκοι	63	170
	<u>17.227</u>	<u>72.767</u>
Κρατικά ομόλογα εκτός Ελληνικού Δημοσίου	10.726	-
Δεδουλευμένοι τόκοι	64	-
	<u>10.790</u>	<u>-</u>
Λοιποί Τίτλοι μεταβλητής απόδοσης (Αμοιβαία Κεφάλαια)	50.137	75.309
	<b><u>253.252</u></b>	<b><u>237.820</u></b>

**ΑΧΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ**  
**31 Δεκεμβρίου 2007**

Η κίνηση των αξιογράφων έχει ως εξής:

	Ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου	Κρατικά Ομόλογα (εκτός Ελλ. Δημοσίου)	Ομολογίες Εκδόσεως Εταιριών	Λοιποί Τίτλοι	Μετοχές Εταιριών του Ομίλου	ΣΥΝΟΛΟ
<b>ΑΞΙΑ ΑΞΙΟΓΡΑΦΩΝ</b>						
<b>1 Ιανουαρίου 2006</b>	<b>91.218</b>	-	<b>51.664</b>	<b>71.544</b>	<b>2.236</b>	<b>216.662</b>
Αγορές	4.800	-	50.241	69.315	-	124.356
Πωλήσεις	(2.763)	-	(29.112)	(64.654)	(2.236)	(98.765)
Αποτιμήσεις σε καθαρή θέση	(3.871)	-	144	(896)	-	(4.623)
Αποσβέσεις-Λοιπές Κινήσεις	269	-	(159)	-	-	110
Μεταβολή Δεδουλευμένων τόκων	91	-	(11)	-	-	80
Λοιπές Κινήσεις						
<b>ΑΞΙΑ ΑΞΙΟΓΡΑΦΩΝ</b>						
<b>31 Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>89.744</b>	-	<b>72.767</b>	<b>75.309</b>	-	<b>237.820</b>
<b>ΑΞΙΑ ΑΞΙΟΓΡΑΦΩΝ</b>						
<b>1 Ιανουαρίου 2007</b>	<b>89.744</b>	-	<b>72.767</b>	<b>75.309</b>	-	<b>237.820</b>
Αγορές	102.290	10.645	11.819	7.124	-	131.878
Πωλήσεις	(17.749)	-	(66.345)	(33.417)	-	(117.511)
Αποτιμήσεις σε καθαρή θέση	(1.190)	66	(560)	1.121	-	(563)
Αποσβέσεις-Λοιπές Κινήσεις	(266)	15	(347)	-	-	(598)
Μεταβολή Δεδουλευμένων τόκων	2.269	64	(107)	-	-	2.226
<b>ΑΞΙΑ ΑΞΙΟΓΡΑΦΩΝ</b>						
<b>31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>175.098</b>	<b>10.790</b>	<b>17.227</b>	<b>50.137</b>	-	<b>253.252</b>

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007 και 2006, η Εταιρεία δεν έχει σχηματίσει προβλέψεις απομείωσης υπολογισμένες επί των επενδύσεων προς πώληση λόγω ότι δεν καθίσταται σχετική ανάγκη.

**17. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΓΙΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΑΣΦΑΛΙΣΜΕΝΩΝ ΠΟΥ ΦΕΡΟΥΝ ΤΟΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΚΙΝΔΥΝΟ**

Οι επενδύσεις που αναφέρονται σε συμβόλαια των οποίων ο ασφαλισμένος φέρει τον χρηματοοικονομικό κίνδυνο αφορούν μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων συνολικής αξίας ΕΥΡΩ 96.653 για το 2007 και ΕΥΡΩ 54.133 για το 2006. Η αποτίμηση των μεριδίων αυτών γίνεται σε τρέχουσες αξίες.

**18. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΑΣΦΑΛΙΣΜΕΝΟΥΣ**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Απαιτήσεις από χρεώστες ασφαλιστρών	47.992	47.560
Σωρευμένες ζημιές απομειώσεως	(2.897)	(3.902)
	<u><b>45.095</b></u>	<u><b>43.658</b></u>

Η Εταιρία στη χρήση του 2007 σχημάτισε προβλέψεις επισφαλειών ΕΥΡΩ 977, (2006: ΕΥΡΩ 1.200) ενώ διέγραψε, με ισόποση μείωση των σχηματισθέντων προβλέψεων, απαιτήσεις ΕΥΡΩ 1.982 (2006: ΕΥΡΩ 2.104).

**ΑΧΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ**  
**31 Δεκεμβρίου 2007**

Ζημίες απομείωσης

Η ενηλικίωση υπολοίπων Ασφαλισμένων κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ήταν:

	<u>Λογιστική αξία</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Μη λήξαντα	21.288	19.288
Λήξαντα έως ένα έτος	21.931	20.688
Λήξαντα άνω του έτους	<u>1.876</u>	<u>3.682</u>
	<u>45.095</u>	<u>43.658</u>

Η κίνηση της πρόβλεψης απομείωσης Εμπορικών Απαιτήσεων κατά τη χρήση ήταν:

	Ασφαλισμένοι	Αντασφαλιστές	Λοιπές απαιτήσεις	<b>Σύνολο</b>
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2006</b>	3.415	-	1.391	<b>4.806</b>
Πρόβλεψη για απομείωση	1.200	-	-	<b>1.200</b>
Διαγραφές περιόδου	(1.812)	-	(292)	<b>(2.104)</b>
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>2.803</b>	-	<b>1.099</b>	<b>3.902</b>
Πρόβλεψη για απομείωση	726	-	251	<b>977</b>
Διαγραφές περιόδου	(1.222)	-	(760)	<b>(1.982)</b>
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>2.307</b>	-	<b>590</b>	<b>2.897</b>

**19. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΕΣ**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Απαιτήσεις από αντασφαλιστές στις εκκρεμείς αποζημιώσεις	25.616	25.119
Απαιτήσεις από αντασφαλιστές στις ασφαλιστικές προβλέψεις	10.441	14.480
Λοιπές απαιτήσεις	<u>841</u>	<u>5.674</u>
	<u><b>36.898</b></u>	<u><b>45.273</b></u>

**20. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΔΑΝΕΙΑ ΣΕ ΑΣΦΑΛΙΣΤΕΣ, ΑΣΦΑΛΙΣΜΕΝΟΥΣ, ΤΡΙΤΟΥΣ**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Δάνεια σε ασφαλισμένους ζωής	5.321	5.349
Στεγαστικά	1.873	1.992
Δάνεια σε συνεργάτες	<u>67</u>	<u>117</u>
	<u><b>7.261</b></u>	<u><b>7.458</b></u>

**21. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΛΟΙΠΟΥΣ ΧΡΕΩΣΤΕΣ**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Προκαταβολές φόρων και λοιπές απαιτήσεις από φόρους	4.666	4.722
Χρεώστες διάφοροι	312	639
Λοιπά εισπρακτέα έσοδα	<u>1.694</u>	<u>1.914</u>
	<u><b>6.672</b></u>	<u><b>7.275</b></u>

**22. ΙΔΙΟΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΟΥΜΕΝΑ ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ**

	Γήπεδα, Οικόπεδα	Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	Σύνολο
<b>Κόστος κτήσης ή αξία αποτιμήσεως</b>			
<b>1 Ιανουαρίου 2006</b>	8.973	11.192	20.165
Προσθήκες	81	119	200
Εκποιήσεις	(168)	(62)	(230)
Μεταφορές	(930)	-	(930)
<b>31 Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>7.956</b>	<b>11.249</b>	<b>19.205</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομειώσεις</b>			
<b>1 Ιανουαρίου 2006</b>	3.090	9.750	12.840
Αποσβέσεις	220	624	844
Αποσβέσεις μεταφερθέντων	(183)	-	(183)
Αποσβέσεις εκποιηθέντων	(35)	(42)	(77)
<b>31 Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>3.092</b>	<b>10.332</b>	<b>13.424</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία κτήσης 31 Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>4.864</b>	<b>917</b>	<b>5.781</b>
<b>Κόστος κτήσης ή αξία αποτιμήσεως</b>			
<b>1 Ιανουαρίου 2007</b>	7.956	11.249	19.205
Προσθήκες	48	414	462
Εκποιήσεις	(18)	(615)	(633)
Μεταφορές	(35)	-	(35)
<b>31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>7.951</b>	<b>11.048</b>	<b>18.999</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομειώσεις</b>			
<b>1 Ιανουαρίου 2007</b>	3.092	10.332	13.424
Αποσβέσεις	223	423	646
Αποσβέσεις μεταφερθέντων	-	-	-
Αποσβέσεις εκποιηθέντων	(18)	(588)	(606)
<b>31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>3.297</b>	<b>10.167</b>	<b>13.464</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία κτήσης 31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>4.654</b>	<b>881</b>	<b>5.535</b>

**23. ΑΥΛΑ ΠΑΓΙΑ**

	Έξοδα λογισμικού (software)
<b>Κόστος κτήσεως ή αξία αποτιμήσεως</b>	
<b>1 Ιανουαρίου 2006</b>	11.345
Προσθήκες	158
Μεταφορές	-
<b>31 Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>11.503</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομειώσεις</b>	
<b>1 Ιανουαρίου 2006</b>	9.345
Αποσβέσεις	850
<b>31 Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>10.195</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 31 Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>1.308</b>
<b>Κόστος κτήσεως ή αξία αποτιμήσεως</b>	
<b>1 Ιανουαρίου 2007</b>	11.503
Προσθήκες	848
Μεταφορές	-
<b>31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>12.351</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομειώσεις</b>	
<b>1 Ιανουαρίου 2007</b>	10.195
Αποσβέσεις	725
Αποσβέσεις μεταφερθέντων	-
<b>31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>10.920</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>1.431</b>

**24. ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ ΑΥΤΩΝ**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ταμείο	34	29
Καταθέσεις όψεως	10.264	11.632
Καταθέσεις προθεσμίας σε πιστωτικά ιδρύματα	25.300	-
	<u><b>35.598</b></u>	<u><b>11.661</b></u>

**25. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΥΣ ΦΟΡΟΥΣ**

	<u>Υπόλοιπο 31/12/2005</u>	<u>Αναγνώριση στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων</u>	<u>Αναγνώριση στην Καθαρή Θέση</u>	<u>Υπόλοιπο 31.12.2006</u>
Απαιτήσεις από Αναβαλλόμενους Φόρους				
Άυλα πάγια	102	(41)	-	61
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών σε εργαζομένους	4.125	104	-	4.229
<b>Σύνολο Απαιτήσεων από Αναβαλλόμενους Φόρους</b>	<b>4.227</b>	<b>63</b>	<b>-</b>	<b>4.290</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις</b>	<b>80</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>70</b>
<b>Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις</b>	<b>4.147</b>	<b>63</b>	<b>-</b>	<b>4.220</b>

	<u>Υπόλοιπο 31/12/2006</u>	<u>Αναγνώριση στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων</u>	<u>Αναγνώριση στην Καθαρή Θέση</u>	<u>Υπόλοιπο 31.12.2007</u>
<b>Απαιτήσεις από Αναβαλλόμενους Φόρους</b>				
Άυλα	61	(34)	-	27
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών σε εργαζομένους	4.229	80	-	4.309
Ασφαλιστικές προβλέψεις	-	2.108	-	2.108
Επενδύσεις	-	-	(1.263)	(1.263)
Πρόβλεψη για δουλευμένα έξοδα	-	800	-	800
Λοιπά	-	(600)	-	(600)
<b>Σύνολο</b>	<b>4.290</b>	<b>2.354</b>	<b>(1.263)</b>	<b>5.381</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις</b>	<b>70</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>800</b>
<b>Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις</b>	<b>4.220</b>	<b>2.354</b>	<b>(1.263)</b>	<b>4.581</b>

**26. ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΕΠΟΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ**

	<u>ΑΣΦΑΛΕΙΕΣ ΖΩΗΣ</u>	<u>ΓΕΝΙΚΕΣ ΑΣΦΑΛΕΙΕΣ</u>	<u>ΣΥΝΟΛΟ</u>
Προμήθειες και άλλα έξοδα παραγωγής επόμενων χρήσεων 2006	<u>3.253</u>	<u>5.224</u>	<u>8.477</u>
Προμήθειες και άλλα έξοδα παραγωγής επόμενων χρήσεων 2007	<u>3.864</u>	<u>5.834</u>	<u>9.698</u>

**27. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ**

Σύμφωνα με την απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της 22 Ιουνίου 2004, το μετοχικό κεφάλαιο εξ ΕΥΡΩ 7.770 αυξήθηκε κατά το ποσόν των ΕΥΡΩ 3.552 και ανέρχεται σε ΕΥΡΩ 11.322, διαιρεμένο σε 2.220.000 μετοχές με ονομαστική αξία εκάστης μετοχής ΕΥΡΩ 5,10 (σε απόλυτο νούμερο).

Δεν υπάρχει μεταβολή του αριθμού μετοχών στο 2007 σε σχέση με το 2006.

Στις 23 Μαρτίου 2007 έγινε μεταβίβαση του συνόλου των μετοχών της Εταιρίας που κατείχε η ALPHA GROUP INVESTMENTS LIMITED (ποσοστό 99,56%) στην θυγατρική του Ομίλου ΑΧΑ, ΑΧΑ MEDITERRANEAN HOLDINGS S.A., που αποτελεί στο εφεξής τον κύριο μέτοχο της Εταιρίας με ποσοστό συμμετοχής 99,57%.

## 28. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Τακτικό Αποθεματικό	11.375	8.926
Έκτακτο Αποθεματικό	11.241	11.241
Ειδικό Αποθεματικό από χρεόγραφα	1.865	2.400
Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων και νόμων	4.422	3.580
Διαφορά αποτίμησης αξίας συμμετοχών	44	44
Κέρδη από αποτίμηση διαθέσιμων προς πώληση χρεογράφων	<u>3.791</u>	<u>5.617</u>
	<b><u>32.738</u></b>	<b><u>31.808</u></b>

### Τακτικό Αποθεματικό

Ο σχηματισμός του Τακτικού Αποθεματικού έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν.2190/1920 και του Ν.Δ. 400/1970 (Άρθρ..18) όπου προβλέπεται ότι το ένα πέμπτον τουλάχιστον των καθαρών ετησίων κερδών διατίθεται προς σχηματισμό τακτικού αποθεματικού. Η υποχρέωση αυτή παύει να ισχύει όταν το εν λόγω αποθεματικό υπερβεί το τετραπλάσιο του μετοχικού κεφαλαίου.

### Έκτακτα Αποθεματικά

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

### Αποθεματικό Κερδών από Αποτίμηση Διαθεσίμων προς Πώληση Χρεογράφων

Αφορά υπεραξίες χαρτοφυλακίου χρεογράφων που έχουν ταξινομηθεί στην κατηγορία των Διαθεσίμων προς Πώληση Χρεογράφων σύμφωνα με τις υποδείξεις του Δ.Λ.Π. 39.

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

Σκιάδης λογιστική δεν εφαρμόζεται καθόσον δεν απαιτείται κατά την Φάση I του προτύπου Δ.Π.Χ.Π 4. Σύμφωνα με τη Διοίκηση οποιαδήποτε πρόσθετα οφέλη δίδονται στους ασφαλισμένους κατόχους ασφαλιστηρίων ζωής με χαρακτηριστικά προαιρετικής συμμετοχής στα κέρδη (DPF) δεν αντιπροσωπεύουν σημαντικό μερίδιο συνόλου των συμβατικών οφελών και γι' αυτό δεν μεταβάλλουν σημαντικά τους πληρωτέους λογαριασμούς, και κατά συνέπεια το μεγαλύτερο μέρος κερδών από αποτίμηση αφορά την Εταιρία.

### Αφορολόγητα Αποθεματικά Ειδικών Διατάξεων και Νόμων

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

## 29. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟΝ

Σύμφωνα με την Ελληνική Νομοθεσία, οι ανώνυμες εταιρίες υποχρεούνται στην ετήσια καταβολή μερίσματος. Συγκεκριμένα, είναι υποχρεωμένες να διανέμουν στους μετόχους τους τουλάχιστον το 35% των καθαρών κερδών, μετά την αφαίρεση του τακτικού αποθεματικού, εφόσον το ποσό αυτό είναι μεγαλύτερο από το πρώτο μέρισμα, το οποίο, βάσει των διατάξεων της παραγράφου 2 του άρθρου 45 του Κ. Ν. 2190/1920, υποχρεούται να διανείμει η ανώνυμη εταιρία και που ανέρχεται σε ποσοστό 6% επί του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

### Κέρδη ανά μετοχή

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Κέρδη χρήσης	1.986	9.620
Αριθμός μετοχών	2.220.000	2.220.000
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	0,89	4,3
Προσαρμοσμένα κέρδη ανά μετοχή (σε απόλυτο νούμερο)	0,89	4,3

**ΑΧΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ**  
**31 Δεκεμβρίου 2007**

Παρέκκλιση από τα ανωτέρω ισχύοντα, είναι δυνατή σε περίπτωση εγκρίσεως από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

Για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2007 το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας θα προτείνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων τη διανομή μερίσματος στους μετόχους ύψους Ευρώ 11.200 .

**30. ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ**

	2007			2006		
	ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΑΝΤ/ΣΤΩΝ	ΣΥΝΟΛΟ	ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΑΝΤ/ΣΤΩΝ	ΣΥΝΟΛΟ
<b>ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ ΖΩΗΣ</b>						
Αναλογιστικά Αποθέματα ασφαλειών ζωής	127.072	147	127.219	120.330	132	120.462
Μη δεδουλευμένα ασφάλιστρα ζωής	10.783	-	10.783	9.535	-	9.535
Εκκρεμείς αποζημιώσεις επί δηλωθεισών ζημιών ασφαλίσεων ζωής	10.361	776	11.137	6.168	429	6.597
Λοιπές ασφαλιστικές προβλέψεις ασφαλίσεων ζωής	-	-	-	660	-	660
IBNR	1.471	-	1.471	1.241	-	1.241
<b>ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΖΗΜΙΩΝ - ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ</b>						
Μη δεδουλευμένα ασφάλιστρα	4.626	-	4.626	4.329	-	4.329
Εκκρεμών αποζημιώσεων	22.928	924	23.852	19.878	1.501	21.379
IBNR	415	-	415	377	28	405
<b>ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΖΗΜΙΩΝ ΛΟΙΠΟΙ ΚΛΑΔΟΙ</b>						
Μη δουλεμένα ασφάλιστρα	30.862	10.108	40.970	25.038	13.807	38.845
Εκκρεμών αποζημιώσεων	24.467	23.038	47.505	15.151	22.864	38.015
IBNR	597	639	1.236	416	685	1.101
<b>Σύνολο</b>	<b>233.582</b>	<b>35.632</b>	<b>269.214</b>	<b>203.123</b>	<b>39.446</b>	<b>242.569</b>
<b>Αποθέματα για ασφάλειες ζωής όπου ο κίνδυνος ανήκει στους ασφαλισμένους (UNIT LINKED)</b>						
	53.001	-	53.001	15.958	-	15.958
Υποχρεώσεις από Επενδυτικά Προϊόντα	43.652	-	43.652	38.175	-	38.175
<b>Σύνολο</b>	<b>330.235</b>	<b>35.632</b>	<b>365.867</b>	<b>257.256</b>	<b>39.446</b>	<b>296.702</b>

**ΚΙΝΗΣΗ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΚΛΑΔΟΥ ΖΩΗΣ (Μαθηματικά πλέον απόθεμα μη δεδουλευμένων ασφαλίσεων)**

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Αποθέματα άρχης έτους: *</b>	129.997	118.519
Καθαρά Ασφάλιστρα / Πιστωθείσες Κατανομές <sup>(1)</sup> :	16.960	16.855
Πληρωθείσες Αποζημιώσεις <sup>(2)</sup> :	(13.499)	(15.819)
Άλλα μεγέθη που επηρεάζουν το απόθεμα <sup>(3)</sup> :	4.544	907
Αποθέματα μη δεδουλευμένων ασφαλίσεων		<u>9.535</u>
Αποθέματα τέλος έτους:*	<u>138.002</u>	<u>129.997</u>

\* Για το έτος 2007 περιλαμβάνονται τα αποθέματα μη δεδουλευμένου ασφαλίστρου



- (1) Ως καθαρά ασφάλιστρα νοούνται τα ετήσια καθαρά ασφάλιστρα των εν ισχύ συμβολαίων την 31 Δεκεμβρίου 2007, για προγράμματα μακράς διάρκειας όπως πρόσκαιρες, μικτές ασφαλίσεις κ.α. Ως πιστωθείσες κατανομές εννοείται το μέρος των ετησίων καθαρών ασφαλίσεων για τα εν ισχύ συμβόλαια προγραμμάτων τύπου Universal Life που πιστώθηκε στους λογαριασμούς την 31 Δεκεμβρίου 2007.

Για τα Ομαδικά Συνταξιοδοτικά Προγράμματα καθορισμένων εισφορών καθορισμένων παροχών εννοείται το μέρος των ασφαλίσεων που πιστώθηκε στους λογαριασμούς.

- (2) Περιλαμβάνει λήξεις, εξαγορές, θανάτους.
- (3) Περιλαμβάνει πιστώσεις / επαυξήσεις αποθεμάτων λόγω εσόδων επενδύσεων, χρεώσεις για διαχειριστικά έξοδα, για έξοδα πρόσκτησης και χρεώσεις κόστους κάλυψης θανάτου, διαφορές μεταξύ ποσών που καταβλήθηκαν για αποζημιώσεις και αποθεμάτων που απελευθερώθηκαν, διαφορές αποθεμάτων που απελευθερώθηκαν λόγω ακυρώσεων, μεταβολές αποθεμάτων μη δεδουλευμένων ασφαλίσεων καθώς και λοιπές μεταβολές αποθεμάτων.

### Μεταβολές σε Αποθέματα Εκκρεμών Αποζημιώσεων Γενικών Ασφαλειών

<b>Σύνολο εκκρεμών αποζημιώσεων</b>	<b>Αυτοκινήτων</b>	<b>Λοιποί Κλάδοι</b>
<b>Εκκρεμείς αποζημιώσεις 1 Ιανουαρίου 2006</b>	25.403	30.465
Εξέλιξη εκκρεμών αποζημιώσεων προηγ. ετών	(4.044)	(3.249)
Δηλωθείσες έτους	8.486	41.040
Πληρωμές τρέχοντος έτους	(2.964)	(19.088)
Πληρωμές προηγούμενων έτους	(5.097)	(10.052)
<b>Εκκρεμείς αποζημιώσεις 31 Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>21.784</b>	<b>39.116</b>
Αναλογία αντασφαλιστών εις εκκρεμείς αποζημιώσεις		
Εκκρεμείς αποζημιώσεις 1 Ιανουαρίου 2006	2.140	17.759
Δηλωθείσες έτους	4	22.334
Πληρωμές	(615)	(16.544)
<b>Εκκρεμείς αποζημιώσεις 31 Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>1.529</b>	<b>23.549</b>
Αναλογία εταιρίας εις εκκρεμείς αποζημιώσεις		
Εκκρεμείς αποζημιώσεις 1 Ιανουαρίου 2006	23.263	12.706
Δηλωθείσες έτους	4.430	15.457
Πληρωμές	(7.438)	(12.596)
<b>Εκκρεμείς αποζημιώσεις 31 Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>20.255</b>	<b>15.567</b>
<b>Σύνολο εκκρεμών αποζημιώσεων</b>	<b>Αυτοκινήτων</b>	<b>Λοιποί Κλάδοι</b>
Εκκρεμείς αποζημιώσεις 1 Ιανουαρίου 2007	21.784	39.116
Εξέλιξη εκκρεμών αποζημιώσεων προηγ. ετών	(143)	1.129
Δηλωθείσες έτους	8.632	31.219
Πληρωμές τρέχοντος έτους	(2.733)	(11.624)
Πληρωμές προηγούμενων έτους	(3.273)	(11.099)
<b>Εκκρεμείς αποζημιώσεις 31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>24.267</b>	<b>48.741</b>
Αναλογία αντασφαλιστών εις εκκρεμείς αποζημιώσεις		
Εκκρεμείς αποζημιώσεις 1 Ιανουαρίου 2007	1.529	23.549
Δηλωθείσες έτους	(133)	8.679
Πληρωμές	(472)	(8.551)
<b>Εκκρεμείς αποζημιώσεις 31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>924</b>	<b>23.677</b>

**ΑΧΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ**  
**31 Δεκεμβρίου 2007**

**Αναλογία εταιρίας εις εκκρεμείς αποζημιώσεις**

Εκκρεμείς αποζημιώσεις 1 Ιανουαρίου 2007	20.255	15.567
Δηλωθείσες έτους	8.622	23.669
Πληρωμές	(5.534)	(14.172)

**Εκκρεμείς αποζημιώσεις 31 Δεκεμβρίου 2007** **23.343** **25.064**

Το εκτιμώμενο τελικό κόστος του συνόλου των ασφαλιστικών αποζημιώσεων γενικών κλάδων το οποίο υπολογίσθηκε με βάση το έτος ζημιάς (συμπεριλαμβανομένου IBNR) στο τέλος του έτους αναλύεται ως εξής

Έτος Ζημιάς	2002	2003	2004	2005	2006	2007	Σύνολο
<b>Εκτιμώμενο τελικό κόστος:</b>							
Στο τέλος του 2007	34.490	34.783	31.654	32.693	40.382	39.173	213.175
Σύνολο πληρωμών μέχρι σήμερα	(31.259)	(27.978)	(21.004)	(23.629)	(32.240)	(13.438)	(149.548)
Απόθεμα στον ισολογισμό	3.231	6.805	10.650	9.064	8.142	25.735	63.627
Απόθεμα που σχετίζεται με προηγούμενες χρήσεις							9.381
<b>Σύνολο αποθέματος στον ισολογισμό</b>							<b>73.008</b>

Έτος Ζημιάς	2001	2002	2003	2004	2005	2006	Σύνολο
<b>Εκτιμώμενο τελικό κόστος:</b>							
Στο τέλος του 2006	20.529	33.755	34.755	31.240	31.127	42.144	193.550
Σύνολο πληρωμών μέχρι σήμερα	(17.243)	(30.652)	(26.988)	(20.268)	(22.504)	(21.310)	(138.965)
Απόθεμα στον ισολογισμό	<b>3.286</b>	<b>3.103</b>	<b>7.767</b>	<b>10.972</b>	<b>8.623</b>	<b>20.834</b>	<b>54.585</b>
Απόθεμα που σχετίζεται με προηγούμενες χρήσεις							<b>6.315</b>
<b>Σύνολο αποθέματος στον ισολογισμό</b>							<b>60.900</b>

Λόγω έλλειψης επαρκούς μηχανογραφικής υποστήριξης, η ανάλυση του συνόλου της εξέλιξης εκκρεμών ζημιών του κλάδου Ζωής, δεν είναι δυνατή. Κατά συνέπεια ο κατωτέρω πίνακας παρουσιάζει την εξέλιξη των αποζημιώσεων του βασικού προϊόντος της εταιρίας (Σωματοφύλακας), ενώ όλα τα υπόλοιπα εμφανίζονται ξεχωριστά σε μια γραμμή.

Με βάση τα ανωτέρω το εκτιμώμενο τελικό κόστος του συνόλου των ασφαλιστικών αποζημιώσεων Ζωής (με βάση το έτος δήλωσης) στο τέλος του έτους αναλύεται ως εξής:

Έτος δήλωσης ζημιάς	2002	2003	2004	2005	2006	2007	Σύνολο
<b>Εκτιμώμενο τελικό κόστος:</b>							
Στο τέλος του 2007	6.623	8.212	9.727	11.212	14.153	14.149	64.076
Σύνολο πληρωμών μέχρι Σήμερα	(6.600)	(8.212)	(9.722)	(11.168)	(13.799)	(13.365)	(62.866)
Απόθεμα στον ισολογισμό	<b>23</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>44</b>	<b>354</b>	<b>784</b>	<b>1.210</b>
Απόθεμα που σχετίζεται με προηγούμενες χρήσεις							<b>548</b>
Λοιπές Εκκρεμείς Αποζημιώσεις(εκτός σωματοφύλακα)							<b>9.379</b>
<b>Σύνολο αποθέματος στον ισολογισμό</b>							<b>11.137</b>

**ΑΧΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ**  
**31 Δεκεμβρίου 2007**

<b>Έτος δήλωσης ζημιάς</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>Σύνολο</b>
<u>Εκτιμώμενο τελικό κόστος:</u>							
Στο τέλος του 2006	6.193	6.622	8.212	9.722	11.316	13.376	55.441
Σύνολο πληρωμών μέχρι σήμερα		(6.546)	(8.212)	(9.718)			(53.683)
	(5.821)				(11.074)	(12.312)	
Απόθεμα στον ισολογισμό	372	76	0	4	242	1.064	1.758
Απόθεμα που σχετίζεται με προηγούμενες χρήσεις							-
Λοιπές Εκκρεμείς Αποζημιώσεις(εκτός σωματοφύλακα)							<b>4.839</b>
<b>Σύνολο αποθέματος στον ισολογισμό</b>							<b>6.597</b>

Το εκτιμώμενο τελικό κόστος του μεριδίου της Εταιρίας στις ασφαλιστικές αποζημιώσεις γενικών κλάδων στο τέλος του έτους αναλύεται ως εξής

<b>Έτος ζημιάς</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>Σύνολο</b>
<u>Εκτιμώμενο τελικό κόστος:</u>							
Στο τέλος του 2007	18.919	18.975	16.896	17.617	25.083	32.109	129.599
Σύνολο πληρωμών μέχρι σήμερα	(16.945)	(15.479)	(11.794)	(13.138)	(17.831)	(11.051)	(86.238)
Απόθεμα στον ισολογισμό	<b>1.974</b>	<b>3.496</b>	<b>5.102</b>	<b>4.479</b>	<b>7.252</b>	<b>21.058</b>	<b>43.361</b>
<b>Απόθεμα που σχετίζεται με προηγούμενες χρήσεις</b>							<b>5.046</b>
<b>Σύνολο αποθέματος στον ισολογισμό</b>							<b>48.407</b>

<b>Έτος ζημιάς</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>Σύνολο</b>
<u>Εκτιμώμενο τελικό κόστος:</u>							
Στο τέλος του 2006	10.547	18.680	19.023	16.679	18.075	25.295	108.299
Σύνολο πληρωμών μέχρι σήμερα	(8.742)	(16.457)	(14.800)	(11.388)	(12.137)	(12.306)	(75.830)
Απόθεμα στον ισολογισμό	1.805	2.223	4.223	5.291	5.938	12.989	32.469
<b>Απόθεμα που σχετίζεται με προηγούμενες χρήσεις</b>							<b>3.353</b>
<b>Σύνολο αποθέματος στον ισολογισμό</b>							<b>35.822</b>

Το εκτιμώμενο τελικό κόστος του μεριδίου της Εταιρίας στις ασφαλιστικές αποζημιώσεις Ζωής στο τέλος του έτους αναλύεται ως εξής

<b>Έτος δήλωσης ζημιάς</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>Σύνολο</b>	
<u>Εκτιμώμενο τελικό κόστος:</u>								
Στο τέλος του 2007	-	6.622	8.212	9.727	11.212	14.153	14.099	64.025
Σύνολο πληρωμών μέχρι σήμερα		(6.600)	(8.212)	(9.721)	(11.168)	(13.799)	(13.365)	(62.865)
Απόθεμα στον ισολογισμό		<b>22</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>44</b>	<b>354</b>	<b>734</b>	<b>1.160</b>
Απόθεμα που σχετίζεται με προηγούμενες χρήσεις							<b>548</b>	
Λοιπές Εκκρεμείς Αποζημιώσεις (εκτός σωματοφύλακα)							<u>8.653</u>	
<b>Σύνολο αποθέματος στον ισολογισμό</b>							<b>10.361</b>	

**ΑΧΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ**  
**31 Δεκεμβρίου 2007**

<b>Έτος δήλωσης ζημιάς</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>Σύνολο</b>
<u>Εκτιμώμενο τελικό κόστος:</u>	-	-	-	-	-	-	-
Στο τέλος του 2006	6.193	6.597	8.212	9.722	11.266	13.316	55.306
Σύνολο πληρωμών μέχρι σήμερα	(5.821)	(6.546)	(8.212)	(9.718)	(11.074)	(12.312)	(53.683)
Απόθεμα στον ισολογισμό	<b>372</b>	<b>51</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>192</b>	<b>1.004</b>	<b>1.623</b>
Απόθεμα που σχετίζεται με προηγούμενες χρήσεις							-
Λοιπές Εκκρεμείς Αποζημιώσεις (εκτός σωματοφύλακα)							4.545
<b>Σύνολο αποθέματος στον ισολογισμό</b>							<b>6.168</b>

Σύμφωνα με το άρθρο 4 παραγρ. 3 του Νόμου 3487/2006 ο σχηματισμός Επιπλέον Τεχνικών Αποθεμάτων λόγω χρήσης του Γαλλικού Πίνακα Θνησιμότητας PM 6064 έγινε από προαιρετικός υποχρεωτικός από 1 Ιανουαρίου 2008 χωρίς όμως να καθορίζονται οι μέθοδοι υπολογισμού. Ακολούθως έγινε πρόταση από το Υπουργείο Ανάπτυξης προς την Ένωση Ασφαλιστικών Εταιριών Ελλάδας για τον καθορισμό των μεθόδων υπολογισμού. Η Εταιρία συνεκτιμώντας τα παραπάνω και λόγω της φύσης των προϊόντων της βάσει των οποίων δεν αναμένεται σημαντική επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις, έκρινε ότι δεν χρειάστηκε να προβεί σε σχηματισμό επιπλέον αποθεμάτων σύμφωνα με τις διατάξεις του ανωτέρου άρθρου .

**31. ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Μερίσματα πληρωτέα	4	4
Υποχρεώσεις για τρέχοντα φόρο εισοδήματος	4.890	5.262
Υποχρεώσεις για λοιπούς φόρους	7.441	6.317
Κρατήσεις και εισφορές υπέρ τρίτων	1.430	1.406
Υποχρεώσεις από ασφαλιστικές δραστηριότητες	21.903	21.462
Λοιπές υποχρεώσεις	3.253	825
Έσοδα επομένων χρήσεων	617	330
Λοιπά έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	3.497	491
	<b>43.035</b>	<b>36.097</b>

**32. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΓΙΑ ΠΑΡΟΧΕΣ ΣΕ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΥΣ**

Στην Εταιρία λειτουργεί ειδικός λογαριασμός για μικρό αριθμό στελεχών που βρίσκονται κοντά στην αφυπηρέτηση.

Επίσης, το προσωπικό που προέρχεται από την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ καλύπτεται με ασφαλιστήριο συμβόλαιο βάσει του οποίου χορηγείται κατά τη συνταξιοδότηση εφάπαξ παροχή.

**ΑΧΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ**  
**31 Δεκεμβρίου 2007**

Ειδικότερα, τα ποσά της υποχρέωσης του ισολογισμού αναλύονται ως εξής:

	<b>2007</b>				<b>2006</b>			
	<u>Συντάξεις</u>	<u>Εφάπαξ Αποζημίωση</u>	<u>Αποζημίωση N.2112</u>	<u>Σύνολο</u>	<u>Συντάξεις</u>	<u>Εφάπαξ Αποζημίωση</u>	<u>Αποζημίωση N.2112</u>	<u>Σύνολο</u>
Παρούσα αξία δεδουλευμένων υποχρεώσεων	15.267	1.048	1.940	18.255	14.201	969	1.829	16.999
Μη αναγνωρισθέντα αναλογιστικά κέρδη	144	62	(114)	92	1.034	30	(147)	917
<b>Υποχρέωση στον Ισολογισμό</b>	<b>15.411</b>	<b>1.110</b>	<b>1.826</b>	<b>18.347</b>	<b>15.235</b>	<b>999</b>	<b>1.682</b>	<b>17.916</b>

Τα ποσά που αναγνωρίζονται στα Αποτελέσματα αναλύονται ως εξής:

	<b>2007</b>			<b>2006</b>		
	<u>Συντάξεις</u>	<u>Εφάπαξ Αποζημίωση</u>	<u>Αποζημίωση N.2112</u>	<u>Συντάξεις</u>	<u>Εφάπαξ Αποζημίωση</u>	<u>Αποζημίωση N.2112</u>
Τρέχον κόστος υπηρεσίας	201	72	135	213	65	130
Κόστος επιτοκίου	568	39	79	713	44	84
<b>Σύνολο (το οποίο περιλαμβάνεται στις αμοιβές προσωπικού)</b>	<b>769</b>	<b>111</b>	<b>214</b>	<b>926</b>	<b>109</b>	<b>214</b>

Η μεταβολή της υποχρέωσης που αναγνωρίστηκε στον ισολογισμό αναλύεται ως εξής:

	<u>Συντάξεις</u>	<u>Εφάπαξ Αποζημίωση</u>	<u>Αποζημίωση N.2112</u>
<b>Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2006</b>	<b>14.883</b>	<b>890</b>	<b>1.615</b>
Δεδουλευμένο έξοδο	926	109	214
Εισφορές εργαζομένων	30	-	-
Καταβληθείσες εισφορές	(604)	-	(147)
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>15.235</b>	<b>999</b>	<b>1.682</b>
<b>Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2007</b>	<b>15.235</b>	<b>999</b>	<b>1.682</b>
Δεδουλευμένο έξοδο	769	111	214
Εισφορές εργαζομένων	47	-	-
Καταβληθείσες εισφορές	(640)	-	(70)
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>15.411</b>	<b>1.110</b>	<b>1.826</b>

Οι βασικές αναλογιστικές υποθέσεις που χρησιμοποιήθηκαν ήταν οι εξής:

	<b>2007</b>			<b>2006</b>		
	<u>Συντάξεις</u>	<u>Εφάπαξ Αποζημίωση</u>	<u>Αποζημίωση N.2112</u>	<u>Συντάξεις</u>	<u>Εφάπαξ Αποζημίωση</u>	<u>Αποζημίωση N.2112</u>
Επιτόκιο προεξόφλησης	4,36%	4,67%	4,95%	4%	4,13%	4,3%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	3,5%	3,5%	3,5%	3%	3%	3%
Μελλοντικές αυξήσεις συντάξεων	3%	3%		2,5%	2,5%	-

**33. ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ΚΑΤΑ ΤΟΜΕΑ**

Η ακόλουθη πληροφόρηση αναφέρεται στους τομείς δραστηριότητας που πρέπει να αναφέρονται ξεχωριστά στις Οικονομικές Καταστάσεις και επισκοπούνται από τους υπευθύνους της Εταιρίας για την λήψη αποφάσεων.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΝ	2007			2006		
	ΖΩΗΣ	ΓΕΝΙΚΕΣ	ΣΥΝΟΛΟ	ΖΩΗΣ	ΓΕΝΙΚΕΣ	ΣΥΝΟΛΟ
Καθαρά δεδουλευμένα ασφάλιστρα	108.748	66.598	175.346	64.561	56.562	121.123
Έσοδα Επενδύσεων/ Κέρδη ή Ζημίες από πώληση ή αποτίμηση Επενδύσεων	6.151	3.180	9.331	7.989	3.372	11.361
Αποζημιώσεις Ασφαλισμένων	(41.936)	(19.979)	(61.915)	(43.251)	(20.042)	(63.293)
Δεδουλευμένες Προμήθειες Παραγωγής	(13.351)	(8.740)	(22.091)	(13.331)	(8.143)	(21.474)
Επιβάρυνση από Ασφαλιστικές Προβλέψεις	(49.493)	(18.708)	(68.201)	(2.896)	(4.609)	(7.505)
Κέρδος ανά τομέα προ Φόρων	10.119	22.351	32.470	13.072	27.140	40.212
Λοιπά έσοδα	4.324		4.324	4.244	92	4.336
Έξοδα διάθεσης, διοικητικής λειτουργίας και λοιπά έξοδα	(15.584)	(16.689)	(32.273)	(13.652)	(13.681)	(27.333)
Κέρδος προ Φόρων	(1.141)	5.662	4.521	3.664	13.551	17.215

**34. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΠΡΟΣΩΠΑ**

Η Εταιρία έως την 23 Μαρτίου 2007 άνηκε στον Όμιλο ALPHA BANK. Από την ημερομηνία αυτή και μετά παρέχει και λαμβάνει υπηρεσίες στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητάς της στις εταιρίες που αποτελούν τον Όμιλο ΑΧΑ με όρους συνεργασίας που δεν διαφοροποιούνται ουσιαστικά από τους συνήθεις εφαρμοζόμενους όρους που ισχύουν για τις μη συνδεδεμένες επιχειρήσεις.

Οι συναλλαγές της Εταιρίας με συνδεδεμένα με αυτήν μέρη και οι προκύπτουσες απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007 έχουν ως κατωτέρω:

**31.12.2007**

**ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**

Απαιτήσεις από

GIE AXA	8
---------	---

**ΠΑΘΗΤΙΚΟ**

	1.657
AXA CESSIONS	
AXA CORPORATE SOLUTIONS (GERMANY)	329
AXA CORPORATE SOLUTIONS (FRANCE)	74
AXA ASSICURAZIONI	50
AXA SEGUROS	30
	20
AXA TECHNOLOGY	

**ΕΣΟΔΑ**

AXA CORPORATE SOLUTIONS (GERMANY)	47
AXA CORPORATE SOLUTIONS (FRANCE)	23
	5

GIE AXA

**ΕΞΟΔΑ**

AXA CESSIONS	11.206
AXA CORPORATE SOLUTIONS (GERMANY)	376
AXA CORPORATE SOLUTIONS (FRANCE)	98
GIE AXA	17

Αμοιβές μελών ΔΣ

Στην χρήση 2007 δεν καταβλήθηκαν αμοιβές σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου(2006: ΕΥΡΩ 36)

Εκτός των ανωτέρω αναφερομένων δεν υπήρχαν άλλες συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.

### **35. ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΣΥΝΤΑΞΗΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**

Πέραν των ήδη αναφερθέντων γεγονότων δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των Οικονομικών Καταστάσεων γεγονότα, τα οποία αφορούν την Εταιρία και να επιβάλλεται αναφορά από τα Δ.Π.Χ.Π..

### **36. ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ**

#### **Νομικές Υποθέσεις**

Υπάρχουν εκκρεμείς υποθέσεις που αφορούν απαιτήσεις κατά της Εταιρίας στα πλαίσια της συνήθους επιχειρηματικής δραστηριότητας οι οποίες κατά την άποψη των νομικών συμβούλων της Εταιρίας δεν αναμένεται να επιφέρουν ουσιώδη μεταβολή στην χρηματοοικονομική θέση της Εταιρίας.

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

#### **Φορολογικά Θέματα**

Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2005. Για τις χρήσεις 2006 και 2007 η φορολογική αρχή ενδεχομένως απορρίψει ορισμένες δαπάνες ως μη εκπιπτόμενες και ως εκ τούτου να επιβληθούν πρόσθετοι φόροι το ύψος των οποίων δεν μπορεί επαρκώς να προβλεφθεί.

#### **Λειτουργικές Μισθώσεις**

Οι ελάχιστες μελλοντικές καταβολές μισθωμάτων έχουν ως εξής:

	2007	2006
Εντός ενός έτους	1.976	478
Πέραν του έτους και μέχρι πέντε έτη	11.675	2.789
Πέραν των πέντε ετών	<u>36.002</u>	<u>8.256</u>
	<u>49.653</u>	<u>11.523</u>

Οι ελάχιστες μελλοντικές εισπράξεις μισθωμάτων έχουν ως εξής:

	2007	2006
Εντός ενός έτους	224	209
Πέραν του έτους και μέχρι πέντε έτη	1.318	1.229
Πέραν των πέντε ετών	<u>3.701</u>	<u>3.712</u>
	<u>5.243</u>	<u>5.150</u>

**37. ΕΛΑΧΙΣΤΟ ΕΓΓΥΗΤΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΑΙ ΕΠΙΠΕΔΟ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ**

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

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Ελάχιστο Εγγυητικό Κεφάλαιο	4.500	4.500
Περιθώριο Φερεγγυότητας	29.911	26.673

Αθήναι, 9 Μαΐου 2008

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ  
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ  
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

Ο ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΗΣ

JEAN RAYMOND ABAT  
O3FE05657

ERIC KLEIJNEN  
EG241110

ΜΑΡΙΑ Β. ΓΚΙΩΝΗ  
Α.Δ.Τ. Σ 257805

ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ Δ. ΚΟΤΣΩΝΗ  
Α. Μ. ΑΔ. : 00119317  
Α ΤΑΞΗΣ

ΣΟΦΙΑ Χ. ΜΑΡΚΟΥ  
Α.Δ.Τ. ΑΒ 040774