



ALPHALIFE
ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΖΩΗΣ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΤΗΣ 31^{ΗΣ} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

(Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης)

ΑΘΗΝΑΙ
ΜΑΡΤΙΟΣ 2012



ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

	Σελίδα
<u>Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή</u>	3
<u>Οικονομικές καταστάσεις της 31.12.2011</u>	
Κατάσταση Αποτελεσμάτων	5
Ισολογισμός	6
Κατάσταση Συνολικού Αποτελέσματος	7
Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσεως	8
Κατάσταση Ταμειακών Ροών	9
Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων	10
1. Γενικές πληροφορίες για την Εταιρία	10
2. Βασικές λογιστικές αρχές	11
2.1 Βάση παρουσίασης	11
2.2 Πληροφόρηση κατά δραστηριότητα	23
2.3 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα	23
2.4 Ενσώματα πάγια (ιδιοχρησιμοποιούμενα)	23
2.5 Άυλα στοιχεία ενεργητικού	24
2.6 Απομείωση αξίας παγίων περιουσιακών στοιχείων	24
2.7 Ασφαλιστήρια συμβόλαια	24
2.8 Χρηματοοικονομικά μέσα	26
2.9 Ταμείο και διαθέσιμα	27
2.10 Υποχρεώσεις προς τους εργαζόμενους	27
2.11 Προβλέψεις	28
2.12 Φόρος εισοδήματος	28
2.13 Λειτουργικές μισθώσεις	29
2.14 Έσοδα	29
2.15 Συγκριτικά στοιχεία	29
<u>Αποτελέσματα</u>	
3. Καθαρά δεδουλευμένα ασφάλιστρα και συναφή έσοδα	30
4. Έσοδα επενδύσεων	30
5. Κέρδη/(ζημιές) από πώληση επενδύσεων	30
6. Μαθηματικές ασφαλιστικές προβλέψεις	30
7. Δεδουλευμένες προμήθειες παραγωγής	30
8. Γενικά έξοδα	31
9. Φόρος εισοδήματος	31
10. Αποτέλεσμα ανά μετοχή	34
<u>Ενεργητικό</u>	
11. Ενσώματα πάγια (ιδιοχρησιμοποιούμενα)	34
12. Άυλα πάγια στοιχεία	35
13. Αξιόγραφα διακρατούμενα έως τη λήξη	35
14. Αποτιμώμενα ως δάνεια και απαιτήσεις	36
15. Διαθέσιμα προς πώληση	36
16. Χρεώστες Ασφαλιστρών και λοιπές Απαιτήσεις	37



17. Ταμείο και διαθέσιμα	37
18. Καθαρή θέση	37
19. Μαθηματικά αποθέματα και τεχνικές ασφαλιστικές προβλέψεις	38
20. Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους	38
21. Λοιπές υποχρεώσεις	39
22. Διαχείριση κινδύνων	39
23. Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών	45
24. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις	46
25. Αμοιβές Ανεξαρτήτου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	46
26. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού	47



ΈΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρίας
“ALPHALIFE ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΖΩΗΣ”

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρίας “ALPHALIFE ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΖΩΗΣ” (η Εταιρία), που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2011, τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως, συνολικού αποτελέσματος, μεταβολών καθαρής θέσεως και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και την περιλήψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και τις λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη Ελεγκτή

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



Γνώμη

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

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων.

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α και 37 του κωδ. Ν. 2190/1920.



Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές α.ε.ο.ε.
μέλος της Crowe Horwath International
Φωκ. Νέγρη 3, 11257 Αθήνα
Αρ.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 125

Αθήνα, 7 Μαρτίου 2012
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Βασίλειος Ι. Λουμιώτης
Αρ.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11231



Οικονομικές καταστάσεις της 31.12.2011

Κατάσταση Αποτελεσμάτων

(ποσά σε ευρώ)

	Σημείωση	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως	
		31.12.2011	31.12.2010
Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα και συναφή έσοδα	3	13.922.786,02	20.724.328,88
Δικαιώματα συμβολαίων κλειόμενης περιόδου	3	45.555,00	35.865,00
Καθαρά δεδουλευμένα ασφάλιστρα και συναφή έσοδα		13.968.341,02	20.760.193,88
Έσοδα επενδύσεων	4	1.544.847,89	360.157,53
Κέρδη/(ζημιές) από πώληση επενδύσεων	5	3.401,84	22.430,30
		15.516.590,75	21.142.781,71
Μαθηματικές ασφαλιστικές προβλέψεις	6	(12.409.474,66)	(19.390.153,07)
Δεδουλευμένες προμήθειες παραγωγής	7	(1.008.661,22)	(876.960,45)
Εξαγορές συμβολαίων		(630.774,62)	--
Γενικά έξοδα	8	(1.106.697,12)	(1.074.231,51)
Κέρδη/(ζημιές) πριν το φόρο εισοδήματος		360.983,13	(198.563,32)
Φόρος εισοδήματος	9	(90.642,08)	39.928,68
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) μετά το φόρο εισοδήματος		270.341,05	(158.634,64)
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) μετά το φόρο εισοδήματος ανά μετοχή (Βασικά και προσαρμοσμένα €/μετοχή)	10	1,16	(0,77)

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 10-47) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.



Ισολογισμός

4^η εταιρική χρήση

(ποσά σε ευρώ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημείωση	31.12.2011	31.12.2010
Ενσώματα πάγια (ιδιοχρησιμοποιούμενα)	11	1.854,58	2.817,70
Άυλα πάγια στοιχεία	12	9.377,20	13.661,20
Αξιόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου			
- Διακρατούμενα έως τη λήξη	13	20.268.935,08	15.913.471,73
- Αποτιμώμενα ως δάνεια και απαιτήσεις	14	3.111.967,22	-
- Διαθέσιμα προς πώληση	15	3.559.546,17	2.443.872,90
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	9	29.902,54	120.544,62
Χρεώστες ασφαλιστρών και λοιπές απαιτήσεις	16	1.342.155,35	456.411,95
Ταμείο και διαθέσιμα	17	11.701.611,48	8.189.237,31
Σύνολο Ενεργητικού		40.025.349,62	27.140.017,41

ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Καθαρή Θέση

Μετοχικό κεφάλαιο	18	7.000.020,00	7.000.020,00
Αποθεματικά	18	(113.853,83)	31.586,07
Αποτελέσματα εις νέον	18	(116.316,05)	(386.657,10)
Σύνολο Καθαρής Θέσεως		6.769.850,12	6.644.948,97

Υποχρεώσεις

Μαθηματικά αποθέματα και τεχνικές ασφαλιστικές προβλέψεις	19	32.882.265,61	19.834.161,03
Υποχρεώσεις για παροχές σε εργαζόμενους	20	7.908,15	6.731,27
Λοιπές υποχρεώσεις	21	365.325,74	654.176,14
Σύνολο Υποχρεώσεων		33.255.499,50	20.495.068,44

Σύνολο Καθαρής Θέσεως και Υποχρεώσεων		40.025.349,62	27.140.017,41
--	--	----------------------	----------------------

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 10-47) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.



Κατάσταση Συνολικού Αποτελέσματος

(ποσά σε ευρώ)

Σημείωση	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως	
	31.12.2011	31.12.2010
Κέρδη/(Ζημίες) μετά το φόρο εισοδήματος	270.341,05	(158.634,64)
Λοιπά αποτελέσματα που καταχωρήθηκαν απευθείας στην Καθαρή Θέση:		
Μεταβολή του αποθεματικού των διαθεσίμων προς πώληση αξιογράφων λόγω αποτίμησης	15 (143.961,33)	31.586,07
Μεταφορά μέρους του αποθεματικού στα αποτελέσματα περιόδου λόγω πωλήσεων διαθεσίμων προς πώληση αξιογράφων	(1.478,57)	--
Σύνολο αποτελέσματος, μετά το φόρο εισοδήματος, που καταχωρήθηκαν απευθείας στην Καθαρή Θέση	(145.439,90)	31.586,07
Συνολικό αποτέλεσμα χρήσεως, μετά το φόρο εισοδήματος	124.901,15	(127.048,57)

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 10-47) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.



Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσεως

(ποσά σε ευρώ)

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Καθαρής Θέσεως
Υπόλοιπο την 1^η Ιανουαρίου 2010	6.000.000,00	--	(216.442,80)	5.783.557,20
Αποτέλεσμα χρήσεως, μετά το φόρο εισοδήματος	--	--	(158.634,64)	(158.634,64)
Λοιπά αποτελέσματα που καταχωρήθηκαν απ' ευθείας στην καθαρή θέση, μετά το φόρο εισοδήματος	--	31.586,07	--	31.586,07
Συνολικό αποτέλεσμα χρήσεως, μετά το φόρο εισοδήματος	--	31.586,07	(158.634,64)	(127.048,57)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών	1.000.020,00	--	--	1.000.020,00
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	--	--	(11.579,66)	(11.579,66)
Υπόλοιπο την 31^η Δεκεμβρίου 2010	7.000.020,00	31.586,07	(386.657,10)	6.644.948,97
Υπόλοιπο την 1^η Ιανουαρίου 2011	7.000.020,00	31.586,07	(386.657,10)	6.644.948,97
Αποτέλεσμα χρήσεως, μετά το φόρο εισοδήματος	--	--	270.341,05	270.341,05
Λοιπά αποτελέσματα που καταχωρήθηκαν απ' ευθείας στην καθαρή θέση, μετά το φόρο εισοδήματος	--	(145.439,90)	--	(145.439,90)
Συνολικό αποτέλεσμα χρήσεως, μετά το φόρο εισοδήματος	--	(145.439,90)	270.341,05	124.901,15
Υπόλοιπο την 31^η Δεκεμβρίου 2011	7.000.020,00	(113.853,83)	(116.316,05)	6.769.850,12

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 10-47) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.



Κατάσταση Ταμειακών Ροών

(ποσά σε ευρώ)

Σημείωση	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως	
	31.12.2011	31.12.2010
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Εισπραγμένα ακαθάριστα εγγεγραμμένα ασφαλιστρα και δικαιώματα συμβολαίων	13.760.172,17	20.747.789,89
Πληρωμές εξόδων πρόςκτησης (προμήθειες και λοιπά)	(1.057.815,89)	(267.833,12)
Πληρωμές φόρων και τελών ασφαλιστηρίων συμβολαίων και υποχρεωτικών εισφορών	(177.275,85)	(36.079,33)
Διάφορα έξοδα/έσοδα και λοιπά στοιχεία πληρωμένα/εισπραγμένα	(1.592.349,38)	(984.691,23)
Εισπραχθέντα μερίσματα, τόκοι και ενοίκια από περιουσιακά στοιχεία που διατίθενται σε ασφαλιστική τοποθέτηση	868.413,21	18.368,29
Πληρωμές (καθαρό ποσό) για αγορά στοιχείων που διατίθενται σε ασφαλιστική τοποθέτηση	(59.825.653,27)	(19.165.221,38)
Εισπράξεις (καθαρό ποσό) / πωλήσεις στοιχείων που διατίθενται σε ασφαλιστική τοποθέτηση	42.278.705,83	1.022.430,30
Πληρωμές φόρου εισοδήματος και λοιπών φόρων	(285,00)	(1.310,00)
Καθαρές ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	(5.746.088,18)	1.333.453,42
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Πληρωμές για απόκτηση ενσώματων παγίων και άυλων στοιχείων	-	(17.850,00)
Τόκοι καταθέσεων	208.327,63	155.662,32
Καθαρές ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	208.327,63	137.812,32
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις/(πληρωμές) από αύξηση/(μείωση) μετοχικού κεφαλαίου	-	1.000.020,00
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	-	(11.579,66)
Καθαρές ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	-	988.440,34
Καθαρή αύξηση/(μείωση) ταμειακών διαθεσίμων	(5.537.760,55)	2.459.706,08
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσεως	8.189.237,31	5.729.531,23
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσεως	17 2.651.476,76	8.189.237,31

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 10-47) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.



Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

1. Γενικές πληροφορίες για την Εταιρία:

Η Εταιρία λειτουργεί σήμερα με την επωνυμία «AlphaLife Ανώνυμος Ασφαλιστική Εταιρία Ζωής», εδρεύει στην Αθήνα, οδός Δραγατσανίου 6 και είναι καταχωρημένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό 64983/05/B/07/15. Η Εταιρία ιδρύθηκε το 2007 και ανήκει σε ποσοστό 99,90% στην ALPHA BANK ΑΕ και σε ποσοστό 0,10% στην εταιρία Ιονική Συμμετοχών Α.Ε. Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου εταιριών «ALPHA BANK» με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

Η διάρκειά της έχει οριστεί έως την 31^η Δεκεμβρίου 2026, δύναται δε να παραταθεί με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

Σκοπός της Εταιρίας είναι:

1. Η διενέργεια παντός κλάδου και πάσης φύσεως ασφαλίσεων Ζωής για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό τρίτων ή και σε σύμπραξη με τρίτους, τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό, καθώς και κάθε άλλη πράξη ή επιχείρηση που συνδέεται την άσκηση των ως άνω δραστηριοτήτων.
2. Η Διενέργεια κάθε είδους αντασφαλίσεων στην Ελλάδα όσο και το εξωτερικό καθώς και η εκχώρηση αντασφαλίσεων.
3. Η άσκηση εργασιών τοποθέτησης ασφαλιστικώς ή αντασφαλιστικώς σε ελληνικές ή αλλοδαπές ασφαλιστικές ή αντασφαλιστικές επιχειρήσεις απευθείας ή μέσω επιχειρήσεων διαμεσολάβησης στην ιδιωτική ασφάλιση, καθώς και η συμμετοχή σε κάθε είδους επιχειρήσεις διαμεσολάβησης στην ιδιωτική ασφάλιση.
4. Η διενέργεια διακανονισμών ζημιών για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό τρίτων στην Ελλάδα ή το εξωτερικό κάθε είδους ασφαλιστικής απαίτησης, καθώς και η συμμετοχή σε επιχειρήσεις διακανονισμού ζημιών.
5. Η άσκηση υπό το καθεστώς ελεύθερης εγκατάστασης ή υπό το καθεστώς ελεύθερης παροχής υπηρεσιών και σύμφωνα με όσα προβλέπονται από το νόμο, ασφαλιστικής δραστηριότητας σε οποιαδήποτε χώρα της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Επίσης στο μέτρο που επιτρέπεται από την αρμόδια αλλοδαπή νομοθεσία η εγκατάσταση με τη μορφή υποκαταστημάτων ή πρακτορείων σε οποιαδήποτε Τρίτη χώρα εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης.
6. Η διενέργεια με σκοπό το κέρδος κάθε άλλης εργασίας συναφούς με την ιδιωτική ασφάλιση, ιδίως την διάθεση μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων.
7. Η αντιπροσώπευση στην Ελλάδα οποιασδήποτε επιχείρησης της ημεδαπής ή της αλλοδαπής με όμοιο ή παρεμφερή σκοπό.

Για την εκπλήρωση των ως άνω εταιρικών σκοπών, η Εταιρία δύναται να προβαίνει στην χορήγηση εγγυήσεων και δανείων υπέρ τρίτων καθώς και στην ίδρυση συναφών ή μη επιχειρήσεων στην Ελλάδα ή το εξωτερικό και τη συμμετοχή με οποιαδήποτε μορφή σε επιχειρήσεις στην Ελλάδα ή το εξωτερικό.

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου που εκλέχθηκε και συγκροτήθηκε σε σώμα σύμφωνα με το πρακτικό υπ'αριθμόν 18 Συνεδριάσεως Διοικητικού Συμβουλίου της 9.10.2010, είναι η εξής:



Γεώργιος Κ. Αρώνης	Πρόεδρος Δ.Σ.
Γεώργιος Ν. Κόντος	Αντιπρόεδρος (έως 31.12.2011)
Ηρακλής Ε. Δασκαλόπουλος	Διευθύνων Σύμβουλος
Αθανάσιος Α. Γάτσης	Μέλος
Αάζαρος Α. Παπαγαρυφάλλου	Μέλος

Το Δ.Σ θα συγκροτηθεί εκ νέου μετά την από 08/02/2012 παραίτηση του κ. Γ. Κόντου λόγω συνταξιοδότησεως του .

Εποπτεύουσα αρχή: Υπουργείο Οικονομίας,

Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας

Διεύθυνση Ασφαλιστικών Επιχειρήσεων

Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιριών

64983/05/B/07/15

Αριθμός φορολογικού μητρώου: 998280980

Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής:

Βασίλειος Ι. Λουμιώτης

Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές α.ε.

μέλος της Crowe Horwath International

Οι οικονομικές καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2011 έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της 2^{ης} Μαρτίου 2012.

2. Βασικές λογιστικές αρχές

2.1 Βάση παρουσίασης

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις αφορούν στη χρήση 1.1 - 31.12.2011 και έχουν συνταχθεί:

α) σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.), όπως αυτά υιοθετούνται από την Ευρωπαϊκή Ένωση, βάσει του Κανονισμού αριθ. 1606/2002 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης της 19ης Ιουλίου 2002 και

β) με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, με εξαίρεση τα Αξιόγραφα Διαθέσιμα προς Πώληση που αποτιμήθηκαν στην εύλογη αξία τους .

Τα ποσά που περιλαμβάνονται στις παρούσες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά στις επιμέρους σημειώσεις.

Οι εκτιμήσεις και τα κριτήρια που εφαρμόζονται από την Εταιρία για τη λήψη αποφάσεων και τα οποία επηρεάζουν τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων στηρίζονται σε ιστορικά δεδομένα και σε υποθέσεις που, υπό τις παρούσες συνθήκες, κρίνονται λογικές.



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 λογιστικές αρχές που έχει ακολουθήσει η Εταιρία για τη σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια στις χρήσεις 2010 και 2011, αφού, επιπρόσθετα, ληφθούν υπόψη οι κατωτέρω τροποποιήσεις των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και οι νέες ή τροποποιημένες Διερχμηγίες, που εκδόθηκαν από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και η εφαρμογή τους είναι υποχρεωτική από 1.1.2011:

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφορήσεως 1:** «Περιορισμένη εξαίρεση για την παρουσίαση των γνωστοποιήσεων του ΔΠΧΠ 7 για τις επιχειρήσεις που εφαρμόζουν για πρώτη φορά ΔΠΧΠ» (Κανονισμός 574/30.6.2010)

Την 28.1.2010 εκδόθηκε νέα τροποποίηση του ΔΠΧΠ 1 με βάση την οποία οι επιχειρήσεις που εφαρμόζουν για πρώτη φορά τα ΔΠΧΠ δύνανται να εφαρμόσουν τους ίδιους κανόνες μετάβασης, όσον αφορά στις επιπρόσθετες γνωστοποιήσεις που επέβαλε η τροποποίηση του ΔΠΧΠ 7 η οποία εκδόθηκε την 5.3.2009, με εκείνες τις επιχειρήσεις που ήδη συντάσσουν καταστάσεις με βάση τα ΔΠΧΠ.

Η εν λόγω τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 24:** «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών» (Κανονισμός 632/19.7.2010)

Το αναθεωρημένο ΔΛΠ 24 τροποποιεί τον ορισμό των συνδεδεμένων μερών καθώς και ορισμένες από τις γνωστοποιήσεις που αφορούν σε οντότητες συνδεδεμένες με την κυβέρνηση.

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

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 32:** «Ταξινόμηση των δικαιωμάτων έκδοσης» (Κανονισμός 1293/23.12.2009)

Σύμφωνα με την ανωτέρω τροποποίηση, η οποία εκδόθηκε την 8.10.2009, τα χρηματοοικονομικά μέσα τα οποία δίνουν το δικαίωμα στον κάτοχό τους να αποκτήσει σταθερό αριθμό μετοχών μιας εταιρίας σε καθορισμένη τιμή, η οποία δύναται να είναι εκφρασμένη σε οποιοδήποτε νόμισμα, αποτελούν στοιχείο της καθαρής θέσεως, με την προϋπόθεση ότι η εταιρία παρέχει το δικαίωμα αυτό αναλογικά σε όλους τους υφιστάμενους μετόχους οι οποίοι έχουν στην κατοχή τους την ίδια κατηγορία μη παράγωγων συμμετοχικών τίτλων.

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



- **Βελτιώσεις Διεθνών Λογιστικών Προτύπων** (Κανονισμός 149/18.2.2011)

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

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

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

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

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

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

Σύμφωνα με τη Διερμηνεία 19, η οποία εκδόθηκε την 26.11.2009, η έκδοση μετοχών για την εξόφληση του συνόλου ή μέρους μιας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης αποτελεί «τίμημα» με την έννοια που απαιτεί το ΔΛΠ 39 για τη διακοπή αναγνώρισης. Οι μετοχές που εκδίδονται για την εξόφληση της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης θα αποτιμώνται κατά την αρχική αναγνώριση στην εύλογη αξία, εκτός εάν η εύλογη αξία των τίτλων δεν μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα, περίπτωση στην οποία αποτιμώνται στην εύλογη αξία της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης που εξοφλείται. Εάν με την έκδοση των μετοχών εξοφλείται μόνο μέρος της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης, ο οφειλέτης θα πρέπει να εκτιμήσει εάν το «τίμημα» σχετίζεται με την τροποποίηση των όρων της υποχρέωσης που εξακολουθεί να υφίσταται. Υπό αυτές τις συνθήκες, ο οφειλέτης θα πρέπει να κατανείμει το τίμημα στο μέρος που αφορά εξόφληση υποχρέωσης και στο μέρος που αφορά τροποποίηση υποχρέωσης. Η διαφορά ανάμεσα στη λογιστική αξία της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης (ή του μέρους της) που πάύει να υφίσταται και του τιμήματος που καταβάλλεται θα αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της περιόδου. Επισημαίνεται πως η ανωτέρω Διερμηνεία έχει εφαρμογή μόνο στις περιπτώσεις επαναδιαπραγμάτευσης των όρων μίας σύμβασης και όχι στις περιπτώσεις στις οποίες η δυνατότητα εξόφλησης χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων με έκδοση μετοχών περιλαμβάνεται στην αρχική σύμβαση.

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



Εκτός των Προτύπων και Διεργητικών που αναφέρονται ανωτέρω, η Ευρωπαϊκή Ένωση έχει υιοθετήσει το παρακάτω πρότυπο του οποίου η εφαρμογή είναι υποχρεωτική για χρήσεις με έναρξη μετά την 1.1.2011 και δεν έχει εφαρμοστεί πρόωρα από την Εταιρία.

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφορήσεως 7** «Γνωστοποιήσεις – Μεταβιβάσεις Χρηματοοικονομικών Στοιχείων του Ενεργητικού» (Κανονισμός 1205/22.11.2011)

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.7.2011

Την 7.10.2010 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε την τροποποίηση του ΔΠΧΠ 7 αναφορικά με τις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται για τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού που μεταβιβάζονται. Με την ανωτέρω τροποποίηση αναθεωρούνται οι υφιστάμενες γνωστοποιήσεις έτσι ώστε να επιτυγχάνεται μεγαλύτερη διαφάνεια όσον αφορά στις συναλλαγές μεταβίβασης και κυρίως στις τιλοποιήσεις των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού.

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

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

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφορήσεως 1** «Σημαντικός υπερ-πληθωρισμός και διαγραφή του προσδιορισμού συγκεκριμένων ημερομηνιών για τις εταιρίες που εφαρμόζουν για πρώτη φορά τα ΔΠΧΠ»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.7.2011

Την 20.12.2010 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στο ΔΠΧΠ 1 σύμφωνα με την οποία:

- Μία εταιρία που για πρώτη φορά εφαρμόζει τα ΔΠΧΠ και το λειτουργικό της νόμισμα είναι νόμισμα υπερ-πληθωριστικής οικονομίας θα πρέπει να καθορίσει αν κατά την ημερομηνία μετάβασης οι συνθήκες πληθωρισμού έχουν «ομαλοποιηθεί». Αν οι συνθήκες έχουν «ομαλοποιηθεί», δύναται να κάνει χρήση της εξαίρεσης να αποτιμήσει τα στοιχεία του ενεργητικού και των υποχρεώσεων, τα οποία αποκτήθηκαν πριν την «ομαλοποίηση» του νομίσματος, στην εύλογη αξία κατά την ημερομηνία της μετάβασης στα ΔΠΧΠ και να χρησιμοποιήσει την αξία αυτή ως το τεκμαρτό κόστος των στοιχείων αυτών στον ισολογισμό έναρξης. Στην



περίπτωση που η ημερομηνία «ομαλοποίησης» του νομίσματος τοποθετείται κατά τη συγκριτική περίοδο, η εταιρία δύναται να παρουσιάσει ως συγκριτική μία περίοδο μικρότερη των 12 μηνών.

ii. Καταργούνται οι συγκεκριμένες ημερομηνίες (1.1.2004 και 25.10.2002) που ορίζει το υφιστάμενο πρότυπο αναφορικά με τις εξαιρέσεις που προβλέπονται για τη διακοπή αναγνώρισης και την αποτίμηση στην εύλογη αξία κατά την αρχική αναγνώριση των χρηματοοικονομικών μέσων. Οι ημερομηνίες αυτές αντικαθίστανται από τη φράση «ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ».

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

• **Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Πληροφορήσεως 9: «Χρηματοοικονομικά μέσα»**

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2015

Στις 12.11.2009 εκδόθηκε από το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) το πρότυπο ΔΠΧΠ 9: Χρηματοοικονομικά μέσα. Το νέο πρότυπο εκδόθηκε στα πλαίσια της πρώτης φάσης του έργου για την αναθεώρηση του ΔΛΠ 39 και κατά τον τρόπο αυτό, στην πρώτη αυτή φάση, έχει ως πεδίο εφαρμογής την ταξινόμηση και αποτίμηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού. Σύμφωνα με το νέο πρότυπο, τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού πρέπει, κατά την αρχική αναγνώριση, να ταξινομούνται σε δύο μόνο κατηγορίες, σε εκείνη στην οποία η αποτίμηση γίνεται στο αναπόσβεστο κόστος και σε εκείνη στην οποία η αποτίμηση γίνεται στην εύλογη αξία. Τα κριτήρια τα οποία θα πρέπει να συνυπολογιστούν προκειμένου να αποφασιστεί η αρχική κατηγοριοποίηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού είναι τα ακόλουθα:

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

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

Επίσης, την 28.10.2010 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τις αναθεωρημένες απαιτήσεις του αναφορικά με την ταξινόμηση και την αποτίμηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων. Σύμφωνα με τις νέες απαιτήσεις, οι οποίες ενσωματώθηκαν στο κείμενο του ΔΠΧΠ 9, στην περίπτωση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων που μία εταιρία επιλέγει κατά την αρχική αναγνώριση να αποτιμήσει



στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, η μεταβολή της εύλογης αξίας θα πρέπει να καταχωρείται στα αποτελέσματα, με εξαίρεση το ποσό της μεταβολής που αποδίδεται στον πιστωτικό κίνδυνο του εκδότη, το οποίο θα πρέπει να καταχωρείται απευθείας στην καθαρή θέση.

Την 16.12.2011 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, με την έκδοση νέας τροποποίησης του ΔΠΧΠ 9, μετέθεσε την ημερομηνία υποχρεωτικής εφαρμογής του από την 1.1.2013 στην 1.1.2015.

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

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

• **Τροποποίηση του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφορήσεως 7** «Χρηματοοικονομικά μέσα: γνωστοποιήσεις»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2015

Την 16.12.2011, το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε την τροποποίηση του ΔΠΧΠ 7. Με την τροποποίηση αυτή προστέθηκαν στο πρότυπο γνωστοποιήσεις αναφορικά με τη μετάβαση στο ΔΠΧΠ 9.

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

• **Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Πληροφορήσεως 10** «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2013

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



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

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

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

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

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

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

•Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης 11 «Σχήματα υπό κοινό έλεγχο»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2013

Στις 12 Μαΐου 2011 το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε το ΔΠΧΠ 11 «Σχήματα υπό κοινό έλεγχο» το οποίο πραγματεύεται τη λογιστική απεικόνιση συμμετοχών σε επιχειρηματικά σχήματα που



τελούν υπό κοινό έλεγχο (joint arrangements) στις οικονομικές καταστάσεις των συμμετεχόντων. Από κοινού έλεγχος υφίσταται μόνον όταν η λήψη αποφάσεων που αφορούν τις βασικές δραστηριότητες του σχήματος προϋποθέτει την ομόφωνη συγκατάθεση των μερών που μοιράζονται τον έλεγχο. Το ΔΠΧΠ 11 προβλέπει δύο τύπους σχημάτων υπό κοινό έλεγχο, τις «από κοινού δραστηριότητες» (joint operations) και τις «κοινοπραξίες» (joint ventures). Η κατηγοριοποίηση εξαρτάται από τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που προκύπτουν για τους συμμετέχοντες στο επιχειρηματικό σχήμα. Πιο συγκεκριμένα, στις από κοινού δραστηριότητες τα μέρη που μοιράζονται τον έλεγχο έχουν δικαιώματα επί των περιουσιακών στοιχείων του σχήματος και ευθύνες για τις υποχρεώσεις του, ενώ στις κοινοπραξίες (joint ventures) έχουν δικαιώματα επί των καθαρών στοιχείων ενεργητικού του σχήματος.

Οι συμμετέχοντες που μοιράζονται τον έλεγχο σε από κοινού δραστηριότητες αναγνωρίζουν στις ενοποιημένες και στις ιδιαίτερες οικονομικές τους καταστάσεις τα επιμέρους στοιχεία ενεργητικού, υποχρεώσεων και αποτελέσματα που τους ανήκουν ή τους αναλογούν από την από κοινού δραστηριότητα. Με τον ίδιο τρόπο αναγνωρίζεται η συμμετοχή σε από κοινού δραστηριότητα από μέρη που δεν μοιράζονται τον έλεγχο, αλλά έχουν δικαιώματα σε στοιχεία ενεργητικού ή έχουν αναλάβει υποχρεώσεις της από κοινού δραστηριότητας. Τα μέρη που μοιράζονται τον έλεγχο σε κοινοπραξία (κοινοπρακτούντες) αναγνωρίζουν τη συμμετοχή τους ως επένδυση σύμφωνα με τη μέθοδο της Καθαρής Θέσης όπως προβλέπει το ΔΛΠ 28 Επενδύσεις σε Συγγενείς και Κοινοπραξίες. Η εναλλακτική της αναλογικής ενοποίησης των κοινοπραξιών καταργείται. Μέρος που συμμετέχει, αλλά δεν έχει από κοινού έλεγχο σε κοινοπραξία, θα αποτιμήσει τη συμμετοχή του σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 9, εκτός εάν έχει σημαντική επιρροή στην κοινοπραξία, στην οποία περίπτωση θα την αποτιμήσει με τη μέθοδο της Καθαρής Θέσης.

Με την έκδοση του ΔΠΧΠ 11 καταργούνται το ΔΛΠ 31 «Συμμετοχές σε κοινοπραξίες» και η Διερμηνεία 13 «Από κοινού ελεγχόμενες οντότητες - μη χρηματικές συνεισφορές από κοινοπρακτούντες».

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

• **Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Πληροφορήσεως 12** «Γνωστοποιήσεις περί συμμετοχών σε άλλες εταιρίες»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2013

Στις 12 Μαΐου 2011 το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε το ΔΠΧΠ 12 που προδιαγράφει τις πληροφορίες που πρέπει να γνωστοποιεί η αναφέρουσα οντότητα σχετικά με τη συμμετοχή της σε άλλες εταιρίες. Ως συμμετοχή σε άλλη εταιρία (interest in another entity) ορίζεται η συμβατική ή μη συμβατική ανάμειξη που εκθέτει την αναφέρουσα εταιρία σε μεταβλητές αποδόσεις από τη δραστηριότητα άλλης εταιρίας. Το ΔΠΧΠ 12 περιλαμβάνει τις γνωστοποιήσεις που πρέπει να πραγματοποιούνται ανάλογα με τη



φύση της συμμετοχής σε άλλη εταιρία και πιο συγκεκριμένα, για α) θυγατρικές εταιρίες, β) σχήματα υπό κοινό έλεγχο, γ) συγγενείς εταιρίες και δ) μη ενοποιούμενες εταιρίες ειδικής δομής.

Ως εταιρίες ειδικής δομής (structured entities) ορίζονται εκείνες που έχουν σχεδιασθεί κατά τέτοιο τρόπο ώστε τα δικαιώματα ψήφου να μην αποτελούν τον κυρίαρχο παράγοντα για την άσκηση ελέγχου (π.χ. οι κρίσιμες δραστηριότητες κατευθύνονται από συμβατική συμφωνία).

Το ΔΠΧΠ 12 δεν έχει εφαρμογή στις ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις που συντάσσονται σύμφωνα με το ΔΛΠ 27, εκτός από την περίπτωση όπου η αναφερόμενη εταιρία έχει έκθεση σε μη ενοποιούμενες εταιρίες ειδικής δομής και συντάσσει μόνο ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις.

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

- **Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης 13:** «Μέτρηση της εύλογης αξίας»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2013

Την 12.5.2011 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε το πρότυπο IFRS 13 το οποίο:

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

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

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

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.7.2012

Την 16.6.2011 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στο IAS 1 αναφορικά με την παρουσίαση των αποτελεσμάτων που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση (other comprehensive income). Σύμφωνα με την τροποποίηση αυτή, τα αποτελέσματα που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση θα πρέπει να παρουσιάζονται ομαδοποιημένα σε εκείνα τα οποία δεν πρόκειται μεταγενέστερα να ταξινομηθούν στα αποτελέσματα και σε εκείνα που ενδέχεται να αναταξινομηθούν στα



αποτελέσματα αν συντρέξουν συγκεκριμένες συνθήκες. Στη δε περίπτωση που τα αποτελέσματα αυτά παρουσιάζονται προ φόρων, ο φόρος θα πρέπει να παρατίθεται διακριτά για την κάθε ομάδα.

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

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 12:** «Αναβαλλόμενη φορολογία: ανάκτηση υποκείμενων στοιχείων του ενεργητικού»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2012

Το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε την 20.12.2010 τροποποίηση στο IAS 12 αναφορικά με τον τρόπο με τον οποίο θα πρέπει να υπολογίζεται η αναβαλλόμενη φορολογία στις περιπτώσεις που αφενός δεν είναι σαφές με ποιο τρόπο η εταιρία πρόκειται να ανακτήσει την αξία ενός παγίου και αφετέρου ο τρόπος ανάκτησης της αξίας του παγίου επηρεάζει τον προσδιορισμό της φορολογικής βάσης και του φορολογικού συντελεστή. Στο αναθεωρημένο κείμενο του IAS 12 διευκρινίζεται πως στις περιπτώσεις που ένα στοιχείο του ενεργητικού κατατάσσεται στην κατηγορία «Επενδύσεις σε ακίνητα» και αποτιμάται στην εύλογη αξία ή κατατάσσεται στην κατηγορία «Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια» και αποτιμάται μέσω της μεθόδου αναπροσαρμογής μπορεί να γίνει η εύλογη υπόθεση ότι η λογιστική του αξία θα ανακτηθεί μέσω της πώλησής του και κατά συνέπεια για τον υπολογισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας θα πρέπει να χρησιμοποιηθούν ο αντίστοιχος φορολογικός συντελεστής και η αντίστοιχη φορολογική βάση. Ωστόσο, ειδικότερα για τις περιπτώσεις των επενδύσεων σε ακίνητα, το αναθεωρημένο πρότυπο διευκρινίζει πως η ανωτέρω εύλογη υπόθεση αναιρείται στην περίπτωση που το πάγιο είναι αποσβέσιμο και εντάσσεται σε ένα επιχειρηματικό μοντέλο σύμφωνα με το οποίο στόχος της εταιρίας είναι να καταναλώσει ουσιωδώς όλα τα οικονομικά οφέλη που απορρέουν από αυτό και όχι να ανακτήσει την αξία του μέσω της πώλησής του.

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

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 19:** «Παροχές στο προσωπικό»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2013

Το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε την 16.6.2011 το αναθεωρημένο κείμενο του IAS 19. Το αναθεωρημένο πρότυπο εισάγει σημαντικές αλλαγές όσον αφορά στη λογιστικοποίηση των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών. Οι κυριότερες από τις αλλαγές αυτές είναι οι ακόλουθες:

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



Το νέο πρότυπο ορίζει με σαφήνεια την αναγνώριση των επιμέρους συστατικών του κόστους από τα προγράμματα καθορισμένων παροχών. Ειδικότερα:

το κόστος υπηρεσίας αναγνωρίζεται στην κατάσταση των αποτελεσμάτων

ο καθαρός τόκος της καθαρής υποχρέωσης (απαίτησης) αναγνωρίζεται στην κατάσταση των αποτελεσμάτων
οι επανεκτιμήσεις της καθαρής υποχρέωσης (απαίτησης) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση χωρίς να παρέχεται δυνατότητα μεταγενέστερης μεταφοράς τους στα αποτελέσματα.

Αναπροσαρμόζονται οι γνωστοποιήσεις που απαιτούνται αναφορικά με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών, έτσι ώστε να ευθυγραμμίζονται με τις εξελίξεις στις γνωστοποιήσεις στα άλλα πρότυπα και κυρίως στο ΔΠΧΠ 7.

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

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

• **Τροποποίηση Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 27 «Ιδιαιτερες οικονομικές καταστάσεις»**

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2013

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

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

• **Τροποποίηση Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 28 «Επενδύσεις σε συγγενείς και κοινοπραξίες»**

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2013

Στις 12 Μαΐου 2011 το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων τροποποίησε και μετονόμασε το ΔΛΠ 28. Το νέο ΔΛΠ 28 πραγματεύεται την έννοια της συγγενούς εταιρίας και τις αρχές αποτίμησης των



συμμετοχών σε συγγενείς εταιρίες και κοινοπραξίες με τη μέθοδο της Καθαρής Θέσης. Όλες οι εταιρίες που έχουν από κοινού έλεγχο σε κοινοπραξία ή σημαντική επιρροή σε συγγενή εταιρία εφαρμόζουν τη μέθοδο της Καθαρής Θέσης, εκτός από τους οργανισμούς διαχείρισης επενδυτικών κεφαλαίων (venture capital organization), τα αμοιβαία κεφάλαια (mutual fund), τις καταπιστευματικές επενδυτικές μονάδες (unit trust) ή παρόμοιες εταιρίες συμπεριλαμβανομένων των ασφαλιστικών κεφαλαίων που συνδέονται με επενδύσεις (investment linked insurance funds), οι οποίες έχουν την επιλογή αποτίμησης των επενδύσεων σε συγγενείς ή κοινοπραξίες στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 9.

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

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

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 32** «Συμφηφισμός χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων» και του **Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης 7** «Γνωστοποιήσεις – Συμφηφισμός χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων»

Τροποποίηση ΔΛΠ 32: Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2014

Τροποποίηση ΔΠΧΠ 7: Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2013

Την 16.12.2011, το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε την τροποποίηση των προτύπων ΔΛΠ 32 και ΔΠΧΠ 7 αναφορικά με τον συμφηφισμό των χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων. Η τροποποίηση του ΔΛΠ 32 συνίσταται στην προσθήκη οδηγιών αναφορικά με το πότε επιτρέπεται ο συμφηφισμός ενώ η τροποποίηση του ΔΠΧΠ 7 έγκριται στην προσθήκη γνωστοποιήσεων σε σχέση με το θέμα αυτό.

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

- **Διεργηγεία 20:** «Κόστος απομάκρυνσης αποβλήτων κατά την παραγωγική φάση ενός ορυχείου»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2013



Την 19.10.2011 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τη Διερμηνεία 20 η οποία αποσαφηνίζει θέματα που αφορούν στην αναγνώριση ως στοιχείου του ενεργητικού του κόστους απομάκρυνσης των αποβλήτων κατά την παραγωγική φάση ενός ορυχείου καθώς και στην αρχική και μεταγενέστερη αποτίμησή του.

Η ανωτέρω Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στις δραστηριότητες της Εταιρίας.

2.2 Πληροφόρηση κατά δραστηριότητα

Επειδή η Εταιρία δεν έχει εισαγάγει τίτλους της σε οργανωμένη αγορά δεν απαιτείται ανάλυση κατά τομέα δραστηριότητας.

2.3 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

Το λειτουργικό νόμισμα, καθώς και το νόμισμα παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας είναι το ευρώ. Συναλλαγές σε άλλα νομίσματα δεν υπάρχουν.

2.4 Ενσώματα πάγια (ιδιοχρησιμοποιούμενα)

Τα ενσώματα πάγια αποτιμώνται στην αξία κτήσεως, μειωμένη με τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τις συσσωρευμένες απομειώσεις.

Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσωμάτων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο, μόνον κατά την έκταση που οι δαπάνες αυτές αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη, που αναμένεται να εισρεύσουν από την χρήση του παγίου στοιχείου και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιείται.

Οι αποσβέσεις των ενσωμάτων παγίων (πλην οικοπέδων τα οποία δεν αποσβένονται) υπολογίζονται, με την σταθερή μέθοδο, κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους, που έχει ως εξής:

Διαμορφώσεις κτιρίων σε ακίνητα τρίτων	Σύμφωνα με την διάρκεια μίσθωσης
Έπιπλα και σιεύη	5 έτη
Ηλεκτρονικοί υπολογιστές	3 έτη
Λοιπός εξοπλισμός	5 έτη

Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων ακινητοποιήσεων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται άμεσα, ως έξοδο, στα αποτελέσματα.

Κατά την πώληση ενσωμάτων ακινητοποιήσεων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται, ως κέρδη ή ζημιές, στα αποτελέσματα.



2.5 Άυλα στοιχεία ενεργητικού

Άυλα περιουσιακά στοιχεία, που αποκτούνται από μια επιχείρηση, καταχωρούνται στην αξία κτήσεώς τους.

Λογισμικό: Οι άδειες λογισμικού καταχωρούνται στα άυλα περιουσιακά στοιχεία και αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως, μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την μέθοδο της σταθερής απόσβεσης κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών, η οποία κυμαίνεται από 3 έως 5 χρόνια.

2.6 Απομείωση αξίας παγίων περιουσιακών στοιχείων

Σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. η ανακτήσιμη αξία ενός παγίου στοιχείου πρέπει να εκτιμάται όποτε υπάρχουν ενδείξεις για απομείωση. Η ζημία της απομείωσης αναγνωρίζεται όταν η λογιστική αξία υπερβαίνει την ανακτήσιμη. Η ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη μεταξύ της ελόγης αξίας και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, οι οποίες αναμένεται να προκύψουν από την συνεχιζόμενη χρησιμοποίησή του στοιχείου μέχρι την απόσυρσή του στη λήξη της ωφέλιμης ζωής του.

Η Εταιρία εξετάζει σε περιοδική βάση (κάθε ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών της καταστάσεων) τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία για πιθανές ενδείξεις απομείωσης της αξίας τους. Στις περιπτώσεις όπου η λογιστική αξία είναι μεγαλύτερη της ανακτήσιμης αυτή απομειώνεται (μέσω αποτελεσμάτων), ώστε να συμπίπτει με την ανακτήσιμη.

2.7 Ασφαλιστήρια Συμβόλαια

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. Τα συμβόλαια της Εταιρίας είναι αποκλειστικά παραδοσιακά ασφαλιστήρια συμβόλαια επιβίωσης μακράς διάρκειας τα οποία παρέχουν εγγύηση τεχνικού επιτοκίου και διατίθενται ως αποταμιευτικά/ συνταξιοδοτικά προϊόντα. Η Εταιρία ακολουθεί συνετές μεθόδους για την τιμολόγηση των προϊόντων της. Όλες οι παράμετροι τιμολόγησης που χρησιμοποιούνται υιοθετήθηκαν μετά από σχετικές δοκιμές κερδοφορίας (profit tests).

β) Ασφαλιστικές προβλέψεις

Οι ασφαλιστικές προβλέψεις αντιπροσωπεύουν εκτιμήσεις για τις μελλοντικές ειρσοές που θα προκύψουν από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια του κλάδου ζωής. 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 έχει αναλάβει η Εταιρία και των υποχρεώσεων του συμβαλλομένου.



Οι υπολογισμοί διεξάγονται σύμφωνα με την εγκεκριμένη από την αρμόδια αρχή τεχνική βάση (πίνακας θνησιμότητας, τεχνικό επιτόκιο) κατά την έναρξη του συμβολαίου.

Στην περίπτωση που διαπιστώνεται ζημία κατά τον έλεγχο επάρκειας σχηματίζεται επιπλέον πρόβλεψη.

ii. Προβλέψεις για μη δεδουλευμένα ασφάλιστρα

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

iii. 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.λπ.) κατά την ημερομηνία σύνταξης του ισολογισμού. Περιλαμβάνουν επίσης προβλέψεις που σχηματίζονται για ζημίες που έχουν συμβεί αλλά δεν έχουν αναγγελθεί μέχρι την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων (IBNR) και υπολογίζονται σύμφωνα με τη στατιστική εμπειρία, και το εκτιμώμενο μέσο κόστος ζημίας.

iv. Απόθεμα κινδύνων εν ισχύ.

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

v. Πληρωτέες παροχές.

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

γ) Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα από ασφάλιστρα του κλάδου ζωής αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία που καθίστανται απαιτητά.

δ) Αντασφάλιση

Η Εταιρία προς το παρόν δεν κάνει χρήση αντασφαλιστικών συμβάσεων.

ε) 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 & 39 για τα χρηματοοικονομικά μέσα και το Δ.Λ.Π. 18 για τα έσοδα.

Όλα τα είδη συμβολαίων που παρέχει η Εταιρία χαρακτηρίστηκαν ως ασφαλιστήρια συμβόλαια ζωής.



στ) Έλεγχος επάρκειας αποθεμάτων

Η Εταιρία πραγματοποιεί έλεγχο επάρκειας αποθεμάτων σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 4 προκειμένου να διαπιστωθεί εάν οι αναγνωρισμένες μαθηματικές προβλέψεις, μείον τα μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης, είναι επαρκείς για την κάλυψη των υποχρεώσεων που απορρέουν από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια. Η μεθοδολογία που εφαρμόστηκε βασίστηκε στις τρέχουσες εκτιμήσεις των μελλοντικών χρηματοροών από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια συμπεριλαμβανομένων και των προβλεπόμενων εξόδων διαχείρισης που συνδέονται με αυτά. Η παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών χρηματοροών υπολογίστηκε χρησιμοποιώντας την καμπύλη αποδόσεων των ομολόγων ευρωζώνης της ΕΚΤ . Στην περίπτωση όπου οι προκύπτουσες από τον έλεγχο αποθεμάτων υποχρεώσεις είναι μεγαλύτερες των προβλέψεων, σχηματίζεται ισόποση πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων χρήσεως.

ζ) Μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης

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

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

Για τις ασφαλίσεις 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.

2.8 Χρηματοοικονομικά μέσα

Η Εταιρία αναγνωρίζει τα χρηματοοικονομικά μέσα ως στοιχεία ενεργητικού ή υποχρεώσεων εφόσον καθίσταται αντισυμβαλλόμενο μέρος που αποκτά δικαιώματα ή αναλαμβάνει υποχρεώσεις βάσει των συμβατικών όρων των χρηματοοικονομικών μέσων.

Οι χρηματοοικονομικές απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις στον ισολογισμό περιλαμβάνουν τα αξιόγραφα διακρατούμενα ως τη λήξη, τα αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση, τους χρεώστες ασφαλιστρων και τις λοιπές απαιτήσεις και τις λοιπές υποχρεώσεις.

Η Εταιρία, κατά την αρχική αναγνώριση, αποτιμά τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού και των υποχρεώσεων στην εύλογη αξία τους. Στην περίπτωση των χρηματοοικονομικών μέσων που δεν αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων, η αξία κατά την αρχική αναγνώριση προσαυξάνεται με τα έξοδα συναλλαγών και μειώνεται με τα έσοδα και τις προμήθειες που σχετίζονται άμεσα με την απόκτηση ή τη δημιουργία τους.

Η μεταγενέστερη αποτίμηση των χρηματοοικονομικών μέσων έχει ως εξής:



- **Αξιόγραφα διακρατούμενα ως τη λήξη**

Η κατηγορία αυτή αποτιμάται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου και εξετάζεται σε κάθε ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων για την ύπαρξη ζημιών απομείωσης. Σε περίπτωση που υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις ότι η ανακτήσιμη αξία υπολείπεται της λογιστικής, η λογιστική αξία προσαρμόζεται στην ανακτήσιμη με την αντίστοιχη ζημιά να καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων,

- **Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση**

Η κατηγορία αυτή αποτιμάται στην εύλογη αξία. Οι μεταβολές στην εύλογη αξία καταχωρούνται απευθείας στην Καθαρή Θέση μέχρι την πώληση των χρηματοοικονομικών στοιχείων, οπότε το συσσωρευμένο κέρδος ή ζημιά που έχει αναγνωρισθεί στην Καθαρή Θέση μεταφέρεται σε λογαριασμό αποτελεσμάτων.

Ο έλεγχος απομείωσης των χρηματοοικονομικών στοιχείων που εντάσσονται σε αυτή την κατηγορία διενεργείται σε κάθε ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων. Σε περίπτωση απομείωσης, η σωρευτική ζημιά που είχε καταχωρηθεί στην καθαρή θέση μεταφέρεται στα αποτελέσματα χρήσεως. Αν μετά την ημερομηνία της αναγνώρισης της ζημίας από απομείωση λάβουν χώρα γεγονότα, που οδηγούν σε μείωση των ήδη αναγνωρισθέντων ποσών απομείωσης, τα ποσά αυτά αναγνωρίζονται ως έσοδα στα αποτελέσματα χρήσεως, μόνο στην περίπτωση που αφορούν ομόλογα και λοιπούς χρεωστικούς τίτλους. Αντιθέτως δεν αναστρέφονται ζημίες απομείωσης στην περίπτωση των μετοχών και των μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων.

- **Χρεώστες ασφαλιστρών και λοιπές απαιτήσεις**

Οι απαιτήσεις από χρεώστες ασφαλιστρών και οι λοιπές απαιτήσεις αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος. Εξετάζονται δε, σε τακτικά χρονικά διαστήματα, ως προς την εispραξιμότητά τους και στις περιπτώσεις που υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι η Εταιρία δεν θα εισπράξει το σύνολο της απαίτησης, διενεργείται σχετική εγγραφή απομείωσης. Οι ζημίες απομείωσης καταχωρούνται απευθείας στα αποτελέσματα της χρήσεως.

- **Λοιπές υποχρεώσεις**

Οι λοιπές υποχρεώσεις αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

2.9 Ταμείο και διαθέσιμα

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα χρηματικά διαθέσιμα στο ταμείο, οι καταθέσεις σε Τράπεζες και οι επενδύσεις σε προθεσμιακές καταθέσεις.

2.10 Υποχρεώσεις προς τους εργαζομένους

Τακτικές παροχές: Οι παροχές προς τους εργαζομένους (εκτός από παροχές λήξης της εργασιακής σχέσης) σε χρήμα και σε είδος καταχωρούνται ως έξοδο, όταν καθίστανται δεδουλευμένες. Τυχόν ανεξόφλητο ποσό καταχωρείται ως υποχρέωση, ενώ σε περίπτωση που το ποσό που ήδη καταβλήθηκε υπερβαίνει το ποσό των παροχών, η επιχείρηση καταχωρεί το υπερβάλλον ποσό ως στοιχείο του ενεργητικού της (προπληρωθέν έξοδο), μόνο κατά την έκταση που η προπληρωμή θα οδηγήσει σε μείωση μελλοντικών πληρωμών ή σε επιστροφή.



Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία: Οι παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία περιλαμβάνουν τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών, όσο και πρόγραμμα καθορισμένων παροχών.

Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών

Με βάση το πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών, η υποχρέωση της επιχείρησης (νομική) περιορίζεται στο ποσό που έχει συμφωνηθεί να συνεισφέρει στον φορέα (ασφαλιστικό ταμείο) που διαχειρίζεται τις εισφορές και χορηγεί τις παροχές (συντάξεις, ιατροφαρμακευτική περίθαλψη, κτλ).

Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.

Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών

Το πρόγραμμα καθορισμένων παροχών της Εταιρίας αφορά στην νομική υποχρέωσή της για καταβολή στο προσωπικό εφάπαξ αποζημίωσης κατά την ημερομηνία εξόδου κάθε εργαζομένου από την υπηρεσία λόγω συνταξιοδότησης.

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για το πρόγραμμα αυτό είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή ανάλογα με το δεδουλευμένο δικαίωμα των εργαζομένων και σε σχέση με το χρόνο που αναμένεται να καταβληθεί και η τυχόν επίδραση στα αποτελέσματα καταχωρείται απ' ευθείας στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

2.11 Προβλέψεις

Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρία έχει παρούσες υποχρεώσεις νομικά ή με άλλο τρόπο τεκμηριωμένες ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάρισή τους μέσω εικρών πόρων και η εκτίμηση του ακριβούς ποσού της υποχρέωσης μπορεί να πραγματοποιηθεί με αξιοπιστία.

Οι προβλέψεις επισκοπούνται κατά τις ημερομηνίες σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων και προσαρμόζονται προκειμένου να αντανακλούν τις βέλτιστες τρέχουσες εκτιμήσεις. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις για τις οποίες δεν είναι πιθανή η εικρόη πόρων γνωστοποιούνται εκτός εάν δεν είναι σημαντικές.

Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών ωφελειών είναι πιθανή.

2.12 Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος περιλαμβάνει τον τρέχοντα φόρο και τον αναβαλλόμενο φόρο. Ο φόρος εισοδήματος καταχωρείται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, εκτός των περιπτώσεων όπου υπάρχουν κονδύλια που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση, οπότε και ο φόρος τους καταχωρείται στην καθαρή θέση.

Ο τρέχων φόρος της χρήσεως περιλαμβάνει τον αναμενόμενο να πληρωθεί φόρο επί του φορολογητέου εισοδήματος της χρήσεως, βάσει των φορολογικών συντελεστών που ισχύουν κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών της καταστάσεων.



Ο αναβαλλόμενος φόρος υπολογίζεται επί των προσωρινών διαφορών μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που ισχύουν ή αναμένεται ότι θα ισχύσουν κατά το χρόνο διακανονισμού της υποχρέωσης ή της απαίτησης.

Μια αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση αναγνωρίζεται μόνο κατά το βαθμό που είναι πιθανό ότι θα υπάρχουν μελλοντικά φορολογικά διαθέσιμα κέρδη έναντι των οποίων η απαίτηση μπορεί να συμψηφιστεί. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις μειώνονται κατά το βαθμό που δεν είναι πλέον πιθανόν ότι το σχετικό φορολογικό όφελος θα πραγματοποιηθεί.

2.13 Λειτουργικές μισθώσεις

Συμφωνίες μισθώσεων, όπου ο εκμισθωτής μεταβιβάζει το δικαίωμα χρήσεως ενός στοιχείου του ενεργητικού για μια συμφωνημένη χρονική περίοδο, χωρίς ωστόσο να μεταβιβάζει και τους κινδύνους και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας του παγίου στοιχείου, θεωρούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσεως, αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

Η Εταιρία δεν κατέχει πάγια στοιχεία με συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης.

2.14 Έσοδα

Τα έσοδα αναγνωρίζονται στο βαθμό που το οικονομικό όφελος αναμένεται να εισρεύσει στην Εταιρία και το ύψος τους μπορεί αξιόπιστα να μετρηθεί. Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

Έσοδα από ασφαλιστήρια συμβόλαια

Για την κατηγορία αυτή γίνεται ιδιαίτερη αναφορά σε προηγούμενη ενότητα.

Έσοδα από τόκους

Οι τόκοι έσοδα λογίζονται με βάση την αρχή των δεδουλευμένων.

Λοιπά έσοδα

Τα λοιπά έσοδα αφορούν παροχή υπηρεσίας και αναγνωρίζονται την περίοδο που παρασχέθηκαν οι υπηρεσίες.

2.15 Συγκριτικά στοιχεία

Η Εταιρία για την παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της χρήσεως που έληξε την 31.12.2011 χρησιμοποίησε συγκριτικά στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2010. Όπου κρίνεται απαραίτητο, τα συγκριτικά στοιχεία της προηγούμενης χρήσεως, αναπροσαρμόζονται για να καλύψουν αλλαγές στην παρουσίαση της τρεχούσης χρήσεως.



3. Καθαρά δεδουλευμένα ασφάλιστρα και συναφή έσοδα

	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως	
	31.12.2011	31.12.2010
Εγγεγραμμένα (μικτά) ασφάλιστρα και συναφή έσοδα	13.922.786,02	20.724.328,88
Δεδουλευμένα ασφάλιστρα ζωής	13.922.786,02	20.724.328,88
Πλέον:		
Δικαιώματα συμβολαίων κλειόμενης περιόδου	45.555,00	35.865,00
Καθαρά δεδουλευμένα ασφάλιστρα και συναφή έσοδα	13.968.341,02	20.760.193,88

4. Έσοδα επενδύσεων

	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως	
	31.12.2011	31.12.2010
Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων	295.776,66	202.524,44
Τόκοι αξιογράφων διακρατούμενων στη λήξη	1.125.924,23	152.304,94
Τόκοι αξιογράφων αποτιμώμενων ως δάνεια και απαιτήσεις	111.967,22	---
Τόκοι καταθέσεων όψεως	11.178,75	5.328,15
Έσοδα από αμοιβαία κεφάλαια	1,03	--
Σύνολο εσόδων από επενδύσεις	1.544.847,89	360.157,53

5. Κέρδη/(ζημιές) από πώληση επενδύσεων

	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως	
	31.12.2011	31.12.2010
Κέρδη από πώληση χρεογράφων διαθέσιμων προς πώληση	3.401,84	22.430,30
Σύνολο κερδών από πώληση επενδύσεων	3.401,84	22.430,30

6. Μαθηματικές ασφαλιστικές προβλέψεις

	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως	
	31.12.2011	31.12.2010
Μαθηματικές ασφαλιστικές προβλέψεις ζωής	12.409.474,66	19.390.153,07
	12.409.474,66	19.390.153,07

7. Δεδουλευμένες προμήθειες παραγωγής

Οι δεδουλευμένες προμήθειες παραγωγής για την χρήση 2011 ανήλθαν σε € 1.008.661,22 (χρήση 2010 € 876.960,45). Το μεγαλύτερο μέρος των προμηθειών αυτών εξ € 802.830,19 αφορά σε αμοιβή προώθησης ασφαλιστικών υπηρεσιών μέσω του δικτύου καταστημάτων της Alpha Bank.



8. Γενικά έξοδα

	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως	
	31.12.2011	31.12.2010
Μηχανογραφικές υπηρεσίες	709.992,00	747.954,00
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	255.990,24	251.802,74
Φόροι – τέλη	52.167,86	28.735,84
Αμοιβές τρίτων	32.027,31	5.633,40
Αναλώσεις εντύπων & γραφικής ύλης	10.734,90	6.588,49
Αποσβέσεις	5.247,12	5.151,92
Ενοίκια κτηρίων	2.752,95	2.199,39
Ασφάλιστρα	1.180,53	699,52
Διάφορα έξοδα	36.604,21	25.466,21
Σύνολο	1.106.697,12	1.074.231,51

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρίας κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2011 ανήλθε σε 4 μισθωτούς (31^η Δεκεμβρίου 2010 4 μισθωτοί).

Οι αμοιβές και τα έξοδα του προσωπικού της Εταιρίας αναλύονται ως ακολούθως:

	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως	
	31.12.2011	31.12.2010
Μισθοί, ημερομίσθια και επιδόματα	198.357,29	198.208,11
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	44.695,65	44.329,32
Παρεπόμενες παροχές και έξοδα προσωπικού	11.760,42	7.834,66
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους	1.176,88	1.430,65
Σύνολο	255.990,24	251.802,74

9. Φόρος εισοδήματος

Σύμφωνα με την ελληνική φορολογική νομοθεσία, η Εταιρία φορολογείται στα συνολικά κέρδη της χρήσεως 2011 με συντελεστή 20% και στα αντίστοιχα της χρήσεως 2010 με συντελεστή 24%.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος που καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα χρήσεως αναλύεται ως εξής:

	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως	
	31.12.2011	31.12.2010
- Τρέχων φόρος	--	--
- Αναβαλλόμενος φόρος	(90.642,08)	41.238,68
- Διαφορές φορολογικού ελέγχου	--	(1.310,00)
Σύνολο φόρου εισοδήματος στην		
Κατάσταση αποτελεσμάτων (έξοδο)/έσοδο	(90.642,08)	39.928,68

Ο αναβαλλόμενος φόρος στην κατάσταση αποτελεσμάτων προκύπτει από τις παρακάτω προσωρινές διαφορές:



	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως	
	31.12.2011	31.12.2010
Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκατάστασης	(2.976,67)	(3.423,17)
Αναγνωριζόμενες φορολογικά ζημιές	(87.900,79)	44.375,72
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών σε εργαζόμενους	235,38	286,13
Σύνολο	(90.642,08)	41.238,68

Ο φόρος, επί των κερδών της Εταιρίας, διαφέρει από το θεωρητικό ποσό που θα προέκυπτε, χρησιμοποιώντας τον ονομαστικό συντελεστή φόρου, επί των κερδών της. Η διαφορά προκύπτει ως εξής:

	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως	
	31.12.2011	31.12.2010
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων	360.983,12	(198.563,32)
Φορολογικός συντελεστής (%)	20%	24%
Φόρος εισοδήματος βάση του ισχύοντος φορολογικού συντελεστή	(72.196,62)	47.655,20
Εισόδημα μη υπαγόμενο στο φόρο	--	--
Έξοδα μη επεστέα	(3.790,85)	(1.720,48)
Διαφορά φορολογικών συντελεστών υπολογισμού αναβαλλόμενης φορολογίας	(14.654,61)	(4.696,04)
Λοιπές φορολογικές προσαρμογές	--	(1.310,00)
Φόρος εισοδήματος στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(90.642,08)	39.928,68
Πραγματικός φορολογικός συντελεστής	25,11 %	20,11 %

Η κίνηση των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων που αναγνωρίστηκαν στον Ισολογισμό για τις χρήσεις 2011 και 2010, αναλύεται ως εξής:

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	Υπόλοιπο 1.1.2011	Αναγνώριση στην		Υπόλοιπο 31.12.2011
		Κατάσταση Αποτελεσμάτων	Καθαρή Θέση	
Αναγνωριζόμενες φορολογικά ζημιές	112.352,03	(87.900,79)	--	24.451,24
Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκατάστασης	6.846,33	(2.976,67)	--	3.869,66
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών σε εργαζόμενους	1.346,26	235,38	--	1.581,64
Σύνολο	120.544,62	(90.642,08)	--	29.902,54
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	Υπόλοιπο 1.1.2010	Αναγνώριση στην		Υπόλοιπο 31.12.2010
		Κατάσταση Αποτελεσμάτων	Καθαρή Θέση	
Αναγνωριζόμενες φορολογικά ζημιές	67.976,31	44.375,72	--	112.352,03
Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκατάστασης	10.269,50	(3.423,17)	--	6.846,33
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών σε εργαζόμενους	1.060,13	286,13	--	1.346,26
Σύνολο	79.305,94	41.238,68	--	120.544,62



Η ανάλυση των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων ανά έτος συμψηφισμού των είναι η εξής :

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Έτος 2011	--	115.851,27
Έτος 2012	28.320,90	3.347,09
Άνω των τριών ετών	1.581,64	1.346,26
Σύνολο	<u>29.902,54</u>	<u>120.544,62</u>

Σύμφωνα με τον φορολογικό νόμο ορισμένα εισοδήματα δεν φορολογούνται κατά το χρόνο της απόκτησής τους, αλλά κατά το χρόνο διανομής τους στους μετόχους. Η τυχόν φορολογική επίπτωση θα αναγνωρισθεί κατά το χρόνο διανομής.

Αντίστοιχα δεν αναγνωρίζονται προς έκπτωση δαπάνες εφόσον δεν έχει καταβληθεί το τίμημα στους δικαιούχους. Σε αυτή την περίπτωση αναγνωρίζεται αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις για μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές αναγνωρίζονται κατά την έκταση που η πραγματοποίηση φορολογικών μελλοντικών κερδών είναι πιθανή.

Η Εταιρία υπολόγισε την αναβαλλόμενη φορολογία με βάση τους αντίστοιχους συντελεστές που προβλέπεται να ισχύουν κατά το χρόνο ανάκτησής της.

Η δήλωση φορολογίας εισοδήματος υποβάλλεται σε ετήσια βάση αλλά τα κέρδη ή οι ζημιές που δηλώνονται παραμένουν προσωρινά έως ότου οι φορολογικές αρχές ελέγξουν τα βιβλία και στοιχεία του φορολογουμένου και εκδοθεί η τελική έκθεση ελέγχου.

Στην προηγούμενη χρήση, η Εταιρία περαίωσε φορολογικά, βάσει του Ν. 3888/2010, τις χρήσεις 2008-2009, καταβάλλοντας συνολικά ποσό € 1.310,00.

Η φορολογική δήλωση της Εταιρίας για τη χρήση 2010 δεν έχει εξετασθεί από τις φορολογικές αρχές. Σε μελλοντικό φορολογικό έλεγχο, οι φορολογικές αρχές μπορούν να μην αποδεχθούν συγκεκριμένες δαπάνες ως επιπτόμενες για τη χρήση αυτή και να προκύψει πρόσθετος φόρος εισοδήματος. Κατά την εκτίμηση της Διοίκησης οι πρόσθετοι φόροι που ενδεχομένως καταλογιστούν σε βάρος της Εταιρίας δεν θα επηρεάσουν ουσιωδώς την χρηματοοικονομική της θέση.

Με το άρθρο 82 παράγραφος 5 του ν.2238 /94 , αρχής γενομένης από τη χρήση 2011 , οι νόμιμοι ελεγκτές και τα ελεγκτικά γραφεία που διενεργούν υποχρεωτικούς ελέγχους σε ανώνυμες εταιρίες υποχρεούνται στην έκδοση ετήσιου πιστοποιητικού ως προς την εφαρμογή των φορολογικών διατάξεων σε φορολογικά αντικείμενα . Το εν λόγω πιστοποιητικό υποβάλλεται αφενός μεν στην ελεγχόμενη εταιρία εντός 10 ημερών από την υποβολή της δήλωσης φόρου εισοδήματος , αφετέρου δε ηλεκτρονικά στο Υπουργείο Οικονομικών το αργότερο σε 10 ημέρες από την ημερομηνία έγκρισης του ισολογισμού από τη Γενική Συνέλευση .



10. Αποτέλεσμα ανά μετοχή

Βασικά

Το αποτέλεσμα ανά μετοχή υπολογίζεται με διαίρεση των αποτελεσμάτων της χρήσεως με τον σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών στην διάρκεια της χρήσεως, εξαιρουμένων των τυχόν ιδίων κοινών μετοχών που αγοράζονται από την επιχείρηση (ιδίες μετοχές).

Προσαρμοσμένα

Τα προσαρμοσμένα αποτελέσματα ανά μετοχή προκύπτουν από την προσαρμογή του σταθμισμένου μέσου όρου των υφιστάμενων κοινών μετοχών της Εταιρίας κατά τη διάρκεια της χρήσεως για δυνητικώς εκδοθησόμενες κοινές μετοχές. Η Εταιρία δεν έχει τέτοιες κατηγορίες δυνητικών τίτλων.

	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως	
	31.12.2011	31.12.2010
Αποτελέσματα προ φόρων	360.983,13	(198.563,32)
Φόροι	(90.642,08)	39.928,68
	270.341,05	(158.634,64)
Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία	233.334	233.334
Σταθμισμένος αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία	233.334	204.840,28
Βασικά & προσαρμοσμένα αποτελέσματα ανά μετοχή ευρώ	1,16	(0,77)

11. Ενσώματα πάγια (ιδιοχρησιμοποιούμενα)

	Λοιπός εξοπλισμός
Κόστος κτήσεως	
1 ^η Ιανουαρίου 2010	4.012,91
Προσθήκες	
31 ^η Δεκεμβρίου 2010	4.012,91
1 ^η Ιανουαρίου 2011	4.012,91
Προσθήκες	-
31 ^η Δεκεμβρίου 2011	4.012,91
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	
1 ^η Ιανουαρίου 2010	(232,09)
Αποσβέσεις χρήσεως	(963,12)
31 ^η Δεκεμβρίου 2010	(1.195,21)
1 ^η Ιανουαρίου 2011	(1.195,21)
Αποσβέσεις χρήσεως	(963,12)
31 ^η Δεκεμβρίου 2011	(2.158,33)
Αναπόσβεστη αξία	
31 ^η Δεκεμβρίου 2011	1.854,58
31 ^η Δεκεμβρίου 2010	2.817,70



12. Άλλα πάγια στοιχεία

	"Εξοδα λογισμικού (software)
Κόστος κτήσεως	
1 ^η Ιανουαρίου 2010	--
Προσθήκες	17.850,00
31^η Δεκεμβρίου 2010	17.850,00
1 ^η Ιανουαρίου 2011	17.850,00
Προσθήκες	--
31^η Δεκεμβρίου 2011	17.850,00
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	
1 ^η Ιανουαρίου 2010	--
Αποσβέσεις χρήσεως	(4.188,80)
31^η Δεκεμβρίου 2010	(4.188,80)
1 ^η Ιανουαρίου 2011	(4.188,80)
Αποσβέσεις χρήσεως	(4.284,00)
31^η Δεκεμβρίου 2011	(8.472,80)
Αναπόσβεστη αξία	
31 ^{ης} Δεκεμβρίου 2011	9.377,20
31 ^{ης} Δεκεμβρίου 2010	13.661,20

13. Διακρατούμενα έως τη λήξη

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
-Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου	--	2.276.332,52
-Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου	19.282.949,05	13.532.926,88
Ομολογίες άλλων εκδοτών		
-Εταιρικά ομόλογα	985.986,03	104.212,33
Σύνολο	<u>20.268.935,08</u>	<u>15.913.471,73</u>

Στην αξία των ανωτέρων αξιογράφων περιλαμβάνονται δεδουλευμένοι τόκοι ποσού € 287.405,37 .

Η εύλογη αξία των διακρατούμενων ως τη λήξη αξιογράφων ανέρχεται την 31 Δεκεμβρίου 2011 σε € 19.902.765 (31.12.2010: € 13.481.800,00)

Κατά τη χρήση 2011 δεν προέκυψαν ενδείξεις σχηματισμού απομείωσης για τα ανωτέρω αξιόγραφα.

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

Εντός του 2011, η Εταιρία προέβη στην πώληση ομολόγων εκδόσεως ελληνικού δημοσίου που ήταν ταξινομημένα στο χαρτοφυλάκιο των διακρατούμενων έως τη λήξη ομολόγων. Η πώληση αυτή πραγματοποιήθηκε λόγω της σημαντικής επιδείνωσης της πιστοληπτικής διαβάθμισης του εκδότη και στα πλαίσια της καλύτερης διαχείρισης του πιστωτικού κινδύνου της εταιρίας. Τέτοιου είδους πωλήσεις εμπίπτουν στις επιτρεπόμενες μεταφορές με βάση τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και κατά συνέπεια δεν προκαλούν «μόλυνση» του χαρτοφυλακίου των διακρατούμενων έως τη λήξη επενδύσεων.



14. Αποτιμώμενα ως δάνεια και απαιτήσεις

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Ομόλογα εταιριών του Ομίλου	3.111.967,22	-
Σύνολο	<u>3.111.967,22</u>	<u>-</u>

Στην αξία των ανωτέρω αξιογράφων περιλαμβάνονται δουλευμένοι τόκοι ποσού € 111.967,22. Η εύλογη αξία των αξιογράφων αποτιμώμενων ως δάνεια και απαιτήσεις, ανέρχεται την 31^η Δεκεμβρίου 2011 σε € 1.312.210. Κατά τη χρήση 2011 δεν προέκυψαν ενδείξεις σχηματισμού απομείωσης για τα ανωτέρω αξιόγραφα. Η Εταιρία σε εκπλήρωση υποχρέωσής της από το νόμο, έχει συμπεριλάβει το μεγαλύτερο μέρος από τα παραπάνω αξιόγραφα σε ασφαλιστική τοποθέτηση.

15. Διαθέσιμα προς πώληση

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων	3.559.546,17	2.443.872,90
Σύνολο	<u>3.559.546,17</u>	<u>2.443.872,90</u>

Κατά τη χρήση 2011 δεν προέκυψαν ενδείξεις σχηματισμού απομείωσης για τα διαθέσιμα προς πώληση αξιόγραφα. Η Εταιρία σε εκπλήρωση υποχρέωσής της από το νόμο, έχει συμπεριλάβει όλα τα παραπάνω αξιόγραφα σε ασφαλιστική τοποθέτηση. Τα ανωτέρω διαθέσιμα προς πώληση αξιόγραφα κατηγοριοποιούνται με βάση το Δ.Π.Χ.Π. 7 στα ακόλουθα επίπεδα εύλογης αξίας.

31^η Δεκεμβρίου 2011

	<u>Επίπεδο 1</u>	<u>Επίπεδο 2</u>	<u>Επίπεδο 3</u>	<u>Σύνολο</u>
Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση	3.559.546,17	--	--	3.559.546,17

31^η Δεκεμβρίου 2010

	<u>Επίπεδο 1</u>	<u>Επίπεδο 2</u>	<u>Επίπεδο 3</u>	<u>Σύνολο</u>
Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση	2.443.872,90	--	--	2.443.872,90

Την 31^η Δεκεμβρίου 2011 οι ζημιές από την αποτίμηση των διαθεσίμων προς πώληση αξιογράφων του επιπέδου 1, ποσού € 143.961,33, αναγνωρίστηκαν στην Κατάσταση Συνολικού Αποτελέσματος.



16. Χρεώστες ασφαλιστρών και λοιπές απαιτήσεις

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Χρεώστες ασφαλιστρών ζωής	220.572,84	12.403,99
Δουλευμένα έξοδα προσαρτήσεως	1.082.637,88	444.007,96
Παρακρατημένοι Φόροι	38.944,63	--
Σύνολο	<u>1.342.155,35</u>	<u>456.411,95</u>

17. Ταμείο και διαθέσιμα

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Ταμείο	0,40	0,40
Καταθέσεις όψεως	650.793,03	337.046,64
Καταθέσεις προθεσμίας	11.050.818,05	7.852.190,27
Σύνολο	<u>11.701.611,48</u>	<u>8.189.237,31</u>

Ταμειακά διαθέσιμα (όπως εμφανίζονται στην κατάσταση ταμειακών ροών)

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Ταμείο	0,40	0,40
Καταθέσεις όψεως	650.793,03	337.046,64
Καταθέσεις προθεσμίας	2.000.683,33	7.852.190,27
Σύνολο	<u>2.651.476,76</u>	<u>8.189.237,31</u>

Το επιτόκιο στους λογαριασμούς όψεως είναι κυμαινόμενο και εξαρτάται από το μέσο μηνιαίο υπόλοιπο του λογαριασμού. Η Εταιρία σε εκπλήρωση υποχρέωσής της από το νόμο, έχει συμπεριλάβει μέρος των προθεσμιακών της καταθέσεων, σε ασφαλιστική τοποθέτηση το οποίο την 31^η Δεκεμβρίου 2011 ανέρχεται σε € 7.603.215,28

18. Καθαρή θέση

Μετοχικό κεφάλαιο

Οι μετοχές της Εταιρίας κατέχονται σε ποσοστό 99,90% από την ALPHA BANK ΑΕ και 0,10% από την εταιρία Ιονική Συμμετοχών Α.Ε.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας την 31^η Δεκεμβρίου 2009 ανερχόταν σε € 6.000.000,00 αποτελούμενο από 200.000 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 30,00 εκάστη.

Στην από 9.11.2010 συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου και κατ'εφαρμογή του άρθρου 13 παρ. 1 εδ. α' του κωδ. Ν. 2190/1920 και του άρθρου 5 παρ. 2 του Καταστατικού της Εταιρίας αποφασίσθηκε ομόφωνα, μεταξύ άλλων, η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατ' ανώτατο ποσό € 1.000.020,00 με καταβολή μετρητών και την έκδοση 33.334 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας € 30,00 εκάστης.



Το Υπουργείο Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας, στις 19.11.2010, με την υπ'αριθμ. Κ3-1286 απόφασή του ενέκρινε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας, μετά από την ανωτέρω αύξηση, ανέρχεται κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2011 σε € 7.000.020,00 αποτελούμενο από 233.334 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 30,00 εκάστη.

Αποθεματικά

Σύμφωνα με την Ελληνική εμπορική νομοθεσία, η Εταιρία είναι υποχρεωμένη να παρακρατεί από τα καθαρά λογιστικά της κέρδη ελάχιστο ποσοστό 5% ετησίως ως τακτικό αποθεματικό. Η παρακράτηση παύει να είναι υποχρεωτική όταν το σύνολο του τακτικού αποθεματικού υπερβεί το εν τρίτο του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

Το αποθεματικό αυτό το οποίο είναι φορολογημένο δεν μπορεί να διανεμηθεί καθόλη τη διάρκεια ζωής της Εταιρίας και προορίζεται για την κάλυψη τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού κερδών και ζημιών.

Αποτελέσματα εις νέον

Τη χρήση 2011 η Εταιρία πραγματοποίησε κέρδη μετά το φόρο εισοδήματος € 270.341,05, τα οποία μείωσαν το υπόλοιπο των ζημιών εις νέο της προηγούμενης χρήσεως € 386.657,10, διαμορφώνοντας το υπόλοιπο του αποτελέσματος εις νέο της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2011 σε ζημίες € 116.316,05.

Διανομή Μερισμάτων

Με βάση την ελληνική εμπορική νομοθεσία, οι εταιρίες υποχρεούνται στην ετήσια καταβολή μερίσματος. Συγκεκριμένα, διανέμεται ως μέρισμα το 35% των μετά φόρων κερδών, μετά την κράτηση του κατά νόμο τακτικού αποθεματικού. Ωστόσο, είναι δυνατή η παρέκλιση από τα ως άνω ισχύοντα κατόπιν ειδικής εγκρίσεως από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων με την απαιτούμενη απαρτία και πλειοψηφία.

19. Μαθηματικά αποθέματα και τεχνικές ασφαλιστικές προβλέψεις

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Αποθέματα εφάπαξ	29.762.852,09	18.875.400,41
Αποθέματα τακτικών καταβολών	3.119.413,52	958.760,62
Σύνολο αποθεμάτων ασφαλίσεων Ζωής	<u>32.882.265,61</u>	<u>19.834.161,03</u>

20. Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους:

Τα συνολικά μεγέθη που αναγνωρίζονται στις οικονομικές της καταστάσεις έχουν ως εξής:

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Υποχρέωση στον Ισολογισμό	7.908,15	6.731,27
	<u>Από 1^η Ιανουαρίου έως</u>	
	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Κατάσταση αποτελεσμάτων	1.176,88	1.430,65



Τα ποσά του Ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων αναλύονται ως εξής:

Ισολογισμός

Υπόλοιπο Υποχρέωσης 1.1.2009	--
Δεδουλευμένο έξοδο	5.300,62
Υπόλοιπο Υποχρέωσης 31.12.2009	5.300,62
Υπόλοιπο Υποχρέωσης 1.1.2010	5.300,62
Δεδουλευμένο έξοδο	1.430,65
Υπόλοιπο Υποχρέωσης 31.12.2010	6.731,27
Υπόλοιπο Υποχρέωσης 1.1.2011	6.731,27
Δεδουλευμένο έξοδο	1.176,88
Υπόλοιπο Υποχρέωσης 31.12.2011	7.908,15

Κατάσταση αποτελεσμάτων

	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως		
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	1.078,75	2.140,85	707,38
Επιτοκιακό κόστος	336,56	265,03	--
Καθαρό αναλογιστικό (κέρδος) ή ζημία που αναγνωρίστηκε στη χρήση	(238,41)	(975,23)	4.593,24
	1.176,88	1.430,65	5.300,62

Υποθέσεις στις οποίες στηρίχθηκε η αναλογιστική μελέτη

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Επιτόκιο προεξόφλησης	5%	5%	6,4%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	2%	2%	4%
Μέση εναπομένουσα εργάσιμη ζωή	24	24	24

21. Λοιπές υποχρεώσεις

	31.12.2011	31.12.2010
Προμήθειες παραγωγής Alpha Bank	209.360,40	464.346,10
Φόροι - τέλη αμοιβών προσωπικού	8.708,32	8.326,49
Φόροι - τέλη αμοιβών τρίτων	--	250,00
Ίδρυμα Κοινωνικών Ασφαλίσεων	9.150,34	8.931,71
Λοιποί ασφαλιστικοί οργανισμοί	1.019,94	1.147,38
Λοιποί πιστωτές διάφοροι	137.086,74	62.472,56
Λοιπά έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	--	108.701,90
Σύνολο	365.325,74	654.176,14

22. Διαχείριση κινδύνων

Οι εργασίες της Εταιρίας ενσωματώνουν διάφορους κινδύνους κυρίως από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια, τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και τις λοιπές απαιτήσεις καθώς και από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.



α) Ασφαλιστικός Κίνδυνος

Η Εταιρία εκδίδει συμβόλαια μέσω των οποίων αναλαμβάνει ασφαλιστικό κίνδυνο και ιδιαίτερα τον επενδυτικό κίνδυνο που απορρέει από την εγγύηση του τεχνικού επιτοκίου. Μείζων στόχος της Εταιρίας αποτελεί ο σχηματισμός επαρκών αποθεμάτων για την κάλυψη των ασφαλιστικών της υποχρεώσεων. Οι υποχρεώσεις αυτές υπολογίζονται ως η παρούσα αξία των εγγυημένων παροχών μείον την παρούσα αξία των ασφαλιστρών χρησιμοποιώντας συγκεκριμένες υποθέσεις. Στις υποχρεώσεις περιλαμβάνονται και προβλέψεις για τα μελλοντικά έξοδα διαχείρισης συμβολαίων ενιαίου ασφαλιστρού.

Οι υποθέσεις πάνω στις οποίες βασίζονται οι υπολογισμοί των αποθεμάτων αφορούν τη θνησιμότητα, την απόδοση των επενδύσεων και τα διαχειριστικά έξοδα της Εταιρίας. Οι υποθέσεις αυτές ελέγχονται συγκριτικά με την εμπειρία της Εταιρίας και χρησιμοποιούνται για τον έλεγχο επάρκειας αποθεμάτων.

Κατά τον έλεγχο επάρκειας αποθεμάτων με βάση τις παραμέτρους τιμολόγησης διαπιστώθηκε υπεραποθεματοποίηση που ανέρχεται στο ποσό των 4,69 εκ. ΕΥΡΩ.

Στη συνέχεια παρατίθενται τα αποτελέσματα του ελέγχου επάρκειας των αποθεμάτων μεταβάλλοντας τις βασικές παραμέτρους ως εξής:

	Παρούσα Αξία χρηματοορών	Διαφορά
(σε εκ. €)		
Με υποθέσεις αποθεματοποίησης	27,11	4,69
Με αύξηση εξόδων κατά 10%	27,35	4,45
Με αύξηση ακυρώσεων κατά 10%	27,19	4,61
Με μείωση θνησιμότητας κατά 10%	27,05	4,75
Με αύξηση θνησιμότητας κατά 10%	27,17	4,63

Θνησιμότητα: ο υπολογισμός των αποθεμάτων στηρίζεται στον Ελληνικό Πίνακα Θνησιμότητας 1990 όπως ορίζεται από την Ελληνική Νομοθεσία. Με την υπόθεση μείωσης της θνησιμότητας κατά ποσοστό 10% σε σχέση με τον χρησιμοποιούμενο πίνακα η υπεραποθεματοποίηση ανέρχεται σε € 4,75 εκ, ενώ με υπόθεση αύξησης της θνησιμότητας κατά ποσοστό 10% η υπεραποθεματοποίηση ανέρχεται σε € 4,63 εκ.

Ακυρωσιμότητα: τα ποσοστά εξαγορών - ακυρώσεων βασίζονται στην εμπειρία που αναμένεται να έχει η Εταιρία δεδομένου του συγκεκριμένου αποκλειστικού τρόπου διάθεσης των συμβολαίων της (bancassurance) καθώς και στη γενικότερη εμπειρία των ασφαλιστηρίων συμβολαίων επιβίωσης. Τα ποσοστά εξαγοράς είναι ανάλογα του έτους που διανύει κάθε συμβόλαιο και ανάλογα του τρόπου καταβολής του ασφαλιστρού. Αύξηση των ποσοστών εξαγοράς – ακυρώσεων κατά 10% θα μείωνε το ποσό της υπεραποθεματοποίησης σε € 4,61 εκ.

Διαχειριστικά Έξοδα: τα διαχειριστικά έξοδα που χρησιμοποιήθηκαν στον υπολογισμό των αποθεμάτων αντικατοπτρίζουν τα τρέχοντα έξοδα της Εταιρίας και αφορούν έξοδα πρόσκτησης και διατήρησης των συμβολαίων. Σε περίπτωση αύξησης των εξόδων κατά 10% η υπεραποθεματοποίηση μειώνεται και ανέρχεται σε € 4,45 εκ.

Επιτόκια Προεξόφλησης: Η προεξόφληση των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών έγινε με βάση το μέσο όρο των τελευταίων 60 εργάσιμων ημερών του έτους 2011 των τιμών της καμπύλης αποδόσεων των κρατικών ομολόγων της Ευρωζώνης, που δημοσιεύεται από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα.

β) Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος αφορά περιπτώσεις αδυναμίας αντισυμβαλλομένων να εκπληρώσουν τις υποχρεώσεις τους. Η Εταιρία, για να ελαχιστοποιήσει τον κίνδυνο, πραγματοποιεί όλες τις συναλλαγές της μέσω του δικτύου καταστημάτων της μητρικής της Alpha Bank.



Χρηματοδοτικά ανοίγματα που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο

	Στοιχεία με 31.12.2011			Στοιχεία με 31.12.2010		
	Αξία ανοιγμάτων προ απομειώσεων	Ποσό απομείωσης	Καθαρή αξία ανοιγμάτων σε πιστωτικό κίνδυνο	Αξία ανοιγμάτων προ απομειώσεων	Ποσό απομείωσης	Καθαρή αξία ανοιγμάτων σε πιστωτικό κίνδυνο
Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	11.701.611,08	--	11.701.611,08	8.189.236,91	--	8.189.237,31
Χρεώστες ασφαλιστών	220.572,84	--	220.572,84	12.403,99	--	12.403,99
Αποτιμώμενα ως δάνεια και απαιτήσεις	3.111.967,22	--	3.111.967,22	--	--	--
Αξίόγραφα διαθέσιμα προς πώληση	3.559.546,17	--	3.559.546,17	2.443.872,90	--	2.443.872,90
Αξίόγραφα διακρατούμενα έως τη λήξη	20.268.935,08	--	20.268.935,08	15.913.471,73	--	15.913.471,73
Συνολική αξία στοιχείων ισολογισμού που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο	38.862.632,39	--	38.862.632,39	26.558.985,53	--	26.558.985,53
Λοιπά εντός ισολογισμού στοιχεία που δεν υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο	1.162.717,23	--	1.162.717,23	581.031,88	--	581.031,48
Σύνολο στοιχείων ενεργητικού	40.025.349,62	--	40.025.349,62	27.140.017,41	--	27.140.017,41

Ο κατωτέρω πίνακας παρουσιάζει τις καταθέσεις όψεως και προθεσμίας, τα αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση, τα αξιόγραφα αποτιμώμενα ως δάνεια και απαιτήσεις και τα αξιόγραφα διακρατούμενα έως τη λήξη ανά βαθμίδα πιστωτικού κινδύνου.

	Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	Αξίόγραφα διαθέσιμα προς πώληση	Αποτιμώμενα ως δάνεια και απαιτήσεις 31.12.2011	Αξιόγραφα διακρατούμενα έως τη λήξη	Σύνολο
Ba1 έως BB+	--	--	--	--	--
B3 έως B-	11.701.611,08	3.559.546,17	3.111.967,22	--	18.373.124,47
Caa2 έως CCC	--	--	--	20.268.935,08	20.268.935,08
Μη διαβαθμισμένα	--	--	--	--	--
Αξία ανοιγμάτων	11.701.611,08	3.559.546,17	3.111.967,22	20.268.935,08	38.642.059,55
			31.12.2010		
Ba1 έως BB+	8.189.236,91	2.443.872,90	--	15.913.471,73	26.546.581,54
B3 έως B-	--	--	--	--	--
Caa2 έως CCC	--	--	--	--	--
Μη διαβαθμισμένα	--	--	--	--	--
Αξία ανοιγμάτων	8.189.236,91	2.443.872,90		15.913.471,73	26.546.581,54

γ) Συναλλαγματικός κίνδυνος

Το μοναδικό νόμισμα συναλλαγών και αναφοράς της Εταιρίας είναι το Ευρώ και συνεπώς δεν υπάρχουν μεταβολές συναλλαγματικών ισοτιμιών που να επηρεάζουν τη χρηματοοικονομική της θέση και τις ταμειακές ροές.

δ) Επιτοκιακός κίνδυνος

Στα πλαίσια της ανάλυσης των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων διενεργείται ανάλυση ληκτοτήτων (Gap Analysis). Τα στοιχεία αυτά ταξινομούνται σε χρονικές περιόδους (gaps) ανάλογα με το πότε επαναπροσδιορίζεται το επιτόκιό τους, για τα στοιχεία κυμαινομένου επιτοκίου, ή με το πότε λήγουν, για τα στοιχεία σταθερού επιτοκίου.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η ανάλυση ληκτότητας των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων.



31.12.2011

	< 1 μήνός	1 έως 3 μήνες	3 έως 6 μήνες	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	> 5 έτη	Μη επηρεαζόμενα στοιχεία	Σύνολο
Ενεργητικό								
Ενσώματα πάγια (ιδιοχρησιμοποιούμενα)	--	--	--	--	--	--	1.854,58	1.854,58
Άυλα πάγια στοιχεία Αξιόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου							9.377,20	9.377,20
Διακρατούμενα έως τη λήξη Αποτιμώμενα ως δάνεια και απαιτήσεις	5.138.757,31	7.749.538,31	6.394.653,44	--	985.986,03	--	--	20.268.935,08
Διαθέσιμα προς πώληση Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	--	--	--	--	--	3.111.967,22	--	3.111.967,22
Χρεώστες ασφαλιστρών και λοιπές απαιτήσεις	--	--	--	--	--	--	3.559.546,17	3.559.546,17
Ταμείο και διαθέσιμα	650.793,03	2.000.683,33	2.954.623,61	4.025.550,00	2.069.961,11	--	29.902,54	29.902,54
Σύνολο Ενεργητικού	5.789.550,34	9.750.221,64	9.349.277,05	4.025.550,00	3.055.947,14	3.111.967,21	4.942.836,24	40.025.349,62
Υποχρεώσεις								
Μαθηματικά αποθέματα και τεχνικές ασφαλιστικές προβλέψεις	--	--	--	--	--	32.882.265,61	--	32.882.265,61
Υποχρεώσεις για παροχές σε εργαζόμενους	--	--	--	--	--	--	7.908,15	7.908,15
Λοιπές υποχρεώσεις	365.325,74	--	--	--	--	--	--	365.325,74
Σύνολο Υποχρεώσεων	365.325,74	--	--	--	--	32.882.265,61	7.908,15	33.255.499,50
Καθαρή Θέση								
Μετοχικό κεφάλαιο	--	--	--	--	--	--	7.000.020,00	7.000.020,00
Αποθεματικά	--	--	--	--	--	--	(113.853,83)	(113.853,83)
Αποτελέσματα εις νέον	--	--	--	--	--	--	(116.316,05)	(116.316,05)
Σύνολο Καθαρής Θέσεως	--	--	--	--	--	--	6.769.850,12	6.769.850,12
Σύνολο Υποχρεώσεων και Καθαρής Θέσεως	365.325,74	--	--	--	--	32.882.265,61	6.777.758,27	40.025.349,62
ΑΝΟΙΓΜΑ	5.424.224,60	9.750.221,64	9.349.277,05	4.025.550,00	3.055.947,14	(29.770.298,40)	(1.834.922,03)	--
ΣΩΡΕΥΤΙΚΟ ΑΝΟΙΓΜΑ	5.424.224,60	15.174.446,24	24.523.723,29	28.549.273,29	31.605.220,43	1.834.922,03	--	--



31.12.2010

	< 1 μηνός	1 έως 3 μήνες	3 έως 6 μήνες	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	> 5 έτη	Μη επηρεαζόμενα στοιχεία	Σύνολο
Ενεργητικό								
Ενσώματα πάγια (ιδιοχρησιμοποιούμενα)	--	--	--	--	--	--	2.817,70	2.817,70
Άυλα πάγια στοιχεία	--	--	--	--	--	--	13.661,20	13.661,20
Αξίογραφα διακρατού- μενα έως τη λήξη	1.994.240,67	5.551.198,48	6.604.836,36	--	1.665.514,17	97.682,05	--	15.913.471,73
Αξίογραφα διαθέσιμα προς πώληση	--	--	--	--	--	--	2.443.872,90	2.443.872,90
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	--	--	--	--	--	--	120.544,62	120.544,62
Χρεώστες ασφαλιστών και λοιπές απαιτήσεις	--	--	--	--	--	--	456.411,95	456.411,95
Ταμείο και διαθέσιμα	1.137.046,64	1.552.190,27	5.500.000,00	--	--	--	0,40	8.189.237,31
Σύνολο Ενεργητικού	3.131.287,31	7.103.388,75	12.104.836,36	--	1.665.514,17	97.682,05	3.037.308,77	27.140.017,41
Υποχρεώσεις								
Μαθηματικά αποθέματα και τεχνικές ασφαλιστικές προβλέψεις	--	--	--	--	--	19.834.161,03	--	19.834.161,03
Υποχρεώσεις για παροχές σε εργαζόμενους	--	--	--	--	--	--	6.731,27	6.731,27
Λοιπές υποχρεώσεις	--	--	--	--	--	--	654.176,14	654.176,14
Σύνολο Υποχρεώσεων	--	--	--	--	--	19.834.161,03	660.907,41	20.495.068,44
Καθαρή Θέση								
Μετοχικό κεφάλαιο	--	--	--	--	--	--	7.000.020,00	7.000.020,00
Αποθεματικά	--	--	--	--	--	--	31.586,07	31.586,07
Αποτελέσματα εις νέον	--	--	--	--	--	--	(386.657,10)	(386.657,10)
Σύνολο Καθαρής Θέσεως	--	--	--	--	--	--	6.644.948,97	6.644.948,97
Σύνολο Υποχρεώσεων και Καθαρής Θέσεως	--	--	--	--	--	19.834.161,03	7.305.856,38	27.140.017,41
ΑΝΟΙΓΜΑ	3.131.287,31	7.103.388,75	12.104.836,36	--	1.665.514,17	(19.736.478,98)	(4.268.547,61)	--
ΣΩΡΕΥΤΙΚΟ ΑΝΟΙΓΜΑ	3.131.287,31	10.234.676,06	22.339.512,42	22.339.512,42	24.005.026,59	4.268.547,61	--	--

ε) Κίνδυνος ρευστότητας

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

Η παρακολούθηση του κινδύνου ρευστότητας επικεντρώνεται στη διαχείριση του χρονικού συσχετισμού των ταμειακών ροών και στην εξασφάλιση επαρκών ταμειακών διαθεσίμων για την κάλυψη των τρεχουσών συναλλαγών.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση των στοιχείων Ενεργητικού-Υποχρεώσεων και Καθαρής Θέσεως.



31.12.2011				
	< 1 μηνός	1 έως 12 μήνες	> 1 έτους	Σύνολο
Ενεργητικό				
Ενσώματα πάγια (ιδιοχρησιμοποιούμενα)	--	--	1.854,58	1.854,58
Άυλα πάγια στοιχεία	--	--	9.377,20	9.377,20
Αξιόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου	--	--	--	--
Αξιόγραφα διακρατούμενα έως τη λήξη	--	19.282.949,06	985.986,02	20.268.935,08
Αποτιμώμενα ως δάνεια και απαιτήσεις	--	--	3.111.967,22	3.111.967,22
Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση	--	3.559.546,17	--	3.559.546,17
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	--	28.320,90	1.581,64	29.902,54
Χρεώστες ασφαλιστρών και λοιπές απαιτήσεις	--	220.572,84	1.121.582,51	1.342.155,35
Ταμείο και διαθέσιμα	650.793,43	8.980.856,94	2.069.961,11	11.701.611,48
Σύνολο Ενεργητικού	650.793,43	32.072.245,91	7.302.310,28	40.025.349,62
Υποχρεώσεις	--	--	--	--
Μαθηματικά αποθέματα και τεχνικές ασφαλιστικές προβλέψεις	--	--	32.882.265,61	32.882.265,61
Υποχρεώσεις για παροχές σε εργαζόμενους	--	--	7.908,15	7.908,15
Λοιπές υποχρεώσεις	365.325,74	--	-	365.325,74
Σύνολο Υποχρεώσεων	365.325,74	--	32.890.173,76	33.255.499,50
Σύνολο Καθαρής Θέσεως	-	--	6.769.850,12	6.769.850,12
Σύνολο Υποχρεώσεων και Καθαρής Θέσεως	365.325,74	--	39.660.023,88	40.025.349,62
Άνοιγμα ρευστότητας	285.467,69	32.072.245,91	(32.357.713,60)	--
31.12.2010				
	< 1 μηνός	1 έως 12 μήνες	> 1 έτους	Σύνολο
Ενεργητικό				
Ενσώματα πάγια (ιδιοχρησιμοποιούμενα)	--	--	2.817,70	2.817,70
Άυλα πάγια στοιχεία	--	-	13.661,20	13.661,20
Αξιόγραφα διακρατούμενα έως τη λήξη	--	14.150.275,51	1.763.196,22	15.913.471,73
Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση	--	2.443.872,90	-	2.443.872,90
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	--	115.851,27	4.693,35	120.544,62
Χρεώστες ασφαλιστρών και λοιπές απαιτήσεις	12.403,99	--	444.007,96	456.411,95
Ταμείο και διαθέσιμα	1.137.047,04	7.052.190,27	-	8.189.237,31
Σύνολο Ενεργητικού	1.149.451,03	23.762.189,95	2.228.376,43	27.140.017,41
Υποχρεώσεις	--	--	--	--
Μαθηματικά αποθέματα και τεχνικές ασφαλιστικές προβλέψεις	--	--	19.834.161,03	19.834.161,03
Υποχρεώσεις για παροχές σε εργαζόμενους	-	-	6.731,27	6.731,27
Λοιπές υποχρεώσεις	464.346,10	189.830,04	-	654.176,14
Σύνολο Υποχρεώσεων	464.346,10	189.830,04	19.840.892,30	20.495.068,44
Σύνολο Καθαρής Θέσεως	--	--	6.644.948,97	6.644.948,97
Σύνολο Υποχρεώσεων και Καθαρής Θέσεως	464.346,10	189.830,04	26.485.841,27	27.140.017,41
Άνοιγμα ρευστότητας	685.104,93	23.572.359,91	(24.257.464,84)	--



23. Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών

Η Εταιρεία ανήκει στον όμιλο της Alpha Bank. Οι συναλλαγές με τις εταιρίες του ομίλου αναλύονται στον κατωτέρω πίνακα :

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Ενεργητικό		
Alpha Bank - καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	11.701.611,08	8.189.236,91
Alpha Credit Group - Ομόλογα	3.111.967,22	--
	<u>14.813.578,30</u>	<u>8.189.236,91</u>
Παθητικό		
Alpha Bank – υποχρεώσεις από ασφαλιστικές δραστηριότητες	235.830,81	464.346,10
Alpha Bank – αμοιβή θεματοφυλακής	--	657,03
ABC FACTORS - δαπάνες ασφαλιστικών παροχών	--	1.304,49
	<u>235.830,81</u>	<u>466.307,62</u>
	Από 1^η Ιανουαρίου έως	
	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Έξοδα		
Alpha Bank – Ενοίκια	2.752,95	2.199,39
Alpha Bank - Έξοδα λογαριασμών	221,39	62,67
Alpha Bank – Ασφαλιστικές Δραστηριότητες	802.830,19	732.179,22
Alpha Bank – Αμοιβές Τρίτων	9.128,91	3.954,03
Alpha Finance – Προμήθειες ΧΑΑΑ	1.148,21	--
ABC FACTORS – Δαπάνες προσωπικού	2.353,32	3.046,71
	<u>818.434,97</u>	<u>741.442,02</u>
Έσοδα		
Alpha Bank - τόκοι καταθέσεων	306.955,41	150.334,17
Alpha Credit Group – τόκοι Ομολόγων	111.967,22	--
	<u>418.922,63</u>	<u>150.334,17</u>

Οι ανωτέρω συναλλαγές έγιναν με βάση εμπορικούς όρους της αγοράς.

Δεν έχουν πραγματοποιηθεί συναλλαγές με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου.

Επίσης, δεν έχουν χορηγηθεί δάνεια σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή σε λοιπά διευθυντικά στελέχη του Ομίλου και σε συγγενείς αυτών, καθώς και σε λοιπά συνδεδεμένα μέλη.



24. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις:

α) Νομικά Θέματα: Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της Νομικής Υπηρεσίας της Εταιρίας δεν υπάρχουν εκκρεμείς υποθέσεις οι οποίες αναμένεται να έχουν σημαντική επίδραση στα χρηματοοικονομική θέση της Εταιρίας.

β) Φορολογικά Θέματα: Οι φορολογικές αρχές δεν έχουν ελέγξει τα βιβλία και στοιχεία της Εταιρίας για τις χρήσεις 2010-2011. Σε μελλοντικό φορολογικό έλεγχο οι φορολογικές αρχές μπορεί να μην αποδεχθούν συγκεκριμένες δαπάνες, ως εκπιπτόμενες για τις χρήσεις αυτές και να επιβάλουν πρόσθετους φόρους εισοδήματος. Το ύψος των φόρων αυτών, κατά την εκτίμησή μας, δεν θα επηρεάσει ουσιαστικά την χρηματοοικονομική θέση της Εταιρίας.

γ) Λειτουργικές μισθώσεις :

Οι υποχρεώσεις της Εταιρίας από μισθώματα αφορούν μισθώσεις χώρων ιδιοκτησίας της AlphaBank .Οι ελάχιστες μελλοντικές καταβολές μισθωμάτων έχουν ως εξής :

	<u>Από 1^η Ιανουαρίου έως</u>	
	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
εντός ενός έτους	2.860,25	2.408,87
πέραν του έτους και μέχρι πέντε έτη	12.364,93	11.999,45
πέραν των πέντε ετών	<u>13.885,97</u>	<u>13.485,87</u>
Σύνολο	29.111,15	27.894,19

Τα συνολικά έξοδα από λειτουργικές μισθώσεις για το 2011 ανήλθαν σε € 2.752,95 (2010 : € 2.199,39) και συμπεριλαμβάνονται στο λογαριασμό Ενοίκια κτιρίων .

25. Αμοιβές Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Κατά τη χρήση 2011, οι συνολικές αμοιβές του Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή της Εταιρίας "Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές α.ε.", αναλύονται ως εξής, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 43α του Κ.Ν. 2190/1920, όπως τροποποιήθηκε με το άρθρο 30 του Ν.3756/2009.

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Για τον υποχρεωτικό έλεγχο των ετήσιων λογαριασμών	<u>3.437,72</u>	<u>4.095,90</u>
Σύνολο	<u>3.437,72</u>	<u>4.095,90</u>



26. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα, τα οποία να αφορούν την Εταιρία, και για τα οποία να επιβάλλεται σχετική γνωστοποίηση σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.).

Αθήνα, 2 Μαρτίου 2012

Ο Πρόεδρος του
Διοικητικού Συμβουλίου

Ο Διευθύνων Σύμβουλος
και Αναλογιστής

Ο Υπεύθυνος Μονάδας
Οικονομικών Υπηρεσιών

Γεώργιος Κ. Αρώνης
Α.Δ.Τ. ΑΒ 003911

Ηρακλής Ε. Δασκαλόπουλος
Α.Δ.Τ. Φ 043184
Αρ.Αδ. Αναλογιστή Κ3-10468/14.02.1997

Στυλιανός Σ. Μοσχάκης
Α.Δ.Τ. ΑΙ 695819
Αρ.Αδ.Ο.Ε.Ε. Α'Τάξης 28472

Οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις (σελίδες 5 έως 47) είναι αυτές που αναφέρονται στην Έκθεση Ελέγχου μας με ημερομηνία 7 Μαρτίου 2012.



Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές α.ε.ο.ε.
μέλος της Crowe Horwath International
Φωκ. Νέγρη 3, 11257 Αθήνα
Αρ.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 125

Αθήνα, 7 Μαρτίου 2012
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Βασίλειος Ι. Λουμώτης
Αρ.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11231