



ΤΕΙ ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ
ΚΑΙ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΘΕΜΑ : ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ:

ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ – ΠΑΡΟΥΣΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ
– ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ.



ΣΠΟΥΔΑΣΤΡΙΑ: ΔΟΥΦΕΞΗ ANNA ΑΕΜ:2002125

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΦΑΒΒΑΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ

ΚΑΛΑΜΑΤΑ
ΑΠΡΙΛΙΟΣ 2008

Περιεχόμενα

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ	2
ΕΙΣΑΓΩΓΗ	4
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ	6
1.1 ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	6
1.2 ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	7
1.3 ΟΙ ΚΛΑΔΟΙ ΣΤΟΥΣ ΟΠΟΙΟΥΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΠΟΙΕΙΤΑΙ Η ΕΤΑΙΡΙΑ:	8
1.3.1 Ασφαλίσεις κατά ζημιών.....	8
1.3.2 Ασφαλίσεις Ζωής.....	9
1.3.3 Ομαδικές ασφαλίσεις.....	11
1.4 ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ.....	11
1.5 ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗ – ΕΠΙΜΟΡΦΩΣΗ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ.....	12
1.6 ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΤΩΝ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΩΝ	14
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΛΑΔΟΥ	15
2.1 ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΛΑΔΟΥ	15
2.1.1 Ευρωπαϊκή Ασφαλιστική Αγορά.....	15
2.1.2 Ελληνική Ασφαλιστική Αγορά.....	17
2.2 ΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΣΤΟΝ ΚΛΑΔΟ	20
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο Ο Όμιλος ΑΤΕ	22
3.1 ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ.....	22
3.2 ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΛΟΙΠΟΥ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΕΝΔΙΑΦΕΡΟΝΤΟΣ.....	22
3.3 ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΟΥ ΣΥΜΜΕΤΕΧΟΥΝ ΣΤΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ.....	24
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	27
4.1 ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ	27
4.2 ΜΕΤΟΧΟΙ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	28
4.3 ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ	29
4.4 ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ.....	29
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο ΚΥΡΙΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ	38
5.1 ΑΡΧΕΣ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	38
5.2 ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΕ ΞΕΝΟ ΝΟΜΙΣΜΑ.....	39
5.3 ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ.....	40
5.4 ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ.....	42
5.5 ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ	43
5.6 ΆΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ.....	44
5.7 ΤΑΜΕΙΟ ΚΑΙ ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ.....	44
5.8 ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΑΣΦΑΛΙΣΜΕΝΟΥΣ ΚΑΙ ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ	44
5.9 ΈΣΟΔΑ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΑΠΟ ΤΟΚΟΥΣ.....	46
5.10 ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΗ ΕΣΟΔΑ.....	46

5.11 ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	47
5.12 ΠΑΡΟΧΕΣ ΠΡΟΣ ΤΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ	48
5.13 ΑΣΦΑΛΙΣΤΗΡΙΑ ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ	49
5.14 ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	52
5.15 ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ	56
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6^ο ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	57
6.1 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	57
6.2 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	58
6.3 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	59
6.4 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ	59
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7^ο ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΟΙ ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	60
7.1 ΤΡΙΕΤΕΣ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΔΡΑΣΗΣ	60
7.2 ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	61
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8^ο ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ – ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	63
8.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	64
8.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	64
8.1.2 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	65
8.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	65
8.2.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	66
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9^ο ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	67
9.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	67
9.1.1 Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους	67
9.1.2 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολουμένων Κεφαλαίων	68
9.1.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (Εξίσωση DU ΡΟΗΤ)	69
9.1.4 Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης	71
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 10^ο ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	73
10.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ ...	73
10.1.1 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια	74
10.1.2 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια	75
10.1.3 Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις	76
10.1.4 Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	77
10.1.5 Αριθμοδείκτης Καλύψεως Τόκων	78
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 11^ο ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	79
11.1 ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΗΣ ΑΤΕ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗΣ	81
11.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	82
11.2.1 Ρευστότητα – Δραστηριότητα	83
11.2.2 Αποδοτικότητα	83
11.2.3 Βιωσιμότητα	84
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	86

Εισαγωγή

Η χρήση που ολοκληρώθηκε, βρήκε την ΑΤΕ Ασφαλιστική για δεύτερη συνεχόμενη χρονιά με υψηλή κερδοφορία μετά φόρων ύψους 12,3 εκατ. €.

Η πολιτική της Εταιρίας στα τελευταία δύο χρόνια στον τομέα των προϊόντων, των δικτύων πωλήσεων και στην αναδιοργάνωση των υπηρεσιών απέδωσε.

Παρά το γεγονός, ότι ο θεσμός της ιδιωτικής ασφάλισης στην Παγκόσμια και στην Ευρωπαϊκή αγορά παρουσιάζει μια σημαντική δυναμική ανάπτυξης και επέκτασης, στην Ελλάδα δεν μπόρεσε ακόμη να φθάσει σε αυτούς τους ρυθμούς, κυρίως λόγω της επιφυλακτικότητας και της χαμηλής εμπιστοσύνης των καταναλωτών προς τις ασφαλιστικές εταιρίες.

Ο συγκρατημένος ρυθμός αύξησης των ασφαλιστικών εργασιών των εταιριών συνεχίστηκε και το 2006. Οι κλάδοι των Αυτοκινήτων και Ζωής δέχτηκαν ισχυρές πιέσεις στην αγορά με αρνητικό αντίκτυπο στην παραγωγή ασφαλιστρών. Η προσπάθεια των περισσότερων εταιριών χαρακτηρίστηκε από την προσαρμογή στις απαιτήσεις που δημιουργήθηκαν, λόγω της εφαρμογής των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και των επερχόμενων υποχρεώσεων του SOLVENCY II.

Το ξεκαθάρισμα της αγοράς από τις εταιρίες που δεν μπορούν να ανταποκριθούν στα νέα δεδομένα, φαίνεται ότι θα συνεχιστεί.

Παρ' όλα αυτά, εν μέσω έντονου ανταγωνισμού μεταξύ των εταιριών του κλάδου, η ΑΤΕ Ασφαλιστική κατόρθωσε να διατηρήσει το χαρτοφυλάκιό της και να αλλάξει την σύνθεση του προς όφελος των επιθυμητών ασφαλιστικών κλάδων, πράγμα που συνέβαλε σημαντικά και στην κερδοφορία της.

Σημαντική ήταν η προσπάθεια των Δικτύων Πωλήσεων στην υλοποίηση αυτής της πολιτικής, με θετικά αποτελέσματα για τους πελάτες και την Εταιρία.

Η ΑΤΕ Ασφαλιστική είναι μια Εταιρία με υψηλή φερεγγυότητα και οικονομική ευρωστία, με δυναμική προοπτική στον κλάδο των ασφαλειών. Με πάνω από 1.300 σημεία πώλησης, καλύπτει όλη την Ελληνική επικράτεια. Συγκαταλέγεται στις μεγαλύτερες ασφαλιστικές εταιρίες στη Χώρα μας, κατέχοντας μερίδιο αγοράς περίπου 4%.

Διαθέτει την απαιτούμενη φερεγγυότητα και υπερεπάρκεια στα τεχνικά αποθέματα σύμφωνα με τους εποπτικούς και λογιστικούς κανόνες στην Χώρα μας.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο

Πληροφορίες για την Εταιρία

1.1 Γενικές πληροφορίες

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

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

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

Ήδη από 05/08/2005 η Εταιρία χρησιμοποιεί ως λογότυπο τον τίτλο «ΑΤΕ Ασφαλιστική».

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου είναι:

Πρόεδρος Δ. Μηλιάκος

Αντιπρόεδρος: Π. Βαράγκης

Διευθ. Σύμβουλος: Ι. Παυλίδης

Μέλη: Α.Γραμματικός, Α.Καμπισιούλης, Θ.Κουτσιούμπας, Σ.Μουλλάς, Γ.Συκαμιάς,
Χ.Τσιτσιρίγγος

1.2 Σκοπός της Εταιρίας

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

- α) Η για δικό της λογαριασμό ή για λογαριασμό τρίτων, άσκηση ασφαλίσεων (πρωτασφαλίσεων και αντασφαλίσεων) κατά ζημιών και ζωής στην Ελλάδα και το εξωτερικό σε όλους τους κλάδους, όπως αυτοί αναφέρονται και ταξινομούνται στο άρθρο 13 του ΝΔ 400/1970.
- β) Η ανάληψη της αντιπροσώπευσης κάθε ημεδαπής και αλλοδαπής ασφαλιστικής ή αντασφαλιστικής εταιρίας.
- γ) Η ίδρυση στην Ελλάδα και το εξωτερικό άλλων ασφαλιστικών ή αντασφαλιστικών Εταιριών οποιασδήποτε επιτρεπομένης μορφής.
- δ) Η ίδρυση Ινστιτούτου ασφαλιστικών σπουδών, μελετών και επιμόρφωσης.
- ε) Κάθε σχετική με τις πιο πάνω, εργασία ή δραστηριότητα στην Ελλάδα ή το εξωτερικό.
- στ) Η ίδρυση στην Ελλάδα και το εξωτερικό εταιριών με σκοπό χρηματοπιστωτικές εργασίες καθώς και εταιριών οποιασδήποτε δραστηριότητας και εταιρικού τύπου και η συμμετοχή σε παρόμοιες Εταιρείες, έστω και αν οι Εταιρείες αυτές δεν έχουν ως αντικείμενο τις ασφαλιστικές εργασίες, εφ' όσον αυτό επιτρέπεται από το Νόμο ή θα επιτραπεί μελλοντικά.

ζ) Οποιαδήποτε άλλη, συναφής ή μη εργασία ή δραστηριότητα, εφ' όσον δεν απαγορεύεται από την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία.

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

1.3 Οι κλάδοι στους οποίους δραστηριοποιείται η Εταιρία:

Η Εταιρία δραστηριοποιείται σε όλους τους σύγχρονους κλάδους ασφαλειών, με πρωτοποριακά και εξειδικευμένα προγράμματα, που παρέχουν ολοκληρωμένη ασφαλιστική κάλυψη, τόσο σε ατομικό όσο και σε επιχειρησιακό επίπεδο. Συγκεκριμένα, ασκεί τις παρακάτω εργασίες οι οποίες κατατάσσονται σε κλάδους ως κατωτέρω:

Η ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ Α.Ε. προσφέρει ένα ευρύ φάσμα προϊόντων στις ασφαλίσεις κατά Ζημιών καθώς και στις ασφαλίσεις Ζωής.

1.3.1 Ασφαλίσεις κατά Ζημιών

Η Εταιρία δραστηριοποιείται σε όλους τους κλάδους των ασφαλίσεων κατά ζημιών, με ανταγωνιστικά προγράμματα που παρέχουν ολοκληρωμένη ασφαλιστική κάλυψη τόσο σε ατομικό, όσο και σε επιχειρηματικό επίπεδο. Προσφέρει ασφαλιστικά προγράμματα που καλύπτουν κάθε προσωπική, οικογενειακή, επαγγελματική και επιχειρηματική ασφαλιστική ανάγκη του Έλληνα καταναλωτή. Επιπρόσθετα προσφέρει εξειδικευμένα προγράμματα για τον αγροτικό τομέα, που καλύπτουν τόσο τον φυτικό τομέα όσο και το ζωικό κεφάλαιο, κάποια δε από τα οποία είναι και μοναδικά στην αγορά (π.χ. πρόγραμμα υδατοκαλλιεργειών). Πέρα από τα κλασικά ασφαλιστικά προϊόντα έχουν δημιουργηθεί και νέα ανταγωνιστικά προϊόντα σε τομείς όπως τα τεχνικά έργα, τα πακέτα ασφάλισης αυτοκινήτων, Εμπορικών Επιχειρήσεων,

Ξενοδοχειακών Μονάδων, Πληρωμάτων Πλοίων, Αλιευτικών Σκαφών, Σκαφών Αναψυχής, Γενικής Αστικής Ευθύνης κλπ.

1.3.2 Ασφαλίσεις Ζωής

Στο χώρο των ασφαλίσεων ζωής η Εταιρία προσφέρει ένα ευρύ φάσμα προγραμμάτων, από τα πιο σύγχρονα της αγοράς, που καλύπτουν τη ζωή και την υγεία των ασφαλισμένων, εξασφαλίζοντας το εισόδημα και τα μέλη της οικογένειάς τους από τους κινδύνους που τους απειλούν (ασθένεια, ατύχημα, θάνατος, γήρας).

Ειδικά στο έτος 2006, η Εταιρία διακρίνοντας σημαντικές προοπτικές στις ασφαλίσεις Ζωής, αποφάσισε να ενισχύσει σημαντικά την θέση της στην Ελληνική Αγορά βασιζόμενη στην μεγάλη αναγνωρισμότητα και στην αξιοπιστία που έχει κερδίσει στην Ελληνική κοινωνία. Η ενίσχυση αυτή της θέσεως, υλοποιείται σε πρώτη φάση μέσα από δύο κινήσεις:

1. Με την παρουσίαση νέων προϊόντων που προσδοκούν να δώσουν λύση στην ανάγκη της Σύνταξης - Αποταμίευσης

Για την ανάγκη της Σύνταξης-Αποταμίευσης, η Εταιρία τοποθετείται με δύο προϊόντα, τα SUPER ΣΥΝΤΑΞΗ και SUPER ΣΥΝΤΑΞΙΟΔΟΤΙΚΟ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΟ τα οποία αν και έχουν τους ίδιους στόχους, ακολουθούν διαφορετική φιλοσοφία.

Με την SUPER ΣΥΝΤΑΞΗ, ο πελάτης εξασφαλίζει από σήμερα και εγγυημένα, το ποσό της σύνταξης που επιθυμεί να πάρει στην ηλικία που έχει επιλέξει, ανεξάρτητα από τις όποιες μεταβολές στο οικονομικό περιβάλλον. Στη λήξη της ασφάλισης, έχει επιπλέον την δυνατότητα να εισπράξει είτε όλο το κεφάλαιο που έχει συγκεντρωθεί εφάπαξ, ή ακόμη να λάβει μέρος αυτού εφάπαξ και το υπόλοιπο σε σύνταξη.

Με το SUPER ΣΥΝΤΑΞΙΟΔΟΤΙΚΟ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΟ, ο πελάτης εξασφαλίζει ελάχιστη εγγυημένη σύνταξη ή ελάχιστο εγγυημένο κεφάλαιο, συγχρόνως όμως μέσα από την επένδυση των ασφαλιστρών σε Εσωτερικά Μεταβλητά Κεφάλαια, αυξάνει τις προοπτικές για υψηλές αποδόσεις, χωρίς να εκθέσει σε κίνδυνο ούτε το εφάπαξ αλλά ούτε και το ποσό της σύνταξης που έχει επιλέξει.

Τα εσωτερικά μεταβλητά κεφάλαια συγκροτούνται από ένα ευρύ φάσμα Ομολογιακών αξιών, Αμοιβαίων κεφαλαίων, Ομολογιών, Προϊόντων Εγγυημένου κεφαλαίου και μετοχικών αξιών ή καταθέσεων.

2. Με την παρουσίαση νέων προϊόντων που έχουν στόχο την **εξασφάλιση των μελλοντικών αναγκών των παιδιών.**

Η ΑΤΕ Ασφαλιστική προτείνει τα προϊόντα SUPER ΠΑΙΔΙΚΟ και SUPER ΠΑΙΔΙΚΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ.

Και τα δύο προϊόντα, ακολουθούν την ίδια φιλοσοφία με τα προϊόντα SUPER ΣΥΝΤΑΞΗ και SUPER ΣΥΝΤΑΞΙΟΔΟΤΙΚΟ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΟ, που προεγράφησαν προηγουμένως, με την διαφορά όμως πως εξασφαλίζουν σαν αποκλειστική παροχή, την δημιουργία κεφαλαίου στην λήξη της ασφάλισης.

Η Εταιρία προσφέρει επίσης και μία σειρά προγραμμάτων που συνδυάζουν ασφαλιστικές καλύψεις με επενδύσεις σε μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων της ΑΤΕ ΑΕΔΑΚ καθώς και Εσωτερικών Μεταβλητών Κεφαλαίων της Εταιρίας με εγγυημένη απόδοση προς τους ασφαλισμένους.

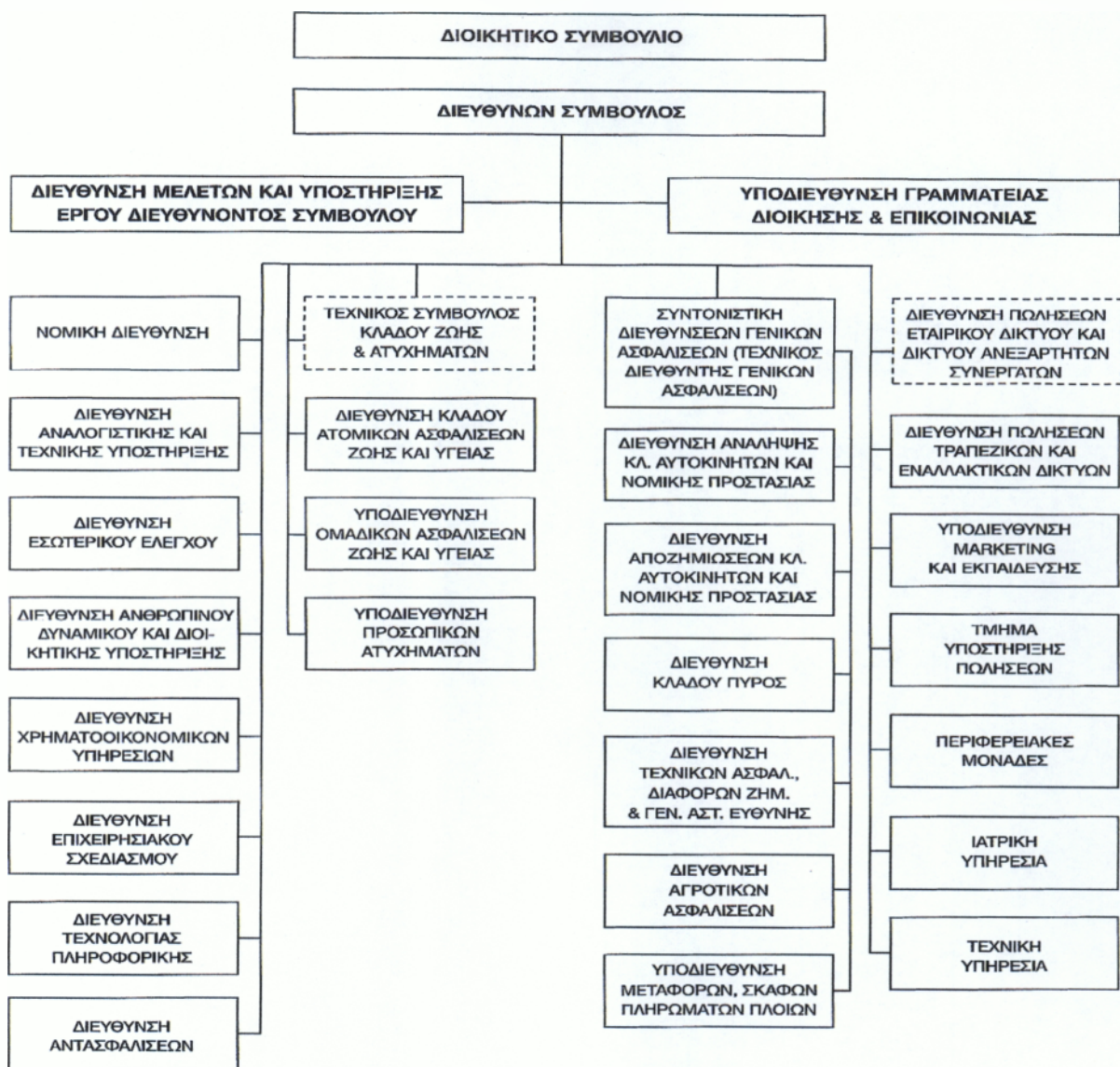
1.3.3 Ομαδικές ασφάλισεις

Ένας άλλος χώρος που δραστηριοποιείται η ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ Α.Ε. είναι αυτός των Ομαδικών Ασφαλίσεων Προσωπικού Επιχειρήσεων. Οι ασφάλισεις αυτές καλύπτουν τους Εργαζόμενους κάθε επιχείρησης με προγράμματα ασφάλισης Ζωής, Ατυχημάτων και Ανικανότητας, Νοσοκομειακής και Εξωνοσοκομειακής περίθαλψης, Συνταξιοδότησης και Εφάπαξ Παροχών.

Ο χώρος αυτός είναι ιδιαίτερα δυναμικός και με μεγάλες προοπτικές, ιδίως μέσω των συνεργειών με την ΑΤΕ ΒΑΗΚ.

1.4 Οργανόγραμμα της Εταιρίας

Παρακάτω παρουσιάζεται η οργανωτική διάρθρωση της Εταιρίας:



Πηγή: Ετήσιο Δελτίο ΑΤΕ Ασφαλιστική 2006

Επί του ανωτέρου οργανογράμματος σημειώνονται τα ακόλουθα : Υπό τη Δ/ση Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών λειτουργεί επίσης Τμήμα Μετόχων & Εταιρικών Ανακοινώσεων.

1.5 Εκπαίδευση – Επιμόρφωση προσωπικού

Η Εταιρία δίνει μεγάλο βάρος στην κατάρτιση και εξειδίκευση του προσωπικού και των συνεργατών της, στα πλαίσια των αυξανόμενων απαιτήσεων του ασφαλιστικού κλάδου. Η πρόσφατη οδηγία της Ε.Ε. σχετικά με τη διαμεσολάβηση καθιστά την επιπλέον εκπαίδευση αναγκαιότητα και αυξάνει την υποχρέωση της Εταιρίας για συνεχή επιμόρφωση του προσωπικού και των συνεργατών της.

Η υποδιεύθυνση Marketing και εκπαίδευσης της Εταιρίας ασχολήθηκε:

- α) με την ανίχνευση εκπαιδευτικών αναγκών.
- β) τον προγραμματισμό και την υλοποίηση εκπαιδευτικών προγραμμάτων των Δικτύων Πωλήσεων.
- γ) τη συγγραφή εκπαιδευτικής ύλης για την υποστήριξη των εκπαιδευτικών προγραμμάτων.
- δ) τη λειτουργία του Εκπαιδευτικού Κέντρου.
- ε) την εξεύρεση πόρων από την Ε.Ε. και τον Ο.Α.Ε.Δ.

Η εκπαίδευση του ανθρώπινου δυναμικού της Εταιρίας διακρίνεται σε δύο άξονες.

Ο πρώτος άξονας στην εκπαίδευση των Managers του Δικτύου Πωλήσεων, των Ασφαλιστικών Συμβούλων και των Πρακτόρων.

Ο δεύτερος αφορά στην εκπαίδευση των Δόκιμων Ασφαλιστικών Συμβούλων από το αναγνωρισμένο - πιστοποιημένο από το Υπουργείο Ανάπτυξης Εκπαιδευτικό Κέντρο της Εταιρίας, το οποίο λειτουργεί σε μόνιμη βάση στην Αθήνα και οργανώνει τη διαδικασία εκπαίδευσης στην Θεσσαλονίκη και άλλες περιοχές της Ελλάδας.

Συγκεκριμένα το Τμήμα Εκπαίδευσης Συνεργατών Πωλήσεων το 2006 εκπαίδευσε 442 Συνεργάτες της δύναμης των Πωλήσεων.

Το Τμήμα Διαχείρισης & Εκπαίδευσης Διοικητικών Υπαλλήλων της Διεύθυνσης Ανθρώπινου Δυναμικού και Διοικητικής Υποστήριξης δραστηριοποιείται:

- στην ανίχνευση και καταγραφή των εκπαιδευτικών αναγκών των διοικητικών υπαλλήλων,
- στο σχεδιασμό του Εκπαιδευτικού Προγράμματος διοικητικών υπαλλήλων,
- στη διαμόρφωση και υλοποίηση του Εκπαιδευτικού Προγράμματος, σύμφωνα με τον ετήσιο προγραμματισμό,
- στην εξεύρεση πόρων από τον ΟΑΕΔ για προγράμματα κατάρτισης των διοικητικών υπαλλήλων.

Ανάλογα με τη θέση εργασίας του το Διοικητικό Προσωπικό παρακολουθεί σειρά σεμιναρίων που διεξάγονται τόσο εντός όσο και εκτός της Εταιρίας.

1.6 Κοινωνική δραστηριότητα των εργαζομένων

Οι εργαζόμενοι της Εταιρίας, κατά το έτος 2006 ανέπτυξαν έντονη κοινωνική δραστηριότητα. Εκφράζοντας την κοινωνική τους αλληλεγγύη συνέχισαν με αυξανόμενο ρυθμό την ανά εξάμηνο προσφορά αίματος, προσπάθεια που έχει επανειλημμένα βραβευθεί από το Υπουργείο Υγείας και Πρόνοιας. Έντονη ήταν η συμμετοχή τους στο πρόγραμμα της ΠΕΠΡΟΖΩ για δωρητές σώματος.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2ο

Στοιχεία κλάδου

2.1 Γενικά στοιχεία κλάδου

2.1.1 Ευρωπαϊκή Ασφαλιστική Αγορά

Τα κύρια χαρακτηριστικά της Ευρωπαϊκής Ασφαλιστικής Βιομηχανίας την περίοδο 2005 αρχές 2006 ήταν η ανάκαμψη των χρηματοοικονομικών αγορών, των αυξήσεων των τεχνικών αποθεμάτων και υποχώρησης των οικονομιών που εμφανίστηκαν στην αρχή αυτής της δεκαετίας. Οι πολλαπλές κανονιστικές ρυθμίσεις των τελευταίων ετών ακολουθήθηκαν από ένα έτος ηρεμίας του ρυθμιστικού πλαισίου.

Τα κρίσιμα θέματα που απασχόλησαν την ευρωπαϊκή αγορά κατά τη διάρκεια του 2005 και 2006 περιελάμβαναν:

- α) τον χάρτη για ενίσχυση των ρυθμιστικών επιταγών των χρηματοοικονομικών υπηρεσιών,
- β) την ενίσχυση της ευρωπαϊκής ανάπτυξης και απασχόλησης μέσω της δημιουργίας ενός πιο σταθερού περιβάλλοντος λειτουργίας,
- γ) το διαμορφούμενο νέο πλαίσιο εποπτείας (Περιθώριο Φερεγγυότητας;- Solvency II),
- δ) την πορεία προς ένα διαφανές πλαίσιο χρηματοοικονομικής πληροφόρησης (Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα) ,
- ε) την προσφορά βιώσιμων συνταξιοδοτικών λύσεων σε μία συνεχώς γηράσκουσα κοινωνία,

στ) την βελτίωση της κάλυψης φυσικών καταστροφών μέσω της σύμπραξης ιδιωτών και δημοσίου και τέλος

ζ) την αξιολόγηση του κανονιστικού πλαισίου που αφορά στον κλάδο αυτοκινήτου (κυρίως της 5ης οδηγίας αστικής ευθύνης αυτοκινήτου).

Η συνολική παραγωγή ασφαλιστρών για το 2005 για τις χώρες της CEA (Comite European des Assurances) διαμορφώθηκε στα 978 δισ. € - παρουσίασε σε σχέση με το 2004 αύξηση (+4,5%) εκ των οποίων τα 924,6 δισ. € (94,5% του συνόλου) αφορούσαν τις 25 χώρες της Ε.Ε. Οι ασφαλίσσεις ζωής εμφάνισαν αυξητικούς ρυθμούς και ήταν αυτές που συνέβαλλαν κυρίως στην αύξηση της συνολικής παραγωγής.

Η συνολική παραγωγή των ασφαλίσεων ζωής ανήλθε στα 598,9 δισ. € αυξημένη κατά 6,2% σε σχέση με το 2004. Αυτή η πορεία της ασφαλιστικής αγοράς ζωής επηρεάστηκε θετικά κυρίως από τις αγορές της Πορτογαλίας (43,1 %) της Σουηδίας (23,4%) και του Βελγίου (22,4%) ενώ επιβεβαιώνεται και ο δυναμισμός των ανατολικών κρατών όπου διψήφιοι αριθμοί αύξησης της παραγωγής χαρακτήρισαν περισσότερο από τις μισές αγορές των χωρών αυτών.

Το μερίδιο των ασφαλίσεων ζωής στο σύνολο των ασφαλιστρών συνεχίζει να υπερτερεί, με ποσοστό 61,2% το 2005 έναντι 60,2% το 2004. Η δυναμική ανάπτυξης των ασφαλίσεων ζωής παραμένει υψηλή λόγω της υψηλής ζήτησης της στην Ευρώπη, η οποία δημιουργείται από την αβεβαιότητα που χαρακτηρίζει τα συνταξιοδοτικά συστήματα. Πράγματι συνταξιοδοτικά προγράμματα και προγράμματα για ηλικιωμένους αντιμετωπίζονται με μεγάλο ενδιαφέρον σε όλες σχεδόν τις Ευρωπαϊκές Χώρες καθώς συνοδεύονται και από φορολογικά κίνητρα.

Η ανάπτυξη της αγοράς των ασφαλίσεων ζωής αντικατοπτρίζει την συνειδητοποίηση της διογκούμενης ευρωπαϊκής δημογραφικής πρόκλησης, που εκφράζεται μέσω των

εναλλακτικών συνταξιοδοτικών προγραμμάτων που προσφέρονται από τις ιδιωτικές ασφαλιστικές εταιρίες.

Η ανάπτυξη που παρατηρείται κατά τη διάρκεια των τελευταίων ετών, αναδεικνύει τις ασφαλιστικές εταιρίες σε αποφασιστικό παράγοντα που αναμένεται να παίξει σημαντικό ρόλο στη μεταρρύθμιση του συστήματος κοινωνικής ασφάλισης.

Οι ασφαλιστικές εταιρίες στην Ευρώπη πέραν της προσπάθειάς τους για βελτιστοποίηση του κανονιστικού τους περιβάλλοντος θα συνεχίσουν να επιδιώκουν την ευαισθητοποίηση τους στις αλλαγές της κοινωνίας και ιδιαίτερα σε αυτές που επικεντρώνονται στον τομέα των συντάξεων και των αναδυόμενων κινδύνων (περιβαλλοντολογικών και άλλων).

2.1.2 Ελληνική Ασφαλιστική Αγορά

Ο κλάδος της ιδιωτικής ασφάλισης στην Ελλάδα παρουσίασε σημαντική ανάπτυξη την τελευταία δεκαετία. Παρ' όλα αυτά υστερεί σε σχέση με αυτή των άλλων Ευρωπαϊκών χωρών, τόσο από πλευράς συμμετοχής στο ΑΕΠ 2,17% όσο και στο κατά κεφαλή ασφάλιστρο 354,02 € (2005). Η χαμηλή αυτή διείσδυση της ιδιωτικής ασφάλισης αφήνει περιθώριο για μια σημαντική ανάπτυξη τα επόμενα χρόνια.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ένωσης Ασφαλιστικών Εταιριών Ελλάδος στη χώρα μας το 2005 δραστηριοποιήθηκαν 95 Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις εκ των οποίων οι 18 δραστηριοποιήθηκαν αποκλειστικά στον κλάδο ζωής, 64 στις ασφάλισεις ζημιών και οι 13 και στους δύο κλάδους (μικτές Ασφαλιστικές Εταιρίες) μειώθηκαν δηλαδή κατά τέσσερις σε σχέση με το προηγούμενο χρόνο (σύνολο 99 εταιριών).

Η εξέλιξη των συνολικών παραγομένων ασφαλιστρών ήταν διαχρονικά ανοδική κατά την περίοδο 2000 - 2005, παρουσιάζοντας μέσο ετήσιο ρυθμό μεταβολής 8,5 %. Ειδικότερα για το 2005 τα συνολικά ασφαλίστρα ανήλθαν σε 3.923,5 εκατ. € σημειώνοντας αύξηση 8,27 % σε σχέση με το 2004 ενώ η αντίστοιχη αύξηση για τα κατά κεφαλή ασφαλίστρα κυμάνθηκε στο 7,8%.

Συνολικά και κατά κεφαλή ασφαλίστρα Ελληνικής ασφαλιστικής αγοράς

ΕΤΟΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΑ	% ΚΑΤ ΕΤΟΣ ΜΕΤΑΒΟΛΗ	ΚΑΤΑ ΚΕΦΑΛΗΝ	
	ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΑ (ΣΕ ΧΙΛ. €)		ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΑ (ΣΕ €)	ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΑ (% ΤΟΥ Α.Ε.Π)
1995	1.300.202	14,69%	122,26	1,65%
1996	1.506.809	15,89%	140,71	1,72%
1997	1.685.039	11,82%	156,36	1,73%
1998	1.933.503	14,74%	178,45	1,83%
1999	2.408.936	24,59%	221,36	2,14%
2000	2.572.549	6,78%	235,64	2,07%
2001	2.643.041	2,74%	241,28	1,99%
2002	2.896.252	9,54%	263,50	2,02%
2003	3.234.683	11,72%	293,43	2,08%
2004	3.623.923	12,03%	328,23	2,15%
2005	3.923.470	8,27%	354,02	2,17%

Πηγή: Ένωση Ασφαλιστικών Εταιριών Ελλάδας

Στοιχεία ασφαλίσεων ζωής

Κατά την τελευταία τριετία παρουσιάστηκε συνεχής αύξηση της παραγωγής αν και με μειούμενο ρυθμό το έτος 2005 όπου η παραγωγή των Ασφαλίσεων ζωής αυξήθηκε κατά 11,94% σε σχέση με το 2004 φθάνοντας τα 1.935,2 εκατ. €. Σαν αποτέλεσμα, ο κλάδος συμμετείχε στο σύνολο παραγωγής ασφαλιστρών το 2005 κατά 49,33%. Ένα

χαρακτηριστικό του κλάδου είναι και η μεγάλη συγκέντρωση, καθώς οι 10 μεγαλύτερες εταιρίες κάλυψαν το 88,8% της συνολικής παραγωγής .

Ένα πρόβλημα που αντιμετωπίζουν οι ασφαλίσεις ζωής και ιδιαίτερα τα αποταμιευτικά - επενδυτικά προγράμματα, είναι οι επιβαρύνσεις χαρτοσήμων και ΦΚΕ, οι οποίες δημιουργούν ανταγωνιστικό μειονέκτημα για τις ασφαλίσεις αυτές έναντι άλλων παρόμοιων μέσων, όπως είναι τα αμοιβαία κεφάλαια κ.λ.π. Οι επιβαρύνσεις αυτές αποτελούν αντικίνητρο για το χώρο των ασφαλίσεων ζωής.

Αντ' αυτού υπάρχει μία μικρή απαλλαγή φόρου εισοδήματος για ασφαλιστρα ζωής π οποία ανέρχεται σε 1.100 € ετησίως για όλη την οικογένεια. Επίσης στις ομαδικές ασφαλίσεις ζωής υπάρχει μία αντίστοιχη φορολογικά αναγνωρισμένη συμμετοχή του εργοδότη στο ασφαλιστρο, που δεν μπορεί να ξεπερνά το ποσό των 1.500 € για κάθε εργαζόμενο.

Όσον αφορά τις προοπτικές του κλάδου, αυτές εμφανίζονται θετικές. Το συνταξιοδοτικό σύστημα αναμένεται να γίνει πιο ισόρροπο με την συμβολή και της ιδιωτικής ασφάλισης μέσω της ώθησης στις συμπληρωματικές συντάξεις που θα λειτουργούν ανταποδοτικά. Η μεταρρύθμιση του συνταξιοδοτικού συστήματος, η θέσπιση των Επαγγελματικών Ταμείων με τον νόμο 3029/2002 εκτιμάται ότι θα βοηθήσει τον χώρο των ασφαλίσεων ζωής. Η γνώση, η εμπειρία και η τεχνογνωσία που έχουν οι ασφαλιστικές εταιρίες τις καθιστούν ιδανικές για να διαχειριστούν ένα σύνθετο πρόβλημα όπως η διαχείριση των επαγγελματικών συνταξιοδοτικών ταμείων με την προϋπόθεση ότι η πολιτεία θα δημιουργήσει το κατάλληλο νομοθετικό και φορολογικό πλαίσιο.

Σύμφωνα με προσωρινά στοιχεία του Υπουργείου Ανάπτυξης για το 2006, τα συνολικά ασφαλιστρα ζωής σημείωσαν μία αύξηση της τάξεως του 12% περίπου σε σχέση με το 2005.

Στοιχεία Ασφαλίσεων κατά Ζημιών

Οι Ασφαλίσεις κατά Ζημιών χωρίζονται σε πολλούς κλάδους, ενώ δραστηριοποιείται ένας σημαντικός αριθμός εταιριών (64 στις ασφαλίσεις κατά ζημιών και 13 στις μικτές).

Η παραγωγή το 2005 παρουσίασε μία αύξηση ασφαλιστρών σε σχέση με το 2004 κατά 4,91 %, φθάνοντας τα 1.988,3 εκατ. €, που αποτελείτο 50,68% της συνολικής παραγωγής ασφαλιστρών. Η ασφάλιση της αστικής ευθύνης οχημάτων συμμετέχει με ποσοστό περίπου 47,6% στη συνολική παραγωγή των ασφαλίσεων κατά ζημιών, με την ασφάλιση πυρκαγιάς και στοιχείων της φύσης να συμμετέχει με ποσοστό 15,9%.

Όπως και στο χώρο των ασφαλίσεων ζωής έτσι και στο χώρο των ασφαλίσεων κατά ζημιών, η Ελληνική αγορά υστερεί σε σχέση με τις άλλες ευρωπαϊκές αγορές. Για το λόγο αυτό εκτιμάται ότι υπάρχουν μεγάλα περιθώρια ανάπτυξης.

Η ασφάλιση για τον κίνδυνο του σεισμού, της οικονομικής δραστηριότητας, της ατομικής περιουσίας και κυρίως της γενικής αστικής ευθύνης συγκεντρώνουν μεγάλες δυνατότητες ανάπτυξης και αναμένεται να συμβάλλουν στην εξέλιξη της αγοράς.

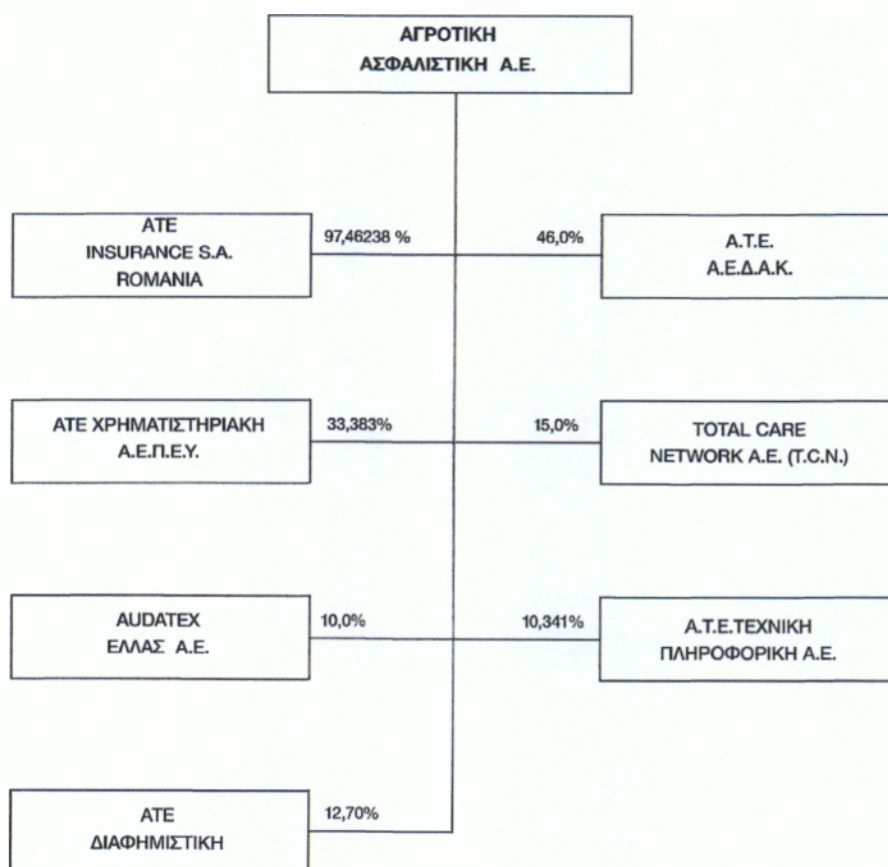
2.2 Θέση της εταιρίας στον κλάδο

Το 2005 η Εταιρία είχε μερίδιο αγοράς 4,1%.

Στον κλάδο των Ασφαλίσεων κατά Ζημιών με παραγωγή 100,99 εκατ. €, η Εταιρία κατέχει την τρίτη θέση με μερίδιο 5,1 %, στο δε κλάδο Ασφαλίσεων Ζωής με παραγωγή 61,77 εκατ. € την δέκατη θέση με μερίδιο αγοράς 3,2%.

Στο διάγραμμα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι συμμετοχές της Εταιρίας και τα σχετικά ποσοστά στο μετοχικό κεφάλαιο συγγενών και άλλων εταιριών κατά την 31.12.2006:

Συμμετοχές σε εταιρίες



Πηγή: Ετήσιο Δελτίο ΑΤΕ Ασφαλιστική 2006

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο

Ο Όμιλος ΑΤΕ

3.1 Συγγενείς εταιρίες

1) ΑΤΕ ΑΕΔΑΚ

Η ΑΤΕ ΑΕΔΑΚ ιδρύθηκε το 1992, με έδρα το Δήμο Αθηναίων. Σκοπός της είναι η διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων σύμφωνα με τις διατάξεις του νόμου 1969/1991 «περί Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου και Αμοιβαίων Κεφαλαίων», όπως αυτός αντικαταστάθηκε από το Νόμο 3283/2004.

2) ΑΤΕ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Η εταιρία ιδρύθηκε το 1997 με έδρα το Δήμο Αθηναίων και στις 31/12/2006 απασχολούσε 53 άτομα.

Σκοπός της εταιρίας είναι η διεξαγωγή χρηματιστηριακών συναλλαγών και συναφών εργασιών, πράξεων και δραστηριοτήτων, όπως επίσης και η παροχή υπηρεσιών και συμβουλών προς επενδυτές και εκδότες αξιών.

3.2 Εταιρίες λοιπού συμμετοχικού ενδιαφέροντος

1) ΑΤΕ ΤΕΧΝΙΚΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1985 με την επωνυμία «ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.» και με την 20/9/1999 απόφαση της Γ.Σ. άλλαξε ο τίτλος της εταιρείας σε ΑΤΕ

ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗ ΑΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε. με έδρα το Δήμο Αθηναίων. Σκοπός της εταιρίας είναι η αξιοποίηση, η εκμετάλλευση και η διαχείριση ακίνητης περιουσίας.

Την 30-11-2004 εγκρίθηκε η τροποποίηση των άρθρων 1-4-13 του καταστατικού της ανώνυμης εταιρίας με αριθμό μητρώου 5253/01/8/86/5251 σύμφωνα με την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της και άλλαξε η επωνυμία της Εταιρίας σε «Α.Τ.Ε. ΤΕΧΝΙΚΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ».

Σκοπός της Εταιρίας είναι η παροχή κάθε μορφής υπηρεσιών που σχετίζονται με τα προγράμματα και τους Η/Υ, η αξιοποίηση, η εκμετάλλευση και διαχείριση ακίνητης περιουσίας και η εκπόνηση μελετών πάσης φύσης.

2) TOTAL CARE HETWORK Α.Ε.

Η TOTAL CARE HETWORK ιδρύθηκε το 1998 και έχει ως έδρα το Δήμο Κηφισιάς. Η εταιρία απασχολεί 22 άτομα και σκοπός της είναι η παροχή ιατρικών συμβουλευτικών υπηρεσιών, καθώς και η οργάνωση στον τομέα της υγείας.

3) AUDATEX ΕΛΛΑΣ Α.Ε.

Η εταιρία, με την επωνυμία AUDATEX ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ιδρύθηκε το 1997 και η σύσταση της εγκρίθηκε από τον νομάρχη Αθηνών (απόφαση 26068/97/17.12.97). Η διάρκεια της εταιρίας ορίστηκε σε 30 χρόνια και έχει ως έδρα το Δήμο Αθηναίων, Μητροπόλεως 5. Αντικείμενο της εταιρίας είναι η παροχή ολοκληρωμένων υπηρεσιών ηλεκτρονικής πραγματογνωμοσύνης ζημιών αυτοκινήτων στην Ελληνική Αγορά διαμέσου του συστήματος AUDATEX του οποίου η εταιρία κατέχει την αποκλειστική άδεια χρήσης στην Ελλάδα.

**4) ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ
ΔΙΑΦΗΜΙΣΕΩΝ ΚΑΙ ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΣΧΕΣΕΩΝ «ΑΤΕ
ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ»**

Η εταιρία με την επωνυμία ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΦΗΜΙΣΕΩΣ ΚΑΙ ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΣΧΕΣΕΩΝ «ΑΤΕ Διαφημιστική» ιδρύθηκε το 1981 με αριθ. (ΦΕΚ 202/9.2.1981) και Αρ. ΜΑΕ 4013/01/Β/86/4011. Η εταιρία έχει την έδρα της στην οδό Πανεπιστημίου 25-29 Αθήνα.

Η εταιρία δραστηριοποιείται στον τομέα της διαφήμισης και επικοινωνίας και προσφέρει υπηρεσίες στους πελάτες της, πλήρους και ολοκληρωμένης κάλυψης, είτε αυτοδύναμα είτε σε συνεργασία με ανάλογες επιχειρήσεις και γραφεία.

**3.3 Εταιρίες που συμμετέχουν στο μετοχικό κεφάλαιο της
Εταιρίας**

Ο κύριος μέτοχος της Εταιρίας με ποσοστό συμμετοχής 84,08% στις 31/12/2006 είναι η Αγροτική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε., η οποία είναι και η μόνη που έχει ποσοστό μεγαλύτερο του 5%.

1) ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

Η Αγροτική Τράπεζα της Ελλάδος συστάθηκε στις 27 Ιουνίου 1929 με σύμβαση μεταξύ του Ελληνικού Δημοσίου και της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος «Περί συστάσεως και λειτουργίας της Αγροτικής Τράπεζας της Ελλάδος» και κυρώθηκε με το Νόμο 4332/1929.

Το 1991, με το Ν. 1914/1990, άρθρο 26 παρ. 1, μετατράπηκε σε ανώνυμη εταιρία με την επωνυμία «Αγροτική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.» και έλαβε αριθμό Μ.Α.Ε. 24402/06/Β/91/39. Το μετοχικό της κεφάλαιο ύψους 146 δισ. δρχ. περίπου προήλθε

από την εισφορά του συνόλου του ενεργητικού και του παθητικού της Αγροτικής Τράπεζας της Ελλάδος (ΦΕΚ 2960/8.7.1991).

Έδρα της είναι ο Δήμος Αθηναίων και συγκεκριμένα η οδός Πανεπιστημίου αριθμός 23.

Η διάρκειά της ορίστηκε σε εκατό (100) έτη δηλαδή έως το 2091 και μπορεί να παραταθεί με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

Σκοπός της Τράπεζας, σύμφωνα με το άρθρο 5 του Καταστατικού της, είναι η εκτέλεση και η παροχή για λογαριασμό της και για λογαριασμό τρίτων κάθε τραπεζικής εργασίας και υπηρεσίας, που συμβάλλει στον εκσυγχρονισμό και στην ανάπτυξη της οικονομίας και ειδικότερα του αγροτικού τομέα.

Σε ότι αφορά τις συμφωνίες και συνεργασίες μεταξύ της ΑΓΡΟΤΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ και της Εταιρίας, αναφέρεται ότι η πρώτη έχει αναλάβει την προώθηση των ασφαλιστικών προγραμμάτων της δεύτερης μέσω των υπαλλήλων (μόνιμο κύριο και βοηθητικό προσωπικό) του δικτύου της, οι οποίοι είτε αναλαμβάνουν το ρόλο του Τραπεζικού Ασφαλιστικού Συνδέσμου (ΓΑΣ), είτε αξιοποιούν το πελατολόγιο της Τράπεζας και τις προσωπικές τους γνωριμίες και προωθούν τα ασφαλιστικά προγράμματα μέσω συστάσεων.

Με ιδιωτικές συμβάσεις μεταξύ της ΑΓΡΟΤΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗΣ Α.Ε. και της ΑΓΡΟΤΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ καθορίζεται η ετήσια αμοιβή της τράπεζας για όλες τις τραπεζικές υπηρεσίες (διενέργεια πληρωμών, εισπράξεων, Bankassurance κλπ.) που προσφέρει στην Εταιρία προς διευκόλυνση των εργασιών της, η οποία ανήλθε για την χρήση 2006 σε 2.507 χιλ. €. Το ύψος της αμοιβής αυτής της ΑΓΡΟΤΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ αναπροσαρμόζεται κάθε χρόνο με συμπληρωματικό συμφωνητικό των συμβαλλομένων με βάση τους όρους της αγοράς.

Ι Το μετοχικό κεφάλαιο της ΑΓΡΟΤΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ στις 31.12.2006 ανερχόταν σε 651.919.999,68 € διαιρούμενο σε 905.444.444 κοινές μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,72 € η κάθε μία.

Με ημερομηνία 31.12.2006 οι μετοχές της ΑΓΡΟΤΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ βρίσκονται στην κατοχή του Ελληνικού Δημοσίου, φυσικών και νομικών προσώπων. Ειδικότερα το Ελληνικό Δημόσιο είναι ο κύριος μέτοχος με ποσοστό 75,18%, τα φυσικά και νομικά πρόσωπα κατέχουν το 22,68% και η ΔΕΚΑ το 2,14%. Η σύνθεση του μετοχικού κεφαλαίου της Τράπεζας με ημερομηνία 31.12.2006 διαμορφώθηκε ως εξής:

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΠΛΗΘΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΗΜΟΣΙΟ	1	680.682.960	75,18%
ΔΕΚΑ Α.Ε.	1	19.333.333	2,14%
ΝΟΜΙΚΑ ΠΡΟΣΩΠΑ	567	64.807.586	7,15%
ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΣΩΠΑ	90.053	140.620.565	15,53%
ΣΥΝΟΛΟ	90.622	905.444.444	100,00%

Πηγή: Ετήσιο Δελτίο ΑΤΕ Ασφαλιστική 2006

2) ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο ΑΤΕ Μετοχικό ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ συστάθηκε με την υπ' αριθ. 303 Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (ΦΕΚ 551 Β / 4.9.1992), με την οποία εγκρίθηκε και ο Κανονισμός Λειτουργίας του, ενώ οι τελευταίες τροποποιήσεις αυτού δημοσιεύτηκαν στο ΦΕΚ 1974/31.12.2004. Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο διαχειρίζεται η ΑΤΕ ΑΕΔΑΚ για την οποία έχουν παρατεθεί στοιχεία συγκεκριμένα.

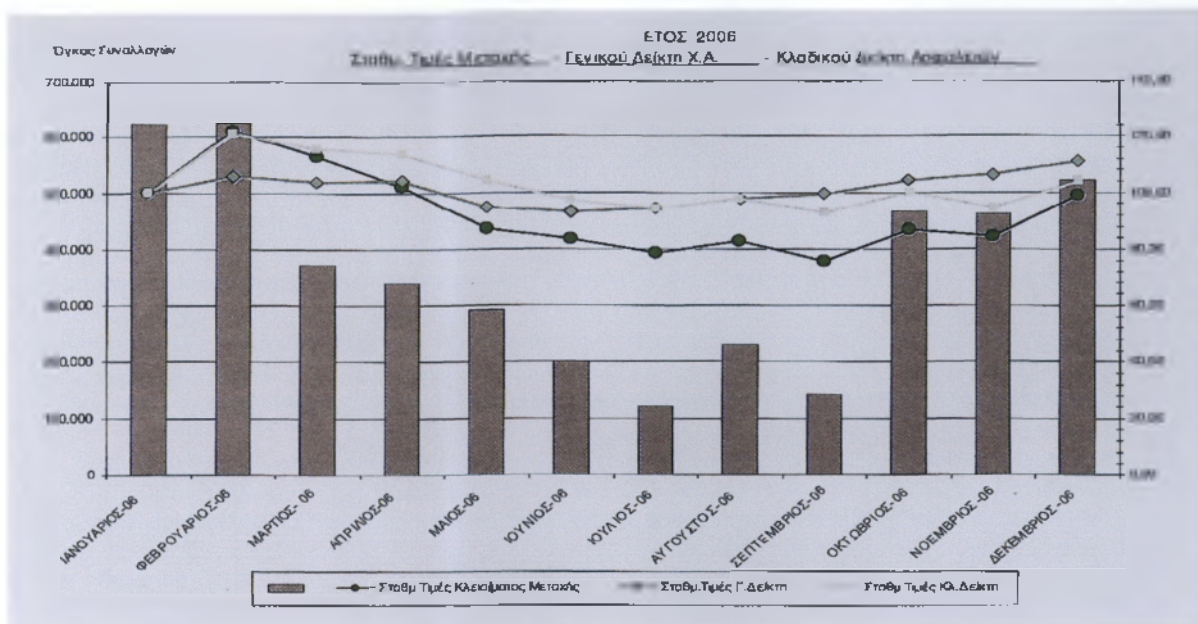
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο

Χρηματιστηριακές Πληροφορίες

4.1 Χρηματιστηριακά Στοιχεία Μετοχής

(ποσό σε €)	2006	2005
Σύνολο εκδοθεισών μετοχών	27.318.347	27.318.347
Χρηματιστηριακή τιμή ανά μετοχή (31.12.)	4,56	3,36
Ελάχιστη τιμή ανά μετοχή	3,26	2,06
Μεγιστη τιμή ανά μετοχή	6,40	4,60
Κέρδη ανά εκδοθείσα μετοχή	0,46	0,20
Συναλίκη κεφαλαιοποίηση 31.12. (σε €)	124.571.662,32	91.789.645,92
Απόδοση επένδυσης (κέρδη μετά από φόρους / κεφαλαιοποίηση)	9,84%	5,87%

Πηγή: Ετήσιο Δελτίο ΑΤΕ Ασφαλιστική 2006



Πηγή: Ετήσιο Δελτίο ΑΤΕ Ασφαλιστική 2006

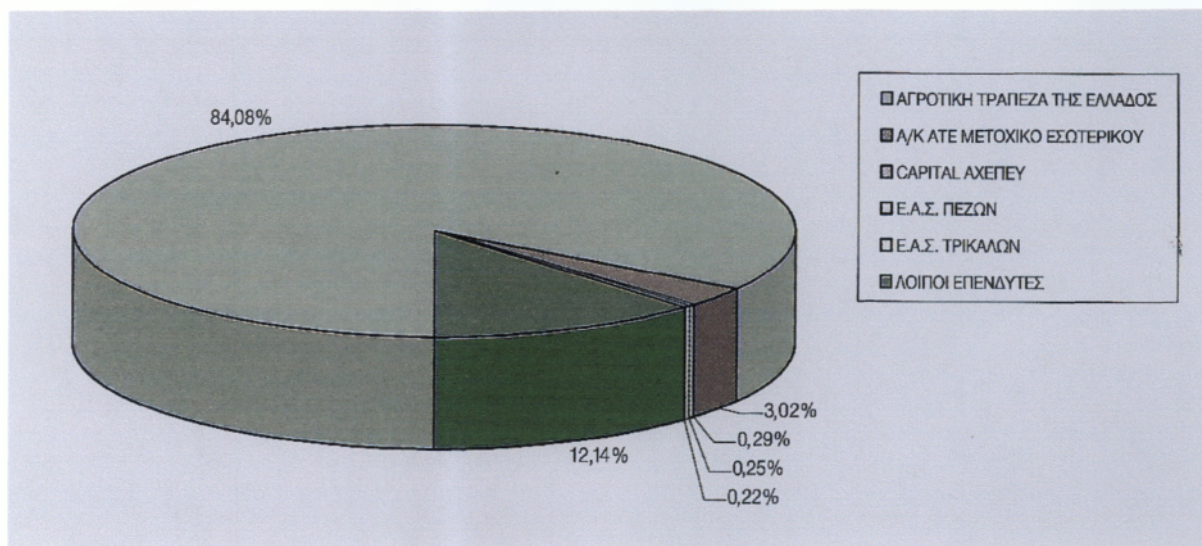
4.2 Μέτοχοι της Εταιρίας

Οι βασικοί μέτοχοι της Εταιρίας την 31/12/2006, ήταν οι ακόλουθοι:

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	% ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ	22.969.757	84,08%
Α/Κ ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	825.196	3,02%
CAPITAL ΑΧΕΠΕΥ	80.000	0,29%
Ε.Α.Σ. ΠΕΖΩΝ	68.400	0,25%
Ε.Α.Σ. ΤΡΙΚΑΛΩΝ	60.018	0,22%
ΛΟΙΠΟΙ ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ	3.314.976	12,14%
ΣΥΝΟΛΟ	27.318.347	100,00%

Πηγή: Ετήσιο Δελτίο ΑΤΕ Ασφαλιστική 2006

4.3 Μετοχική Σύνθεση



Πηγή: Ετήσιο Δελτίο ΑΤΕ Ασφαλιστική 2006

4.4 Εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου

Η διαμόρφωση του σημερινού μετοχικού κεφαλαίου της ΑΤΕ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗΣ Α.Ε. έχει ως ακολούθως:

Βάσει του άρθρου 5 του καταστατικού της Εταιρίας:

1) Το αρχικό μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ήταν ένα δισεκατομμύριο (1.000.000.000) δραχμές διαιρεμένο σε ένα εκατομμύριο (1.000.000) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας χιλίων (1.000) δραχμών η καθεμία που καταβλήθηκε ολόκληρο τοις μετρητοίς από τους ιδρυτές της, όπως παρακάτω:

α) Η εδρεύουσα στην Αθήνα Αγροτική Τράπεζα της Ελλάδος (ΑΤΕ) κατέβαλε εννιακόσια ενενήντα οκτώ εκατομμύρια (998.000.000) δραχμές, που αντιστοιχούσαν σε εννιακόσιες ενενήντα οκτώ χιλιάδες (998.000) μετοχές και

β) Ο Γεωργικός Συνεταιρισμός Αρχανών Κρήτης κατέβαλε δύο εκατομμύρια (2.000.000) δραχμές που αντιστοιχούσαν σε δύο χιλιάδες (2.000) μετοχές.

2) Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 2 Δεκεμβρίου 1982 το αρχικό μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας διαιρέθηκε σε σαράντα χιλιάδες (40.000) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας είκοσι πέντε χιλιάδων (25.000) δραχμών η καθεμία και έλαβε η Αγροτική Τράπεζα της Ελλάδος τριάντα εννέα χιλιάδες εννιακόσιες είκοσι (39.920) μετοχές και ο Γεωργικός Συνεταιρισμός Αρχανών Κρήτης ογδόντα (80) μετοχές.

3) Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας της 30 Ιουλίου 1989 αποφασίστηκε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά ποσό των πεντακοσίων εκατομμυρίων (500.000.000) δραχμών. Το ποσόν των πεντακοσίων εκατομμυρίων (500.000.000) δραχμών κατά το οποίο αυξήθηκε το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας προήλθε:

α) κατά το ποσό των τριακοσίων εξήντα οκτώ εκατομμυρίων εβδομήντα εννιά χιλιάδων τριακοσίων τριάντα τριών (368.079.333) δραχμών από αναπροσαρμογή της αξίας των ακινήτων της στη χρήση 1988 σύμφωνα με την υπ. αριθ. Ε/2265/84/221988 απόφαση των Υπουργών Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών και

β) κατά το υπόλοιπο ποσό των εκατόν τριάντα ενός εκατομμυρίων εννιακοσίων είκοσι χιλιάδων εξακοσίων εξήντα επτά (131.920.667) δραχμών από την παρακράτηση και κεφαλαιοποίηση από το δικαιούμενο μέρος των μετόχων της χρήσης 1988. Στην αύξηση αυτή του μετοχικού κεφαλαίου αντιστοιχούσαν είκοσι

χιλιάδες (20.000) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας είκοσι πέντε χιλιάδων (25.000) δραχμών η κάθε μία.

4) Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας της 27 Ιουνίου 1994 αποφασίστηκε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό των πεντακοσίων εκατομμυρίων (500.000.000) δραχμών. Το ποσό των πεντακοσίων εκατομμυρίων (500.000.000) δραχμών, κατά το οποίο αυξήθηκε το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας προήλθε:

α) κατά το ποσό των διακοσίων είκοσι ενός εκατομμυρίων τριών χιλιάδων τετρακοσίων είκοσι (221.003.420) δραχμών από την αναπροσαρμογή της αξίας των ακινήτων της στη χρήση 1992 σύμφωνα με το Ν. 2065/92 και

β) κατά το ποσό των διακοσίων εβδομήντα οκτώ εκατομμυρίων εννιακοσίων ενενήντα έξι χιλιάδων πεντακοσίων ογδόντα (278.996.580) δραχμών από την παρακράτηση και κεφαλαιοποίηση από το δικαιούμενο μέρισμα των μετόχων της χρήσης 1993. Στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου αντιστοιχούσαν είκοσι χιλιάδες (20.000) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας είκοσι πέντε χιλιάδων (25.000) δραχμών η κάθε μια.

5) Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας της 30 Ιουνίου 1998 αποφασίστηκε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό των διακοσίων τριάντα πέντε εκατομμυρίων (235.000.000) δραχμών. Το ποσό των διακοσίων τριάντα πέντε εκατομμυρίων (235.000.000) δραχμών κατά το οποίο αυξήθηκε το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας προήλθε από την αναπροσαρμογή της αξίας των ακινήτων της στη χρήση 1996 σύμφωνα με το Ν. 2065/92. Στην αύξηση αυτή του μετοχικού κεφαλαίου αντιστοιχούσαν εννέα χιλιάδες τετρακόσιες (9.400) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας είκοσι πέντε χιλιάδων (25.000) δραχμών η κάθε μια.

6) Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας της 30 Ιουνίου 1998 αποφασίστηκε μείωση της ονομαστικής αξίας των μετοχών της από είκοσι πέντε χιλιάδες (25.000) δραχμές σε διακόσιες πενήντα (250) δραχμές και κατά συνέπεια η διαίρεση του μετοχικού της κεφαλαίου σε κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας διακοσίων πενήντα (250) δραχμών η κάθε μια.

7) Με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας της 24 Ιουλίου 1998 αποφασίστηκε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό των διακοσίων εξήντα πέντε εκατομμυρίων (265.000.000) δραχμών, ποσό που προήλθε από την κεφαλαιοποίηση εκτάκτου αποθεματικού.

8) Με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας της 14 Δεκεμβρίου 1998 αποφασίστηκε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό των εξακοσίων εξήντα τεσσάρων εκατομμυρίων πεντακοσίων χιλιάδων (664.500.000) δραχμών σε μετρητά από δημόσια εγγραφή και ιδιωτική τοποθέτηση.

9) Με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας της 22 Φεβρουαρίου 2002 αποφασίστηκε:

α) Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, που μέχρι τότε ανερχόταν στο ποσό των τριών δισεκατομμυρίων εκατόν εξήντα τεσσάρων εκατομμυρίων πεντακοσίων χιλιάδων (3.164.500.000) δρχ. ή εννέα εκατομμυρίων διακοσίων ογδόντα έξι χιλιάδων οκτακοσίων εξήντα επτά και 0,20 (9.286.867,20) €, κατά το ποσό των διακοσίων ογδόντα έξι εκατομμυρίων εβδομήντα χιλιάδων οκτακοσίων (286.070.800) δραχμών ή οκτακοσίων τριάντα εννέα χιλιάδων πεντακοσίων τριάντα δύο και 0,80 (839.532,80) € δι' αυξήσεως της ονομαστικής αξίας των μετοχών της, από 250 δραχμές Π 0,7336757 €, σε 272,60 δρχ. Π 0,80 €. Το ως άνω ποσό της αύξησης προήλθε από ισόποση κεφαλαιοποίηση μέρους αποθεματικών φορολογηθέντων σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2579/1998.

Συγχρόνως με την ίδια απόφαση εκφράστηκε το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας και η ονομαστική αξία των μετοχών της σε €, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2842/2000. Έτσι, μετά την ως άνω αύξηση το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των δέκα εκατομμυρίων εκατόν είκοσι έξι χιλιάδων τετρακοσίων (10.126.400) €, διαιρείται δε σε δώδεκα εκατομμύρια εξακόσιες πενήντα οκτώ χιλιάδες (12.658.000) κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 0,80 € η καθεμία.

β) Η αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας: 1) κατά το ποσό του ενός εκατομμυρίου τριακοσίων εβδομήντα εννέα χιλιάδων επτακοσίων πενήντα ενός και 0,32 (1.379.751,32) €, που προήλθε από κεφαλαιοποίηση, επίσης, μέρους αποθεματικών φορολογηθέντων σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2579/1998 και 2) κατά το ποσό των εξακοσίων σαράντα πέντε χιλιάδων πεντακοσίων είκοσι οκτώ και 0,68 (645.528,68) €, που προήλθε από την υπεραξία εκ της αναπροσαρμογής της αξίας ακινήτων στη χρήση 2000 σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2065/1992. Για το ως άνω συνολικό ποσό της αύξησης των δύο εκατομμυρίων είκοσι πέντε χιλιάδων διακοσίων ογδόντα (2.025.280) € εκδόθηκαν δύο εκατομμύρια πεντακόσιες τριάντα μία χιλιάδες εξακόσιες (2.531.600) νέες κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 0,80 € η κάθε μία.

Μετά τις ως άνω αυξήσεις το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανερχόταν στο συνολικό ποσό των δώδεκα εκατομμυρίων εκατόν πενήντα μιας χιλιάδων εξακοσίων ογδόντα (12.151.680) €, διαιρούνταν δε σε δεκαπέντε εκατομμύρια εκατόν ογδόντα εννέα χιλιάδες εξακόσιες (15.189.600) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,80 € η κάθε μια.

10) Με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρίας τις 20 Δεκεμβρίου 2002 αποφασίστηκε η συγχώνευση δι' απορροφήσεως της Εταιρίας με την επωνυμία ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΖΩΗΣ και ΥΓΕΙΑΣ (ΑΓΡΟΤΙΚΗ Α.Α.Ε.Ζ.Υ.) και αυξήθηκε το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας

κατά το συνολικό ποσό των πενήντα τριών εκατομμυρίων τετρακοσίων εξήντα τριών χιλιάδων τριακοσίων τριάντα δυο και 0,54 (53.463.332,54) € που αντιστοιχούσε:

α) στο ποσό των πενήντα τριών εκατομμυρίων διακοσίων εξήντα εννέα χιλιάδων είκοσι και 0,80 (53.269.820,80) € που αντιστοιχούσε στο εισφερόμενο μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφηθείσας ΑΓΡΟΤΙΚΗ Α.Α.Ε.Ζ.Υ. δηλαδή στο ποσό των εξήντα πέντε εκατομμυρίων τριακοσίων τριάντα έξι χιλιάδων εξακοσίων (65.336.600) €, αφού προηγουμένως αφαιρέθηκαν σύμφωνα με το άρθρο 75 παρ.4 Κ.Ν. 2190/1920:

το ποσό των δώδεκα εκατομμυρίων πενήντα οκτώ χιλιάδων εννιακοσίων εβδομήντα οκτώ και σαράντα λεπτών (12.058.978,40) € που αντιστοιχούσε στη συμμετοχή της Εταιρίας στο μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφηθείσας ΑΓΡΟΤΙΚΗ Α.Α.Ε.Ζ.Υ. και ακυρώθηκαν οι έξι εκατομμύρια εκατόν πενήντα δυο χιλιάδες πεντακόσιες σαράντα (6.152.540) μετοχές ονομαστικής αξίας 1,96€ της Απορροφηθείσας ΑΓΡΟΤΙΚΗ Α.Α.Ε.Ζ.Υ., που κατείχε η Εταιρία, από την από 20.12.2002 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρίας.

Το ποσό των επτά χιλιάδων οκτακοσίων και 0,80 (7.800,80) € που αντιστοιχούσε στις τρεις χιλιάδες εννιακόσιες ογδόντα (3.980) ίδιες μετοχές ονομαστικής αξίας 1,96€ που κατείχε η Απορροφηθείσα ΑΓΡΟΤΙΚΗ Α.Α.Ε.Ζ.Υ., οι οποίες επίσης ακυρώθηκαν με την από 20-12-2002 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρίας και

β) στο ποσό των εκατόν ενενήντα τριών χιλιάδων πεντακοσίων έντεκα και 0,74 (193.511,74) € με ισόποση κεφαλαιοποίηση διαφοράς υπέρ το άρτιο για σκοπούς στρογγυλοποίησης.

Συγχρόνως με τη συγχώνευση και την ως άνω αύξηση αυξήθηκε η ονομαστική αξία της μετοχής της Εταιρίας από 0,80 € σε 2,38 €.

Με την ολοκλήρωση της συγχώνευσης και με την ως άνω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, το μετοχικό κεφάλαιο, που μέχρι τότε ανερχόταν στο ποσό των δώδεκα εκατομμυρίων εκατόν πενήντα ενός χιλιάδων εξακοσίων ογδόντα (12.151.680,00) €, διαμορφώθηκε στο συνολικό ποσό των εξήντα πέντε εκατομμυρίων εξακοσίων δέκα πέντε χιλιάδων δώδεκα και 0,54 (65.615.012,54) €, εκδόθηκαν δε για το σύνολο του κεφαλαίου αυτού είκοσι επτά εκατομμύρια πεντακόσιες εξήντα εννέα χιλιάδες τριακόσιες τριάντα τρεις (27.569.333) νέες κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 2,38 €.

11) Με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας της 30 Ιουνίου 2003 αποφασίστηκε η μείωση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το συνολικό ποσό των είκοσι τεσσάρων εκατομμυρίων διακοσίων εξήντα ενός χιλιάδων δέκα τριών και 0,04 (24.261.013,04) € προς συμψηφισμό ζημιάς χρήσης 2002, από το οποίο ποσό 15.623.090,48 € οφείλεται στην εφ' άπαξ απόσβεση της υπεραξίας μετοχών της Απορροφηθείσας Εταιρείας "ΑΓΡΟΤΙΚΗ Α.Α.Ε.Ζ.Υ.", που κατείχε η Εταιρία (απορροφούσα) κατά το χρόνο της συγχώνευσης, ταυτόχρονα δε μειώθηκε και η ονομαστική αξία της μετοχής της Εταιρίας από 2,38 € σε 1,50 €.

12) Με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας της 22 Δεκεμβρίου 2004 αποφασίστηκε η μείωση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το συνολικό ποσό των διακοσίων τριάντα εννέα χιλιάδων τετρακοσίων τριάντα (239.430,00) € δι' ακυρώσεως, σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 12 του άρθρου 16 του ΚΝ. 2190/20, εκατόν πενήντα εννέα χιλιάδων εξακοσίων είκοσι (159.620) ιδίων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας ενός και 0,50 (1,50) € εκάστης.

13) Με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας της 25.05.2005 αποφασίστηκε η μείωση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το συνολικό ποσό των εκατόν τριάντα επτά χιλιάδων σαράντα εννέα (147.049) € δι' ακυρώσεως, σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 12 του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/20, ενενήντα μιας χιλιάδων τριακοσίων εξήντα έξι (91.366) ιδίων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας ενός και 0,50 (1,50) € εκάστης.

14) Με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας της 01.12.2006 αποφασίστηκε η αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το συνολικό ποσό των 31.142.915,58 €, ήτοι:

α) κατά ποσό 21.865.517,62 € με κεφαλαιοποίηση διαφοράς από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο και

β) κατά ποσό 9.277.397,96 € με κεφαλαιοποίηση υπεραξίας από αναπροσαρμογή της αξίας των ακινήτων όπως προβλέπεται από τις διατάξεις της παρ.1 του άρθρου 15 του Ν. 3229/04, συγχρόνως δε αυξήθηκε η ονομαστική αξία της μετοχής από ένα και 0,50 (1,50) € σε δύο και 0,64 (2,64) € εκάστης.

15) Με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας της 01.12.2006 αποφασίστηκε η μείωση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το συνολικό ποσό των 31.142.915,58 € προς συμψηφισμό ζημιών, που προέκυψαν από την εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, συγχρόνως δε μειώθηκε η ονομαστική αξία της μετοχής από δύο και 0,64 (2,64) € σε ένα και 0,50 (1,50) € εκάστης.

Ως εκ τούτου το Μετοχικό Κεφάλαιο αυτής ανέρχεται στο συνολικό ποσό των σαράντα εκατομμυρίων εννιακοσίων εβδομήντα επτά χιλιάδων πεντακοσίων είκοσι και 0,50 (40.977.520,50) €, διαφείνεται δε σε είκοσι επτά εκατομμύρια τριακόσιες δέκα

οκτώ χιλιάδες τριακόσιες σαράντα επτά (27.318.347) κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας ενός και 0,50 (1,50) € εκάστης.

Η εξέλιξη του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας από την ίδρυση της έως σήμερα και ο τρόπος κάλυψης του εμφανίζεται στον παρακάτω πίνακα:

(ποσά σε €)

ΗΜΕΡ/ΝΙΑ ΓΕΝΙΚΗΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗΣ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΦΕΚ	ΚΕΦ/ΣΗ		ΤΡΟΠΟΣ ΛΥΣΗΣ		ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	ΣΥΝΟΛΙΚΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΟΝΟΜ. ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ
		ΑΠΘΘ/ΚΩΝ	ΠΑΡ/ΘΕΝΤΩΝ ΜΕΡ/ΩΝ	ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΓΓΡΑΦΗ	ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΗ			
Ίδρυση	1234/10.05.1980	-	-	-	-	2.934.702,86	1.000.000	2,93
2-Δεκ-1982	491/28.03.1983	-	-	-	-	2.934.702,86	40.000	73,37
30-Ιουλ-1989	1440/15.05.1992	1.080.203,47	387.147,96	-	-	4.402.054,29	60.000	73,37
27-Ιουν-1994	4996/25.08.1994	648.579,37	818.772,06	-	-	5.869.405,72	80.000	73,37
30-Ιουν-1998	Κ3 6887/98	689.655,17	-	-	-	6.559.060,90	89.400	73,37
Σύνολο προ split		-	-	-	-	6.559.060,90	89.400	73,37
Split 100/1		-	-	-	-	6.559.060,90	8.940.000	0,73
24-Ιουλ-1998	Κ3 7702/98	-	777.696,26	-	-	7.336.757,15	10.000.000	0,73
14-Δεκ-1998	763/10.02.1999	-	-	1.857.373,44	92.736,61	9.286.867,20	12.658.000	0,73
22-Φεβ-2002	Κ3-1604/04.03.02	839.532,80	-	-	-	10.126.400,00	12.658.000	0,80
22-Φεβ-2002	Κ3-1604/04.03.02	2.025.280,00	-	-	-	12.151.680,00	15.189.600	0,80

Πηγή: Ετήσιο Δελτίο ΑΤΕ Ασφαλιστική 2006

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5ο

Κύριες Λογιστικές Αρχές

5.1 Αρχές παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων

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

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

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. απαιτεί τη διενέργεια εκτιμήσεων και υιοθέτηση παραδοχών, οι οποίες δύνανται να επηρεάσουν τα λογιστικά υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις για ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά την ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων, καθώς επίσης και τα ποσά των εσόδων και εξόδων που αναγνωρίστηκαν κατά τη διάρκεια της λογιστικής

χρήσεως. Η χρήση της διαθέσιμης πληροφόρησης και η εφαρμογή υποκειμενικής κρίσης αποτελούν αναπόσπαστα στοιχεία για τη διενέργεια εκτιμήσεων. Τα πραγματικά μελλοντικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τις ανωτέρω εκτιμήσεις, ενώ οι αποκλίσεις δύνανται να έχουν σημαντική επίπτωση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

5.2 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο συναλλακτικό νόμισμα με βάση τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ίσχυαν τις ημερομηνίες διενέργειας των εκάστοτε συναλλαγών. Τα εκφρασμένα σε ξένο νόμισμα νομισματικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις μετατρέπονται στο συναλλακτικό νόμισμα με βάση τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ίσχυαν την ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού. Οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως.

Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή των μη νομισματικών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αποτελούν ένα συστατικό στοιχείο της μεταβολής της εύλογης αξίας τους. Για ένα μη νομισματικό χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο, όπως ένα στοιχείο που έχει ταξινομηθεί στο χαρτοφυλάκιο 'εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων', οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Ενώ αντίθετα, για ένα μη νομισματικό χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο, όπως μία μετοχή το οποίο έχει ταξινομηθεί ως διαθέσιμο προς πώληση, οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται κατευθείαν στα ίδια κεφάλαια μέχρι την πώληση του μη νομισματικού χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου.

5.3 Επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

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

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

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

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

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

Υπολογισμός εύλογης αξίας

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

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

5.4 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία

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

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

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

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

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

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

5.5 Επενδύσεις σε ακίνητα

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

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

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

Πρώτη Εφαρμογή: Κατά την ημερομηνία μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Π. η Εταιρία επέλεξε να κάνει χρήση της παραγράφου 17 του Δ.Π.Χ.Π. 1 και ως τεκμαρτό κόστος

ή θεωρητική αξία κτήσης να λάβει την εύλογη αξία των οικοπέδων και κτιρίων όπως αυτή προσδιορίστηκε από εταιρία εκτίμησης ακινήτων .

5.6 Άύλα περιουσιακά στοιχεία

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

5.7 Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα

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

5.8 Απαιτήσεις από ασφαλισμένους και αντασφαλίσεις

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

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

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

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

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

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

5.9 Έσοδα και έξοδα από τόκους

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

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

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

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

5.10 Προμήθειες και συναφή έσοδα

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

υπηρεσίες καταχωρούνται στα αποτελέσματα σύμφωνα με το συμβόλαιο παροχής υπηρεσιών, συνήθως σε αναλογική βάση.

5.11 Φόρος εισοδήματος

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

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

Για τον προσδιορισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας εισοδήματος χρησιμοποιούνται οι θεσπισμένοι φορολογικοί συντελεστές ή οι φορολογικοί συντελεστές που θεσπίζονται σε ημερομηνία μεταγενέστερη της ημερομηνίας κλεισίματος του ισολογισμού.

Η Εταιρία αναγνωρίζει αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις όταν είναι πιθανόν τα μελλοντικά φορολογητέα κέρδη να είναι επαρκή για τον συμψηφισμό των προσωρινών διαφορών.

5.12 Παροχές προς το προσωπικό

Η Εταιρία συμμετέχει σε προγράμματα παροχών προς το προσωπικό τους μετά την έξοδό του από την υπηρεσία. Η Εταιρία συμμετέχει τόσο σε προγράμματα καθορισμένων παροχών όσο και σε προγράμματα καθορισμένων εισφορών.

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

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

5.13 Ασφαλιστήρια συμβόλαια

α) Χρήση 2003

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

β) Περίοδος 1/1/2004 – 31/12/2006

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

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

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

Α) Ασφαλιστήρια συμβόλαια

Ασφαλιστήρια συμβόλαια είναι εκείνα τα συμβόλαια με τα οποία μεταφέρεται σημαντικός ασφαλιστικός κίνδυνος από τον ασφαλιζόμενο στην ασφαλιστική εταιρεία και όπου η ασφαλιστική εταιρεία αποδέχεται να αποζημιώσει τον ασφαλιζόμενο σε περίπτωση επέλευσης καθορισμένου αβέβαιου μελλοντικού συμβάντος που επηρεάζει αρνητικά τον ασφαλιζόμενο. Ο ασφαλιστικός κίνδυνος

είναι σημαντικός όταν και μόνον όταν ένα ασφαλιζόμενο συμβάν θα μπορούσε να αναγκάσει την ασφαλιστική εταιρεία να καταβάλει σημαντικές επιπλέον παροχές. Οι επιπλέον παροχές αναφέρονται σε ποσά που υπερβαίνουν εκείνα που θα ήταν καταβλητέα αν ο ασφαλισμένος κίνδυνος δεν είχε επέλθει.

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

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

1) Ασφαλιστήρια Συμβόλαια Ζωής

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

Ασφαλιστήρια Συμβόλαια Ζωής με χαρακτηριστικά προαιρετικής συμμετοχής στα κέρδη

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

Ασφαλιστήρια Συμβόλαια Ζωής χωρίς χαρακτηριστικά προαιρετικής συμμετοχής στα κέρδη

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

Συμβόλαια για λογαριασμό ασφαλισμένων ζωής που οι ασφαλιζόμενοι φέρουν τον χρηματοοικονομικό κίνδυνο (Unit Linked)

Χρηματοοικονομικά συμβόλαια είναι αυτά τα οποία μεταφέρουν τον χρηματοοικονομικό κίνδυνο στον κάτοχο του συμβολαίου. Τα συμβόλαια αυτά μεταφέρουν χρηματοοικονομικό κίνδυνο στον κάτοχο του συμβολαίου, αλλά ταυτόχρονα η ασφαλιστική εταιρεία αναλαμβάνει την κάλυψη με την εγγύηση μέρους του χρηματοοικονομικού κινδύνου. Ταυτόχρονα εμπεριέχουν και σημαντικό ασφαλιστικό κίνδυνο (κάλυψη θανάτου, ανικανότητας, ατυχημάτων και ασθενείας). Τα ασφαλιστήρια συμβόλαια ζωής ασφαλίζουν κατά μεγάλο ποσοστό γεγονότα κατά την διάρκεια μιας μακράς περιόδου. Τα σχετικά ασφάλιστρα αναγνωρίζονται ως έσοδα όταν καθίστανται απαιτητά από τον ασφαλιζόμενο. Τα ασφάλιστρα απεικονίζονται χωρίς την μείωση λόγω αναλογουσών προμηθειών.

2) Ασφαλιστήρια Συμβόλαια Ζημιών

Ασφαλιστήρια Συμβόλαια Ζημιών – Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτου

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

Ασφαλιστήρια Συμβόλαια Ζημιών – Λοιπών Κλάδων

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

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

B) Χρηματοοικονομικά Συμβόλαια

Λογαριασμοί Διαχείρισης Κεφαλαίου

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

5.14 Ασφαλιστικές Προβλέψεις

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

Οι ασφαλιστικές προβλέψεις αναλύονται στις ακόλουθες κυριότερες κατηγορίες:

Μαθηματικές προβλέψεις: περιλαμβάνουν το μαθηματικό απόθεμα των ασφαλιστηρίων ζωής και κεφαλαιοποιήσεως και είναι η διαφορά που προκύπτει την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων μεταξύ της παρούσας αξίας των χρηματικών υποχρεώσεων που έχει αναλάβει η ασφαλιστική εταιρεία για κάθε συμβόλαιο ασφαλίσεως ζωής συμπεριλαμβανομένου και του αποθέματος των μη διανεμηθέντων στους ασφαλισμένους κερδών και της παρούσας αξίας των καθαρών ασφαλιστρών που οφείλονται από τον ασφαλισμένο και είναι καταβλητέα στην ασφαλιστική εταιρεία μέσα στα επόμενα έτη. Η διαφορά αυτή υπολογίζεται με αναλογιστικές μεθόδους με βάση τις διατάξεις της 85538/7254/1970 απόφασης σε συνδυασμό με την Κ3-3974/11.10.1999 απόφαση του Υπουργού Εμπορίου ή τις αντίστοιχες διατάξεις που ισχύουν στις Χώρες όπου δραστηριοποιούνται η θυγατρικές.

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

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

Προβλέψεις για εκκρεμείς αποζημιώσεις: είναι εκείνες που σχηματίζονται την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, για την πλήρη κάλυψη των υποχρεώσεων από ασφαλιστικούς κινδύνους, που έχουν επέλθει μέχρι την ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού, ανεξαρτήτως του εάν έχουν ή όχι δηλωθεί, για τους οποίους δεν έχουν καταβληθεί τα σχετικά ποσά των ασφαλιστικών αποζημιώσεων και των συναφών εξόδων η δεν έχει προσδιοριστεί το ακριβές ύψος

τους η αμφισβητείται η έκταση της ευθύνης της ασφαλιστικής επιχειρήσεως. Το ύψος της εκτιμούμενης πρόβλεψης προσδιορίζεται με βάση τις διαθέσιμες πληροφορίες την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων όπως πραγματογνωμοσύνες, ιατρικές εκθέσεις, δικαστικές αποφάσεις.

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

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

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

Προβλέψεις για ασφάλισεις ζωής όπου οι ασφαλισμένοι φέρουν τον χρηματοοικονομικό κίνδυνο: είναι οι προβλέψεις που προορίζονται για να καλύψουν αναλήψεις υποχρεώσεων της ασφαλιστικής εταιρείας, οι οποίες συνδέονται με χρηματοοικονομικά μέσα στα πλαίσια συμβάσεων ζωής, των οποίων η αξία ή η απόδοση καθορίζεται σε συνάρτηση με επενδύσεις, για τις οποίες τον χρηματοοικονομικό κίνδυνο φέρει ο ασφαλιζόμενος.

Η εκτίμηση των ασφαλιστικών προβλέψεων διενεργείται κατά την ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τις προβλεπόμενες αρχές και κανόνες αποτίμησης ανά κατηγορία ασφαλιστικής πρόβλεψης. Σημειώνεται ότι ως βάση υπολογισμού των ασφαλιστικών προβλέψεων λαμβάνονται οι διατάξεις του ισχύοντα Νόμου 400/1970 όπως αυτός έχει διαμορφωθεί έως σήμερα, σε συνδυασμό με τις μεταβατικές διατάξεις του Δ.Π.Χ.Π.4 «Ασφαλιστήρια Συμβόλαια» όσον αφορά την πρώτη φάση εφαρμογής του προτύπου.

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

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

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

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

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

5.15 Αντασφαλιστικές Συμβάσεις

Τα οφέλη που λαμβάνει η ασφαλιστική εταιρία από τις αντασφαλιστικές συμβάσεις που έχει συνάψει αναγνωρίζονται ως στοιχεία ενεργητικού "Απαιτήσεις από αντασφαλιστικές δραστηριότητες». Οι υποχρεώσεις προς τους αντασφαλιστείς αφορούν κυρίως τα οφειλόμενα αντασφάλιστρα.

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

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6^ο

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις

Παρακάτω παρουσιάζονται οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της ΑΤΕ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗΣ Α.Ε.

6.1 Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης

Ποσά εκφραζόμενα σε χιλιάδες Ευρώ

	ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ	31/12/2006	31/12/2005
Τόκοι και συναφή έσοδα 6		16.497	10.160
Μείον: Τόκοι και συναφή έξοδα	6	-237	225
Καθαρά έσοδα από τόκους		16.260	9.935
Εσοδα από αμοιβές και προμήθειες	7	263	412
Μείον: Έξοδα από αμοιβές και προμήθειες		0	0
Καθαρά έσοδα από αμοιβές και προμήθειες		263	412
Κέρδη (ζημιές) από χρηματοοικονομικές πράξεις	8	2.067	3.527
Κέρδη (ζημιές) από πράξεις επενδυτικού χαρτοφυλακίου	9	1.722	-59
Έσοδα από Μερίσματα	10	1.490	1.188
Αποτελέσματα από πώληση Ασφαλιστηρίων Συμβολαίων	11	32.358	31.463
Άλλα λειτουργικά έσοδα	12	2.316	2.211
Λειτουργικά Έσοδα		58.476	48.677
Λειτουργικά έξοδα	13	-42.821	-40.369
Λειτουργικά Κέρδη		13.655	8.308
Αναλογία αποτελεσμάτων συγγενών εταιρειών		0	0
Κέρδος (ζημία) προ φόρων		13.655	8.308
Φόροι	14	-1.402	-2.921
Κέρδος (ζημία) μετά από φόρους		12.253	5.387
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	15	0,46	0,20

Πηγή: Ετήσιο Δελτίο ΑΤΕ Ασφαλιστική 2006

6.2 Ισολογισμός

Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ	31/12/2006	31/12/2005
Ταμείο και Διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα	16	9.111	5.572
Απαιτήσεις κατά άλλων χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων	17	119.340	161.814
Δάνεια και προκαταβολές σε πελάτες	18	6.276	6.214
Αξόγραφα εμπορικής εκμετάλλευσης	19	19.677	14.200
Αξόγραφα διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων	20	304.642	262.820
Αξόγραφα διακρατούμενων ως τη λήξη επενδύσεων	21	11.000	11.000
Επενδύσεις για λογαριασμό ασφαλισμένων (Unit Linked)	22	23.286	21.758
Απαιτήσεις κατά ασφαλισμένων	23	37.751	42.914
Απαιτήσεις από αντασφαλιστικές δραστηριότητες	24	18.105	19.403
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	25	13.295	13.295
Ακίνητα επενδύσεων	26	5.174	5.405
Ενώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	27	46.498	43.725
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	28	10	56
Φορολογικές Απαιτήσεις	29	28.011	31.305
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	30	36.211	31.223
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		678.287	670.704
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Φορολογικές Υποχρεώσεις	29		2.472
Υποχρεώσεις παροχών μετά την έξοδο από την εταιρία	31	30.746	28.049
Ασφαλιστικές Προβλέψεις	32	586.910	583.836
Άλλες υποχρεώσεις	33	27.716	21.086
Σύνολο υποχρεώσεων		645.372	635.443
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικά Κεφάλαια	34	40.978	40.978
Μείον Ίδιες Μετοχές	34	-197	-1.453
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτο	34	240	22.480
Κέρδη / Ζημιές περιόδου		12.253	5.387
Σωρευμένα κέρδη/ ζημιές		-25.710	-96.295
Αποθεματικά	35	5.351	-64.164
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		32.915	35.261
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Παθητικού		678.287	670.704

Πηγή: Ετήσιο Δελτίο ΑΤΕ Ασφαλιστική 2006

6.3 Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ

	1.01-31.12 2006	1.01-31.12 2005
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	-6.555	11.036
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	9.899	-14.015
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	195	158
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της περιόδου (α)+(β)+(γ)	3.539	-2.821
Επίπτωση συναλλαγματικών διαφορών στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	0	0
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	5.572	8.393
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	9.111	5.572

Πηγή: Ετήσιο Δελτίο ΑΤΕ Ασφαλιστική 2006

6.4 Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης Χρήσης

Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ

	31.12.2006	31.12.2005
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου (01/01/2006 και 01/01/2005 αντίστοιχα)	35.261	21.755
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	12.253	5.387
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ' ευθείας στην καθαρή θέση	-15.481	8.119
Πωλήσεις ιδίων μετοχών	882	-
Καθαρή θέση λήξης περιόδου (31/12/2006 και 31/12/2005 αντίστοιχα)	32.915	35.261

Πηγή: Ετήσιο Δελτίο ΑΤΕ Ασφαλιστική 2006

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7^ο

Μακρογρόνιοι Στόχοι και Προοπτικές της Εταιρίας

7.1 Τριετές Πρόγραμμα Δράσης

Για να συνεχίσει την διατήρηση και την ενίσχυση του ηγετικού της ρόλου στην αγορά, η Εταιρία, με βάση και το τριετές πρόγραμμα δράσης προωθεί:

- τον λειτουργικό εκσυγχρονισμό, με στόχο την βελτίωση της εξυπηρέτησης του πελάτη, την σταθεροποίηση, με περαιτέρω μείωση όπου είναι δυνατόν του λειτουργικού κόστους, για την απόκτηση ανταγωνιστικού πλεονεκτήματος.
- την προώθηση ευέλικτων ασφαλιστικών προϊόντων με χαμηλό κόστος τα οποία να καλύπτουν ικανοποιητικά τους πελάτες.
- Την ενδυνάμωση και ανάπτυξη της συνεργασίας με τον Όμιλο ATE Bank
- Υψηλούς στόχους ανάπτυξης που επιφέρουν ακόμη μεγαλύτερη κερδοφορία με ανάλογη αύξηση της παραγωγής.

Κύρια εργαλεία για την επίτευξη όλων των παραπάνω, είναι η πλήρης αξιοποίηση της τεχνολογίας της πληροφορικής για την υποστήριξη και ανάπτυξη των εργασιών, η αξιοποίηση του υπάρχοντος προσωπικού με ανάδειξη νέων στελεχών μέσω συνεχούς επιμόρφωσης στα νέα δεδομένα της αγοράς και με προσθήκη νέου εξειδικευμένου προσωπικού.

Η ΑΤΕ Ασφαλιστική στο πλαίσιο της στρατηγικής του Ομίλου της ΑΤΕ Bank υλοποιεί ένα ρεαλιστικό και εφαρμόσιμο τριετές 2006 - 2008 επιχειρηματικό σχέδιο με κύριο χαρακτηριστικό την ενδυνάμωση της κερδοφορίας και υψηλούς στόχους ανάπτυξης της παραγωγής.

7.2 Προοπτικές της Εταιρίας

Στόχος της ΑΤΕ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗΣ είναι να έχει ικανοποιημένους Μετόχους και Συνεργάτες, ευχαριστημένους πελάτες και προσωπικό, να αναδειξεί το κοινωνικό της πρόσωπο και να στηρίξει την ελληνική περιφέρεια. Θα προσπαθήσει να τα πετύχει με την αναβάθμιση της Μηχανογραφικής υποδομής για περαιτέρω βελτίωση της εξυπηρέτησης των συνεργατών και ασφαλισμένων της, την διατήρηση της ηγετικής της θέσης στην ασφαλιστική αγορά, την παροχή πρωτοποριακών και ανταγωνιστικών προϊόντων.

Για να διατηρήσει και να ενισχύσει την θέση της στην εγχώρια αγορά, απαιτείται να τονίσει τα στοιχεία εκείνα που την διαφοροποιούν έναντι των ανταγωνιστών της και εδραιώνουν τα εξής στρατηγικά πλεονεκτήματα:

- Υπεροχή στην εξυπηρέτηση του πελάτη
- Μέλος ενός ισχυρού ομίλου
- Εκτεταμένο δίκτυο πωλήσεων
- Ηγετική παρουσία στην Ασφαλιστική Αγορά

Βασικοί στρατηγικοί στόχοι της Αγροτικής Ασφαλιστικής για το επόμενο μεσοπρόθεσμο χρονικό διάστημα είναι:

- Διατήρηση της ηγετικής παρουσίας στην Ασφαλιστική Αγορά
- Αξιοποίηση όλων των συνεργιών του Ομίλου της ΑΤΕ με ανάπτυξη Bankassurance
- Μεγιστοποίηση της εξυπηρέτησης του πελάτη και προσαρμογή σε καθιερωμένα πρότυπα ποιοτικής λειτουργίας
- Βελτίωση συστημάτων ανάπτυξης και διαχείρισης ανθρώπινου δυναμικού
- Βελτίωση της Τεχνολογικής Υποδομής των υπηρεσιών της Εταιρίας

Οι κυριότερες ενέργειες – δράσεις έτους 2007 για την εξυπηρέτηση των παραπάνω στρατηγικών στόχων είναι:

- Εφαρμογή συστημάτων πελατοκεντρικής διαχείρισης
- Διατήρηση ενός ισορροπημένου υγιούς και κερδοφόρου χαρτοφυλακίου
- Εφαρμογή νέων συστημάτων αξιολόγησης - παρακίνησης - συμμετοχής - εκπαίδευσης του ανθρώπινου δυναμικού με σκοπό τη βελτίωση της απόδοσης του.
- Εκσυγχρονισμός των Δικτύων Πωλήσεων με την εισαγωγή νέων μεθόδων Marketing & Διαφήμισης
- Προσανατολισμός στο Bankassurance και ανάπτυξη στενής συνεργασίας με το Τραπεζικό Δίκτυο της Α.Τ.Ε. και τις επιχειρήσεις του ΟΜΙΛΟΥ Α.Τ.Ε.
- Εκσυγχρονισμός των μηχανογραφικών εφαρμογών της Εταιρίας
- Συνέχιση της αναδιάταξης των Γραφείων Πωλήσεων του Εταιρικού Δικτύου Πωλήσεων
- Περαιτέρω ανάπτυξη των Δικτύων Πωλήσεων στην Περιφέρεια

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8^ο

Αριθμοδείκτες Ρευστότητας – Δραστηριότητας

Στο κεφάλαιο αυτό, αλλά και σε αυτά που ακολουθούν, παρουσιάζεται η παρούσα κατάσταση αλλά και οι προοπτικές της ΑΤΕ Ασφαλιστικής, χρησιμοποιώντας σαν εργαλείο την ανάλυση επιλεγμένων αριθμοδεικτών.

Οι αριθμοδείκτες παρέχουν σαφείς ενδείξεις και συμπτώματα υποβοσκουσών καταστάσεων, οι οποίες δεν έχουν γίνει ακόμα ορατές και οι οποίες ενδεχομένως να κρύβουν κινδύνους για την μελλοντική πορεία της επιχείρησης. Οι ενδείξεις και τα συμπτώματα αυτά, κατάλληλα ερμηνευμένα, μπορούν να αποκαλύψουν τις περιοχές εκείνες όπου πρέπει να εστιάσουμε την προσοχή μας. Δεν είναι τυχαίο άλλωστε ότι οι αντιμετωπίζονται σαν «προφήτες» του μέλλοντος και ως εκ τούτου, πρέπει να προσδιοριστούν τους παράγοντες που τους επηρεάζουν. Σε τελική ανάλυση, η χρησιμότητα των αριθμοδεικτών εξαρτάται από την σωστή ερμηνεία τους.

Αυτό είναι ιδιαίτερα χρήσιμο και στην Διοίκηση της επιχείρησης που δεν έχει τον χρόνο για αναλυτική άμεση επαφή με τα επιμέρους τμήματα της δραστηριότητάς της.

8.1 Ανάλυση Αριθμοδεικτών Ρευστότητας

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσεως της επιχείρησης όσο και της ικανότητάς της να ανταποκριθεί στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της.

8.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει κατά πόσο η επιχείρηση αντεπεξέρχεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, χρησιμοποιώντας τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}}$$

$$\text{Αρ. Γενικής Ρευστότητας}_{2006} = \frac{562.383.000}{645.372.000} = 0,87 \text{ φορές}$$

$$\text{Αρ. Γενικής Ρευστότητας}_{2005} = \frac{558.990.000}{635.443.000} = 0,87 \text{ φορές}$$

Ο Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας έχει τιμή κάτω από 1 και αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, ακόμα και αν ρευστοποιήσει όλο το Κυκλοφορούν Ενεργητικό της. Όπως βλέπουμε, τιμή του δείκτη είναι σταθερή σε σχέση με το 2005.

8.1.2 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει κατά πόσο η επιχείρηση αντεπεξέρχεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, χρησιμοποιώντας τα ταμειακά διαθέσιμά της.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

$$\text{Αρ. Ταμειακής Ρευστότητας}_{2006} = \frac{9.111.000}{645.372.000} = 0,01 \text{ φορές}$$

$$\text{Αρ. Ταμειακής Ρευστότητας}_{2005} = \frac{5.572.000}{635.443.000} = 0,008 \text{ φορές}$$

Η Ταμειακή Ρευστότητα έχει τιμή 0,01 και παρουσιάζεται αυξημένη σε σχέση με το 2005 κατά 25%. Η τιμή αυτή είναι αρκετά χαμηλή, διότι τα ρευστά διαθέσιμα της ΑΤΕ Ασφαλιστικής επαρκούν μόνο για να καλύψουν το 1% των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

8.2 Ανάλυση Αριθμοδεικτών Δραστηριότητας

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας της επιχείρησης στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ικανοποιητική ή όχι χρησιμοποίηση αυτών.

8.2.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Με άλλα λόγια, δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαίρεσεως των καθαρών πωλήσεων της χρήσεως με τα ίδια κεφάλαια.

Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας

$$\text{ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

$$\begin{aligned} \text{Αρ Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων}_{2006} &= \\ \frac{16.497 + 32.358 + 1.722 + 2.067 + 1.490}{32.915} &= 1,64 \text{ φορές} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Αρ Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων}_{2005} &= \\ \frac{10.160 + 3.527 + -59 + 1.188 + 31.463}{35.261} &= 1,31 \text{ φορές} \end{aligned}$$

Σύμφωνα με την τιμή του αριθμοδείκτη προκύπτει ότι με 1 € ιδίων κεφαλαίων πραγματοποιήθηκαν πωλήσεις 1,64 €. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρία πραγματοποιεί κατά 64% περισσότερες πωλήσεις από τα ίδια που χρησιμοποιεί, γεγονός το οποίο ενδέχεται να οδηγεί σε αυξημένα κέρδη. Πρέπει να σημειωθεί ότι ο δείκτης βελτιώθηκε κατά 25,2%, σε σχέση με το 2005.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9^ο

Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

9.1 Ανάλυση Αριθμοδείκτων Αποδοτικότητας

Με τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετράται η αποδοτικότητα της επιχείρησης, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοικήσεώς της. Με άλλα λόγια οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν τον βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας της επιχείρησης σε δεδομένη χρονική περίοδο.

9.1.1 Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της, δηλαδή δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Με άλλα λόγια ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό κέρδους που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων.

Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα καθαρά λειτουργικά κέρδη μιας περιόδου με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων της ίδιας περιόδου.

Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου

$$\text{ή καθαρού κέρδους} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

$$\text{Αρ Καθαρού Κέρδους}_{2006} = 100 \times \frac{12.253.000}{54.134.000} = 22,63\%$$

$$\text{Αρ Καθαρού Κέρδους}_{2005} = 100 \times \frac{5.387.000}{46.279.000} = 11,64\%$$

Η τιμή του καθαρού περιθωρίου κέρδους παρουσίασε εντυπωσιακή αύξηση σε σχέση με το 2005 κατά 94% ενώ οι πωλήσεις κατά το ίδιο διάστημα αυξήθηκαν κατά 17%. Η ΑΤΕ Ασφαλιστική κατόρθωσε σε ένα χρόνο να διπλασιάσει σχεδόν το περιθώριο καθαρού κέρδους της.

9.1.2 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολουμένων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την αποδοτικότητα της επιχείρησης ανεξάρτητα από τις πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων της. Επίσης δείχνει : α) την ικανότητά της για πραγματοποίηση κερδών και β) το βαθμό επιτυχίας της διοίκησής της στη χρησιμοποίηση των ιδίων και των ξένων κεφαλαίων.

Με άλλα λόγια, ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την κερδοφόρα δυναμικότητα του συνόλου των απασχολουμένων στην επιχείρηση κεφαλαίων (ιδίων + ξένων) και μπορεί να υπολογιστεί είτε για το σύνολο μιας επιχείρησης είτε για τα τμήματα αυτής.

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας

$$\text{απασχολουμένων κεφαλαίων} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμεταλλ+ χρημ. έξοδα}}{\text{Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια}}$$

$$\text{Αρ Αποδοτικότητας Απασχολ. Κεφαλαίων}_{2006} = 100 \times \frac{12.253.000 + 237.000}{678.287.000} = 1,84\%$$

$$\text{Αρ Αποδοτικότητας Απασχολ. Κεφαλαίων}_{2005} = 100 \times \frac{5.387.000 + 225.000}{670.704.000} = 0,8\%$$

Όπως προκύπτει από τους παραπάνω υπολογισμούς, η τιμή του αριθμοδείκτη είναι εξαιρετικά χαμηλή. Η ΑΤΕ Ασφαλιστική παρουσιάζει σημαντική αδυναμία στο να εκμεταλλευτεί την κερδοφόρα δυναμικότητα των κεφαλαίων της και άρα είναι εξαιρετικά ευάλωτη σε μια περίοδο κρίσης. Το μόνο ίσως θετικό είναι ότι ο δείκτης παρουσίασε βελτίωση σε σχέση με το 2005 κατά 130%.

9.1.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (Εξίσωση DU POHT)

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων =

$$= 100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}} \times \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Καθαρό ενεργητικό}} \times \frac{\text{Καθαρό ενεργητικό}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

$$\text{Αρ Αποδ. Ιδίων Κεφ. 2006} = 100 \times \frac{12.253.000}{54.134.000} \times \frac{54.134.000}{87.893.000} \times \frac{87.893.000}{32.915.000} = 37,23\%$$

$$\text{Αρ Αποδ. Ιδίων Κεφ. 2005} = 100 \times \frac{5.387.000}{46.279.000} \times \frac{46.279.000}{80.409.000} \times \frac{80.409.000}{35.261.000} = 15,28\%$$

Η σχέση αυτή αποτελεί την « τροποποιημένη ή διευρυμένη εξίσωση Du Pont » (Modified or extended Du Pont equation) από το όνομα της εταιρίας που την εφάρμοσε πρώτη.

Η εξίσωση αυτή εκφράζει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων ως αποτέλεσμα του συνδυασμού:

1. του καθαρού περιθωρίου ή του καθαρού κέρδους
2. της ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού
3. της σχέσεως του ενεργητικού προς τα ίδια κεφάλαια

Ως εκ τούτου η εξίσωση Du Pont είναι πολύ σημαντική, διότι λαμβάνει υπόψη της τη σπουδαιότητα καθενός από τους παραπάνω παράγοντες και δείχνει πως η τυχόν μεταβολή τους επηρεάζει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων (Νιάρχος, 2004).

Παρατηρούμε ότι η ΑΤΕ Ασφαλιστική εκμεταλλεύεται κατά 37% τα Ίδια Κεφάλαιά της στην προσπάθεια να πετύχει καθαρά κέρδη. Η Αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων διπλασιάστηκε σε σχέση με το 2005. Η αύξηση αυτή οφείλεται στην αύξηση των καθαρών κερδών, αφού τα Ίδια Κεφάλαια της Ασφαλιστικής μειώθηκαν. Όμως, η τιμή του αριθμοδείκτη εξακολουθεί να είναι χαμηλή γεγονός που συνεπάγεται ότι η επιχείρηση πάσχει σε κάποιον τομέα της.

Όπως φάνηκε και από τον προηγούμενο αριθμοδείκτη, η Ασφαλιστική δεν εκμεταλλεύεται παραγωγικά τα κεφάλαιά της.

9.1.4 Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης

Η επίδραση των δανειακών κεφαλαίων στα κέρδη μιας επιχείρησης είναι θετική και επωφελής, αν η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από την αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων. Η διαφορά αυτή δείχνει την επίδραση, που ασκεί η χρησιμοποίηση των δανειακών κεφαλαίων επάνω στην αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης.

Η επίδραση αυτή μπορεί να μετρηθεί με τον υπολογισμό του αριθμοδείκτη οικονομικής μόχλευσης, ο οποίος βρίσκεται αν διαιρέσουμε την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης με την αποδοτικότητα του συνόλου των υπ' αυτής απασχολούμενων κεφαλαίων (Νιάρχος, 2004).

Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης =

$$= \frac{\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων}}{\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων}}$$

$$\text{Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης}_{2006} = \frac{37,23\%}{1,84\%} = 20,23$$

$$\text{Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης}_{2005} = \frac{15,28\%}{0,8\%} = 19,10$$

Η τιμή του Αριθμοδείκτη Οικονομικής Μοχλεύσεως είναι κατά πολύ μεγαλύτερη της μονάδας τόσο για το 2005 όσο και για το 2006. Αυτό σημαίνει ότι η επίδραση από τη χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της ΑΤΕ Ασφαλιστικής είναι θετική και επωφελής για αυτήν.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 10^ο

Αριθμοδείκτες Βιωσιμότητας

10.1 Ανάλυση Αριθμοδεικτών Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας

Μέχρι τώρα εξετάστηκε η επιχείρηση από τη σκοπιά των βραχυχρόνιων δυνατοτήτων της, δηλαδή ενδιαφερθήκαμε περισσότερο για τη διαπίστωση της ικανότητάς της να ανταποκρίνεται στην εξόφληση των τρεχουσών υποχρεώσεών της, όταν αυτές γίνονται απαιτητές. Η διαδικασία όμως εκτιμήσεως της μακροχρόνιας οικονομικής καταστάσεώς της διαφέρει σημαντικά από την εκτίμηση της βραχυχρόνιας.

Η διαδικασία προσδιορισμού της οικονομικής καταστάσεως μιας επιχείρησης από μακροχρόνια σκοπιά περιλαμβάνει την ανάλυση της διαρθρώσεως των κεφαλαίων της. Λέγοντας διάρθρωση των κεφαλαίων μιας επιχείρησης εννοούμε τα διάφορα είδη και τις μορφές των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για τη χρηματοδότησή της.

Έτσι έχουμε τα μόνιμα (ίδια) κεφάλαια, ως και τις βραχυπρόθεσμες, μεσοπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Με τους αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της (Νιάρχος, 2004).

10.1.1 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια

Η σχέση αυτή δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων της επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς.

Ο προσδιορισμός του δείκτη αυτού δίδεται από τη σχέση:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Συνολικά κεφάλαια}}$$

$$\text{Αρ Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια}_{2006} = 100 \times \frac{32.915.000}{678.287.000} = 4,8\%$$

$$\text{Αρ Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια}_{2005} = 100 \times \frac{35.261.000}{670.704.000} = 5,3\%$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει ότι ένα πολύ μικρό ποσοστό, μόνο το 5%, από τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης έχουν χρηματοδοτηθεί από ίδιους φορείς. Η τιμή του δείκτη μειώθηκε συνεπώς μειώθηκε και ο βαθμός προστασίας που παράγεται στους δανειστές της επιχείρησης, ενώ από την άλλη αυξήθηκε η πίεση που ασκείται σε αυτήν για την εξόφληση των υποχρεώσεών της και την πληρωμή τόκων.

10.1.2 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια

Ο Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός στην επιχείρηση και εκφράζει τη σχέση μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων (μετοχικό κεφάλαιο + αποθεματικά) προς το σύνολο των δανειακών κεφαλαίων (μακροπρόθεσμες + βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις).

Ο αριθμοδείκτης αυτός δίδεται από τη σχέση:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Ξένα κεφάλαια}}$$

$$\text{Αρ Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια}_{2006} = \frac{32.915.000}{645.372.000} = 0,05$$

$$\text{Αρ Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια}_{2005} = \frac{35.261.000}{635.443.000} = 0,05$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει ότι τα Ξένα Κεφάλαια είναι πολλαπλώς περισσότερα από τα Ίδια Κεφάλαια της Ασφαλιστικής. Ουσιαστικά δηλαδή, η εξασφάλιση των πιστωτών της Ασφαλιστικής είναι ανύπαρκτη.

10.1.3 Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις

Ο αριθμοδείκτης των κυκλοφοριακών στοιχείων της επιχείρησης προς το σύνολο των υποχρεώσεων της δείχνει τη ρευστότητα των μακροχρονίων υποχρεώσεων της και βρίσκεται από την ακόλουθη σχέση:

Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος
ενεργητικού προς συνολικές

$$\text{υποχρεώσεις} = 100 \times \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Σύνολο υποχρεώσεων}}$$

$$\text{Αρ Κυκλ Ενερ προς Συνολικές Υποχρεώσεις}_{2006} = 100 \times \frac{562.383.000}{645.372.000} = 87\%$$

$$\text{Αρ Κυκλ Ενερ προς Συνολικές Υποχρεώσεις}_{2005} = 100 \times \frac{558.990.000}{635.443.000} = 88\%$$

Από τον αριθμοδείκτη αυτό προκύπτει ότι, εάν δεν υπάρξουν αξιοσημείωτες απώλειες σε αξία από τη ρευστοποίηση των κυκλοφοριακών στοιχείων, οι υποχρεώσεις της ΑΤΕ Ασφαλιστικής μπορούν να εξοφληθούν κατά 87% από τα κεφάλαια κινήσεως. Η τιμή του δείκτη σε σχέση με το 2005 παρέμεινε περίπου σταθερή. Οι απαιτήσεις των πιστωτών της επιχείρησης προστατεύονται κατά το 80% από το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού της Ασφαλιστικής.

10.1.4 Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Ο αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις βρίσκεται από την ακόλουθη σχέση:

$$\text{Αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις} = \frac{\text{Καθαρά πάγια}}{\text{Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

$$\text{Αρ Παγίων προς Μακρ Υποχρεώσεις}_{2006} = \frac{87.893.000}{586.910.000} = 0,14$$

$$\text{Αρ Παγίων προς Μακρ Υποχρεώσεις}_{2005} = \frac{80.409.000}{583.836.000} = 0,13$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός αντανακλά κατά κάποιο τρόπο το βαθμό ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές της Ασφαλιστικής. Η τιμή του δείκτη είναι εξαιρετικά χαμηλή, συνεπώς το ίδιο χαμηλό είναι και το περιθώριο ασφάλειας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές. Φαίνεται δηλαδή, ότι το σύνολο των παγίων περιουσιακών στοιχείων χρηματοδοτήθηκε από ξένα κεφάλαια.

10.1.5 Αριθμοδείκτης Καλύψεως Τόκων

Ο αριθμοδείκτης καλύψεως των τόκων που πρέπει να καταβάλει η επιχείρηση μέσα σε μία χρήση για τη χρησιμοποίηση των ξένων, κυρίως, μακροπρόθεσμων κεφαλαίων της, δείχνει πόσες φορές αυτοί οι τόκοι καλύπτονται από τα καθαρά κέρδη της.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεώς των, πριν από την καταβολή των τόκων των ξένων κεφαλαίων, κερδών με τους τόκους των ξένων κεφαλαίων (Νιάρχος, 2004).

$$\text{Αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμεταλλ. προ φόρων και τόκων}}{\text{Σύνολο τόκων}}$$

$$\text{Αριθμοδείκτης Καλύψεως Τόκων}_{2006} = \frac{13.655.000}{237.000} = 58 \text{ φορές}$$

$$\text{Αριθμοδείκτης Καλύψεως Τόκων}_{2005} = \frac{8.308.000}{225.000} = 37 \text{ φορές}$$

Η τιμή του δείκτη είναι 58 και δείχνει ότι η ΑΤΕ Ασφαλιστική μπορεί να καλύψει κατά 58 φορές με τα κέρδη της τους τόκους με τους οποίους επιβαρύνθηκε. Ο αριθμοδείκτης αυξήθηκε κατά 57% λόγω της αύξησης των κερδών της Ασφαλιστικής. Συνεπώς, δεν υπάρχει καμία ανησυχία όσον αφορά την κάλυψη των τόκων.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΙΙ'

Συμπεράσματα



Η χρήση που ολοκληρώθηκε, βρήκε την ΑΤΕ Ασφαλιστική για δεύτερη συνεχόμενη χρονιά με υψηλή κερδοφορία μετά φόρων ύψους 12,3 εκατ. €.

Η πολιτική της Εταιρίας στα τελευταία δύο χρόνια στον τομέα των προϊόντων, των δικτύων πωλήσεων και στην αναδιοργάνωση των υπηρεσιών απέδωσε.

Παρά το γεγονός, ότι ο θεσμός της ιδιωτικής ασφάλισης στην Παγκόσμια και στην Ευρωπαϊκή αγορά παρουσιάζει μια σημαντική δυναμική ανάπτυξης και επέκτασης, στην Ελλάδα δεν μπόρεσε ακόμη να φθάσει σε αυτούς τους ρυθμούς, κυρίως λόγω της επιφυλακτικότητας και της χαμηλής εμπιστοσύνης των καταναλωτών προς τις ασφαλιστικές εταιρίες.

Ο συγκρατημένος ρυθμός αύξησης των ασφαλιστικών εργασιών των εταιριών συνεχίστηκε και το 2006. Οι κλάδοι των Αυτοκινήτων και Ζωής δέχτηκαν ισχυρές πιέσεις στην αγορά με αρνητικό αντίκτυπο στην παραγωγή ασφαλιστρων. Η προσπάθεια των περισσότερων εταιριών χαρακτηρίστηκε από την προσαρμογή στις

απαιτήσεις που δημιουργήθηκαν, λόγω της εφαρμογής των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και των επερχόμενων υποχρεώσεων του SOLVENCY II.

Το ξεκαθάρισμα της αγοράς από τις εταιρίες που δεν μπορούν να ανταποκριθούν στα νέα δεδομένα, φαίνεται ότι θα συνεχιστεί.

Παρ' όλα αυτά, εν μέσω έντονου ανταγωνισμού μεταξύ των εταιριών του κλάδου, η ΑΤΕ Ασφαλιστική κατόρθωσε να διατηρήσει το χαρτοφυλάκιό της και να αλλάξει την σύνθεση του προς όφελος των επιθυμητών ασφαλιστικών κλάδων, πράγμα που συνέβαλε σημαντικά και στην κερδοφορία της.

Σημαντική ήταν η προσπάθεια των Δικτύων Πωλήσεων στην υλοποίηση αυτής της πολιτικής, με θετικά αποτελέσματα για τους πελάτες και την Εταιρία.

Η ΑΤΕ Ασφαλιστική είναι μια Εταιρία με υψηλή φερεγγυότητα και οικονομική ευρωστία, με δυναμική προοπτική στον κλάδο των ασφαλειών. Με πάνω από 1.300 σημεία πώλησης, καλύπτει όλη την Ελληνική επικράτεια. Συγκαταλέγεται στις μεγαλύτερες ασφαλιστικές εταιρίες στη Χώρα μας, κατέχοντας μερίδιο αγοράς περίπου 4%.

Διαθέτει την απαιτούμενη φερεγγυότητα και υπερεπάρκεια στα τεχνικά αποθέματα σύμφωνα με τους εποπτικούς και λογιστικούς κανόνες στην Χώρα μας.

11.1 Προοπτικές της ΑΤΕ Ασφαλιστικής

Για να συνεχίσει την διατήρηση και την ενίσχυση του ηγετικού της ρόλου στην αγορά, η Εταιρία, με βάση και το τριετές πρόγραμμα δράσης προωθεί:

- τον λειτουργικό εκσυγχρονισμό, με στόχο την βελτίωση της εξυπηρέτησης του πελάτη, την σταθεροποίηση, με περαιτέρω μείωση όπου είναι δυνατόν του λειτουργικού κόστους, για την απόκτηση ανταγωνιστικού πλεονεκτήματος.
- την προώθηση ευέλικτων ασφαλιστικών προϊόντων με χαμηλό κόστος τα οποία να καλύπτουν ικανοποιητικά τους πελάτες.
- Την ενδυνάμωση και ανάπτυξη της συνεργασίας με τον Όμιλο ΑΤΕ Bank
- Υψηλούς στόχους ανάπτυξης που επιφέρουν ακόμη μεγαλύτερη κερδοφορία με ανάλογη αύξηση της παραγωγής.

Κύρια εργαλεία για την επίτευξη όλων των παραπάνω, είναι η πλήρης αξιοποίηση της τεχνολογίας της πληροφορικής για την υποστήριξη και ανάπτυξη των εργασιών, η αξιοποίηση του υπάρχοντος προσωπικού με ανάδειξη νέων στελεχών μέσω συνεχούς επιμόρφωσης στα νέα δεδομένα της αγοράς και με προσθήκη νέου εξειδικευμένου προσωπικού.

Η ΑΤΕ Ασφαλιστική στο πλαίσιο της στρατηγικής του Ομίλου της ΑΤΕ Bank υλοποιεί ένα ρεαλιστικό και εφαρμόσιμο τριετές 2006 - 2008 επιχειρηματικό σχέδιο με κύριο χαρακτηριστικό την ενδυνάμωση της κερδοφορίας και υψηλούς στόχους ανάπτυξης της παραγωγής.

Στόχος της ΑΤΕ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗΣ είναι να έχει ικανοποιημένους Μετόχους και Συνεργάτες, ευχαριστημένους πελάτες και προσωπικό, να αναδείξει το κοινωνικό της πρόσωπο και να στηρίξει την ελληνική περιφέρεια. Θα προσπαθήσει να τα πετύχει με την αναβάθμιση της Μηχανογραφικής υποδομής για περαιτέρω βελτίωση της εξυπηρέτησης των συνεργατών και ασφαλισμένων της, την διατήρηση της ηγετικής της θέσης στην ασφαλιστική αγορά, την παροχή πρωτοποριακών και ανταγωνιστικών προϊόντων.

Για να διατηρήσει και να ενισχύσει την θέση της στην εγχώρια αγορά, απαιτείται να τονίσει τα στοιχεία εκείνα που την διαφοροποιούν έναντι των ανταγωνιστών της και εδραιώνουν τα εξής στρατηγικά πλεονεκτήματα:

- Υπεροχή στην εξυπηρέτηση του πελάτη
- Μέλος ενός ισχυρού ομίλου
- Εκτεταμένο δίκτυο πωλήσεων
- Ηγετική παρουσία στην Ασφαλιστική Αγορά

11.2 Αριθμοδείκτες

Από την επεξεργασία ανάλυση των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της ΑΤΕ Ασφαλιστικής για την διετία 2005 – 2006, φαίνεται ότι η Ασφαλιστική παρουσιάζει σαφείς ενδείξεις και συμπτώματα υποβοσκουσών καταστάσεων, οι οποίες δεν έχουν γίνει ακόμα ορατές και οι οποίες ενδεχομένως να κρύβουν κινδύνους για την μελλοντική πορεία της επιχείρησης. Η μακροχρόνια εξάρτηση και προστατευτικότητα από το Δημόσιο Τομέα είναι μια περιοχή στην οποία πρέπει να εστιαστεί η προσοχή μας.

11.2.1 Ρευστότητα – Δραστηριότητα

Όπως προκύπτει από τους αριθμοδείκτες ρευστότητας, η Ασφαλιστική δεν μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, ακόμα και αν ρευστοποιήσει όλο το Κυκλοφορούν Ενεργητικό της. Τα ταμειακά διαθέσιμα της ίσα που επαρκούν για να καλύψουν το 1% των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων. Αυτό σημαίνει ότι υπάρχει σοβαρό πρόβλημα ρευστότητας.

Από την άλλη, η εταιρία πραγματοποιεί κατά 64% περισσότερες πωλήσεις από τα ίδια που χρησιμοποιεί, γεγονός το οποίο ενδέχεται να οδηγεί σε αυξημένα κέρδη.

11.2.2 Αποδοτικότητα

Η τιμή του καθαρού περιθωρίου κέρδους παρουσίασε εντυπωσιακή αύξηση σε σχέση με το 2005 κατά 94% ενώ οι πωλήσεις κατά το ίδιο διάστημα αυξήθηκαν κατά 17%. Η ΑΤΕ Ασφαλιστική κατόρθωσε σε ένα χρόνο να διπλασιάσει σχεδόν το περιθώριο καθαρού κέρδους της.

Σε αντίθεση με την πολύ καλή πορεία του περιθωρίου καθαρού κέρδους, η ΑΤΕ Ασφαλιστική παρουσιάζει σημαντική αδυναμία στο να εκμεταλλευτεί την κερδοφόρα δυναμικότητα των κεφαλαίων της και άρα είναι εξαιρετικά ευάλωτη σε μια περίοδο κρίσης.

Συγκεκριμένα, η ΑΤΕ Ασφαλιστική εκμεταλλεύεται κατά 37% τα Ίδια Κεφάλαιά της στην προσπάθεια να πετύχει καθαρά κέρδη. Η Αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων διπλασιάστηκε σε σχέση με το 2005. Η αύξηση αυτή οφείλεται στην αύξηση των καθαρών κερδών, αφού τα Ίδια Κεφάλαια της Ασφαλιστικής μειώθηκαν. Όμως, η αποδοτικότητα αυτή εξακολουθεί να είναι χαμηλή γεγονός που συνεπάγεται ότι η

επιχείρηση πάσχει σε κάποιον τομέα της και κυρίως, ότι η Εταιρία δεν εκμεταλλεύεται παραγωγικά τα κεφάλαιά της.

Στον αντίποδα των παραπάνω είναι η θετική και επωφελής επίδραση, από τη χρήση των ξένων κεφαλαίων, στα κέρδη της ΑΤΕ Ασφαλιστικής.

11.2.3 Βιωσιμότητα

Ένα πολύ μικρό ποσοστό, μόνο το 5%, από τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης έχουν χρηματοδοτηθεί από ίδιους φορείς. Το ποσοστό αυτό είναι μικρό, συνεπώς μειωμένος είναι και ο βαθμός προστασίας που παράγεται στους δανειστές της επιχείρησης, ενώ από την άλλη αυξημένη είναι η πίεση που ασκείται σε αυτήν για την εξόφληση των υποχρεώσεών της και την πληρωμή τόκων.

Επίσης, τα Ξένα Κεφάλαια είναι πολλαπλώς περισσότερα από τα Ίδια Κεφάλαια της Ασφαλιστικής. Ουσιαστικά δηλαδή, η εξασφάλιση των πιστωτών της Ασφαλιστικής είναι ανύπαρκτη.

Από τον αριθμοδείκτη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις προκύπτει ότι, εάν δεν υπάρξουν αξιοσημείωτες απώλειες σε αξία από τη ρευστοποίηση των κυκλοφοριακών στοιχείων, οι υποχρεώσεις της ΑΤΕ Ασφαλιστικής μπορούν να εξοφληθούν κατά 87% από τα κεφάλαια κινήσεως. Οι απαιτήσεις δηλαδή των πιστωτών της επιχείρησης προστατεύονται κατά το 80% από το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού της Ασφαλιστικής.

Το σύνολο των παγίων περιουσιακών στοιχείων χρηματοδοτήθηκε από ξένα κεφάλαια. Άρα ο βαθμός ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές της Ασφαλιστικής είναι εξαιρετικά χαμηλός.

Από την άλλη όμως, φαίνεται ότι η ΑΤΕ Ασφαλιστική δεν αντιμετωπίζει κανένα πρόβλημα στο να καλύψει με τα κέρδη της τους τόκους με τους οποίους επιβαρύνθηκε. Συνεπώς, δεν υπάρχει καμία ανησυχία όσον αφορά την κάλυψη των τόκων.

Η ΑΤΕ Ασφαλιστική κατόρθωσε να διατηρήσει το χαρτοφυλάκιό της και να αλλάξει την σύνθεση του προς όφελος των επιθυμητών ασφαλιστικών κλάδων, πράγμα που συνέβαλε σημαντικά και στην κερδοφορία της. Η πολιτική της Εταιρίας στα τελευταία δύο χρόνια στον τομέα των προϊόντων, των δικτύων πωλήσεων και στην αναδιοργάνωση των υπηρεσιών απέδωσε.

Στόχος της ΑΤΕ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗΣ είναι να έχει ικανοποιημένους Μετόχους και Συνεργάτες, ευχαριστημένους πελάτες και προσωπικό, να αναδείξει το κοινωνικό της πρόσωπο και να στηρίξει την ελληνική περιφέρεια. Θα προσπαθήσει να τα πετύχει με την αναβάθμιση της Μηχανογραφικής υποδομής για περαιτέρω βελτίωση της εξυπηρέτησης των συνεργατών και ασφαλισμένων της, την διατήρηση της ηγετικής της θέσης στην ασφαλιστική αγορά, την παροχή πρωτοποριακών και ανταγωνιστικών προϊόντων.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. Κάντζος, Κ., (2002), «*Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*», 7^η Έκδοση, Εκδοτικός Οίκος IHTERBOOKS.
2. Νιάρχου, Ν.Α., (2004), «*Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*», Εκδόσεις Σταμούλης.
3. ΑΤΕ Ασφαλιστική, (2006), «*Ενημερωτικό Δελτίο*», Αθήνα.
4. ΑΤΕ Ασφαλιστική, (2006), «*Ετήσιο Δελτίο*», Αθήνα.
5. ΑΤΕ Ασφαλιστική, (2005), «*Ετήσιο Δελτίο*», Αθήνα.
6. www.agroins-capital-market.com
7. www.ase.gr
8. www.in.gr