

Τ.Ε.Ι ΚΡΗΤΗΣ

Σχολή Διοίκησης και Οικονομίας Σ.Δ.Ο.

Τμήμα Λογιστικής

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**ΑΓΟΡΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΓΕΝΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ
ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ.**

**ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΜΕΓΕΘΩΝ ΤΩΝ 5 ΜΕΓΑΛΥΤΕΡΩΝ ΣΕ
ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ & ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΤΕΤΡΑΕΤΙΑ 2003-2006.**

του

PAUL-ALAIN AMBASSA

ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ: ΧΡΗΣΤΟΣ ΛΕΜΟΝΑΚΗΣ

**ΗΡΑΚΛΕΙΟ ΚΡΗΤΗΣ
ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ 2008**

Περιεχόμενα

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

ΑΝΑΦΟΡΑ ΣΤΟΝ ΚΛΑΔΟ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ	4
Γενικές έννοιες.....	4
Εισαγωγή	4
1.1 Κατηγορίες ασφαλίσεων.....	6
1.1.1 Κοινωνική Ασφάλιση	6
1.1.2 Ιδιωτική Ασφάλιση	7
1.2 Ο θεσμός της κοινωνικής ασφάλισης στην Ελλάδα	8
1.3 Βασικά έννοιες της ασφαλιστικής λειτουργίας	9
1.4 Βασικές νομικές αρχές στην ασφαλιστική	10
1.5 Αντασφάλιση	13
1.6 Διαφορές μεταξύ κοινωνικής και ιδιωτικής ασφάλισης.....	16
1.7 Κατηγορίες Ασφάλισης	17
1.8 Ζήτηση ασφαλιστικών υπηρεσιών στην Ελλάδα	18
1.8.1 Παράγοντες που επηρεάζουν τη ζήτηση ασφαλιστικών προϊόντων.....	18
1.8.2 Κανάλια Διάθεσης ασφαλιστικών Προϊόντων.....	20
1.9 Κίνδυνος και διακρίσεις του	24
1.10 Υποχρεώσεις και καθήκοντα του ασφαλισμένου	25

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ	27
2.1 Επιλογή ενός χρηματοοικονομικού δείκτη.....	27
2.2 Γενικές κατηγορίες αριθμοδεικτών	28
2.3 Συνήθη προβλήματα κατά την ανάλυση των ισολογισμών	37

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΤΩΝ 5 ΕΞΕΤΑΖΟΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ.....	39
3.1 ALLIANZ (στην Ελλάδα)	39

3.2 ALPHA ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ.....	40
3.3 ΑΤΕ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ.....	41
3.4 ΕΘΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΓΕΝΙΩΝ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ.....	42
3.5 ΦΟΙΝΙΞ Metrolife-Ασφαλιστική Γενικών Ασφαλειών.....	43

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ ΤΩΝ 5 ΕΞΕΤΑΖΟΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	44
4.1 ALLIANZ.....	44
4.2 ALPHA ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ.....	47
4.3 ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ	49
4.4 ΕΘΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ.....	51
4.5 ΦΟΙΝΙΞ Metrolife	53

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	55
Πηγές	58
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ.....	59

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

ΑΝΑΦΟΡΑ ΣΤΟΝ ΚΛΑΔΟ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ

Γενικές έννοιες

Εισαγωγή

Με τον όρο **ασφάλιση** εννοούμε τη συγκέντρωση διαφόρων κινδύνων και τη μεταφορά τους σε ασφαλιστικές επιχειρήσεις ή ασφαλιστικούς οργανισμούς, οι οποίοι συμφωνούν, έναντι ενός ασφαλίστρου να αποζημιώσουν τους ασφαλισμένους για τυχαίες ζημιές ή να προσφέρουν άλλες χρηματικές παροχές ή υπηρεσίες που έχουν σχέση με τον κίνδυνο.

Οι περισσότερες ασφαλιστικές εταιρείες ξεκίνησαν την πορεία τους σαν γραφεία ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ ΠΥΡΟΣ αλλά τον 19^ο αιώνα δημιούργησαν παραρτήματα «ΑΤΥΧΗΜΑΤΩΝ» για να ασχοληθούν με την κάλυψη νέων αναγκών που έγιναν επιτακτικές λόγω της βιομηχανοποίησης. Στον 20ο αιώνα δημιουργήθηκαν παραρτήματα ασφαλιστικών γραφείων ασφάλισης αυτοκινήτων για να ανταπεξέλθουν στον αυξανόμενο αριθμό οχημάτων στους δρόμους και επομένως στις ειδικές νομικές απαιτήσεις που έπρεπε να καλυφθούν.

Μέχρι πολύ πρόσφατα οι περισσότερες ασφαλιστικές εταιρείες διέθεταν παραρτήματα πυρός, ατυχημάτων και αυτοκινήτων. Παρόλα αυτά, με τον πελάτη να ζητά μεγαλύτερη κάλυψη και πιο σύνθετους όρους, ανατρέποντας έτσι τα παραδοσιακά πρότυπα, με την κάλυψη αναγκών από διαφορετικά παραρτήματα, οι ασφαλιστικές εταιρείες σήμερα οργανώνονται με τρόπο τέτοιο που τους επιτρέπει μεγαλύτερη αποδοτικότητα και ευελιξία στην εξυπηρέτηση των πελατών. Σε μερικές περιπτώσεις αυτό προδιαγράφει και τη δημιουργία νέων κλάδων ασφάλισης.

Στην Αγγλία οι ασφαλίσεις ζωής φαίνεται ότι ήταν γνωστές από το 1583, μα πρώτο-οργανώθηκαν το 1698, με την ίδρυση της πρώτης εταιρίας ασφάλισης Ζωής στον κόσμο.

Ας προσπαθήσουμε όμως να δώσουμε έναν ορισμό της ασφάλισης για την πληρέστερη και μεθοδικότερη προσέγγισή της.

«Ασφάλιση είναι η διαδικασία μεταφοράς συγκεντρωμένων, τυχαίων και απρόβλεπτων κινδύνων σε νομικά πρόσωπα (ασφαλιστικές εταιρείες) ή σε φυσικά πρόσωπα (μεσίτες ασφαλειών, πράκτορες) έναντι συγκεκριμένου ασφαλιστρού, όπου συμφωνείται η οικονομική του/-ων ασφαλισμένου/-ων για τυχαίες ζημιές που υπέστη.»

Οι όροι «ΑΣΦΑΛΕΙΑ» και «ΑΣΦΑΛΙΣΗ» χρησιμοποιούνται στη συνέχεια της παρούσας εργασίας ισοδύναμα, όπως άλλωστε έχει επικρατήσει στην καθομιλουμένη γλώσσα (βλέπε και τους Αγγλικούς όρους «insurance» και «assurance»). Στην πραγματικότητα, ο όρος «ασφάλεια» έχει να κάνει περισσότερο με το «ζητούμενο» της «ασφάλισης».

Στην Ελλάδα για πρώτη φορά επίσημα ξεκίνησε η διδασκαλία της ασφαλιστικής επιστήμης στα πανεπιστήμια.

Το κεφάλαιο αυτό έχει σαν σκοπό να βοηθήσει όλους όσους ενδιαφέρονται να κατανοήσουν τις βασικές αρχές και τη γενικότερη λειτουργία της ασφάλισης.

Τα *βασικά χαρακτηριστικά* της ασφάλισης είναι τα εξής:

- Η συγκέντρωση κινδύνων
- Η μεταφορά κινδύνων και η μείωση της αβεβαιότητας
- Η αποζημίωση

1.1 Κατηγορίες ασφαλίσεων

Η ασφάλιση διακρίνεται σε δύο κύριες κατηγορίες, στην κοινωνική και την ιδιωτική ασφάλιση. Ας ανατρέξουμε ακολούθως στα κυριότερα χαρακτηριστικά τους.

1.1.1 Κοινωνική Ασφάλιση

Η πρώτη κατηγορία περιλαμβάνει την ασφάλιση που παρέχει το κράτος στους πολίτες του, ή αλλιώς τον πρώτο πυλώνα ασφάλισης. Αυτή ασκείται από νομικά πρόσωπα δημοσίου δικαίου και **καλείται κοινωνική ασφάλιση**, ασφαλίζει δε κυρίως τη ζωή, την ικανότητα για εργασία, προσφέρει εισόδημα λόγω ατυχήματος ή ασθένειας, νοσοκομειακή περίθαλψη, σύνταξη αναπηρίας, γήρατος, χηρείας, ορφάνιας κλπ. Η ασφαλιστική σχέση που συνδέει φορείς και ασφαλισμένους στην ασφάλιση αυτή διέπεται από διατάξεις του δημοσίου δικαίου.

Κοινωνικές ασφαλίσεις είναι οι ασφαλίσεις εκείνες, οι οποίες σκοπό έχουν να αντιμετωπίσουν τους κινδύνους που διατρέχει η ζωή των εργαζομένων κατά τη διάρκεια της εργασίας τους και οι οποίοι κίνδυνοι μπορούν να οδηγήσουν τον εργαζόμενο σε μείωση της ικανότητας του για εργασία, ή να δημιουργήσουν πρόσθετες ανάγκες, οι οποίες δεν είναι δυνατό να καλυφθούν με το κανονικό εισόδημα του, ή σε αύξηση των δαπανών συντήρησής του.

Η κοινωνική ασφάλιση στηρίζεται στην κοινωνική πολιτική και αποβλέπει στην προστασία των εργαζομένων, καθώς και των μελών των οικογενειών τους, όταν αυτοί δεν είναι σε θέση να αντιμετωπίσουν μόνοι τους τις αναγκαίες οικονομικές επιβαρύνσεις της ζωής, ιδιαίτερα μάλιστα όταν καταστούν ανίκανοι προς εργασία λόγω ασθένειας, ή ατυχήματος, ή αναπηρίας, ή λόγω μιας ορισμένης ηλικίας.

Η κοινωνική ασφάλιση καλύπτει ολόκληρο τον ενεργό πληθυσμό, αλλά και άτομα που δεν έχουν εισέλθει στην παραγωγική διαδικασία. Το σύστημα της κλασικής κοινωνικής ασφάλισης έχει σαν σκοπό την προστασία των ασφαλισμένων (εργαζομένων) από διάφορους κινδύνους, με έσοδα που προέρχονται κυρίως από

εισφορές των ιδίων των εργαζομένων, των εργοδοτών και σε μικρότερο βαθμό από την κρατική βοήθεια.

Τα κλασικά συστήματα κοινωνικής ασφάλισης βασίζονται σε δύο κύριες μορφές: Η μία μορφή στηρίζεται στο γεγονός ότι, οι ασφαλιζόμενοι καλύπτουν τις δαπάνες του ασφαλιστικού οργανισμού κοινωνικής προστασίας με την καταβολή ασφαλιστικής εισφοράς και στηρίζονται στις εισφορές αυτής για να καλύπτουν τις ανάγκες του μέλλοντος και έχουν κάποια ομοιότητα με τις ιδιωτικές ασφαλιστικές επιχειρήσεις.

Η άλλη μορφή ασφαλιστικής κάλυψης προέρχεται από ασφαλιστικούς φορείς, που έχουν ένα βαθμό αυτοτέλειας, είναι συνήθως νομικά πρόσωπα δημοσίου δικαίου και έχουν κρατική εποπτεία. Η ασφαλιστική κάλυψη στην περίπτωση αυτή γίνεται από έσοδα του κρατικού προϋπολογισμού και από εισφορές των εργαζομένων και εργοδοτών. Το σύστημα αυτό εξασφαλίζει παροχές και οικονομικές ανάγκες σε όλο τον εργαζόμενο πληθυσμό.

1.1.2 Ιδιωτική Ασφάλιση

Η δεύτερη κύρια κατηγορία ασφάλισης είναι η ιδιωτική ασφάλιση (τρίτος πυλώνας ασφάλισης), η λειτουργία της οποίας γίνεται από οργανωμένες και εξειδικευμένες ασφαλιστικές ιδιωτικές ή δημόσιες επιχειρήσεις, που ρυθμίζονται νομικά κυρίως από τον ελληνικό εμπορικό νόμο.

Η ιδιωτική ασφάλιση είναι μια ελεύθερη σύμβαση που υποχρεώνει την ασφαλιστική επιχείρηση να αποκαταστήσει κάποια ζημιά του ασφαλισμένου που είναι πιθανό να του συμβεί κάτω από ορισμένες προϋποθέσεις ή να παρέχει ορισμένες παροχές σε περίπτωση ζωής ή θανάτου ή ασθένειας που αναφέρονται σε ειδική σύμβαση. Για την εξασφάλιση αυτή ο ασφαλισμένος πληρώνει περιοδικά ή εφάπαξ ένα ποσό χρημάτων που λέγεται ασφάλιστρο.

1.2 Ο θεσμός της κοινωνικής ασφάλισης στην Ελλάδα

Το κράτος προσπαθεί συνεχώς για τη βελτίωση της κάλυψης των αναγκών των ασφαλισμένων στα ταμεία κοινωνικής ασφάλισης και αυτό φαίνεται από την προσπάθεια για θεσμικές μεταβολές και από διάφορα μέτρα που λαμβάνει στον τομέα των κοινωνικών ασφαλίσεων.

Ως θετικές θεσμικές μεταβολές μπορούν να χαρακτηριστούν οι εξής:

- (α) Επέκταση του ΙΚΑ σε όλη τη χώρα (Ν. 1305/82).
- (β) Επέκταση επικουρικής ασφάλισης σε όλους τους μισθωτούς.
- (γ) Αναγνώριση σύνταξης στην αγρότισσα.
- (δ) Χορήγηση επιδόματος στους αγρότες
- (ε) Ιατροφαρμακευτική περίθαλψη στους αγρότες.
- (στ) Υπαγωγή από το 1983 των συνταξιούχων του ΤΕΒΕ στην περίθαλψη του ΙΚΑ.
- (ζ) Συμπλήρωση της διαδοχικής ασφάλισης από τον ιδιωτικό τομέα στο Δημόσιο.

Οι κοινωνικές ασφαλίσεις με τη σημερινή μορφή στη χώρα μας, σε σύγκριση με άλλες χώρες, καθυστέρησαν κυρίως και λόγω της έλλειψης της βιομηχανικής ανάπτυξης. Αυτό όμως δεν σημαίνει ότι ο θεσμός δεν ήταν γνωστός από πολλά χρόνια πριν.

Βασικά βήματα προς τις κοινωνικές ασφαλίσεις έγιναν μετά τη δημοσίευση των νόμων:

- (α) 551/1915: «Περί ευθύνης προς αποζημιώσεων των εξ ατυχημάτων εκ της εργασίας παθόντων εργατών ή υπαλλήλων»,
- (β) 2868/1922: «Περί υποχρεωτικής ασφαλίσεως των εργατών και ιδιωτικών υπαλλήλων» και
- (γ) 6298/1934: «Περί κοινωνικών ασφαλίσεων».

Οι κυριότεροι πόροι των κοινωνικών ασφαλίσεων είναι οι εισφορές των ασφαλισμένων, των εργοδοτών και του Κράτους. Όσον αφορά το σύστημα

οικονομικής διαχείρισης, παλαιότερα είχε χρησιμοποιηθεί το σύστημα του μέσου ασφαλίστρου.

Σήμερα, χρησιμοποιείται κυρίως από τα μεγαλύτερα ταμεία της χώρας π.χ. ΙΚΑ, ΤΕΒΕ το διανεμητικό σύστημα. Σύμφωνα με το σύστημα αυτό, οι δαπάνες κάθε περιόδου π.χ., ενός έτους, πρέπει να καλύπτονται από τα έσοδα αυτής της περιόδου και για όλους τους ασφαλισμένους. Διατηρείται όμως ένα περιορισμένο αποθεματικό για την αντιμετώπιση έκτακτων αναγκών.

Τα αποθεματικά των φορέων της κοινωνικής ασφάλισης τηρούνται συνήθως με τη μορφή ακινήτων, καταθέσεων, χρεογράφων κ.λ.π.

Η κοινωνική ασφάλιση στη χώρα μας καλύπτεται από το σύστημα της πολλαπλότητας των φορέων. Οι φορείς αναφέρονται είτε στην επαγγελματική ομάδα, είτε στο είδος της παροχής και υπάρχουν φορείς δημοσίου και ιδιωτικού δικαίου.

1.3 Βασικά έννοιες της ασφαλιστικής λειτουργίας

Ακολουθούν μερικές από τις σημαντικότερες έννοιες κατά την ορολογία στην ασφαλιστική επιστήμη:

α) Η επιχείρηση

Είναι ο φορέας της ασφάλισης, ιδιωτικού και δημοσίου δικαίου και υφίσταται την κρατική επιτήρηση (δια των ελεγκτικών οργάνων).

β) Ο ασφαλισμένος

Το φυσικό ή το νομικό πρόσωπο **από το 1997 «ασφαλιζόμενος»** ή «λήπτης της ασφάλισης».

γ) Ο Συμβαλλόμενος (Λήπτης της Ασφάλισης)

Το φυσικό ή νομικό πρόσωπο το οποίο συνάπτει την ασφάλιση με την Εταιρία και υποχρεούται στην πληρωμή του ασφαλίστρου.

δ) Ο/οι Δικαιούχος /-οι

Το/-α πρόσωπο/-α φυσικό/-α ή νομικό/-α που έχει/-ουν ορισθεί, να εισπράξει/-ουν το ασφάλισμα.

ε) Το ασφάλισμα

Το ποσό που, ανάλογα με την περίπτωση, θα καταβάλλει η εταιρία.

στ) Το Επασφάλιστρο

Το επιπλέον του κανονικού ασφάλιστρο που πληρώνει κάποιος για λόγους υγείας η βεβαρημένων συνθηκών επαγγέλματος.

1.4 Βασικές νομικές αρχές στην ασφαλιστική

A) Η αρχή της αποζημίωσης

Ένας ασφαλισμένος δεν πρέπει να εισπράξει περισσότερα από την ζημιά

Έχει σκοπούς:

- α) ο ασφαλισμένος να μην πραγματοποιεί κέρδος από τη επέλευση της ζημιάς (απαγορευτική αρχή πλουτισμού) και
- β) μειώνει τον ηθικό κίνδυνο

Εξαιρέσεις:

1. ασφαλιστήρια αξίας (συλλογές, αντίκες, έργα τέχνης), όπου ο προσδιορισμός της αξίας τους γίνεται από πραγματογνώμονα,
2. ασφάλιση σε αξία καινούργιου (χωρίς απόσβεση),
3. ασφάλιση ζωής (εδώ δεν υπάρχει απόσβεση).

B) Αρχή του ασφαλισμένου συμφέροντος

Ο ασφαλισμένος πρέπει να βλάπτεται οικονομικά από την επέλευση του κινδύνου που προκαλεί τη ζημιά.

Έχει σκοπούς:

- α) να εμποδίζεται η κερδοσκοπία (και ο ηθικός κίνδυνος)
- β) να μετράται η ζημιά (η αποζημίωση είναι το μέτρο του ασφαλισμένου συμφέροντος του αποζημιωνόμενου).

Στα ασφαλιστήρια ζωής (π.χ. για διασφάλιση στεγαστικών δανείων), ο δικαιούχος μπορεί να ορισθεί οποιοσδήποτε και δεν απαιτείται να έχει ασφαλισίμο

συμφέρον από τη ζωή του ασφαλιζομένου, αν ο ορισμός γίνει από τον ίδιο τον ασφαλιζόμενο και όχι από τρίτο.

- Τρίτος μπορεί να συνάψει ασφαλιστήριο ζωής για κάποιον τρίτο μόνο αν είναι συγγενής εξ αίματος (π.χ. σύζυγος για σύζυγο ή παιδί ή παππούς για εγγονό) όχι όμως γαμπρός για πεθερά ή αντιστρόφως.
- Μια επιχείρηση μπορεί να ασφαλίσει τη ζωή όλων των υπαλλήλων της, γιατί η βιωσιμότητά της εξαρτάται απ' αυτούς.
- Στις ασφαλίσεις ευθύνης και περιουσίας, ασφαλισίμο συμφέρον πρέπει να υπάρχει την στιγμή που θα συμβεί η ζημιά (π.χ. αυτοκίνητο ή σπίτι).
- Στις ασφαλίσεις ζωής, ασφαλισίμο συμφέρον υπάρχει κατά τη στιγμή σύναψης του συμβολαίου (οι δικαιούχοι ορίζονται στην αίτηση, ενώ μπορούν να αλλάξουν).

Γ) Αρχή της υποκατάστασης

Ο ασφαλιστής παίρνει τη θέση του Ασφαλισμένου στη διεκδίκηση της αποζημίωσης **για τη ζημιά που καλύπτει το συμβόλαιο.**

Η υποκατάσταση εφαρμόζεται αν έχει προηγηθεί αποζημίωση (προϋπόθεση).

Έχει δε τους παρακάτω σκοπούς:

- α) εμποδίζει τον ασφαλισμένο να εισπράξει δυο φορές τη ζημιά,
- β) αποδίδει ευθύνη στον υπαίτιο (δεν μένει «ατιμώρητος»).

Σε υπασφάλιση ο ασφαλισμένος εισπράττει αναλογικά ακόμα και μετά την ολική αποζημίωση του υποκαταστάτη. Ο ασφαλιστής μπορεί να επανέλθει, ενώ ο ασφαλισμένος δεν μπορεί καθ' οποιονδήποτε τρόπο να εμποδίσει το δικαίωμα υποκατάστασης αν έχει λάβει την αποζημίωση.

Αν ο ασφαλισμένος αποποιηθεί το δικαίωμα αγωγής τότε χάνει και την αποζημίωση (δικαιούται όμως να αποποιηθεί).

Η υποκατάσταση δεν εφαρμόζεται σε συμβόλαια ζωής (εκεί επιλαμβάνεται το δικαστήριο). Ο ασφαλιστής όμως αποζημιώνει κανονικά.

Ο ασφαλιστής δεν υποκαθιστά τους ασφαλισμένους του, στον εαυτό του. (π.χ. όταν συγκρούονται δύο αυτοκίνητα της ίδιας ασφ/κής εταιρίας).

Δ) Αρχή της μέγιστης καλής πίστης

Επιβάλλει ειλικρίνεια και εντιμότητα στα δύο συμβαλλόμενα μέρη. Στηρίζεται στα ακόλουθα στοιχεία:

-Στις Δηλώσεις

Ο ασφαλιστής δεν πληρώνει αποζημίωση αν αποδειχθεί ότι η δήλωση του ασφαλιζομένου ήταν ΕΣΦΑΛΜΕΝΗ ή ΔΟΛΙΑ σε ΟΥΣΙΩΔΗ σημεία της.

-Στην απόκρυψη γεγονότων.

Ο ασφαλιστής αρνείται να αποζημιώσει όταν αποδειχθεί ότι:

- α) ο ασφαλισμένος γνώριζε τη σημασία του αποκρυβέντος ή
- β) ο ασφαλισμένος σκόπευε να εξαπατήσει τον ασφαλιστή.

-Στις Δεσμεύσεις

Σε μη τήρηση δέσμευσης, η ζημιά δεν αποζημιώνεται αν το συμβόλαιο ακυρωθεί πριν από αυτή, αλλιώς ο ασφαλιστής πρέπει να αποδείξει ότι η παράλειψη ήταν ουσιώδης και αυξάνει τον κίνδυνο μόνιμα και όχι προσωρινά.

(π.χ. το σύστημα συναγερμού να μη λειτουργεί όταν έγινε η διάρρηξη ενός χώρου ασφαλισμένου για κλοπή).

Ε) Αρχή της νομιμότητας

Επιβάλλει να μην ασφαρίζονται παράνομα αντικείμενα ή καταστάσεις (π.χ. αντικείμενα κλεπταποδοχής, μεταφορά ναρκωτικών κλπ).

ΣΤ) Αρχή της συνεισφοράς

Ο ασφαλιστής δικαιούται να εισπράξει από άλλους ασφαλιστές το ποσοστό της αποζημίωσης που τους αναλογεί, όταν η ασφάλιση είναι πολλαπλή.

Εφαρμόζεται εκεί όπου ένας κίνδυνος καλύπτεται από περισσότερα συμβόλαια (π.χ. μικτή και αστική ευθύνη αυτοκινήτου, ασφάλιση προσωπικού ατυχήματος και ταξιδιωτικό συμβόλαιο).

1.5 Αντασφάλιση

Όταν ο πρώτος ασφαλιστής εκχωρεί μέρος της ευθύνης ή μέρος από τους κινδύνους ή και τα δύο σε άλλους ομοειδείς ασφαλιστές για μεγαλύτερη κατανομή της ευθύνης, η ασφάλιση αυτή καλείται **αντασφάλιση**. Στην περίπτωση αυτή ο πρωτασφαλιστής ευθύνεται για το ποσό που κρατεί, για το ποσό που εκχωρεί στους άλλους ασφαλιστές (αντασφαλιστές) και έχει τη θέση του ασφαλιζόμενου. Δηλαδή η αντασφάλιση εξυπηρετεί τους ασφαλιστές για τους ίδιους σκοπούς που εξυπηρετεί η ασφάλιση τους ασφαλισμένους. Η αντασφάλιση χρησιμοποιείται λόγω των μεγάλων ποσών και κινδύνων που καλύπτουν μερικά ασφαλιστήρια συμβόλαια.

Οι αντασφαλιστήριες συμβάσεις υπάγονται σε δύο κατηγορίες, τις αναλογικές και τις μη αναλογικές.

Οι αναλογικές συμβάσεις βασίζονται στην κατ' αναλογία κατανομή, μεταξύ πρωτασφαλιστών και αντασφαλιστή, τόσο των ασφαλιστρών όσο και των ζημιών.

Οι μη αναλογικές συμβάσεις έχουν άλλο συλλογισμό. Ο πρωτασφαλιστής προσδιορίζει το ύψος των ζημιών που είναι σε θέση να αναλάβουν οικονομικά, ενώ για το υπόλοιπο ποσό την ευθύνη αναλαμβάνει ο αντασφαλιστής με κάποιο όμως ανώτατο όριο.

Ανάλογα με τον υποχρεωτικό ή όχι χαρακτήρα τους, οι αντασφαλιστικές εκχωρήσεις διακρίνονται σε τρεις κατηγορίες:

- (α) Προαιρετική αντασφάλιση
- (β) Προαιρετική υποχρεωτική
- (γ) Υποχρεωτική αντασφάλιση

Στην **προαιρετική αντασφάλιση**, ο αντασφαλιστής είναι ελεύθερος να αποδεχθεί ή να απορρίψει την ασφάλιση ανάλογα με την κρίση του, αφού μελετήσει την πρόταση αντασφάλισης.

Στην **προαιρετική-υποχρεωτική** σύμβαση η μεν εκχώρηση που είναι προαιρετική αφορά ένα συμφωνημένο κλάδο ασφάλισης, η δε αποδοχή από τον αντασφαλιστή είναι υποχρεωτική.

Στην κατηγορία της **υποχρεωτικής αντασφάλισης** υπάγονται οι μορφές αντασφαλιστικών συμβάσεων που έχουν υποχρεωτικό χαρακτήρα, τόσο για τον πρωτασφαλισμένο όσο και για τον αντασφαλιστή, για την κατηγορία των κινδύνων που ορίζονται προκαταβολικά στη σύμβαση.

Σχετικά με τη νομοθεσία των αντασφαλιστικών συμβάσεων ο εμπορικός νόμος στα άρθρα 194-195 αναφέρει τα εξής:

1. Η αντασφάλιση αποτελεί μια σύμβαση με την οποία ο ασφαλιστής καλύπτει μέρος των κινδύνων, τους οποίους απεδέχθη, σε άλλον ασφαλιστή, τον Αντασφαλιστή. Σύμφωνα με άλλον ορισμό, αντασφάλιση είναι η ασφάλιση μεταξύ ενός πρώτου ασφαλιστή (πρωτασφαλιστής), που παίρνει τη θέση του ασφαλιζόμενου και ενός άλλου ασφαλιστή (αντασφαλιστής), αναφορικά με την ευθύνη του πρωτασφαλιστή σε ασφαλιστικές συμβάσεις ασφαλισμένων.
2. Η αντασφάλιση είναι, επίσης, ένα είδος ασφάλισης παθητικού (λόγω του ότι ασφαλίζει κινδύνους που εκπηγάζουν από στοιχεία που εγγράφονται στο παθητικό του ισολογισμού μιας ασφαλιστικής εταιρείας) και βοηθά την κατανομή των κινδύνων και μάλιστα σε διεθνή κλίμακα. Ασφαλιζόμενο παθητικό στοιχείο είναι η οφειλή του ασφαλισμένου πρωτασφαλιστή από ασφαλιστική σύμβαση.
3. Η αντασφάλιση διακρίνεται σε συμβατική και σε προαιρετική. Μπορεί επίσης να είναι υποχρεωτική ή δυνητική και για τα δύο μέρη ή μόνο για το ένα, πρωτασφαλιστή ή αντασφαλιστή και θεωρείται σχέση κατ' εξοχήν εμπιστοσύνης.

4. Η αντασφάλιση μπορεί να καλύπτει ολόκληρο τον κίνδυνο που αναλήφθηκε από την αρχική σύμβαση ή μέρος αυτού. Δεν μπορεί όμως να υπερβαίνει το ποσό που ασφαλίστηκε. Στην αντασφάλιση δεν είναι απαραίτητη η λεπτομερής περιγραφή του αναλαμβανόμενου κινδύνου, όπως απαιτείται στην αρχική σύμβαση. Αρκεί να γίνει γενική περιγραφή και παραπομπή στην αρχική σύμβαση.
5. Και στην Αντασφάλιση ισχύει το άρθρο 202 Εμπ.Ν.
6. Ο ασφαλισμένος δεν έχει νομικό δεσμό με τον αντασφαλιστή, αλλά μόνο με τον ασφαλιστή, γιατί οι δύο συμβάσεις είναι κατ' αρχήν ανεξάρτητες η μία από την άλλη. Η ολική όμως ή μερική ανατροπή της ασφαλιστικής σύμβασης έχει σαν αποτέλεσμα την αντίστοιχη ανατροπή και της αντασφάλισης και έτσι δεν είναι ισχυρή η αντίθετη συμφωνία.
7. Στην περίπτωση που πτωχεύσει ο ασφαλιστής και καταβάλλει με συμβιβασμό στον ασφαλιζόμενο ποσοστό μόνο από το ποσό που ασφαλίστηκε, ο αντασφαλιστής έχει υποχρέωση να καταβάλλει στον ασφαλιστή, που πτώχευσε ολόκληρο το ποσό, γιατί η Αντασφάλιση είναι σύμβαση ανεξάρτητη από την αρχική.
8. Οι γενικές αρχές για την ερμηνεία των ασφαλιστικών συμβάσεων εφαρμόζονται και για την ερμηνεία των αντασφαλιστικών συμβάσεων.

Η αντασφάλιση εφαρμόζεται γενικά, είτε για τη μείωση ενός συγκεκριμένου κινδύνου της γραμμής ενός ασφαλιστή, στο βαθμό που εκείνος επιθυμεί για να διατηρήσει το δικό του λογαριασμό, είτε για να απαλλαγθεί από έναν (ή μέρος) ανεπιθύμητο κίνδυνο.

Ακόμη, η αντασφάλιση χρησιμοποιείται για να αυξήσει την δυνατότητα ανάληψης κινδύνων της αγοράς, που σε αντίθετη περίπτωση δε θα ήταν δυνατή, μοιράζοντας παράλληλα τον κίνδυνο σε όλη την αγορά. Το δε ποσό μέχρι το οποίο ένας ασφαλιστής μπορεί να αναλάβει για λογαριασμό του σε κάθε συγκεκριμένο

κίνδυνο, έπειτα από μείωση όλων των αντασφαλίσεων, είναι γνωστό σαν net retained line.

Η αντασφάλιση μπορεί να εφαρμοστεί είτε με δυναμικά συστήματα, είτε σε συστήματα υπό κάλυψη ή με ένα συνδυασμό και των δύο μεθόδων. Η δυναμική αντασφάλιση είναι η τοποθέτηση της αντασφάλισης σε καθορισμένους κινδύνους ξεχωριστά, ενώ η αντασφάλιση κάλυψης είναι μια συμφωνία για μια χρονική περίοδο, μέσα στην οποία ο ασφαλιστής που αντασφαλίζει, πρόκειται να ορίσει και οι αντασφαλιστές να δεχτούν όλους τους κινδύνους που περνούν στο στάδιο της κάλυψης.

1.6 Διαφορές μεταξύ κοινωνικής και ιδιωτικής ασφάλισης

Και οι δύο ασφαλίσεις εξυπηρετούν τον ίδιο σκοπό, την εξασφάλιση του ατόμου. Ωστόσο, η μεν κοινωνική ασφάλιση καλύπτει κατά κανόνα κινδύνους προσώπων, η δε ιδιωτική τόσο προσώπων όσο και πραγμάτων. Οι κυριότερες διαφορές μεταξύ κοινωνικής και ιδιωτικής ασφάλισης είναι οι εξής:

A) Κοινωνική ασφάλιση

1. Η διαχείριση της γίνεται από το Κράτος
2. Είναι υποχρεωτική
3. Τα ασφάλιστρα (εισφορές) είναι σταθερά μέσα σε ορισμένες κατηγορίες
4. Οι ζημιές καλύπτονται από το Κράτος
5. Οι εισφορές και οι παροχές μπορούν ν' αλλάξουν μόνο από το Κράτος
6. Δεν εκδίδονται ασφαλιστήρια

B) Ιδιωτική ασφάλιση

1. Η διαχείρισή της γίνεται από ιδιώτες ασφαλιστές
2. Είναι προαιρετική (με περιορισμένες εξαιρέσεις)
3. Τα ασφάλιστρα κυμαίνονται ανάλογα με τον ατομικό κίνδυνο
4. Δεν παρέχεται καμιά εξωτερική ενίσχυση για ζημιές

5. Εφ' όσον συμφωνηθούν τα ασφάλιστρα και οι παροχές δεν μπορούν να αλλάξουν χωρίς αμοιβαία συμφωνία
6. Συνήθως εκδίδονται ασφαλιστήρια, ως αποδεικτικά στοιχεία της ασφάλισης

1.7 Κατηγορίες Ασφάλισης

Οι κατηγορίες ασφαλίσεων που καταγράφονται στην Ελλάδα περιγράφονται ακολούθως:

1-ΑΤΟΜΙΚΩΝ ΖΩΗΣ
2-ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗΣ
3-ΤΟΝΤΙΝΑΣ
4-ΠΡΟΣΩΠΙΚΩΝ ΑΤΥΧΗΜΑΤΩΝ
5-ΑΣΘΕΝΕΙΩΝ
6-ΣΩΜΑΤΩΝ ΧΕΡΣΑΙΩΝ ΟΧΗΜΑΤΩΝ
7-ΣΙΔΗΡΟΔΡΟΜΙΚΩΝ ΟΧΗΜΑΤΩΝ
8-ΣΩΜΑΤΩΝ ΑΕΡΟΣΚΑΦΩΝ
9-ΣΩΜΑΤΩΝ ΣΚΑΦΩΝ
10-ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ
11-ΠΥΡΟΣ
12-ΧΑΛΑΖΗΣ
13-ΑΣΤΙΚΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ
14-ΑΣΤΙΚΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ ΑΕΡΟΣΚΑΦΩΝ
15-ΑΣΤΙΚΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ ΣΚΑΦΩΝ
16-ΓΕΝΙΚΗΣ ΑΣΤΙΚΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ
17-ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ
18-ΕΓΓΥΗΣΕΩΝ
19-ΔΙΑΦΟΡΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΑΠΩΛΕΙΩΝ
20-ΝΟΜΙΚΗΣ ΠΡΟΣΤΑΣΙΑΣ
21-ΟΔΙΚΗΣ ΒΟΗΘΕΙΑΣ
22-ΟΜΑΔΙΚΩΝ ΖΩΗΣ
23-ΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΒΛΑΒΩΝ
24-ΚΑΤΑ ΠΑΝΤΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ
25-ΚΛΟΠΗΣ & ΕΜΠΙΣΤΟΣΥΝΗΣ ΥΠΑΛΛΗΛΩΝ
26-ΘΡΑΥΣΗΣ ΚΡΥΣΤΑΛΛΩΝ
27-ΚΤΗΝΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ
28-ΠΛΗΡΩΜΑΤΩΝ
29-ΕΡΓΑΤΙΚΩΝ ΑΤΥΧΗΜΑΤΩΝ ΑΤΟΜΙΚΩΝ ΖΩΗΣ

Πίνακας 1: Κατηγορίες ασφαλίσεων

1.8 Ζήτηση ασφαλιστικών υπηρεσιών στην Ελλάδα

Η αγορά είναι ένας οικονομικός χώρος που ζητείται ασφαλιστική προστασία (εκεί δηλαδή όπου οι ασφαλιστικές επιχειρήσεις και αυτοί που ζητούν ασφάλιση μόνι ή μέσω επαγγελματιών, ανταλλάσσουν το οικονομικό αγαθό της ασφάλισης έναντι πληρωμής ανταλλάγματος-ασφαλίστρου).

Μόνο ανώνυμες εταιρίες ή επιχειρήσεις δημοσίου δικαίου μπορούν να συνάπτουν είτε ασφαλίσεις ζωής είτε γενικές ασφαλίσεις. Κατ' εξαίρεση μπορούν να είναι «μικτές» οι ασφαλιστικές επιχειρήσεις που είχαν συσταθεί πριν το 1985. Είναι δυνατή η συγχώνευση ασφαλιστικών εταιριών (ή η απορρόφηση μιας από άλλη) αλλά η νέα εταιρία που θα προκύψει από τη συγχώνευση δεν μπορεί να ασκεί ταυτόχρονα κλάδους ζωής και ζημιών.

1.8.1 Παράγοντες που επηρεάζουν τη ζήτηση ασφαλιστικών προϊόντων

Η ζήτηση των ασφαλιστικών υπηρεσιών, θεωρητικά, καθορίζεται κυρίως από δύο σημαντικούς παράγοντες :

1. Τη νομική υποχρέωση για ασφάλιση (π.χ. αστική ευθύνη αυτοκινήτων, αστική ευθύνη ιδιοκτητών θαλασσιών σκαφών αναψυχής, κ.λ.π.)
2. Την ανάγκη των ατόμων (και των επιχειρήσεων) για προστασία από τις οικονομικές συνέπειες των κινδύνων που απειλούν τη ζωή, την υγεία, την επαγγελματική δραστηριότητα και την περιουσία.

Όμως, οι παράγοντες που επηρεάζουν τη ζήτηση στην πράξη είναι πάρα πολλοί. Ενδεικτικά αναφέρονται οι εξής:

1. Ανακατατάξεις του κοινωνικοασφαλιστικού συστήματος (π.χ. μειώσεις παροχών, αυστηρότερα κριτήρια συνταξιοδότησης κλπ.), οι οποίες έχουν σαν αποτέλεσμα την αναζήτηση λύσης μέσα από ιδιωτικά ασφαλιστικά προγράμματα του χώρου των ασφαλίσεων ζωής.

2. Αρνητική δημοσιότητα σχετικά με τις κρατικές παροχές στον τομέα της υγείας. Τέτοια γεγονότα δημιουργούν συχνά προβληματισμό στο κοινό και προκαλούν την επιθυμία για πρόσθετη ιδιωτική ασφάλιση.
3. Σημαντικά καταστροφικά γεγονότα που έχουν σαν συνέπεια εκτεταμένες ζημιές σε ακίνητα και κινητά περιουσιακά στοιχεία, όπως σεισμοί, πυρκαγιές, πλημμύρες κλπ. Οι επιπτώσεις τέτοιων γεγονότων συνήθως παίρνουν δημοσιότητα και προκαλούν προβληματισμό στο κοινό.
4. Νομοθετικές ρυθμίσεις υποχρεωτικής ασφάλισης όπως η αστική ευθύνη αυτοκινήτων και σκαφών αναψυχής, η υποχρεωτική ασφάλιση ορισμένων επαγγελματικών δραστηριοτήτων (εκτέλεση κατασκευαστικών έργων κ.λ.π.).
5. Η εκ των συνθηκών επιβαλλόμενη ασφάλιση των περιουσιακών στοιχείων επιχειρήσεων (π.χ. εισαγωγή στο Χρηματιστήριο).
6. Η απαίτηση των πιστωτικών ιδρυμάτων για ασφάλιση περιουσιακών στοιχείων σε περιπτώσεις χορηγήσεων δανείων σε άτομα ή επιχειρήσεις.
7. Η παροχή φορολογικών κινήτρων για σύναψη ασφάλισης ζωής και συνεπώς προτροπής για αποταμίευση, ένα φαινόμενο που τονίζεται πολύ συχνά στον χώρο των ασφαλίσεων ζωής διεθνώς.

Ορισμένοι από τους προαναφερόμενους παράγοντες έχουν περισσότερο μόνιμη ισχύ, σε σχέση με άλλους που παρουσιάζουν εξάρσεις ανάλογα με τα γεγονότα.

Εκτός από τους παραπάνω αντικειμενικούς παράγοντες, υπάρχουν και ορισμένοι υποκειμενικοί που σχετίζονται άμεσα με τον εξεταζόμενο κλάδο, οι οποίοι επηρεάζουν με τον τρόπο τους τη ζήτηση των ασφαλιστικών προϊόντων. Τέτοιοι υποκειμενικοί παράγοντες είναι η φήμη της ασφαλιστικής αγοράς στο σύνολό της και η προβολή του θεσμού της Ιδιωτικής Ασφάλισης.

1.8.2 Κανάλια Διάθεσης ασφαλιστικών Προϊόντων

Βασικά στοιχεία για το πως παράγονται οι ασφαλιστικές υπηρεσίες έχουν σχέση με την τιμολόγηση, την εκτίμηση του κινδύνου και τη διαχείριση των αποζημιώσεων. Όσο μεγαλύτερος είναι ο μέσος όρος του χρόνου που παρεμβάλλεται μεταξύ των καταβληθέντων ασφαλιστρών τόσο μεγαλύτερη είναι και η επίδραση των επενδύσεων στην τιμολόγηση. Όταν το κεφάλαιο κάλυψης που ζητείται είναι πολύ υψηλό, τότε η διαδικασία γίνεται πιο περίπλοκη. Οι ασφαλιστικές υπηρεσίες συνηθέστερα πωλούνται από:

1. Ασφαλιστικούς πράκτορες
2. Μεσίτες ασφαλίσεων
3. Ασφαλιστικούς συμβούλους και συντονιστές ασφαλιστικών συμβούλων
4. Ασφαλιστικούς υπαλλήλους

Μερικοί μάλιστα εμπορεύονται ασφάλειες απευθείας στον πελάτη χωρίς την παρέμβαση διαμεσολαβούντων, όπως μέσου του διαδικτύου, ή τηλεφωνικής προσέγγισης, ή αγγελίας σε κάποια εφημερίδα, κ.λ.π.

Από τις παραπάνω κατηγορίες διαμεσολαβούντων, οι δύο πιο διαδεδομένες από πλευράς όγκου εργασιών είναι αυτές των ασφαλιστικών πρακτόρων και των ασφαλιστικών συμβούλων.

Χαρακτηριστικό της ελληνικής αγοράς ιδιωτικής ασφάλισης είναι το γεγονός ότι οι πωλήσεις των ασφαλίσεων ζωής γίνονται ως επί το πλείστον μέσω ασφαλιστικών συμβούλων, ενώ οι πωλήσεις των ασφαλίσεων ζημιών (γενικές ασφαλίσεις) γίνονται κυρίως μέσω ασφαλιστικών πρακτόρων.

1. Ασφαλιστικοί πράκτορες

Ασφαλιστικός πράκτορας είναι το φυσικό ή νομικό πρόσωπο που έχει ως αποκλειστικό έργο την ανάληψη με σύμβαση, έναντι προμήθειας, ασφαλιστικών εργασιών στο όνομα και για λογαριασμό μίας ή περισσότερων ασφαλιστικών επιχειρήσεων.

Ο ασφαλιστικός πράκτορας παρουσιάζει, προτείνει, προπαρασκευάζει, προσυπογράφει ή συνάπτει ο ίδιος ή δια μέσου άλλων διαμεσολαβούντων ασφαλιστικές συμβάσεις, για λογαριασμό μιας ή περισσότερων ασφαλιστικών επιχειρήσεων. Επίσης, παρέχει στον ασφαλισμένο κάθε αναγκαία συνδρομή κατά τη διάρκεια της ασφαλιστικής σύμβασης και ιδιαίτερα μετά την **επέλευση** ασφαλιστικής περίπτωσης.

Οι ασφαλιστικοί πράκτορες μπορεί να είναι είτε φυσικά πρόσωπα είτε επιχειρήσεις. Σε κάθε περίπτωση, είτε πρόκειται για φυσικό, είτε για νομικό πρόσωπο, δεν επιτρέπεται η ενασχόληση με άλλο επαγγελματικό αντικείμενο πέραν της πρακτόρευσης. Τα φυσικά πρόσωπα είναι επαγγελματίες εγγεγραμμένοι στο οικείο επιμελητήριο. Το κάθε όνομα καταχωρείται σε ειδικό μητρώο ασφαλιστικών πρακτόρων. Οι εταιρείες ασφαλιστικής πρακτόρευσης καταχωρούνται σε ειδική μερίδα του μητρώου ασφαλιστικών πρακτόρων.

Κάθε ασφαλιστικός πράκτορας (φυσικό ή νομικό πρόσωπο) αποτελεί αυτόνομη επιχείρηση η οποία έχει ως αποκλειστικό έσοδο τις προμήθειες από τις ασφαλιστικές εργασίες.

Ο ασφαλιστικός πράκτορας προκειμένου να συνεργαστεί με κάποια ασφαλιστική επιχείρηση συνάπτει με αυτή σύμβαση πρακτόρευσης, μπορεί δε να έχει τέτοιες συμβάσεις με περισσότερες από μία ασφαλιστικές επιχειρήσεις. Αντίγραφο κάθε τέτοιας σύμβασης υποβάλλεται, από την ασφαλιστική επιχείρηση, στην αρμόδια διεύθυνση του Υπουργείου Ανάπτυξης. Η λύση της σύμβασης πρακτόρευσης ανακοινώνεται από την ασφαλιστική επιχείρηση στον τύπο.

Ο ασφαλιστικός πράκτορας είναι υποχρεωμένος μέσα σε τρεις μήνες από το διορισμό του να θέσει σε λειτουργία ίδια επαγγελματική εγκατάσταση (γραφείο κ.λ.π.) στον τόπο που ορίζεται με τη σύμβαση πρακτόρευσης. Επίσης, είναι υποχρεωμένος να τηρεί βιβλίο καταχώρησης ασφαλιστηρίων για τις ασφαλιστικές συμβάσεις που συνάπτονται μέσω αυτού, καθώς και βιβλίο ζημιών που αφορούν αυτές τις συμβάσεις.

2. Μεσίτες ασφαλίσεων

Μεσίτης ασφαλίσεων είναι το πρόσωπο το οποίο έχει ως αποκλειστικό έργο, κατ' εντολή του ασφαλιζομένου, χωρίς να δεσμεύεται ως προς την επιλογή της ασφαλιστικής επιχείρησης, έναντι προμήθειας που καταβάλλεται από τις ασφαλιστικές επιχειρήσεις, να φέρει σε επαφή ασφαλιζομένους και ασφαλιστικές επιχειρήσεις, να προβαίνει σε όλες τις αναγκαίες προπαρασκευαστικές εργασίες για τη σύναψη ασφαλιστικών συμβάσεων, να λαμβάνει την αποδοχή από την ασφαλιστική επιχείρηση και την έγκριση του ασφαλιζομένου και να βοηθά κατά τη διαχείριση και την εκτέλεσή τους, ιδίως σε περίπτωση επέλευσης του κινδύνου.

Για την άσκηση του επαγγέλματος του μεσίτη ασφαλίσεων απαιτείται εγγραφή του ενδιαφερόμενου στο οικείο Επαγγελματικό Επιμελητήριο.

Ο μεσίτης ασφαλίσεων πρέπει να απολαύει νομικής και οικονομικής ανεξαρτησίας έναντι των ασφαλιστικών επιχειρήσεων. Έχει δε την υποχρέωση να υποβάλει στους ασφαλιστές «συμφωνητικό ασφαλιστικής κάλυψης» στο οποίο αναγράφονται όλες οι προϋποθέσεις και οι όροι αποδοχής της ασφάλισης από τους ενδιαφερόμενους ασφαλιστές, οι οποίοι βεβαιώνουν την αποδοχή της κάλυψης του κινδύνου. Ο μεσίτης εκδίδει «πιστοποιητικό ασφάλισης» με βάση τα στοιχεία που συμφώνησε με την ασφαλιστική εταιρεία, το οποίο παραδίδει στον ασφαλισμένο. Ο μεσίτης αντικαθιστά το πιστοποιητικό ασφαλιστικής κάλυψης χωρίς υπαίτια βραδύτητα με το ασφαλιστήριο.

Η ευθύνη του μεσίτη έναντι του ασφαλιζόμενου περιορίζεται στη σωστή τήρηση και εφαρμογή των εγγράφων εντολών του δεύτερου.

3. Ασφαλιστικοί σύμβουλοι και συντονιστές ασφαλιστικών συμβούλων (Agency System)

- i. Ασφαλιστικός σύμβουλος είναι το φυσικό ή νομικό πρόσωπο, το οποίο μελετά την αγορά, παρουσιάζει και προτείνει λύσεις ασφαλιστικής κάλυψης των αναγκών των πελατών, με ασφαλιστικές συμβάσεις για

λογαριασμό των ασφαλιστικών επιχειρήσεων ή των ασφαλιστικών πρακτόρων ή μεσιτών ή συντονιστών ασφαλιστικών συμβούλων για την πρόσκτηση εργασιών. Η σχέση που συνδέει τον ασφαλιστικό σύμβουλο με τους ως άνω είναι σύμβαση έργου. Ο ασφαλιστικός σύμβουλος δεν έχει δικαίωμα υπογραφής ασφαλιστηρίων ούτε εκπροσώπησης ασφαλιστικής επιχείρησης ή ασφαλιστικού πράκτορα ή μεσίτη. Κάθε αντίθετη συμφωνία είναι άκυρη. Οι ασφαλιστικοί σύμβουλοι εγγράφονται στο οικείο επαγγελματικό επιμελητήριο.

- ii. Συντονιστής ασφαλιστικών συμβούλων είναι το φυσικό ή νομικό πρόσωπο το οποίο για λογαριασμό μίας ασφαλιστικής επιχείρησης ζωής ή και μίας μόνο ασφαλιστικής επιχείρησης ασφαλίσεων κατά ζημιών, έναντι προμήθειας διαμεσολαβεί στη σύναψη ασφαλιστικών συμβάσεων διαμέσου ομάδας ασφαλιστικών συμβούλων, τους οποίους επιλέγει, εκπαιδεύει και εποπτεύει. Η σχέση που συνδέει το συντονιστή ασφαλιστικών συμβούλων με την ασφαλιστική επιχείρηση είναι σύμβαση έργου, η οποία καταρτίζεται εγγράφως. Οι συντονιστές ασφαλιστικών συμβούλων εγγράφονται στο οικείο επαγγελματικό επιμελητήριο.

Στην πράξη τα δίκτυα των ασφαλιστικών συμβούλων των επιχειρήσεων είναι οργανωμένα σε ομάδες οι οποίες επιβλέπονται από Συντονιστές Ασφαλιστικών Συμβούλων (Agency System). Κάθε τέτοιο δίκτυο ανήκει σε μία ασφαλιστική επιχείρηση και συνεργάζεται αποκλειστικά και μόνο με αυτή.

Τα έξοδα λειτουργίας των δικτύων (ενοίκια κ.λ.π.) βαραίνουν την ασφαλιστική επιχείρηση. Οι ασφαλιστικοί σύμβουλοι και οι συντονιστές τους αμείβονται με προμήθειες ή και με άλλα συστήματα αμοιβών, από την ασφαλιστική επιχείρηση με την οποία συνεργάζονται.

4. Ασφαλιστικοί υπάλληλοι

Είναι συνήθως υπάλληλοι μιας ασφαλιστικής επιχείρησης, με έμμισθη σχέση, που δρουν για τα συμφέροντα της εταιρείας τους, πραγματοποιώντας ασφαλίσεις, ενώ συνεργάζονται αποκλειστικά με την επιχείρηση αυτή.

1.9 Κίνδυνος και διακρίσεις του

Η λέξη «κίνδυνος» γενικά έχει 2 (δυο) σημασίες.

1) Υποδηλώνει τον φόβο για την επέλευση ενός *τυχαίου* αλλά μόνο ζημιογόνου γεγονότος (εδώ χρησιμοποιείται και ο όρος καθαρός κίνδυνος, π.χ. φωτιά σε ένα σπίτι, αρρώστια κ.λ.π.), είτε για να υποδηλώσει το δέος εμπρός σε ένα τυχαίο μεν αλλά όχι αναγκαστικά ζημιογόνο γεγονός (π.χ. ο κίνδυνος πτώσης των μετοχών στο Χρηματιστήριο). Στη δεύτερη περίπτωση μιλάμε για κερδοσκοπικούς κινδύνους. Οι αντίστοιχοι αγγλικοί όροι είναι *pure* και *speculative* (risks).

Γενικότερα οι κίνδυνοι διακρίνονται στις ακόλουθες κατηγορίες:

- i. Οικονομικοί Κίνδυνοι
- ii. Ο κίνδυνος αγοράς
- iii. πιστωτικός κίνδυνος
- iv. Ο κίνδυνος ρευστότητας
- v. Ο κίνδυνος της καλής φήμης

Οι κίνδυνοι μπορούν, επίσης, να ταξινομηθούν σε:

- i. Καθαρούς και κερδοσκοπικούς
- ii. Στατικούς και δυναμικούς
- iii. Γενικευμένους και ειδικούς

Ειδικότερα για κάθε μια από τις παραπάνω κατηγορίες έχουμε:

i. Καθαροί και κερδοσκοπικοί κίνδυνοι

Καθαρός κίνδυνος είναι η κατάσταση, στην οποία υπάρχουν μόνο οι πιθανότητες απώλειας ή μη απώλειας, αλλά όχι κέρδους.

Κερδοσκοπικός κίνδυνος είναι μια κατάσταση από την οποία μπορεί να προκύψει κέρδος ή ζημιά.

Η διάκριση σε καθαρούς και κερδοσκοπικούς κινδύνους είναι σημαντική για τους εξής λόγους:

1. Οι ασφαλιστές ασφαλίζουν μόνο καθαρούς κινδύνους, ενώ οι κερδοσκοπικοί κίνδυνοι κατά κανόνα δεν ασφαλίζονται.
2. Ο νόμος των μεγάλων αριθμών εφαρμόζεται ευκολότερα στους καθαρούς κινδύνους από ό,τι στους κερδοσκοπικούς.

ii.

ii. Στατικοί και δυναμικοί κίνδυνοι

Στατικοί κίνδυνοι είναι οι κίνδυνοι που ενυπάρχουν σε ένα δεδομένο περιβάλλον και συνδέονται με απώλειες από τη μη ομαλή λειτουργία της φύσης ή λάθη και παραλείψεις των ανθρώπων.

Οι δε **δυναμικοί κίνδυνοι** συνδέονται με ένα μεταβαλλόμενο περιβάλλον.

Βασικές είναι οι διαφορές μεταξύ των στατικών και δυναμικών κινδύνων:

1. Οι περισσότεροι στατικοί κίνδυνοι είναι καθαροί, ενώ οι δυναμικοί κίνδυνοι είναι πάντα κερδοσκοπικοί.
2. Οι δυναμικοί κίνδυνοι επηρεάζουν συνήθως περισσότερα άτομα και έχουν ευρύτερη επίδραση στην κοινωνία από τους στατικούς.
3. Οι δυναμικοί κίνδυνοι μπορεί να συνεπάγονται κέρδος για την κοινωνία, ενώ οι στατικοί συνεπάγονται πάντα ζημιά.

iii. Γενικευμένοι και ειδικοί κίνδυνοι

Γενικευμένος κίνδυνος είναι ο κίνδυνος που επηρεάζει όλη την οικονομία ή μεγάλο αριθμό ατόμων ή ομάδων στην οικονομία.

Ειδικός κίνδυνος είναι ένας κίνδυνος που επηρεάζει μόνο το άτομο, και όχι το σύνολο ή τη χώρα. Η διάκριση σε γενικευμένους και ειδικούς κινδύνους είναι σημαντική, καθώς η κρατική αρωγή συνήθως χρειάζεται για την ασφάλιση γενικευμένων κινδύνων.

1.10 Υποχρεώσεις και καθήκοντα του ασφαλισμένου

Ο ασφαλιζόμενος είναι υποχρεωμένος, πριν συνάψει την ασφαλιστική σύμβαση, να ορίσει συγκεκριμένα το τι θέλει να ασφαλίσει στην ασφαλιστική εταιρία.

Δηλωτέα είναι όσα γεγονότα είναι δυνατό να επηρεάσουν τη βούληση του ασφαλιστή για να καταρτίσει τη σύμβαση. Για το λόγο αυτό υπάρχει έντυπο ερωτηματολόγιο του ασφαλιστή, το οποίο αφού το συμπληρώσει κατάλληλα και με ακρίβεια, ο ασφαλιζόμενος, το επιστρέφει στον ασφαλιστή.

Ο ασφαλιστής, εφόσον αποδεχθεί το συμπληρωμένο ερωτηματολόγιο, ευθύνεται υπό την προϋπόθεση ότι αυτά τα οποία δηλώθηκαν δεν περιέχουν δόλο ή σκόπιμη αποσιώπηση μερικών από τα ουσιώδη γεγονότα. Η ανακριβής δήλωση για να απαλλάξει τον ασφαλιστή από την αναληφθείσα ευθύνη αποζημίωσης, πρέπει να αφορά τα γεγονότα εκείνα, από την κατάσταση των οποίων θα κρίνει το μέγεθος του κινδύνου. Τέτοια γεγονότα ή καταστάσεις μπορούν να είναι π.χ. ο τύπος του αυτοκινήτου, η χρήση του, το έτος κατασκευής και η ιπποδύναμή του.

Θεμελιώδης υποχρέωση του ασφαλιζομένου είναι η πληρωμή του ασφαλιστρού και η αναγγελία της μεταβολής και της επέκτασης του κινδύνου. Η μεταβολή πρέπει να είναι τέτοια, ώστε αν την γνώριζε ο ασφαλιστής, να μην έδινε τη συγκατάθεσή του ή να μην την έδινε με τους ίδιους όρους. Μια τέτοια ουσιώδης μεταβολή είναι η αλλαγή χρήσης του αυτοκινήτου, το οποίο δηλώθηκε ως επιβατικό, σε εμπορικό και αντίστροφα, ή η μετατροπή του σε λεωφορείο. Η επέκταση αυτή ή η μεταβολή του κινδύνου παρέχει στον ασφαλιστή το δικαίωμα να καταγγείλει την ασφαλιστική σύμβαση και σε περίπτωση, κατά την οποία το επιτύχει, να απαλλαγεί από την υποχρέωση να προβεί σε παροχή αποζημίωσης.

Ο ασφαλιζόμενος υποχρεούται, μέσα σε τακτή προθεσμία, να αναγγείλει με συστημένη επιστολή προς τον ασφαλιστή το ατύχημα, περιγράφοντας με κάθε δυνατή λεπτομέρεια τη φύση του ατυχήματος και τα γεγονότα, τα οποία επακολούθησαν.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ

Γενικά

Τα περισσότερα χαρακτηριστικά της χρηματοοικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης (όπως η χρηματοοικονομική της ισορροπία, ο δανεισμός της, η απόδοση της διαχείρισης, κ.λ.π.) μπορούν να ποσοτικοποιηθούν με τη βοήθεια δεικτών (αριθμοδεικτών) που υπόκεινται σε επεξεργασία βάσει των πληροφοριών που βρίσκονται στις δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της (ισολογισμός και λογαριασμός αποτελεσμάτων χρήσης).

Η μέθοδος των χρηματοοικονομικών δεικτών χρησιμοποιείται ευρύτατα στο χώρο της χρηματοοικονομικής διάγνωσης και της βιωσιμότητας μιας επιχείρησης.

2.1 Επιλογή ενός χρηματοοικονομικού δείκτη

Είναι δυνατό να κατασκευαστούν εύκολα πολλές κατηγορίες χρηματοοικονομικών δεικτών, αφού δεν έχουμε παρά να πάρουμε μια απλή σχέση ανάμεσα σε δύο αριθμούς (στοιχεία που βρίσκονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης). Για να έχει όμως αυτή η σχέση κάποιο ενδιαφέρον, πρέπει να υπάρχει **a priori** ανάμεσα στους δύο αριθμούς κάτι το κοινό, μια συναφής σχέση που να προσδιορίζει τον ένα για **αριθμητή** και τον άλλο για **παρανομαστή**.

Γενικότερα, τα κριτήρια που πρέπει να γίνουν σεβαστά για την επιλογή ενός χρηματοοικονομικού δείκτη είναι τα ακόλουθα:

- i. Επιλογή των σημαντικών χρηματοοικονομικών δεικτών
- ii. Ο αξιολογητής πρέπει να προσπαθήσει να βρει τους χρηματοοικονομικούς δείκτες που **a priori** μπορούν να εκφράσουν τους αντικειμενικούς σκοπούς

της επιχείρησης και τους περιορισμούς που περιορίζουν το πεδίο δράσης της.

- iii. Πρέπει δηλαδή να επιλέξει τους χρηματοοικονομικούς δείκτες που περιγράφουν δυναμικά όλες τις οικονομικές δραστηριότητες της επιχείρησης και μετρούν την αποδοτικότητά της.

2.2 Γενικές κατηγορίες αριθμοδεικτών

I. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Γενικά

Η ανάλυση της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως έχει πολύ μεγάλη σημασία για την επιχείρηση καθώς όλες οι επιχειρήσεις έχουν ως σκοπό το κέρδος. Όλοι οι ενδιαφερόμενοι θέλουν να ξέρουν πόσο αποδοτική υπήρξε η επιχείρηση από απόψεως κερδών, ως και ποιες είναι οι προοπτικές της για το μέλλον. Αυτό συμβαίνει γιατί η ανταμοιβή των επενδυτών-μετόχων και των πιστωτών που έχουν καταθέσει τα κεφάλαια τους στην εταιρεία και άρα έχουν αναλάβει κίνδυνο, είναι η αποδοτικότητα της επιχείρησης. Η αποδοτικότητα της επιχείρησης αντανακλάται κυρίως στην ικανότητά της να πραγματοποιεί κέρδη.

Για τη μέτρηση της αποδοτικότητας της επιχείρησης χρησιμοποιούνται διάφορα κριτήρια όπως η πορεία του όγκου των πωλήσεων, της παραγωγής, των κερδών κ.α. Τα μεγέθη όμως αυτά έχουν μικρή ερμηνευτική αξία αν δε συσχετιστούν με άλλα μεγέθη που έχουν σχέση με την επιχείρηση. Έτσι δημιουργήθηκαν οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας που αναφέρονται στις σχέσεις μεταξύ κερδών και πωλήσεων καθώς και μεταξύ κερδών και απασχολούμενων στην επιχείρηση κεφαλαίων.

Η εκτίμηση της αποδοτικότητας εξαρτάται από το είδος των αποτελεσμάτων και των μέσων που θα χρησιμοποιηθούν στην παραπάνω σχέση (δείκτης). Η διαφοροποίηση των αποτελεσμάτων (μικτά κέρδη, καθαρά κέρδη κλπ.) και των χρησιμοποιούμενων μέσων (ενεργητικό, ίδια κεφάλαια, κλπ.) εκφράζει τους

διαφορετικούς σκοπούς των συμμετεχόντων (μέτοχοι, δανειστές, κλπ.) που ενδιαφέρονται για τα αποτελέσματα της επιχείρησης.

Η αποδοτικότητα συνδέεται άμεσα με τις μεταβολές της οικονομικής δραστηριότητας οπότε ανακύπτει ο οικονομικός ή ο βιομηχανικός κίνδυνος. Επιπλέον, η χρηματοδότηση με δανεισμό επιδρά πάνω στην αποδοτικότητα με τη δημιουργία του χρηματοοικονομικού κινδύνου.

Στις ασφαλιστικές επιχειρήσεις ισχύουν οι χρηματοοικονομικοί δείκτες όπως ακριβώς εφαρμόζονται και στις υπόλοιπες επιχειρήσεις, αλλά προστίθενται και ορισμένοι εξειδικευμένοι, που σχετίζονται κυρίως με την ασφαλιστική δραστηριότητα τους.

Μερικοί από τους βασικότερους αριθμοδείκτες που χρησιμοποιούνται στα πλαίσια της παρούσας εργασίας είναι οι εξής:

- i. **Μικτό Περιθώριο Κέρδους**
- ii. **Καθαρό Περιθώριο Κέρδους**
- iii. **Χρηματοοικονομική Αποδοτικότητα**
- iv. **Απόδοσης Ενεργητικού**
- v. **Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού**
- vi. **Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ασφαλιστικών Υποχρεώσεων Ενεργητικού**

Διεξοδικότερα έχουμε τα ακόλουθα για καθένα από τους παραπάνω δείκτες:

- i. **Μικτό Περιθώριο Κέρδους = Δείκτης 1**

$$\text{Δείκτης 1} = \frac{\text{ΜΙΚΤΑ_ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} * 100$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το μικτό κέρδος που απολαμβάνει μια επιχείρηση από την πώληση ασφαλιστικών υπηρεσιών. Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους προς

πωλήσεις δείχνει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης, καθώς και την πολιτική τιμών της. Μια επιχείρηση για να θεωρηθεί επιτυχημένη θα πρέπει να έχει ένα υψηλό ποσοστό μικτού περιθωρίου κέρδους, ώστε να είναι σε θέση να καλύψει τα λειτουργικά της και άλλα έξοδα και συγχρόνως να έχει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί. Όσο μεγαλύτερος ο αριθμοδείκτης τόσο περισσότερο η επιχείρηση θα είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια ενδεχόμενη αύξηση του κόστους των παρεχόμενων υπηρεσιών της και να παραμένει επικερδής. Αυτό υποδηλώνει ότι η επιχείρηση είναι ικανή να πωλεί υπηρεσίες σε υψηλές τιμές ενώ αυτές τις κοστίζουν σχετικά χαμηλά σε μονάδες κόστους. Βέβαια, μπορεί κάποιες επιχειρήσεις σκόπιμα να διατηρούν ένα χαμηλό μικό περιθώριο κέρδους, ώστε να διευρύνουν τη δυναμική επέκτασή τους στην αγορά πετυχαίνοντας αυξημένες πωλήσεις ασφαλιστικών, μέσω μιας ανταγωνιστικής τιμολόγησης. Τέλος, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μπορεί να παρέχει ένδειξη ότι η επιχείρηση έχει υπέρ-επενδύσει και συνεπώς έχει ένα αδικαιολόγητα υψηλό κόστος παροχής υπηρεσιών.

ii. Καθαρό Περιθώριο κέρδους = Δείκτης 2

$$\text{Δείκτης 2} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ_ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} * 100$$

Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους προς πωλήσεις φανερώνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια ασφαλιστική επιχείρηση από όλες τις δραστηριότητες λειτουργικές και μη, ενώ δεικνύει εμμέσως σε συνάρτηση με το Δείκτη 1 και τη διαχειριστική της ικανότητα ως προς το κόστος παραγωγής των υπηρεσιών της. Όσο μεγαλύτερος ο αριθμοδείκτης αυτός τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

iii. Βιομηχανική Αποδοτικότητα= Δείκτης 3

$$\text{Δείκτης 3} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ_ΚΕΡΔΗ_ΠΡΟ_ΦΟΡΩΝ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ_ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}} * 100$$

Ο παραπάνω δείκτης φανερώνει την απόδοση των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης κατά την λειτουργία της. Ειδικότερα, όσο μεγαλώνουν τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους και τόκους της επιχείρησης σε σχέση με το σύνολο του ενεργητικού, τόσο και τα ίδια κεφάλαια έχουν μεγαλύτερη δυνατότητα για παραγωγή πρωτογενούς κέρδους. Η δυνατότητα της επιχείρησης για δεδομένα ίδια κεφάλαια να αυξάνει τα καθαρά κέρδη της φανερώνει την αποδοτικότητα της με άμεσο αποτέλεσμα στους μετόχους, οι οποίοι απολαμβάνουν υψηλά ποσοστά κερδοφορίας σε σχέση με επενδυμένα κεφάλαια.

iv. Χρηματοοικονομική Αποδοτικότητα Ενεργητικού= Δείκτης 4

$$\text{Δείκτης 4} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ_ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΙΔΙΑ_ΚΕΦΑΛΑΙΑ}} * 100$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μετρά την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχειρήσεως, καθώς και των επιμέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολογήσεως και ελέγχου της διοικήσεως της. Ο παρανομαστής στον υπολογισμό του δείκτη είναι τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης που μετέχουν στην πραγματοποίηση των εν λόγω κερδών. Στον αριθμητή στον υπολογισμό του παραπάνω δείκτη τα καθαρά λειτουργικά κέρδη πρέπει να λαμβάνονται υπόψη πριν από την αφαίρεση των χρηματοοικονομικών εξόδων, τα οποία αποτελούν την αμοιβή των ξένων κεφαλαίων.

v. **Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού= Δείκτης 5**

$$\text{Δείκτης 5} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ_ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}} * 100$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζει το βαθμό χρησιμοποιήσεως του ενεργητικού μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση συγκριτικά με τις πωλήσεις που πραγματοποιεί. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της. Αντίθετα, ένας χαμηλός δείκτης αποτελεί ένδειξη μη εντατικής χρησιμοποιήσεως των στοιχείων του ενεργητικού της. Σ' αυτή τη περίπτωση θα πρέπει να προβεί σε ρευστοποίηση μέρους αυτών ή να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποιήσεως τους.

vi. **Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ασφαλιστικών Υποχρεώσεων = Δείκτης 6**

$$\text{Δείκτης 6} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ_ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ}} * 100$$

Είναι η ταχύτητα στην οποία μετρούνται τα στοιχεία της αποπληρωμής των ασφαλιστικών υποχρεώσεων του ενεργητικού της ασφαλιστικής εταιρείας. Όσο μεγαλύτερη είναι αυτή, τόσο και πιο γρήγορη στις αποζημιώσεις της είναι η ασφαλιστική επιχείρηση, στοιχείο που εκτιμούν ιδιαίτερα οι ασφαλισμένοι σε αυτήν, π.χ. όσο μεγαλύτερες οι τιμές του δείκτη αυτού, τόσο και πιο οργανωμένο το σύστημα αποζημιώσεων της επιχείρησης.

II. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Γενικά

Η ρευστότητα χαρακτηρίζει την ποσότητα του χρήματος που έχουν στη διάθεση τους οι εταιρείες για λειτουργία της. Η ικανότητα μιας εταιρείας να εξοφλεί εμπρόθεσμα τις υποχρεώσεις της ουσιαστικά αποτελεί μέτρο της βραχυπρόθεσμης φερεγγυότητάς της. Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης της επιχείρησης όσο και της ικανότητας της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες της υποχρεώσεις και βοηθούν την διοίκηση της εταιρείας στον έλεγχο για τον τρόπο που απασχολούνται μέσα σε αυτή τα κεφάλαια κίνησης.

Η ύπαρξη ρευστότητας σε μια εταιρεία έχει επίδραση στα κέρδη της, διότι αν τα κυκλοφοριακά της στοιχεία δεν μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά ή δεν υπάρχουν επαρκή ρευστά διαθέσιμα, τότε η εταιρεία δεν είναι σε θέση να πληρώσει τις υποχρεώσεις της. Έτσι η μη εκπλήρωση των υποχρεώσεων της θα έχει σαν αποτέλεσμα τη δυσφήμισή της, τη μείωση της εμπιστοσύνης των συναλλασσομένων με αυτή και πιθανώς την κήρυξη της σε κατάσταση πτώχευσης. Οι περισσότερες των εταιρειών φροντίζουν να διατηρούν πλεόνασμα κυκλοφοριακών στοιχείων ανάλογο προς τις τρέχουσες υποχρεώσεις τους, ώστε να μπορούν να τις εξοφλούν κανονικά.

Ωστόσο, η τοποθέτηση κεφαλαίων σε κυκλοφοριακά στοιχεία δεν αποτελεί παραγωγική επένδυση για την εταιρεία με αποτέλεσμα η διατήρηση υπερβολικά υψηλών κυκλοφοριακών στοιχείων να μειώνει την κερδοφόρα δυναμικότητα της. Βέβαια, στο ίδιο αποτέλεσμα μπορεί να οδηγήσει και η ανεπάρκεια των κυκλοφοριακών στοιχείων καθώς η αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεων καταλήγει σε οικονομικό κλονισμό με καταστρεπτικές συνέπειες για την εταιρεία.

Γενική Ρευστότητα= Δείκτης 7

$$\text{Δείκτης 7} = \frac{\text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ _ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ _ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ}} * 100$$

Ο αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας παρουσιάζει το ποσοστό των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων που καλύπτει το σύνολο του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού. Ωστόσο, ο δείκτης αυτός δεν αποτελεί μόνο το μέτρο ρευστότητας μιας εταιρείας, αλλά και το περιθώριο ασφάλειας που διατηρεί η διοίκηση της για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κίνησης.

Η παρακολούθηση της πορείας του αριθμοδείκτη για μια σειρά ετών παρέχει σημαντική ένδειξη επάρκειας ή μη ίδιων κεφαλαίων κίνησης σε μια εταιρεία.

III. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Γενικά

Η αποτελεσματικότερη χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων μιας ασφαλιστικής επιχείρησης ενδιαφέρει σε μεγάλο βαθμό τόσο τη διοίκησή της όσο κι εκείνους που επιθυμούν να μάθουν για τη λειτουργία και δράση της. Η δυσκολία άμεσης ρευστοποίησης ορισμένων στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού, όπως των αποθεμάτων και των απαιτήσεων μπορεί να οδηγήσει τον αναλυτή στην εξέταση της ποιότητας και της κυκλοφοριακής ταχύτητας των στοιχείων αυτών. Η έννοια της ποιότητας αναφέρεται στη συντηρητική αποτίμηση των παραπάνω στοιχείων, ώστε να παρέχονται πληροφορίες για το ελάχιστο ποσό που μπορεί να αποκτήσει μια επιχείρηση κατά τη ρευστοποίησή τους. Η έννοια της κυκλοφοριακής ταχύτητας αναφέρεται στο χρόνο μετατροπής ενός στοιχείου του κυκλοφορούντος ενεργητικού σε κάποιο άλλο, το οποίο είτε είναι ευκολότερα ρευστοποιήσιμο είτε είναι ρευστό.

Με άλλα λόγια, οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας αποτελούν ένα τρόπο μέτρησης της παραγωγικότητας και του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης, αφού η εντατική χρησιμοποίηση τους αποβαίνει προς όφελός της. Έτσι, μπορούμε να προσδιορίσουμε το βαθμό μετατροπής ορισμένων περιουσιακών στοιχείων (αποθέματα, απαιτήσεις) σε ρευστά.

Στο πλαίσιο της παρούσας μελέτης θα ασχοληθούμε με τους ακόλουθους αριθμοδείκτες δραστηριότητας:

- i. Ταχύτητας Κυκλοφορίας Απαιτήσεων**
- ii. Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ίδιου Κεφαλαίου Κίνησης**

Ειδικότερα για τους υπόψη δείκτες έχουμε:

- i. Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων= Δείκτης 8**

$$\text{Δείκτης 8} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ_ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ}} * 100$$

Όσο μεγαλύτερη η ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων της επιχείρησης, τόσο βελτιώνεται η ρευστότητά της και ελαττώνει το βραχυπρόθεσμο δανεισμό της.

- ii. Ταχύτητα κυκλοφορίας κεφαλαίου κίνησης= Δείκτης 9**

$$\begin{aligned} \text{Δείκτης 9} &= \\ &= \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{(\text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ_ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ} - \text{ΣΥΝΟΛΟ_ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ})} * 100 \end{aligned}$$

Η ταχύτητα κυκλοφορίας του κεφαλαίου κίνησης δείχνει στον αναλυτή ποιο είναι το ύψος των πωλήσεων που επιτεύχθηκε από κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου

κίνησης. Επίσης, αποκαλύπτει κατά πόσο η εταιρεία διατηρεί μεγάλα κεφάλαια κινήσεως σε σχέση με τις πωλήσεις της. Όσο περισσότερες είναι οι πωλήσεις σε σχέση με το καθαρό κεφάλαιο κίνησης τόσο δυσμενέστερη είναι η κατάσταση της επιχείρησης, αν η ταχύτητα κυκλοφορίας του κεφαλαίου κίνησης επιτεύχθηκε με τη χρησιμοποίηση αυξημένων βραχυχρόνιων πιστώσεων. Το κεφάλαιο κίνησης δείχνει το όριο ασφάλειας των βραχυχρόνιων πιστωτών της εταιρείας και όσο μεγαλύτερο είναι αυτό σε σχέση με τις τρέχουσες υποχρεώσεις της επιχείρησης τόσο πιο ευνοϊκή είναι η θέση της, διότι μπορεί να ανταποκριθεί στην πληρωμή των τρεχουσών υποχρεώσεων και στην απορρόφηση τρεχουσών ζημιών της, με μειωμένες ή και καθόλου απαιτήσεις για βραχυχρόνιο δανεισμό.

IV. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ & ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

Στο πλαίσιο της παρούσας μελέτης θα ασχοληθούμε με τους ακόλουθους αριθμοδείκτες οικονομικής διάρθρωσης και δανειακής επιβάρυνσης

- i. **Ικανότητας Δανεισμού**
- ii. **Φερεγγυότητας**

Ειδικότερα για τους υπόψη δείκτες έχουμε:

i. Ικανότητα Δανεισμού= Δείκτης 10

$$\text{Δείκτης 10} = \frac{\text{ΙΔΙΑ_ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ_ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ}} * 100$$

Όσο μεγαλύτερα τα ίδια κεφάλαια σε μια ασφαλιστική επιχείρηση σε σχέση με το σύνολο των υποχρεώσεων της, τόσο και υψηλότερο συντελεστή ικανότητας δανεισμού διαθέτει. Τα ίδια κεφάλαια σε μία ασφαλιστική εταιρεία, είναι θεμιτό

να είναι κατά πολύ παραπάνω από το σύνολο υποχρεώσεων της. Το δε ποσοστό αυτό εξαρτάται από το χαρτοφυλάκιο της αυτό καθεαυτό.

1. Δείκτης Φερεγγυότητας = Δείκτης 11

$$\text{Δείκτης 11} = \frac{\text{ΣΥΝΟΛΟ_ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ_ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}} * 100$$

Όσο μεγαλώνουν οι συνολικές υποχρεώσεις μιας ασφαλιστικής επιχείρησης σε σχέση με το σύνολο του ενεργητικού, τόσο μειώνεται αντίστοιχα και η φερεγγυότητά της. Αντίθετα, μια επιχείρηση που διαχρονικά καταγράφει μειωμένο σύνολο υποχρεώσεων βελτιώνει τον δείκτη φερεγγυότητας.

2.3 Συνήθη προβλήματα κατά την ανάλυση των ισολογισμών

Πριν ωστόσο προχωρήσουμε στην ανάλυση και στην ανάπτυξη των ισολογισμών των υπό εξέταση ασφαλιστικών εταιριών, καταθέτουμε τα προβλήματα που αντιμετωπίζουμε συνήθως με τις αναλύσεις αυτού του τύπου. Υπάρχουν δύο βασικά προβλήματα κατά την ανάλυση των ισολογισμών των ασφαλιστικών εταιρειών.

1. Η ακρίβεια της ανάλυσης των στοιχείων της εταιρείας εξαρτάται απόλυτα από την ποιότητα της πληροφόρησης που παρέχεται από τους εταιρικούς λογαριασμούς και τους ισολογισμούς. Αν οι εταιρικοί λογαριασμοί περιλαμβάνουν αναληθή στοιχεία, η οποιαδήποτε ανάλυση θα είναι άκυρη. Οι ορκωτοί λογιστές προσλαμβάνονται για να επιβεβαιώσουν την ακρίβεια της πληροφόρησης και των στοιχείων που παρουσιάζονται στους ισολογισμούς των εταιρειών, αλλά οι εμπειρίες από τις περιπτώσεις της Enron, της WorldCom, της Arthur Andersen και άλλων, αποκάλυψαν ότι αυτοί οι έλεγχοι είναι κάθε άλλο παρά αξιόπιστοι.

2. Οι εταιρικοί λογαριασμοί δεν παρουσιάζουν αρκετές λεπτομέρειες, ώστε να καταστεί εφικτή μια σε βάθος ανάλυσή τους. Για παράδειγμα, δεν μπορούμε να διαχωρίσουμε τα Ασφάλιστρα των νέων πωλήσεων από τα ασφάλιστρα των συμβολαίων των προηγούμενων ετών και δεν μπορούμε να διαχωρίσουμε τη διαφορά που υπάρχει μεταξύ των Πληρωθέντων Αποζημιώσεων και των Εξαγορών.

Αυτά τα τόσο σημαντικά στοιχεία δεν δημοσιεύονται ανεξάρτητα το ένα από το άλλο, ωστόσο εφόσον οι εταιρείες δεν τα διαχωρίζουν αναγκαζόμαστε να κάνουμε ορισμένους συσχετισμούς προκειμένου να διαπιστώσουμε τις αποκλίσεις. Έτσι μπορούμε να έχουμε μια καλύτερη εικόνα της εταιρείας και μπορούμε να αξιολογήσουμε το μέλλον του κλάδου πιο αντικειμενικά.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΤΩΝ 5 ΕΞΕΤΑΖΟΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

Γενικά

3.1 ALLIANZ (στην Ελλάδα)

Ιστορικό-εταιρεία

Η Allianz Ελλάδος από 01/07/2007 έγινε ALLIANZ Γενικών Ασφαλίσεων και αποτελείται από τις εταιρίες: Allianz Ασφαλίσεων Ζωής, Allianz Γενικών Ασφαλίσεων, Allianz Α.Ε.Δ.Α.Κ., Allianz Α.Ε. Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών και Α. Κράλλης Μονοπρόσωπη Ε.Π.Ε. Επίσης, σε συνεργασία με την EFG Eurobank Εργασίας διαθέτει στο κοινό την πιστωτική κάρτα Allianz VISA καθώς και στεγαστικά, επαγγελματικά και προσωπικά δάνεια.

Το δίκτυο πωλήσεων της συγκροτείται από 22 υποκαταστήματα, 414 πρακτορεία και 1.248 έμπειρους ασφαλιστικούς και χρηματοοικονομικούς συμβούλους. Απασχολεί 303 υπαλλήλους, ενώ ο κύκλος εργασιών της ανέρχεται σε 170 εκατομμύρια ευρώ για το έτος 2006. Οι συνολικές επενδύσεις της ανέρχονται σε 400,8 εκατομμύρια ευρώ. Οι Εταιρίες Διαχείρισης Κεφαλαίων της Allianz Ελλάδος διαχειρίζονται πάνω από 509 εκατομμύρια ευρώ και παρέχουν στο επενδυτικό κοινό 10 Αμοιβαία Κεφάλαια διαφορετικού τύπου, την Πανευρωπαϊκή πλατφόρμα Αμοιβαίων Κεφαλαίων ADGSF και το Αμοιβαίο Κεφάλαιο dit-Euro-protect Dynamik III.

Η ALLIANZ διεθνώς ιδρύθηκε στη Γερμανία το 1890 και σήμερα λειτουργεί σε 70 χώρες του κόσμου εξυπηρετώντας περισσότερους από 60 εκατομμύρια ιδιώτες πελάτες. Απασχολεί περίπου 177.000 υπαλλήλους, ενώ ο κύκλος εργασιών της ανέρχεται σε 100,9 δισεκατομμύρια ευρώ για το 2005. Το 2005 η παραγωγή των ασφαλιστρών της αυξήθηκε κατά 4,2% σε σχέση με το 2004. Κατέχει ηγετική θέση στον κόσμο μεταξύ των ασφαλιστικών εταιριών και των εταιριών παροχής χρηματοοικονομικών υπηρεσιών. Το 75% περίπου της συνολικής παραγωγής

ασφαλίστρων της προέρχεται από την Ευρωπαϊκή αγορά, ενώ διαχειρίζεται κεφάλαια ύψους 1,26 τρισεκατομμυρίων ευρώ. Μετά δε την εξαγορά της αμερικανικής εταιρίας διαχείρισης κεφαλαίων PIMCO και της Dresdner Bank, είναι ένας από τους τρεις μεγαλύτερους θεσμικούς επενδυτές στον κόσμο. Με την εξαγορά της Dresdner Bank, το 2001, προσέθεσε τις τραπεζικές υπηρεσίες στις κύριες δραστηριότητες του Ομίλου. Το σύνολο του ενεργητικού του Ομίλου ανέρχεται στα 998 δισεκατομμύρια ευρώ.

Η Allianz είναι ένας πολυεθνικός Όμιλος 700 εταιριών και περισσότερων από 177.000 υπαλλήλων σε όλο τον κόσμο. Διοικούμενος αποκεντρωμένα, ο όμιλος Allianz εξασφαλίζει υψηλά επίπεδα διείσδυσης στις τοπικές αγορές. Αυτό επιτρέπει μέγιστη ικανότητα προσαρμογής και αξιοποίηση του εγχώριου δυναμικού. Επιπλέον, η καλή χρηματοοικονομική της απόδοση οφείλεται κυρίως στην εστίαση στις υψηλές λειτουργικές επιδόσεις και τη συνεχή ανάπτυξη με διαφάνεια και σαφείς στόχους. Οι αρχές αυτές φαίνεται να καθορίζουν τις πράξεις του ομίλου που δραστηριοποιείται στις ασφάλειες, τις τραπεζικές εργασίες και τη διαχείριση κεφαλαίων.

3.2 ALPHA ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ

Ιστορικό-εταιρεία

Η Alpha Ασφαλιστική, εταιρία του Ομίλου Alpha Bank, δημιουργήθηκε την 1.1.1999 και αποτελεί μετεξέλιξη της Εμπορικής Ασφαλιστικής, η οποία δραστηριοποιείται στην ασφαλιστική αγορά από τον Απρίλιο του 1940, θυγατρική Εταιρείας της τότε τραπεζής « Εμπορικής Πίστεως».

Με την οικονομική υποστήριξη της Alpha Bank, η Alpha Ασφαλιστική στοχεύει στην κάλυψη κάθε ξεχωριστής ατομικής ή ομαδικής ασφαλιστικής ανάγκης. Προσφέρει υπηρεσίες με ολοκληρωμένα και ευέλικτα προγράμματα Ασφαλίσεων Ζωής και Γενικών Ασφαλίσεων. Επίσης, μέσω του δικτύου των ασφαλιστικών συνεργατών της, προωθεί τα Alpha Αμοιβαία Κεφάλαια της Alpha A.E.Δ.Α.Κ., καθώς και επιλεγμένα τραπεζικά προϊόντα της Alpha Bank Ειδικότερα, στις

γενικές ασφαλίσεις διαθέτει ολοκληρωμένα προγράμματα ασφάλισης περιουσίας, ασφάλισης αστικής ευθύνης για επαγγελματίες και αστικής ευθύνης έργων, τεχνικών ασφαλίσεων έργων «Κατά Παντός Κινδύνου» και λοιπών εξειδικευμένων ασφαλίσεων και Ασφαλίσεων μεταφορών, αυτοκινήτων και σκαφών αναψυχής.

Στο τομέα των ασφαλίσεων ζωής προσφέρει προγράμματα νοσοκομειακής περιθάλψεως και λοιπών παροχών υγείας, επενδυτικά προγράμματα για κεφάλαιο σπουδών ή συνταξιοδότηση και οικογενειακής εξασφάλισης σε περιπτώσεις απώλειας ζωής ή ανικανότητας προς εργασία.

Επιπλέον, διαθέτει Ομαδικές Ασφαλίσεις Ζωής και Υγείας Προσωπικού Επιχειρήσεων και Ομαδικά Συνταξιοδοτικά Προγράμματα, καθώς και προϊόντα που καλύπτουν ανάγκες μεγάλων πελατών της Εταιρίας. Η Alpha Ασφαλιστική σχεδιάζει και ειδικά προϊόντα Bancassurance (τραπεζοασφαλιστικά), αποκλειστικά για τους πελάτες της Alpha Bank, τομέας στον οποίο παρουσιάζει ταχεία ανάπτυξη, δεδομένης της υποστήριξης της Τράπεζας στην άνοδο των ασφαλιστικών εργασιών του ομίλου.

Στο πλαίσιο της ανάπτυξης και προώθησης των δραστηριοτήτων της, η Alpha Ασφαλιστική δραστηριοποιείται από το φθινόπωρο του 1999 στην Κυπριακή ασφαλιστική αγορά, με τη λειτουργία της Alpha Ασφαλιστικής ΛΤΔ. Η θυγατρική αυτή εταιρία προσφέρει τις υπηρεσίες της στους τομείς των Ασφαλίσεων Ζωής και των Γενικών Ασφαλίσεων.

3.3 ΑΤΕ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ

Ιστορικό-εταιρεία

Ιδρύθηκε το 1980 με κύριο μέτοχο την ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ και μέχρι την είσοδό της στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, το 1999, συμμετείχαν με μικρό ποσοστό Αγροτικές Συνεταιριστικές Οργανώσεις κάθε βαθμού.

Η ίδρυσή της ήταν το αποτέλεσμα του διαχωρισμού των ασφαλιστικών εργασιών από τις τραπεζικές, που μέχρι τότε ασκούσε η Α.Τ.Ε.

Σήμερα η ΑΤΕ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ είναι μια από τις μεγαλύτερες ασφαλιστικές επιχειρήσεις της χώρας, με υψηλή κερδοφορία, πολύ υψηλό δείκτη φερεγγυότητας και επιχειρηματική φιλοσοφία που είναι εστιασμένη στον πελάτη.

Η φιλοσοφία αυτή, εκφράζεται με την παροχή ασφαλιστικών προϊόντων και ειδικά σχεδιασμένων προγραμμάτων, με εξειδικευμένες ασφαλιστικές καλύψεις.

Η ΑΤΕ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ έχει αναπτύξει ένα μεγάλο δίκτυο πωλήσεων σε όλη την Ελλάδα.

3.4 ΕΘΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΓΕΝΙΩΝ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ

Ιστορικό-εταιρεία

Η ΕΘΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ ιδρύθηκε το 1891 από την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος και τέσσερις ακόμη μικρότερες τράπεζες. Έχει την έδρα της στο Δήμο Αθηναίων και είναι εγγεγραμμένη στο μητρώο Ανώνυμων Εταιρειών του Υπουργείου Ανάπτυξης.

Σκοπός της Εταιρίας είναι η διενέργεια στην Ελλάδα και το εξωτερικό όλων των ασφαλιστικών, αντασφαλιστικών και γενικότερα χρηματοοικονομικών εργασιών που επιτρέπονται σε ανώνυμες ασφαλιστικές εταιρίες από το κάθε φορά ελληνικό και κοινοτικό δίκαιο. Η Εθνική Ασφαλιστική στηριζόμενη στην Εθνική Τράπεζα, συντέλεσε στην οικονομική και κοινωνική ανάπτυξη της χώρας, ενώ αποτέλεσε τον κύριο άξονα εξέλιξης της ελληνικής ασφαλιστικής αγοράς. Αξίζει να σημειωθεί ότι η Εθνική Ασφαλιστική είναι η πρώτη ελληνική εταιρία και ανάμεσα σε ελάχιστες ευρωπαϊκές που πιστοποιήθηκαν κατά το πρότυπο ISO. Ήδη έχουν πιστοποιηθεί από τον ΕΛΟΤ οι κλάδοι Ομαδικών ασφαλίσεων, Μεταφορών σύμφωνα με το πρότυπο ISO 9002, ενώ συνεχίζεται η διαδικασία πιστοποίησης και για τους υπόλοιπους κλάδους. Η ΕΘΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ είναι μικτή ασφαλιστική εταιρία, δραστηριοποιείται δηλαδή τόσο στους κλάδους Ζωής όσο και στους κλάδους Γενικών Ασφαλειών. Η Εταιρία προσφέρει στους πελάτες της

ευρύ φάσμα ασφαλιστικών προϊόντων, όπως ασφαλίσεις που συνδέονται με επενδύσεις (Unit Linked), ομαδικές ασφαλίσεις, πακέτα ασφάλισης κλάδου αυτοκινήτων καθώς και πακέτα κλάδου πυρός.

3.5 ΦΟΙΝΙΞ Metrolife-Ασφαλιστική Γενικών Ασφαλειών

Ιστορικό-εταιρεία

Η ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE είναι αποτέλεσμα της συγχώνευσης της εταιρείας ΦΟΙΝΙΞ ΑΣΦΑΛΕΙΕΣ και της METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ. Η ΦΟΙΝΙΞ ΑΣΦΑΛΕΙΕΣ για πολλά χρόνια αποτέλεσε τον κύριο συνεργάτη της ελληνικής βιομηχανίας και των μικρομεσαίων επιχειρήσεων, ενώ η METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ δραστηριοποιούνταν στον κλάδο Ζωής. Η εταιρία ΦΟΙΝΙΞ ΑΣΦΑΛΕΙΕΣ ιδρύθηκε το 1928, και εισήχθη τον Ιανουάριο του 1964 στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Η εταιρία METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ ιδρύθηκε το 1986 και εισήχθη το Δεκέμβριο του 1994 στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Η εταιρία είχε αξιοσημείωτη πορεία στον κλάδο των ασφαλίσεων Ζωής, ενώ κατατάσσονταν σταθερά μέσα στις δέκα πρώτες Ελληνικές Ασφαλιστικές εταιρίες με βάση τη συνολική παραγωγή ασφαλιστρών. Η εταιρία επενδύει στη δημιουργία ασφαλιστικών προϊόντων που καλύπτουν τομείς όπως η Περιουσία, η Ζωή, η Σύνταξη, η Υγεία και οι Επενδύσεις των πελατών της. Η ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ έχει τρεις θυγατρικές εταιρίες στην Ελλάδα και δύο εταιρίες στο εξωτερικό. Διαθέτει επίσης μια εταιρία ασφαλιστικών διαμεσολαβήσεων στη Γερμανία (PHOENIX HELLAS VERSICHERUNGS VERTMITTLER UND MAKLER GMBH) για την αξιοποίηση του ελληνικού πληθυσμού που φτάνει σήμερα τις 400.000, και μια ανάλογη εταιρία στη Ρουμανία (PHOENIX HELLAS-AGENTIE DE ASIGURARI SRL) για την ανάπτυξη και αξιοποίηση της βαλκανικής ασφαλιστικής αγοράς, πάντοτε σε συνεργασία με την Εμπορική Τράπεζα. Σήμερα, η εταιρεία έχει γίνει **ΦΟΙΝΙΞ GROUPAMA METROLIFE**.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ ΤΩΝ 5 ΕΞΕΤΑΖΟΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

4.1 ALLIANZ

Από την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας για τα έτη 2003-2006 λαμβάνουμε τα ακόλουθα στοιχεία για κάθε κατηγορία αριθμοδεικτών (βλέπε και το Παράρτημα στο τέλος της εργασίας- εταιρεία ALLIANZ).

1) Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Στην εταιρεία ALLIANZ ο αριθμοδείκτης *μικτού κέρδους* μειώνεται διαχρονικά από το 2003 έως το 2006. Μόνο το 2005 παρουσίασε αύξηση από 7,02% σε 15,13% όσον αφορά τα έτη 2004 και 2005 αντίστοιχα. Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους από το 2003 και μετά φόρων έως το 2006 παίρνει διαδοχικά τις εξής τιμές: 12,15%, 7,02%, 15,13% και 9,09%. Η εταιρεία παρουσιάζει διακυμάνσεις στις τιμές του δείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους για τις παρεχόμενες υπηρεσίες της, ενώ διαθέτει την ικανότητα να καλύπτει επαρκώς τα λειτουργικά και μη έξοδά της, αφήνοντας ικανοποιητικά καθαρά κέρδη στην επιχείρηση. Δεν μπορεί εύκολο όμως να αντιμετωπίσει μια ενδεχόμενη αύξηση του κόστους των ασφαλιστικών της υπηρεσιών.

Ο αριθμοδείκτης *καθαρού περιθωρίου κέρδους* στην ALLIANZ έχει διαχρονικά από το 2003 έως το 2006 τις εξής τιμές: 5,53%, 1,92%, 9,84% και 5,77%. Παρατηρούμε δηλαδή ότι από το 2003 έως το 2006 ο δείκτης μικτού και καθαρού περιθωρίου κέρδους της εταιρείας παρουσιάζουν αυξομειώσεις. Αυτή η εξέλιξη παρέχει ένδειξη μιας δυσανάλογης αύξησης των εξόδων λειτουργίας της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της, αλλά και το γεγονός ότι το 2005

υπήρξε ιδιαίτερα αποδοτική χρονιά για την εταιρεία με μια αισθητή κάμψη το 2006.

Ο δείκτης της *βιομηχανικής αποδοτικότητας* φανερώνει μια μέτρια ικανότητα χρησιμοποίησης των κεφαλαίων αφού δεν ξεπερνά το 2% καθόλη τη διάρκεια της τετραετίας, ενώ υποβιβάζεται από το 1,52% το 2003 στο 0,23% το 2004, μετά την προσαρμογή της εταιρείας στα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π.)

Η *χρηματοοικονομική αποδοτικότητα* της ALLIANZ εμφανίζει καλές τιμές για τα έτη 2003, 2005 και 2006, παρά το γεγονός ότι για τη χρήση του 2006 έχουμε μια σημαντική πτώση της τιμής του δείκτη κατά 48%, από 28,7% το '05 σε 16,60% το '06.

Ο αριθμοδείκτης *ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού* για την εταιρεία κυμαίνεται σε σταθερά επίπεδα την περίοδο της ανάλυσης μας, με μειούμενη τάση για τις δυο τελευταίες χρονιές του '05 και '06. Η σχετικά καλή ταχύτητα κυκλοφορίας του ενεργητικού φανερώνει τη χρηστή χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων για παραγωγή των ασφαλιστικών της υπηρεσιών.

Ο δείκτης *ταχύτητα κυκλοφορίας ασφαλιστικών υποχρεώσεων* της ασφαλιστικής εταιρείας είναι από τους καλύτερους για το σύνολο των υπό εξέταση ασφαλιστικών επιχειρήσεων. Μετά το 2003 κυμαίνεται κατά μέσο όρο στις 8,8 φορές, αποδεικνύοντας ότι οι πωλήσεις ασφαλειών αυξάνονται των ασφαλιστικών υποχρεώσεων κατά τον αυτό ρυθμό.

2) Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Η ALLIANZ εμφανίζει μια μικρή πτώση του *δείκτη γενικής ρευστότητας* την τελευταία τετραετία κατά 7,54%, με την τιμή για το '06 να είναι 2,63. Κυρίως το έτος 2004 παρατηρήθηκε, λόγω προσαρμογών στα Δ.Λ.Π. και στην συνέχεια σταδιακά, μια σταθερή πτώση της τιμής του δείκτη της τάξης 9,54% για τα έτη 2004, 2005 και 2006. Αυτό δείχνει ότι ο βαθμός κάλυψης τρεχουσών υποχρεώσεων δεν σημείωσε αύξηση, παρά ταύτα είναι απολύτως ικανοποιητικός,

διότι παραμένει πάνω από το 2 και διότι είναι από τους μεγαλύτερους από τις υπό εξέταση ασφαλιστικές επιχειρήσεις.

3) Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Όπως φαίνεται στο σχετικό πίνακα του παραρτήματος, η ALLIANZ παρουσιάζει την καλύτερη διαχρονικά τιμή στο δείκτη *ταχύτητα κυκλοφορίας απαιτήσεων* τα τελευταία τέσσερα χρόνια από όλες τις εξεταζόμενες ασφαλιστικές εταιρείες. Οι πωλήσεις ασφαλιστικών υπηρεσιών για το έτος 2006 περίπου τετραπλασιάστηκαν (3,85) σε σχέση με τις απαιτήσεις της, στοιχείο αυξημένης ταχύτητας είσπραξης των απαιτήσεων της.

Η *ταχύτητα κυκλοφορίας του κεφαλαίου κίνησης* της ALLIANZ είναι συνεχώς μετά από το 2003 μέχρι το 2006 πάνω από 4 (ο μέσος όρος τετραετίας ανέρχεται σε 4,45), δηλαδή πραγματοποιείται από μέρους της εταιρείας εντατική εκμετάλλευση του κεφαλαίου κίνησης.

4) Αριθμοδείκτες οικονομικής διάρθρωσης και δανειακής επιβάρυνσης

Η εταιρεία διαθέτει υψηλές τιμές φερεγγυότητας ενώ δεν υπάρχει κίνδυνος να μην εξοφληθούν οι ασφαλιστικές της υποχρεώσεις, διότι ο *δείκτης της φερεγγυότητας* είναι σταθερά σχεδόν στο 3% πριν και μετά την εφαρμογή των Δ.Λ.Π. Ανατρέχοντας στον *δείκτη ικανότητας δανεισμού*, αντικρίζουμε την έλλειψη Ιδίων Κεφαλαίων, λαμβάνοντας τη χαμηλότερη τιμή από όλες τις υπό εξέταση εταιρείες. Η ALLIANZ δεν είναι ικανή μόνο με τα ίδια της κεφάλαια να ανταποκριθεί στις μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Μπορεί να είναι ένας από τους λόγους για τους οποίους η εταιρεία από τον Ιούλιο του 2007(01/07/2007) πραγματοποίησε συγχώνευση με την ALLIANZ ασφάλιση ζωής.

Συνοψίζοντας την ανάλυση των δεικτών, προκύπτει ότι η εταιρεία διαθέτει από τις καλύτερες τιμές για τους δείκτες αποδοτικότητας, ρευστότητας, δραστηριότητας και οικονομικής διάρθρωσης σε σύγκριση με τις υπό εξέταση

εταιρείες, αλλά όχι και στο δείκτη δανειακής επιβάρυνσης, λόγω κυρίως του χαμηλού επιπέδου των Ίδιων Κεφαλαίων της.

4.2 ALPHA ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ

Από την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας για τα έτη 2003-2006 λαμβάνουμε τα ακόλουθα στοιχεία για κάθε κατηγορία αριθμοδεικτών (βλέπε και το Παράρτημα στο τέλος της εργασίας-εταιρεία 2. **ALPHA ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ**).

1) Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Μετά την εφαρμογή των Δ.Λ.Π. ο δείκτης *μικτού περιθωρίου κέρδους* της ALPHA παραμένει σχεδόν σταθερός πάνω από το 23%, εμφανίζοντας ικανοποιητικά επίπεδα μικτών κερδών σε σχέση με τις πωλήσεις ασφαλιστικών υπηρεσιών. Η πτώση στην τιμή του δείκτη της τάξης του 4% δεν αποτελεί ιδιαίτερο πρόβλημα για την αποδοτικότητά της.

Ο δείκτης *καθαρό περιθώριο κέρδους* παρουσιάζει ιδιαίτερα καλές τιμές, χαρακτηρίζοντας την αυξημένη ικανότητα της εταιρείας να περιορίζει τα κόστη ασφάλισης και να επιτυγχάνει καθαρό περιθώριο κέρδους από την πώληση ασφαλιστικών υπηρεσιών για την τριετία 04-06 άνω του 30%.

Ο δείκτης *βιομηχανική αποδοτικότητα* συνολικά για όλα τα έτη κινείται σε επίπεδα κάτω του 5%, ενώ Η τιμή του τετραπλασιάζεται τη διετία '04-'05, από 0,79% σε 3,9% το '05 και φτάνει στο 4,01% το '06.

Επιπλέον, ο δείκτης της *χρηματοοικονομικής αποδοτικότητας* της ALPHA είναι πολύ καλός ξεπερνώντας το 51% την τριετία '04-'06 και αποτελεί ένδειξη καλής λειτουργίας της επιχείρησης κυρίως μετά το 2003 και την υιοθέτηση των Δ.Λ.Π.

Ο δείκτης της *Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού* είναι σταθερός και ανέρχεται σε ποσοστό άνω του 28% με εξαίρεση το έτος 2004.

Ο δείκτης *ταχύτητας κυκλοφορίας ασφαλιστικών υποχρεώσεων ενεργητικού* παραμένει σταθερός ως προς την τιμή του (στο 2) κατά τη διάρκεια της

τετραετίας. Συνολικά μπορούμε να παρατηρήσουμε ότι οι πωλήσεις διπλασιάζονται τουλάχιστον σε ετήσια βάση σε σχέση με τις υποχρεώσεις της επιχείρησης.

2) Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Η γενική ρευστότητα της ALPHA έχει ικανοποιητικές τιμές (3,49 σε φορές) το 2004, αλλά με φθίνουσα τάση, παραμένοντας πάντα σε τιμή άνω του 2,30, καθόλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου '03-'06.

3) Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Όπως φαίνεται στο σχετικό πίνακα του παραρτήματος η εταιρία παρουσιάζει μικρή διαχρονικά τιμή για το δείκτη *ταχύτητας είσπραξης των απαιτήσεων*, η οποία πλησιάζει την τιμή 1,1 και άνω για τα εξεταζόμενα έτη. Δεν υπάρχει, επίσης, έντονη *ταχύτητα κυκλοφορίας του κεφαλαίου κίνησης*, παρότι παρατηρείται αύξησή του κατά 43% τη διετία '04-'05.

4) Αριθμοδείκτες Οικονομικής Διάρθρωσης και Δανειακής Επιβάρυνσης

Ανατρέχοντας στο *δείκτη ικανότητας δανεισμού*, καταδεικνύεται ότι η ALPHA δε διαθέτει ισχυρή βάση ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τις υποχρεώσεις της. Ο *δείκτης της φερεγγυότητας* πριν και μετά τα Δ.Λ.Π. ξεπερνάει το 10%, στοιχείο ιδιαίτερα θετικό για την εταιρεία.

Συνοψίζοντας την ανάλυση των δεικτών, προκύπτει ότι η εταιρεία διαθέτει ικανοποιητικές τιμές στους δείκτες αποδοτικότητας και ρευστότητας, και σχετικά χαμηλές τιμές στους δείκτες δραστηριότητας και ικανότητας δανεισμού (λόγω κυρίως του χαμηλού επιπέδου των Ίδιων Κεφαλαίων της) σε σύγκριση με τις υπό εξέταση εταιρείες.

4.3 ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ

Από την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας για τα έτη 2003-2006 λαμβάνουμε τα ακόλουθα στοιχεία για κάθε κατηγορία αριθμοδεικτών (βλέπε και το Παράρτημα στο τέλος της εργασίας-εταιρεία 3. ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ).

1) Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Με βάση την ανάλυση των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας έχουμε τα ακόλουθα γενικά συμπεράσματα:

- Παρατηρούμε ιδιαίτερα σημαντική βελτίωση της τιμής του δείκτη *μικτού περιθωρίου κέρδους* μετά την υιοθέτηση από την εταιρεία των Δ.Λ.Π. Καταγράφεται, ουσιαστικά τριπλασιασμός της τιμής του μεταξύ των ετών '03 και '05.
- Ο δείκτης, επίσης, του *καθαρού περιθωρίου κέρδους* λαμβάνει αρκετά υψηλές τιμές, ιδίως μετά την υιοθέτηση των Δ.Λ.Π. από την ασφαλιστική εταιρεία και από αρνητική τιμή το 2003 (-9,10%), ανέρχεται στο 37% λόγω της αναπροσαρμογής των λογιστικών της καταστάσεων από την υιοθέτηση των Δ.Λ.Π.
- Ο δείκτης της *βιομηχανικής αποδοτικότητας* συνολικά για όλα τα εξεταζόμενα έτη παραμένει χαμηλός. Μεγαλύτερη τιμή λαμβάνει μόνο κατά το έτος 2004 (3,03%).
- Αντιθέτως, η *χρηματοοικονομική αποδοτικότητα* της ΑΓΡΟΤΙΚΗΣ είναι η καλύτερη όλων των εταιρειών, ιδιαίτερα κατά το έτος 2004.
- Η τιμές του δείκτη *Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού* κυμαίνονται σταθερά πάνω από 20%, όπως και στις άλλες υπό εξέταση ασφαλιστικές εταιρίες.

- Ο δείκτης *ταχύτητας κυκλοφορίας ασφαλιστικών υποχρεώσεων ενεργητικού* παραμένει σταθερός ως προς την τιμή του (στο 3) κατά τη διάρκεια της τετραετίας.

Συνολικά μπορούμε να παρατηρήσουμε ότι οι πωλήσεις τριπλασιάζονται τουλάχιστον σε ετήσια βάση σε σχέση με τις υποχρεώσεις της επιχείρησης.

2) Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Με βάση την ανάλυση ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας παρότι τείνει μειούμενος από το 2003 και έπειτα, κατά μέσο όρο περί το 8,8% σε ετήσια βάση, παραμένει ικανοποιητικός αφού παραμένει σταθερά μεγαλύτερος του 2 (τιμής βάσης).

3) Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Με βάση την ανάλυση των αριθμοδεικτών έχουμε:

- Και σε αυτήν την εταιρεία καταγράφεται σταθερή τιμή για το δείκτη *ταχύτητα κυκλοφορίας απαιτήσεων*. Η τιμή του δείκτη αυτού λαμβάνει τιμές κοντά στο 1,3 σε ετήσια βάση, για τα έτη '03-'06.
- Χαμηλές τιμές καταγράφονται και για το δείκτη *ταχύτητα κυκλοφορίας του κεφαλαίου κίνησης*.

4) Αριθμοδείκτες Οικονομικής Διάρθρωσης και Δανειακής Επιβάρυνσης

- *Δείκτης ικανότητας δανεισμού*

Ο μέσος όρος του υπόψη δείκτη της ΑΓΡΟΤΙΚΗΣ Ασφαλιστικής Γενικών Ασφαλειών ανέρχεται μόλις στην τιμή 0,50 κυρίως λόγω των χαμηλών Ίδιων Κεφαλαίων σε σχέση με το σύνολο των υποχρεώσεων της.

- *Δείκτης φερεγγυότητας*

Οι τιμές του δείκτη της φερεγγυότητας πριν και μετά την υιοθέτηση των Δ.Λ.Π. παραμένουν κάτω του 10%, με τάσεις όμως ετήσιας αύξησης μετά το έτος 2005.

Συνοψίζοντας την ανάλυση των δεικτών, προκύπτει ότι η εταιρεία διαθέτει σχετικά ικανοποιητικές τιμές στους δείκτες αποδοτικότητας (ιδιαίτερα της χρηματοοικονομικής αποδοτικότητας) και ρευστότητας, και σχετικά χαμηλές τιμές στους δείκτες δραστηριότητας και ικανότητας δανεισμού (λόγω κυρίως του χαμηλού επιπέδου των Ίδιων Κεφαλαίων της) σε σύγκριση με τις υπό εξέταση εταιρείες.

4.4 ΕΘΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ

Από την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας για τα έτη 2003-2006 λαμβάνουμε τα ακόλουθα στοιχεία για κάθε κατηγορία αριθμοδεικτών (βλέπε και το Παράρτημα στο τέλος της εργασίας-εταιρεία 4. **ΕΘΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ**).

1) Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Με βάση την ανάλυση των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας έχουμε τα ακόλουθα γενικά συμπεράσματα:

- διαπιστώνουμε ότι *το μικτό περιθώριο κέρδους* δεν φτάνει το 20% όπως στην εταιρεία ALLIANZ, παρότι η ΕΘΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ έχει περίπου επταπλάσιο μέγεθος ενεργητικού και πωλήσεων ασφαλιστικών υπηρεσιών από αυτό της πρώτης.
- Ο δείκτης του *καθαρού περιθωρίου κέρδους* παρουσιάζει αυξομειώσεις όπως και στις υπόλοιπες εταιρείες, πλησιάζοντας το 32% το 2005, σημειώνοντας όμως μείωση της τάξης του 19% στο έτος 2006, αγγίζοντας το 26,14%.
- Ο δείκτης της *βιομηχανικής αποδοτικότητας* για την ΕΘΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ παρουσιάζει τη χαμηλότερη τιμή από όλες τις εξεταζόμενες εταιρείες, με το μέσο όρο κάθε εταιρείας να παραμένει μικρότερος του 2.

- Λαμβάνει τη 2^η θέση μεταξύ των πέντε ασφαλιστικών εταιρειών σε ό,τι αφορά την τιμή του δείκτη *χρηματοοικονομικής αποδοτικότητας* με ποσοστό άνω του 100% για το 2006 (107,67%)
- Η ΕΘΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ λαμβάνει την 2^η καλύτερη τιμή στο δείκτη *ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού*, σε σχέση με τις εξεταζόμενες εταιρείες. Σχεδόν σταθερά από το έτος 2004 κι έπειτα λαμβάνει τιμές άνω του 26%.
- Ο δείκτης *ταχύτητας κυκλοφορίας ασφαλιστικών υποχρεώσεων ενεργητικού* λαμβάνει τιμές μεταξύ 2,53 και 1,95 κατά τη διάρκεια της τετραετίας.

Συνολικά μπορούμε να παρατηρήσουμε ότι οι πωλήσεις σχεδόν διπλασιάζονται σε ετήσια βάση σε σχέση με τις υποχρεώσεις της επιχείρησης.

2) Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Η γενική ρευστότητα δεν είναι ικανοποιητική κατά τα έτη '05-'06, ενώ σημειώνεται πτώση του υπόψη δείκτη κατά 22% κατά τα παραπάνω έτη.

3) Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Με βάση την ανάλυση των αριθμοδεικτών έχουμε:

- Και σε αυτήν την εταιρεία καταγράφεται σταθερή τιμή για το δείκτη *ταχύτητα κυκλοφορίας απαιτήσεων*. Η τιμή του δείκτη αυτού λαμβάνει τιμές άνω στο 1,3 σε ετήσια βάση, για τα έτη '03-'06.
- Χαμηλές τιμές καταγράφονται και για το δείκτη *ταχύτητα κυκλοφορίας του κεφαλαίου κίνησης*, με μια αύξηση όμως της τιμής του κατά 91%, από 1,32 το έτος 2005 σε 2,52 για το έτος 2006.

4) Αριθμοδείκτες Οικονομικής Διάρθρωσης και Δανειακής Επιβάρυνσης

Από την ανάλυση των αριθμοδεικτών οικονομική διάρθρωσης και δανειακής επιβάρυνσης λαμβάνουμε τα ακόλουθα στοιχεία:

Ο μέσος όρος του δείκτη *ικανότητας δανεισμού* της ΕΘΝΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗΣ τείνει μειούμενος, λαμβάνοντας στην τιμή 0,47 το έτος 2006, κυρίως λόγω των υψηλών υποχρεώσεων της (αύξηση 95% κατά τα έτη '03-'04), παρότι διαθέτει υπερεπάρκεια Ίδιων Κεφαλαίων, τα περισσότερα από όλες τις εξεταζόμενες εταιρείες.

4.5 ΦΟΙΝΙΕ Metrolife

Από την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας για τα έτη 2003-2006 λαμβάνουμε τα ακόλουθα στοιχεία για κάθε κατηγορία αριθμοδεικτών (βλέπε και το Παράρτημα στο τέλος της εργασίας-εταιρεία 5. ΦΟΙΝΙΕ Metrolife).

1) Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Με βάση την ανάλυση των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας έχουμε τα ακόλουθα γενικά συμπεράσματα:

- Το *μικτό περιθώριο κέρδους* της ΦΟΙΝΙΕ είναι το χαμηλότερο όλων των εξεταζόμενων εταιρειών, ανερχόμενο μόλις στο 3,5% το 2006.
- Ο δείκτης του *καθαρού περιθωρίου κέρδους* παρουσιάζει τις χαμηλότερες τιμές μεταξύ των εξεταζόμενων επιχειρήσεων, λαμβάνοντας την τιμή 3,57% για το έτος 2006.
- Η ΦΟΙΝΙΕ παρουσιάζει μη ικανοποιητικές τιμές για το δείκτη *βιομηχανικής αποδοτικότητας* καθόλη την εξεταζόμενη διάρκεια. Μάλιστα τα έτη 2004 και 2005 καταγράφονται αρνητικές τιμές για το δείκτη (-7,09% και -1,95% αντίστοιχα).
- Οι τιμές του *δείκτη χρηματοοικονομικής αποδοτικότητας* αποτελούν ένδειξη μη αποτελεσματικής λειτουργίας της εταιρείας αφού μειώνοντας τα Καθαρά Κέρδη της εταιρείας σε σχέση με τα Ίδια Κεφάλαιά της.
- Σχεδόν το σύνολο των εταιρειών καταγράφει ποσοστό μεταξύ 20%-30% σε ό,τι αφορά την *ταχύτητα κυκλοφορίας του ενεργητικού*.

- Ο μέσος όρος του δείκτη *ταχύτητας κυκλοφορίας ασφαλιστικών υποχρεώσεων ενεργητικού* κυμαίνεται στο 1,5 κατά τη διάρκεια της τετραετίας.

2) Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Η γενική ρευστότητα δεν είναι ικανοποιητική για το σύνολο των εξεταζόμενων ετών, παρότι η τιμή της σχεδόν τριπλασιάζεται για τα έτη '04-'05.

3) Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Με βάση την ανάλυση των αριθμοδεικτών έχουμε:

- Και σε αυτήν την εταιρεία καταγράφεται σταθερή τιμή για το δείκτη *ταχύτητα κυκλοφορίας απαιτήσεων*. Η τιμή του δείκτη αυτού λαμβάνει τιμές άνω στο 1,7 σε ετήσια βάση, για τα έτη '05-'06.
- Χαμηλές τιμές καταγράφονται και για το δείκτη *ταχύτητα κυκλοφορίας του κεφαλαίου κίνησης*, μικρότερες του 1.

4) Αριθμοδείκτες οικονομικής διάρθρωσης και δανειακής επιβάρυνσης

Από την ανάλυση των αριθμοδεικτών οικονομική διάρθρωσης και δανειακής επιβάρυνσης λαμβάνουμε τα ακόλουθα στοιχεία:

Ο μέσος όρος του δείκτη *ικανότητας δανεισμού* της ΦΟΙΝΙΞ Metrolife τείνει μειούμενος, λαμβάνοντας στην τιμή 0,27 το έτος 2006, κυρίως λόγω των υψηλών υποχρεώσεων της και του χαμηλού επιπέδου των Ίδιων Κεφαλαίων της.

Από το 2005 και μετά, μειώνεται συνεχώς η τιμή του δείκτη φερεγγυότητας, παρότι είναι από τους υψηλότερους των εξεταζόμενων εταιρειών.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Όπως είναι φανερό και από την παράθεση των συγκεντρωτικών πινάκων 2 μέχρι και 6 παρατηρούμε τα ακόλουθα:

Πίνακας 2: Συγκριτική παράθεση αριθμοδεικτών για το έτος 2003

ΔΕΙΚΤΕΣ	ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ				
	<u>ALLIAN Z</u>	<u>ALPHA Γεν. Ασφ.</u>	<u>ΑΤΕ</u>	<u>Εθνική Γεν.Ασφ.</u>	<u>Φοίνιξ Metrolife</u>
X1	12,15%	18,54%	7,73%	11,72%	15,01%
X2	5,53%	3,07%	-9,10%	6,09%	0,80%
X3	1,52%	0,78%	-2,80%	1,08%	0,39%
X4	21,63%	4,87%	-19,95%	12,36%	3,30%
X5	28,03%	28,06%	28,77%	34,70%	38,41%
X6	10,95	2,33	6,12	4,99	2,06
X7	3,45	2,60	3,79	3,00	1,71
X8	3,73	0,97	1,77	1,93	1,32
X9	4,46	1,45	2,19	2,49	2,91
X10	2,80	1,47	2,79	2,45	0,50
X11	2,56%	12,07%	4,70%	6,96%	18,64%

όπου (βλέπε παράρτημα):

X1-Μικτό περιθώριο κέρδους	= Μικτά κέρδη / πωλήσεις
X2-Καθαρό περιθώριο κέρδους	= Καθαρά κέρδη / πωλήσεις.
X3-Βιομηχανική αποδοτικότητα Ενεργ.	= Καθαρά κέρδη προ φόρων / Συν.
X4-Χρηματοοικονομική αποδοτικότητα	= Καθαρά κέρδη / Ίδια Κεφ.
X5-Ταχύτητα κυκλοφορίας Ενεργητικού	= Πωλήσεις / Συν Ενεργ.
X6-Ταχύτ.κυκλοφ.Ασφαλ.Υποχρ.Ενεργ.	= Πωλήσεις / Υποχρεώσεις
X7-Γενική Ρευστότητα	= Κυκ. Ενεργητικό / Υποχρ.
X8-Ταχύτητα κυκλοφορίας Απαιτήσεων	= Πωλήσεις / Απαιτήσεις
X9-Ταχύτητα Κυκλοφ. Κεφαλ. Κίνησης	= Πωλήσεις / (Κυκ. Ενεργ. - Υποχρ.)
X10-Ικανότητας Δανεισμού	= Ίδια Κεφάλαια / Συν. Υποχρ.
X11-Δείκτης Φερεγγυότητας	= Συν. Υποχρ. / Συν. Ενεργ.

Πίνακας 3: Συγκριτική παράθεση αριθμοδεικτών για το έτος 2004

ΔΕΙΚΤΕΣ	ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ				
	ALLIANZ	ALPHA Γεν. Ασφ.	ΑΤΕ	Εθνική Γεν.Ασφ.	Φοίνιξ Metrolife
X1	7,02%	26,12%	16,59%	14,65%	-4,32%
X2	1,92%	34,37%	37,41%	27,57%	4,32%
X3	0,28%	0,79%	3,03%	-0,92%	-7,09%
X4	6,24%	55,90%	277,18%	75,40%	20,29%
X5	24,82%	27,37%	24,33%	31,46%	29,60%
X6	9,36	2,66	3,00	2,53	1,04
X7	3,05	3,49	2,59	3,24	1,08
X8	3,49	0,96	1,23	1,34	1,50
X9	4,56	1,07	1,88	1,13	0,58
X10	2,89	1,63	0,41	0,92	0,22
X11	2,65%	10,30%	8,11%	12,45%	28,51%

Πίνακας 4: Συγκριτική παράθεση αριθμοδεικτών για το έτος 2005

ΔΕΙΚΤΕΣ	ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ				
	ALLIANZ	ALPHA Γεν. Ασφ.	ΑΤΕ Ασφ.	Εθνική Γεν.Ασφ.	Φοίνιξ Metrolife
X1	15,13%	24,81%	21,36%	16,52%	-2,80%
X2	9,84%	35,44%	31,54%	32,43%	3,47%
X3	1,43%	3,90%	1,24%	1,94%	-1,95%
X4	28,73%	54,72%	131,78%	103,81%	54,33%
X5	23,05%	28,23%	21,96%	26,79%	26,87%
X6	7,79	2,22	2,85	1,68	1,58
X7	2,84	2,45	2,32	2,28	2,94
X8	3,43	1,08	1,29	1,23	1,70
X9	4,23	1,53	2,15	1,32	0,81
X10	2,67	1,44	0,68	0,52	0,10
X11	2,96%	12,71%	7,69%	15,95%	17,01%

Πίνακας 5: Συγκριτική παράθεση αριθμοδεικτών για το έτος 2006

ΔΕΙΚΤΕΣ	ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ				
	ALLIANZ	ALPHA Γεν. Ασφ.	ΑΤΕ Ασφ.	Εθνική Γεν.Ασφ.	Φοίνιξ Metrolife
X1	9,09%	23,82%	21,20%	14,21%	3,57%
X2	5,77%	33,20%	36,48%	26,14%	3,57%
X3	1,47%	4,01%	2,01%	-0,19%	0,10%
X4	16,60%	51,44%	164,55%	107,67%	20,11%
X5	23,82%	28,19%	21,89%	29,58%	23,13%
X6	7,41	2,21	2,54	1,95	1,52
X7	2,63	2,34	2,15	1,77	2,72
X8	3,85	1,04	1,27	1,47	1,71
X9	4,55	1,64	2,20	2,52	0,89
X10	2,58	1,43	0,56	0,47	0,27
X11	3,21%	12,75%	8,62%	15,20%	15,18%

Η ALLIANZ καταγράφει τις καλύτερες επιδόσεις στη συγκριτική αξιολόγηση που πραγματοποιήσαμε. Η εταιρεία διαθέτει από τις καλύτερες τιμές για τους δείκτες αποδοτικότητας, ρευστότητας, δραστηριότητας και οικονομικής διάρθρωσης σε σύγκριση με τις υπόλοιπες τέσσερις εξεταζόμενες εταιρείες, αλλά όχι και στο δείκτη δανειακής επιβάρυνσης, στοιχείο που οφείλεται στο χαμηλό επίπεδο των Ίδιων Κεφαλαίων της.

Την υψηλότερη ταχύτητα κυκλοφορίας ασφαλιστικών υποχρεώσεων μετά την ALLIANZ καταγράφει η ΑΤΕ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ για το σύνολο σχεδόν των εξεταζόμενων ετών. Η Τρίτη επιχείρηση με βάση τα αποτελέσματα των δεικτών X1-X11 καταγράφεται από την ALPHA ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ, ενώ η Φοίνιξ Metrolife παρουσίασε τις χαμηλότερες επιδόσεις σε όλους του εξεταζόμενους δείκτες.

Στην κατάταξη των εξεταζόμενων εταιρειών με τα μεγαλύτερα Κέρδη Προ Φόρων (Κ.Π.Φ.) χρήσεως 2006, την 1η θέση καταλαμβάνει η ALPHA ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ με Κ.Π.Φ. ύψους 17.215.000€, τη 2η θέση η ΑΤΕ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ με Κ.Π.Φ. ύψους 13.655.000€, ενώ στη 3η θέση βρίσκεται η ALLIANZ με Κ.Π.Φ. ύψους 5.050.103€. Η πεντάδα ολοκληρώνεται με τη ΦΟΙΝΙΞ Metrolife (Κ.Π.Φ.= 625.000€) και στην τελευταία θέση βρίσκεται η ΕΘΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ (Κ.Π.Φ.= -4.192.000€).

Κλείνοντας, κρίνεται σκόπιμο να τονιστεί το γεγονός ότι κατά την παραπάνω ανάλυση διαπιστώθηκαν μεγάλες μεταβολές σε λογαριασμούς του Ισολογισμού και των Αποτελεσμάτων Χρήσης των υπόψη επιχειρήσεων, κυρίως μετά το έτος 2003, λόγω προσαρμογής των επιχειρήσεων αυτών στα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

Πηγές

- Π. ΚΙΟΧΟΣ: Εισαγωγή στη Ασφαλιστική Επιστήμη, εκδόσεις Interbooks (2004).
- Προσωπικές συνεντεύξεις από υπαλλήλους της εταιρείας ICAP, Ηρακλείου Κρήτης.
- Χρηματοοικονομικές καταστάσεις εταιρειών: πηγή ICAP
- www.icap.gr
- www.in.gr
- www.google.gr
- www.phoenix-metrolife.com
- www.allianz.com.gr
- www.ethniki-asfalistiki.gr
- www.agroins.com/agrotiki_n/etaireies/main.html
- www.alpha-insurance.gr

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

1. ALLIANZ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ (Ποσά σε Ευρώ)

<u>ΕΝΕΓΗΤΙΚΟ</u>	2006 -	2005 -	μεταβολ έξ	2004 -	2003 -	μεταβολ έξ
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					προ Διεθνών Προτύπων	
Σύνολο απαιτήσεων	21.262.271,51 €	20.972.819,78 €	1,38%	19.657.747,48 €	18.533.589,43 €	6,07%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	29.007.217,38 €	26.268.908,17 €	10,42%	22.376.417,53 €	21.824.743,97 €	2,53%
<u>Λιαθέσιμα</u>						
Ταμείο	172.201,25 €	171.531,20 €	0,39%	222.240,37 €	233.973,43 €	-5,01%
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	7.572.744,62 €	5.124.557,19 €	47,77%	2.496.429,68 €	3.057.181,11 €	-18,34%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	343.414.625,58 €	312.444.301,5 5 €	9,91%	276.325.787,83 €	246.966.364,25 €	11,89%
<u>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</u>						
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ)	28.437.437,65 €	24.656.795,29 €	15,33%	21.142.372,14 €	17.696.611,52 €	19,47%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	11.038.357,82 €	9.241.822,29 €	19,44%	7.324.872,03 €	6.318.999,16 €	15,92%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	343.414.625,58 €	312.444.301,5 5 €	9,91%	276.325.787,83 €	246.966.364,25 €	11,89%
ΠΙΝΑΚΑΣ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	2006 -	2005 -		2004 -	2003 -	
ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ (Σύνολο Εσόδων)	81.809.738,33 €	72.015.802,36 €	13,60%	68.575.843,62 €	69.215.934,89 €	-0,92%
Μείον: Κόστος πωληθέντων						
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ (Πωλ - Συνολ. Εξοδ.)	7.433.196,66 €	10.898.937,63 €	-31,80%	4.813.112,84 €	8.406.545,17 €	-42,75%
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης						
Μείον: Έξοδα διοίκησης και διάθεσης						
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ						
Πλέον: Χρηματοοικονομικά έσοδα						

Μείον: Χρηματοοικονομικά έξοδα						
ΣΥΝ. ΑΠΟΤ. ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ (Καθαρά Κέρδη)	4.720.975,13 €	7.084.001,20 €	-33,36%	1.318.817,40 €	3.827.110,64 €	-65,54%
Πλέον: Έκτακτα κέρδη						
Μείον: Έκτακτες ζημιές						
ΟΛΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ						
Μείον: Αποσβέσεις παγίων						
Πλέον: Κοστολογηθείσες αποσβέσεις						
ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΕΩΝ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	5.050.103,98 €	4.466.942,87 €	13,06%	781.300,06 €	3.751.679,84 €	-79,17%
	2006 -	2005 -		2004 -	2003 -	
ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΑΡΙΘΜΟΛΕΙΚΤΩΝ	ΚΛΕΙΟΜ. Χ ΡΗΣΗ	ΠΡΟΗΓ.ΧΡΗ ΣΗ		ΚΛΕΙΟΜ. Χ ΡΗΣΗ	ΠΡΟΗΓ.ΧΡΗΣΗ	
<u>ΑΡΙΘΜΟΛΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</u>						
<i>X1-Μικτό περιθώριον κέρδους</i> = Μικτά κέρδη / πωλ.	9,09%	15,13%		7,02%	12,15%	
<i>X2-καθ. περιθώριον</i> = Καθαρά κέρδη / πωλ.	5,77%	9,84%		1,92%	5,53%	
<i>X3-Βιομηχ. Αποδ.</i> = Καθ.κερδ.προ φόρων / Συνολ. Ενεργ.	1,47%	1,43%		0,28%	1,52%	
<i>X4-Χρημα/αποδοτικότητα</i> = Καθ.κέρδη / Ίδια Κεφάλαια	16,60%	28,73%	-42,22%	6,24%	21,63%	
<i>X5-Ταχύτ.κυκλοφορίας Ενεργ</i> = Πωλ. / Συν Ενεργ.	23,82%	23,05%		24,82%	28,03%	
<i>X6-ταχύτ.κυκλοφ.Ασφαλ.Υποχρ.Ενεργ</i> = Πωλ / Υποχρ.	7,41	7,79		9,36	10,95	
<u>ΑΡΙΘΜΟΛΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ</u>						
<i>X7-Γεν.Ρευστότητα</i> = Κύκλο Ενεργητικό / Υποχρε.	2,63	2,84		3,05	3,45	
<u>ΑΡΙΘΜΟΛΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ</u>						
<i>X8-Ταχύτ.κυκλοφορίας Απαιτήσεων</i> = Πωλ / Απαιτήσεις	3,85	3,43		3,49	3,73	
<i>X9-Ταχτ.Κυκλοφ.Κεφαλ.Κίνησης</i> = Πωλ / (Κύκλο Ενεργ - Υποχρε.)	4,55	4,23		4,56	4,46	
<u>ΑΡΙΘΜΟΛΕΙΚΤΕΣ ΟΙΚ/ΚΗΣ. ΔΙΑΡΘ.& ΔΑΝ.ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ</u>						
<i>X10-Ικανότητα Δανεισμού</i> = Ίδια Κεφαλ. / Συν Υποχρ.	2,58	2,67		2,89	2,80	
<i>X11-Δείκτης Φερεγγυότητας</i> = Συν.Υποχρε / Συν.Ενεργ	3,21%	2,96%		2,65%	2,56%	

2. ALPHA ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ (Ποσά σε €)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006 -	2005 -	μεταβολές	2004 -	2003 -	μεταβολές
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					προ Διεθνών Προτύπων	
Σύνολο απαιτήσεων	116.763.000,00 €	104.158.000,00 €	12,10%	108.235.000,00 €	102.247.576,74 €	5,86%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	128.424.000,00 €	124.720.000,00 €	2,97%	136.079.000,00 €	111.017.626,50 €	1,00%
Διαθέσιμα	11.661.000,00 €	20.562.000,00 €	-43,29%	27.844.000,00 €	8.770.049,76 €	217,49%
Ταμείο					40.498,38 €	
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας					8.729.551,38 €	
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	429.651.000,00 €	400.246.000,00 €	7,35%	378.571.000,00 €	353.380.150,59 €	7,13%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ)	78.173.000,00 €	73.176.000,00 €	6,83%	63.705.000,00 €	62.477.224,85 €	1,97%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	54.776.000,00 €	50.889.000,00 €	7,64%	38.993.908,52 €	42.644.541,01 €	-8,56%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	429.651.000,00 €	400.246.000,00 €	7,35%	378.571.000,00 €	353.380.150,59 €	7,13%
ΠΙΝΑΚΑΣ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	2006 -	2005 -		2004 -	2003 -	
ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ (Σύνολο Εσόδων)	121.123.000,00 €	112.982.000,00 €	7,21%	103.607.000,00 €	99.151.766,18 €	4,49%
Μείον: Κόστος πωληθέντων						
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ (Πωλ - Συνολ. Εξοδ.)	28.851.000,00 €	28.031.000,00 €	2,93%	27.066.000,00 €	18.384.267,66 €	47,22%
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης						
Μείον: Έξοδα διοίκησης και διάθεσης						
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ						
Πλέον: Χρηματοοικονομικά έσοδα						
Μείον: Χρηματοοικονομικά έξοδα						
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ (Καθαρά Κέρδη)	40.212.000,00 €	40.045.000,00 €	0,42%	35.613.000,00 €	3.042.631,01 €	

Πλέον: Έκτακτα κέρδη				9.105.625,12 €		
Μείον: Έκτακτες ζημίες						
ΟΛΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ						
Μείον: Αποσβέσεις παγίων						
Πλέον: Κοστολογηθείσες αποσβέσεις				6.316.179,51 €		
ΚΕΡΑΗ ΧΡΗΣΕΩΝ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	17.215.000,00 €	15.599.000,00 €	10,36%	2.987.000,00 €	2.759.715,58 €	8,24%
ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	ΚΛΕΙΟΜ. Χ ΡΗΣΗ	ΠΡΟΗΓ.ΧΡΗΣ Η		ΚΛΕΙΟΜ. Χ ΡΗΣΗ	ΠΡΟΗΓ.ΧΡΗΣΗ	
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ						
Μικτό περιθωρίου κέρδους = Μικτά κέρδη / πωλ.	23,82%	24,81%		26,12%	18,54%	
καθ. περιθωρίου = Καθαρά κέρδη / πωλ.	33,20%	35,44%		34,37%	3,07%	
Βιομηχ.Αποδ. Ενεργ. = Καθ.κέρδ.προ φόρων / Συνολ.	4,01%	3,90%		0,79%	0,78%	
Χρημα/αποδοτικότητα = Καθ.κέρδη / Ιδια Κεφάλαια	51,44%	54,72%		55,90%	4,87%	
Ταχύτ.κυκλοφορίας Ενεργ. = Πωλ. / Συν Ενεργ.	28,19%	28,23%		27,37%	28,06%	
ταχύτ.κυκλοφ.Ασφαλ.Υποχρ.Ενεργ. = Πωλ / Υποχρ.	2,21	2,22		2,66	2,33	
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ						
Γεν.Ρευστότητα = Κυκλο Ενεργητικό / Υποχρε.	2,34	2,45		3,49	2,60	
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ						
Ταχύτ.κυκλοφορίας Απαιτήσεων = Πωλ / Απαιτήσεις	1,04	1,08		0,96	0,97	
Ταχτ.Κυκλοφ.Κεφαλ.Κίνησης = Πωλ / (Κυκλο Ενεργ - Υποχρε.)	1,64	1,53		1,07	1,45	
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΟΙΚ/ΚΗΣ. ΔΙΑΡΘ.& ΔΑΝ.ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ						
Ικανότητα Δανεισμού = Ιδια Κεφαλ / Συν Υποχρ.	1,43	1,44		1,63	1,47	
Δείκτης Φερεγγυότητας = Συν.Υποχρε / Συν.Ενεργ	12,75%	12,71%		10,30%	12,07%	
					προ Διεθνών Προτύπων	

3. ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ (Ποσά σε Ευρώ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006 -	2005 -	μεταβολ ές	2004 -	2003 -	μεταβολ ές
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Σύνολο απαιτήσεων	116.763.000,00 €	114.409.000,0 0 €	2,06%	130.897.000,00 €	97.554.858,66 €	34,18%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	125.874.000,00 €	119.981.000,0 0 €	4,91%	139.290.000,00 €	107.210.802,2 6 €	29,92%
Διαθέσιμα	9.111.000,00 €	5.572.000,00 €	63,51%	8.393.000,00 €	9.655.943,60 €	-13,08%
Ταμείο						
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας						
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	678.287.000,00 €	670.704.000,0 0 €	1,13%	662.484.000,00 €	600.766.077,8 3 €	10,27%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ)	32.915.000,00 €	35.261.000,00 €	-6,65%	21.755.000,00 €	78.869.657,58 €	-72,42%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	58.462.000,00 €	51.607.000,00 €	13,28%	53.695.000,00 €	28.263.823,12 €	89,98%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	678.287.000,00 €	670.704.000,0 0 €	1,13%	662.484.000,00 €	600.766.077,8 3 €	10,27%
ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	2006 -	2005 -		2004 -	2003 -	
ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ (Σύνολο Εσόδων)	148.446.000,00 €	147.311.000,0 0 €	0,77%	161.193.000,00 €	172.869.116,2 0 €	-6,75%
Μείον: Κόστος πωληθέντων						
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ (Πωλ - Συνολ. Εξοδ.)	31.469.000,00 €	31.463.000,00 €	0,02%	26.745.512,81 €	13.361.571,28 €	100,17%
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης						
Μείον: Έξοδα διοίκησης και διάθεσης						
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ						
Πλέον: Χρηματοοικονομικά έσοδα						
Μείον: Χρηματοοικονομικά έξοδα						
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ (Καθαρά Κέρδη/ζημιές)	54.160.000,00 €	46.466.000,00 €	16,56%	60.300.000,00 €	- 15.736.496,26	- 483,19%

					€	
Πλέον: Έκτακτα κέρδη				15.529,77 €		
Μείον: Έκτακτες ζημιές						
ΟΛΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ						
Μείον: Αποσβέσεις παγίων						
Πλέον: Κοστολογηθείσες αποσβέσεις				2.442.668,44 €		
ΚΕΡΛΗ ΧΡΗΣΕΩΝ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	13.655.000,00 €	8.308.000,00 €	64,36%	20.104.000,00 €	16.841.676,69 €	- 219,37%
	2006 -	2005 -		2004 -	2003 -	
ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	ΚΛΕΙΟΜ. Χ ΡΗΣΗ	ΠΡΟΗΓ.ΧΡΗ ΣΗ		ΚΛΕΙΟΜ. Χ ΡΗΣΗ	ΠΡΟΗΓ.ΧΡΗ ΣΗ	
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ						
Μικτό περιθωρίου κέρδους = Μικτά κέρδη / πωλ.	21,20%	21,36%		16,59%	7,73%	
καθ. περιθωρίου = Καθαρά κέρδη / πωλ.	36,48%	31,54%		37,41%	-9,10%	
Βιομηχ. Αποδ. = Καθ.κερδ.προ φόρων / Συνολ. Ενεργ.	2,01%	1,24%		3,03%	-2,80%	
Χρημα/αποδοτικότητα Κεφάλαια = Καθ.κέρδη / Ίδια Κεφάλαια	164,55%	131,78%		277,18%	-19,95%	
Ταχύτ.κυκλοφορίας Ενεργ = Πωλ. / Συν Ενεργ.	21,89%	21,96%		24,33%	28,77%	
ταχύτ.κυκλοφ.Ασφαλ.Υποχρ.Ενεργ = Πωλ / Υποχρ.	2,54	2,85		3,00	6,12	
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ						
Γεν.Ρευστότητα = Κυκλο Ενεργητικό / Υποχρε.	2,15	2,32		2,59	3,79	
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ						
Ταχύτ.κυκλοφορίας Απαιτήσεων = Πωλ / Απαιτήσεις	1,27	1,29		1,23	1,77	
Ταχτ.Κυκλοφ.Κεφαλ.Κίνησης = Πωλ / (Κυκλο Ενεργ - Υποχρε.)	2,20	2,15		1,88	2,19	
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΟΙΚ/ΚΗΣ. ΔΙΑΡΘ.& ΔΑΝ.ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ						
Ικανότητα Δανεισμού = Ίδια Κεφαλ / Συν Υποχρ.	0,56	0,68		0,41	2,79	
Δείκτης Φερεγγυότητας = Συν.Υποχρε / Συν.Ενεργ	8,62%	7,69%		8,11%	4,70%	

4. ΕΘΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ (Ποσά σε €)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006 -	2005 -	μεταβολ ές	2004 -	2003 -	μεταβολ ές
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					προ Διεθνών Προτύπων	
Σύνολο απαιτήσεων	436.665.000,00 €	432.290.000,00 €	1,01%	405.338.000,00 €	286.181.047,67 €	41,64%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	582.552.000,00 €	719.328.000,00 €	-19,01%	698.493.000,00 €	332.459.893,50 €	110,10 %
				52.739.302,95 €		
Διαθέσιμα	145.887.000,00 €	287.038.000,00 €	-49,18%	293.155.000,00 €	46.278.845,83 €	533,45 %
Ταμείο					209.420,30 €	
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας					46.069.425,53 €	
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2.163.683.000,00 €	1.981.846.000,00 €	9,18%	1.732.984.000,0 0 €	1.590.480.707,62 €	8,96%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ)	155.417.000,00 €	165.858.000,00 €	-6,30%	199.333.000,00 €	271.719.268,09 €	-26,64%
				90.654.847,01 €		
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	328.824.000,00 €	316.017.000,00 €	4,05%	215.689.000,00 €	110.699.840,86 €	94,84%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	2.163.683.000,00 €	1.981.846.000,00 €	9,18%	1.732.984.000,0 0 €	1.590.480.707,62 €	8,96%
ΠΙΝΑΚΑΣ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	2006 -	2005 -		2004 -	2003 -	
ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ (Σύνολο Εσόδων)	640.056.000,00 €	530.881.000,00 €	20,56%	545.120.000,00 €	551.960.129,20 €	-0,01 €
Μείον: Κόστος πωληθέντων						
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ (Πωλ - Συνολ. Εξοδ.)	90.946.000,00 €	87.721.000,00 €	3,68%	79.874.000,00 €	64.666.501,93 €	0,24 €
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης						
Μείον: Έξοδα διοίκησης και διάθεσης						
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ						
Πλέον: Χρηματοοικονομικά έσοδα						

Μείον: Χρηματοοικονομικά έξοδα						
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ (Καθαρά Κέρδη)	167.330.000,00 €	172.177.000,00 €	-2,82%	150.307.000,00 €	33.589.535,97 €	3,47 €
Πλέον: Έκτακτα κέρδη						
Μείον: Έκτακτες ζημίες						
ΟΛΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ						
Μείον: Αποσβέσεις παγίων						
Πλέον: Κοστολογηθείσες αποσβέσεις						
ΚΕΡΛΗ ΧΡΗΣΕΩΝ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	-4.192.000,00 €	38.492.000,00 €	110,89 %	-15.927.000,00 €	17.250.448,38 €	-1,92 €
	2006 -	2005 -		2004 -	2003 -	
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΟΙΚ/ΚΗΣ. ΔΙΑΡΘ.& ΔΑΝ.ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	<i>ΚΛΕΙΟΜ. ΧΡΗΣΗ</i>	<i>ΠΡΟΗΓ.ΧΡΗΣΗ</i>		<i>ΚΛΕΙΟΜ. ΧΡΗΣΗ</i>	<i>ΠΡΟΗΓ.ΧΡΗΣΗ</i>	
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΟΙΚ/ΚΗΣ. ΔΙΑΡΘ.& ΔΑΝ.ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ						
Μικτό περιθώριου κέρδους κέρδη / πωλ.	= Μικτά 14,21%	16,52%		14,65%	11,72%	
καθ. περιθώριου κέδη / πωλ.	= Καθαρά 26,14%	32,43%		27,57%	6,09%	
Βιομηχ Αποδ. Καθ.κερδ.προ φόρων / Συνολ Ενεργ.	= -0,19%	1,94%		-0,92%	1,08%	
Χρημα/αποδοτικότητα Καθ.κέρδη / Ιδια Κεφάλαια	= 107,67%	103,81%		75,40%	12,36%	
Ταχύτ.κυκλοφορίας Ενεργ Συν Ενεργ.	= Πωλ. / 29,58%	26,79%		31,46%	34,70%	
ταχύτ.κυκλοφ.Ασφαλ.Υποχρ.Ενεργ Υποχρ.	= Πωλ / 1,95	1,68		2,53	4,99	
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΟΙΚ/ΚΗΣ. ΔΙΑΡΘ.& ΔΑΝ.ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ						
Γεν.Ρευστότητα Ενεργητικό / Υποχρε.	= Κυκλο 1,77	2,28		3,24	3,00	
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΟΙΚ/ΚΗΣ. ΔΙΑΡΘ.& ΔΑΝ.ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ						
Ταχύτ.κυκλοφορίας Απαιτήσεων Απαιτήσεις	= Πωλ / 1,47	1,23		1,34	1,93	
Ταχτ.Κυκλοφ.Κεφαλ.Κίνησης (Κυλκο Ενεργ - Υποχρε.)	= Πωλ / 2,52	1,32		1,13	2,49	
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΟΙΚ/ΚΗΣ. ΔΙΑΡΘ.&						

<u>ΔΑΝ.ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ</u>						
Ικανότητα Δανεισμού Κεφαλ / Συν Υποχρ.	= Ιδια	0,47	0,52	0,92	2,45	
Δείκτης Φερεγγυότητας Συν.Υποχρε / Συν.Ενεργ	=	15,20%	15,95%	12,45%	6,96%	

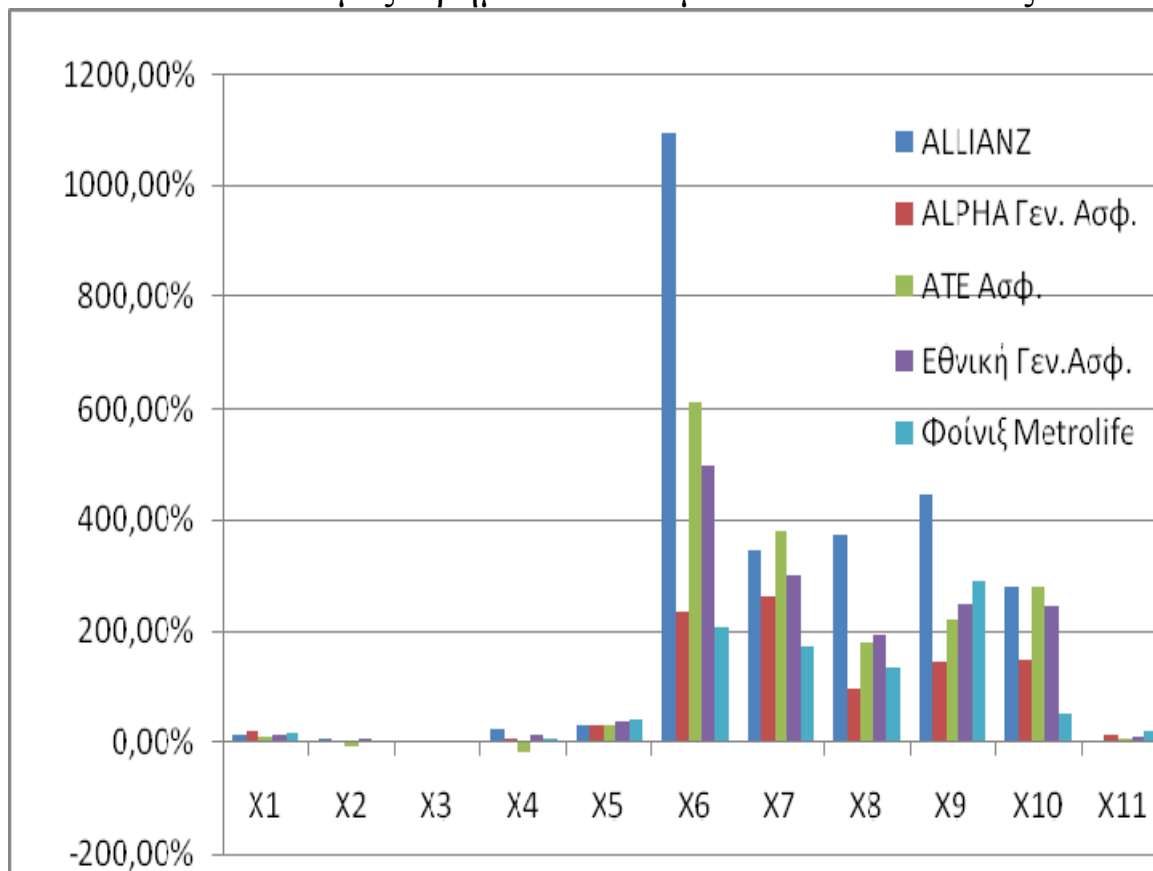
5. ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ (Ποσά σε €)

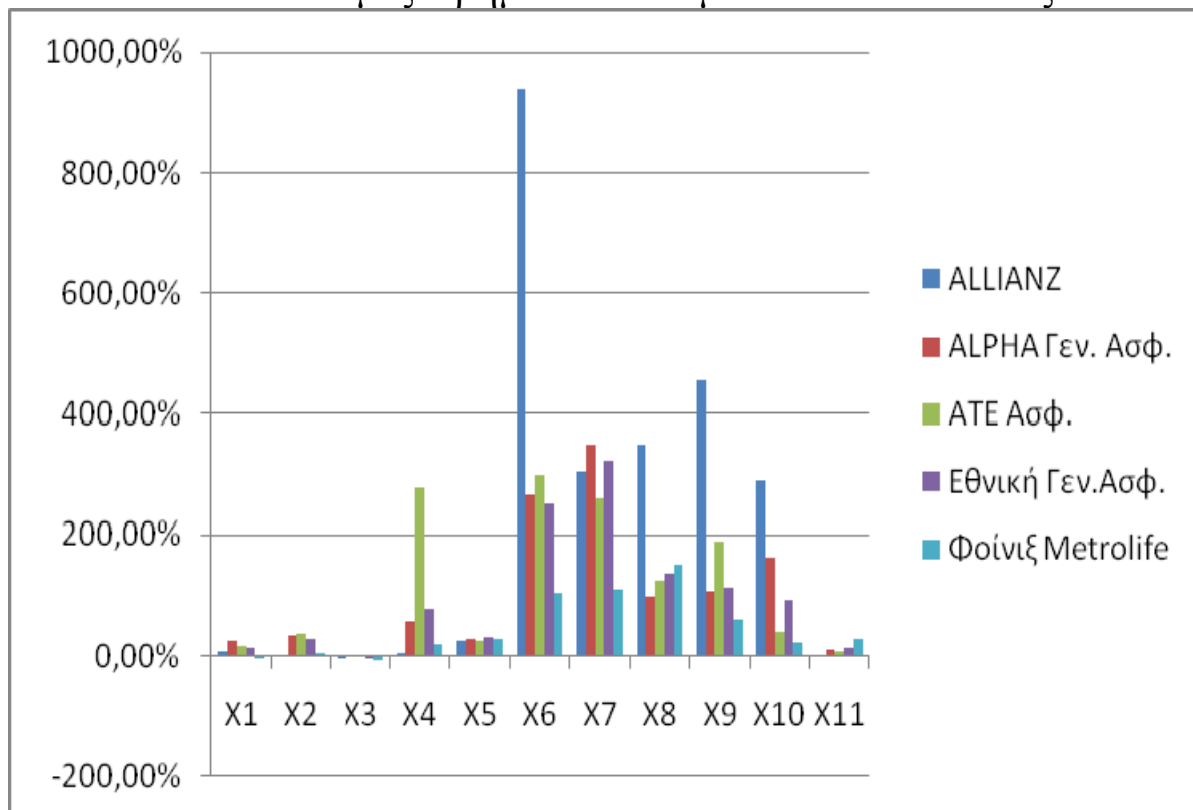
<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>	2006 -	2005 -	μεταβολ ές	2004 -	2003 -	μεταβολ ές
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					προ Διεθνών Προτύπων	
Σύνολο απαιτήσεων	86.274.000,00 €	96.130.000,00 €	-10,25%	117.340.000,00 €	187.273.272,99 €	-37,34%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	263.421.000,00 €	304.632.000,00 €	-13,53%	183.664.000,00 €	205.000.276,89 €	-10,41%
				17.995.001,86 €		
Διαθέσιμα	177.147.000,00 €	208.502.000,00 €	-15,04%	66.324.000,00 €	17.727.003,90 €	274,14 %
Ταμείο						
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	637.606.000,00 €	608.160.000,00 €	4,84%	594.414.000,00 €	643.556.702,79 €	-7,64%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ)	26.193.000,00 €	10.425.000,00 €	151,25 %	37.490.000,00 €	59.856.902,38 €	-37,37%
				45.177.203,74 €		
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	96.807.000,00 €	103.462.000,00 €	-6,43%	169.456.000,00 €	119.979.970,40 €	41,24%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	637.606.000,00 €	608.160.000,00 €	4,84%	594.414.000,00 €	643.556.702,79 €	-7,64%
ΠΙΝΑΚΑΣ ΛΟΓ/ΜΩΝ ΑΠΟ/ΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	2006 -	2005 -		2004 -	2003 -	
ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ (Σύνολο Εξόδων)	147.502.000,00 €	163.436.000,00 €	-9,75%	175.917.000,00 €	247.194.662,30 €	-28,83%
Μείον: Κόστος πωληθέντων						
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ (Πωλ - Συνολ. Εξοδ.)	5.268.000,00 €	-4.574.000,00 €	215,17 %	-7.605.000,00 €	37.100.536,32 €	-120,50 %
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης				-14.673.213,00 €		
Μείον: Έξοδα διοίκησης και διάθεσης						
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ						
Πλέον: Χρηματοοικονομικά έσοδα						

Μείον: Χρηματοοικονομικά έξοδα						
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ (Καθαρά Κέρδη)	5.267.000,00 €	5.664.000,00 €	-7,01%	7.605.000,00 €	1.973.390,62 €	285,38 %
Πλέον: Έκτακτα κέρδη						
Μείον: Έκτακτες ζημιές						
ΟΛΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ						
Μείον: Αποσβέσεις παγίων						
Πλέον: Κοστολογηθείσες αποσβέσεις				-130.143.689,45 €		
ΚΕΡΛΗ ΧΡΗΣΕΩΝ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	625.000,00 €	11.855.000,00 €	105,27 %	-42.162.000,00 €	2.539.014,78 €	1760,57 %
	2006 -	2005 -		2004 -	2003 -	
ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	<i>ΚΛΕΙΟΜ. ΧΡΗΣΗ</i>	<i>ΠΡΟΗΓ. ΧΡΗΣΗ</i>		<i>ΚΛΕΙΟΜ. ΧΡΗΣΗ</i>	<i>ΠΡΟΗΓ.ΧΡΗΣΗ</i>	
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ						
Μικτό περιθωρίου κέρδους = Μικτά κέρδη / πωλ. καθ. περιθωρίου = Καθαρά κέρδη / πωλ. Βιομηχ Αποδ. Ενεργ. = Καθ.κερδ.προ φόρων / Συνολ	3,57%	-2,80%		-4,32%	15,01%	
Χρημα/αποδοτικότητα Κεφάλαια = Καθ.κέρδη / Ιδια	20,11%	54,33%		20,29%	3,30%	
Ταχύτ.κυκλοφορίας Ενεργ = Πωλ. / Συν Ενεργ.	23,13%	26,87%		29,60%	38,41%	
Ταχύτ.κυκλοφ.Ασφαλ.Υποχρ.Ενεργ. = Πωλ / Υποχρ.	1,52	1,58		1,04	2,06	
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ						
Γεν.Ρευστότητα = Κυκλο Ενεργητικό / Υποχρε.	2,72	2,94		1,08	1,71	
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ						
Ταχύτ.κυκλοφορίας Απαιτήσεων = Πωλ / Απαιτήσεις	1,71	1,70		1,50	1,32	
Ταχτ.Κυκλοφ.Κεφαλ.Κίνησης = Πωλ / (Κυκλο Ενεργ - Υποχρε.)	0,89	0,81		0,58	2,91	
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΟΙΚ/ΚΗΣ. ΔΙΑΡΘ.& ΔΑΝ.ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ						
Ικανότητας Δανεισμού = Ιδια Κεφαλ / Συν Υποχρ.	0,27	0,10		0,22	0,50	
Δείκτης Φερεγγυότητας = Συν.Υποχρε / Συν.Ενεργγ	15,18%	17,01%		28,51%	18,64%	

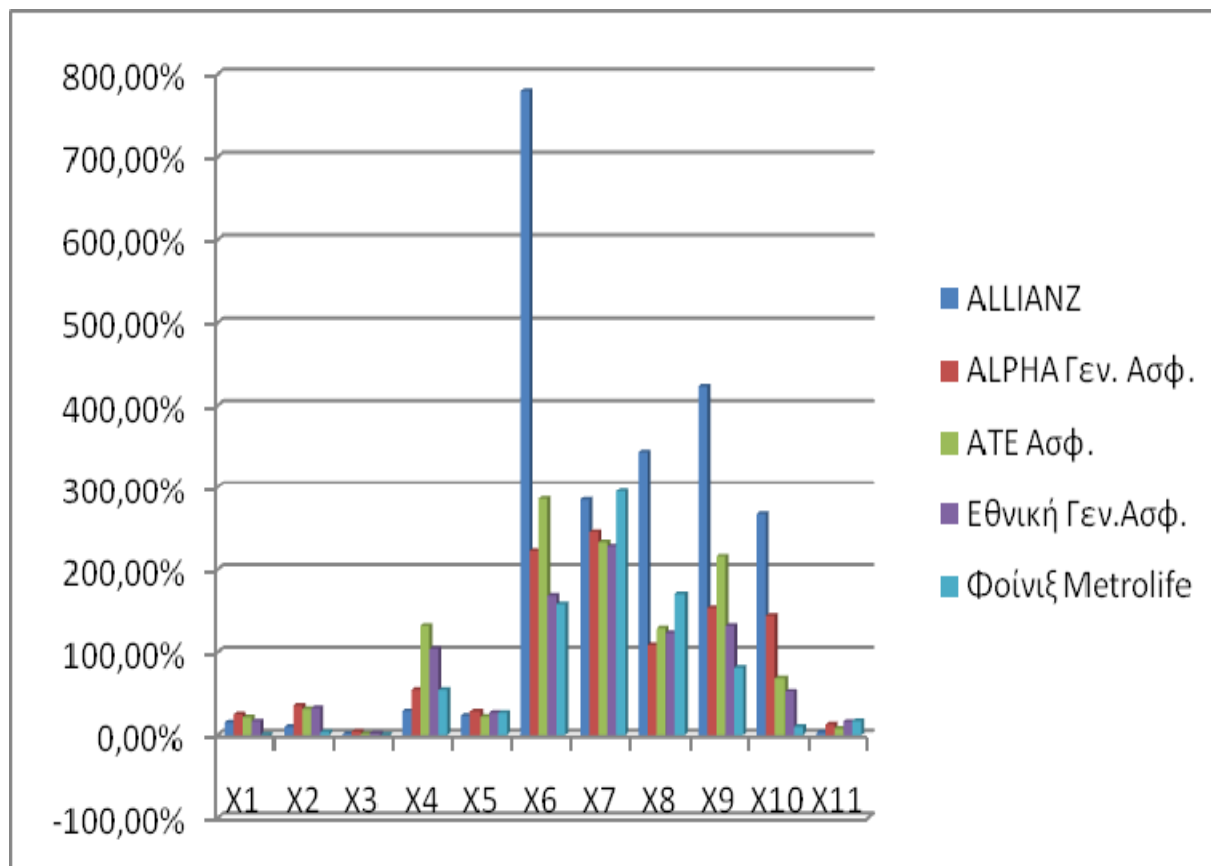
ΓΡΑΦΗΜΑ 1: Τιμές Χρηματοοικονομικών δεικτών έτους 2003



ΓΡΑΦΗΜΑ 2: Τιμές Χρηματοοικονομικών δεικτών έτους 2004



ΓΡΑΦΗΜΑ 3: Τιμές Χρηματοοικονομικών δεικτών έτους 2005



ΓΡΑΦΗΜΑ 4: Τιμές Χρηματοοικονομικών δεικτών έτους 2006

