



**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ
ΑΝΑΦΟΡΑΣ
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

Της Εταιρείας

**ΕΜΠΟΡΙΚΗ LEASING Α.Ε.
ΧΡΗΜΑΤΟΛΟΤΙΚΩΝ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ
ΑΡ.Μ.Α.Ε. 20366/01/Β/89/121/06**

Έδρα: Πανεπιστημίου 39

Αθήνα Τ.Κ. 10564

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

| | |
|---|-----------|
| ΕΚΘΕΣΗ ΠΕΠΡΑΓΜΕΝΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ | 6 |
| 1. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ | 13 |
| 2. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ | 13 |
| 2.1 Βάση καταρτίσεως | 13 |
| 2.2 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα | 13 |
| 2.3 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού | 14 |
| 2.4 Χρηματοδοτικές μισθώσεις | 15 |
| 2.7 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | 17 |
| 2.8 Παροχές προς το προσωπικό | 17 |
| 2.10 Φορολογία εισοδήματος | 18 |
| 2.11 Προβλέψεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις, ενδεχόμενες απαιτήσεις | 18 |
| ΔΛΠ 24 Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών (τροποποίηση) | 19 |
| Ετήσιες Αναβαθμίσεις των ΔΠΧΑ (Μάιος 2010) | 20 |
| 3. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ | 24 |
| 4. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ ΠΟΥ ΕΠΗΡΕΑΖΟΥΝ ΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ | 31 |
| 5. ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ | 31 |
| 6. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ | 32 |
| 7. ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 33 |
| 8. ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ | 34 |
| 9. ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΑ ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΔΑΝΕΙΑ | 34 |
| 10. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 35 |
| 11. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΑΡΟΧΩΝ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΛΟΓΩ ΕΞΟΔΟΥ ΑΠΟ ΤΗΝ ΥΠΗΡΕΣΙΑ | 36 |
| 12. ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΤΡΕΧΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΣ | 36 |

| | |
|---|-----------|
| 13. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ | 38 |
| 14. ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 38 |
| 15. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ | 38 |
| 16. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ | 38 |
| 17. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ | 39 |
| 18. ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ | 39 |
| 19. ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ | 39 |
| 20. ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ | 39 |
| 21. ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ (ΕΞΟΔΑ) – ΚΑΘΑΡΑ | 40 |
| 22. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ | 40 |
| 23. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ | 41 |

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας ΕΜΠΟΡΙΚΗ LEASING ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ΕΜΠΟΡΙΚΗ LEASING ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ, οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2011, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

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

Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη

Από τον έλεγχό μας προέκυψε ότι οι διαδικασίες ολοκλήρωσης του φορολογικού πιστοποιητικού της χρήσης 2011, σύμφωνα με τον Ν.3942/2011, βρίσκονται σε εξέλιξη κι ως εκ τούτου οι φορολογικές υποχρεώσεις της χρήσης δεν έχουν οριστικοποιηθεί.

Γνώμη με Επιφύλαξη

Κατά τη γνώμη μας, εκτός από τις πιθανές επιπτώσεις του θέματος που μνημονεύεται στην παράγραφο 'Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη', οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας ΕΜΠΟΡΙΚΗ LEASING ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2011 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

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

Αθήνα 30 Απριλίου 2012

Η ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΔΕΣΠΟΙΝΑ ΞΕΝΑΚΗ
Αρ Μ ΣΟΕΛ 14161
Ernst & Young (Hellas) A.E.
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
11ο χλμ Εθνικής οδού Αθηνών-Λαμίας
114 51 Μεταμόρφωση Αττικής
Αρ Μ ΣΟΕΛ 107



(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

**ΕΜΠΟΡΙΚΗ LEASING Α.Ε. ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ
ΕΚΘΕΣΗ ΠΕΠΡΑΓΜΕΝΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ
ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 2011**

Κύριοι Μέτοχοι,

Εκ μέρους όλων των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, έχω την τιμή να σας υποβάλω τις Οικονομικές Καταστάσεις της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ LEASING ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ της 31ης Δεκεμβρίου 2011 που περιλαμβάνει την περίοδο από 1.1.2011 έως 31.12.2011 και να σας εκθέσω τα πεπραγμένα της χρήσεως.

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Το σύνολο του Ενεργητικού της Εταιρείας ανήλθε στο ποσό των €567.787χιλ. έναντι €585.985 χιλ. το προηγούμενο έτος. Η μείωση οφείλεται κυρίως στη μείωση των Απαιτήσεων από Χρηματοδοτικές Μισθώσεις.

Απαιτήσεις από Χρηματοδοτικές Μισθώσεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού την 31/12/2011 ανήλθε στο ποσό των €530.917 χιλ. έναντι €571.328χιλ. την 31/12/2010. Οι απαιτήσεις από Χρηματοδοτικές Μισθώσεις ως ποσοστό του συνολικού Ενεργητικού ανήλθαν το 2011 σε 93,5% από 97,5% το 2010.

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ

Το σύνολο των Υποχρεώσεων της Εταιρείας ανήλθε στο ποσό των €556.348 χιλ. έναντι €533.484χιλ. το προηγούμενο έτος. Η αύξηση οφείλεται κυρίως στην αύξηση του δανεισμού. Η Καθαρή Θέση μειώθηκε σε €11.439χιλ. το 2011 έναντι €52.501 χιλ. το προηγούμενο έτος, κυρίως λόγω αυξημένων προβλέψεων για απομείωση της αξίας των απαιτήσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις.

Ομολογιακά και λοιπά Τραπεζικά Δάνεια

Το υπόλοιπο του λογαριασμού την 31/12/2011 ανήλθε στο ποσό των €539.086 χιλ. έναντι €520.000χιλ. την 31/12/2010.

Αποτελεσμα εις νέον

Τα αποτελέσματα εις νέον (ζημίες) ανήλθαν σε € 42.197 χιλ το 2011 έναντι € 1.135 χιλ. το 2010.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

Έσοδα

Τα έσοδα τόκων από χρηματοδοτικές μισθώσεις ανήλθαν το 2011 σε €23.721 χιλ. έναντι €19.000 χιλ. το 2010 σημειώνοντας αύξηση 24,8%.

Έξοδα

Τα έξοδα τόκων ανήλθαν σε €12.532χιλ. από €8.079χιλ. το 2010.

Οι ζημιές απομείωσης απαιτήσεων ανήλθαν το 2011 σε €26.600χιλ. έναντι €17.695 χιλ. το 2010.

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

Τα λειτουργικά έξοδα ανήλθαν το 2011 σε €5.605 χιλ. αυξημένα κατά €1.529 χιλ. έναντι του 2010 €4.076 χιλ.

Οι καθαρές ζημιές της χρήσης ανήλθαν σε €41.062 χιλ. το 2011 έναντι ζημιών €9.236 χιλ. το 2010.

ΔΕΙΚΤΕΣ

Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρείας για τη χρήση του 2011 και 2010, είναι οι εξής:

| | 2011 | 2010 |
|---|-------|--------|
| Καθαρό Περιθώριο Κέρδους τόκων | 47,2% | 57,5% |
| Κέρδος προ φόρων και προβλέψεων επί μ.ο απαιτήσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις | -0,3% | 1,3% |
| Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις επί συνόλου Ενεργητικού | 93,5% | 97,5% |
| Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις επί συνόλου δανειακών υποχρεώσεων | 98,5% | 109,9% |

ΔΙΑΝΟΜΗ ΚΕΡΔΩΝ

Προτείνεται η μη διανομή μερίσματος.

ΛΟΙΠΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Η Εταιρία κατά τη διάρκεια του 2011 αύξησε το χαρτοφυλάκιο χρηματοδοτικών μισθώσεων εφαρμόζοντας ταυτόχρονα τις βέλτιστες πρακτικές διαχείρισης κινδύνων, ακολουθώντας βάσει των αναγκών της, τα πρότυπα και τους κανόνες διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου της Credit Agricole SA.

Επιπροσθέτως, δραστηριοποιούμενη σε ένα απαιτητικό και ιδιαίτερα αμφίβολο οικονομικό περιβάλλον, πέτυχε την διατήρηση σε ελεγχόμενο επίπεδο του ύψους των χρηματοδοτικών μισθώσεων σε καθυστέρηση μέσω της αποτελεσματικότερης διαχείρισης του συγκεκριμένου μέρους του χαρτοφυλακίου της.

Αναφορικά με τις πληροφορίες που αναφέρονται στα άρθρα 43^α και 107 του ΚΝ 2190/1920 σχετικά με:

- τους στόχους και τις πολιτικές της Εταιρείας, όσον αφορά τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών κινδύνων
- την έκθεση της Εταιρείας στον κίνδυνο μεταβολής τιμών, στον πιστωτικό κίνδυνο, και στον κίνδυνο ρευστότητας, καθώς επίσης και,
- κάθε σημαντικό γεγονός που συνέβη από τη λήξη της χρήσης μέχρι την υποβολή της παρούσας Έκθεσης,

παρέχεται αναλυτική πληροφόρηση στις σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρείας.

ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2012

Η Εταιρεία αναμένει ότι η Ελληνική Οικονομία και κατά συνέπεια οι επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στη χώρα, θα συνεχίσουν να αντιμετωπίζουν σοβαρά προβλήματα λόγω τόσο των αρνητικών μακροοικονομικών στοιχείων όσο και της εντεινόμενης έλλειψης ρευστότητας. Κυριότερος στόχος της Εταιρείας είναι η προσεκτική διαχείριση του υφιστάμενου χαρτοφυλακίου χρηματοδοτικών μισθώσεων προκειμένου να ελεγχθεί η πιθανή μεγέθυνση των απαιτήσεων σε καθυστέρηση.

Αθήνα, 27/4/2012

Ο Πρόεδρος του
Διοικητικού Συμβουλίου

Κατάσταση Συνολικών Εσόδων για τις χρήσεις που έληξαν 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010

| | | 1/1 - 31/12/2011 | 1/1 - 31/12/2010 |
|--|----|---------------------|---------------------|
| Έσοδα τόκων από χρηματοδοτικές μισθώσεις | | 23.721 | 19.000 |
| Έξοδα τόκων | 9 | (12.532) | (8.079) |
| Καθαρό έσοδο τόκων | | 11.189 | 10.921 |
| Λοιπά λειτουργικά έσοδα (έξοδα) - καθαρά | 21 | (7.140) | 254 |
| Ζημίες απομειώσεως απαιτήσεων | 6 | (26.600) | (17.695) |
| Λειτουργικά έξοδα | 17 | (5.605) | (4.076) |
| Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων | | (28.156) | (10.596) |
| Φόρος εισοδήματος | 12 | (12.906) | 1.360 |
| Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους | | (41.062) | (9.236) |
| Λοιπά συνολικά έσοδα | | - | - |
| Συνολικά Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους | | (41.062) | (9.236) |

Οι σημειώσεις στις σελίδες από 13 έως 41 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2011 και 2010

| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|---|-----------|-------------------|-------------------|
| Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα | 5 | 36.680 | 5.134 |
| Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις | 6 | 530.917 | 571.328 |
| Αναβαλλόμενη φορολογία | 12 | - | 9.317 |
| Λοιπά στοιχεία ενεργητικού | 7 | 80 | 63 |
| Αναπόσβεστη αξία ενσώματων ακινητοποιήσεων | 8 | 110 | 143 |
| | | 567.787 | 585.985 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | | | |
| ΠΑΘΗΤΙΚΟ | | | |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις | 10 | 14.274 | 11.743 |
| Ομολογιακά και λοιπά τραπεζικά δάνεια | 9 | 539.086 | 520.000 |
| Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος | 12 | 1.830 | 1.502 |
| Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία | 11 | 1.158 | 239 |
| Σύνολο Υποχρεώσεων (α) | | 556.348 | 533.484 |
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | | | |
| Μετοχικό κεφάλαιο | 15 | 49.810 | 49.810 |
| Αποθεματικά | 16 | 3.826 | 3.826 |
| Ζημιές εις νέον | | (42.197) | (1.135) |
| Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (β) | | 11.439 | 52.501 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ & ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (α)+(β) | | 567.787 | 585.985 |

Οι σημειώσεις στις σελίδες από 13 έως 41 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

| | Μετοχικό Κεφάλαιο | Τακτικό Αποθεματικό | Ζημιές εις Νέο | Σύνολο |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-----------------|
| Καθαρή θέση την 1η Ιανουαρίου 2010 | 49.810 | 3.826 | 8.101 | 61.737 |
| Κέρδη χρήσης 2010 | - | - | (9.236) | (9.236) |
| Μεταφορά σε αποθεματικό | - | - | - | - |
| Καθαρή θέση την 31η Δεκεμβρίου 2010 | 49.810 | 3.826 | (1.135) | 52.501 |
| Κέρδη χρήσης 2011 | - | - | (41.062) | (41.062) |
| Μεταφορά σε αποθεματικό | - | - | - | - |
| Καθαρή θέση την 31η Δεκεμβρίου 2011 | 49.810 | 3.826 | (42.197) | 11.439 |

Οι σημειώσεις στις σελίδες από 13 έως 41 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

| | <u>1/1 - 31/12/2011</u> | <u>1/1 - 31/12/2010</u> |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Λειτουργικές δραστηριότητες | | |
| Αποτελέσματα προ φόρων | (28.156) | (10.596) |
| Πλέον / μείον προσαρμογές για: | | |
| Προβλέψεις | 36.472 | 17.063 |
| Τόκους έσοδο περιόδου | (131) | 9 |
| Τόκους έξοδο περιόδου | 12.532 | 8.079 |
| Αποσβέσεις | 144 | 36 |
| Λοιπά | 12 | 94 |
| Μερικό σύνολο | 20.873 | (4.324) |
| Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες: | | |
| Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων | 13.812 | (23.751) |
| Μείωση / (αύξηση) λοιπών απαιτήσεων | (17) | (9) |
| Αύξηση / (μείωση) υποχρεώσεων (πλήν τραπεζών) | (4.512) | 902 |
| Πληρωμή φόρου εισοδήματος | (3.130) | (9.584) |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα | (13.913) | (6.970) |
| Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α) | 13.113 | (24.727) |
| Επενδυτικές δραστηριότητες | | |
| Αγορά ενσώματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων | (123) | (19) |
| Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β) | (123) | (19) |
| Χρηματοδοτικές δραστηριότητες | | |
| Εισπράξεις από αναληφθέντα δάνεια | 21.873 | 520.000 |
| Εξοφλήσεις δανείων | (3.317) | (490.448) |
| Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ) | 18.556 | 29.552 |
| Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ) | 31.546 | 4.806 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου | 5.134 | 328 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου | 36.680 | 5.134 |

Οι σημειώσεις στις σελίδες από 13 έως 41 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

1. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ

Η Εμπορική Leasing Α.Ε. (η “Εταιρεία”) συστάθηκε στην Ελλάδα το 1989 σύμφωνα με τον Νόμο 1665/1986. Το 1990 η Εμπορική Τράπεζα απέκτησε το 50% των μετοχών της και το 1993 αγόρασε το υπόλοιπο των εκδοθέντων μετοχών. Το 2006 η Credit Agricole S.A. απέκτησε την πλειοψηφία των μετοχών της Εμπορικής Τράπεζας, με συνέπεια η Εταιρεία να ελέγχεται από την Credit Agricole S.A. Τον Οκτώβριο του 2008 η Credit Agricole Leasing SA, θυγατρική της Credit Agricole SA, εξαγόρασε το 20% των μετοχών της Εταιρείας. Τον Δεκέμβριο του 2009 η Credit Agricole Leasing SA απέκτησε και το υπόλοιπο 80% των μετοχών.

Η Εταιρεία εδρεύει στην Αθήνα, οδός Πανεπιστημίου 39. Αποκλειστικός σκοπός της Εταιρείας είναι η χρηματοδότηση νομικών προσώπων με την μορφή της χρηματοδοτικής μίσθωσης εξοπλισμού, ακινήτων, μηχανημάτων, οχημάτων κλπ.

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο που έλαβε χώρα την 27 Απριλίου 2012. Οι οικονομικές καταστάσεις υπόκεινται στην έγκριση των Μετόχων της Εταιρείας κατά την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση.

2. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

2.1 Βάση καταρτίσεως

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (“Δ.Π.Χ.Α.”) που υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση (“ΕΕ”) και τα πρότυπα και διερμηνείες που εγκρίθηκαν από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων.

Οι παρακάτω λογιστικές αρχές και πολιτικές έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια στις χρήσεις 2011 και 2010. Δεν υπάρχουν πρότυπα που να έχουν εφαρμοστεί πριν την ημερομηνία έναρξης της εφαρμογής τους.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτεί την υιοθέτηση εκτιμήσεων και παραδοχών, οι οποίες επηρεάζουν την αποτίμηση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, την αναγνώριση ενδεχόμενων υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, καθώς και την καταχώρηση εσόδων και εξόδων της υπό εξέταση χρήσης. Κατά συνέπεια, τα πραγματικά αποτελέσματα πιθανόν να διαφέρουν από τις εκτιμήσεις αυτές, παρά το γεγονός ότι αυτές βασίζονται στη βέλτιστη γνώση της Διοίκησης σχετικά με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες.

2.2 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

Το λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσιάσεως των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας είναι το ευρώ. Συναλλαγές σε άλλα νομίσματα μετατρέπονται σε ευρώ με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες οι οποίες ίσχυαν κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Τα νομισματικά στοιχεία του ισολογισμού σε άλλα νομίσματα έχουν αποτιμηθεί βάσει της ισχύουσας ισοτιμίας κατά την ημερομηνία συντάξεως του ισολογισμού. Τα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τις αποτιμήσεις αυτές περιλαμβάνονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως.

2.3 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού περιλαμβάνουν:

- α) Προθεσμιακές καταθέσεις,
- β) Καταθέσεις όψεως,
- γ) Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις.

Η Εταιρεία ταξινομεί τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού της στις παρακάτω 4 κατηγορίες. Η Διοίκηση προσδιορίζει την ταξινόμηση κατά την αρχική αναγνώριση των στοιχείων αυτών και επανεξετάζει την ταξινόμησή τους σε κάθε ημερομηνία δημοσίευσης οικονομικών καταστάσεων.

(α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους, με καταγραφή των μεταβολών τους στα αποτελέσματα χρήσης (financial assets at fair value through profit or loss)

Η κατηγορία αυτή έχει δύο υποκατηγορίες: χρεόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου (συμπεριλαμβάνονται και τα παράγωγα) και λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμώμενα σε εύλογες αξίες.

Τα στοιχεία αυτής της κατηγορίας αφορούν κυρίως περιουσιακά στοιχεία τα οποία έχουν αποκτηθεί από την Εταιρεία με σκοπό την εκποίησή τους σε βραχυπρόθεσμο ορίζοντα και αυτά τα οποία ταξινομήθηκαν από τη Διοίκηση σε αυτή την κατηγορία κατά την απόκτησή τους. Τα παράγωγα ταξινομούνται ως κατεχόμενα για εμπορία, εκτός εάν προσδιορίζονται ως αντισταθμίσεις.

Η Εταιρεία κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2011 και 2010 δεν διέθετε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους, με καταγραφή των μεταβολών τους στα αποτελέσματα χρήσης.

(β) Δάνεια και απαιτήσεις

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιοριζόμενες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές και δεν υπάρχει πρόθεση της Διοίκησης για πώληση αυτών.

(γ) Χαρτοφυλάκιο διακρατούμενο ως την λήξη (held to maturity)

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη και τα οποία η Εταιρεία έχει την πρόθεση και την δυνατότητα να διακρατήσει ως την λήξη τους. Κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2011 και 2010 η Εταιρεία δεν διέθετε χαρτοφυλάκιο χρηματοοικονομικών στοιχείων Ενεργητικού διακρατούμενο ως την λήξη.

(δ) Χαρτοφυλάκιο διαθέσιμο προς πώληση (available for sale)

Τα χρεόγραφα του χαρτοφυλακίου αυτού δεν έχουν προκαθορισμένο χρονικό ορίζοντα διακράτησης και μπορούν να ρευστοποιηθούν ανά πάσα στιγμή, ανάλογα με τις ανάγκες ρευστότητας της Εταιρείας, τις μεταβολές των επιτοκίων, των συναλλαγματικών ισοτιμιών ή των τιμών. Κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2011 και 2010 η Εταιρεία δεν διέθετε χρηματοοικονομικά στοιχεία Ενεργητικού ως χαρτοφυλάκιο διαθέσιμο προς πώληση.

Οι αγορές και οι πωλήσεις των στοιχείων που έχουν ταξινομηθεί στις ως άνω κατηγορίες (α), (γ) και (δ), αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής, που είναι και η ημερομηνία κατά την οποία η Εταιρεία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πουλήσει το στοιχείο, στην εύλογη αξία τους, η οποία στις περιπτώσεις των «διακρατούμενου ως τη λήξη» και «διαθέσιμου προς πώληση» χαρτοφυλακίων περιλαμβάνει και τις άμεσα σχετιζόμενες με τη συναλλαγή δαπάνες. Τα δάνεια και απαιτήσεις (κατηγορία β) λογιστικοποιούνται κατά την εκταμίευση.

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

Μετά την αρχική καταχώρησή τους στα βιβλία της Εταιρείας, τα χρεόγραφα του χαρτοφυλακίου «διαθέσιμα προς πώληση» αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται σε ειδικό αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων μέχρι τα στοιχεία αυτά να πωληθούν ή να απαξιωθούν. Κατά την πώληση ή τον χαρακτηρισμό τους ως απαξιωμένα, τα κέρδη ή οι ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα.

Τα χρεόγραφα των χαρτοφυλακίων «Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα χρήσης» αποτιμώνται σε εύλογες αξίες με βάση τις τρέχουσες τιμές. Τα προκύπτοντα κέρδη ή ζημιές, πραγματοποιηθέντα και μη, περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων.

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις, καθώς και τα διακρατούμενα έως την λήξη χρεόγραφα αναγνωρίζονται στο αναπόσβεστο κόστος κτήσης βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου (effective interest rate) μείον τις συσσωρευμένες απομειώσεις αξίας. Τα στοιχεία των κατηγοριών αυτών εξετάζονται για απομείωση αξίας και στην περίπτωση που η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλημένες με το πραγματικό επιτόκιο, υπολείπεται της λογιστικής, η προκύπτουσα απομείωση βαρύνει τα αποτελέσματα περιόδου αναφοράς.

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργές αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές ζήτησης. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με την χρήση τεχνικών αποτίμησης, όπως ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών, συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται και προεξόφληση ταμειακών ροών.

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού η Εταιρεία εκτιμά αν υπάρχουν εύλογες ενδείξεις, που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία έχουν υποστεί απομείωση. Για τις μετοχές εταιρειών που έχουν ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση, τέτοια ένδειξη συνιστά η σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστος κτήσεως. Αν στοιχειοθετείται απομείωση, η σωρευμένη στα ίδια κεφάλαια ζημιά, που είναι η διαφορά μεταξύ κόστους κτήσεως και εύλογης αξίας, μεταφέρεται στα αποτελέσματα.

Η Εταιρεία κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2011 και 2010 δεν διέθετε τέτοια χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.

Η λογιστική αξία μείον προβλέψεις για επισφάλειες των απαιτήσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις εκτιμάται ότι προσεγγίζει την πραγματική τους αξία. Οι πραγματικές αξίες των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για σκοπούς εμφάνισής τους στις οικονομικές καταστάσεις υπολογίζονται με βάση την παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών που προκύπτουν από συγκεκριμένες συμβάσεις χρησιμοποιώντας το τρέχον επιτόκιο το οποίο είναι διαθέσιμο για την Εταιρεία για την χρήση παρόμοιων χρηματοπιστωτικών μέσων.

2.4 Χρηματοδοτικές μισθώσεις

α) Η Εταιρεία ως εκμισθωτής

Όταν οι κίνδυνοι και τα οφέλη περιουσιακών στοιχείων που εκμισθώνονται, μεταφέρονται στον μισθωτή στο τέλος της μίσθωσης, τότε τα περιουσιακά στοιχεία αυτά απεικονίζονται ως απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις.

Στις οικονομικές καταστάσεις απεικονίζεται η καθαρή επένδυση στη μίσθωση η οποία αποτελείται από την ακαθάριστη επένδυση στη μίσθωση προεξοφλούμενη με το επιτόκιο της μίσθωσης. Η διαφορά μεταξύ της ακαθάριστης επένδυσης στην μίσθωση και της καθαρής επένδυσης αποτελεί τους αναμενόμενους μελλοντικούς τόκους-έσοδο. Το έσοδο από χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζεται κατά την διάρκεια της μίσθωσης χρησιμοποιώντας

την μέθοδο της καθαρής επένδυσης, η οποία αντικατοπτρίζει ένα σταθερό, περιοδικό ποσοστό απόδοσης.

Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις παρουσιάζονται στην κατάσταση οικονομικής θέσης αφού αφαιρεθούν οι προβλέψεις για απομείωση απαιτήσεων.

Η Εταιρεία σχηματίζει προβλέψεις για την απομείωση απαιτήσεων εάν υπάρχουν βάσιμες ενδείξεις ότι δεν θα εισπραχθεί το σύνολο των απαιτήσεων της σύμφωνα με τους όρους αποπληρωμής των συμβάσεων. Το ύψος της πρόβλεψης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, συμπεριλαμβανομένων των όποιων εξασφαλίσεων και καλυμμάτων, προεξοφλημένων με βάση το πραγματικό επιτόκιο της σύμβασης.

Αν σε μεταγενέστερη περίοδο, το ύψος της ζημιάς απομείωσης μειωθεί, και η μείωση σχετίζεται εξ αντικειμένου με γεγονός που συνέβη μετά την αναγνώριση της απομείωσης, όταν η φερεγγυότητα του πελάτη έχει βελτιωθεί σε τέτοιο βαθμό που να θεωρείται εφικτή η έγκαιρη είσπραξη όλου ή μέρους του κεφαλαίου και των τόκων με βάση τους όρους της σύμβασης, η ζημιά απομείωσης αναστρέφεται με την προσαρμογή της σχετικής πρόβλεψης απομείωσης.

Οι απαιτήσεις που δεν θεωρούνται σημαντικές καθώς και αυτές που είναι μεν σημαντικές αλλά δεν υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης κατηγοριοποιούνται σε ομάδες με όμοια χαρακτηριστικά πιστωτικού κινδύνου.

Η Εταιρεία εξετάζει σε συλλογική βάση την πιθανή πρόβλεψη για απομείωση κάθε κατηγορίας απαιτήσεων που δε θεωρούνται σημαντικές. Κατά την αξιολόγηση κάθε κατηγορίας λαμβάνονται υπόψη το ύψος των υπό παρακολούθηση ή πιθανών επισφαλών απαιτήσεων, η χρονική διάρκεια για την οποία τα μισθώματα βρίσκονται σε καθυστέρηση, η εισπραξιμότητα τους από την στιγμή που θα χαρακτηριστούν ως επισφαλή, οι οικονομικές συγκυρίες της αγοράς και η εμπειρία του παρελθόντος σχετικά με το ύψος των αναμενόμενων ζημιών.

Όταν μία απαίτηση κρίνεται ανεπίδεκτη εισπράξεως διαγράφεται σε βάρος της σχηματισθείσας πρόβλεψης. Εισπράξεις από δάνεια που διαγράφηκαν, πιστώνονται στην κατάσταση συνολικών εσόδων.

β) Η Εταιρεία ως μισθωτής

Μισθώσεις παγίων, για τις οποίες ουσιαδώς οι κίνδυνοι και τα οφέλη της ιδιοκτησίας παραμένουν στον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που πραγματοποιούνται από την Εταιρεία για λειτουργικές μισθώσεις αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης αναλογικά, σύμφωνα με τη διάρκεια της μίσθωσης.

2.5 Ομολογιακά και λοιπά δάνεια

Τα ομολογιακά και λοιπά δάνεια της Εταιρείας καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, η οποία είναι το καθαρό προϊόν της έκδοσης μετά την αφαίρεση των σχετικών και άμεσα σχετιζόμενων με την έκδοση εξόδων. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος τους (amortised cost) βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου (effective interest rate). Τυχόν διαφορά μεταξύ του εισπραχθέντος ποσού και της αξίας εξόφλησης αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα κατά την διάρκεια του δανεισμού, βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

2.6 Συμψηφισμός κονδυλίων χρηματοοικονομικών μέσων (off setting)

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού συμψηφίζονται και το καθαρό ποσό παρουσιάζεται στον ισολογισμό μόνο όταν:

- α) υπάρχει τέτοιο δικαίωμα συμψηφισμού των υπολοίπων βάσει της σχετικής σύμβασης, και
- β) υπάρχει πρόθεση της τακτοποίησης σε καθαρή βάση ή της ταυτόχρονης τακτοποίησης της απαίτησης και της υποχρέωσης

2.7 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Η Εταιρεία θεωρεί, για σκοπούς ταμειακών ροών, τα χρηματικά διαθέσιμα στο ταμείο και σε τράπεζες και τις υψηλής ρευστότητας επενδύσεις με αρχική λήξη μικρότερη των 3 μηνών, ως ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα.

2.8 Παροχές προς το προσωπικό

α) Συνταξιοδοτικές παροχές (προγράμματα καθορισμένων εισφορών)

Η Εταιρεία συμμετέχει σε προγράμματα συνταξιοδότησης καθορισμένων εισφορών σύμφωνα με τα οποία καταβάλλει εισφορές σε δημόσια συνταξιοδοτικά και ασφαλιστικά ταμεία. Μετά την καταβολή των εισφορών, η Εταιρεία δεν έχει περαιτέρω υποχρεώσεις πληρωμής. Οι τακτικές εισφορές λογίζονται ως καθαρές περιοδικές δαπάνες κατά το έτος οφειλής τους και περιλαμβάνονται στο κόστος προσωπικού.

β) Αποζημιώσεις αποχώρησης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία (προγράμματα καθορισμένων παροχών)

Σύμφωνα με το ελληνικό εργατικό δίκαιο, όταν οι υπάλληλοι παραμένουν στην υπηρεσία μέχρι τη συνήθη ηλικία συνταξιοδότησης, δικαιούνται εφάπαξ αποζημίωσης η οποία υπολογίζεται με βάση τα χρόνια υπηρεσίας τους και τις απολαβές τους κατά την ημερομηνία συνταξιοδότησης.

Οι υποχρεώσεις που αφορούν προγράμματα αποχώρησης καθορισμένων παροχών, περιλαμβανομένων και των μη χρηματοδοτούμενων παροχών τερματισμού της απασχόλησης, λογίζονται στην παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή την ημερομηνία του ισολογισμού μείον την εύλογη αξία των στοιχείων ενεργητικού του προγράμματος (εφόσον πρόκειται για χρηματοδοτούμενο πρόγραμμα) και τυχόν μεταβολές που προκύπτουν από τα μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες και το κόστος της προγενέστερης υπηρεσίας. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται κατά έτος από ανεξάρτητους αναλογιστές χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή προσδιορίζεται από τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμιακές εκροές χρησιμοποιώντας τα επιτόκια που θα ίσχυαν για υψηλής αξιοπιστίας εταιρικά ομόλογα ή κρατικούς τίτλους, οι ημερομηνίες λήξης των οποίων προσεγγίζουν τα χρονικά όρια της σχετικής υποχρέωσης.

Τα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες που προέρχονται από εμπειρικές προσαρμογές, τροποποιήσεις αναλογιστικών παραδοχών και αναθεωρήσεις συνταξιοδοτικών προγραμμάτων, χρεώνονται ή αντίστοιχα πιστώνονται απευθείας στα αποτελέσματα χρήσης κατά την περίοδο αποτίμησης από εξωτερικούς αναλογιστές.

Το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται ως έξοδο πάνω σε μία σταθερή βάση κατά την διάρκεια της μέσης περιόδου μέχρι να κατοχυρωθούν οι παροχές. Κατά την έκταση που οι παροχές αυτές έχουν ήδη κατοχυρωθεί αμέσως μετά την καθιέρωση ή τις μεταβολές ενός προγράμματος καθορισμένων παροχών, η Εταιρεία καταχωρεί το κόστος προϋπηρεσίας άμεσα.

2.9 Μετοχικό κεφάλαιο

Οι κοινές μετοχές κατατάσσονται στα ίδια κεφάλαια. Άμεσα κόστη για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης. Η διανομή μερισμάτων κοινών μετοχών αναγνωρίζεται αφαιρετικά στα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας, όταν εγκριθεί από τους μετόχους της Εταιρείας. Τυχόν προμερίσματα αναγνωρίζονται αφαιρετικά στα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας όταν εγκριθούν από το Διοικητικό Συμβούλιο.

2.10 Φορολογία εισοδήματος

Οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος υπολογίζονται βάσει της μεθόδου υποχρεώσεως (liability method) και για κάθε προσωρινή διαφορά, η οποία προκύπτει από τη διαφορά μεταξύ της φορολογικής βάσεως ενός στοιχείου ενεργητικού και υποχρεώσεων και της αξίας τους στις οικονομικές καταστάσεις. Αναβαλλόμενος φόρος-απαίτηση λογίζεται όταν είναι πιθανό ότι το αναμενόμενο φορολογικό όφελος πρόκειται να πραγματοποιηθεί στο εγγύς μέλλον.

Για συναλλαγές που αναγνωρίζονται απευθείας στην καθαρή θέση, η αντίστοιχη φορολογική επίδραση αναγνωρίζεται επίσης στην καθαρή θέση.

Η λογιστική αξία των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων αναθεωρείται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού και μειώνεται στο βαθμό που δεν πιθανολογείται ότι θα υπάρξουν αρκετά φορολογητέα κέρδη έναντι των οποίων να χρησιμοποιηθεί μέρος ή το σύνολο των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων.

Οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος υπολογίζονται με τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να ισχύουν κατά τη στιγμή του διακανονισμού της υποχρεώσεως ή απαιτήσεως.

Οι υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος επί των κερδών, αναγνωρίζονται, με βάση τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή, ως έξοδο στην περίοδο κατά την οποία τα κέρδη που προκύπτουν. Το φορολογικό αποτέλεσμα που προέρχεται από ζημιές διατίθενται προς συμψηφισμό και αναγνωρίζεται ως περιουσιακό στοιχείο όταν είναι πιθανόν ότι μελλοντικά φορολογητέα κέρδη όταν θα είναι διαθέσιμα έναντι αυτών των απωλειών, μπορούν να χρησιμοποιηθούν.

2.11 Προβλέψεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις, ενδεχόμενες απαιτήσεις

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

Η Εταιρεία επανεξετάζει την ανάγκη σχηματισμού προβλέψεων στο τέλος κάθε χρήσεως και τις αναπροσαρμόζει έτσι ώστε να απεικονίζουν τις καλύτερες δυνατές εκτιμήσεις και στην περίπτωση που κρίνεται αναγκαίο, προεξοφλούνται με βάση ένα προ-φόρου προεξοφλητικό επιτόκιο. Όταν χρησιμοποιείται η προεξόφληση, η αύξηση στην πρόβλεψη που αντανακλά τη πάροδο του χρόνου καταχωρείται ως δαπάνη τόκου.

Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, αλλά γνωστοποιούνται, εκτός εάν η πιθανότητα εκρών πόρων είναι ελάχιστη, οπότε δεν ανακοινώνονται. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών ωφελειών είναι πιθανή.

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

2.12 Αναγνώριση Εσόδων

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

Έσοδα τόκων από χρηματοδοτικές μισθώσεις

Έσοδα τόκων από χρηματοδοτικές μισθώσεις καταχωρούνται στα αποτελέσματα κατά το χρόνο πραγματοποίησής τους. Αυτά υπολογίζονται με το πραγματικό επιτόκιο της μίσθωσης, η οποία εφαρμόζεται επί του εκάστοτε ανεξόφλητου κεφαλαίου.

Λοιπά Έσοδα και Έξοδα τόκων

Έσοδα και έξοδα τόκων καταχωρούνται στα αποτελέσματα κατά το χρόνο πραγματοποίησής τους. Αυτά υπολογίζονται με το πραγματικό επιτόκιο της μίσθωσης, η οποία εφαρμόζεται επί του εκάστοτε ανεξόφλητου κεφαλαίου.

2.13 Ιδιοχρησιμοποιούμενα πάγια στοιχεία και αποσβέσεις

Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία στις οικονομικές καταστάσεις αναγνωρίζονται στο ιστορικό κόστος μειωμένο με κάθε συσσωρευμένη απόσβεση και τυχόν πρόβλεψη απομείωσης της αξίας τους. Το κόστος περιλαμβάνει δαπάνες που σχετίζονται άμεσα με την απόκτηση των περιουσιακών στοιχείων. Όλα τα άλλα έξοδα του ενεργητικού που ενδέχεται να προκύψουν αναγνωρίζονται στην κατάσταση συνολικών εσόδων ως δαπάνη κατά τη στιγμή της πραγματοποίησής τους.

Οι αποσβέσεις των παγίων υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο απόσβεσης βάσει της ωφέλιμης ζωής του παγίου. Η μέση ωφέλιμη ζωή του εξοπλισμού είναι πέντε έτη, ενώ των ηλεκτρονικών υπολογιστών είναι τρία έτη. Η αξία κτήσης και οι συσσωρευμένες αποσβέσεις των αποσυρθέντων ή πωληθέντων παγίων αφαιρούνται από τους λογαριασμούς των παγίων περιουσιακών στοιχείων κατά το χρόνο της πώλησης και κάθε κέρδος ή η ζημία αναγνωρίζεται στην κατάσταση συνολικών εσόδων.

2.14 Νέα Πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες

Α) Αλλαγές λογιστικών πολιτικών και γνωστοποιήσεις

Οι λογιστικές πολιτικές που υιοθετήθηκαν συνάδουν με εκείνες που είχαν υιοθετηθεί κατά την προηγούμενη οικονομική χρήση εκτός από τα παρακάτω:

Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει τα παρακάτω νέα ή τροποποιημένα πρότυπα και διερμηνείες κατά την 1 Ιανουαρίου 2011:

- Διερμηνεία 14 Προκαταβολές Ελάχιστων Κεφαλαιακών Εισφορών (τροποποίηση)
- Διερμηνεία 19 Εξόφληση χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων με συμμετοχικούς τίτλους

ΔΛΠ 24 Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών (τροποποίηση)

Το ΣΔΛΠ εξέδωσε μια τροποποίηση του ΔΛΠ 24 η οποία διευκρινίζει τον ορισμό ενός συνδεδεμένου μέρους. Ο νέος ορισμός δίνει έμφαση στη συμμετρική εικόνα των σχέσεων συνδεδεμένων μερών και διευκρινίζει τις συνθήκες υπό τις οποίες φυσικά πρόσωπα και βασικά διοικητικά στελέχη επηρεάζουν τις σχέσεις συνδεδεμένων μερών μιας εταιρείας. Επιπρόσθετα, η τροποποίηση εισάγει μια απαλλαγή από τις γενικές απαιτήσεις γνωστοποιήσεων συνδεδεμένων μερών για συναλλαγές με την κυβέρνηση και εταιρείες που ελέγχονται ή είναι κοινοπραξίες ή υπόκεινται σε σημαντική επίδραση από την ίδια κυβέρνηση. Η τροποποίηση έχει αναδρομική ισχύ. Η Εταιρεία δεν αναμένει ότι αυτή η διερμηνεία θα έχει επίδραση στις οικονομικές της καταστάσεις.

- ΔΛΠ 32 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση (τροποποίηση)

Ετήσιες Αναβαθμίσεις των ΔΠΧΑ (Μάιος 2010)

Τον Μάιο του 2010 το ΣΔΛΠ εξέδωσε μια τρίτη σειρά τροποποιήσεων των ΔΠΧΑ με πρωταρχικό σκοπό την εξάλειψη ασυνεπειών καθώς και την παροχή διευκρινίσεων. Υπάρχουν χωριστές προβλέψεις μετάβασης για κάθε πρότυπο.

Η υιοθέτηση της παρακάτω τροποποίησης είχε ως αποτέλεσμα την αλλαγή λογιστικών πολιτικών αλλά δεν είχε επίδραση στην οικονομική θέση ή δραστηριότητα της Εταιρείας.

Β) Πρότυπα που έχουν εκδοθεί αλλά δεν έχουν εφαρμογή στην παρούσα λογιστική περίοδο και η εταιρία / όμιλος δεν έχει υιοθετήσει νωρίτερα

- **ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων (τροποποίηση) – Παρουσίαση των στοιχείων του Λοιπού Συνολικού Εισοδήματος**

Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2012. Η τροποποίηση αυτή αλλάζει την ομαδοποίηση των στοιχείων που παρουσιάζονται στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα. Τα στοιχεία που μπορούν να αναταξινομηθούν (ή να "ανακυκλωθούν") στα Αποτελέσματα Χρήσης σε κάποια χρονική στιγμή στο μέλλον (για παράδειγμα, κατά την από αναγνώριση ή τον διακανονισμό) θα παρουσιάζονται χωριστά από άλλα στοιχεία τα οποία δεν θα αναταξινομηθούν ποτέ. Η τροποποίηση επηρεάζει μόνο την παρουσίαση και δεν έχει καμία επίδραση στην οικονομική θέση της Εταιρείας ή στη δραστηριότητα. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 12 Φόροι εισοδήματος (τροποποίηση) - Αναβαλλόμενος φόρος: Ανάκτηση των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2012. Η τροποποίηση διευκρινίζει τον καθορισμό του αναβαλλόμενου φόρου επί των επενδυτικών ακινήτων που επιμετρώνται σε εύλογη αξία. Η τροποποίηση εισάγει την αναιρέσιμη υπόθεση ότι ο αναβαλλόμενος φόρος επί των επενδυτικών ακινήτων, τα οποία επιμετρώνται χρησιμοποιώντας το μοντέλο εύλογης αξίας βάσει του ΔΛΠ 40, πρέπει να καθορίζεται στη βάση του ότι η ανάκτηση της λογιστικής αξίας τους θα πραγματοποιηθεί μέσω της πώλησής τους. Επιπρόσθετα, εισάγει την απαίτηση υπολογισμού αναβαλλόμενου φόρου επί των μη αποσβέσιμων περιουσιακών στοιχείων, τα οποία επιμετρώνται χρησιμοποιώντας το μοντέλο αναπροσαρμογής βάσει ΔΛΠ 16, πάντα στη βάση ότι η ανάκτηση της λογιστικής αξίας θα πραγματοποιηθεί μέσω της πώλησής τους. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 19 Παροχές σε εργαζομένους (τροποποίηση)**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΣΔΛΠ εξέδωσε μια σειρά από τροποποιήσεις του ΔΛΠ 19. Οι τροποποιήσεις αυτές εκτείνονται από θεμελιώδεις αλλαγές όπως η κατάργηση του μηχανισμού γνωστού ως "μέθοδος περιθωρίου" και την έννοια της αναμενόμενης απόδοσης από περιουσιακά στοιχεία προγραμμάτων έως απλές διευκρινίσεις και αναδιατυπώσεις. Επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 27 Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις (αναθεώρηση)**

Το πρότυπο αυτό εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Ως συνέπεια των νέων προτύπων ΔΠΧΑ 10 και ΔΠΧΑ 12, ότι απέμεινε στο ΔΛΠ 27 περιορίζεται στο λογιστικό χειρισμό των επενδύσεων σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς επιχειρήσεις στις ατομικές οικονομικές

καταστάσεις. Επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή του προτύπου. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η Εταιρεία δεν έχει επί του παρόντος επενδύσεις στο πεδίο εφαρμογής του ΔΛΠ27, όπως τροποποιήθηκε.

- **ΔΛΠ 28 Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες (αναθεώρηση)**
Το πρότυπο αυτό εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Ως συνέπεια των νέων προτύπων ΔΠΧΑ 11 και ΔΠΧΑ 12, το ΔΛΠ 28 μετονομάστηκε σε ΔΛΠ 28 Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες και περιγράφει την εφαρμογή της μεθόδου καθαρής θέσης στις επενδύσεις σε κοινοπραξίες πέραν των επενδύσεων σε συγγενείς επιχειρήσεις. Επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή του προτύπου. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η Εταιρεία δεν έχει επί του παρόντος επενδύσεις στο πεδίο εφαρμογής του ΔΛΠ28, όπως τροποποιήθηκε.
- **ΔΠΧΑ 1 Σοβαρός υπερπληθωρισμός και κατάργηση των σταθερών ημερομηνιών κατά την πρώτη υιοθέτηση των ΔΠΧΑ (Τροποποίηση) (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2011)**
Το ΣΔΛΠ παρείχε καθοδήγηση για τον τρόπο με τον οποίο μια οντότητα θα παρουσιάζει τις οικονομικές της καταστάσεις με βάση τα ΔΠΧΠ όταν το νόμισμα λειτουργίας της δεν υπόκειται πλέον σε σοβαρό υπερπληθωρισμό. Επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή, η οποία θα πρέπει να γνωστοποιηθεί. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.
- **ΔΛΠ 32 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση (τροποποίηση) – Συμψηφισμός Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων και Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων**
Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2014. Η τροποποίηση αυτή διευκρινίζει την έννοια “υφίσταται στο παρόν νομικά επιβαλλόμενο δικαίωμα για συμψηφισμό” και επίσης διευκρινίζει την εφαρμογή των κριτηρίων συμψηφισμού του ΔΛΠ 32 στα συστήματα διακανονισμού (όπως σε κεντρικά συστήματα οίκων εκκαθάρισης) τα οποία εφαρμόζουν μηχανισμούς μεικτούς διακανονισμού οι οποίοι δεν λειτουργούν ταυτόχρονα. Οι τροποποιήσεις του ΔΛΠ 32 εφαρμόζονται αναδρομικά. Επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή. Σε περίπτωση όμως που μια εταιρεία επιλέξει νωρίτερη εφαρμογή, πρέπει να γνωστοποιήσει το γεγονός και επίσης να πραγματοποιήσει γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από τις τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 7 για το συμψηφισμό Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων και Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις
- **ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις (τροποποίηση) – Εμπλουτισμένες απαιτήσεις για γνωστοποιήσεις αποαναγνώρισης**
Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2011. Η τροποποίηση αυτή απαιτεί πρόσθετες γνωστοποιήσεις για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που έχουν μεταφερθεί αλλά δεν έχουν αποαναγνωριστεί για να καταστήσουν τους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων ικανούς να κατανοήσουν τη σχέση με αυτά τα περιουσιακά στοιχεία που δεν έχουν αποαναγνωριστεί καθώς και τις συνδεδεμένες υποχρεώσεις. Επιπρόσθετα, η τροποποίηση απαιτεί γνωστοποιήσεις σχετικά με τη συνεχιζόμενη εμπλοκή στα αποαναγνωρισμένα περιουσιακά στοιχεία έτσι ώστε να μπορούν οι χρήστες να υπολογίσουν τη φύση της συνεχιζόμενης εμπλοκής της εταιρείας στα αποαναγνωρισμένα περιουσιακά στοιχεία καθώς και το κίνδυνο που συνδέεται με αυτή. Η τροποποίηση αυτή έχει επίδραση μόνο σε θέματα παρουσίασης. Η Ευρωπαϊκή Ένωση έχει υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις (τροποποίηση) – Συμψηφισμός Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων και Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων**
Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Η τροποποίηση εισάγει συνήθεις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων. Οι γνωστοποιήσεις αυτές παρέχουν στους χρήστες πληροφόρηση η οποία είναι χρήσιμη στην αξιολόγηση της επίδρασης ή της πιθανής επίδρασης κατά των συμψηφισμό διακανονισμών στην κατάσταση οικονομικής θέσης μιας εταιρείας. Οι τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 7 έχουν αναδρομική ισχύ. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές της καταστάσεις.
- **ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά μέσα - Ταξινόμηση και Επιμέτρηση**
Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2015. Όπως έχει εκδοθεί το ΔΠΧΑ 9 αντικατοπτρίζει την πρώτη φάση της εργασίας του ΣΔΛΠ για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39 και εφαρμόζεται κατά την ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων όπως ορίζονται από το ΔΛΠ 39. Η Φάση 1 του ΔΠΧΑ 9 θα έχει σημαντική επίπτωση (i) στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και (ii) σε αλλαγή λογιστικοποίησης για εταιρείες που έχουν χαρακτηρίσει χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις χρησιμοποιώντας την επιλογή της Εύλογης Αξίας Μέσω Αποτελεσμάτων. Στις επόμενες φάσεις, το ΣΔΛΠ θα ασχοληθεί με τη λογιστική αντιστάθμιση και την απομείωση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Η ολοκλήρωση του έργου αυτού αναμένεται κατά το πρώτο μισό του 2012. Επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές της καταστάσεις.
- **ΔΠΧΑ 10 Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις**
Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 10 αντικαθιστά το μέρος του ΔΛΠ 27 *Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις* που συνεχίζεται με τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Επίσης, περιλαμβάνει τα θέματα που αναπτύσσονται στη Διερμηνεία 12 *Ενοποίηση – Οικονομικές Οντότητες Ειδικού Σκοπού*. Το ΔΠΧΑ 10 εγκαθιστά ένα ενιαίο μοντέλο ελέγχου που έχει εφαρμογή σε όλες τις εταιρείες, συμπεριλαμβανομένων και των οικονομικών οντοτήτων ειδικού σκοπού. Οι αλλαγές που εισάγονται από το ΔΠΧΑ 10 απαιτούν από τη διοίκηση να ασκεί σημαντική κρίση προκειμένου να καθορίσει ποιες οντότητες ελέγχονται και, συνεπώς, είναι απαραίτητο να ενοποιηθούν από τη μητρική, συγκρινόμενες με τις απαιτήσεις που βρίσκονταν στο ΔΛΠ 27. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Η εφαρμογή του προτύπου αυτού δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.
- **ΔΠΧΑ 11 Από Κοινού Συμφωνίες**
Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 11 αντικαθιστά το ΔΛΠ 31 *Συμμετοχή σε Κοινοπραξίες* και τη Διερμηνεία 13 *Από κοινού ελεγχόμενες οικονομικές οντότητες – Μη χρηματικές συνεισφορές από κοινοπρακτούντες*. Το ΔΠΧΑ 11 απαλείφει την επιλογή της αναλογικής ενοποίησης των από κοινού ελεγχόμενων εταιρειών. Αντί αυτού, οι από κοινού ελεγχόμενες εταιρείες οι οποίες πληρούν τον ορισμό της κοινοπραξίας πρέπει να λογίζονται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο καθαρής θέσης. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές της καταστάσεις.
- **ΔΠΧΑ 12 Γνωστοποιήσεις συμμετοχών σε άλλες επιχειρήσεις**
Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 12 περιλαμβάνει όλες τις γνωστοποιήσεις που προηγουμένως εμπεριέχονταν στο ΔΛΠ 27 και σχετίζονταν με τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις

καθώς επίσης και όλες τις γνωστοποιήσεις που προηγουμένως εμπεριέχονταν στο ΔΛΠ 31 και στο ΔΛΠ 28. Οι γνωστοποιήσεις αυτές σχετίζονται με τη συμμετοχή μιας εταιρείας σε θυγατρικές εταιρείες, σε από κοινού συμφωνίες, σε συγγενείς εταιρείες και δομημένες εταιρείες. Απαιτούνται επίσης μια σειρά από νέες γνωστοποιήσεις. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 13 Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 13 εγκαθιστά ένα ενιαίο σύνολο πηγών καθοδήγησης των ΔΠΧΑ για όλες τις επιμετρήσεις εύλογης αξίας. Το ΔΠΧΑ 13 δεν αλλάζει τις απαιτήσεις αναφορικά με το πότε η εταιρεία απαιτείται να χρησιμοποιήσει την εύλογη αξία αλλά παρέχει καθοδήγηση στο τρόπο επιμέτρησης της εύλογης αξίας στα ΔΠΧΑ όταν η εύλογη αξία απαιτείται ή επιτρέπεται. Το πρότυπο αυτό έχει μελλοντική ισχύ ενώ επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή του. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **Διερμηνεία 20 Δαπάνες αποκάλυψης κατά την παραγωγική φάση του ορυχείου**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Η διερμηνεία αυτή εφαρμόζεται μόνο για τις δαπάνες αποκάλυψης που πραγματοποιούνται κατά την διαδικασία εξόρυξης της επιφάνειας στη διάρκεια της παραγωγικής φάσης του ορυχείου ('δαπάνες αποκάλυψης κατά την παραγωγή'). Οι δαπάνες που πραγματοποιούνται κατά τις δραστηριότητες αποκάλυψης θεωρείται ότι δημιουργούν δύο πιθανά οφέλη α) την παραγωγή αποθεμάτων κατά την παρούσα χρήση και/ή β) βελτιωμένη πρόσβαση σε μετάλλευμα που θα εξορυχτεί στο μέλλον (περιουσιακό στοιχείο από τη δραστηριότητα αποκάλυψης). Σε περιπτώσεις που οι δαπάνες δεν μπορούν να κατανεμηθούν συγκεκριμένα μεταξύ των αποθεμάτων που παράγονται κατά τη διάρκεια της περιόδου και του περιουσιακού στοιχείου από τη δραστηριότητα αποκάλυψης, η διερμηνεία 20 απαιτεί από την εταιρεία να χρησιμοποιήσει μια βάση κατανομής η οποία βασίζεται σε μια μονάδα μέτρησης σχετικής παραγωγής. Επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει τη διερμηνεία αυτή. Η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι αυτή η διερμηνεία αυτή δεν θα έχει επίδραση στις οικονομικές της καταστάσεις καθώς δεν δραστηριοποιείται στον συγκεκριμένο χώρο.

2.15 Συνεχιζόμενη δραστηριότητα

Η διοίκηση της εταιρείας έχει προβεί σε εκτίμηση της δυνατότητάς της να διατηρηθεί ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα και έχει ικανοποιηθεί ότι η εταιρεία διαθέτει τους οικονομικούς πόρους για να συνεχίσει τις επιχειρηματικές της δραστηριότητες στο προβλεπόμενο μέλλον. Επιπρόσθετα, η διοίκηση δεν γνωρίζει την ύπαρξη σημαντικών αβεβαιοτήτων, οι οποίες σχετίζονται με γεγονότα ή συνθήκες που μπορεί να δημιουργήσουν σοβαρές αμφιβολίες όσον αφορά τη δυνατότητα της εταιρείας να διατηρηθεί ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα. Κατά συνέπεια, οι οικονομικές καταστάσεις συνεχίζουν να καταρτίζονται βάσει της αρχής της συνεχιζόμενης δραστηριότητας.

Ωστόσο, το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας είναι κατώτερα από το μισό (1/2) του μετοχικού κεφαλαίου και ως εκ τούτου συντρέχουν οι προϋποθέσεις υπαγωγής στο άρθρο 47 του ΚΝ 2190/20.

Προς αντιμετώπιση του παραπάνω γεγονότος, η διοίκηση της εταιρείας αποφάσισε την σύγκληση της γενικής συνέλευσης των μετόχων με θέμα την κεφαλαιακή ενίσχυση της Εταιρείας όπως περιγράφεται στην κατά τα κατωτέρω υπό την υπ' αριθμόν 20 παράγραφο αναφερόμενα.

2.16 Επενδύσεις σε ακίνητα

Οι τυχόν επενδύσεις σε ακίνητα επιμετρώνται αρχικά στο κόστος, στο οποίο συμπεριλαμβάνονται και τα τυχόν έξοδα συναλλαγής. Το ποσό του συγκεκριμένου κονδυλίου συμπεριλαμβάνει, εφόσον αυτό προκύψει πραγματικά, το κόστος αντικατάστασης των επιμέρους τμημάτων του επενδυτικού ακινήτου και υπό την προϋπόθεση ότι πληρούνται τα αντίστοιχα κριτήρια αναγνώρισης, ενώ αποκλείονται τα καθημερινά κόστη εξυπηρέτησης του επενδυτικού ακινήτου. Μετά την αρχική αναγνώριση, τα επενδυτικά ακίνητα επιμετρώνται στην εύλογη αξία τους, η οποία αντικατοπτρίζει τις συνθήκες και τις αποδόσεις της αγοράς κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Κέρδη και ζημιές που προκύπτουν από τη μεταβολή της εύλογης αξίας, συμπεριλαμβάνονται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος της περιόδου στην οποία προκύπτουν. Οι εύλογες αξίες εκτιμώνται σε ετήσια βάση από ανεξάρτητους, πιστοποιημένους, εξωτερικούς εκτιμητές με την εφαρμογή μεθόδου αποτίμησης η οποία είναι αποδεκτή από το Διεθνές Συμβούλιο Προτύπων Αποτίμησης (I.V.S.C.).

Τα επενδυτικά ακίνητα αποαναγνωρίζονται από την Κατάσταση Οικονομικής Θέσης όταν διατεθούν ή όταν τεθούν μόνιμα σε αχρηστία ενώ παράλληλα δεν αναμένονται μελλοντικά οικονομικά οφέλη από τη διάθεση τους. Η διαφορά μεταξύ της αξίας διάθεσης και της υπολειπόμενης αξίας του επενδυτικού ακινήτου αναγνωρίζεται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος στην περίοδο που έγινε η διαγραφή.

Μεταφορές από και προς το κονδύλι των επενδυτικών ακινήτων πραγματοποιούνται όταν υπάρχει αλλαγή χρήσης του ακινήτου. Η μεταφορά ενός επενδυτικού ακινήτου στην κατηγορία ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινητοποιήσεων, γίνεται στην εύλογη αξία του ακινήτου στην ημερομηνία αλλαγής χρήσης. Η μεταφορά ενός ιδιοχρησιμοποιούμενου ακινήτου στην κατηγορία των επενδυτικών, ακολουθεί τους λογιστικούς κανόνες των ενσώματων ακινητοποιήσεων κατά την ημερομηνία αλλαγής χρήσης του ακινήτου.

3. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Οι εργασίες της Εταιρείας ενσωματώνουν διάφορους κινδύνους, όπως κίνδυνο αγοράς, μεταβολές των επιτοκίων, πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας.

Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας εστιάζει στην αντιμετώπιση της αβεβαιότητας των χρηματοπιστωτικών αγορών και βασική του επιδίωξη είναι η ελαχιστοποίηση των ενδεχόμενων αρνητικών τους επιδράσεων στη χρηματοοικονομική απόδοση της Εταιρείας. Η πολιτική διαχείρισεως κινδύνων που ακολουθεί η Εταιρεία επικεντρώνεται στην ελαχιστοποίηση των επιπτώσεων από τις απρόβλεπτες μεταβολές της αγοράς. Ο κύριος όγκος των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας αφορά απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις, ενώ ο κύριος όγκος των υποχρεώσεων αφορά βραχυπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο τραπεζικό δανεισμό.

Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα της Εταιρείας περιλαμβάνουν κατά κύριο λόγο απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις, και τραπεζικά δάνεια από την Credit Agricole SA και από θυγατρική Τράπεζα του Ομίλου της Credit Agricole SA (ο «Όμιλος»).

Η Εταιρεία δεν χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα με στόχο την αντιστάθμιση ανάληψης κινδύνων. Η Εταιρεία δεν συμμετέχει σε χρηματοοικονομικά εργαλεία που θα μπορούσαν να την εκθέσουν σε διακυμάνσεις συναλλαγματικών ισοτιμιών και επιτοκίων.

α. Κίνδυνος αγοράς

Ο κίνδυνος αγοράς αναλύεται στα εξής επιμέρους συστατικά στοιχεία:

- Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος διακύμανσης της αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων και των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού λόγω μεταβολών στις συναλλαγματικές ισοτιμίες. Ο συναλλαγματικός κίνδυνος από συναλλαγές σε ξένο νόμισμα πηγάζει από μια ανοιχτή θέση, θετική ή αρνητική, η οποία εκθέτει την Εταιρεία σε μεταβολές στις συναλλαγματικές τιμές των νομισμάτων. Αυτός ο κίνδυνος μπορεί να δημιουργηθεί αν διατηρούνται στοιχεία ενεργητικού σε ένα νόμισμα, χρηματοδοτούμενα από στοιχεία παθητικού σε άλλο νόμισμα. Η Εταιρεία καλύπτει το μεγαλύτερο μέρος του κινδύνου αυτού με την τήρηση ισόποσων υποχρεώσεων στο ίδιο νόμισμα.

Όπως περιγράφεται στη Σημείωση 2, το κυριότερο νόμισμα συναλλαγών της Εταιρείας και παρουσίασης των οικονομικών της καταστάσεων είναι το Ευρώ.

Η Εταιρεία δεν έχει σημαντικό συναλλαγματικό κίνδυνο με δεδομένο ότι σχεδόν το σύνολο των συναλλαγών της γίνονται σε ευρώ. Οι απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις οι οποίες έχουν συναφθεί σε νόμισμα άλλο από το νόμισμα χρηματοοικονομικής αναφοράς (Ελβετικό φράγκο) αντιπροσωπεύουν το 3,1% του συνόλου των απαιτήσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις ενώ οι δανειακές υποχρεώσεις σε που έχουν συναφθεί σε νόμισμα άλλο από το νόμισμα χρηματοοικονομικής αναφοράς (Ελβετικό φράγκο) αντιπροσωπεύουν το 3,6% του συνόλου των δανειακών υποχρεώσεων της Εταιρείας.

- Κίνδυνος από μεταβολές σε τιμές

Η μορφή δραστηριοτήτων της Εταιρείας δεν συνεπάγεται την έκθεσή της σε κινδύνους από μεταβολές των τιμών. Η Εταιρεία δεν εκτίθεται σε κινδύνους από μεταβολές στις τιμές χρεογράφων (equity securities) ή αγαθών που διαπραγματεύονται σε χρηματιστηριακές αγορές (commodities), καθώς δεν κατέχει χρεόγραφα ή αγαθά.

- Κίνδυνος επιτοκίων

Ο κίνδυνος επιτοκίων είναι ο κίνδυνος διακύμανσης της αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων και των καθαρών εσόδων από τόκους της Εταιρείας εξαιτίας των μεταβολών στα επιτόκια αγοράς. Ο κίνδυνος επιτοκίων προκύπτει λόγω του ετεροχρονισμού στην αναπροσαρμογή των επιτοκίων σε στοιχεία ενεργητικού και παθητικού.

Τα επιτόκια δανεισμού της Εταιρείας περιγράφονται στη Σημείωση 9. Τα υπόλοιπα των τραπεζικών υποχρεώσεων της Εταιρείας κατά τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων, προσεγγίζουν την πραγματική τους αξία. Η Εταιρεία αναλαμβάνει τους κινδύνους από την έκθεση στις μεταβολές των επιτοκίων που επηρεάζουν τη χρηματοοικονομική της θέση και τις ταμιακές της ροές. Οι μεταβολές στα επιτόκια της αγοράς μπορεί να έχουν θετική ή αρνητική επίπτωση στα επιτοκιακά περιθώρια της Εταιρείας. Η Οικονομική Διεύθυνση παρακολουθεί συνέχεια τις επιτοκιακές μεταβολές και προωθεί τις κατάλληλες ενέργειες.

Οι λειτουργικές ταμειακές ροές της Εταιρείας εξαρτώνται από τις διακυμάνσεις των επιτοκίων στην αγορά. Το σημαντικότερο ποσοστό του Ενεργητικού της Εταιρείας αποτελείται από τις Απαιτήσεις από Χρηματοδοτικές Μισθώσεις, οι οποίες «παράγουν» έσοδο τόκων με μεταβλητά επιτόκια. Πάντως, αυτή η έκθεση είναι περιορισμένη αφού οι περίοδοι επανυπολογισμού επιτοκίων δεν ξεπερνούν τους τρεις (3) μήνες.

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

Το σύνολο των δανείων της Εταιρείας έχουν εκδοθεί με μεταβλητά επιτόκια και ανατοκίζονται σε διάστημα μικρότερο ή ίσο των τριών (3) μηνών. Η Εταιρεία δεν χρησιμοποιεί παράγωγα εργαλεία για τον έλεγχο του επιτοκιακού κινδύνου. Η Διοίκηση θεωρεί ότι ο κίνδυνος είναι περιορισμένος λόγω της μετακύλισης των διακυμάνσεων του επιτοκίου των δανείων στις απαιτήσεις από τους μισθωτές ένεκα του παράλληλου εκτοκισμού των παραπάνω δανείων και των απαιτήσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις.

β. Πιστωτικός κίνδυνος

Πιστωτικός κίνδυνος είναι η ενδεχόμενη μη έγκαιρη αποπληρωμή προς την Εταιρεία των υποχρεώσεων των αντισυμβαλλομένων με συνέπεια την δημιουργία ζημιών. Με βάση τα συστήματα αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας, που έχει αναπτύξει η Εταιρεία, μπορεί να εκτιμήσει τον πιστωτικό κίνδυνο των χαρτοφυλακίων των χρηματοδοτικών μισθώσεων και να υπολογίσει την δυνητική ζημία που αναμένεται από αυτά.

Επί πλέον, από την εμπειρία που έχει αποκτηθεί από την διαχρονική αξιολόγηση των χαρτοφυλακίων καθορίζει πλέον πολιτικές και παρέχει οδηγίες για τον περιορισμό του πιστωτικού κινδύνου. Η Εταιρεία αξιοποιεί τους μηχανισμούς διαχείρισης πιστωτικού κινδύνου της Μητρικής προκειμένου να αξιολογήσει και να διαχειριστεί τη συγκεκριμένη μορφή κινδύνου. Η εγκριτική διαδικασία πιστοδοτήσεων υπόκειται σε λεπτομερή ανάλυση κινδύνων και τακτική αναθεώρηση σύμφωνα με τις οδηγίες και τις πρακτικές της Μητρικής.

Σημειώνεται ότι η Εταιρεία δεν έχει συνάψει σημαντικού ύψους συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης με μία και μόνο Εταιρεία ή όμιλο εταιριών, εκτός των χρηματοδοτικών μισθώσεων που αφορούν σε επενδυτικά ακίνητα. Κατά συνέπεια δεν μείνει εκτεθειμένη σε σημαντικό κίνδυνο που να προκύπτει από την συγκέντρωση πιστώσεων σε μία και μόνο Εταιρεία ή όμιλο εταιριών.

Τα περιουσιακά στοιχεία που αποτελούν αντικείμενο χρηματοδοτικής μισθώσεως, σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία, αποτελούν ιδιοκτησία της Εταιρείας Χρηματοδοτικών Μισθώσεων. Για το λόγο αυτό τα ως άνω στοιχεία αποτελούν κάλυμμα της Εταιρείας έναντι πιθανών πιστωτικών κινδύνων που ενδέχεται να ανακύψουν από συγκεκριμένους πελάτες.

Απομείωση και Σχηματισμός Προβλέψεων

Ο πιο κάτω πίνακας απεικονίζει τα ποσοστά της Εταιρείας αναφορικά με τις χρηματοδοτικές μισθώσεις και τη σχετική πρόβλεψη απομείωσης για την κάθε εσωτερική εκτιμώμενη πιστωτική κατηγορία της Εταιρείας:

| | 2011 | | 2010 | |
|-------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|
| | Χρηματοδοτικές μισθώσεις (%) | Πρόβλεψη Απομείωσης (%) | Χρηματοδοτικές μισθώσεις (%) | Πρόβλεψη Απομείωσης (%) |
| Ικανοποιητικής διαβάθμισης | 44,3 | 0,5 | 63,9 | 5,9 |
| Επισφαλή | 55,7 | 99,5 | 36,1 | 94,1 |
| | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |

Η Εταιρεία στην κατηγορία ικανοποιητικής διαβάθμισης ενσωματώνει το υπόλοιπο των απαιτήσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις των πελατών εκείνων για τους οποίους δεν απαιτείται ο σχηματισμός πρόβλεψης επισφάλειας.

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

Μέγιστη έκθεση πιστωτικού κινδύνου πριν τον υπολογισμό των εξασφαλίσεων και άλλων μέτρων πιστωτικής προστασίας

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την μέγιστη έκθεση πιστωτικού κινδύνου της Εταιρείας την 31/12/2011 και 31/12/2010, χωρίς να συνυπολογίζονται οι ληφθείσες εξασφαλίσεις ή άλλα μέσα πιστωτικής προστασίας. Για τα εντός ισολογισμού στοιχεία, τα πιστωτικά ανοίγματα είναι βασισμένα στη λογιστική τους αξία όπως εμφανίζονται στον ισολογισμό.

Μέγιστη έκθεση πιστωτικού κινδύνου στοιχείων Ισολογισμού:

Χρηματοδοτικές μισθώσεις προς επιχειρήσεις:

| | 2011 | 2010 |
|---------------------------|----------------|----------------|
| Μεγάλες επιχειρήσεις | 263.369 | 246.594 |
| Μικρομεσαίες επιχειρήσεις | 332.977 | 379.962 |
| | 596.346 | 626.556 |

Χρηματοδοτικές μισθώσεις

Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις συνοψίζονται ως εξής:

| | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|---|-------------------|-------------------|
| Χωρίς καθυστέρηση και χωρίς απομείωση αξίας | 150.902 | 169.487 |
| Σε καθυστέρηση, χωρίς απομείωση αξίας | 364.178 | 183.778 |
| Με απομείωση αξίας | 81.266 | 273.291 |
| | 596.346 | 626.556 |
| Μείωση μισθωτικών εγγυήσεων | (1.996) | (2.129) |
| Μείωση τιμολογημένων μη δεδουλευμένων | (93) | (92) |
| Μείωση πρόβλεψης επισφαλειών | (63.340) | (53.007) |
| Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις | 530.917 | 571.328 |

(α) Χρηματοδοτικές μισθώσεις χωρίς καθυστέρηση και χωρίς απομείωση αξίας, βάσει κατηγορίας πιστωτικής διαβάθμισης.

Η Εταιρεία στην κατηγορία ικανοποιητικής διαβάθμισης ενσωματώνει το υπόλοιπο των απαιτήσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις των πελατών εκείνων για τους οποίους δεν απαιτείται ο σχηματισμός πρόβλεψης επισφάλειας.

| | Μεγάλες Επιχειρήσεις | Μικρομεσαίες Επιχειρήσεις |
|----------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|
| 31 Δεκεμβρίου 2011 | | |
| Ικανοποιητικής διαβάθμισης | 78.993 | 71.909 |
| | 78.993 | 71.909 |
| 31 Δεκεμβρίου 2010 | | |
| Ικανοποιητικής διαβάθμισης | 66.774 | 102.713 |
| | 66.774 | 102.713 |

(β) Χρηματοδοτικές μισθώσεις σε καθυστέρηση, χωρίς απομείωση αξίας

Οι παρακάτω πίνακες παρουσιάζουν τις χρηματοδοτικές μισθώσεις σε καθυστέρηση χωρίς απομείωση αξίας, ανά βαθμό καθυστέρησης:

| | Μεγάλες Επιχειρήσεις | Μικρομεσαίες Επιχειρήσεις | Σύνολο |
|------------------------------|-------------------------|------------------------------|----------------|
| 31 Δεκεμβρίου 2011 | | | |
| Σε καθυστέρηση 1-30 ημέρες | 26.060 | 12.918 | 38.978 |
| Σε καθυστέρηση 30-90 ημέρες | 24.877 | 89.606 | 114.483 |
| Σε καθυστέρηση 90-180 ημέρες | 6.253 | 19.357 | 25.610 |
| Σε καθυστέρηση > 180 ημέρες | 122.762 | 62.345 | 185.107 |
| | 179.952 | 184.226 | 364.178 |
| | | | |
| | Μεγάλες Επιχειρήσεις | Μικρομεσαίες Επιχειρήσεις | Σύνολο |
| 31 Δεκεμβρίου 2010 | | | |
| Σε καθυστέρηση 1-30 ημέρες | 49.744 | 50.522 | 100.266 |
| Σε καθυστέρηση 30-90 ημέρες | 14.138 | 50.609 | 64.747 |
| Σε καθυστέρηση 90-180 ημέρες | - | 6.052 | 6.052 |
| Σε καθυστέρηση > 180 ημέρες | 699 | 12.014 | 12.713 |
| | 64.581 | 119.197 | 183.778 |

(γ) Απομειωμένες χρηματοδοτικές μισθώσεις σε ατομική αξιολόγηση

Οι παρακάτω πίνακες παρουσιάζουν την ανάλυση των απομειωμένων Χρηματοδοτικών μισθώσεων κατά κατηγορία πελατών:

| | Μεγάλες Επιχειρήσεις | Μικρομεσαίες Επιχειρήσεις | Σύνολο |
|--|-------------------------|------------------------------|---------|
| 31 Δεκεμβρίου 2011 | | | |
| Απομειωμένα δάνεια σε ατομική αξιολόγηση | 74.289 | 6.977 | 81.266 |
| | | | |
| | Μεγάλες Επιχειρήσεις | Μικρομεσαίες Επιχειρήσεις | Σύνολο |
| 31 Δεκεμβρίου 2010 | | | |
| Απομειωμένα δάνεια σε ατομική αξιολόγηση | 115.238 | 158.052 | 273.290 |

Συγκέντρωση κινδύνου χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού με έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο

(α) Γεωγραφικοί Τομείς

Η γεωγραφική συγκέντρωση κατανέμει την έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο σε τομείς με βάση τη χώρα διαμονής των εμπλεκομένων. Η έκθεση της Εταιρίας σε πιστωτικό κίνδυνο, στις 31 Δεκεμβρίου 2011 και 31 Δεκεμβρίου 2010, είναι συγκεντρωμένος στην Ελλάδα.

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

(β) Τομείς Δραστηριότητας

| 31 Δεκεμβρίου 2011 | Χρηματο- πιστωτικά ιδρύματα | Βιομηχα - νία | Κατασκευές/ Διαχείριση ακινήτων | Εμπορικές εταιρίες | Λοιποί τομείς | Σύνολο |
|---|-----------------------------------|------------------|---------------------------------------|-----------------------|------------------|----------------|
| Χρηματοδοτικές μισθώσεις Μεγάλες επιχειρήσεις | - | 4.455 | 27.157 | 76.552 | 155.205 | 263.369 |
| Χρηματοδοτικές μισθώσεις Μικρομεσαίες επιχειρήσεις | 125 | 32.703 | 17.396 | 94.299 | 188.454 | 332.977 |
| | 125 | 37.158 | 44.553 | 170.851 | 343.659 | 596.346 |
| 31 Δεκεμβρίου 2010 | 4 | 74.572 | 245.403 | 157.622 | 148.955 | 626.556 |

(γ) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι ο κίνδυνος που προκύπτει όταν η λήξη των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού δε συμπίπτουν. Ο κίνδυνος ρευστότητας αναφέρεται στην ενδεχόμενη αδυναμία της Εταιρείας να εκπληρώσει τις μελλοντικές υποχρεώσεις του που σχετίζονται με χρηματοοικονομικά μέσα ή συναλλαγές.

Η Εταιρεία παρακολουθεί και διαχειρίζεται τη ρευστότητα σε καθημερινή βάση. Παρακολουθεί τις προβλεπόμενες ταμειακές ροές και διασφαλίζει την ύπαρξη επαρκών ορίων τραπεζικών δανείων.

Κίνδυνος ρευστότητας 2011:

| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | 1/1 - 31/1/2011 | Έως 1 μήνα | 2-3 μήνες | 4-6 μήνες | 6-9 μήνες | 10-12 μήνες | 2-5 Έτη | 5+ Έτη | Σύνολο |
|---|--------------------|---------------|----------------|-----------------|---------------|----------------|------------------|----------------|----------------|
| Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα | 36.680 | 36.680 | - | - | - | - | - | - | 36.680 |
| Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις | 530.917 | 19.065 | 12.982 | 17.343 | 17.366 | 16.654 | 202.757 | 244.750 | 530.917 |
| Αναβαλλόμενη φορολογία | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Λοιπά στοιχεία ενεργητικού | 80 | 80 | - | - | - | - | - | - | 80 |
| Αναπόσβεστη αξία ενσώματων ακινητοποιήσεων | 110 | 2 | 4 | 6 | 6 | 6 | 86 | - | 110 |
| Σύνολο Ενεργητικού | 567.787 | 55.827 | 12.986 | 17.349 | 17.372 | 16.660 | 202.843 | 244.750 | 567.787 |
| ΠΑΘΗΤΙΚΟ | | | | | | | | | |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις | 14.274 | 14.274 | - | - | - | - | - | - | 14.274 |
| Ομολογιακά και λοιπά τραπεζικά δάνεια | 539.086 | - | 19.086 | 70.000 | - | - | 400.000 | 50.000 | 539.086 |
| Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος | 1.830 | - | 1.830 | - | - | - | - | - | 1.830 |
| Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία | 1.158 | - | 930 | - | - | - | - | 228 | 1.158 |
| Σύνολο Παθητικού | 556.348 | 14.274 | 21.846 | 70.000 | - | - | 400.000 | 50.228 | 556.348 |
| Διαφορά: | | 41.553 | (8.860) | (52.651) | 17.372 | 16.660 | (197.157) | 194.522 | 11.439 |

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

Κίνδυνος ρευστότητας 2010:

| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | 1/1 - 31/1/2010 | Έως 1 μήνα | 2-3 μήνες | 4-6 μήνες | 6-9 μήνες | 10-12 μήνες | 2-5 Έτη | 5+ Έτη | Σύνολο |
|---|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|------------------|----------------|----------------|
| Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα | 5.134 | 5.134 | | | | | | | 5.134 |
| Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις | 571.328 | 31.874 | 13.309 | 17.153 | 17.170 | 15.949 | 210.877 | 264.997 | 571.328 |
| Αναβαλλόμενη φορολογία | 9.317 | 3.627 | 132 | 177 | 182 | 169 | 2.229 | 2.802 | 9.317 |
| Λοιπά στοιχεία ενεργητικού | 63 | 63 | | | | | | | 63 |
| Αναπόσβεστη αξία ενσώματων ακινητοποιήσεων | 143 | 2 | 5 | 7 | 7 | 7 | 114 | - | 143 |
| Σύνολο Ενεργητικού | 585.985 | 40.700 | 13.446 | 17.337 | 17.359 | 16.125 | 213.220 | 267.799 | 585.985 |
| ΠΑΘΗΤΙΚΟ | | | | | | | | | |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις | 11.743 | 11.743 | | | | | | | 11.743 |
| Ομολογιακά και λοιπά τραπεζικά δάνεια | 520.000 | | | | | | 420.000 | 100.000 | 520.000 |
| Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος | 1.502 | | 1.502 | | | | | | 1.502 |
| Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία | 239 | | | | | | | 239 | 239 |
| Σύνολο Παθητικού | 533.484 | 11.743 | 1.502 | - | - | - | 420.000 | 100.239 | 533.484 |
| Διαφορά | | 28.957 | 11.944 | 17.337 | 17.359 | 16.125 | (206.780) | 167.560 | 52.501 |

Κατά το 2011 η διαφορά μεταξύ της διαθέσιμης και της χρειαζόμενης ρευστότητας στο διάστημα 4-6 μηνών προκύπτει από ομολογιακό δάνειο που η Εταιρεία έχει συνάψει με εταιρεία του ομίλου της Credit Agricole SA και το οποίο καθίσταται ληξιπρόθεσμο τον Ιούνιο του 2012. Το έλλειμμα αυτό θα καλυφθεί με τα πλεονάσματα προηγούμενων περιόδων και αναχρηματοδότηση από τον όμιλο.

4. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ ΠΟΥ ΕΠΗΡΕΑΖΟΥΝ ΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. απαιτεί όπως η Εταιρεία προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές που επηρεάζουν τα υπόλοιπα των λογαριασμών ενεργητικού, υποχρεώσεων, καθώς και τα παρουσιαζόμενα έσοδα και έξοδα κατά τις υπό εξέταση χρήσεις. Οι εκτιμήσεις αυτές βασίζονται στην διαθέσιμη πληροφόρηση και ως εκ τούτου τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τις εκτιμήσεις αυτές.

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της Διοίκησης είναι υπό συνεχή επανεξέταση με βάση τα ιστορικά δεδομένα και προσδοκίες για τα μελλοντικά γεγονότα, που κρίνονται εύλογες σύμφωνα με τα ισχύοντα.

Οι σημαντικές κρίσεις έγιναν από τη Διοίκηση για την εφαρμογή των λογιστικών πολιτικών, οι οποίες αναφέρονται ξεχωριστά σε κάθε τμήμα των σημειώσεων και αναφέρονται κυρίως σε προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις. Σύμφωνα με τις οδηγίες τις πρακτικές Ομίλου και στη διαχείριση των κινδύνων, η Εταιρεία εξετάζει την οικονομική βιωσιμότητα και το υπολειπόμενο κεφάλαιο του πελάτη προκειμένου να αξιολογήσει κατά πόσον υπάρχει ανάγκη καταγραφής πρόβλεψης για απομείωση απαιτήσεων στην κατάσταση των συνολικών εσόδων. Πιο συγκεκριμένα, η διοίκηση πρέπει να καθορίσει το ποσό και ο χρόνος λήξης των μελλοντικών ταμειακών ροών για να καθορίσει το ποσό της απαιτούμενης πρόβλεψης. Τέτοιες εκτιμήσεις βασίζονται σε παραδοχές και σε έναν αριθμό παραγόντων και ως εκ τούτου τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί να διαφέρουν και να επιφέρουν μελλοντικές αναπροσαρμογές στο ποσό της πρόβλεψης. Εκτός από τις μεμονωμένες προβλέψεις για απομείωση απαιτήσεων σε σημαντικά δάνεια και απαιτήσεις, η εταιρεία κάνει επίσης μια πρόβλεψη για απομείωση σε συλλογική βάση. Προκειμένου να προσδιοριστεί το επίπεδο της συλλογικής πρόβλεψης, σημαντικές κρίσεις και εκτιμήσεις είναι αναγκαίες. Οι εκτιμήσεις αυτές βασίστηκαν σε κριτήρια και πληροφορίες όπως ήταν γνωστές κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Επίσης, και σύμφωνα πάντα με τις οδηγίες τις πρακτικές Ομίλου και στη διαχείριση των κινδύνων, η Εταιρεία εξετάζει αν συντρέχουν τα κριτήρια αναγνώρισης αναβαλλόμενου φόρου επί των προσωρινών διαφορών μεταξύ φορολογικών βιβλίων και Δ.Π.Χ.Α. κατά το τέλος της χρήσης. Επίσης, εξετάζεται όσον αφορά τυχόν αναβαλλόμενο φόρο στο ενεργητικό αν συνεχίζει να ισχύει η εκτίμηση ότι η φορολογική απαίτηση θα ανακτηθεί στο μέλλον και ότι θα υπάρχουν επαρκή για τον σκοπό αυτόν φορολογικά κέρδη. Ειδικά για την χρήση του 2011 η Εταιρεία αποφάσισε την διαγραφή της απαίτησης από αναβαλλόμενο φόρο λόγω του ότι η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι δεν είναι πλέον πιθανή η ανάκτηση των φορολογικών απαιτήσεων από μελλοντικά φορολογικά κέρδη.

5. ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της Εταιρείας έχουν ως εξής:

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|-----------------------|-------------------|-------------------|
| Ταμείο | 1 | - |
| Καταθέσεις όψεως | 1.376 | 5.134 |
| Καταθέσεις προθεσμίας | 35.303 | - |
| | 36.680 | 5.134 |

Οι λογαριασμοί όψεως είναι άτοκοι, ενώ το επιτόκιο των προθεσμιακών καταθέσεων κυμαίνεται από 1% ως 3%. Η Εταιρεία κατά την διάρκεια του έτους χρησιμοποιεί τα όποια υπόλοιπα για αποπληρωμή του τυχόν βραχυπρόθεσμου δανεισμού της.

6. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ

Οι μικτές απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις, την 31 Δεκεμβρίου 2011 και την 31 Δεκεμβρίου 2010, αναλύονται ως εξής:

| | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Μικτές απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις | | |
| Εντός ενός έτους | 165.294 | 156.932 |
| Από δύο έως πέντε έτη | 251.712 | 307.660 |
| Άνω των πέντε ετών | 282.606 | 263.479 |
| | <u>699.612</u> | <u>728.071</u> |
| Έσοδα τόκων επόμενων χρήσεων | (103.266) | (101.515) |
| Καθαρές απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις | 596.346 | 626.556 |
| | | |
| Μείωση μισθωτικών εγγυήσεων | (1.996) | (2.129) |
| Μείωση τιμολογημένων μη δεδουλευμένων | (93) | (92) |
| | | |
| Μείωση επισφαλειών | (63.340) | (53.007) |
| Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις | <u>530.917</u> | <u>571.328</u> |

| | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Καθαρές απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις | | |
| Εντός ενός έτους | 144.826 | 139.383 |
| Από δύο έως πέντε έτη | 203.650 | 253.336 |
| Άνω των πέντε ετών | 247.870 | 233.837 |
| | <u>596.346</u> | <u>626.556</u> |
| | | |
| Μείωση μισθωτικών εγγυήσεων | (1.996) | (2.129) |
| Μείωση τιμολογημένων μη δεδουλευμένων | (93) | (92) |
| | | |
| Μείωση επισφαλειών | (63.340) | (53.007) |
| Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις | <u>530.917</u> | <u>571.328</u> |

Οι καθαρές απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις μειωμένες από μισθωτικές εγγυήσεις αναλύονται κατά νόμισμα, ως ακολούθως:

| | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Ευρώ | 578.484 | 607.636 |
| Ξένο νόμισμα | 17.862 | 18.920 |
| | <u>596.346</u> | <u>626.556</u> |
| | | |
| Μείωση μισθωτικών εγγυήσεων | (1.996) | (2.129) |
| Μείωση τιμολογημένων μη δεδουλευμένων | (93) | (92) |
| | | |
| Μείωση επισφαλειών | (63.340) | (53.007) |
| Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις | <u>530.917</u> | <u>571.328</u> |

Η κίνηση της προβλέψεως για απομείωση απαιτήσεων κατά τη διάρκεια της χρήσεως 2011 και 2010, αναλύεται ως εξής:

| | |
|--|---------------|
| Υπόλοιπο 01/01/2010 | 41.013 |
| Διενεργηθείσες προβλέψεις 01/01 – 31/12/10 | 17.695 |
| Διαγραφές | (5.701) |
| Υπόλοιπο 31/12/2010 | 53.007 |
| Διενεργηθείσες προβλέψεις 01/01 – 31/12/11 | 26.600 |
| Διαγραφές | (16.267) |
| Υπόλοιπο 31/12/11 | 63.340 |

Κατά τη διάρκεια του 2011, η Εταιρεία προέβη σε δύο πρόσθετες συμφωνίες παροχής εγγυήσεων επί απαιτήσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις με εταιρείες του Ομίλου της Credit Agricole S.A. με σκοπό την μείωση του κινδύνου. Τα συνολικά ποσά των εγγυήσεων την 31η Δεκεμβρίου, 2011 είναι τα εξής:

| | Ποσό Εγγύησης 2011 | Ποσό Εγγύησης 2010 |
|-------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Credit Agricole Leasing & Factoring | 487.086 | 97.000 |
| Lixx Credit | - | 10.875 |
| | 487.086 | 107.875 |

Μισθώματα σε μελλοντικές αξίες

Σχετικά με τις απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις όπως προκύπτουν από τις συμβάσεις, οι συνολικές ταμειακές ροές (undiscounted repayments) των απαιτήσεων αυτών συνομίζονται στον κάτωθι πίνακα:

| | Έως 1 μήνα | 2-3 μήνες | 4-6 μήνες | 6-9 μήνες | 10-12 μήνες | 2-5 Έτη | 5+ Έτη | Σύνολο |
|---|---------------|--------------|--------------|--------------|----------------|---------|---------|---------|
| Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις | 7.919 | 15.551 | 21.922 | 21.255 | 20.844 | 241.131 | 258.083 | 586.705 |

7. ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Τα λοιπά στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής:

| | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 15 | 10 |
| Λοιπές απαιτήσεις | 65 | 53 |
| Σύνολο | 80 | 63 |

Η Εταιρεία ενσωματώνει στο λογαριασμό Λοιπές Απαιτήσεις στα λοιπά στοιχεία ενεργητικού και την περίπτωση ενός επενδυτικού ακινήτου αποτιμημένο σε εύλογες αξίες. Η αποτίμηση του εν λόγω ακινήτου είναι αμελητέου ύψους και το σχετικό επενδυτικό ακίνητο δεν παρουσιάζεται σε ξεχωριστό κονδύλι της κατάστασης οικονομικής θέσης.

8. ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ

Η μεταβολή της αναπόσβεστης αξίας των ενσώματων ακινητοποιήσεων για το 2011 και 2010 αναλύεται ως εξής:

| | Ηλεκτρονικοί Υπολογιστές | Οχήματα και Λοιπός Εξοπλισμός | Σύνολο |
|---|-----------------------------|-------------------------------------|--------------|
| Αξία Κτήσης 1 Ιανουαρίου 2011 | 356 | 331 | 687 |
| Προσθήκες | 20 | 109 | 129 |
| Μειώσεις | (38) | (136) | (174) |
| Σύνολο 31 Δεκεμβρίου 2011 | 338 | 304 | 642 |
| | | | |
| Σωρευμένες Αποσβέσεις 1 Ιανουαρίου 2011 | (305) | (238) | (543) |
| Προσθήκες | (32) | (112) | (144) |
| Μειώσεις | 42 | 113 | 155 |
| Σύνολο 31 Δεκεμβρίου 2011 | (295) | (237) | (532) |
| | | | |
| Αναπόσβεστη Αξία | 43 | 67 | 110 |
| | | | |
| | Ηλεκτρονικοί Υπολογιστές | Οχήματα και Λοιπός Εξοπλισμός | Σύνολο |
| Αξία Κτήσης 1 Ιανουαρίου 2010 | 451 | 345 | 796 |
| Προσθήκες | 13 | 1 | 14 |
| Μειώσεις | (108) | (16) | (124) |
| Σύνολο 31 Δεκεμβρίου 2010 | 356 | 330 | 686 |
| | | | |
| Σωρευμένες Αποσβέσεις 1 Ιανουαρίου 2010 | (392) | (244) | (636) |
| Προσθήκες | (21) | (15) | (36) |
| Μειώσεις | 108 | 21 | 129 |
| Σύνολο 31 Δεκεμβρίου 2010 | (305) | (238) | (543) |
| | | | |
| Αναπόσβεστη Αξία | 51 | 92 | 143 |

9. ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΑ ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΔΑΝΕΙΑ

Την 31^η Δεκεμβρίου 2011 και 2010, η Εταιρεία διατηρούσε δανειακούς λογαριασμούς οι οποίοι αναλύονται ως εξής:

| | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Ομολογιακό Δάνειο Συναφθέν 18/6 | 420.000 | 420.000 |
| Ομολογιακό Δάνειο Συναφθέν 21/12 | 100.000 | 100.000 |
| Λοιπά δάνεια | 19.086 | - |
| | 539.086 | 520.000 |

Τα έξοδα τόκων των δανείων στη χρήση 2011 ανήλθαν σε €12.532 (€8.079 στην χρήση 2010).

Τα δάνεια της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|-----------------|-----------------------|-----------------------|
| Ευρώ | 520.000 | 520.000 |
| Ελβετικά Φράγκα | 19.086 | |
| | <u>539.086</u> | <u>520.000</u> |

Ο χρόνος αποπληρωμής των δανείων παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Εντός ενός έτους | 89.086 | - |
| Από δύο έως πέντε έτη | 450.000 | 420.000 |
| Άνω των πέντε ετών | - | 100.000 |
| | <u>539.086</u> | <u>520.000</u> |

Τα πραγματικά επιτόκια των δανείων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011 και 2010 είχαν ως ακολούθως:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|-------------------|----------------------|----------------------|
| | Ευρώ | Ευρώ |
| Λοιπά δάνεια | Euribor 3μήνου+0,6% | Euribor 3μήνου+0,6% |
| Ομολογιακά δάνεια | Euribor 3μήνου+1,04% | Euribor 3μήνου+1,04% |

Αποπληρωμή δανείων σε μελλοντικές αξίες

Σχετικά με τις υποχρεώσεις αποπληρωμής των δανειακών υποχρεώσεων της εταιρείας όπως προκύπτουν από τις δανειακές συμβάσεις, οι συνολικές ταμειακές ροές (undiscounted repayments) των υποχρεώσεων αυτών συνοψίζονται στον κάτωθι πίνακα:

| | Έως 1 μήνα | 2-3 μήνες | 4-6 μήνες | 6-9 μήνες | 10-12 μήνες | 2-5 Έτη | 5+ Έτη | Σύνολο |
|---|---------------|--------------|--------------|--------------|----------------|---------|-----------|---------|
| Ομολογιακά και λοιπά τραπεζικά δάνεια | 914 | 1.828 | 75.484 | 2.466 | 2.466 | 473.553 | 23.526 | 580.236 |

10. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Οι προμηθευτές και οι λοιπές υποχρεώσεις στον ισολογισμό αναλύονται ως ακολούθως:

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Προμηθευτές | 2.663 | 9.105 |
| Πιστωτές διάφοροι | 974 | 97 |
| Ασφαλιστικοί οργανισμοί | 107 | 105 |
| Υποχρεώσεις από λοιπούς φόρους-τέλη | 1.313 | |
| | | (692) |
| Λοιπές υποχρεώσεις | 9.217 | 2.886 |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | - | 242 |
| | <u>14.274</u> | <u>11.743</u> |

11. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΑΡΟΧΩΝ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΛΟΓΩ ΕΞΟΔΟΥ ΑΠΟ ΤΗΝ ΥΠΗΡΕΣΙΑ

Οι υποχρεώσεις παροχών λόγω εξόδου από την υπηρεσία αναλύονται ως εξής:

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού κατά την αποχώρηση | 1.158 | 239 |
| | <u>1158</u> | <u>239</u> |

Σύμφωνα με το ελληνικό εργατικό δίκαιο κάθε εργαζόμενος δικαιούται εφάπαξ αποζημίωση σε περίπτωση απολύσεως ή συνταξιοδότησεως. Το ποσό της αποζημίωσης εξαρτάται από το χρόνο προϋπηρεσίας και τις αποδοχές του εργαζόμενου την ημέρα της απολύσεως ή συνταξιοδότησεώς του. Αν ο εργαζόμενος παραμείνει στην Εταιρεία μέχρι να συνταξιοδοτηθεί κανονικά, δικαιούται ποσό εφάπαξ ίσο με το 40% της αποζημίωσης που θα έπαιρνε αν απολυόταν την ίδια μέρα. Ο ελληνικός εμπορικός νόμος, προβλέπει ότι οι εταιρίες θα πρέπει να σχηματίζουν πρόβλεψη που αφορά το σύνολο του προσωπικού και τουλάχιστον για την υποχρέωση που δημιουργείται επί αποχωρήσεως λόγω συνταξιοδότησεως (40% της συνολικής υποχρέωσως). Οι υποχρεώσεις για αποζημίωση προσωπικού προσδιορίστηκαν μέσω αναλογιστικής μελέτης.

Επιπροσθέτως, η Εταιρεία έχει συνάψει, ως οικειοθελή παροχή για το προσωπικό της, ελευθέρως ανακλητό σύμφωνα και με τους όρους του, ομαδικό ασφαλιστήριο συμβόλαιο με την ασφαλιστική εταιρεία Φοίνιξ Groupama ΑΕ με σκοπό τη χορήγηση από την ασφαλιστική Εταιρεία εφάπαξ αποζημιώσεως κατά την αποχώρηση.

Η Εταιρεία καταβάλλει ετήσιο ασφάλιστρο-εισφορά σύμφωνα με τον τιμοκατάλογο της ασφαλιστικής εταιρείας, το οποίο υπολογίζεται από την ασφαλιστική εταιρεία με αναλογιστική μελέτη.

Πλέον της πρόβλεψης που προκύπτει από την αναλογιστική μελέτη, η Εταιρεία έχει σχηματίσει το 2011 επιπλέον προβλέψεις για προγραμματισμένες αποχωρήσεις που θα πραγματοποιηθούν στις αρχές της επόμενης χρήσης.

Οι βασικές αναλογιστικές παραδοχές αφορούν σε πληθωρισμό ίσο με τον τρέχων την 31.12.2011, αυξήσεις μισθών 3% συντελεστής προεξόφλησης 4,5% και οι θνησιμότητες βάσει των Ελληνικών στατιστικών στοιχείων θνησιμότητων, ενώ για την ηλικία συνταξιοδότησης έχουν ληφθεί υπ' όψιν οι ηλικίες που το ΙΚΑ προβλέπει. Το ποσοστό αποχωρήσεως έχει θεωρηθεί μηδέν.

12. ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΤΡΕΧΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΣ

Σύμφωνα με την ελληνική φορολογική νομοθεσία, η Εταιρεία φορολογείται με συντελεστή 20% για τη χρήση 2011 (2010: 24%). Η πρόβλεψη για φόρους εισοδήματος στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως, αναλύεται ως ακολούθως:

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|---------------------|-------------------|-------------------|
| Τρέχων Φόρος | 1.914 | 2.022 |
| Αναβαλλόμενος φόρος | 9.317 | (3.228) |
| Λοιπά | 1.675 | (154) |
| | <u>12.906</u> | <u>(1.360)</u> |

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

Η δήλωση φορολογίας εισοδήματος υποβάλλεται σε ετήσια βάση, αλλά τα κέρδη ή οι ζημίες που δηλώνονται παραμένουν προσωρινά έως ότου οι φορολογικές αρχές ελέγξουν τα βιβλία και στοιχεία του φορολογουμένου και εκδοθεί η τελική έκθεση ελέγχου. Σε μελλοντικό φορολογικό έλεγχο οι φορολογικές αρχές ενδέχεται να μην αποδεχθούν συγκεκριμένες δαπάνες ως εκπιπτόμενες για τις χρήσεις αυτές και να επιβάλλουν πρόσθετους φόρους. Στη διάρκεια του 2010 ξεκίνησε έλεγχος από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2008 και 2009 και ο οποίος βρίσκεται σε εξέλιξη. Επίσης, έχει ξεκινήσει ο έλεγχος της χρήσης του 2011 από τους νόμιμους ελεγκτές της Εταιρείας ο οποίος επίσης βρίσκεται σε εξέλιξη. Συνολικά η Εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη για τυχόν επιβαρύνσεις από προσαυξήσεις στο φόρο εισοδήματος ένεκα των ελέγχων ύψους € 1.160.

Ακολουθεί ανάλυση και συμφωνία του ονομαστικού με τον πραγματικό φορολογικό συντελεστή:

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|---|----------------------|-----------------------|
| Ζημιές/Κέρδη προ φόρων | (28.156) | (10.597) |
| Φόρος εισοδήματος υπολογισμένος με τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή | (5.631) | (2.543) |
| Πρόβλεψη | (1.160) | (180) |
| Έκτακτος φόρος εισοδήματος | - | - |
| Αναβαλλόμενος φόρος | 9.317 | (3.228) |
| Λοιπά | 10.380 | 4.591 |
| | <u>12.906</u> | <u>(1.360)</u> |

Ο φόρος εισοδήματος στον ισολογισμό αναλύεται ως εξής:

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|------------------|-----------------------|-----------------------|
| Τρέχων Φόρος | 85 | 361 |
| Προβλέψεις φόρων | (1.915) | (1.863) |
| Λοιπά | - | - |
| | <u>(1.830)</u> | <u>(1.502)</u> |

Οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος υπολογίζονται επί όλων των προσωρινών φορολογικών διαφορών μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων. Οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος υπολογίζονται χρησιμοποιώντας τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή της Εταιρείας κατά την ημερομηνία ωρίμανσης της φορολογικής υποχρέωσης.

Οι αναβαλλόμενοι φόροι, απαίτηση και υποχρέωση της χρήσεως 2011 και 2010, αναλύονται ως ακολούθως:

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|--|-------------------|---------------------|
| Πρόβλεψη απομειώσεως απαιτήσεων | - | 8.111 |
| Πρόβλεψη αποζημιώσεως προσωπικού | - | 48 |
| Συν/κες διαφορές | - | 3 |
| Μεταβατικοί λογ/σμοί | - | 159 |
| Λοιπά | - | 19 |
| Χρηματοδοτικές Μισθώσεις | - | 977 |
| Καθαροί αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος απαίτηση/(υποχρέωση) | <u>-</u> | <u>9.317</u> |

Η Εταιρεία έχει το δικαίωμα να συμψηφίσει φόρο εισοδήματος απαίτηση και υποχρέωση αφού αναφέρονται στις ίδιες φορολογικές αρχές.

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

Επίσης, και σύμφωνα πάντα με τις οδηγίες τις πρακτικές Ομίλου και στη διαχείριση των κινδύνων, η Εταιρία στη χρήση του 2011 αποφάσισε την διαγραφή της απαίτησης από αναβαλλόμενο φόρο λόγω του ότι η ύπαρξη φορολογικών κερδών στο μέλλον προκειμένου να ανακτηθούν οι φορολογικές απαιτήσεις δεν συνεχίζει να είναι περισσότερο πιθανή παρά όχι.

13. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ

Η Εταιρεία έχει υπογράψει ορισμένα συμβόλαια ενοικίασης ακινήτων και επιβατικών αυτοκινήτων. Οι μελλοντικές πληρωμές αναλύονται ως εξής:

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|--------------------------|---------------------|-------------------|
| Λιγότερο από 1 χρόνο | 136 | 175 |
| Μεταξύ 2 και 5 χρόνια | 646 | 59 |
| Περισσότερο από 5 χρόνια | 1015 | 14 |
| Σύνολο | <u>1.797</u> | <u>248</u> |

14. ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Στα πλαίσια των εργασιών της, η Εταιρεία ενδέχεται να βρεθεί αντιμέτωπη με πιθανές νομικές διεκδικήσεις από τρίτους. Σύμφωνα, τόσο με τη Διοίκηση, όσο και με το Νομικό Σύμβουλο της Εταιρείας, οι όποιες διεκδικήσεις αυτής της μορφής δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην λειτουργία και οικονομική θέση της Εταιρείας.

15. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας την 31.12.2011 ανήρχετο σε € 49.810.000, αποτελούμενο από 17.000.000 κοινές ονομαστικές μετοχές αξίας € 2,93εκάστη.

Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζεται η διαμόρφωση Μετοχικού Κεφαλαίου ως εξής:

| | <u>Αριθμός μετοχών (σε τμχ)</u> | <u>Μετοχικό κεφάλαιο</u> |
|-----------------------------|-------------------------------------|------------------------------|
| Υπόλοιπα 1 Ιανουαρίου 2010 | 17.000.000 | 49.810 |
| Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010 | 17.000.000 | 49.810 |
| Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011 | 17.000.000 | 49.810 |

16. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ

Σύμφωνα με την ελληνική εμπορική νομοθεσία, η Εταιρεία είναι υποχρεωμένη να παρακρατεί από τα καθαρά της κέρδη, όταν τέτοια προκύπτουν, ένα ελάχιστο ποσοστό 5% ετησίως ως τακτικό αποθεματικό. Η παρακράτηση παύει να είναι υποχρεωτική όταν το σύνολο του τακτικού αποθεματικού υπερβεί το εν τρίτο του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Το αποθεματικό αυτό το οποίο είναι φορολογημένο δεν μπορεί να διανεμηθεί καθ' όλη τη διάρκεια ζωής της Εταιρείας και προορίζεται για την κάλυψη τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού κερδών και ζημιών. Τα αποθεματικά της Εταιρείας αναλύονται ως εξής.

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|---------------------|---------------------|---------------------|
| Τακτικό Αποθεματικό | 3.826 | 3.826 |
| Σύνολο | <u>3.826</u> | <u>3.826</u> |

17. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ

Τα γενικά και διοικητικά έξοδα στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως της Εταιρείας αποτελούνται από:

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Αμοιβές και έξοδα προσωπικού (Σημ.18) | 4.130 | 2.924 |
| Ενοίκια | 178 | 156 |
| Αποσβέσεις | 144 | 36 |
| Λοιπά | 1.153 | 960 |
| | 5.605 | 4.076 |

18. ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|--------------|--------------|
| Μισθοί | 2.954 | 2.161 |
| Εργοδοτικές εισφορές | 638 | 471 |
| Λοιπές επιβαρύνσεις | 549 | 286 |
| Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία (Σημ. 11) | (11) | 6 |
| | 4.130 | 2.924 |

Ο μέσος όρος του απασχολούμενου προσωπικού την 31^η Δεκεμβρίου 2011 ανήρχετο σε 56 άτομα, έναντι 63 την 31 Δεκεμβρίου 2010.

19. ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ

Το διοικητικό συμβούλιο προτείνει την μη διανομή μερίσματος για την χρήση 2011.

20. ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Ένεκα του γεγονότος ότι το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας την 31 Δεκεμβρίου 2011 είναι κατώτερο από το μισό (1/2) του μετοχικού κεφαλαίου και ως εκ τούτου συντρέχουν οι προϋποθέσεις υπαγωγής στο άρθρο 47 του ΚΝ 2190/20, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αποφάσισε στην συνεδρίαση του της 27ης Απριλίου 2012 την σύγκληση της γενικής συνέλευσης των μετόχων με θέμα την κεφαλαιακή ενίσχυση της Εταιρείας με καταβολή μετρητών ύψους 15.004.002,60 ευρώ. Της κεφαλαιακής ενίσχυσης αυτής θα προηγηθεί μείωση του μετοχικού κεφαλαίου η οποία θα γίνει με μείωση του αριθμού των μετοχών με σκοπό τη κάλυψη λογιστικών ζημιών, και στην συνέχεια θα ακολουθήσει η έκδοση 63.220 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, αξίας € 2,93εκάστη, και θα καταβληθεί ποσό 14.818.768 ευρώ υπέρ το άρτιο.

Μετά την κεφαλαιακή ενίσχυση που περιγράφεται παραπάνω τα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας υπερβαίνουν το ήμισυ του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

21. ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ (ΕΞΟΔΑ) – ΚΑΘΑΡΑ

Τα λοιπά λειτουργικά έσοδα (έξοδα) αναλύονται ως εξής:

| | <u>31.12.2011</u> | <u>31.12.2010</u> |
|---------------------------------|-----------------------|-------------------|
| Προμήθειες | (7.410) | (76) |
| Ασφάλιστρα σχετικά με μισθώσεις | (269) | (329) |
| Λοιπά έξοδα | (286) | (393) |
| Λοιπά διαχειριστικά έσοδα | 825 | 1.052 |
| | <u>(7.140)</u> | <u>254</u> |

22. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

Η Εταιρεία συνάπτει συμβάσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων με συνδεδεμένες επιχειρήσεις στο πλαίσιο των συνηθισμένων εργασιών της. Επίσης χρηματοδοτείται ή διατηρεί καταθέσεις και λαμβάνει ή παρέχει διάφορες υπηρεσίες σε αυτές. Οι συνδεδεμένες αυτές επιχειρήσεις είναι είτε θυγατρικές της Credit Agricole (Σημείωση 1) είτε είναι συνδεδεμένες με αυτές. Οι όροι συνεργασίας δε διαφέρουν ουσιαστικά από τους συνηθισμένους εφαρμοζόμενους όρους στα πλαίσια της φυσιολογικής εκτέλεσης των εργασιών της Εταιρείας με μη συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Οι ενδοεταιρικές συναλλαγές και τα υπόλοιπα μεταξύ της Εταιρείας και των συνδεδεμένων εταιριών για τις χρήσεις 2011 και 2010 έχουν ως εξής :

α. Έσοδα τόκων και λοιπά έσοδα

| | <u>1/1-31/12/2011</u> | <u>1/1-31/12/2010</u> |
|-----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Εμπορική Τράπεζα Κύπρος Ltd | 239 | - |
| Εμπορική Τράπεζα - λοιπά | 69 | 168 |
| | <u>308</u> | <u>168</u> |

β. Έξοδα τόκων και λοιπά έξοδα

| | <u>1/1-31/12/2011</u> | <u>1/1-31/12/2010</u> |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Εμπορική Τράπεζα | 760 | 4.562 |
| Εμπορική Τράπεζα Κύπρος Ltd | 126 | 43 |
| Εμπορική Τράπεζα Group Finance Plc | - | 4.253 |
| Amundi Ελλάς ΑΕΔΑΚ | 155 | 150 |
| Εμπορική Ακίνητης Περιουσίας ΑΕ | - | 100 |
| Εμπορική Rent ΑΕ | 41 | 89 |
| Lixx Credit | 90 | 74 |
| Credit Agricole SA | 12.433 | - |
| Credit Agricole Leasing & Factoring | 7.854 | 233 |
| | <u>21.459</u> | <u>9.504</u> |

γ. Διεταιρικά υπόλοιπα συμπεριλαμβανομένων των απαιτήσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|-----------------------------|----------------------|----------------------|
| Απαιτήσεις | | |
| Εμπορική Τράπεζα | 15.675 | 3.000 |
| Εμπορική Τράπεζα Κύπρος Ltd | 21.003 | 24.003 |
| | <u>36.678</u> | <u>27.003</u> |

| Υποχρεώσεις | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|--|----------------|----------------|
| Εμπορική Τράπεζα - δάνεια (σημείωση 9) | 19.086 | 21.856 |
| Εμπορική Τράπεζα – λοιπά | 310 | 694 |
| Εμπορική Τράπεζα Κύπρος Ltd | 5.200 | 5.200 |
| Εμπορική Τράπεζα Group Finance Plc | - | 514.800 |
| Lixx Credit | 90 | 74 |
| Credit Agricole SA | 514.800 | - |
| Credit Agricole Leasing & Factoring | 7.489 | 233 |
| | 546.975 | 542.857 |

δ. Οι συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και των συνδεδεμένων προσώπων για την χρήση 2011 και 2010 έχουν ως εξής :

| | 1/1-31/12/2011 | 1/1-31/12/2010 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Αμοιβές Μελών Διοικητικού Συμβουλίου | 289 | 149 |

Στις παραπάνω αμοιβές συμπεριλαμβάνονται και οι μισθοί και οι λοιπές δαπάνες των μελών του Δ.Σ. με έμμισθη σχέση.

23 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Σημαντικός στόχος της διαχείρισης του κεφαλαίου της Εταιρείας είναι η συμμόρφωση της με τις απαιτήσεις των εποπτικών αρχών ώστε να λειτουργεί απρόσκοπτα και να μεγιστοποιεί την αξία για τους μετόχους της. Η Εταιρεία διαχειρίζεται τα κεφάλαιά της και τα προσαρμόζει ανάλογα με τις αλλαγές των οικονομικών συνθηκών και των κινδύνων των δραστηριοτήτων της είτε με περιορισμό της διανομής μερίσματος είτε με έκδοση νέων μετοχών και αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου, είτε με άλλες ενέργειες που το Διοικητικό Συμβούλιο προτείνει στους μετόχους. Τα κεφάλαια της Εταιρείας περιλαμβάνουν το μετοχικό της κεφάλαιο και τα πάσης φύσεως αποθεματικά της.

Αθήνα, 27 Απριλίου 2012

Ο Πρόεδρος του
Διοικητικού Συμβουλίου

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Οικονομικός Διευθυντής

CARAYOL PHILIPPE

ΑΔΤ: 050117400139

GARAFFINI LAURENT
LUCIEN JEAN

ΑΔΤ: 02XD39551

ΑΓΓΕΛΗΣ Κ. ΑΦΡΑΤΗΣ

ΑΔΤ: ΑΙ 054078