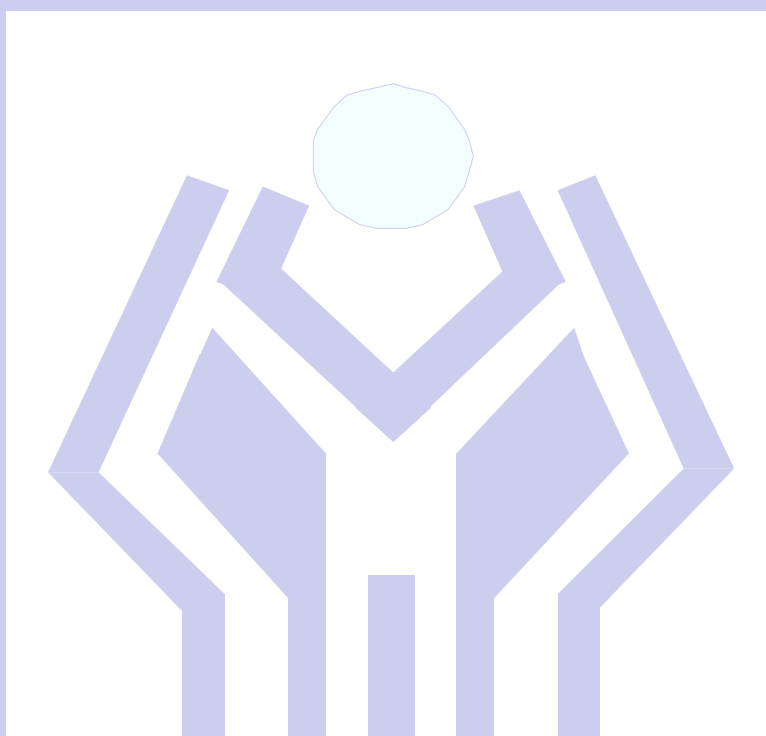


ΟΜΙΛΟΣ ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση
για την περίοδο

1 Ιανουαρίου 2011 έως 30 Ιουνίου 2011

Σύμφωνα με το άρθρο 5 του Ν.3556/2007



ΚΟΥΜΒΑΣ

ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
Λ.ΚΗΦΙΣΙΑΣ 100 & ΜΑΡΑΘΩΝΟΔΡΟΜΟΥ 83
151 25 ΜΑΡΟΥΣΙ
ΤΗΛ. 210 81 23 700 – FAX 210 61 41 798

SYNERGY GROUP

Βεβαιώνεται ότι οι Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της 30 Ιουνίου 2011 είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της **«ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ»** 27/08/2011.

Έχουν δε δημοσιοποιηθεί μέσω του τύπου και έχουν αναρτηθεί στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση **www.koumbas.gr**. Επισημαίνεται ότι τα δημοσιευθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη ορισμένα γενικά οικονομικά στοιχεία αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης των χρηματοοικονομικών επιδόσεων και των ταμιακών ροών της εταιρίας και του Ομίλου, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς. Επίσης επισημαίνεται ότι, χάριν απλοποίησης, στα δημοσιευθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία έχουν γίνει ορισμένες συμπτύξεις και ανακατατάξεις κονδυλίων.

Γεώργιος Μ. Κούμπας

**Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και
Διευθύνων Σύμβουλος**

Π Ε Ρ Ι Ε Χ Ο Μ Ε Ν Α

ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	1
Δηλώσεις Εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου	3
ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ	4
ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ.....	17
ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ	18
ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	19
ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	21
1. Γενικές Πληροφορίες για την Εταιρεία και τον Όμιλο	22
2. Δομή του Ομίλου	23
3. Σύνοψη Σημαντικών Λογιστικών Αρχών	23
4. Σημαντικότερες μεταβολές στα ενοποιημένα στοιχεία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης και της Κατάστασης Συνολικών Εσόδων Περιόδου	47
4.1 Επενδύσεις σε λοιπές επιχειρήσεις και λοιπές επενδύσεις	47
4.2 Επενδύσεις σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων χρήσης	47
4.3 Λοιπά Έσοδα Εκμεταλλεύσεως	48
4.4 Φόρος Εισοδήματος.....	48
4.5 Λοιπά Έξοδα.....	48
5. Πληροφόρηση κατά Τομέα	48
6. Καθαρά Έσοδα (Έξοδα) Χρηματοοικονομικής Λειτουργίας.....	51
7. Φόροι.....	52
8. Κέρδη / ζημίες ανά Μετοχή.....	53
9. Επενδύσεις σε λοιπές επιχειρήσεις & λοιπές επενδύσεις	54
10. Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη.....	54
11. Δεσμεύσεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις.....	55
11.1 Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις από Επίδικες ή υπό Διαιτησία Διαφορές	55
11.2 Υφιστάμενα Εμπράγματα Βάρη	55
11.3 Προβλέψεις και Λοιπές Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις	57
12. Αριθμός Απασχολούμενου Προσωπικού.....	57
13. Μεταγενέστερα του Ισολογισμού Γεγονότα	57
14. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	58



Δηλώσεις Εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ και το διακριτικό τίτλο «ΚΟΥΜΒΑΣ SYNERGY GROUP» που εδρεύει στο Μαρούσι, Λ. Κηφισίας 100 & Μαραθωνοδρόμου 83:

- 1) **Γεώργιος Κούμπας** του Μιχαήλ, κατοίκου Φιλοθέης Αττικής, οδός Αγίας Φιλοθέης αρ. 18, Προέδρου και Διευθύνοντος Συμβούλου,
- 2) **Ουαλίτ Άβδος** του Φουάντ, κατοίκου Βούλας Αττικής, οδός Πρίγκηπος Πέτρου αρ. 2, Μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου,
- 3) **Αναστάσιος Τσιρώνης** του Κωνσταντίνου, κατοίκου Αθηνών Αττικής, οδός Βαλαωρίτου αρ. 9B, Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου, ειδικώς προς τούτο ορισθείς με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας

υπό την ανωτέρω ιδιότητά μας, δηλώνουμε και βεβαιώνουμε με την παρούσα ότι, εξ όσων γνωρίζουμε:

α) οι συνοπτικές ενδιάμεσες εταιρικές και ενοποιημένες, οικονομικές, καταστάσεις της ΚΟΥΜΠΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε., για την περίοδο 01.01.2011 -30.06.2011, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα Δ.Π.Χ.Α, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της εταιρείας, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο σύμφωνα με τα οριζόμενα στις παραγράφους 3 έως 5 του άρθρου 5 του Ν.3556/2007 και των κατά εξουσιοδότηση αποφάσεων του Δ.Σ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

β) η εξαμηνιαία έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή τις πληροφορίες που απαιτούνται βάσει της παραγράφου 6 του άρθρου 5 του Ν. 3556/2007, και των κατά εξουσιοδότηση αποφάσεων του Δ.Σ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Μαρούσι Αττικής 27 Αυγούστου 2011

Οι βεβαιούντες,

Ο Πρόεδρος & Διευθύνων
Σύμβουλος

Το Μέλος του Δ.Σ.

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.

Γεώργιος Κούμπας
Α.Δ.Τ. Χ 080976

Ουαλίτ Άβδος
Α.Δ.Τ. Α Ε 009721

Αναστάσιος Τσιρώνης
Α.Δ.Τ. Φ 044223

ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ

Προς τους μετόχους της Εταιρείας ΚΟΥΜΒΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

Εισαγωγή

Επισκοπήσαμε τη συνημμένη συνοπτική εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της ΚΟΥΜΒΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (η Εταιρεία) και των θυγατρικών της, της 30ης Ιουνίου 2011 και τις σχετικές συνοπτικές εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών καθαρής θέσης και ταμειακών ροών της εξάμηνης περιόδου που έληξε αυτήν την ημερομηνία, καθώς και τις επιλεγμένες επεξηγηματικές σημειώσεις, που συνθέτουν την ενδιάμεση χρηματοοικονομική πληροφόρηση, η οποία αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης του άρθρου 5 του Ν.3556/2007. Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και παρουσίαση αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται στην Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά (Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο «ΔΛΠ» 34). Δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε συμπέρασμα επί αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης με βάση την επισκόπησή μας.

Εύρος Επισκόπησης

Διενεργήσαμε την επισκόπησή μας σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Επισκόπησης 2410 «Επισκόπηση ενδιάμεσης χρηματοοικονομικής πληροφόρησης που διενεργείται από τον ανεξάρτητο ελεγκτή της οντότητας». Η επισκόπηση της ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης συνίσταται στη διενέργεια διερευνητικών ερωτημάτων κυρίως προς πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για χρηματοοικονομικά και λογιστικά θέματα και στην εφαρμογή αναλυτικών και άλλων διαδικασιών επισκόπησης. Το εύρος της επισκόπησης είναι ουσιαδώς μικρότερο από αυτό του ελέγχου που διενεργείται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου και συνεπώς, δεν μας δίδει τη δυνατότητα να αποκτήσουμε τη διασφάλιση ότι έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας όλα τα σημαντικά θέματα τα οποία θα μπορούσαν να εντοπιστούν σε έναν έλεγχο. Κατά συνέπεια, με την παρούσα δεν διατυπώνουμε γνώμη ελέγχου.

Συμπέρασμα

Με βάση την επισκόπησή μας, δεν έχει περιέλθει στην αντίληψή μας οτιδήποτε θα μας οδηγούσε στο συμπέρασμα ότι η συνημμένη ενδιάμεση χρηματοοικονομική πληροφόρηση δεν έχει καταρτισθεί, από κάθε ουσιαστική άποψη, σύμφωνα με το ΔΛΠ 34.

Θέμα Έμφασης

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς το συμπέρασμα της επισκόπησης μας, εφιστούμε την προσοχή σας στο γεγονός ότι οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας έχουν καταρτιστεί με βάση την παραδοχή της συνέχισης της δραστηριότητας. Όπως περιγράφεται στη σημείωση 3.2 της ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης, το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας έχει καταστεί αρνητικό και συνεπώς συντρέχουν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 48 του κωδ. Ν. 2190/1920. Επιπλέον οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρείας υπερβαίνουν το κυκλοφορούν ενεργητικό κατά ποσό € 109.147 χιλ. Οι παράγοντες αυτοί, μεταξύ άλλων, εγείρουν εύλογες αμφιβολίες για την δυνατότητα της Εταιρείας να συνεχίσει τις δραστηριότητες της. Οι ενέργειες της Διοίκησης αναφορικά με την αντιμετώπιση του θέματος αυτού αναφέρονται επίσης στη σημείωση 3.2. της ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης. Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις δεν περιλαμβάνουν οποιαδήποτε προσαρμογή η οποία είναι πιθανόν να προκύψει λόγω της παραπάνω αβεβαιότητας.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

Η επισκόπησης μας δεν εντόπισε οποιαδήποτε ασυνέπεια ή αναντιστοιχία των λοιπών στοιχείων της προβλεπόμενης από το άρθρο 5 του Ν.3556/2007 εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης, με τη συνημμένη χρηματοοικονομική πληροφόρηση

Αθήνα, 30 Αυγούστου 2011

Λέος Ιωάννης
Α.Μ Σ.Ο.Ε.Λ.24881



Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων
Ζεφύρου 56, 175 64, Παλαιό Φάληρο
Α.Μ.ΣΟΕΛ 127

**Εξαμηνιαία Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου
της «ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» επί των Εταιρικών και των Ενοποιημένων Οικονομικών
Καταστάσεων της Περιόδου 01.01.2011- 30.06.2011**

Η παρούσα Εξαμηνιαία Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου η οποία ακολουθεί (εφεξής καλούμενη για λόγους συντομίας ως «Έκθεση»), αφορά στην χρονική περίοδο του Α' εξαμήνου της τρέχουσας χρήσεως 2011 (01.01.2011-30.06.2011) και συντάχθηκε και είναι εναρμονισμένη με τις σχετικές διατάξεις του Ν. 3556/2007, άρθρο 5 παράγραφος 6 καθώς και τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Απόφαση 1/434/2007 αρ.3 και Απόφαση 7/448/11.10.2007 άρθρο 4 .

Η παρούσα Έκθεση εμπεριέχει κατά τρόπο ευσύνοπτο, πλην όμως εύληπτο, ουσιαστικό τις σημαντικές επιμέρους θεματικές ενότητες, που είναι απαραίτητες, με βάση το ως άνω νομοθετικό πλαίσιο και απεικονίζει κατά τρόπο αληθή όλες τις σχετικές αναγκαίες κατά νόμο πληροφορίες, προκειμένου να εξαχθεί μια ουσιαστική και εμπειριστατωμένη ενημέρωση για την δραστηριότητα κατά την εν λόγω χρονική περίοδο της Εταιρείας ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ και του Ομίλου.

Σκοπός της Έκθεσης είναι η ενημέρωση των επενδυτών:

1. Για την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα, τη συνολική πορεία της εταιρείας και του Ομίλου κατά την υπό εξέταση περίοδο, καθώς και τις μεταβολές που επήλθαν,
2. Για τα σημαντικά γεγονότα που έλαβαν χώρα κατά την διάρκεια της τρέχουσας οικονομικής χρήσης και την επίδραση τους στις ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Εταιρικές και Ενοποιημένες,
3. Για τους κινδύνους που ενδέχεται να προκύψουν για την Εταιρεία και τον Όμιλο κατά την υπό εξέταση χρήση,
4. Για τις συναλλαγές που καταρτίστηκαν μεταξύ της εταιρείας και των συνδεδεμένων με αυτήν προσώπων.

Στον Όμιλο, περιλαμβάνονται πλην της ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ και οι:

Θυγατρικές Εταιρείες:

- i. «**ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε.**» η οποία δραστηριοποιείται ως Ασφαλιστικός Σύμβουλος - Μεσίτης Ασφαλίσεων, εδρεύει στο Μαρούσι Αττικής και στην οποία ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ συμμετέχει με ποσοστό 84,398% και ενοποιείται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης.
- ii. «**ΚΟΥΜΒΑΣ SYNERGY AD BELGRADE**» η οποία έχει ως αντικείμενο τη συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο άλλων εταιρειών (συμμετοχική εταιρεία) και στην οποία η ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ συμμετέχει με ποσοστό 90% και ενοποιείται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης.
- iii. «**ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ Α.Ε.**» η οποία έχει ως αντικείμενο εργασιών την παραγωγή και διανομή ανανεώσιμων πηγών ενέργειας και στην οποία η ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ συμμετέχει με ποσοστό 90,024% και ενοποιείται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

Συγγενείς εταιρείες:

- i. «**ΤΗΡΜΙ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ, ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑΣ, ΕΡΕΥΝΑΣ, ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ, ΒΙΟΤΕΧΝΙΑΣ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ**» με τον διακριτικό τίτλο «**ΤΗΡΜΙ Α.Ε.**» η οποία δραστηριοποιείται στην ίδρυση και ανάπτυξη θερμοκοιτίδας, με σκοπό την πρότυπη παροχή υπηρεσιών (business-marketing plans, networking, venture capital) σε νεοσύστατες καινοτόμες επιχειρήσεις με στόχο την υποστήριξη τεχνολογικών καινοτομιών και την επιχειρηματική εκμετάλλευσή τους, με ποσοστό συμμετοχής 40% και ενοποιείται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.
- ii. β) «**REMACO Α.Ε. ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ**» με τον διακριτικό τίτλο «**REMACO Α.Ε.**» δραστηριοποιείται στον κλάδο των Συμβούλων Διοικήσεως Επιχειρήσεων, με ποσοστό συμμετοχής 35% και ενοποιείται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.
Για καλύτερη απεικόνιση των ανωτέρω παραθέτουμε τον κάτωθι πίνακα:

ΔΟΜΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ 30.06.2011				
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΔΡΑ	% ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΣΧΕΣΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ
ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε.	Ελλάδα	84,40%	Άμεση	Ολική
EUROGROUP INSURANCE REINSURANCE BROKERS ROMANIA S.R.L	Ρουμανία	50,64%	Έμμεση	Ολική
ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΑΕ	Ελλάδα	90,02%	Άμεση	Ολική
ΚΟΥΜΒΑΣ SYNERGY AD BELGRADE	Σερβία	90%	Άμεση	Ολική
ΚΑΡΡΑ LAND BEOGRAD	Σερβία	54%	Έμμεση	Ολική
ΤΗΡΜΙ Α.Ε.	Ελλάδα	40%	Άμεση	Καθαρή θέση
REMACO Α.Ε.	Ελλάδα	35%	Άμεση	Καθαρή θέση

Οι επενδύσεις σε λοιπές εταιρείες που έχουν ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση είναι οι κάτωθι:

Επωνυμία Εταιρείας	Ποσοστό Συμμετοχής 30.06.2011	Ποσοστό Συμμετοχής 31.12.2010
ΠΕΡΣΕΑΣ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ Α.Ε.	15,96%	15,96%
IBG MANAGEMENT ΑΕΔΑΚΕΣ	0,70%	0,70%
TRIERIS REAL ESTATE LIMITED	10,00%	10,00%
HELLAS STAT	14,84%	14,84%
ΠΑΣΚΑΛ Α.Ε - ΕΚΧΥΛΙΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΑΙΘΕΡΙΑ ΕΛΑΙΑ	15,95%	15,95%
ΚΑΠΑ ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	19,00%	19,00%

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και στην ευρύτερη περιοχή των Βαλκανίων. Οι μετοχές της Εταιρείας και της θυγατρικής «ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε.» διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.



1. ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ Α' ΕΞΑΜΗΝΟΥ

Εξέλιξη - Μεταβολές Οικονομικών Μεγεθών της Εταιρείας & του Ομίλου.

Αναλυτικά σε εταιρικό επίπεδο :

Τα κέρδη/ (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων ανήλθαν σε (518) χιλ € έναντι 614 χιλ € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου .

Τα κέρδη/ (ζημιές) προ φόρων ανήλθαν σε (4.244) χιλ € έναντι (6.820) χιλ € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου.

Τα κέρδη/ (ζημιές) ανά μετοχή ανέρχονται σε (0,2425) € έναντι (0,3895) € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου

Τα Ίδια Κεφάλαια ανήλθαν σε (69.450) χιλ € έναντι (39.739) χιλ € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου.

Σε επίπεδο ομίλου :

Ο κύκλος εργασιών ανήλθε στα 2.845 χιλ € έναντι 2.709 χιλ € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου, παρουσιάζοντας αύξηση 5,02%.

Τα μικτά κέρδη ανήλθαν σε 1.800 χιλ € έναντι 1.645 χιλ € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου παρουσιάζοντας αύξηση 9,42%.

Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων ανήλθαν σε 135 χιλ € έναντι 1.196 χιλ € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου .

Τα κέρδη/ (ζημιές) προ φόρων ανήλθαν σε (3.958) χιλ € έναντι (8.160) χιλ € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου.

Τα κέρδη/ (ζημιές) ανά μετοχή ανέρχονται σε (0,2414) € έναντι (0,4713) € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου.

Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων ανήλθαν σε 237 χιλ € έναντι 1,317 χιλ € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου .

Τα Ίδια Κεφάλαια ανήλθαν σε (74,698) χιλ € έναντι (52.719) χιλ € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου

Τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα όπως αναφέρεται ανωτέρω έχουν διαμορφωθεί σε ζημιές (4,158) χιλ. € έναντι (9.256) χιλ. € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου και αναλύονται ως κάτωθι:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010
Χρηματοοικονομικά έξοδα				
Ζημίες από πώληση χρεογράφων	66	699	66	494
Ζημίες από αποτίμηση χρεογράφων	829	5.600	616	5.091
Ζημίες από αποτίμηση χρηματοοικονομικών μέσων διαθέσιμων προς πώληση	1.400	0	1.400	0
Συναλλαγματικές Διαφορές	0	138	0	0
Χρεωστικοί Τόκοι	2.420	3.030	2.133	2.001
Ζημίες & έξοδα από λοιπά επενδυτικά μέσα	318	0	0	0
Λοιπά	20	11	0	1
Σύνολο χρηματοοικονομικών εξόδων	5.053	9.479	4.214	7.586

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010
Χρηματοοικονομικά έσοδα				
Έσοδα από Μεριίσματα	54	3	15	3
Πιστωτικοί Τόκοι	163	55	142	39
Κέρδος από πώληση χρεογράφων	228	109	139	109
Κέρδος αποτίμησης σε λοιπές επενδύσεις	14	0	12	0
Κέρδη από πώληση λοιπών επενδυτικών μέσων	238	55	0	0
Συναλλαγματικές Διαφορές	16	0	0	0
Κέρδη από αποτίμηση χρεογράφων	184	1	179	1
Σύνολο χρηματοοικονομικών εσόδων	896	223	488	152
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα (έξοδα)	(4.158)	(9.256)	(3.726)	(7.434)

2. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΠΟΥ ΣΥΝΕΒΗΣΑΝ ΤΟ Α΄ ΕΞΑΜΗΝΟ

Γεγονότα Α Εξαμήνου

Τον Ιούνιο η μητρική εταιρεία σύμφωνα με την από 16/06/2011 απόφασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, υπέγραψε προσύμφωνο για την πώληση 369.998 μετοχών ήτοι ποσοστό 90% της θυγατρικής της εταιρείας ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ Α.Ε. έναντι τιμήματος 750 χιλ €. Στις οικονομικές καταστάσεις του ομίλου τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις που αφορούν στη συγκεκριμένη επένδυση, εμφανίζονται στο κονδύλι «Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση» και «Υποχρεώσεις σχετιζόμενες με μη κυκλοφοριακά στοιχεία του Ενεργητικού προοριζόμενα προς πώληση» αντίστοιχα.

Στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις η αξία της επένδυσης εμφανίζεται στο κονδύλι «Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση»



Γενικές Συνελεύσεις

Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων

Την Πέμπτη 16η Ιουνίου 2011, πραγματοποιήθηκε η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ. Στη Συνέλευση παρέστησαν 6 Μέτοχοι που εκπροσωπούσαν 9.579.150 Μετοχές και δικαιώματα ψήφων, ήτοι το 54,60% επί του συνόλου των 17.544.600 μετοχών της εταιρείας. Η Γενική Συνέλευση έλαβε τις εξής αποφάσεις:

Θέμα 1ο:

Οι παριστάμενοι μέτοχοι με ποσοστό 100% ήτοι μέτοχοι κάτοχοι 9.579.150 μετοχών, ενέκριναν τις ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσεως 2010 μετά των σχετικών εκθέσεων του Διοικητικού Συμβουλίου και του Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή.

Θέμα 2ο:

Οι παριστάμενοι μέτοχοι με ποσοστό 100% ήτοι μέτοχοι κάτοχοι 9.579.150 μετοχών, ενέκριναν την απαλλαγή των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και του Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή από πάσα ευθύνη για την Χρήση 2010.

Θέμα 3^ο:

Οι παριστάμενοι μέτοχοι με ποσοστό 100% ήτοι μέτοχοι κάτοχοι 9.579.150 μετοχών, εξέλεξαν ως τακτικό και αναπληρωματικό ελεγκτή της χρήσεως 2011 για τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις τους παρακάτω:

Τακτικός Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής ο κ. κ. ΙΩΑΝΝΗΣ ΛΕΟΣ με Α.Μ. ΣΟΕΛ 24881 και Αναπληρωματικός Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής ο κ. ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΧΡΙΣΤΟΠΟΥΛΟΣ με Α.Μ. ΣΟΕΛ 28481, και οι δύο της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton A.E.

Θέμα 4ο:

Οι παριστάμενοι μέτοχοι με ποσοστό 100% ήτοι μέτοχοι κάτοχοι 9.579.150 μετοχών, ενέκριναν για τη χρήση 2010 συνολικές αμοιβές καθαρού ποσού 60.000 € προς τα μέλη του Δ.Σ. και προεγκρίθηκαν συνολικές αμοιβές στα μέλη του Δ.Σ. για τη χρήση 2011 καθαρού ποσού έως 200 χιλ. €.

Θέμα 5ο:

Οι παριστάμενοι μέτοχοι με ποσοστό 100%, ήτοι μέτοχοι κάτοχοι 9.579.150 μετοχών, εξέλεξαν νέο πενταμελές Διοικητικό Συμβούλιο με διετή θητεία, παρατεινόμενη μέχρι την αμέσως επόμενη Τακτική Γενική Συνέλευση, και καθορίστηκαν οι ιδιότητες των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου ως εκτελεστικών, μη εκτελεστικών και ανεξάρτητων μη εκτελεστικών σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου 3016/2002 για την Εταιρική Διακυβέρνηση. Το νέο Διοικητικό Συμβούλιο έχει ως ακολούθως:

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΟΥΜΠΑΣ, Εκτελεστικό μέλος.

ΟΥΑΛΙΝΤ ΑΒΔΟΣ, Εκτελεστικό μέλος.



ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ ΤΣΙΡΩΝΗΣ, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος.

ΘΕΟΔΩΡΟΣ ΚΥΡΛΗΣ, Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό μέλος.

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΑΝΔΑΛΕΠΑΣ, Μη εκτελεστικό μέλος.

Με την ίδια πλειοψηφία οι παριστάμενοι μέτοχοι, συνέστησαν Επιτροπή Ελέγχου, σύμφωνα με τα ειδικότερα οριζόμενα στο άρθρο 37 παρ. 1 του Ν. 3693/2008, αποτελούμενη από τα κάτωθι μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας:

Θεόδωρος Κυρλής – Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος

Αναστάσιος Τσιρώνης – Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος

Γεώργιος Κανδαλέπας - Μη Εκτελεστικό Μέλος

Θέμα 6ο:

Οι παριστάμενοι μέτοχοι με ποσοστό 100% ήτοι μέτοχοι κάτοχοι 9.579.150 μετοχών ενέκριναν την συμμετοχή των μελών του Δ.Σ. της εταιρείας στα Διοικητικά Συμβούλια ή στην διοίκηση άλλων συνδεδεμένων εταιρειών.

Θέμα 7ο:

Οι παριστάμενοι μέτοχοι με ποσοστό 100% ήτοι μέτοχοι κάτοχοι 9.579.150 μετοχών παρείχαν την άδειά τους για την υπογραφή σύμβασης μεταβίβασης στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνοντα Σύμβουλο κ. Γεώργιο Κούμπα ή συγγενικό πρόσωπο της επιλογής του της συμμετοχής της Εταιρείας με ποσοστό 90,023% (ήτοι, 369.998 μετοχές) στην μη εισηγμένη στο χρηματιστήριο ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ Α.Ε.», αντί συνολικού τιμήματος 750.χιλ €.

Θέμα 8ο:

Οι παριστάμενοι μέτοχοι με ποσοστό 100% ήτοι μέτοχοι κάτοχοι 9.579.150 μετοχών, προκειμένου για την εναρμόνιση του καταστατικού της Εταιρείας με τις διατάξεις του κωδικοποιημένου νόμου 2190/1920 «Περί ανωνύμων εταιρειών και άλλες διατάξεις» ως ισχύει μετά την τροποποίησή του με το Ν. 3884/2010, ενέκριναν την τροποποίηση των άρθρων 10 (Δικαιώματα μειοψηφίας), 15 (Αποζημίωση – Ευθύνη Μελών Διοικητικού Συμβουλίου), 17 (Πρόσκληση, Ημερήσια Διάταξη), 18 (Κατάθεση Μετοχών – Αντιπροσώπευση), 19 (Συνήθης απαρτία και πλειοψηφία Γενικής Συνέλευσης), 20 (Εξαιρετική απαρτία και πλειοψηφία Γενικής Συνέλευσης) και 22 (Συζητούμενα Θέματα – Πρακτικά της Γ.Σ.) του Καταστατικού της Εταιρείας καθώς επίσης και την ενσωμάτωση των ως άνω τροποποιήσεων στο Καταστατικό της Εταιρείας σε ενιαίο κείμενο.

Θέμα 9ο:



Η Γενική Συνέλευση αφού έλαβε υπόψη της τις τρέχουσες εξελίξεις της αγοράς και των μέτρων που έχει λάβει η Διοίκηση, ανέβαλε τη λήψη οιοδήποτε μέτρου, για τους λόγους που περιγράφονται εν συντομία παρακάτω:

Στο διάστημα που μεσολάβησε από τις προηγούμενες ΤΓΣ μέχρι σήμερα, συνεχίσθηκε η ραγδαία επιδείνωση της οικονομικής κρίσης στην Ελλάδα, με αποτέλεσμα να μην επιτευχθούν οι αναμενόμενες υπεραξίες από το χαρτοφυλάκιο και τις συμμετοχές της Εταιρείας σε μη εισηγμένες εταιρείες. Η Διοίκηση κατά την προηγούμενη χρήση προέβη σε ενίσχυση της ρευστότητας της μέσω ρευστοποιήσεων συμμετοχών και ακινήτων, προκειμένου να μειώσει τον τραπεζικό της δανεισμό και να συνεχίσει να εξυπηρετεί την κανονική αποπληρωμή των τόκων των δανείων της. Σήμερα, εξακολουθεί να κινείται προς την κατεύθυνση της περαιτέρω μείωσης των εξόδων της, έχοντας ως βασικό της στόχο για την τρέχουσα χρήση την αναχρηματοδότηση του υφιστάμενου δανεισμού της.

Σε κάθε περίπτωση η Διοίκηση παρακολουθεί στενά τις εξελίξεις, έτοιμη να λάβει τα απαιτούμενα βάσει των εκάστοτε διαμορφούμενων συνθηκών μέτρα για την υγιή συνέχιση της δραστηριότητάς της εταιρείας.

3. ΚΥΡΙΟΤΕΡΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ

Διαχείριση Χρηματοοικονομικού Κινδύνου

Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνου του Ομίλου εφαρμόζονται προκειμένου να αναγνωρίζονται και να αναλύονται οι κίνδυνοι που αντιμετωπίζει ο Όμιλος, να τίθενται όρια ανάληψης κινδύνου και να εφαρμόζονται έλεγχοι ως προς αυτά. Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνου και τα σχετικά συστήματα εξετάζονται περιοδικά ώστε να ενσωματώνουν τις αλλαγές που παρατηρούνται στις συνθήκες της αγοράς και στις δραστηριότητες του Ομίλου.

Παράγοντες Χρηματοοικονομικού Κινδύνου

Ο Όμιλος εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους, όπως κινδύνους αγοράς, πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου εστιάζεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση του Ομίλου. Η διαχείριση κινδύνων διεκπεραιώνεται από την κεντρική οικονομική υπηρεσία του Ομίλου, η οποία λειτουργεί με συγκεκριμένους κανόνες που έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει οδηγίες και κατευθύνσεις για την γενική διαχείριση του κινδύνου καθώς και ειδικές οδηγίες για την διαχείριση συγκεκριμένων κινδύνων όπως ο συναλλαγματικός κίνδυνος, ο κίνδυνος επιτοκίου και ο πιστωτικός κίνδυνος.

Κίνδυνος αγοράς συναλλαγματικών ισοτιμιών

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ευρώπη και συνεπώς το μεγαλύτερο μέρος των συναλλαγών του Ομίλου διεξάγεται σε Ευρώ, με συνέπεια να υπόκειται σε μειωμένο συναλλαγματικό κίνδυνο.



Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Όμιλος έχει θεσπίσει και εφαρμόζει διαδικασίες πιστωτικού ελέγχου με στόχο την ελαχιστοποίηση των επισφαλειών. Πελάτες του Ομίλου είναι κατά κύριο λόγο μεγάλες ασφαλιστικές εταιρείες με υψηλό δείκτη φερεγγυότητας.

Κίνδυνος ρευστότητας

Αν και ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε υψηλά επίπεδα, η εταιρία είναι ήδη σε διαδικασία αναδιάρθρωσης του υφιστάμενου δανεισμού της.

Κίνδυνος επιτοκίων

Ο Όμιλος εκτίθεται σε κινδύνους ταμειακών ροών που λόγω μιας ενδεχόμενης μελλοντικής μεταβολής των κυμαινόμενων επιτοκίων να διαφοροποιήσουν θετικά ή αρνητικά τις ταμειακές εισροές ή/και εκροές που συνδέονται με περιουσιακά στοιχεία ή/και υποχρεώσεις του Ομίλου. Ο όμιλος χρηματοδοτεί τις επενδύσεις του καθώς και τις ανάγκες του σε κεφάλαια κίνησης μέσω τραπεζικού δανεισμού και ομολογιακών δανείων με αποτέλεσμα να επιβαρύνει τα αποτελέσματα του με χρεωστικούς τόκους.

Η ανάλυση του δανεισμού καθώς και η επίπτωση σε τυχόν μεταβολές των επιτοκίων αναλύεται ως κάτωθι.

Αύξηση επιτοκίου κατά 1%

Τα αποτελέσματα της χρήσης καθώς και τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας θα επιβαρυνόταν κατά 1.193 χιλ. €, και του ομίλου κατά 1.322 χιλ. €

Μείωση επιτοκίου κατά 1%

Τα αποτελέσματα της χρήσης καθώς και τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας θα βελτιώνονταν κατά 1.193 χιλ. €, και του ομίλου κατά 1.322 χιλ. €

Κίνδυνος της Αγοράς

Ο κίνδυνος του Ομίλου σε σχέση με τις επενδύσεις του πηγάζει από τυχόν αρνητικές μεταβολές στις τρέχουσες τιμές των μετοχών και άλλων αξιών.

Σημειώνεται ότι:

Οι επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς και τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά μέσα αποτιμώνται σε εύλογη αξία με τις διαφορές αποτίμησης να αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά έσοδα και σωρευτικά σε ειδικό αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων. Στις περιπτώσεις που η αποτίμηση αυτή δεν μπορεί να βασισθεί σε αξιόπιστα στοιχεία αποτιμώνται στο κόστος κτήσης μείον τις προβλέψεις απομείωσης

Το εμπορικό χαρτοφυλάκιο και τα λοιπά χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με τις διαφορές αποτίμησης να αναγνωρίζονται στα κέρδη ή στις ζημιές της εταιρικής και ενοποιημένης Κατάστασης Αποτελεσμάτων

4 .ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΗ ΕΞΕΛΙΞΗ, ΚΙΝΔΥΝΟΙ & ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ ΓΙΑ ΤΟ Β' ΕΞΑΜΗΝΟ 2011

Κύριες στρατηγικές κατευθύνσεις της μητρικής εταιρείας για το Β Εξάμηνο 2011, είναι:

- Η αναχρηματοδότηση του υφιστάμενου δανεισμού.
- Η ενίσχυση της ρευστότητάς της μέσω ρευστοποιήσεων συμμετοχών και ακινήτων.



Στόχοι – Προοπτικές της θυγατρικής ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ

Τα αρνητικά στοιχεία της Ελληνικής Οικονομίας δημιουργούν ένα δύσκολο επιχειρηματικό περιβάλλον.

Η διοίκηση παρακολουθεί τις εξελίξεις και προσαρμόζει την στρατηγική της ώστε να αντιμετωπίζονται αποτελεσματικά οι αρνητικές συνέπειες της κρίσης αλλά και να εκμεταλλευτεί τυχόν ευκαιρίες που θα δημιουργηθούν.

Βασική δραστηριότητα της εταιρείας είναι η παροχή ολοκληρωμένων ασφαλιστικών υπηρεσιών σε επιχειρήσεις ιδιωτικού ή δημοσίου ενδιαφέροντος που δραστηριοποιούνται στη βιομηχανία, στο εμπόριο, στις υπηρεσίες.

Στρατηγικός της στόχος, είναι η διατήρηση σημαντικής θέσης στην εγχώρια αγορά.

Εστιάζοντας τις προσπάθειές της στις ακόλουθες τακτικές:

- Στην ανάπτυξη της αγοράς που κινείται η εταιρεία, (ασφαλιστικός κλάδος) η οποία εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από την ποιότητα και τον επαγγελματισμό των παρεχομένων υπηρεσιών, την εξειδίκευση, την οργάνωση και τους ρυθμούς ανάπτυξης, σε συνάρτηση με το λειτουργικό κόστος. Στο πλαίσιο αυτό, η σύναψη στρατηγικών συνεργασιών και συμμαχιών με ασφαλιστικές εταιρείες και μεσίτες ασφαλίσεων του εξωτερικού, θα παρέχουν ουσιαστικές λύσεις και διεξόδους.
- Στην φιλοσοφία και πάγια πολιτική της εταιρείας που είναι η άμεση και ευέλικτη εξυπηρέτηση, που προσαρμόζεται στις ιδιαίτερες ανάγκες των πελατών της. Η ενίσχυση της ανταγωνιστικής θέσης, προϋποθέτει την απόκτηση εξειδικευμένων γνώσεων σε ειδικές αγορές του εξωτερικού.
- Στην στρατηγική της εταιρείας που είναι να επικεντρωθεί και σε μη οργανική ανάπτυξη μέσω συνεργασιών εξαγορών και απορροφήσεων επιχειρηματικών μονάδων ασφαλιστικών υπηρεσιών, με σημαντικά χαρτοφυλάκια εργασιών

Στόχοι – Προοπτικές της θυγατρικής ΚΟΥΜΒΑΣ SYNERGY SRB AD

Η εταιρεία έχει επικεντρωθεί σε αγορά ακινήτων (μέσω θυγατρικών εταιρειών), σε περιοχές κοντά στο Βελιγράδι, όπου υπάρχει αφενός ζήτηση και αφετέρου καλύτερη δυνατή αξιοποίηση. Οι επενδύσεις μέχρι σήμερα, προορίζονται κυρίως σε κέντρα αποθήκευσης και διανομής (logistics).

5. ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ

(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

Στην παρούσα ενότητα περιλαμβάνονται οι σημαντικότερες συναλλαγές μεταξύ της εταιρείας-Ομίλου και συνδεδεμένων με αυτή προσώπων (συνδεδεμένα μέρη) όπως αυτά ορίζονται στο Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 24.

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010
ΕΣΟΔΑ				
απο Μητρική	0	0	0	0
από θυγατρικές	0	0	2	2
απο λοιπες εταιρείες του Ομίλου	12	12	12	12
ΕΞΟΔΑ				
σε Μητρική	0	0	0	0
σε θυγατρικές	0	0	6	33
σε εταιρείες του Ομίλου	5	9	0	0
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	429	369	69	90

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
Απαιτήσεις				
από Μητρική	0	0	0	0
από θυγατρικές	0	0	297	3
από εταιρείες του Ομίλου	0	3	0	0
Υποχρεώσεις				
σε Μητρική	0	0	0	0
σε θυγατρικές	0	0	5	4
σε εταιρείες του Ομίλου	4	4	4	4

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
Απαιτήσεις-Υποχρεώσεις από/προς την Διοικηση				
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	187	32	187	0
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη διοίκησης	14	247	0	0

Η θυγατρική εταιρία ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε. έχει στην κατοχή της 478.000 ονομαστικές μετοχές της μητρικής εταιρείας.



**Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση
από 1 Ιανουαρίου 2011 έως 30 Ιουνίου 2011**

Αθήνα 27 Αυγούστου 2011

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Γεώργιος Μ. Κούμπας

ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ
(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια		7.721	8.041	437	454
Άυλα περιουσιακά στοιχεία		45	59	3	8
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις		0	0	5.166	5.536
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις		2.749	2.684	3.392	3.392
Επενδύσεις σε λουπές επιχειρήσεις και λουπές επενδύσεις	9	22.126	20.200	21.277	19.732
Επενδύσεις σε ακίνητα		14.167	14.124	10.076	10.076
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις		86	76	15	7
Λουπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		200	195	14	14
		47.094	45.379	40.380	39.219
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Πελάτες και λουπές απαιτήσεις		9.617	11.663	4.355	5.921
Επενδύσεις με μεταβολή της εύλογης αξίας τους μέσω αποτελεσμάτων χρήσης		6.193	10.399	5.924	9.654
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα		465	1.000	14	31
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση		482	0	370	0
		16.757	23.062	10.663	15.606
Σύνολο Ενεργητικού		63.851	68.441	51.043	54.825
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετόχων της μητρικής:					
Μετοχικό κεφάλαιο		10.527	10.527	10.527	10.527
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο		34.692	34.692	34.679	34.679
Αποθεματικά		698	699	(564)	(564)
Κέρδη (ζημιές) εις νέον		(120.702)	(116.582)	(114.092)	(109.838)
Σύνολο καθαρής θέσης μετόχων εταιρείας		(74.785)	(70.664)	(69.450)	(65.196)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		87	81	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		(74.698)	(70.583)	(69.450)	(65.196)
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια		12.495	11.604	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις		965	927	622	605
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία		276	251	47	37
Λουπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		35	42	15	15
		13.771	12.824	684	657
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λουπές υποχρεώσεις		4.570	5.341	326	208
Λοιποί φόροι πληρωτέοι		234	238	15	20
Βραχυπρόθεσμα δάνεια		119.968	120.621	119.468	119.136
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση		6	0	0	0
		124.778	126.200	119.809	119.364
Σύνολο Υποχρεώσεων		138.549	139.024	120.493	120.021
Σύνολο Παθητικού		63.851	68.441	51.043	54.825

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ
(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

Σημείωση	Όμιλος		Εταιρεία		Όμιλος		Εταιρεία	
	01.01- 30.06.2011	01.01- 30.06.2010	01.01- 30.06.2011	01.01- 30.06.2010	01/04- 30/06/2011	01/04- 30/06/2010	01/04- 30/06/2011	01/04- 30/06/2010
Κύκλος εργασιών	2.845	2.709	0	0	1.282	1.133	0	0
Μείον: Κόστος πωλήσεων	(1.045)	(1.064)	0	0	(635)	(529)	0	0
Μικτά Κέρδη / (Ζημιές)	1.800	1.645	0	0	647	604	0	0
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	158	1.629	49	1.158	111	95	40	12
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(1.711)	(1.782)	(564)	(538)	(946)	(987)	(344)	(287)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	(62)	(50)	(3)	(6)	(26)	(27)	(1)	(1)
Λοιπά έξοδα	(50)	(246)	0	0	(50)	(37)	0	0
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	135	1.196	(518)	614	(264)	(352)	(305)	(276)
Αναλογία επί των Κερδών Συνδεδεμένων Επιχειρήσεων	65	(100)	0	0	122	(286)	0	0
Καθαρά έσοδα (έξοδα) χρηματοοικονομικής λειτουργίας	(4.158)	(9.256)	(3.726)	(7.434)	(3.862)	(5.797)	(3.617)	(4.883)
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων	(3.958)	(8.160)	(4.244)	(6.820)	(4.004)	(6.435)	(3.922)	(5.159)
Φόρος εισοδήματος	(156)	(55)	(10)	(14)	(63)	(22)	(5)	(5)
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους (Α)	(4.114)	(8.215)	(4.254)	(6.833)	(4.067)	(6.457)	(3.927)	(5.163)
Κέρδη / (Ζημιές) αποδιδόμενα σε:								
Ιδιοκτήτες της μητρικής	(4.120)	(8.044)	(4.254)	(6.833)	(4.026)	(6.347)	(3.927)	(5.163)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	6	(171)	0	0	(41)	(110)	0	0
Λοιπά συνολικά έσοδα:								
Συναλλαγματικές διαφορές στην μετατροπή εκμεταλλεύσεων εξωτερικού	(1)	(12)	0	0	5	0	0	0
Μερίδιο στα λοιπά συνολικά έσοδα συγγενών		0			0	0	0	0
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	(1)	(12)	0	0	5	0	0	0
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους(Α) +(Β)	(4.115)	(8.227)	(4.254)	(6.833)	(4.062)	(6.457)	(3.927)	(5.163)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα αποδιδόμενα σε:								
Ιδιοκτήτες της μητρικής	(4.120)	(8.057)	(4.254)	(6.833)	(4.024)	(6.350)	(3.927)	(5.163)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	5	(170)	0	0	(38)	(107)	0	0
Ζημιές μετά από φόρους ανά μετοχή (€/ μετοχή)	(0,2414)	(0,4713)	(0,2425)	(0,3895)	(0,2359)	(0,3719)	(0,2238)	(0,2943)
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	237	1.317	(497)	642	(214)	(294)	(295)	(262)

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των εννοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΟΜΙΛΟΣ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Ίδιες μετοχές	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Δικαιώματα μειοψηφείας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα την 01.01.2011	10.527	34.692	1.889	(1.190)	(116.582)	(70.664)	81	(70.583)
Καθαρό κέρδος/ζημιά χρήσεως					(4.120)	(4.120)	6	(4.114)
Συναλλαγματικές διαφορές στην μετατροπή εκμεταλλεύσεων εξωτερικού			(1)		0	(1)	0	(1)
Λοιπά συνολικά έσοδα	0	0	(1)	0	0	(1)	0	(1)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	0	0	(1)	0	(4.120)	(4.120)	5	(4.115)
Πώληση ποσοστού θυγατρικής						0	0	0
Δημιουργία αποθεματικών			0		0	0	0	0
Υπόλοιπο την 30.06.2011	10.527	34.692	1.888	(1.190)	(120.702)	(74.785)	87	(74.698)

ΟΜΙΛΟΣ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Ίδιες μετοχές	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Δικαιώματα μειοψηφείας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα την 01.01.2010	10.527	34.692	11.154	(1.190)	(98.730)	(43.547)	811	(42.736)
Καθαρό κέρδος/ζημιά χρήσεως					(8.044)	(8.044)	(171)	(8.215)
Συναλλαγματικές διαφορές στην μετατροπή εκμεταλλεύσεων εξωτερικού			(12)		0	(12)	0	(12)
Λοιπά συνολικά έσοδα			(12)			(12)	0	(12)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα			(12)		(8.044)	(8.056)	(171)	(8.227)
Αλλαγές στα ποσοστά συμμετοχής θυγατρικών			0		(1.390)	(1.390)	(366)	(1.755)
Υπόλοιπο την 30.06.2010	10.527	34.692	11.141	(1.190)	(108.164)	(52.994)	275	(52.719)

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα την 01.01.2011	10.527	34.679	(564)	(109.838)	(65.196)
Καθαρά κέρδη / (ζημίες) περιόδου				(4.254)	(4.254)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα				(4.254)	(4.254)
Υπόλοιπο την 30.06.2011	10.527	34.679	(564)	(114.092)	(69.450)

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα την 01.01.2010	10.527	34.679	8.753	(86.865)	(32.906)
Καθαρά κέρδη / (ζημίες) περιόδου				(6.833)	(6.833)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα				(6.833)	(6.833)
Υπόλοιπο την 30.06.2010	10.527	34.679	8.753	(93.698)	(39.739)

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1.2011- 30.06.2011	1.1.2010- 30.06.2010	1.1.2011- 30.06.2011	1.1.2010- 30.06.2010
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ				
Κέρδη (ζημίες) προ Φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	(3.958)	(8.160)	(4.244)	(6.820)
Κέρδη (ζημίες) προ Φόρων (διακοπείσες δραστηριότητες)	0	0	0	0
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	102	121	21	28
Απομειώσεις ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	0	0	0	0
Προβλέψεις	339	(1.181)	10	(1.137)
Συναλλαγματικές διαφορές	0	117	0	0
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη, ζημίες) επενδυτικής δραστηριότητας	1.682	6.180	1.595	5.432
Χρεωστικοί τόκοι	2.394	3.032	2.107	2.002
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες				
Μείωση / (Αύξηση) απαιτήσεων	1.889	1.309	1.810	7
(Μείωση) / Αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(939)	(1.123)	72	160
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(1.894)	(394)	(1.734)	(161)
Καταβεβλημένοι φόροι	(11)	(221)	0	(2)
Λειτουργικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	0	0	0	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(396)	(320)	(363)	(491)
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ				
Απόκτηση/διάθεση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λουπών επενδύσεων	91	(1.599)	167	(1.599)
Αγορές ενσώματων & άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(139)	(11)	0	0
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	0	29	0	0
Τόκοι εισπραχθέντες	136	57	118	42
Μερίσματα εισπραχθέντα	61	1	61	0
Επενδυτικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	0	0	0	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	149	(1.523)	346	(1.557)
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ				
Εισπράξεις από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου	0	0	0	0
Εισπράξεις και πληρωμές από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	22	2.029	0	1.975
Εξοφλήσεις δανείων	(287)	(155)	0	0
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολυσία)	1	(7)	0	0
Μερίσματα πληρωθέντα	0	0	0	0
Χρηματοδοτικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	0	0	0	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(264)	1.867	0	1.975
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	(511)	24	(17)	(73)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	1.000	1.087	31	309
Αναξινόμηση διαθεσίμων σε μη κυκλοφορούντα στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	(24)	0	0	0
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	465	1.111	14	236

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

1. Γενικές Πληροφορίες για την Εταιρεία και τον Όμιλο

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις ενδιάμεσες εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της ΚΟΥΜΒΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (η «Εταιρεία») και τις ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της (μαζί ο «Όμιλος»).

Η Εταιρεία έχει ως αντικείμενο δραστηριότητας τη συμμετοχή της στο μετοχικό κεφάλαιο άλλων εταιρειών (συμμετοχική εταιρεία). Η θυγατρική της «ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε.» δραστηριοποιείται ως Ασφαλιστικός Σύμβουλος - Μεσίτης Ασφαλίσεων .

Η θυγατρική ΚΟΥΜΒΑΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ Α.Ε. έχει ως αντικείμενο εργασιών την παραγωγή και διανομή ανανεώσιμων πηγών ενέργειας.

Η θυγατρική ΚΟΥΜΒΑΣ SYNERGY SRB έχει ως αντικείμενο δραστηριότητας τη συμμετοχή της στο μετοχικό κεφάλαιο άλλων εταιρειών (συμμετοχική εταιρεία).

Οι συγγενείς εταιρείες:

- «*THERMI ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ, ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑΣ, ΕΡΕΥΝΑΣ, ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ, ΒΙΟΤΕΧΝΙΑΣ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ*» με τον διακριτικό τίτλο «*THERMI Α.Ε.*» δραστηριοποιείται στην ίδρυση και ανάπτυξη θερμοκοιτίδας, με σκοπό την πρότυπη παροχή υπηρεσιών (business-marketing plans, networking, venture capital) σε νεοσύστατες καινοτόμες επιχειρήσεις με στόχο την υποστήριξη τεχνολογικών καινοτομιών και την επιχειρηματική εκμετάλλευσή τους. "
- «*ΡΕΜΑΚΟ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ- ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ*» με τον διακριτικό τίτλο «*REMACO Α.Ε.*» δραστηριοποιείται στον κλάδο των Συμβούλων Διοικήσεως Επιχειρήσεων.

Η Εταιρεία εδρεύει στην Ελλάδα, Νομό Αττικής, στο Δήμο Αμαρουσίου, στην οδό Λ. Κηφισίας 100 και Μαραθωνοδρόμου 83. Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας είναι www.koumbas.gr.

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και στην ευρύτερη περιοχή των Βαλκανίων. Οι μετοχές της Εταιρείας και της θυγατρικής «ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε.» διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας την 27η Αυγούστου 2011.

2. Δομή του Ομίλου

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01/01/2011-30/06/2011 περιλαμβάνουν τις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (εφεξής η «Εταιρεία») και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της (μαζί ο «Όμιλος»). Ο Όμιλος απαρτίζεται από τις κάτωθι εταιρείες (άμεσες και έμμεσες συμμετοχές):

ΔΟΜΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ 30.06.2011				
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΔΡΑ	%	ΣΧΕΣΗ	ΜΕΘΟΔΟΣ
		ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΕΝΟΠΙΩΣΗΣ
ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε.	Ελλάδα	84,40%	Άμεση	Ολική
EUROGROUP INSURANCE REINSURANCE BROKERS ROMANIA S.R.L	Ρουμανία	50,64%	Έμμεση	Ολική
ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΑΕ	Ελλάδα	90,02%	Άμεση	Ολική
ΚΟΥΜΒΑΣ SYNERGY AD BELGRADE	Σερβία	90%	Άμεση	Ολική
KAPPA LAND BEOGRAD	Σερβία	54%	Έμμεση	Ολική
THERMI A.E.	Ελλάδα	40%	Άμεση	Καθαρή θέση
REMACO A.E.	Ελλάδα	35%	Άμεση	Καθαρή θέση

3. Σύνοψη Σημαντικών Λογιστικών Αρχών

Οι βασικές λογιστικές πολιτικές που έχει εφαρμόσει ο Όμιλος κατά τη σύνταξη αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων περιγράφονται παρακάτω. Οι πολιτικές αυτές έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια σε όλες τις χρήσεις που παρουσιάζονται.

3.1 Πλαίσιο Κατάρτισης Οικονομικών Καταστάσεων

Οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για την προετοιμασία και την παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων είναι συνεπείς με τις λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας και του Ομίλου για την χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου του 2010 αφού ληφθούν υπόψη οι αλλαγές που αφορούν την υιοθέτηση νέων και αναθεωρημένων προτύπων.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, εκτός από την αποτίμηση συγκεκριμένων στοιχείων του ενεργητικού, όπως των μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων κατεχόμενων προς πώληση και των ακινήτων, που πραγματοποιήθηκε σε εύλογες αξίες όπως επίσης και των διαθεσίμων προς πώληση επενδύσεων και των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων τα οποία αποτιμώνται σε εύλογη αξία και με βάση την αρχή της συνέχισης της λειτουργίας του Ομίλου.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. απαιτεί τη χρήση ορισμένων σημαντικών λογιστικών εκτιμήσεων και την άσκηση κρίσης από τη Διοίκηση στη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών. Επίσης απαιτείται η χρήση υπολογισμών και υποθέσεων που επηρεάζουν τα αναφερθέντα ποσά των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων

απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων και τα αναφερθέντα ποσά εισοδημάτων και εξόδων κατά τη διάρκεια της υπό αναφορά χρήσης. Παρά το γεγονός ότι αυτοί οι υπολογισμοί βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτούς τους υπολογισμούς.

Τα ποσά που εμπεριέχονται στις παρούσες οικονομικές καταστάσεις έχουν στρογγυλοποιηθεί σε χιλιάδες ευρώ. Λόγω του γεγονότος αυτού, διαφορές που ενδέχεται να υπάρχουν οφείλονται σε αυτές τις στρογγυλοποιήσεις.

Οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης λήξης 30 Ιουνίου 2011 καταρτίστηκαν με τις ίδιες λογιστικές αρχές, μεθόδους αποτίμησης που ακολουθήθηκαν για την προετοιμασία και παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας και του Ομίλου για την χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2010 ήτοι με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους και την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας (going concern).

3.2 Αρχή της Συνέχισης της Δραστηριότητας

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας καταρτίζονται με βάση την παραδοχή της συνέχισης της δραστηριότητας, σύμφωνα με την οποία η ανάκτηση των στοιχείων του ενεργητικού και ο διακανονισμός των υποχρεώσεων θα πραγματοποιηθεί μέσα στα πλαίσια των συνήθων εμπορικών της δραστηριοτήτων.

Κατά την 30/06/2011 η Εταιρεία και ο Όμιλος παρουσιάζουν αρνητική καθαρή θέση € 69.450. χιλ. και € 74.698 χιλ. αντίστοιχα, και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μεγαλύτερες από το κυκλοφορούν ενεργητικό κατά το ποσό των € 109.146 χιλ. και € 108.020 χιλ. αντίστοιχα.

Τέλος, λόγω της αρνητικής καθαρής θέσης, συντρέχουν οι προϋποθέσεις για την ενεργοποίηση των άρθρων 47 και 48 του Κ.Ν. 2190/20. Οι παράγοντες αυτοί εγείρουν εύλογες αμφιβολίες για την δυνατότητα της Εταιρείας να συνεχίσει τις δραστηριότητες της.

Η Διοίκηση έχει προβεί σε σχεδιασμό και ενέργειες προκειμένου να εξασφαλίσει τη συνέχιση της δραστηριότητας της Εταιρείας. Οι ενέργειες αυτές, μεταξύ άλλων περιλαμβάνουν και τη ρευστοποίηση ορισμένων επενδύσεων για την αποπληρωμή μέρους των δανειακών υποχρεώσεων και την ανανέωση του υφιστάμενου δανεισμού.

Παράλληλα η Εταιρεία, κατά τη διάρκεια του 2011, προχώρησε σε βραχυπρόθεσμες ανανεώσεις των δανείων. Έτσι κατά την 30/06/2011 κανένα από τα δάνεια της εταιρείας δεν ήταν άμεσα απαιτητό. Ωστόσο, ποσό δανείων € 70,45 εκατ. λήγει την 30/09/2011.

Προκειμένου να επιτύχει την αναχρηματοδότηση των ανωτέρω δανείων σε μακροχρόνια βάση, η Εταιρεία βρίσκεται ήδη σε προχωρημένες συζητήσεις με το συνεργαζόμενο πιστωτικό ίδρυμα και αναμένει την ολοκλήρωση της αναχρηματοδότησης του δανεισμού της εντός του έτους. Σύμφωνα με το σχέδιο της διοίκησης, το μεγαλύτερο μέρος του δανεισμού της εταιρείας θα αναχρηματοδοτηθεί σε μακροχρόνια βάση, ενώ για τα επόμενα έτη η Εταιρεία θα υποχρεούται μόνο σε καταβολή τόκων. Η Διοίκηση εκτιμά ότι τα ταμειακά της διαθέσιμα πλέον τις δεσμευμένες καταθέσεις συνολικού ποσού € 3.702 χιλ. μαζί με τις ταμειακές εισροές από τόκους ομολογιών, μερίσματα μετοχών, ενοίκια και λοιπές αποδόσεις από τις επενδύσεις της επαρκούν για την ικανοποίηση των ταμειακών της αναγκών συμπεριλαμβανομένων αυτών

που θα απορρέουν από την εξυπηρέτηση των δανειακών της υποχρεώσεων μετά την αναμενόμενη συμφωνία.

Στα πλαίσια αυτά, η Διοίκηση της Εταιρείας θεωρεί ότι η αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας εξακολουθεί να αποτελεί μια κατάλληλη παραδοχή για την κατάρτιση και παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της. Ωστόσο σημειώνεται ότι η δυνατότητα της Εταιρείας να συνεχίσει τις δραστηριότητες της εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από την επιτυχή ολοκλήρωση της ως άνω περιγραφόμενης αναχρηματοδότησης του δανεισμού της. Επιπλέον, η χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρείας και η δυνατότητα της να συνεχίσει τις δραστηριότητες της εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από την πορεία των κεφαλαιαγορών και χρηματαγορών, η οποία δεν μπορεί να προβλεφθεί. Οι οικονομικές καταστάσεις δεν περιλαμβάνουν οποιαδήποτε προσαρμογή η οποία θα έπρεπε να διενεργηθεί στις αξίες και στην ταξινόμηση των στοιχείων του ενεργητικού και στην ταξινόμηση των υποχρεώσεων, στην περίπτωση που η Εταιρεία δεν συνέχιζε τις δραστηριότητες της.

3.3 Καταστατικές Οικονομικές Καταστάσεις

Η Εταιρεία τηρεί τα λογιστικά της βιβλία με βάση τον Ελληνικό Εμπορικό Νόμο 2190/1920 και την ισχύουσα φορολογική νομοθεσία. Οι ξένες θυγατρικές της Εταιρείας τηρούν τα λογιστικά τους στοιχεία και ετοιμάζουν τις οικονομικές καταστάσεις με βάση τους ισχύοντες νόμους και κανονισμούς των χωρών στις οποίες λειτουργούν. Από την 1 Ιανουαρίου 2005 και εφεξής, η μητρική Εταιρεία και οι θυγατρικές της υποχρεούνται βάσει των διατάξεων της κείμενης νομοθεσίας, να συντάσσουν τις καταστατικές οικονομικές τους καταστάσεις σύμφωνα με τα **Δ.Π.Χ.Π.** που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

3.4 Αλλαγές στις λογιστικές πολιτικές

3.4.1 Νέα Πρότυπα, Διερμηνείες, αναθεωρήσεις και τροποποιήσεις υφιστάμενων Προτύπων τα οποία έχουν τεθεί σε ισχύ και έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση

Οι ακόλουθες τροποποιήσεις και Διερμηνείες των ΔΠΧΑ εκδόθηκαν από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) και η εφαρμογή τους είναι υποχρεωτική από την 01/01/2011 ή μεταγενέστερα. Τα σημαντικότερα Πρότυπα και Διερμηνείες αναφέρονται ακολούθως:

- **Τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση» - Ταξινόμηση Εκδόσεων Δικαιωμάτων σε Μετοχές (εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/02/2010)**

Η τροποποίηση αναθεωρεί τον ορισμό της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης, όπως αυτός παρέχεται στο ΔΛΠ 32, με σκοπό την ταξινόμηση κάποιων δικαιωμάτων προαίρεσης ή δικαιωμάτων αγοράς μετοχών (που αναφέρονται μαζί ως «δικαιώματα» /“rights”) ως συμμετοχικούς τίτλους. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν είχε επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου. Η παρούσα τροποποίηση έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **Αναθεώρηση του ΔΛΠ 24 «Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών» (εφαρμόζεται μελλοντικά για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2011)**

Το IASB προχώρησε την 04/11/2009 στην έκδοση του αναθεωρημένου ΔΛΠ 24 «Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών». Η κυριότερη αλλαγή σε σχέση με την προηγούμενη έκδοση του Προτύπου είναι η εισαγωγή της εξαίρεσης από τις απαιτήσεις γνωστοποίησης του ΔΛΠ 24 των συναλλαγών με: (α) κρατικές υπηρεσίες οι οποίες ασκούν έλεγχο, ουσιώδη επιρροή ή από κοινού έλεγχο στην αναφερόμενη επιχείρηση και (β) λοιπές υπηρεσίες και οργανισμούς άμεσα συνδεδεμένα με κρατικές υπηρεσίες. Επίσης, αποσαφηνίζει και απλοποιεί τον ορισμό του συνδεδεμένου μέρους και επιβάλλει την γνωστοποίηση όχι μόνο των σχέσεων, των συναλλαγών και των υπολοίπων μεταξύ των συνδεδεμένων μερών, αλλά και των δεσμεύσεων τόσο στις εταιρικές όσο και στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις. Η ανωτέρω αναθεώρηση δεν είχε επίδραση στις γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών του Ομίλου και της Εταιρείας. Η παρούσα αναθεώρηση υιοθετήθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Ιούλιο του 2010.

- **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «Πρώτη Εφαρμογή των ΔΠΧΑ» - Περιορισμένες Εξαιρέσεις από τη Συγκριτική Πληροφόρηση για τις Γνωστοποιήσεις του ΔΠΧΑ 7 για επιχειρήσεις που εφαρμόζουν τα ΔΠΧΑ για πρώτη φορά (εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2010)**

Η παρούσα τροποποίηση παρέχει εξαιρέσεις στις επιχειρήσεις που εφαρμόζουν τα ΔΠΧΑ για πρώτη φορά, από την υποχρέωση να παρέχουν συγκριτικές πληροφορίες σε σχέση με τις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από το ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις». Η τροποποίηση αυτή δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο, καθώς δεν εφαρμόζει για πρώτη φορά τα ΔΠΧΑ. Η παρούσα τροποποίηση υιοθετήθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Ιούνιο του 2010

- **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 2: «Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών»**

Το ΣΔΛΠ προχώρησε σε έκδοση τροποποίησης του ΔΠΧΑ 2 αναφορικά με τον λογιστικό χειρισμό των συναλλαγών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών μεταξύ εταιριών του ίδιου ομίλου και πως αυτές αντιμετωπίζονται στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών εταιριών. Η τροποποίηση αυτή δεν εφαρμόζεται για τον Όμιλο.

- **ΕΔΔΠΧΑ 14 (Τροποποίηση)- «Προπληρωμές Ελάχιστων Κεφαλαιακών Απαιτήσεων» (εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011)**

Η τροποποίηση πραγματοποιήθηκε προκειμένου να άρει τον περιορισμό που είχε μια οντότητα στο να αναγνωρίσει ένα στοιχείο του ενεργητικού που προέκυπτε από εθελοντικές προπληρωμές που διενεργούσε προς ένα πρόγραμμα παροχών προκειμένου να καλύψει τις ελάχιστες κεφαλαιακές υποχρεώσεις του. Η Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο. Η παρούσα Διερμηνεία υιοθετήθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Ιούλιο του 2010.

- **ΕΔΔΠΧΑ 19 «Διακανονισμός Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων μέσω Συμμετοχικών Τίτλων» (εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2010)**

Η ΕΔΔΠΧΑ 19 αναφέρεται στον λογιστικό χειρισμό από την επιχείρηση που εκδίδει συμμετοχικούς τίτλους σε έναν πιστωτή, προκειμένου να διακανονιστεί, ολόκληρη ή εν μέρει, μία χρηματοοικονομική υποχρέωση. Η Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο. Η παρούσα Διερμηνεία υιοθετήθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Ιούλιο του 2010.

- **Ετήσιες Βελτιώσεις Προτύπων 2010 (έκδοση τον Μάιο του 2010 – οι τροποποιήσεις ισχύουν για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2011)**

Το IASB προχώρησε τον Μάιο του 2010 στην έκδοση του «Ετήσιες Βελτιώσεις των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς 2010», το οποίο αποτελείται από μία σειρά προσαρμογών σε 7 Πρότυπα και αποτελεί μέρος του προγράμματος για τις ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν είναι ιδιαίτερα σημαντικές και δεν έχουν επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου.

3.4.2 Νέα Πρότυπα, Διερμηνείες και τροποποιήσεις υφιστάμενων Προτύπων τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ

Τα ακόλουθα νέα Πρότυπα και Αναθεωρήσεις Προτύπων αλλά και οι ακόλουθες Διερμηνείες για τα υπάρχοντα Πρότυπα, έχουν δημοσιευθεί αλλά δεν έχουν ακόμη τεθεί σε ισχύ. Συγκεκριμένα:

- **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς» - Κατάργηση της παύσης αναγνώρισης χρηματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011)**

Η τροποποίηση καταργεί την χρήση της προκαθορισμένης ημερομηνίας μετάβασης (1η Ιανουαρίου 2004) και την αντικαθιστά με την πραγματική ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΑ. Παράλληλα, καταργεί τις απαιτήσεις περί παύσης αναγνώρισης των συναλλαγών που είχαν λάβει χώρα πριν την προκαθορισμένη ημερομηνία μετάβασης. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν θα έχει επίπτωση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου.

- **Τροποποίηση του ΔΛΠ 12 «Φόροι Εισοδήματος: Ανάκτηση των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων» (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2012)**

Η τροποποίηση αφορά στον προσδιορισμό αναβαλλόμενης φορολογίας επί των επενδυτικών ακινήτων που αποτιμώνται σε εύλογη αξία σύμφωνα με τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 40 και, επίσης ενσωματώνει τη Διερμηνεία 21 «Φόροι Εισοδήματος – Ανάκτηση αναπροσαρμοσμένων μη αποσβέσιμων περιουσιακών στοιχείων» στο ΔΛΠ 12 προκειμένου για μη αποσβέσιμα περιουσιακά στοιχεία που χρησιμοποιείται το μοντέλο αναπροσαρμογής του ΔΛΠ 16. Σκοπός της τροποποίησης είναι να συμπεριλάβει: α) την αναίρεσιμη υπόθεση ότι η βάση υπολογισμού του αναβαλλόμενου φόρου επί των επενδυτικών ακινήτων τα οποία αποτιμώνται σε εύλογες αξίες βάσει του ΔΛΠ 40 θα πρέπει να προσδιοριστεί η ανάκτηση της λογιστικής αξίας μέσω της πώλησής τους και β) την απαίτηση ότι η βάση υπολογισμού του αναβαλλόμενου φόρου επί των μη αποσβέσιμων περιουσιακών στοιχείων που αποτιμώνται με βάση το μοντέλο της αναπροσαρμογής του ΔΛΠ 16, θα πρέπει να είναι πάντα η ανάκτηση

της λογιστικής αξίας μέσω της πώλησής τους. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Ο Όμιλος δεν αναμένει αυτή η τροποποίηση να έχει επίπτωση στις Οικονομικές του Καταστάσεις.

- **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς» - Έντονος υπερπληθωρισμός / Αφαίρεση των σταθερών ημερομηνιών αναφορικά με τους υιοθετούντες για πρώτη φορά τα ΔΠΧΑ (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011)**

Οι σχετικές τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς» εκδόθηκαν τον Δεκέμβριο του 2010. Οι τροποποιήσεις αντικαθιστούν αναφορές σε σταθερές ημερομηνίες αναφορικά με τους υιοθετούντες για πρώτη φορά τα ΔΠΧΑ με τον ορισμό της «ημερομηνίας μετάβασης στα ΔΠΧΑ». Ορίζει τις προϋποθέσεις αναφορικά με το πώς μία επιχείρηση παρουσιάζει τις Οικονομικές της Καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ μετά από μία περίοδο, που η επιχείρηση δεν μπορούσε να συμμορφωθεί με τις απαιτήσεις των ΔΠΧΑ γιατί το λειτουργικό της νόμισμα υπόκεινταν σε σοβαρό υπερπληθωρισμό. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται από την 01/07/2011. Νωρίτερη εφαρμογή επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν θα έχει επίπτωση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **Τροποποιήσεις ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις» αναφορικά με τις γνωστοποιήσεις μεταφοράς χρηματοοικονομικών μέσων (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011)**

Σκοπός της τροποποίησης είναι να επιτρέψει στους χρήστες των Οικονομικών Καταστάσεων να βελτιώσουν την κατανόησή τους αναφορικά με τις συναλλαγές μεταφοράς χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, καθώς και των πιθανών επιπτώσεων των οπιοιωνδήποτε κινδύνων που μπορεί να παραμείνουν στην οντότητα που έχει πραγματοποιήσει τη μεταφορά των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Επίσης, η τροποποίηση απαιτεί πρόσθετες γνωστοποιήσεις στην περίπτωση που ένα δυσανάλογο ποσό των συναλλαγών μεταφοράς έχει πραγματοποιηθεί προς το τέλος της περιόδου αναφοράς. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Ο Όμιλος δεν αναμένει η τροποποίηση αυτή να έχει επίδραση στις Οικονομικές του Καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα» (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013)**

Το IASB προχώρησε την 12/11/2009 στην έκδοση νέου Προτύπου, του αναθεωρημένου ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα» το οποίο και σταδιακά θα αντικαταστήσει το ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση». Το ΔΠΧΑ 9 αποτελεί το πρώτο μέρος για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39. Το IASB σκοπεύει να επεκτείνει το ΔΠΧΑ 9 κατά τη διάρκεια του 2010, έτσι ώστε να προστεθούν νέες απαιτήσεις για την ταξινόμηση και την αποτίμηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, την αποαναγνώριση των χρηματοοικονομικών μέσων, την απομείωση της αξίας και τη λογιστική αντιστάθμιση. Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9, όλα τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού αποτιμώνται αρχικά στην εύλογη αξία πλέον συγκεκριμένα κόστη συναλλαγών. Η μεταγενέστερη αποτίμηση των

χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού γίνεται είτε στο αποσβεσμένο κόστος είτε στην εύλογη αξία και εξαρτάται από το επιχειρηματικό μοντέλο της επιχείρησης σχετικά με τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού και των συμβατικών ταμειακών ροών του στοιχείου αυτού. Το ΔΠΧΑ 9 απαγορεύει αναταξινομήσεις, εκτός από τις περιπτώσεις που το επιχειρηματικό μοντέλο της επιχείρησης αλλάξει, και στην προκειμένη περίπτωση απαιτείται να αναταξινομήσει μελλοντικά τα επηρεαζόμενα χρηματοοικονομικά μέσα. Σύμφωνα με τις αρχές του ΔΠΧΑ 9 όλες οι επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους πρέπει αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Εντούτοις, η Διοίκηση έχει την επιλογή να παρουσιάζει στα λοιπά συνολικά έσοδα τα πραγματοποιηθέντα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη και ζημιές εύλογης αξίας συμμετοχικών τίτλων που δεν κατέχονται προς εμπορική εκμετάλλευση. Το παρόν Πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις», ΔΠΧΑ 11 «Κοινοί Διακανονισμοί» (Joint Arrangements) και ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποιήσεις Συμμετοχών σε άλλες Επιχειρήσεις» (εφαρμόζονται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013)**

Τον Μάιο του 2011 το IASB εξέδωσε τρία νέα Πρότυπα και συγκεκριμένα τα ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11 και ΔΠΧΑ 12. Το ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις» αναφέρει ένα μοντέλο ενοποίησης που καθορίζει τον έλεγχο, ως τη βάση για την ενοποίηση όλων των τύπων εταιρειών. Το ΔΠΧΑ 10 αντικαθιστά το ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις» και την ΜΕΔ 12 «Ενοποίηση – Οικονομικές Μονάδες Ειδικού Σκοπού». Το ΔΠΧΑ 11 «Κοινοί Διακανονισμοί» καθορίζει τις αρχές αναφορικά την χρηματοοικονομική πληροφόρηση των μελών που συμμετέχουν σε έναν κοινό διακανονισμό (joint arrangement). Το ΔΠΧΑ 11 αντικαθιστά το ΔΛΠ 31 «Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες» και τη ΜΕΔ 13 «Από Κοινού Ελεγχόμενες Οικονομικές Μονάδες – Μη Νομισματικές Συνεισφορές από Μέλη μίας Κοινοπραξίας». Το ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποιήσεις Συμμετοχών σε Άλλες Επιχειρήσεις» συνενώνει, εμπλουτίζει και αντικαθιστά τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων για τις θυγατρικές, τις από κοινού ελεγχόμενες επιχειρήσεις, τις συγγενείς επιχειρήσεις και τις μη ενοποιούμενες επιχειρήσεις. Ως συνέπεια των ανωτέρω νέων Προτύπων, το IASB εξέδωσε επίσης το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 με τίτλο ΔΛΠ 27 «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις» και το τροποποιημένο ΔΛΠ 28 με τίτλο ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς και Κοινοπραξίες». Τα νέα Πρότυπα έχουν εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013, ενώ νωρίτερη εφαρμογή επιτρέπεται. Ο Όμιλος θα εξετάσει την επίδραση των παραπάνω στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις. Τα προαναφερθέντα Πρότυπα δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποίηση συμμετοχής σε άλλες οικονομικές οντότητες»**

Το πρότυπο συνδυάζει τις απαιτήσεις των γνωστοποιήσεων για θυγατρικές, κοινοπραξίες, συγγενείς επιχειρήσεις και μη ενοποιούμενες οικονομικές οντότητες, στο πλαίσιο ενός συνολικού πρότυπου γνωστοποίησης. Επίσης παρέχει περισσότερη διαφάνεια και θα βοηθήσει τους επενδυτές να αξιολογήσουν το βαθμό στον οποίο η αναφέρουσα οντότητα έχει συμμετάσχει στη δημιουργία ειδικών δομών και κινδύνων στους οποίους είναι εκτεθειμένη.

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης αναμένεται να έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **ΔΠΧΑ 13 «Αποτίμηση σε Εύλογες Αξίες» (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013)**

Τον Μάιο του 2011 το IASB προέβη στην έκδοση του ΔΠΧΑ 13 «Αποτίμηση σε Εύλογες Αξίες». Το ΔΠΧΑ 13 παρέχει τον ορισμό της εύλογης αξίας και παρουσιάζει σε ένα ενιαίο πρότυπο το πλαίσιο αναφορικά με τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας και τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις αναφορικά με τον υπολογισμό της εύλογης αξίας. Το ΔΠΧΑ 13 εφαρμόζεται στις περιπτώσεις που άλλα ΔΠΧΑ απαιτούν ή επιτρέπουν την αποτίμηση στοιχείων σε εύλογες αξίες. Το ΔΠΧΑ 13 δεν εισαγάγει νέες απαιτήσεις αναφορικά με τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας ενός στοιχείου του ενεργητικού ή μίας υποχρέωσης. Επιπλέον, δεν αλλάζει το τι ορίζουν άλλα Πρότυπα αναφορικά με τα ποια στοιχεία αποτιμώνται σε εύλογες αξίες και δεν αναφέρεται στον τρόπο παρουσίασης των μεταβολών της εύλογης αξίας στις Οικονομικές Καταστάσεις. Ο Όμιλος θα εξετάσει την επίδραση των παραπάνω στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις. Το νέο Πρότυπο έχει εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013, ενώ νωρίτερη εφαρμογή επιτρέπεται. Το προαναφερθέν Πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις»**

Το πρότυπο αυτό αναφέρεται στις αλλαγές που προκύπτουν από τη δημοσίευση του νέου ΔΠΧΑ 10. Το ΔΛΠ 27 θα αντιμετωπίζει πλέον αποκλειστικά τις ατομικές οικονομικές καταστάσεις, οι απαιτήσεις για τις οποίες παραμένουν ουσιαστικά αμετάβλητες.

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης αναμένεται να έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες»**

Ο σκοπός του αναθεωρημένου αυτού προτύπου είναι να προσδιορίσει τις λογιστικές αρχές που πρέπει να εφαρμοσθούν λόγω των αλλαγών που προκύπτουν από τη δημοσίευση του ΔΠΧΑ 11. Το αναθεωρημένο πρότυπο συνεχίζει να καθορίζει τους μηχανισμούς λογιστικής παρακολούθησης της μεθόδου της καθαρής θέσης.

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης αναμένεται να έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) «Παροχές σε εργαζομένους»**

Με την τροποποίηση του προτύπου εξαλείφεται η επιλογή της αναφορικά με την αναγνώριση των κερδών και ζημιών, με την μέθοδο «corridor». Επίσης μεταβολές από επανεκτίμηση της αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που απορρέουν από προγράμματα καθορισμένων παροχών, θα παρουσιάζεται στην κατάσταση των λοιπών συνολικών εσόδων. Επιπλέον θα παρέχονται πρόσθετες γνωστοποιήσεις για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών σχετικά με τα χαρακτηριστικά και τους κινδύνους στους οποίους οι φορείς είναι εκτεθειμένοι μέσω της συμμετοχής στα εν λόγω σχέδια.

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»**

Οι τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1 απαιτεί οι επιχειρήσεις που συντάσσουν οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ να συγκεντρώνουν στοιχεία εντός της κατάστασης των λοιπών συνολικών εσόδων που θα μπορούσαν να επαναταξινομηθούν στα κέρδη ή τις ζημίες της κατάστασης αποτελεσμάτων με σκοπό να εναρμονιστούν με τα US GAAP.

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2012, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

3.5 Σημαντικές Λογιστικές Εκτιμήσεις και Κρίσεις της Διοίκησης

Ο Όμιλος προβαίνει σε εκτιμήσεις, παραδοχές και αξιολογικές κρίσεις προκειμένου, είτε να επιλέξει τις καταλληλότερες λογιστικές αρχές είτε σε σχέση με την μελλοντική εξέλιξη γεγονότων και συναλλαγών. Οι εν λόγω εκτιμήσεις, παραδοχές και κρίσεις επανεξετάζονται περιοδικά προκειμένου να ανταποκρίνονται στα τρέχοντα δεδομένα και να αντανakλούν τους εκάστοτε τρέχοντες κινδύνους και βασίζονται στην προγενέστερη εμπειρία της Διοίκησης του Ομίλου σε σχέση με το επίπεδο/όγκο των συναφών συναλλαγών ή γεγονότων.

Οι βασικές εκτιμήσεις και αξιολογικές κρίσεις οι οποίες αναφέρονται σε δεδομένα η εξέλιξη των οποίων θα μπορούσε να επηρεάσει τα κονδύλια των οικονομικών καταστάσεων, τους επόμενους 12 μήνες έχουν ως κάτωθι:

3.5.1 Πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος

Η πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος με βάση το **ΔΛΠ 12** υπολογίζεται με εκτίμηση των φόρων που θα καταβληθούν στις φορολογικές αρχές και περιλαμβάνει τον τρέχοντα φόρο εισοδήματος για κάθε χρήση και πρόβλεψη για τους πρόσθετους φόρους που πιθανόν να επιβληθούν σε φορολογικούς ελέγχους. Η τελική εκκαθάριση των φόρων εισοδήματος πιθανόν να αποκλίνει από τα σχετικά ποσά τα οποία έχουν καταχωρηθεί στις οικονομικές καταστάσεις.

3.5.2 Πρόβλεψη επισφαλείς απαιτήσεις

Οι επισφαλούς είσπραξης λογαριασμοί απεικονίζονται με τα ποσά τα οποία είναι πιθανόν να ανακτηθούν. Οι εκτιμήσεις για τα ποσά που αναμένεται να ανακτηθούν προκύπτουν κατόπιν ανάλυσης καθώς και από την εμπειρία του Ομίλου σχετικά με την πιθανότητα επισφαλειών των πελατών. Μόλις γίνει γνωστό ότι ένας συγκεκριμένος λογαριασμός υπόκειται σε μεγαλύτερο κίνδυνο του συνήθους πιστωτικού κινδύνου (π.χ., χαμηλή πιστοληπτική ικανότητα του πελάτη, διαφωνία σχετικά με την ύπαρξη ή το ποσό της απαίτησης, κτλ.), ο λογαριασμός αναλύεται και κατόπιν καταγράφεται ως επισφάλεια εάν οι συνθήκες υποδηλώνουν ότι η απαίτηση είναι ανείσπρακτη.

3.5.3 Έλεγχοι απομείωσης υπεραξίας

Ο Όμιλος διενεργεί τον σχετικό έλεγχο απομείωσης της υπεραξίας τουλάχιστον σε ετήσια βάση. Προκειμένου να γίνει ο έλεγχος απομείωσης θα γίνει προσδιορισμός της αξίας χρήσης των μονάδων παραγωγής ταμειακών ροών στις οποίες έχει κατανεμηθεί η υπεραξία. Ο εν λόγω προσδιορισμός της αξίας χρήσης απαιτεί να γίνει μία εκτίμηση των μελλοντικών ταμειακών ροών της κάθε σημαντικής μονάδας παραγωγής ταμειακών ροών και να επιλεγεί το κατάλληλο επιτόκιο προεξόφλησης, με βάση το οποίο θα καθοριστεί η παρούσα αξία των ανωτέρω μελλοντικών ταμειακών ροών.

3.5.4 Ωφέλιμη ζωή αποσβέσιμων στοιχείων

Η διοίκηση της εταιρείας εξετάζει τις ωφέλιμες ζωές των αποσβέσιμων στοιχείων σε κάθε χρήση. Την ημερομηνία της κατάστασης οικονομικής θέσης η διοίκηση της εταιρείας εκτιμά ότι οι ωφέλιμες ζωές αντιπροσωπεύουν την αναμενόμενη χρησιμότητα των στοιχείων του ενεργητικού. Τα πραγματοποιηθέντα αποτελέσματα, ωστόσο, είναι πιθανό να διαφέρουν λόγω τεχνικής βαθμιαίας απαξίωσης, κυρίως όσον αφορά το λογισμικό και το μηχανογραφικό εξοπλισμό.

3.5.5 Εκτίμηση της αξίας των ακινήτων που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους

Η αποτίμηση των ακινήτων είναι εγγενώς υποκειμενική και αβέβαιη λόγω της ιδιαίτερης φύσης κάθε ακινήτου και της ανάγκης να γίνουν εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά, μεταξύ άλλων, με την απόδοση και το ποσοστό πληρότητας του ακινήτου.

Ο όμιλος αναθέτει ετησίως σε ειδικό ανεξάρτητο εκτιμητή την αναθεώρηση των εύλογων αξιών των ακινήτων ιδιοκτησίας του ομίλου.

3.5.6 Εκτίμηση Εύλογης Αξίας Χρηματοοικονομικών Μέσων

Ο υπολογισμός της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού για τα οποία δεν υπάρχουν δημοσιευμένες τιμές αγοράς, απαιτεί τη χρησιμοποίηση συγκεκριμένων τεχνικών εκτίμησης. Ο υπολογισμός της εύλογης αξίας τους απαιτεί διαφόρων ειδών εκτιμήσεις. Οι σημαντικότερες αφορούν στην εκτίμηση των διαφόρων κινδύνων στους οποίους υπόκειται το μέσο, όπως επιχειρηματικός κίνδυνος, κίνδυνος ρευστότητας κτλ., και στην εκτίμηση των μελλοντικών προοπτικών κερδοφορίας επιχειρήσεων σε περίπτωση αποτίμησης συμμετοχικών τίτλων

3.5.7 Απομείωση Χρηματοοικονομικών Μέσων

Ο Όμιλος ακολουθεί τις οδηγίες του ΔΛΠ 39 για τον έλεγχο απομείωσης της αξίας των επενδύσεών του. Κατά τον προσδιορισμό του πότε μια επένδυση έχει υποστεί απομείωση της αξίας της ο Όμιλος εκτιμά, μαζί με άλλους παράγοντες, τη διάρκεια ή την έκταση που η εύλογη αξία μιας επένδυσης είναι χαμηλότερη του κόστους, γεγονός το οποίο μπορεί να αποτελέσει μία αντικειμενική ένδειξη απομείωσης, την χρηματοοικονομική βιωσιμότητα και τις βραχυπρόθεσμες προοπτικές, τις επιχειρηματικές πολιτικές, το μέλλον της επένδυσης, συμπεριλαμβανομένων παραγόντων όπως η επίδοση της βιομηχανίας και του επιχειρηματικού κλάδου, και τις αλλαγές στην τεχνολογία και στις λειτουργικές και χρηματοδοτικές ταμειακές ροές.

3.5.8 Πρόβλεψη για Αποζημίωση Προσωπικού

Το ύψος της πρόβλεψης για αποζημίωση προσωπικού βασίζεται σε αναλογιστική μελέτη. Η αναλογιστική μελέτη περιλαμβάνει την στοιχειοθέτηση παραδοχών σχετικών με το προεξοφλητικό επιτόκιο, το ποσοστό αύξησης των αμοιβών των εργαζομένων, την αύξηση του δείκτη τιμών καταναλωτή και την αναμενόμενη εναπομένουσα εργασιακή ζωή. Οι παραδοχές που χρησιμοποιούνται εμπεριέχουν σημαντική αβεβαιότητα και η Διοίκηση του Ομίλου προβαίνει σε συνεχή επανεκτίμησή τους

3.6 Θυγατρικές Εταιρείες

Θυγατρικές είναι οι επιχειρήσεις πάνω στις οποίες ασκείται έλεγχος από τον όμιλο. Η ύπαρξη τυχόν δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία είναι ασκίσιμα κατά τον χρόνο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, λαμβάνεται υπόψη προκειμένου να στοιχειοθετηθεί αν η μητρική ασκεί τον έλεγχο επί των θυγατρικών. Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος επ' αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος παύει να υφίσταται.

Η εξαγορά θυγατρικής από τον Όμιλο λογιστικοποιείται βάσει της μεθόδου απόκτησης. Το κόστος κτήσης μιας θυγατρικής είναι η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που δόθηκαν, των μετοχών που

εκδόθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής, πλέον τυχόν κόστους άμεσα συνδεδεμένου με την συναλλαγή. Τα επιμέρους περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που αποκτώνται σε μία επιχειρηματική συνένωση επιμετρώνται κατά την εξαγορά στις εύλογες αξίες τους ανεξαρτήτως του ποσοστού συμμετοχής. Το κόστος εξαγοράς πέραν της εύλογης αξίας των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, καταχωρείται ως υπεραξία. Αν το συνολικό κόστος της εξαγοράς είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

Διεταιρικές συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου απαλείφονται. Οι μη πραγματοποιημένες ζημιές, επίσης απαλείφονται, αλλά λαμβάνονται υπόψη ως ένδειξη απομείωσης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών έχουν τροποποιηθεί, όπου κρίθηκε απαραίτητο, ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Η εταιρεία καταχωρεί τις επενδύσεις της σε θυγατρικές εταιρείες στο κόστος κτήσης μείον την απομείωση.

3.7 Συγγενείς Επιχειρήσεις

Συγγενείς είναι οι επιχειρήσεις, στις οποίες ο Όμιλος έχει ουσιώδη επιρροή, αλλά όχι έλεγχο, το οποίο γενικά ισχύει όταν το ποσοστό συμμετοχής κυμαίνεται μεταξύ 20% και 50% των δικαιωμάτων ψήφου. Οι επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις λογιστικοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης και αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσεως. Ο λογαριασμός των επενδύσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις περιλαμβάνει και την υπεραξία που προέκυψε κατά την εξαγορά (μειωμένη με τυχόν ζημιές απομείωσης).

Το μερίδιο του Ομίλου στα κέρδη ή τις ζημιές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων μετά την εξαγορά αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα, ενώ το μερίδιο των απ' ευθείας μεταβολών των αποθεματικών μετά την εξαγορά, αναγνωρίζεται στα αποθεματικά. Οι συσσωρευμένες μεταβολές επηρεάζουν τη λογιστική αξία των επενδύσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Στην περίπτωση που το μερίδιο του Ομίλου επί των ζημιών μιας συνδεδεμένης υπερβεί την αξία της επένδυσης στη συνδεδεμένη, δεν αναγνωρίζονται επιπλέον ζημιές, εκτός εάν έχουν γίνει πληρωμές ή έχουν αναληφθεί περαιτέρω δεσμεύσεις για λογαριασμό της συνδεδεμένης.

Μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ του Ομίλου και των συνδεδεμένων επιχειρήσεων απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στις συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Μη πραγματοποιημένες ζημιές απαλείφονται, αλλά λαμβάνονται υπόψη ως ένδειξη απομείωσης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων έχουν τροποποιηθεί, όπου αυτό κρίθηκε απαραίτητο, ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Η εταιρεία καταχωρεί τις επενδύσεις της σε συγγενείς εταιρείες στο κόστος κτήσης μείον την απομείωση.

3.8 Λειτουργικοί Τομείς

Η Διοίκηση ορίζει ως λειτουργικό τομέα μία ομάδα περιουσιακών στοιχείων και δραστηριοτήτων που παρέχουν προϊόντα και υπηρεσίες, τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων λειτουργικών τομέων.

Ως γεωγραφικός τομέας, ορίζεται μία γεωγραφική περιοχή, στην οποία παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες και η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από άλλες περιοχές.

Στον Όμιλο η πληροφόρηση που κρίνεται αναγκαία και ουσιώδη, είναι η γεωγραφική διάκριση των υπηρεσιών που παρέχονται και αυτή παρουσιάζεται αναλυτικά.

Οι λειτουργικοί τομείς αναγνωρίζονταν και παρουσιάζονταν με βάση την εσωτερική κατηγοριοποίηση η οποία παρουσιάζεται στον Επικεφαλής Λήψης Επιχειρηματικών Αποφάσεων (Chief Operating Decision Maker). Ο Chief Operating Decision Maker είναι ένας άνθρωπος ή μια ομάδα ανθρώπων που κατανέμει τις πηγές και assets την αποδοτικότητα των λειτουργικών τομέων της οικονομικής οντότητας. Ο Όμιλος έχει ορίσει τα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ως Chief Operating Decision Maker.

Για τον εντοπισμό των λειτουργικών τομέων στον Όμιλο τα εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. έχουν ορίσει τους τομείς σύμφωνα με τις κυριότερες δραστηριότητες σύμφωνα με την φύση των δραστηριοτήτων. Τομείς λοιπόν έχουν οριστεί οι εξής:

- **Επενδυτικές Δραστηριότητες**
- **Ακίνητα**
- **Μεσιτεία Ασφαλιστικών Υπηρεσιών.**

3.9 Λειτουργικό Νόμισμα και Νόμισμα Παρουσίασης

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου καταχωρούνται στο νόμισμα του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο κάθε εταιρεία λειτουργεί («λειτουργικό νόμισμα»).

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα αποτίμησης και το νόμισμα παρουσίασης της μητρικής Εταιρείας.

3.10 Συναλλαγές και Υπόλοιπα σε ξένο νόμισμα

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών. Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την τακτοποίηση τέτοιων συναλλαγών κατά τη διάρκεια της περιόδου και από τη μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα με τις ισχύουσες ισοτιμίες κατά την ημερομηνία ισολογισμού, καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

3.11 Μετατροπή Εκμεταλλεύσεων Εξωτερικού

Η μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου (καμία εκ των οποίων δεν έχει νόμισμα υπερπληθωριστικής οικονομίας), οι οποίες έχουν διαφορετικό λειτουργικό νόμισμα από το νόμισμα παρουσίασης του Ομίλου γίνεται ως εξής:

Τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις μετατρέπονται με τις ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Τα έσοδα και τα έξοδα μετατρέπονται με τις μέσες ισοτιμίες της χρήσης και οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων και μεταφέρονται στα αποτελέσματα με την πώληση των επιχειρήσεων αυτών ως μέρος του κέρδους ή ζημίας από τη πώληση.

Η υπεραξία και οι προσαρμογές των εύλογων αξιών που προκύπτουν από την εξαγορά επιχειρήσεων στο εξωτερικό, αντιμετωπίζονται ως στοιχεία ενεργητικού και παθητικού της επιχείρησης εξωτερικού και μετατρέπονται με τις ισοτιμίες της ημερομηνίας ισολογισμού.

3.12 Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου αποτιμώνται ανά κατηγορία ως ακολούθως:

Τα ακίνητα (οικόπεδα και κτίρια) και τα έπιπλα αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, μειωμένη κατά τις μεταγενέστερες αποσβέσεις και ζημίες απομείωσης.

Οι άλλες κατηγορίες παγίων στο κόστος κτήσης μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν ζημίες απομείωσης. Στο κόστος κτήσης περιλαμβάνονται όλες οι άμεσες επιριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων.

Σημαντικές μεταγενέστερες προσθήκες και βελτιώσεις κεφαλαιοποιούνται στο κόστος κτήσης των σχετικών περιουσιακών στοιχείων εφόσον προσαυξάνουν την ωφέλιμη ζωή ή και την παραγωγική δυναμικότητα. Οι δαπάνες επισκευής και συντήρησης καταχωρούνται στα αποτελέσματα της περιόδου στην οποία πραγματοποιούνται.

Η εκτίμηση της εύλογης αξίας των οικοπέδων και κτιρίων προσδιορίζεται από ανεξάρτητους εκτιμητές. Τα ακίνητα αναπροσαρμόζονται σε τακτά χρονικά διαστήματα ούτως ώστε οι αναπόσβεστες αξίες να μη διαφέρουν από τις εύλογες αξίες κατά τις ημερομηνίες κλεισίματος του ισολογισμού.

Αυξήσεις στην λογιστική αξία των παραγωγικών ακινήτων που προκύπτουν από αναπροσαρμογές στην εύλογη αξία καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων, εκτός εάν αφορά σε αναστροφή μειωτικής αναπροσαρμογής (υποτίμησης) συγκεκριμένου ακινήτου που είχε καταχωρηθεί στα έξοδα. Σε αυτήν την περίπτωση ισόποσο μέρος της αναπροσαρμογής καταχωρείται στα έσοδα.

Μειώσεις στη λογιστική αξία, που προκύπτουν από την αναπροσαρμογή, καταχωρούνται στα έξοδα αφού πρώτα διαγραφεί το τυχόν σχηματισμένο αποθεματικό αναπροσαρμογής για το συγκεκριμένο στοιχείο.

Κατά την πώληση των ενσώματων παγίων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας, καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στα αποτελέσματα. Για τα παραγωγικά ακίνητα που αποτιμώνται στις εύλογες αξίες τους, το τυχόν αποθεματικό αναπροσαρμογής που υπάρχει στα ίδια κεφάλαια κατά την πώληση, μεταφέρεται στα κέρδη εις νέον.

Ο Όμιλος ακολουθεί στην σταθερή μέθοδο αποσβέσεων για τα πάγια καθ' όλη τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους, δηλαδή οι ετήσιες αποσβέσεις κάθε παγίου προσδιορίζονται από την εφαρμογή ενός συντελεστή απόσβεσης επί της αξίας κτήσης του και επιβαρύνουν τα αποτελέσματα της χρήσης. Η ωφέλιμη ζωή επανεξετάζεται σε ετήσια βάση.

Η ωφέλιμη ζωή των παγίων περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου, εκτός των οικοπέδων τα οποία δεν αποσβένονται, έχει καθορισθεί ως εξής:

- | | | |
|---------------------|-----|-----|
| - Κτίρια | 44 | έτη |
| - Αυτοκίνητα | 5-7 | έτη |
| - Λοιπός εξοπλισμός | 3-5 | έτη |

3.13 Επενδύσεις σε Ακίνητα

Ακίνητα τα οποία κατέχονται ή για μακροχρόνιες εκμισθώσεις ή για κεφαλαιουχικά κέρδη ή και για τα δύο, και τα οποία δε χρησιμοποιούνται από τον Όμιλο, κατηγοριοποιούνται ως επενδύσεις σε ακίνητα.

Οι επενδύσεις σε ακίνητα περιλαμβάνουν ιδιόκτητα οικόπεδα, ιδιόκτητα κτίρια και κτίρια από χρηματοδοτικές μισθώσεις. Από την 1 Ιανουαρίου 2009 σύμφωνα με την τροποποίηση του ΔΛΠ 40 «Επενδυτικά Ακίνητα» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 16 «Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις»), ο όμιλος συμπεριλαμβάνει ακίνητα υπό κατασκευή στις επενδύσεις σε ακίνητα. Υπό κατασκευή επενδύσεις αναταξινομούνται από τις ενσώματες ακίνητοποιήσεις στα επενδυτικά ακίνητα σε κόστος και αποτιμώνται μεταγενέστερα σε εύλογη αξία εφόσον η εύλογη αξία μπορεί να επιμετρηθεί με αξιοπιστία.

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αναγνωρίζονται αρχικά στο κόστος, συμπεριλαμβανομένων των σχετικών άμεσων εξόδων κτήσης. Το κόστος δανεισμού κεφαλαιοποιείται όσο διαρκεί η απόκτηση ή η κατασκευή και παύει όταν το πάγιο ολοκληρωθεί ή σταματήσει η κατασκευή του.

Μετά την αρχική αναγνώριση, οι επενδύσεις σε ακίνητα αναγνωρίζονται σε εύλογη αξία. Η εύλογη αξία βασίζεται σε τιμές που ισχύουν σε μία ενεργή αγορά, αναμορφωμένες, όπου κρίνεται απαραίτητο, λόγω διαφορών στη φυσική κατάσταση, την τοποθεσία ή την κατάσταση του εκάστοτε ακινήτου. Αν η πληροφόρηση αυτή δεν είναι διαθέσιμη, ο Όμιλος εφαρμόζει εναλλακτικές μεθόδους αποτίμησης όπως πρόσφατες τιμές σε λιγότερο ενεργής αγοράς ή προεξόφληση ταμειακών ροών. Οι αποτιμήσεις αυτές διεξάγονται κάθε έτος από ανεξάρτητους εκτιμητές και συνάδουν με τις οδηγίες που εκδίδονται από την Επιτροπή των Διεθνών Προτύπων Αποτίμησης (International Valuation Standards Committee).

Η μέθοδος της εύλογης αξίας στα υπό κατασκευή ακίνητα εφαρμόζεται μονάχα όταν αυτή μπορεί να επιμετρηθεί με αξιοπιστία.

Μεταγενέστερες δαπάνες προστίθενται στη λογιστική αξία του ακινήτου μόνο όταν είναι πιθανόν ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη, που σχετίζονται με το εν λόγω ακίνητο, θα εισρεύσουν στον Όμιλο και ότι τα σχετικά κόστη μπορούν να μετρηθούν αξιόπιστα. Τα έξοδα επιδιορθώσεων και συντηρήσεων επιβαρύνουν τα αποτελέσματα της χρήσης κατά την οποία πραγματοποιούνται.

Μεταβολές στις εύλογες αξίες καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσης. Οι επενδύσεις σε ακίνητα παύουν να αναγνωρίζονται όταν πωλούνται ή όταν παύει οριστικά η χρήση ενός επενδυτικού ακινήτου και δεν αναμένεται οικονομικό όφελος από την πώληση του.

Αν η χρήση κάποιου ακινήτου το οποίο έχει ταξινομηθεί στις επενδύσεις σε ακίνητα μεταβληθεί σε ιδιόχρηση, τότε το ακίνητο ταξινομείται στα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία και η εύλογη αξία του κατά την ημερομηνία της επαναταξινόμησης θεωρείται το τεκμαρτό κόστος του ακινήτου για λογιστικούς σκοπούς.

3.14 Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία - Λογισμικό

Οι άδειες λογισμικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις, μείον οποιαδήποτε συσσωρευμένη απομείωση. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με βάση τη σταθερή μέθοδο στο διάστημα της ωφέλιμης ζωής τους, η οποία είναι 3 έως 5 χρόνια.

3.15 Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων

Τα περιουσιακά στοιχεία που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται αλλά υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως και όταν κάποια γεγονότα καταδεικνύουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Τα περιουσιακά στοιχεία που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία τους δε θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη μεταξύ της εύλογης αξίας μείον έξοδα πώλησης και της αξίας χρήσης. Οι ζημιές απομείωσης καταχωρούνται σαν έξοδα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων στη χρήση που προκύπτουν.

3.15.1 Μη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις και άλλα μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού (συμπεριλαμβανομένης της υπεραξίας και των ασώματων ακινητοποιήσεων) εξετάζονται για πιθανή ζημία απομειώσεως, όταν γεγονότα ή αλλαγές στις συνθήκες υποδηλώνουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη

Όταν η λογιστική αξία κάποιου περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει το ανακτήσιμο ποσό του, η αντίστοιχη ζημία απομείωσής του καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Η ανακτήσιμη αξία προσδιορίζεται ως η μεγαλύτερη αξία μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησης και της αξίας χρήσεως.

Καθαρή τιμή πώλησης είναι το ποσό που μπορεί να ληφθεί από τη πώληση ενός περιουσιακού στοιχείου στα πλαίσια μιας αμοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικειοθελώς, μετά την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους διάθεσης του

περιουσιακού στοιχείου, ενώ, αξία χρήσης είναι η καθαρή παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένεται να πραγματοποιηθούν από τη συνεχή χρήση ενός περιουσιακού στοιχείου και από την πρόσοδο που αναμένεται να προκύψει από τη διάθεσή του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του.

3.15.2 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού ο Όμιλος εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία έχουν υποστεί απομείωση. Για 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. Οι ζημιές απομείωσης σε μετοχές που καταχωρούνται στα αποτελέσματα δεν αναστρέφονται μέσω των αποτελεσμάτων.

Αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις ότι έχει πραγματοποιηθεί ζημιά απομείωσης επί μη εισηγμένου συμμετοχικού τίτλου που λογιστικά δεν τηρείται στην εύλογη αξία επειδή αυτή δεν μπορεί να μετρηθεί αξιόπιστα, το ποσό της ζημίας απομείωσης επιμετράται ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας του χρηματοοικονομικού στοιχείου του ενεργητικού και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών προεξοφλημένων με το ισχύον επιτόκιο της αγοράς για παρεμφερή χρηματοοικονομικά στοιχεία. Τέτοιες ζημιές απομείωσης δε θα αναστρέφονται

3.16 Χρηματοοικονομικά Στοιχεία

Οι επενδύσεις ταξινομούνται ανάλογα με την φύση και τα χαρακτηριστικά τους και με βάση το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκε η επένδυση. Τα εν λόγω χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσεως που αντιπροσωπεύει την εύλογη αξία, πλέον σε ορισμένες περιπτώσεις, των άμεσων δαπανών απόκτησης/συναλλαγής. Η Διοίκηση προσδιορίζει την ταξινόμηση κατά την αρχική αναγνώριση και επανεξετάζει την ταξινόμηση σε κάθε ημερομηνία δημοσίευσης.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του Ενεργητικού και του Παθητικού αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος γίνεται μέλος στις συμβατικές υποχρεώσεις του χρηματοοικονομικού προϊόντος.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του Ενεργητικού αποαναγνωρίζονται όταν οι συμβατικές υποχρεώσεις στις χρηματοροές από αυτά λήγουν, ή όταν το χρηματοοικονομικό στοιχείο του Ενεργητικού μαζί με όλα τα σημαντικά ρίσκα και ωφέλειες του μεταβιβαστούν.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του Παθητικού αποαναγνωρίζονται όταν εξαλειφθούν, απορριφθούν, ακυρωθούν ή λήξουν.

Τα χρηματοοικονομικά αυτά στοιχεία αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους συμπεριλαμβανομένων και των εξόδων συναλλαγής, εκτός από αυτά που παρακολουθούνται σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων χρήσης, τα οποία αναγνωρίζονται αρχικά σε εύλογη αξία.

Κατά συνέπεια τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του Ενεργητικού και του Παθητικού μετρώνται όπως περιγράφεται παρακάτω.

Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Ενεργητικού

Για σκοπούς μέτρησης των χρηματοοικονομικών στοιχείων του Ενεργητικού, εκτός από αυτά που έχουν χαρακτηριστεί ως αντισταθμιστικά, καταχωρούνται στις εξής κατηγορίες με την αρχική τους αναγνώριση:

- Δάνεια και Απαιτήσεις
- Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων χρήσεως
- Διακρατούμενες στη λήξη επενδύσεις
- Διαθέσιμα προς Πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία Ενεργητικού

Η κατηγορία ορίζει την μεταγενέστερη μέτρηση και του αν οποιοδήποτε κέρδος ή ζημιά που απορρέει αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης ή στα λοιπά συνολικά έσοδα.

Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Παθητικού

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του Παθητικού μετρώνται μετά την αρχική τους αναγνώριση με βάση το αναπόσβεστο κόστος τους με την μέθοδο του effective interest rate, εκτός από αυτά που διακρατώνται για εμπορικούς σκοπούς ή εκτός από αυτά που χαρακτηρίστηκαν σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων χρήσεως τα οποία μετρώνται σε εύλογες αξίες με τα κέρδη και ζημιές που προκύπτουν να καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

Οι επενδύσεις του Ομίλου ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες.

3.16.1 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω αποτελεσμάτων χρήσης

Η κατηγορία αυτή περιλαμβάνει χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποκτήθηκαν με σκοπό την πώληση σε σύντομο χρονικό διάστημα. Πρόκειται για το εμπορικό χαρτοφυλάκιο της εταιρείας που περιλαμβάνει επενδύσεις που αποκτήθηκαν με σκοπό την ρευστοποίηση τους στο άμεσο μέλλον. Κέρδη ή ζημιές από την αποτίμηση σε εύλογες αξίες των συγκεκριμένων στοιχείων καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσης. Τα παράγωγα ταξινομούνται ως κατεχόμενα για εμπορία εκτός εάν προσδιορίζονται ως αντισταθμίσεις. Στοιχεία ενεργητικού αυτής της κατηγορίας ταξινομούνται στο κυκλοφορούν ενεργητικό εάν κατέχονται για εμπορία ή η Διοίκηση σκοπεύει να τα ρευστοποιήσει εντός 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού. 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 τη χρήση τεχνικών αποτίμησης και προεξόφληση ταμειακών ροών.

3.16.2 Δάνεια και απαιτήσεις

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές και δεν υπάρχει πρόθεση πώλησης τους. Περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό και παθητικό, εκτός από εκείνα με λήξεις μεγαλύτερες των 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού. Τα τελευταία συμπεριλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.

Τα δάνεια και απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Η Διοίκηση του Ομίλου πιστεύει ότι τα επιτόκια που καταβάλλονται σε σχέση με τα συναφθέντα δάνεια ισοδυναμούν με τα τρέχοντα εύλογα επιτόκια της αγοράς και, συνεπώς, δεν συντρέχουν οι προϋποθέσεις οποιασδήποτε προσαρμογής της αξίας στην οποία απεικονίζονται οι υποχρεώσεις αυτές.

3.16.3 Επενδύσεις διακρατούμενες ως τη λήξη

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη και τα οποία ο Όμιλος έχει την πρόθεση και τη δυνατότητα να τα διακρατήσει ως τη λήξη τους.

Οι διακρατούμενες ως την λήξη επενδύσεις αποτιμώνται, μετά την αρχική καταχώρηση, στο αναπόσβεστο κόστος με βάση την μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Κέρδη και ζημιές καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσεως όταν τα σχετικά κονδύλια διαγράφονται ή απομειώνονται, καθώς επίσης και μέσω της διαδικασίας απόσβεσης.

3.16.4 Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία, είτε δε μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις ανωτέρω κατηγορίες. Περιλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία εφόσον η Διοίκηση δεν έχει την πρόθεση να τα ρευστοποιήσει μέσα σε 12 μήνες από την ημερομηνία αναφοράς.

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσης τους που είναι η εύλογη αξία του τιμήματος που δίδεται και στη συνέχεια αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με τα σχετικά κέρδη ή ζημιές να αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά έσοδα μέχρι τα στοιχεία αυτά να πωληθούν ή να υποστούν απομείωση. Επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους οι οποίοι δεν διαπραγματεύονται σε ενεργό αγορά και των οποίων η εύλογη αξία δεν μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα, αποτιμώνται στο κόστος.

Κατά την πώληση ή απομείωση, τα κέρδη ή οι ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα. Ζημιές απομείωσης που έχουν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα δεν αντιστρέφονται μέσω των αποτελεσμάτων.

Οι αγορές και οι πωλήσεις των επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που ο Όμιλος δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο.

3.17 Εμπορικές Απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, αφαιρουμένων και των ζημιών απομείωσης. Οι ζημιές απομείωσης αναγνωρίζονται όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι ο Όμιλος δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους. Το ποσό της πρόβλεψης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλουμένων με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Το ποσό της πρόβλεψης καταχωρείται ως έξοδο στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

3.18 Ταμειακά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα Στοιχεία

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά, και τις καταθέσεις όψεως.

3.19 Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο περιλαμβάνει τις κοινές μετοχές της Εταιρείας και περιλαμβάνεται στα ίδια κεφάλαια.

Άμεσα έξοδα για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης. Άμεσα έξοδα που σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως της επιχειρήσεως που αποκτάται.

Το κόστος κτήσεως ιδίων μετοχών εμφανίζεται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας, έως ότου οι ίδιες μετοχές πωληθούν ή ακυρωθούν.

3.20 Δανεισμός

Τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, μειωμένα με τα τυχόν άμεσα έξοδα για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Στη συνέχεια αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τυχόν διαφορά μεταξύ του εισπραχθέντος ποσού (καθαρό από σχετικά έξοδα) και της αξίας εξόφλησης αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα κατά τη διάρκεια του δανεισμού βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Τα δάνεια ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτός εάν ο Όμιλος έχει το δικαίωμα να αναβάλλει την εξόφληση της υποχρέωσης για τουλάχιστον 12 μήνες από την ημερομηνία του ισολογισμού. Σε αυτή την περίπτωση ταξινομούνται ως μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Η Διοίκηση του Ομίλου εκτιμά ότι τα επιτόκια που καταβάλλονται σε σχέση με τα συναφθέντα δάνεια ισοδυναμούν με τα τρέχοντα εύλογα επιτόκια της αγοράς και, συνεπώς, δεν συντρέχουν οι προϋποθέσεις οποιασδήποτε προσαρμογής της αξίας στην οποία απεικονίζονται οι υποχρεώσεις αυτές.

3.21 Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με την μέθοδο της υποχρέωσης που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων. Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται με τους φορολογικούς συντελεστές που υπάρχει γνώση κατά την ημερομηνία ισολογισμού, ότι θα ισχύουν κατά τη στιγμή που θα αναστραφούν οι προσωρινές διαφορές.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται στην έκταση στην οποία θα υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος για την χρησιμοποίηση της προσωρινής διαφοράς που δημιουργεί την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται για τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από επενδύσεις σε θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις, με εξαίρεση την περίπτωση που η αναστροφή των προσωρινών διαφορών ελέγχεται από τον Όμιλο και είναι πιθανό ότι οι προσωρινές διαφορές δεν θα αναστραφούν στο προβλεπτό μέλλον.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις και οι απαιτήσεις δύναται να συμψηφίζονται μόνο σε περίπτωση που αφορούν σε κοινή φορολογική αρχή και υπάρχει το δικαίωμα συμψηφισμού αυτών.

3.22 Φορολογία

Η φορολογία εισοδήματος υπολογίζεται με βάση τη φορολογική νομοθεσία και τους φορολογικούς συντελεστές που ισχύουν στις χώρες όπου διεξάγονται οι εργασίες του Ομίλου και καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο κατά την οποία προκύπτουν τα εισοδήματα.

3.23 Πρόβλεψη για Αποζημίωση Προσωπικού

Οι υποχρεώσεις για αποζημίωση του προσωπικού υπολογίζονται στη παρούσα αξία των μελλοντικών παροχών που θεωρούνται δεδουλευμένες κατά το τέλος της χρήσης με βάση την αναγνώριση δικαιώματος παροχών των εργαζομένων κατά την διάρκεια της αναμενόμενης εργασιακής ζωής. Οι ανωτέρω υποχρεώσεις υπολογίζονται με βάση τις οικονομικές και αναλογιστικές παραδοχές που αναλύονται στη σχετική σημείωση παρακάτω

Οι υποχρεώσεις του Ομίλου για αποζημίωση προσωπικού προσδιορίστηκαν μέσω αναλογιστικών μελετών από ανεξάρτητη εταιρεία αναλογιστών με τη χρήση της μεθόδου της προβλεβημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method).

Οι σχετικές προβλέψεις της χρήσης συμπεριλαμβάνονται στο κόστος μισθοδοσίας στις συνημμένες καταστάσεις αποτελεσμάτων και αποτελούνται από την παρούσα αξία των παροχών που έγιναν δεδουλευμένες κατά τη διάρκεια του έτους, τους τόκους επί της υποχρέωσης παροχών, τυχόν κόστος προγενέστερης υπηρεσίας, τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημίες τα οποία αναγνωρίζονται στη χρήση και όποια άλλα πρόσθετα συνταξιοδοτικά κόστη.

Τα κόστη προγενέστερης υπηρεσίας αναγνωρίζονται σε σταθερή βάση πάνω στην μέση περίοδο έως ότου τα οφέλη του προγράμματος κατοχυρωθούν. Τα μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες, που υπερβαίνουν το 10% της μελλοντικής εκτιμώμενης υποχρέωσης για παροχές κατά την έναρξη της εκάστοτε περιόδου, αναγνωρίζονται ισόποσα στην μέση εκτιμώμενη υπολειπόμενη περίοδο παροχής υπηρεσιών των ενεργών υπαλλήλων και συμπεριλαμβάνονται σαν μέρος του καθαρού κόστους συνταξιοδότησης. Οι υποχρεώσεις για τις ανωτέρω παροχές δεν χρηματοδοτούνται.

3.24 Κρατικά Ασφαλιστικά Προγράμματα:

Το προσωπικό του Ομίλου καλύπτεται κυρίως από τον κύριο Κρατικό Ασφαλιστικό Φορέα που αφορά στον ιδιωτικό τομέα (ΙΚΑ) που χορηγεί συνταξιοδοτικές και ιατροφαρμακευτικές παροχές. Κάθε εργαζόμενος είναι υποχρεωμένος να συνεισφέρει μέρος το μηνιαίου μισθού του στο ταμείο, ενώ τμήμα της συνολικής εισφοράς καλύπτεται από τον Όμιλο. Κατά την συνταξιοδότηση το συνταξιοδοτικό ταμείο είναι υπεύθυνο για την καταβολή των συνταξιοδοτικών παροχών στους εργαζομένους. Κατά συνέπεια ο Όμιλος δεν έχει καμία νομική ή τεκμαρτή υποχρέωση για την πληρωμή μελλοντικών παροχών με βάση αυτό το πρόγραμμα.

3.25 Προβλέψεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν:

- Υπάρχει μία παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση ως αποτέλεσμα παρελθουσών γεγονότων.
- Είναι πιθανόν ότι θα απαιτηθεί εκροή πόρων για τον διακανονισμό της δέσμευσης.
- Τα απαιτούμενα ποσά μπορεί να εκτιμηθούν αξιόπιστα.

Δεν καταχωρούνται προβλέψεις για μελλοντικά έξοδα που σχετίζονται με τις συνεχιζόμενες δραστηριότητες του ομίλου.

3.26 Αναγνώριση Εσόδων

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία των πωλήσεων αγαθών και παροχής υπηρεσιών, καθαρά από Φόρο Προστιθέμενης Αξίας, εκπτώσεις και επιστροφές. Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις τα διεταιρικά έσοδα μέσα στον Όμιλο απαλείφονται πλήρως. Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

- Οι πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος παραδίδει τα αγαθά στους πελάτες, τα αγαθά γίνονται αποδεκτά από αυτούς και η είσπραξη της απαίτησης είναι εύλογα εξασφαλισμένη.
- Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών λογίζονται με την υπογραφή των ασφαλιστηρίων συμβολαίων οπότε καθίσταται και απαιτητή η προμήθεια της εταιρείας. Τα λοιπά έσοδα την περίοδο που παρέχονται οι υπηρεσίες, με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της παρεχόμενης υπηρεσίας σε σχέση με το σύνολο των παρεχόμενων υπηρεσιών.
- Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου. Όταν υπάρχει απομείωση των απαιτήσεων, η λογιστική αξία αυτών μειώνεται στο

ανακτήσιμο ποσό τους το οποίο είναι η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών προεξοφλουμένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Στη συνέχεια λογίζονται τόκοι με το ίδιο επιτόκιο επί της απομειωμένης (νέας λογιστικής) αξίας.

- Τα μερίσματα, λογίζονται ως έσοδα, όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξης τους.

3.27 Μισθώσεις

Οι μισθώσεις παγίων όπου ο Όμιλος διατηρεί ουσιωδώς όλους τους κινδύνους και τα οφέλη της ιδιοκτησίας ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις κεφαλαιοποιούνται με την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείου ή της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Οι αντίστοιχες υποχρεώσεις από μισθώματα, καθαρές από χρηματοοικονομικά έξοδα, απεικονίζονται στις υποχρεώσεις. Το μέρος του χρηματοοικονομικού εξόδου που αφορά σε χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

Μισθώσεις όπου ουσιωδώς οι κίνδυνοι και τα οφέλη της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης σε σταθερή βάση κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

3.28 Κρατικές Επιχορηγήσεις

Οι κρατικές επιχορηγήσεις αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους όταν αναμένεται με βεβαιότητα ότι η επιχορήγηση θα εισπραχθεί και ο Όμιλος θα συμμορφωθεί με όλους τους προβλεπόμενους όρους.

Κρατικές επιχορηγήσεις που αφορούν έξοδα, αναβάλλονται και αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα έτσι ώστε να αντιστοιχίζονται με τα έξοδα που προορίζονται να αποζημιώσουν.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις που σχετίζονται με την αγορά ενσώματων παγίων, περιλαμβάνονται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ως αναβαλλόμενες κρατικές επιχορηγήσεις και μεταφέρονται ως έσοδα στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων με την σταθερή μέθοδο κατά την αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή των σχετικών περιουσιακών στοιχείων.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις που σχετίζονται με την αγορά συμμετοχών, καταχωρούνται σε λογαριασμούς αποθεματικών και μεταφέρονται στα αποτελέσματα κατά τη πώλησή τους.

3.29 Διάθεση Κερδών και Διανομή Μερισμάτων

Η διάθεση των κερδών χρήσεως καθώς και η αναγνώριση της υποχρέωσης διανομής μερίσματος αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις εφόσον ληφθεί η τελική έγκριση από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

3.30 Κέρδη Ανά Μετοχή

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή (ΚΑΜ) υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη με το μέσο σταθμισμένο αριθμό κοινών μετοχών που είναι σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια κάθε έτους, εξαιρώντας τον μέσο όρο των κοινών μετοχών που αποκτήθηκαν ως ίδιες μετοχές.

3.31 Στρογγυλοποιήσεις

Τα ποσά που εμπεριέχονται σε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις έχουν στρογγυλοποιηθεί σε ευρώ. Λόγω του γεγονότος αυτού, διαφορές που ενδέχεται να υπάρχουν οφείλονται σε αυτές τις στρογγυλοποιήσεις.

3.32 Διαχείριση Χρηματοοικονομικού Κινδύνου

3.32.1 Παράγοντες Χρηματοοικονομικού Κινδύνου

Ο Όμιλος εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους, όπως κινδύνους αγοράς, πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου εστιάζεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση του Ομίλου.

Η διαχείριση κινδύνων διεκπεραιώνεται από την κεντρική οικονομική υπηρεσία του Ομίλου, η οποία λειτουργεί με συγκεκριμένους κανόνες που έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει οδηγίες και κατευθύνσεις για την γενική διαχείριση του κινδύνου καθώς και ειδικές οδηγίες για την διαχείριση συγκεκριμένων κινδύνων όπως ο συναλλαγματικός κίνδυνος, ο κίνδυνος επιτοκίου και ο πιστωτικός κίνδυνος.

3.32.2 Κίνδυνος αγοράς συναλλαγματικών ισοτιμιών

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ευρώπη και συνεπώς το μεγαλύτερο μέρος των συναλλαγών του Ομίλου διεξάγεται σε Ευρώ, με συνέπεια να υπόκειται σε μειωμένο συναλλαγματικό κίνδυνο.

3.32.3 Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Όμιλος έχει θεσπίσει και εφαρμόζει διαδικασίες πιστωτικού ελέγχου με στόχο την ελαχιστοποίηση των επισφαλειών. Πελάτες του Ομίλου είναι κατά κύριο λόγο μεγάλες ασφαλιστικές εταιρείες με υψηλό δείκτη φερεγγυότητας.

3.32.4 Κίνδυνος ρευστότητας

Ο Όμιλος παρακολουθεί τον κίνδυνο ρευστότητας μελετώντας προσεκτικά την ωρίμανση τόσο των απαιτήσεων όσο και των υποχρεώσεων.

3.32.5 Κίνδυνος επιτοκίων

Ο Όμιλος εκτίθεται σε κινδύνους ταμειακών ροών που λόγω μιας ενδεχόμενης μελλοντικής μεταβολής των κυμαινόμενων επιτοκίων να διαφοροποιήσουν θετικά ή αρνητικά τις ταμειακές εκροές ή / και εκροές που συνδέονται με περιουσιακά στοιχεία ή / και υποχρεώσεις του Ομίλου.

3.32.6 Κίνδυνος αγοράς

Ο κίνδυνος του Ομίλου σε σχέση με τις επενδύσεις του πηγάζει από τυχόν αρνητικές μεταβολές στις τρέχουσες τιμές των μετοχών και άλλων αξιών.

Σημειώνεται ότι:

- Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά μέσα αποτιμώνται σε εύλογη αξία με τις διαφορές αποτίμησης να αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά έσοδα και σωρευτικά σε ειδικό αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων. Στην περίπτωση κατά την οποία η αξία τους δεν μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα αποτιμώνται στο κόστος κτήσης.
- Το εμπορικό χαρτοφυλάκιο και τα λοιπά χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με τις διαφορές αποτίμησης να αναγνωρίζονται στα κέρδη ή στις ζημιές της εταιρικής και ενοποιημένης Κατάστασης Αποτελεσμάτων

4. Σημαντικότερες μεταβολές στα ενοποιημένα στοιχεία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης και της Κατάστασης Συνολικών Εσόδων Περιόδου

4.1 Επενδύσεις σε λοιπές επιχειρήσεις και λοιπές επενδύσεις

Η μεταβολή του κονδυλίου οφείλεται στο ότι κατά την 01.04.2011 η μητρική εταιρεία και η θυγατρική ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ προέβησαν στην αναταξινόμηση της επένδυσης σε εταιρικά ομόλογα λήξης 19/03/2015 και συνολικής αξίας 3.286 χιλ € από το κονδύλι «Επενδύσεις αποτιμώμενες στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων» στο κονδύλι «Συμμετοχές σε λοιπές εταιρείες και λοιπές επενδύσεις». ». Για περαιτέρω ανάλυση γίνεται αναφορά στην §9

4.2 Επενδύσεις σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων χρήσης

Η μεταβολή του κονδυλίου οφείλεται στην ανακατάταξη επενδύσεων σε εταιρικά ομόλογα όπως αυτή αναλύεται στην προηγούμενη παράγραφο, στην αποτίμηση των επενδύσεων σε μετοχές καθώς και στην πραγματοποίηση αγοραπωλησιών χρεογράφων τόσο της μητρικής εταιρείας όσο και της θυγατρικής ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ

4.3 Λοιπά Έσοδα Εκμεταλλεύσεως

Η μείωση οφείλεται στο ότι πέρυσι καταχωρήθηκε η αντιστροφή πρόβλεψης των λοιπών εξόδων της προηγούμενης χρήσεως που αφορούσε στην επιβολή έκτακτης εισφοράς κοινωνικής ευθύνης στην εταιρία η οποία κρίθηκε ως μη οφειλόμενη από τις αρμόδιες φορολογικές αρχές.

4.4 Φόρος Εισοδήματος

Η μεταβολή του κονδυλίου οφείλεται στην αύξηση του αποτελέσματος στα φορολογικά βιβλία των εταιρειών του ομίλου.

4.5 Λοιπά Έξοδα

Η μεταβολή οφείλεται στο ότι στο Α εξάμηνο του 2010 το κονδύλι αυτό εμφάνιζε ποσά προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις μεγαλύτερα από αυτά της αντίστοιχης περιόδου 2011

5. Πληροφόρηση κατά Τομέα

Οι λειτουργικοί τομείς του Ομίλου είναι στρατηγικοί τομείς που πωλούν τις ίδιες υπηρεσίες αλλά παρακολουθούνται και διοικούνται ξεχωριστά από το Διοικητικό Συμβούλιο διότι έχουν διαφορετική ζήτηση και διαφορετικά περιθώρια στις αγορές που δραστηριοποιούνται. Συνεπώς οι τομείς του Ομίλου είναι οι εξής:

- α) τομέας Επενδυτικών Δραστηριοτήτων
- β) τομέας ασφαλιστικών και μεσιτικών υπηρεσιών
- γ) τομέας ακινήτων

Οι λογιστικές πολιτικές για τους λειτουργικούς τομείς είναι οι ίδιες με αυτές που χρησιμοποιούνται για την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων.

Η αποδοτικότητα των τομέων επιμετρείται στη βάση του αποτελέσματος, κέρδους ή ζημίας από τις λειτουργικές δραστηριότητες προ φόρου εισοδήματος και δίχως να λαμβάνονται υπόψη ορισμένα κονδύλια εσόδων και εξόδων (έκτακτα και συναλλαγματικές διαφορές) τα οποία η Διοίκηση παρακολουθεί συνολικά.

Τα αποτελέσματα του τομέα κατά τις περιόδους που έληξαν την 30 Ιουνίου 2011 και 2010 αντίστοιχα έχουν ως ακολούθως:



SYNERGY GROUP

Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση από 1 Ιανουαρίου 2011 έως 30 Ιουνίου 2011

Αποτελέσματα τομέα την 30.06.2011	Επενδυτικές δραστηριότητες	Ασφαλιστικές υπηρεσίες	Ακίνητα	Λοιπά	Σύνολο
Μικτά αποτελέσματα	0	1.800	0	0	1.800
Κέρδη εκμετάλλευσης					
Παροχές στο προσωπικό	(305)	(995)	0	0	(1.300)
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	(28)	(74)	0	0	(102)
Λοιπά έσοδα / (έξοδα)	(204)	22	7	(88)	(263)
Λειτουργικό αποτέλεσμα τομέα	(537)	753	7	(88)	135

ΟΜΙΛΟΣ					
Περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις την 30.06.2011	Επενδυτικές δραστηριότητες	Ασφαλιστικές υπηρεσίες	Ακίνητα	Λοιπά	Σύνολο
Περιουσιακά στοιχεία τομέα	33.453	13.001	14.167	481	61.102
Επενδύσεις σε Συγγενείς Εταιρείες	2.749	0	0	0	2.749
Σύνολο Περιουσιακών στοιχείων τομέα	36.202	13.001	14.167	481	63.851
Υποχρεώσεις την 30.06.2011					
Δανειακές Υποχρεώσεις	121.019	11.443	0	0	132.462
Λοιπές Υποχρεώσεις	1.026	5.053	0	6	6.085
Σύνολο Υποχρεώσεων τομέα	122.045	16.496	0	6	138.548

ΟΜΙΛΟΣ					
Αποτελέσματα τομέα την 30.06.2010	Επενδυτικές δραστηριότητες	Ασφαλιστικές υπηρεσίες	Ακίνητα	Λοιπά	Σύνολο
Μικτά αποτελέσματα	0	1.488	157	0	1.645
Κέρδη εκμετάλλευσης					
Παροχές στο προσωπικό	(288)	(1.084)	(148)	0	(1.520)
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	(39)	(75)	(7)	(1)	(121)
Λοιπά έσοδα / (έξοδα)	905	247	49	(8)	1.192
Λειτουργικό αποτέλεσμα τομέα	578	576	51	(9)	1.196

ΟΜΙΛΟΣ					
Περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις την 31.12.2010	Επενδυτικές δραστηριότητες	Ασφαλιστικές υπηρεσίες	Ακίνητα	Λοιπά	Σύνολο
Περιουσιακά στοιχεία τομέα	37.625	13.735	14.124	271	65.755
Επενδύσεις σε Συγγενείς Εταιρείες	2.684	0	0	0	2.684
Σύνολο Περιουσιακών στοιχείων τομέα	40.309	13.735	14.124	271	68.439
Υποχρεώσεις την 31.12.2010					
Δανειακές Υποχρεώσεις	120.622	11.604	0	0	132.226
Λοιπές Υποχρεώσεις	889	5.908	0	1	6.798
Σύνολο Υποχρεώσεων τομέα	121.511	17.512	0	1	139.023

Η συμφωνία μεταξύ των λειτουργικών αποτελεσμάτων και των αποτελεσμάτων μετά φόρων για τις χρήσεις 2010 και 2011 έχει ως εξής:

Συμφωνία Αποτελεσμάτων κατά τομέα	1.1 - 30.06.2011	1.1 - 30.06.2010
Λειτουργικά αποτελέσματα	135	1.196
Αναλογία επί των Κερδών Συνεδεμένων Επιχειρήσεων	65	(100)
Καθαρά Έξοδα/Έσοδα χρηματοοικονομικού τομέα	(4.158)	(9.256)
Φόροι	(156)	(55)
Κέρδη/(ζημιές) μετά φόρων	(4.114)	(8.215)

Τα αποτελέσματα του τομέα με γεωγραφική διάκριση κατά τις περιόδους που έληξαν την 30 Ιουνίου 2011 και 2010 αντίστοιχα έχουν ως ακολούθως:

Αποτελέσματα τομέα την 30.06.2011	ΟΜΙΛΟΣ				
	Ελλάδα	Ρουμανία	Σερβία	Ενοποίηση	Σύνολο
Πωλήσεις	2.687	158	0	0	2.845
Λειτουργικό αποτέλεσμα	196	(39)	(15)	(7)	135
Κέρδη προ φόρων	(3.953)	(38)	(29)	63	(3.958)

Περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις την 30.06.2011	ΟΜΙΛΟΣ				
	Ελλάδα	Ρουμανία	Σερβία	Ενοποίηση	Σύνολο
Περιουσιακά στοιχεία τομέα	65.410	104	1.508	(5.920)	61.102
Επενδύσεις σε Συγγενείς Εταιρείες	3.392	0	0	(643)	2.749
Σύνολο Περιουσιακών στοιχείων τομέα	68.802	104	1.508	(6.563)	63.851
Υποχρεώσεις την 30.06.2011					
Δανειακές Υποχρεώσεις	130.907	4	1.551	0	132.462
Λοιπές Υποχρεώσεις	6.094	288	5	(302)	6.085
Σύνολο Υποχρεώσεων τομέα	137.001	292	1.556	(302)	138.549



SYNERGY GROUP

Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση
από 1 Ιανουαρίου 2011 έως 30 Ιουνίου 2011

Αποτελέσματα τομέα την 30.06.2010	ΟΜΙΛΟΣ				
	Ελλάδα	Ρουμανία	Σερβία	Ενοποίηση	Σύνολο
Πωλήσεις	2.651	58	0	0	2.709
Λειτουργικό αποτέλεσμα	1.277	(44)	(25)	(11)	1.196
Κέρδη προ φόρων	(7.866)	(50)	(205)	(40)	(8.160)

Περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις την 31.12.2010	ΟΜΙΛΟΣ				
	Ελλάδα	Ρουμανία	Σερβία	Ενοποίηση	Σύνολο
Περιουσιακά στοιχεία τομέα	69.870	31	1.479	(5.624)	65.756
Επενδύσεις σε Συγγενείς Εταιρείες	3.392	0	0	(708)	2.684
Σύνολο Περιουσιακών στοιχείων τομέα	73.262	31	1.479	(6.332)	68.441
Υποχρεώσεις την 31.12.2010					
Δανειακές Υποχρεώσεις	130.728	12	1.486	0	132.225
Λοιπές Υποχρεώσεις	6.625	170	11	(7)	6.798
Σύνολο Υποχρεώσεων τομέα	137.352	181	1.497	(7)	139.024

6. Καθαρά Έσοδα (Έξοδα) Χρηματοοικονομικής Λειτουργίας

Τα καθαρά κέρδη από τη χρηματοοικονομική λειτουργία και επενδυτικές δραστηριότητες αναλύονται στον πίνακα που ακολουθεί:

Χρηματοοικονομικά έξοδα	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010
Ζημίες από πώληση χρεογράφων	66	699	66	494
Ζημίες από αποτίμηση χρεογράφων	829	5.600	616	5.091
Ζημίες από αποτίμηση χρηματοοικονομικών μέσων διαθέσιμων προς πώληση	1.400	0	1.400	0
Συναλλαγματικές Διαφορές	0	138	0	0
Χρεωστικοί Τόκοι	2.420	3.030	2.133	2.001
Ζημίες & έξοδα από λοιπά επενδυτικά μέσα	318	0	0	0
Λοιπά	20	11	0	1
Σύνολο χρηματοοικονομικών εξόδων	5.053	9.479	4.214	7.586

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010
Χρηματοοικονομικά έσοδα				
Έσοδα από Μερίσματα	54	3	15	3
Πιστωτικοί Τόκοι	163	55	142	39
Κέρδος από πώληση χρεογράφων	228	109	139	109
Κέρδος αποτίμησης σε λουπές επενδύσεις	14	0	12	0
Κέρδη από πώληση λοιπών επενδυτικών μέσων	238	55	0	0
Συναλλαγματικές Διαφορές	16	0	0	0
Κέρδη από αποτίμηση χρεογράφων	184	1	179	1
Σύνολο χρηματοοικονομικών εσόδων	896	223	488	152
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα (έξοδα)	(4.158)	(9.256)	(3.726)	(7.434)

Οι ζημιές των καθαρών εσόδων / (εξόδων) χρηματοοικονομικής λειτουργίας της χρήσης για την εταιρία και τον Όμιλο οφείλονται κατά κύριο λόγο στους πληρωθέντες και δεδουλευμένους χρεωστικούς τόκους εξυπηρέτησης των δανειακών υποχρεώσεων των εταιριών του Ομίλου όπως επίσης και στις ζημιές που προέκυψαν από την αποτίμηση και τις πωλήσεις μετοχών των χαρτοφυλακίων σε εισηγμένες μετοχές των εταιριών του ομίλου και της μητρικής εταιρίας.

7. Φόροι

Σύμφωνα με τις τροποποιήσεις στη Φορολογία Εισοδήματος Νομικών προσώπων οι οποίες τέθηκαν σε ισχύ με τον Νόμο 3943/2011, ο συντελεστής φορολογίας εισοδήματος μειώνεται στο 20% για τα εισοδήματα οικονομικού έτους 2012 και εφεξής. Για τα εισοδήματα έτους 2011 ο συντελεστής φορολογίας παραμένει στο 24%, για τις εταιρείες που δραστηριοποιούνται στη Ρουμανία ο συντελεστής φορολογίας είναι 16%

Σε έναν μελλοντικό φορολογικό έλεγχο των σχετικών ανέλεγκτων χρήσεων είναι πιθανόν να επιβληθούν πρόσθετοι φόροι και προσαυξήσεις. Η Διοίκηση του Ομίλου θεωρεί ότι έχει σχηματίσει επαρκείς προβλέψεις έναντι των πρόσθετων φόρων που πιθανόν να προκύψουν κατά τους μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους, βάσει των ευρημάτων των φορολογικών ελέγχων προηγούμενων ετών και προγενέστερων διεργασιών των φορολογικών νόμων.

Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις των εταιριών του Ομίλου παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

Όνομασία Εταιρείας	Ανέλεγκτες χρήσεις
ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	2006 - 2010
ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε.	2007-2010
ΚΟΥΜΒΑΣ SYNERGY AD BELGRADE	2007 - 2010 ⁽¹⁾
ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΑΕ	2010 ⁽²⁾
THERMI Α.Ε.	2007 – 2010
REMACO Α.Ε.	2010

⁽¹⁻²⁾ Συστάθηκαν στην χρήση 2007

Οι φόροι εισοδήματος που απεικονίζονται στις συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αναλύονται ως κάτωθι:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010
Τρέχοντες φόροι εισοδήματος	0	0	0	0
Φόρος εισοδήματος χρήσεως	129	0	0	0
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος	27	55	10	14
Σύνολο φόρου εισοδήματος που απεικονίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων	156	55	10	14

Οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος προκύπτουν από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και των φορολογικών βάσεων των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού και υπολογίζονται βάσει του εκτιμώμενου συντελεστή φορολογίας εισοδήματος κατά τον χρόνο αναστροφής της διαφοράς μεταξύ λογιστικής και φορολογικής βάσης.

8. Κέρδη / ζημίες ανά Μετοχή

Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται με τη διαίρεση του αναλογούντος στους μετόχους της μητρικής κέρδους με τον σταθμισμένο μέσο όρο των σε κυκλοφορία μετοχών κατά την διάρκεια της χρήσης, εξαιρουμένων των ιδίων κοινών μετοχών που αγοράστηκαν. Ο σταθμισμένος μέσος όρος μετοχών της εταιρείας την 30 Ιουνίου 2011 και 2010 είναι 17.544.600 .

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01-30.06.2011	01.01-30.06.2010	01.01-30.06.2011	01.01-30.06.2010
Καθαρά κέρδη / (ζημίες) που αναλογούν στους Ιδιοκτήτες της μητρικής από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	(4.120)	(8.044)	(4.254)	(6.833)
Ζημίες που αναλογούν στους Ιδιοκτήτες της μητρικής από διακοπείσες δραστηριότητες	0	0	0	0
Καθαρά κέρδη που αναλογούν στους Ιδιοκτήτες της μητρικής	(4.120)	(8.044)	(4.254)	(6.833)

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01-30.06.2011	01.01-30.06.2010	01.01-30.06.2011	01.01-30.06.2010
Αριθμός μετοχών στο τέλος της περιόδου	17.544.600	17.544.600	17.544.600	17.544.600
Μέσος σταθμικός αριθμός κοινών μετοχών υπό έκδοση που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό των βασικών κερδών ανά μετοχή	17.066.600	17.066.600	17.544.600	17.544.600
Καθαρά κέρδη / (ζημίες) που αναλογούν στους Ιδιοκτήτες της μητρικής για σκοπούς απομειωμένων κερδών ανά μετοχή	(0,2414)	(0,4713)	(0,2425)	(0,3895)

9. Επενδύσεις σε λοιπές επιχειρήσεις & λοιπές επενδύσεις

Την 01.04.2011 τόσο η εταιρεία όσο και η θυγατρική της ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ προέβησαν σε αναταξινόμηση της επένδυσης σε εταιρικά ομόλογα λήξης 19/03/2015 συνολικής αξίας 3.286 χιλ € από το κονδύλι «Επενδύσεις αποτιμώμενες στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων» στο κονδύλι «Συμμετοχές σε λοιπές εταιρείες και λοιπές επενδύσεις».

Η αναταξινόμηση έγινε λόγω του ότι η εταιρεία με βάση την παρούσα οικονομική συγκυρία και τις εκτιμήσεις για το μέλλον, θεωρεί δεδομένη τη διακράτηση της εν λόγω επένδυσης ως τη λήξη της και εκτιμά ότι οι μελλοντικές ταμειακές ροές που θα προκύψουν θα αφορούν αποκλειστικά τις περιοδικές πληρωμές τόκων και την επιστροφή του αρχικού κεφαλαίου.

Η αναταξινόμηση έγινε όπως προβλέπεται από το ΔΛΠ 39 στην εύλογη αξία της επένδυσης κατά την ημερομηνία της αναταξινόμησης, με διαχωρισμό της αξίας που αφορά το κύριο μέρος της επένδυσης από το δικαίωμα μετατροπής των ομολογιών σε μετοχές.

Μετά την αναταξινόμηση το κύριο μέρος της επένδυσης παρακολουθείται ως δάνειο και αποτιμάται στο αναπόσβεστο κόστος με την χρήση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου, ενώ το δικαίωμα μετατροπής αποτιμάται στην εύλογη αξία του με τη χρήση κατάλληλων μεθόδων αποτίμησης.

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ				
Συμμετοχές Σε Λοιπές Επιχειρήσεις	18.800	20.200	18.332	19.732
Επενδύσεις σε εταιρικά ομόλογα				
α) κύριο μέρος επένδυσης σε ομόλογα	3.133	0	2.775	0
β) Δικαίωμα μετατροπής ομολόγου	193	0	171	0
Σύνολο επενδύσεων σε λοιπές επιχειρήσεις & λοιπές επενδύσεις	22.126	20.200	21.277	19.732

10. Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη

Τα ποσά των πωλήσεων και αγορών της εταιρείας από και προς τις συνδεδεμένες εταιρείες (κατά την έννοια του ΔΠΧΑ 24) σωρευτικά από 01.01.2011 έως 30.06.2011 αναλύονται ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010
ΕΣΟΔΑ				
απο Μητρική	0	0	0	0
από Θυγατρικές	0	0	2	2
απο λοιπες εταιρείες του Ομίλου	12	12	12	12
ΕΞΟΔΑ				
σε Μητρική	0	0	0	0
σε Θυγατρικές	0	0	6	33
σε εταιρείες του Ομίλου	5	9	0	0
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	429	369	69	90

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
Απαιτήσεις				
από Μητρική	0	0	0	0
από Θυγατρικές	0	0	297	3
από εταιρείες του Ομίλου	0	3	0	0
Υποχρεώσεις				
σε Μητρική	0	0	0	0
σε Θυγατρικές	0	0	5	4
σε εταιρείες του Ομίλου	4	4	4	4

Απαιτήσεις-Υποχρεώσεις από/προς την Διοικηση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	187	32	187	0
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη διοίκησης	14	247	0	0

11. Δεσμεύσεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

11.1 Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις από Επίδικες ή υπό Διαιτησία Διαφορές

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας.

11.2 Υφιστάμενα Εμπράγματα Βάρη

Τα υφιστάμενα εμπράγματα βάρη του Ομίλου για την εξασφάλιση των δανειακών της υποχρεώσεων αναλύονται ως ακολούθως:

ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

ΕΝΕΧΥΡΙΑΣΜΕΝΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ 30.06.2011

Χρεόγραφα	Μετοχές
EUROBROKERS SA	4.995.600
THERMI AE	290.000
ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.	443.165
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΘΕΣΣ/ΝΙΚΗΣ ΑΕ	59.800
HELLASTAT AE	90.654
MARFIN POPULAR BANK LTD	55.000
TRIERIS REAL ESTATE LTD	300
MARFIN INVESTMENT GROUP AE	7.100.000
ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΑΕ	369.998
MARFIN INVESTMENT GROUP ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ	610.000
ΕΔΡΑΣΗ ΑΕ	550.000
FLEXORACK AE	35.000
ΚΑΠΑ ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΑΤΕ	26.700
ΝΑΥΙΟΣ MARITIME ACQUISITIONS CORP.	100.000
NEWLEAD HOLDINGS LTD	62.715

Ακίνητα

Οικόπεδο επί της οδού Μεγάλου Αλεξάνδρου 102 στον Δήμο Αμαρουσίου
 Οικόπεδο επί της οδού Λ. Κηφισίας 102
 Κτίριο Α επί της οδού Λ. Κηφισίας 100 και Μαραθωνοδρόμου 83
 Κτίριο Β επί της οδού Λ. Κηφισίας 100 και Μαραθωνοδρόμου 83

ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε.

Χρεόγραφα	Μετοχές
MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO LTD	415.800
MARFIN INVESTMENT GROUP ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ	78.900
ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	478.000

Ακίνητα

Τριάντα τρεις (33) οριζόντιες ιδιοκτησίες που βρίσκονται σε αυτοτελές εξαόροφο κτίριο γραφείων-καταστημάτων με υπόγειο, επί της Λ. Κηφισίας 100 και Μαραθωνοδρόμου 83, στο Δήμο Αμαρουσίου Αττικής, εκτάσεως 1.556 τ.μ.
 Δύο ακίνητα στο 9^ο χλμ Πυλαίας Θεσσαλονίκης

Μισθώματα

Ενεχυρίαση ενοικίων επί των μισθωμένων ακινήτων 9^ο χλμ Πυλαίας Θεσσαλονίκης

Τραπεζικοί Λογαριασμοί

Ενεχυρίαση λογαριασμού Ευρώ που τηρεί η εταιρεία με τους Ομολογιούχους σύμφωνα με τους ειδικότερους όρους της σχετικής σύμβασης ενεχύρου λογαριασμού και εκχώρησης απαιτήσεων επί κατάθεσης μετρητών που περιλαμβάνεται στο πρόγραμμα του ομολογιακού δανείου

ΚΟΥΜΒΑΣ SYNERGY AD BELGRADE

Δύο οικόπεδα επιφάνειας 25.649 τ.μ. και 49.146 τ.μ. που βρίσκονται στη Σερβία στην περιοχή Ugrinonci, Zemun στο Βελιγράδι

11.3 Προβλέψεις και Λοιπές Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

Η μητρική Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2006 έως 2010. Η θυγατρική εταιρεία «ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε.» δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2007 - 2010. Η θυγατρική εταιρεία «ΚΟΥΜΒΑΣ SYNERGY AD BELGRADE» δεν έχει ελεγχθεί έως το 2010, και η θυγατρική «ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΑΕ» προέβη σε περαίωση του Ν. 3888/2010 για τις ανέλεγκτες χρήσεις 2008-2009, η χρήση 2010 είναι ανέλεγκτη.

Οι συγγενείς εταιρείες δεν έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές: THERMI Α.Ε για τις χρήσεις 2007 – 2010, REMACO Α.Ε. για την χρήση 2010.

Η Διοίκηση του Ομίλου εκτιμά ότι έχει σχηματίσει επαρκείς προβλέψεις έναντι των πρόσθετων φόρων που πιθανόν να προκύψουν κατά τους μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους, βάσει των ευρημάτων των φορολογικών ελέγχων προηγούμενων ετών και προγενέστερων διερμηνειών των φορολογικών νόμων

12. Αριθμός Απασχολούμενου Προσωπικού

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού του Ομίλου ανέρχεται κατά την 30/06/2011 σε 62 (30/06/2010: 69) και της εταιρείας την 30/06/2011 σε 12 (30/06/2010: 8) άτομα αντίστοιχα.

13. Μεταγενέστερα του Ισολογισμού Γεγονότα

Δεν υπάρχουν

14. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Οι Συνοπτικές Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας και του Ομίλου για την περίοδο 01/01/2011 – 30/06/2011 , εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας στις 25/08/2011 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτηση τους στην διεύθυνση της Εταιρίας: www.koumbas.gr καθώς και στον διαδικτυακό χώρο του Χ.Α, όπου και θα παραμείνουν στην διάθεση του επενδυτικού κοινού για χρονικό διάστημα τουλάχιστον πέντε ετών από την ημερομηνία συντάξεώς τους και δημοσιοποιήσεως τους .

Επισημαίνεται ότι τα δημοσιευθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις ,στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της εταιρείας ,αλλά δεν παρέχουν τη ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης, των χρηματοοικονομικών επιδόσεων και των ταμειακών ροών της εταιρείας , και του ομίλου σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

Κατά την συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου Αθηνών της 03/04/2009, αποφασίστηκε, κατ' εφαρμογή της παραγράφου 3.1.2.5.1.α του Κανονισμού του Χ.Α., η μεταφορά των μετοχών της εταιρίας ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ στην κατηγορία Επιτήρησης. Ειδικότερα, οι μετοχές της εταιρίας εντάχθηκαν στην Κατηγορία Επιτήρησης λόγω αρνητικής καθαρής θέσης κατά την χρήση του 2008. Η ένταξη των μετοχών στην συγκεκριμένη κατηγορία ισχύει από την συνεδρίαση της 06/04/2009.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις (Ενοποιημένες και Ατομικές) παρατίθενται στις σελίδες 6 έως και 58.

Αθήνα, 27 Αυγούστου 2011

**Ο Πρόεδρος και Δ/νων Σύμβουλος
του Διοικητικού Συμβουλίου**

Το Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου

Γεώργιος Μ. Κούμπας
ΑΔΤ: Χ 080976

Ουαλίντ Άβδος
ΑΔΤ: ΑΕ 009721

Ο Οικονομικός Διευθυντής

Η Υπεύθυνη Λογιστηρίου

Ναπολέων Δ. Τσότσος
ΑΔΤ: Π 070783

Ζηναΐς Ε. Ζήση
Άδεια Α' Τάξης Α.Μ. 0025378

