ΟΜΙΛΟΣ ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

Ετήσια Οικονομική Έκθεση
της χρήσης από 01/01/2011 έως 31/12/2011
(σύμφωνα με το άρθρο 4 του Ν.3556/2007)

SYNERGY GROUP

Βεβαιώνεται ότι οι Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2011 είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «**ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ**» την 28/03/2012 και τελούν υπό την έγκριση της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.

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 μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της εταιρίας αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης, των χρηματοοικονομικών επενδύσεων και των ταμιακών ροών της εταιρίας και του Ομίλου, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

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 1
ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ Δ.Σ. 5
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 24
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ 25
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 26
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ 28
1. Γενικές Πληροφορίες για την Εταιρεία και τον Όμιλο 29
2. Δομή του Ομίλου 29
3.Σύνοψη Σημαντικών Λογιστικών Αρχών 30
4. Πληροφόρηση κατά Τομέα 46
5. Έξοδα ανά Κατηγορία 50
6. Λοιπά Έσοδα Εκμεταλλεύσεως 51
7. Λοιπά Έξοδα Εκμεταλλεύσεως 51
8. Καθαρά Έσοδα (Έξοδα) Χρηματοοικονομικής Λειτουργίας 52
9. Φόροι 53
10. Κέρδη / ζημίες ανά Μετοχή 57
11. Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία 58
12. Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία 61
13. Επενδύσεις 62
13.1 Επενδύσεις σε Θυγατρικές Επιχειρήσεις 62
13.2 Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις 62
13.3 Επενδύσεις σε Λοιπές Επιχειρήσεις και λοιπές Επενδύσεις 63
14. Επενδύσεις σε Ακίνητα 65
15. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις 65
16. Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις 66
17. Χρηματοοικονομικά Μέσα Ενεργητικού και Παθητικού 66
17.1 Κατηγορίες Χρηματοοικονομικών Μέσων Ενεργητικού και Παθητικού 66
17.2 Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση 68
17.3 Εμπορικό χαρτοφυλάκιο -Επενδύσεις σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων χρήσης 68
17.4 Δανεισμός 69
17.5 Χρηματοοικονομικά Μέσα μετρούμενα σε εύλογη αξία 70
18. Χρηματικά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα 73
19. Μετοχικό Κεφάλαιο 73
20. Αποθεματικά 73
21. Κέρδη (Ζημίες) εις Νέον 74
22. Δάνεια 75
23. Κίνδυνοι Χρηματοοικονομικών Μέσων 75
23.1 Πιστωτικός Κίνδυνος 76
23.2 Κίνδυνος Ρευστότητας 77
23.3 Ευαισθησία σε Διακυμάνσεις Επιτοκίων 77
23.4 Ευαισθησία σε λοιπές μεταβολές τιμών 78
23.5 Ευαισθησία Συναλλαγματικών Ισοτιμιών 78
24. Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου 79
25. Αποζημιώσεις Προσωπικού Λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία 79

26. Προβλέψεις και Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις 80
27. Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις 81
28. Λοιποί Φόροι Πληρωτέοι 81
29. Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη 82
30. Δεσμεύσεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις 82
30.1 Δεσμεύσεις από Λειτουργικές Μισθώσεις 82
30.2 Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις από Επίδικες ή υπό Διαιτησία Διαφορές 83
30.3 Υφιστάμενα Εμπράγματα Βάρη 83
30.4 Προβλέψεις και Λοιπές Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις 84
31. Αριθμός Απασχολούμενου Προσωπικού 84
32. Μεταγενέστερα του Ισολογισμού Γεγονότα 84
33. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ 85

Δηλώσεις Εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ και το διακριτικό τίτλο «KOUMBAS 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 του Διοικητικού και Διευθύνοντος Συμβούλου
2) **Ουαλίντ Άβδος** του Φουάντ, κατοίκου Βούλας Αττικής, οδός Πρίγκηπος Πέτρου αρ. 2, μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου,
3) **Αναστάσιος Τσιρώνης** του Κωνσταντίνου, κατοίκου Αθηνών Αττικής, οδός Βαλαωρίτου αρ. 9Β, 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 ετήσιες, εταιρικές και ενοποιημένες, οικονομικές καταστάσεις της ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ., για την χρήση 01.01.20101 -31.12.2011, οι οποίες καταρτίσθηκαν 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, και

β) η ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση της εταιρίας καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Μαρούσι Αττικής 28 Μαρτίου 2012

Οι βεβαιούντες,

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ & Διευθύνων Σύμβουλος	Το Ορισθέν από το Δ.Σ Μέλος	Το Ορισθέν από το Δ.Σ Μέλος
Γεώργιος Κούμπας Α.Δ.Τ. Χ 080976	Ουαλίντ Άβδος Α.Δ.Τ. Α Ε 009721	Αναστάσιος Τσιρώνης Α.Δ.Τ. Φ 044223

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

Έκθεση επί των Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

Μας ανατέθηκε να ελέγξουμε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, οι οποίες αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2011, τις εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχο που διενεργείται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Εντούτοις, εξαιτίας του θέματος που περιγράφεται στην παράγραφο “Βάση για Αδυναμία Έκφρασης Γνώμης”, δεν μπορέσαμε να συγκεντρώσουμε επαρκή και κατάλληλα ελεγκτικά τεκμήρια για τη θεμελίωση ελεγκτικής γνώμης.

Βάση για Αδυναμία Έκφρασης Γνώμης

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας έχουν καταρτιστεί με την παραδοχή ότι η Εταιρεία θα μπορέσει να συνεχίσει τις δραστηριότητές της παρά τις σημαντικές αβεβαιότητες που αναφέρονται στη σημείωση 3.2 των οικονομικών καταστάσεων, μεταξύ των οποίων και το γεγονός ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 υπερβαίνουν το κυκλοφορούν ενεργητικό κατά το ποσό των €114εκατ. Η δυνατότητα της Εταιρείας να συνεχίσει τις δραστηριότητες της θα εξαρτηθεί κυρίως από την επίτευξη μια συνολικής ικανοποιητικής αναδιάρθρωσης του υφιστάμενου δανεισμού της. Στην ίδια σημείωση αναφέρονται και οι ενέργειες στις οποίες έχει προβεί η Διοίκηση καθώς και η πεποίθηση της ότι θα συνεχίσει της δραστηριότητες της για τους επόμενους

12 μήνες. Καθώς, μέχρι την ημερομηνία σύνταξης της παρούσας έκθεσης, η Εταιρεία δεν είχε συνάψει ένα δεσμευτικό πρόγραμμα νέας αναδιάρθρωσης του δανεισμού της, δεν μας παρουσίασε αποδεικτικό υλικό που να τεκμηριώνει βάσιμα την συνέχιση των δραστηριοτήτων της.

Αδυναμία Έκφρασης Γνώμης

Εξαιτίας της σημαντικότητας του θέματος που μνημονεύεται στην παράγραφο, "Βάση για Αδυναμία Έκφρασης Γνώμης" δεν έχει καταστεί εφικτό να αποκτήσουμε επαρκή και κατάλληλα ελεγκτικά τεκμήρια για τη θεμελίωση ελεγκτικής γνώμης. Ως εκ τούτου δεν εκφέρουμε γνώμη επί των συνημμένων εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Αθήνα, 29 Μαρτίου 2012

Λέος Ιωάννης
Α.Μ Σ.Ο.Ε.Λ.24881

Grant Thornton
An instinct for growth™

Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων
Ζεφύρου 56, 17564 Παλαιό Φάληρο
Α.Μ. ΣΟΕΛ 127

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ»
ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΑΙ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2011
ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΑΡ.Μ.Α.Ε. 13017/06/Β/86/05

Η παρούσα Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου η οποία ακολουθεί (εφεξής καλούμενη για λόγους συντομίας ως «Έκθεση»), αφορά την εταιρική χρήση 2011 (01.01.2011-31.12.2011) και συντάχθηκε και είναι εναρμονισμένη με τις σχετικές διατάξεις του κ.ν 2190/1920,του Ν.3873/2010 του Ν. 3556/2007 (ΦΕΚ 91ᵃ/30.04.2007) και τις επ' αυτού εκδοθείσες 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 εμπεριστατωμένη 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 καταρτίσθηκαν 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. «**KOUMBAS 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. «**THERMI ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ, ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑΣ, ΕΡΕΥΝΑΣ, ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ, ΒΙΟΤΕΧΝΙΑΣ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ**» **με τον διακριτικό τίτλο** «**THERMI 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. «**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 31.12.2011				
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	76,84%	Έμμεση	Ολική
ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΑΕ	Ελλάδα	90,02%	Άμεση	Ολική
KOUMBAS SYNERGY SRB	Σερβία	90%	Άμεση	Ολική
KAPPA LAND BEOGRAD	Σερβία	54%	Έμμεση	Ολική
THERMI 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 31.12.2011	Ποσοστό Συμμετοχής 31.12.2010
ΠΕΡΣΕΥΣ 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.

Ο Όμιλος την 31/12/2011και την 31/12/2010 κατείχε τα κάτωθι χρεόγραφα :

Επενδύσεις αποτιμούμενες στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων - σε χιλ. €	**Τεμάχια**	**31.12.2011**
Μετοχές εισηγμένων εταιρειών στο Χ.Α.		
MARFIN INVESTMENT GROUP	9.500.000	3.506
MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO LTD	415.800	123
ΕΔΡΑΣΗ-Χ.ΨΑΛΙΔΑΣ Α.Τ.Τ.Ε.Β.Ε	137.500	26
FLEXOPACK AE	31.000	254
Μετοχές εισηγμένων εταιρειών εξωτερικού		
NEWLEAD HOLDINGS LTD	62.715	22
Σύνολο		**3.931**

Επενδύσεις αποτιμούμενες στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων - σε χιλ. €	**Τεμάχια**	**31/12/2010**
Μετοχές εισηγμένων εταιρειών στο Χ.Α.		
MARFIN INVESTMENT GROUP A.E.	8.088.750	5.662
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.	59.800	622
FLEXOPACK A.E.	35.000	304
MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO LTD	40.321	46
ΕΔΡΑΣΗ-Χ.ΨΑΛΙΔΑΣ Α.Τ.Τ.Ε.Β.Ε	550.000	44
Ομολογίες εισηγμένων εταιρειών στο Χ.Α.		
MARFIN INVESTMENT GROUP A.E.	688.900	3.286
Μετοχές εισηγμένων εταιρειών εξωτερικού		
NAVIOS MARITIME ACQUISITION CORP	100.000	299
NEWLEAD HOLDINGS LTD	62.715	109
IMLEK AD	832	15
TIGAR AD	615	4
SOJAPROTEIN AD	580	5
METALS BANKA A.D. , NOVI SAD	70	2
Σύνολο		**10.399**

Επίσης ο Όμιλος την 31/12/2011 κατείχε 688.900 ομολογίες της MARFIN INVESTMENT GROUP A.E.

1. ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΧΡΗΣΗΣ

Εξέλιξη - Μεταβολές Οικονομικών Μεγεθών της Εταιρείας και του Ομίλου.

Αναλυτικά σε **εταιρικό** επίπεδο :
Όπως προκύπτει από τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις,
Τα κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων ανήλθαν σε (1.820) χιλ € έναντι (1.445) χιλ € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου. Στη ζημιά περιλαμβάνεται και η ζημία από αναπροσαρμογή της αξίας των επενδυτικών ακινήτων ύψους 835 χιλ € περίπου.
Τα κέρδη / (ζημιές) προ φόρων ανήλθαν σε (12.850) χιλ. € έναντι (22.707) χιλ. € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου. Οι ζημιές προέρχονται από την επιβάρυνση των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων πόσου (11.030) χιλ € και κατά κύριο λόγο από ζημιές αποτίμησης χρεογράφων της εταιρείας λόγω της πτωτικής πορείας του Χ.Α. ,από τη ζημιά απομείωσης της αξίας της θυγατρικής ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ, καθώς και των χρεωστικών τόκων των δανείων.
Τα λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους ανήλθαν σε ζημιές (4.548) χιλ. € έναντι (9.376) χιλ. € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου. κυρίως λόγω μείωσης της αξίας της συμμετοχής της εταιρείας στην «ΠΕΡΣΕΥΣ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ Α.Ε.».
Οι ζημιές μετά από φόρους ανά μετοχή ανέρχονται σε (0,7212) και σε (1,3060) για την αντίστοιχη προηγούμενη περίοδο

Σε επίπεδο ομίλου

Όπως προκύπτει από τις οικονομικές καταστάσεις, ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε 4.647 χιλ. € έναντι 4.996 χιλ. € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου, παρουσιάζοντας μείωση 6,99%. Τα μικτά κέρδη ανήλθαν σε 1.946 χιλ € έναντι 2.039 χιλ € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου.
Τα κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων ανήλθαν σε (1.654) χιλ € έναντι (1.488) χιλ € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου. Η ζημιά οφείλεται κυρίως στην αναπροσαρμογή της αξίας των επενδυτικών ακινήτων.
Τα κέρδη / (ζημιές) προ φόρων ανήλθαν σε (10.026) χιλ. € έναντι (16.329) χιλ. € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου. Οι ζημιές προέρχονται από την επιβάρυνση των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων πόσου (8.372) χιλ € και κατά κύριο λόγο από ζημιές αποτίμησης χρεογράφων λόγω της πτωτικής πορείας του Χ.Α. καθώς και από χρεωστικούς τόκους του δανεισμού.
Τα λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους ανήλθαν σε ζημιές (4.916) χιλ. € έναντι (9.552) χιλ. € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου. κυρίως λόγω απομείωσης της αξίας της συμμετοχής της εταιρείας στην «ΠΕΡΣΕΥΣ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ Α.Ε.».
Οι ζημιές μετά από φόρους ανά μετοχή ανέρχονται σε (0,5813) € έναντι (0,9510) € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου
Τα Ίδια Κεφάλαια ανήλθαν σε (85.582) χιλ. € έναντι (70.583) χιλ. € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου.
Τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα όπως αναφέρεται ανωτέρω έχουν διαμορφωθεί σε (8.372) χιλ. € έναντι (14.841) χιλ. € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου και αναλύονται ως κάτωθι:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Χρηματοοικονομικά έξοδα	**31.12.2011**	**31.12.2010**	**31.12.2011**	**31.12.2010**
Ζημίες από πώληση χρεογράφων	(205)	(747)	(205)	(579)
Ζημίες από πώληση συμμετοχών	0	70	0	(8.048)
Ζημίες από αποτίμηση χρεογράφων	(2.749)	(8.720)	(2.406)	(8.064)
Ζημιές από αποτίμηση συμμετοχών	0	0	0	0
Ζημιές από απομείωση συμμετοχών	(160)	(1.306)	(4.275)	(2.188)
Ζημιά από αποτίμηση δικαιώματος μετατροπής ομολογιών	(21)	0	(18)	0
Ζημίες από αποτίμηση χρηματοοικονομικών μέσων διαθέσιμων προς πώληση	0	0	(1)	0
Αναλογία Ζημιών από συγγενείς εταιρείες	(484)	(118)	0	0
Συναλλαγματικές Διαφορές	(9)	(136)	0	0
Χρεωστικοί Τόκοι	(5.372)	(5.794)	(4.702)	(4.002)
Ζημιές από λοιπά επενδυτικά μέσα	(417)	(360)	0	0
Λοιπά	(71)	(58)	(10)	0
Σύνολο χρηματοοικονομικών εξόδων	**(9.488)**	**(17.169)**	**(11.618)**	**(22.881)**

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Χρηματοοικονομικά έσοδα	**31.12.2011**	**31.12.2010**	**31.12.2011**	**31.12.2010**
Κέρδος από πώληση χρεογράφων	265	460	139	109
Κέρδη από πώληση συμμετοχών	0	23	0	23
Κέρδη από αποτίμηση χρεογράφων	0	29	0	29
Κέρδος αποτίμησης σε λοιπές επενδύσεις	0	0	0	0
Αναλογία κερδών από συγγενείς εταιρείες	0	262	0	0
Συναλλαγματικές Διαφορές	13	3	0	0
Έσοδα από Μερίσματα	192	1.385	154	1.318
Πιστωτικοί Τόκοι	111	165	72	138
Τόκοι Ομολόγων	248	0	220	0
Επιστροφή κεφαλαίου	3	0	3	0
Κέρδη από λοιπά επενδυτικά μέσα (ΣΜΕ)	281	0	0	0
Λοιπά έσοδα	1	3	1	3
Σύνολο χρηματοοικονομικών εσόδων	**1.114**	**2.329**	**588**	**1.619**
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα (έξοδα)	**(8.372)**	**(14.841)**	**(11.030)**	**(21.262)**

2. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΠΟΥ ΣΥΝΕΒΗΣΑΝ ΣΤΗ ΧΡΗΣΗ

Α) Σε συνέχεια της απόφασης της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 15/11/2010, η μητρική εταιρεία, προέβη σε έκδοση Κοινού Ομολογιακού Δανείου (Κ.Ο.Δ.) ποσού 78.276.000 €, υπό το άρτιο κατά ποσοστό 90% επί της ονομαστικής αξίας εκάστης Ομολογίας, διάρκειας επτά ετών. Η «MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO LTD.» αποτελεί την Αρχική Ομολογιούχο, στην οποία διατέθηκε πρωτογενώς το Κ.Ο.Δ., ενώ το Υποκατάστημα της ίδιας ως άνω εταιρείας στην

Ελλάδα με την επωνυμία «MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ (MARFIN EGNATIA BANK)» διορίσθηκε εκπρόσωπος των Ομολογιούχων και Διαχειριστής Πληρωμών .Το ποσό του Κοινού Ομολογιακού Δανείου χρησιμοποιήθηκε για την αναχρηματοδότηση υφισταμένου τραπεζικού δανεισμού της Εταιρείας

Β) 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»

Γ) Τον Νοέμβριο η θυγατρική εταιρεία ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ συμμετείχε σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής της εταιρείας EUROGROUP INSURANCE BROKERS ROMANIA S.R.L. με το ποσό των 182.χιλ €, αυξάνοντας το ποσοστό συμμετοχής της στο μετοχικό κεφάλαιο της ως άνω εταιρείας από 60,00% σε 91,04%.

Δ) Η θυγατρική εταιρεία ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 18 παρ.4 του Ν. 4002/2011 και των άρθρων 1-13 του Ν.3888/2010, εντάχθηκε στη διαδικασία περαίωσης φορολογικών υποχρεώσεων της, για τις χρήσεις 2007,2008 και 2009. Το συνολικό ποσό φόρου που επιβαρύνει την Εταιρεία ανέρχεται σε 167.χιλ €.

Γεγονότα μετά την λήξη της χρήσης
Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα που να έχουν συμβεί μέσα στο χρονικό διάστημα από τη λήξη της χρήσης μέχρι τον χρόνο υποβολής της παρούσης έκθεσης.

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.
Πιο αναλυτικά ο κύριος όγκος των απαιτήσεων αφορά αυτές που προέρχονται από την άσκηση της κύριας δραστηριότητας που είναι η μεσιτεία ασφαλειών. Η εταιρεία διαθέτει αξιόπιστο σύστημα παρακολούθησης των πιστώσεων σε πελάτες, σε βαθμό που να διασφαλίζει την έγκαιρη εισπραξη των απαιτήσεων. Οι μεταβολές στην πιστοληπτική ικανότητα των συναλλασσομένων, υπό το βάρος της οικονομικής κρίσης, έχουν αυξήσει το βαθμό παρακολούθησης των συναλλαγών, ενώ παράλληλα εξακολουθούν να λειτουργούν διαδικασίες οι οποίες αφενός αποβλέπουν στην στενή παρακολούθηση των απαιτήσεων από προμήθειες και αφετέρου αποτρέπουν τις συναλλαγές με μη αξιόπιστους τρίτους..

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας της εταιρείας διατηρείται σε υψηλά επίπεδα . Από την πλευρά της διοίκησης καταβάλλεται προσπάθεια για την εξασφάλιση της απαραίτητης ρευστότητας που θα καλύπτει τα λειτουργικά κόστη και τους τόκους των δανείων της μητρικής εταιρείας ώστε να διασφαλιστεί η συνέχιση της δραστηριότητας της.

Ο Όμιλος παρακολουθεί τον κίνδυνο ρευστότητας μελετώντας προσεκτικά την ωρίμανση τόσο των απαιτήσεων όσο και των υποχρεώσεων, με αντικειμενικό σκοπό να διατηρεί μια ισορροπία μεταξύ της συνέχειας των κεφαλαίων και της ευελιξίας μέσω της τραπεζικής πιστοληπτικής ικανότητας του Ομίλου.
Ειδικότερη αναφορά στις ενέργειες και τα μέτρα τα οποία η διοίκηση έχει λάβει ή προτίθεται να λάβει σε σχέση με την εξασφάλιση των αναγκαίων διαθεσίμων που θα καλύψουν τις ανάγκες για ρευστότητα και κατ' επέκταση θα διασφαλίσουν τη συνέχιση της δραστηριότητας παρατίθεται στην παρ 3.2

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 1.276 χιλ. €, και του ομίλου κατά 1.404 χιλ €

Μείωση επιτοκίου κατά 1%

Τα αποτελέσματα της χρήσης καθώς και τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας θα βελτιώνονταν κατά 1.276 χιλ. €, και του ομίλου κατά 1.404 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. Στης 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 ΓΙΑ ΤΟ 2012

Στόχος της **εταιρείας** για το 2012 είναι η ενίσχυση της ρευστότητάς της μέσω ρευστοποιήσεων συμμετοχών και ακινήτων, ώστε να εξακολουθήσει να εξυπηρετεί κανονικά τις δανειακές της υποχρεώσεις, όπως πράττει έως και σήμερα.

Στόχοι – Προοπτικές της θυγατρικής ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ

Τα αρνητικά στοιχεία της Ελληνικής Οικονομίας συνεχίζουν να 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 KOUMBAS 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. ΔΗΛΩΣΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ ΤΟΥ Ν. 3873/2010

1. Δήλωση συμμόρφωσης με Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης

Η εταιρεία «ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» (η «Εταιρεία» ή η «ΚΑΕΣ») συμμορφώνεται με τις αρχές που προβλέπει ο Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης (ο «Κώδικας») που θεσπίστηκε από τον Σύνδεσμο Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (ΣΕΒ), ο οποίος είναι αναρτημένος στο διαδίκτυο στη διεύθυνση: http://www.sev.org.gr/Uploads/pdf/KED_TELIKO_JAN2011.pdf.

Η παρούσα δήλωση καθορίζει τον τρόπο με τον οποίο η Εταιρεία εφαρμόζει τον Κώδικα και εντοπίζει και παρέχει εξηγήσεις για οποιαδήποτε περίπτωση μη συμμόρφωσης με τις διατάξεις αυτού κατά τη διάρκεια του έτους 2011.

2. Αποκλίσεις από τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης και αιτιολογήσεις.

α. Το ΔΣ της Εταιρείας αποτελείται από 5 μέλη. Η Εταιρεία έχει αξιολογήσει το μέγεθος του ΔΣ ως επαρκές, ενώ η σύνθεσή του είναι πολύ καλά ισορροπημένη μεταξύ του αριθμού των ανεξάρτητων και μη ανεξάρτητων μελών, καθώς και μεταξύ εκτελεστικών και μη εκτελεστικών μελών.

β. Η Εταιρεία βρίσκεται στην τελική φάση υιοθέτησης διαδικασίας αξιολόγησης των επιδόσεων του ΔΣ.

γ. Ομοίως ως ανωτέρω, η Εταιρεία ολοκληρώνει τη διαδικασία σύστασης Επιτροπής ανάδειξης υποψηφίων μελών του ΔΣ και καθορισμού αμοιβών αυτού.

δ. Τόσο η Επιτροπή Ελέγχου όσο και η Επιτροπή ανάδειξης υποψηφίων μελών του ΔΣ και καθορισμού αμοιβών αυτού (όταν συσταθεί) θα διορίσουν ως πρόεδρο ένα εκ των ανεξαρτήτων μη εκτελεστικών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.

3. Το Διοικητικό Συμβούλιο

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την ευθύνη της διαχείρισης των εταιρικών θεμάτων αποκλειστικά προς το συμφέρον της Εταιρείας και των μετόχων της, βάσει του υπάρχοντος ρυθμιστικού πλαισίου. Οι βασικές αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου είναι οι εξής:

- Ο προσδιορισμός των μακροπρόθεσμων στόχων της Εταιρείας.
- Η λήψη στρατηγικών αποφάσεων.
- Η εξασφάλιση όλων των πόρων που απαιτούνται για την επίτευξη των στρατηγικών στόχων.
- Ο διορισμός των μελών της ανώτατης Διοίκησης.

Το Δ.Σ. διορίζεται από τους μετόχους και απαρτίζεται από 5 μέλη, εκ των οποίων τα 3 είναι μη εκτελεστικά, ενώ τα 2 εξ αυτών είναι συγχρόνως και ανεξάρτητα. Τα μέλη το Δ.Σ. εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων και η θητεία τους είναι διετής. Το Διοικητικό Συμβούλιο συνέρχεται σε τακτά χρονικά διαστήματα για να αποφασίζει, μεταξύ άλλων, επί θεμάτων εταιρικής πολιτικής και στρατηγικής καθώς και να εγκρίνει τον προϋπολογισμό. Η εμπειρία των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει διαφορετικά επαγγελματικά υπόβαθρα, που εκπροσωπούν υψηλό επίπεδο επιχειρηματικών, διεθνών και οικονομικών γνώσεων που είναι βασική για τη ρύθμιση των επιτευγμάτων της Εταιρείας. Τα ανεξάρτητα, μη εκτελεστικά μέλη είναι σε θέση να παρέχουν στο ΔΣ αμερόληπτες απόψεις και συμβουλές για τη λήψη των αποφάσεων του, να εξασφαλίσουν το συμφέρον της Εταιρείας, προστατεύοντας μετόχους και εργαζομένους, ενώ τα εκτελεστικά μέλη με προεξάρχοντα τον Πρόεδρο του ΔΣ & Διευθύνοντα Σύμβουλο είναι υπεύθυνα για την εξασφάλιση της εφαρμογής των στρατηγικών και πολιτικών που εκάστοτε αποφασίζει το ΔΣ.

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τα μέλη του ΔΣ, καθώς και τις ημερομηνίες έναρξης και λήξης της θητείας τους αναλυτικά για το καθένα.

Τίτλος	**Όνομα**	**Εκτελεστικό / Μη εκτελεστικό Μέλος**	**Ανεξάρτητο Μέλος**	**Έναρξη Θητείας**	**Λήξη Θητείας**
Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος	Γεώργιος Μ. Κούμπας	Εκτελεστικό		17.6.2011	30.6.2013
Αντιπρόεδρος	Αναστάσιος Χ. Τσιρώνης	Μη Εκτελεστικό	Ανεξάρτητο	17.6.2011	30.6.2013
Μέλος	Ουαλίντ Φ. Άβδος	Εκτελεστικό		17.6.2011	30.6.2013

Μέλος	Θεόδωρος Κ. Κυρλής	Μη Εκτελεστικό	Ανεξάρτητο	17.6.2011	30.6.2013
Μέλος	Γεώργιος Μ. Κανδαλέπας	Μη Εκτελεστικό		17.6.2011	30.6.2013

Αρμοδιότητες παρέχονται, επίσης, και στην Επιτροπή Ελέγχου του Διοικητικού Συμβουλίου και την ανώτατη διοίκηση. Λεπτομέρειες αναφορικά με τη σύνθεση, τις δραστηριότητες και τις αρμοδιότητές της παρατίθενται παρακάτω.
Τα θέματα που θα αποτελέσουν αντικείμενο συνεδρίασης είτε του Διοικητικού Συμβουλίου είτε των επιμέρους επιτροπών γνωστοποιούνται στα αντίστοιχα μέλη εκ των προτέρων, προσφέροντας τη δυνατότητα σε όποιο μέλος αδυνατεί, να παραστεί να εισφέρει τις απόψεις του.
Τα μέλη του ΔΣ είναι υποχρεωμένα σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρείας να αποφεύγουν κάθε κατάσταση στην οποία έχουν ή μπορεί να έχουν άμεσο ή έμμεσο συμφέρον που έρχεται σε σύγκρουση ή, ενδεχομένως, σε αντίθεση με τα συμφέροντα της Εταιρείας.
Το ΔΣ συνεδριάζει σε τακτά χρονικά διαστήματα για να συζητήσει τα διάφορα εταιρικά θέματα. Τα θέματα προς συζήτηση αφορούν ένα εύρος διοικητικών, λειτουργικών και στρατηγικών υποθέσεων της εταιρείας. Οι συνεδριάσεις του ΔΣ πραγματοποιούνται σύμφωνα με όσα ορίζει το καταστατικό της εταιρείας. Κατά τη διάρκεια του έτους 2011 το ΔΣ της Εταιρείας συνεδρίασε 19 φορές. Στις συνεδριάσεις αυτές παρέστησαν όλα τα μέλη του ΔΣ.
Οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου εμφανίζονται στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις.

α) Αρμοδιότητες του Προέδρου & Διευθύνοντος Συμβούλου και του Γραμματέα του Διοικητικού Συμβουλίου

Ο Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος είναι αρμόδιος:

- Για την διεύθυνση του ΔΣ θέτοντας τα θέματα προς συζήτηση, λαμβάνοντας υπόψη τα ζητήματα της Εταιρίας και τις εισηγήσεις των λοιπών μελών και εξασφαλίζοντας κατ'αυτόν τον τρόπο την αποτελεσματική λειτουργία του.
- Σε συνεργασία με τον Γραμματέα του ΔΣ, για την έγκαιρη παροχή εξακριβωμένων και σαφών πληροφοριών στο ΔΣ.
- Για την επίτευξη αποτελεσματικής επικοινωνίας μεταξύ του Δ.Σ. και των μετόχων σε συνδυασμό με τη μεταβίβαση των απόψεων των σημαντικών επενδυτών στο Δ.Σ. και κατ'επέκταση την κατανόηση από το Δ.Σ. των απόψεων αυτών.
- Για την ορθολογική διαχείριση και καταμερισμό του χρόνου που διαθέτει το ΔΣ για τη διευθέτηση των σύνθετων ζητημάτων.
- Σε συνεργασία με το Γραμματέα του ΔΣ, για τη διασφάλιση της έγκαιρης ενημέρωσης και τον καταρτισμό των νέων μελών αναφορικά με τις αρμοδιότητες τους και τα θέματα διαχείρισης, μέσω ενός εντατικού προγράμματος ένταξης των νέων μελών του Δ.Σ.
- Να διευθύνει τις εργασίες της Εταιρείας.
- Να ενεργεί, μέσα στα πλαίσια του Νόμου, του Καταστατικού και των αποφάσεων των Γενικών Συνελεύσεων των Μετόχων και του Διοικητικού Συμβουλίου, κάθε πράξη που αφορά στη Διοίκηση της Εταιρείας και τη διαχείριση της περιουσίας της για την επίτευξη των σκοπών της.
- Για την ανάπτυξη των εργασιών της Εταιρείας και τη γενική εποπτεία της ορθής λειτουργίας των Υπηρεσιών της Εταιρείας και του προσωπικού.
- Για την προπαρασκευή και εισήγηση στο Διοικητικό Συμβούλιο μέσω της Επιτροπής Επενδύσεων επιχειρηματικών πλάνων και θεμάτων νέων επενδύσεων.
- Για την ευθύνη υλοποίηση των αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου και των Γενικών Συνελεύσεων των Μετόχων.

Δεν υπάρχει διορισμένος Γραμματέας του Διοικητικού Συμβουλίου. Χρέη Γραμματέα εκτελεί ο Οικονομικός Διευθυντής της Εταιρείας, σε συνεργασία με το Νομικό Σύμβουλο αυτής, ο οποίος είναι αρμόδιος να διασφαλίσει:

- ότι τα νεοδιοριζόμενα μέλη συμμετέχουν σε μια σωστή διαδικασία ένταξης και ειδικής εκπαίδευσης.
- ότι όλες οι θεσμικές και κανονιστικές απαιτήσεις ικανοποιούνται επαρκώς από την εταιρεία.
- ότι οι Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις (Γ.Σ.), πραγματοποιούνται σύμφωνα με το καταστατικό της Εταιρείας.
- ότι η ροή πληροφοριών μεταξύ του Διοικητικού Συμβουλίου και των επιτροπών του είναι άμεση και επαρκής.

β) Βιογραφικά σημειώματα των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου

Γεώργιος Μ. Κούμπας
Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος (εκτελεστικό μέλος)
Επιχειρηματίας, ιδρυτής και κύριος μέτοχος της εταιρείας, με εμπειρία 30 ετών στον Ασφαλιστικό Κλάδο. Είναι Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος της εταιρείας και Πρόεδρος της θυγατρικής EUROBROKERS Α.Ε. Είναι υπεύθυνος για τα θέματα στρατηγικής της εταιρείας, για την έρευνα και ανάπτυξη νέων επενδυτικών ευκαιριών ενώ συντονίζει ομάδα στελεχών σε θέματα υποστήριξης και ανάπτυξης των επιχειρηματικών συμμετοχών.

Αναστάσιος Χ. Τσιρώνης
Αντιπρόεδρος (ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος)
Δικηγόρος στον Άρειο Πάγο, Πτυχιούχος Νομικής Πανεπιστημίου Αθηνών, Διδάκτωρ του Πανεπιστημίου του Μονάχου, ιδρυτής και Εταίρος στο Δικηγορικό Γραφείο «Α. ΤΣΙΡΩΝΗΣ ΚΑΙ ΣΥΝΕΡΓΑΤΕΣ». Είναι Νομικός Σύμβουλος εταιριών με εμπειρία σε θέματα εταιρικού-εμπορικού δικαίου και έχει εκτεταμένη επαγγελματική δραστηριότητα σε πολλές βαλκανικές χώρες. Είναι Μέλος ΔΣ της εταιρείας: ΕΥΡΩΠΗ ΑΕΓΑ.

Ουαλίντ Φ. Άβδος
Σύμβουλος (εκτελεστικό μέλος)
Πτυχιούχος Νομικής του Πανεπιστημίου Cardiff (U.K.) με μεταπτυχιακές σπουδές σε ναυτιλιακές ασφαλίσεις (London Chamber of Commerce), με 20ετή προϋπηρεσία ως αντασφαλιστικός broker στη διεθνή αγορά. Εργάζεται στην Εταιρεία από το 1990, είναι μέλος του Δ.Σ. της εταιρείας και Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος της θυγατρικής εταιρείας EUROBROKERS Α.Ε.

Θεόδωρος Κ. Κυρλής
Σύμβουλος (ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος)
Χημικός Μηχανικός (CEng, MIChemE), με μεταπτυχιακές σπουδές στην Βιοτεχνολογία (M.Sc) και στα Χρηματοοικονομικά, με 12ετή εμπειρία ως ανώτατο στέλεχος ελληνικών και πολυεθνικών επιχειρήσεων και 14ετή εμπειρία ως σύμβουλος επιχειρήσεων. Από το 2001 εργάζεται ως σύμβουλος στρατηγικής. Είναι μέλος ΔΣ της εταιρείας «ΤΕΜΠΑ Α.Ε.».

Γεώργιος Μ. Κανδαλέπας
Σύμβουλος (μη εκτελεστικό μέλος)
Οικονομολόγος, Πρόεδρος της REMACO Α.Ε. Έχει διατελέσει υπεύθυνος σημαντικών έργων της εταιρείας που αφορούν την αναδιοργάνωση του δημόσιου τομέα, τις διεθνείς οικονομικές σχέσεις, την διαχείριση και αξιολόγηση προγραμμάτων του Κοινοτικού Πλαισίου Στήριξης καθώς και μεγάλων επενδυτικών έργων. Έχει διατελέσει επί δεκαετία Στέλεχος και Γενικός Γραμματέας Δημοσίων Επιχειρήσεων και Διεθνών Οικονομικών Σχέσεων του Υπουργείου Εθνικής Οικονομίας. Έχει διατελέσει μέλος Διοικητικών Συμβουλίων Επιχειρήσεων και Δημόσιων Οργανισμών.

4. Επιτροπές Διοικητικού Συμβουλίου

α) Επιτροπή Ελέγχου

Η Επιτροπή Ελέγχου εγγυάται ότι οι εσωτερικοί κι εξωτερικοί έλεγχοι της Εταιρείας, εκτελούνται με τρόπο αποτελεσματικό, ανεξάρτητο και απολύτως σύμφωνο με τις απαιτήσεις του θεσμικού πλαισίου. Επίσης, η Επιτροπή Ελέγχου μεριμνά για τη διασφάλιση της καλής επικοινωνίας των εκάστοτε ελεγκτών με το Διοικητικό Συμβούλιο. Ακόμη, η Επιτροπή Ελέγχου επιβλέπει τον ετήσιο τακτικό έλεγχο, την εξαμηνιαία επισκόπηση καθώς επίσης και την ελεγκτική εργασία που διεξάγεται από τον Εσωτερικό Ελεγκτή της Εταιρείας, ενώ συγχρόνως διασφαλίζει τη συμμόρφωση της Διοίκησης με τις παρατηρήσεις τόσο των εξωτερικών όσο και των εσωτερικών ελεγκτών.
Η Επιτροπή Ελέγχου αξιολογεί τις εκθέσεις του εσωτερικού ελέγχου καθώς και την επάρκειά του ως προς το ανθρώπινο δυναμικό και τον εξοπλισμό που παρέχεται.
Επιπλέον, η Επιτροπή Ελέγχου αξιολογεί την καταλληλότητα του συστήματος εσωτερικού ελέγχου, των πληροφοριακών συστημάτων και των συστημάτων ασφαλείας που διαθέτει η Εταιρεία, καθώς επίσης και τις εκθέσεις των εξωτερικών ελεγκτών αναφορικά με τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων. Επίσης, παρακολουθεί τη διαδικασία της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης και την αποτελεσματική λειτουργία του συστήματος διαχείρισης κινδύνων. Τέλος, είναι αρμόδια για τη διαμόρφωση σύστασης προς το ΔΣ προκειμένου αυτό να διαμορφώσει πρόταση προς τη Γενική Συνέλευση για τον ορισμό του νόμιμου ελεγκτή.

Δραστηριότητες Επιτροπής Ελέγχου
i) Επισκόπηση Οικονομικών Αποτελεσμάτων
Η Επιτροπή Ελέγχου εξετάζει μια σειρά θεμάτων σχετικών με τη χρηματοοικονομική πληροφόρηση. Επίσης, τις κυριότερες εκτιμήσεις και κρίσεις που επηρεάζουν σημαντικά τα οικονομικά αποτελέσματα, τα κυριότερα θέματα γνωστοποίησης και παρουσίασης ώστε να διασφαλίσει την πληρότητα, σαφήνεια και επαρκή πληροφόρηση των οικονομικών καταστάσεων, προ της υποβολής τους στο Διοικητικό Συμβούλιο. Επιπλέον, εξετάζει τα αποτελέσματα των Εκθέσεων των Εξωτερικών Ελεγκτών.

ii) Εξωτερικός έλεγχος
Ανεξαρτησία
Η Επιτροπή Ελέγχου είναι αρμόδια για την ανάπτυξη, την εφαρμογή και τον έλεγχο των διαδικασιών της Εταιρείας αναφορικά με τον εξωτερικό έλεγχο. Οι διαδικασίες αυτές έχουν σχεδιαστεί με γνώμονα την εξασφάλιση της ανεξαρτησίας και αντικειμενικότητας των εξωτερικών ελεγκτών και τη ρύθμιση του κατάλληλου πλαισίου για τη μετάβαση προσωπικού από την εκάστοτε ελεγκτική εταιρεία του εξωτερικού ελέγχου σε διαχειριστικές θέσεις στην Εταιρεία. Επίσης, καθορίζουν τις απαιτούμενες ενέργειες όταν γίνεται χρήση μη ελεγκτικών υπηρεσιών από τους εξωτερικούς ελεγκτές.
Επί της αρχής οι εξωτερικοί ελεγκτές αποκλείονται από τη παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών και δεν μπορούν να απασχοληθούν στην Κ.Α.Ε.Σ ΑΕ σε αντικείμενο μη ελεγκτικό εκτός αν συντρέχουν επιτακτικοί λόγοι. Οποιαδήποτε πρόταση απασχόλησης εξωτερικών ελεγκτών για μη ελεγκτική εργασία πρέπει να εγκριθεί από την Επιτροπή Ελέγχου πριν από την τοποθέτησή τους.
Η Επιτροπή Ελέγχου λαμβάνει ετησίως επιβεβαίωση ως προς την ανεξαρτησία και την αντικειμενικότητά των εξωτερικών ελεγκτών όπως απαιτείται βάσει των επαγγελματικών προτύπων και των κανονιστικών διατάξεων καθώς και επιβεβαίωση συμμόρφωσης της ανώτατης Διοίκησης με τις οδηγίες της Εταιρείας αναφορικά με την πρόσληψη στην Εταιρεία πρώην εξωτερικών ελεγκτών ή την απασχόλησή τους σε μη ελεγκτικά έργα.
Τέλος, η Επιτροπή Ελέγχου έχει αναλάβει την ετήσια αναθεώρησή της εμπειρίας, των διαθέσιμων πόρων και της ανεξαρτησίας των εξωτερικών ελεγκτών καθώς και την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας των ελεγκτικών διαδικασιών που εφαρμόστηκαν μέσω:
• Της επισκόπησης και έγκρισης του ελεγκτικού πλάνου. για τις οικονομικές καταστάσεις της διαχειριστικής χρήσης του 2011, τους όρους που περιλαμβάνονται στο συμφωνητικό ελέγχου και τις προτιμώμενες ελεγκτικές αμοιβές.

• Της διενέργειας συνεντεύξεων με τη Διοίκηση και λοιπά διευθυντικά στελέχη καθώς και με τον αρμόδιο ορκωτό ελεγκτή. αναφορικά με τη διασφάλιση της ανεξαρτησίας, αντικειμενικότητας και ακεραιότητας των εξωτερικών ελεγκτών και τον καθορισμό της στρατηγικής ελέγχου και συνεργασίας με την Εταιρεία.
• Της λήψης πληροφοριών που παρέχονται., αναφορικά με τις διαδικασίες τους που διασφαλίζουν την ανεξαρτησία τους και την ποιότητα ελέγχου.

iii) Εσωτερικός έλεγχος
Ο εσωτερικός ελεγκτής ενεργεί ανεξάρτητα με τρόπο που εξασφαλίζει ότι όλες οι εργασίες στην Εταιρεία εκτελούνται σύμφωνα με τους εταιρικούς στόχους, τις πολιτικές και τις διαδικασίες. Πιο συγκεκριμένα, ο Εσωτερικός Ελεγκτής αποβλέπει στη διασφάλιση της αξιοπιστίας και της σταθερότητας των εσωτερικών συστημάτων χρηματοοικονομικού ελέγχου σε όλο το φάσμα των δραστηριοτήτων της Εταιρείας. Ο εσωτερικός ελεγκτής δρα σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα για την Επαγγελματική Άσκηση του Εσωτερικού Ελέγχου και τις πολιτικές και διαδικασίες της Εταιρείας και αναφέρεται απευθείας στην Επιτροπή Ελέγχου του Διοικητικού Συμβουλίου.
Ο Εσωτερικός Ελεγκτής της Εταιρείας έχει διορισθεί μετά από σχετική απόφαση του ΔΣ –σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία, και αναφέρεται σε αυτό μέσω της Επιτροπής Ελέγχου, η οποία είναι αρμόδια για την εποπτεία της λειτουργίας του και την αξιολόγησή του.
Ο Εσωτερικός Ελεγκτής ενημερώνει την Επιτροπή Ελέγχου για το έργο του μέσω αντίστοιχων τακτικών αναφορών που καταρτίζει και υποβάλλει στο ΔΣ σε τριμηνιαία βάση, σε κάθε διαχειριστική χρήση.

Μέλη της Επιτροπής Ελέγχου
Τα Μέλη της Επιτροπής Ελέγχου έχουν οριστεί από τη Γενική Συνέλευση σύμφωνα με το ν. 3693/2008 και είναι τα εξής:

1) Γεώργιος Κανδαλέπας του Μοδέστου – Μη Εκτελεστικό Μέλος
2) Θεόδωρος Κυρλής του Κων/νου – Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος
3) Αναστάσιος Τσιρώνης του Χρήστου - Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος

Τα παραπάνω μέλη διαθέτουν σημαντική εργασιακή εμπειρία από την απασχόληση τους, στο παρελθόν, ως στελέχη οικονομικών διευθύνσεων αλλά και από άλλες σχετικές επιχειρηματικές δραστηριότητες. Ειδικά ο κ. Κυρλής, ως ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος της Επιτροπής Ελέγχου πληροί τις προϋποθέσεις του άρθρου 37 του ν.3693/2008 διαθέτοντας αποδεδειγμένη επαρκή γνώση σε θέματα λογιστικής και ελεγκτικής.
Τα υπόλοιπα δύο μέλη επίσης προσφέρουν στην Επιτροπή Ελέγχου μακροχρόνια επιχειρηματική εμπειρία και επαρκή γνώση επί οικονομικών θεμάτων.

β) Επιτροπή Επενδύσεων
Τα καθήκοντα της Επιτροπής Επενδύσεων είναι να προτείνει στο Διοικητικό Συμβούλιο τη στρατηγική και τις πρωτοβουλίες επιχειρηματικής ανάπτυξης, καθώς επίσης να αξιολογεί και να συστήνει στο Διοικητικό Συμβούλιο νέες επενδυτικές προτάσεις ή/και προτάσεις επέκτασης, σύμφωνα με την καθορισμένη στρατηγική της επιχείρησης.
Επιπλέον, η Επιτροπή Επενδύσεων έχει την ευθύνη για την αξιολόγηση σημαντικών ευκαιριών επιχειρησιακής ανάπτυξης και επέκτασης μέσω εξαγορών και/ή στρατηγικών συνεργασιών, καθώς και για την υποβολή των σχετικών προτάσεων στο ΔΣ.
Η Επιτροπή Επενδύσεων, η οποία διορίζεται από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο, αποτελείται από (3) μέλη:
Πρόεδρος: Γεώργιος Κούμπας (Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος)
Μέλος: Ναπολέων Αντώνιος Τσότσος (Οικονομικός Διευθυντής)
Μέλος: Σπυρίδων Μακριδάκης (Καθηγητής Οικονομικών & Στατιστικής)

Η επιτροπή επενδύσεων πραγματοποίησε επτά (7) συνεδριάσεις εντός του έτους 2011.

5) Γενική Συνέλευση των Μετόχων

Η Γενική Συνέλευση των Μετόχων είναι το υψηλότερο όργανο λήψης αποφάσεων της Εταιρείας και μπορεί να αποφασίζει για όλα τα σημαντικά θέματα της Εταιρείας σύμφωνα με το νόμο (αλλαγές στο Καταστατικό, εκλογή μελών ΔΣ, κλπ.) Η Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση διεξάγεται μία φορά το χρόνο εντός έξι μηνών από τη λήξη του προηγούμενου οικονομικού έτους προκειμένου, μεταξύ άλλων, να εγκρίνει της ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, να αποφασίσει περί της διανομής των κερδών και απαλλαγής των μελών του ΔΣ και των ελεγκτών της Εταιρείας από κάθε ευθύνη.

Η λήψη των αποφάσεων γίνεται με τη διεξαγωγή ψηφοφορίας, προκειμένου να διασφαλίζεται η συμμετοχή όλων των μετόχων στα αποτελέσματα είτε παρευρίσκονται αυτοπροσώπως στη συνέλευση είτε ψηφίζουν μέσω εξουσιοδοτημένου αντιπροσώπου.

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνων Σύμβουλος και οι πρόεδροι των επιτροπών του Διοικητικού Συμβουλίου καθώς και ο εσωτερικός ελεγκτής ήταν διαθέσιμοι για να απαντήσουν στις ερωτήσεις των μετόχων.

Τα δικαιώματα τον μετόχων της Εταιρείας καθορίζονται στο Καταστατικό και τον ΚΝ 2190/1920 (περί Ανωνύμων Εταιρειών), όπως ισχύει σήμερα.

6) Επικοινωνία με τους Μετόχους

Η ΚΑΕΣ αναγνωρίζει τη σημασία της αποτελεσματικής και έγκαιρης επικοινωνίας με τους μετόχους και το ευρύτερο επενδυτικό κοινό. Μετά την ανακοίνωση τον ενδιάμεσων και ετήσιων οικονομικών αποτελεσμάτων, οι ενοποιημένες οικονομικές εκθέσεις, περισσότερες πληροφορίες, και άλλες ανακοινώσεις είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της Εταιρείας www.koumbas.gr. Η Εταιρεία διατηρεί τμήμα επενδυτικών σχέσεων, το οποίο αναρτά σχετικές πληροφορίες στον δικτυακό τόπο της Εταιρίας, όπου οι μέτοχοι και οι πιθανοί επενδυτές μπορούν να βρουν τη διάρθρωση της Διοίκησης, στοιχεία για τους μετόχους, τα οικονομικά αποτελέσματα και τα δελτία τύπου - ανακοινώσεις.

7) Εσωτερική Οργάνωση και Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνων

Οργανόγραμμα

Η Εταιρεία έχει διαρθρώσει τις υπηρεσιακές της μονάδες βάσει ενός συγκεκριμένου Οργανογράμματος, το οποίο βρίσκεται αναρτημένο στην ιστοσελίδα της προς ενημέρωση των μετόχων της και του ευρύτερου επενδυτικού κοινού, με το οποίο καθίσταται σαφής η δομή της λειτουργίας της. Η Εταιρεία επίσης έχει συντάξει και ακολουθεί, σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία για τις εισηγμένες εταιρείες, έναν Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας, στον οποίο αναφέρονται οι ρόλοι των οργάνων διοίκησης και τα αντικείμενα δραστηριότητάς τους.

Το ΔΣ έχει εκχωρήσει συγκεκριμένες αρμοδιότητες και εξουσιοδοτήσεις προς τα όργανα διοίκησης ανάλογα με το επίπεδο διοικητικής ιεραρχίας που κατέχουν, με καταμερισμό ευθυνών και επαρκή έλεγχο των δραστηριοτήτων τους ώστε να καθίσταται δυνατή η αποτελεσματική λειτουργία της υποστηρίζοντας γενικότερα το σύστημα εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων που άπτονται της χρηματοοικονομικής διαχείρισης.

Πληροφοριακό Σύστημα και Επικοινωνία

Η Εταιρεία έχει αναπτύξει Πληροφοριακό Σύστημα το οποίο υποστηρίζει την χρηματοοικονομική πληροφόρηση με αποτελεσματικό τρόπο.

Η πληροφόρηση που παρέχεται προστατεύεται με την εφαρμογή κατάλληλων διαδικασιών σε θέματα εχεμύθειας και παράτυπου χειρισμού, προστασίας δεδομένων, επαναφοράς και φύλαξης αντιγράφων ασφαλείας, προστασίας ηλεκτρονικού ταχυδρομείου και πρόληψης κακόβουλων ενεργειών, καταγραφής περιστατικών, διασφαλίζοντας την ακεραιότητα και την ομαλή διαχείρισή της.

Το Πληροφοριακό Σύστημα παρέχει σε ημερήσια, μηνιαία και ανά περιόδους βάση τα στοιχεία για την παρακολούθηση της εξέλιξης της πορείας των οικονομικών μεγεθών σε σχέση με τα αντίστοιχα προϋπολογισμένα, παρέχοντας τη δυνατότητα αξιολόγησης των επιδόσεων και των αποκλίσεων που διαπιστώνονται από τη Διοίκηση της Εταιρείας.

Διαχείριση κινδύνων

Η Εταιρεία έχει δημιουργήσει τις κατάλληλες διαδικασίες και πρακτικές για τον ορθό έλεγχο και την καταγραφή των εσόδων και δαπανών καθώς και την παρακολούθηση της κατάστασης και της αξίας των περιουσιακών της στοιχείων, προκειμένου να αξιολογήσει και να διαχειριστεί τους κινδύνους σχετικά με τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων.

Οι θεσπισμένες πρακτικές αφορούν μεταξύ άλλων:

- Διαδικασίες κλεισίματος, οι οποίες περιλαμβάνουν προθεσμίες υποβολής, αρμοδιότητες και ταξινόμηση λογαριασμών.
- Την εφαρμογή ενός ενιαίου πλαισίου εταιρικής αναφοράς τόσο για σκοπούς χρηματοοικονομικής όσο και διοικητικής πληροφόρησης.
- Διαδικασίες που διασφαλίζουν ότι η πρόσβαση και μεταβολή του μηχανογραφημένου λογιστικού σχεδίου που εφαρμόζει η Εταιρεία γίνεται μόνο από εξουσιοδοτημένους χρήστες ανά συγκεκριμένη περιοχή ευθύνης.
- Την ύπαρξη διαδικασιών σε μία σειρά χρηματοοικονομικών – λογιστικών εργασιών όπως είναι οι συμφωνίες ταμειακών και τραπεζικών λογαριασμών, οι συμφωνίες απαιτήσεων – υποχρεώσεων, συμφωνία παγίων κ.α.

6. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
ΕΣΟΔΑ				
σε Μητρική	0	0	0	0
σε Θυγατρικές	0	0	3	3
σε λοιπες εταιρείες του Ομίλου	25	25	25	25
ΕΞΟΔΑ				
από Μητρική	0	0	0	0
από Θυγατρικές	0	0	12	49
από εταιρείες του Ομίλου	5	18	0	0
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	1.022	1.285	133	287

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ				
από Μητρική	0	0	0	0
από Θυγατρικές	0	0	321	3
από εταιρείες του Ομίλου	0	3	0	0
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
σε Μητρική	0	0	0	0
σε Θυγατρικές	0	0	2	4
σε εταιρείες του Ομίλου	4	4	4	4
ΠΑΡΟΧΕΣ ΠΡΟΣ ΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ				
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0	32	0	0
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη διοίκησης	0	247	0	0

Κατά την διάρκεια της χρήσης στη θυγατρική εταιρεία ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε κατεβλήθησαν για αμοιβές στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου συνολικά το ποσό των 28 χιλ € και για προμήθειες παραγωγής ασφαλιστηρίων συμβολαίων συνολικά το ποσό των 634 χιλ € ,

7. ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ

Η θυγατρική εταιρεία ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε. κατέχει 478.000 μετοχές της μητρικής εταιρείας ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 2,72% του μετοχικού κεφαλαίου. Η ονομαστική αξία των μετοχών ανέρχεται σε 0,60 €. Κατά τη διάρκεια της χρήσης δε σημειώθηκαν αγορές ή πωλήσεις επί ιδίων μετοχών. Η εύλογη αξία των μετοχών αυτών κατά τη λήξη της χρήσης ήταν 17 χιλ. €.

8. ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Η παρούσα επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της ,περιέχει και αναλυτικές πληροφορίες σύμφωνα με τις διατάξεις των παραγράφων 7 και 8 του άρθρου 4 του Ν.3556/2007.

Α. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε 10.526.760 €, διαιρούμενο σε 17.544.600 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,6 € η κάθε μία. Δεν υπήρξε μεταβολή στον αριθμό των μετοχών σε σχέση με την 31 Δεκεμβρίου 2010. Οι μετοχές είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Τα δικαιώματα των μετόχων της Εταιρείας που πηγάζουν από τη μετοχή της είναι ανάλογα με το ποσοστό του κεφαλαίου, στο οποίο αντιστοιχεί η καταβεβλημένη αξία της μετοχής. Κάθε μετοχή ενσωματώνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που προβλέπει ο Νόμος και το Καταστατικό της Εταιρείας, και ειδικότερα:

Το δικαίωμα συμμετοχής και ψήφου στη Γενική Συνέλευση της Εταιρείας.

Το δικαίωμα επί του μερίσματος από τα ετήσια ή τα κατά την εκκαθάριση κέρδη της Εταιρείας, το οποίο ανέρχεται σε ποσοστό 35% των καθαρών κερδών μετά από αφαίρεση του τακτικού αποθεματικού διανέμεται από τα κέρδη κάθε χρήσης στους μετόχους ως πρώτο μέρισμα, ενώ η χορήγηση πρόσθετου μερίσματος αποφασίζετε από τη Γενική Συνέλευση. Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος, ο οποίος αναφέρεται στο τηρούμενο από την Εταιρεία μητρώο μετόχων κατά την ημερομηνία προσδιορισμού δικαιούχων μερίσματος. Το μέρισμα κάθε μετοχής καταβάλλεται στο μέτοχο εντός δύο (2) μηνών από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής ανακοινώνεται μέσω του Τύπου. Το δικαίωμα είσπραξης του μερίσματος παραγράφεται και το αντίστοιχο ποσό περιέρχεται στο Δημόσιο μετά την παρέλευση πέντε (5) ετών από το τέλος του έτους, κατά το οποίο ενέκρινε τη διανομή του η Γενική Συνέλευση.
Το δικαίωμα προτίμησης σε κάθε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με μετρητά και την ανάληψη νέων μετοχών.
Το δικαίωμα λήψης αντιγράφου των οικονομικών καταστάσεων και των εκθέσεων των ορκωτών ελεγκτών και του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.
Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας διατηρεί όλα τα δικαιώματά της κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης (σύμφωνα με το άρθρο 30 του Καταστατικού της).
Η ευθύνη των μετόχων της Εταιρείας περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν.

Β. Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας
Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας γίνεται όπως ορίζει ο νόμος και δεν υφίστανται περιορισμοί στη μεταβίβαση από το καταστατικό της.

Γ. Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των διατάξεων των άρθρων 9-11 του Ν. 3556/2007
Οι μέτοχοι που κατείχαν ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της εταιρείας σύμφωνα με το ν. 3556/2007 δυνάμει ενιαίας ενημερώσεως είναι οι κάτωθι
1) ΚΟΥΜΠΑΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ κατέχει άμεσα 8.228.200 μετοχές με ισάριθμα δικαιώματα ψήφου ήτοι ποσοστό 46,899% επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.
2) ΚΟΥΜΠΑ – ΚΟΜΝΗΝΟΥ ΑΝΝΑ κατέχει άμεσα 1.265.710 μετοχές με ισάριθμα δικαιώματα ψήφου ήτοι ποσοστό 7,214% επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.
3) ΚΟΥΜΠΑΣ ΜΙΧΑΗΛ κατέχει άμεσα 220.000 μετοχές με ισάριθμα δικαιώματα ψήφου ήτοι ποσοστό 1,254% επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.
4) ΚΟΥΜΠΑ ΧΑΡΙΚΛΕΙΑ ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ κατέχει άμεσα 338.580 μετοχές με ισάριθμα δικαιώματα ψήφου ήτοι ποσοστό 1,930% επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.
Σημειώνεται ότι ο κ. ΚΟΥΜΠΑΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ κατέχει έμμεσα (ΑΡΘΡΟ 10 παρ. ε Ν 3556/2007) 478.000 μετοχές (ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε.) με ισάριθμα δικαιώματα ψήφου ήτοι ποσοστό 2,724% επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.
Κατόπιν των ανωτέρω ο συνολικός αριθμός δικαιωμάτων ψήφου (άμεσα και έμμεσα) ανέρχεται 10.530.490 ήτοι ποσοστό 60,021% επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Δ. Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου
Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρείας που παρέχουν στους κατόχους τους ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

Ε. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου
Δεν προβλέπονται στο καταστατικό της Εταιρείας περιορισμοί του δικαιώματος ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

ΣΤ. Συμφωνίες μετόχων της Εταιρείας

Δεν είναι γνωστή στην Εταιρεία η ύπαρξη συμφωνιών μεταξύ των μετόχων της, οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών της ή στην άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

Ζ. Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών Δ.Σ. και τροποποίησης καταστατικού
Οι κανόνες που προβλέπει το καταστατικό της Εταιρείας για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της και την τροποποίηση των διατάξεών του δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/1920.

Η. Αρμοδιότητα του Δ.Σ. για την έκδοση νέων ή για την αγορά ιδίων μετοχών
1) Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 13 παρ. 1 στοιχ. β) του Κ.Ν. 2190/1920, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έχει το δικαίωμα, κατόπιν σχετικής απόφασης της Γενικής Συνέλευσης που υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/1920, να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας με την έκδοση νέων μετοχών, με απόφασή του που λαμβάνεται με πλειοψηφία τουλάχιστον των δύο τρίτων (2/3) του συνόλου των μελών του. Στην περίπτωση αυτή, και σύμφωνα με το άρθρο 5 του Καταστατικού της Εταιρείας, το μετοχικό κεφάλαιο μπορεί να αυξάνεται μέχρι το ποσό του κεφαλαίου που είναι καταβεβλημένο κατά την ημερομηνία που χορηγήθηκε στο Διοικητικό Συμβούλιο η εν λόγω εξουσία από τη Γενική Συνέλευση. Η ως άνω εξουσία του Διοικητικού Συμβουλίου μπορεί να ανανεώνεται από τη Γενική Συνέλευση για χρονικό διάστημα που δεν υπερβαίνει την πενταετία για κάθε ανανέωση.
2) Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 13 παρ. 9 του Κ.Ν. 2190/1920, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης μπορεί να θεσπισθεί πρόγραμμα διάθεσης μετοχών στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και το προσωπικό, με τη μορφή δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών κατά τους ειδικότερους όρους της απόφασης αυτής. Η απόφαση της Γενικής Συνέλευσης ορίζει, ιδίως, τον ανώτατο αριθμό μετοχών που μπορεί να εκδοθούν, ο οποίος βάσει του νόμου δεν μπορεί να υπερβαίνει το 1/10 των υφιστάμενων μετοχών, εάν οι δικαιούχοι ασκήσουν το δικαίωμα (option) αγοράς μετοχών, την τιμή και τους όρους διάθεσης των μετοχών στους δικαιούχους.
Το Διοικητικό Συμβούλιο, με απόφασή του, ρυθμίζει κάθε άλλη σχετική λεπτομέρεια, που δε ρυθμίζεται διαφορετικά από τη Γενική Συνέλευση, εκδίδει τα πιστοποιητικά δικαιώματος αγοράς μετοχών το μήνα Δεκέμβριο κάθε έτους και στη συνέχεια εκδίδει τις αντίστοιχες μετοχές στους δικαιούχους, που άσκησαν το δικαίωμά τους, αυξάνοντας αντίστοιχα το μετοχικό κεφάλαιο και πιστοποιώντας τη σχετική αύξηση αυτού.
3) Σύμφωνα με τις διατάξεις των παραγράφων 5 έως 13 του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920, οι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρείες μπορούν, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων τους, να αποκτούν ίδιες μετοχές μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών μέχρι ποσοστού 10% του συνόλου των μετοχών τους, με σκοπό τη στήριξη της χρηματιστηριακής τιμής τους και με τους ειδικότερους όρους και διαδικασίες των ως άνω παραγράφων του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920. Η Εταιρεία δεν έχει κάνει χρήση της ως άνω δυνατότητας που παρέχει ο Νόμος.

Θ. Σημαντικές συμφωνίες που τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής ελέγχου κατόπιν δημόσιας πρότασης
Δεν υφίστανται συμφωνίες, οι οποίες τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρείας κατόπιν δημόσιας πρότασης.

Ι. Συμφωνίες με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή ανώτερα διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας.
Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρείας με μέλη του ΔΣ ή με το προσωπικό της, οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους εξ αιτίας δημόσιας πρότασης.

Μαρούσι , 28 Μαρτίου 2012

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
Γεώργιος Μ. Κούμπας

Οι Οικονομικές Καταστάσεις (Ενοποιημένες και Ατομικές) που παρατίθενται στις σελίδες 24 έως και 88, συντάχθηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 28/03/2012 και υπογράφονται από τους:

Ο Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος	**Το Μέλος Δ.Σ.**
Γεώργιος Μ. Κούμπας	Ουαλίντ Φ. Άβδος
ΑΔΤ: Χ 080976	ΑΔΤ: ΑΕ 009721
Ο Οικονομικός Διευθυντής	**Η Υπεύθυνη Λογιστηρίου**
Ναπολέων Δ. Τσότσος	Ζηναΐς Ε. Ζήση
ΑΔΤ: Π 070783	Άδεια Α' Τάξης Α.Μ. 0025378

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ
(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

		ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	**Σημείωση**	**31.12.2011**	**31.12.2010**	**31.12.2011**	**31.12.2010**
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια	11	7.909	8.041	342	454
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	12	31	59	0	8
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	13	0	0	1.051	5.536
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	13	2.200	2.684	3.392	3.392
Επενδύσεις σε λοιπές επιχειρήσεις και λοιπές επενδύσεις	13	18.838	20.200	17.987	19.732
Επενδύσεις σε ακίνητα	14	12.340	14.124	9.271	10.076
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	9	135	76	66	7
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	15	179	195	13	14
		41.632	**45.379**	**32.122**	**39.219**
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	16	5.325	11.663	3.146	5.921
Επενδύσεις με μεταβολή της εύλογης αξίας τους μέσω αποτελεσμάτων χρήσης	17	3.931	10.399	3.808	9.654
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	18	1.167	1.000	134	31
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση		567	0	370	0
		10.990	**23.062**	**7.458**	**15.606**
Σύνολο Ενεργητικού		**52.622**	**68.441**	**39.580**	**54.825**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετόχων της μητρικής:					
Μετοχικό κεφάλαιο	19	10.527	10.527	10.527	10.527
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο		34.692	34.692	34.679	34.679
Λοιπά Αποθεματικά	20	(4.186)	699	(5.112)	(564)
Κέρδη (ζημίες) εις νέον	21	(126.529)	(116.582)	(122.492)	(109.838)
Σύνολο καθαρής θέσης μετόχων εταιρείας (α)		**(85.496)**	**(70.664)**	**(82.398)**	**(65.196)**
Μη Ελέγχουσες Συμμετοχές (β)		(86)	81	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ)=(α)+(β)		**(85.582)**	**(70.583)**	**(82.398)**	**(65.196)**
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	22	11.624	11.604	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	9	701	927	468	605
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	25	253	251	47	37
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	26	25	42	6	15
		12.603	**12.824**	**521**	**657**
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	27	2.432	5.341	84	208
Λοιποί φόροι πληρωτέοι	28	402	238	14	20
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	22	122.755	120.621	121.359	119.136
Προβλέψεις Υποχρεώσεων		0	0	0	0
		125.589	**126.200**	**121.457**	**119.364**
Υποχρεώσεις άμεσα συνδεδεμένες με μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση		12	0	0	0
Σύνολο Υποχρεώσεων (δ)		**138.204**	**139.024**	**121.978**	**120.021**
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων & υποχρεώσεων (γ)+(δ)		**52.622**	**68.441**	**39.580**	**54.825**

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ
(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

		ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Σημείωση	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
Κύκλος εργασιών		4.647	4.996	0	0
Μείον: Κόστος πωλήσεων	5	(2.701)	(2.957)	0	0
Μικτά Κέρδη / (Ζημιές)		**1.946**	**2.039**	**0**	**0**
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	6	260	1.782	59	1.206
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5	(2.210)	(3.030)	(934)	(1.163)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	5	(170)	(184)	(7)	(9)
Λοιπά έξοδα	7	(1.480)	(2.095)	(938)	(1.479)
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		**(1.654)**	**(1.488)**	**(1.820)**	**(1.445)**
Καθαρά έσοδα (έξοδα) χρηματοοικονομικής λειτουργίας	8	(8.372)	(14.841)	(11.030)	(21.262)
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων		**(10.026)**	**(16.329)**	**(12.850)**	**(22.707)**
Φόρος εισοδήματος	9	(71)	(251)	196	(207)
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		**(10.097)**	**(16.580)**	**(12.654)**	**(22.914)**
Κέρδη / Ζημιές από διακοπείσες δραστηριότητες		0	0	0	0
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους (Α)		**(10.097)**	**(16.580)**	**(12.654)**	**(22.914)**
Κέρδη /(ζημίες) αποδιδόμενα σε:					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		(9.920)	(16.230)	(12.654)	(22.914)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(177)	(350)	0	0
		(10.097)	**(16.580)**	**(12.654)**	**(22.914)**
Λοιπά συνολικά έσοδα:					
Αναπροσαρμογή ακινήτων σε εύλογη αξία		(471)	(195)	0	0
Συναλλαγματικές διαφορές στην μετατροπή εκμεταλλεύσεων εξωτερικού		9	(20)	0	0
Μερίδιο στα λοιπά συνολικά έσοδα συγγενών		0	0	0	0
Λοιπά		0	0	0	0
Κέρδη /ζημιές διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων		(4.548)	(10.710)	(4.548)	(10.710)
Φόροι εισοδήματος λοιπών συνολικών εσόδων		94	1.373	0	1.334
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	9	**(4.916)**	**(9.552)**	**(4.548)**	**(9.376)**
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους(Α) +(Β)		**(15.013)**	**(26.132)**	**(17.202)**	**(32.290)**
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα αποδιδόμενα σε:					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		(14.780)	(25.756)	(17.202)	(32.290)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(233)	(376)	0	0
Ζημίες μετά από φόρους ανά μετοχή (€/ μετοχή)	10	**(0,5813)**	**(0,9510)**	**(0,7212)**	**(1,3060)**
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων		**(450)**	**203**	**(945)**	**(97)**

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΟΜΙΛΟΣ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Λοιπά Αποθεματικά	Ίδιες μετοχές	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Μη ελέγχουσες συμμετοχές	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	0	0	0	0	(9.920)	**(9.920)**	(177)	**(10.097)**
Αποθεματικό αναπροσαρμογής ακινήτων	0	0	(428)	0	30	**(398)**	(73)	**(471)**
Συναλλαγματικές διαφορές στην μετατροπή εκμεταλλεύσεων εξωτερικού	0	0	6	0	0	**6**	3	**9**
Κέρδη /ζημιές διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχεί	0	0	(4.548)	0	0	**(4.548)**	0	**(4.548)**
Φόροι εισοδήματος λοιπών συνολικών εσόδων	0	0	86	0	(6)	**80**	15	**94**
Λοιπά συνολικά έσοδα	**0**	**0**	**(4.884)**	**0**	**24**	**(4.860)**	**(55)**	**(4.916)**
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	**0**	**0**	**(4.884)**	**0**	**(9.896)**	**(14.780)**	**(232)**	**(15.013)**
Μεταβολές λόγω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικής	0	0	0	0	(51)	**(51)**	65	**14**
Υπόλοιπο την 31.12.2011	**10.527**	**34.692**	**(2.996)**	**(1.190)**	**(126.529)**	**(85.496)**	**(86)**	**(85.582)**

ΟΜΙΛΟΣ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Λοιπά Αποθεματικά	Ίδιες μετοχές	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Μη ελέγχουσες συμμετοχές	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	0	0	0	0	(16.230)	**(16.230)**	(350)	**(16.580)**
Αποθεματικό αναπροσαρμογής ακινήτων	0	0	(164)	0	0	**(164)**	(30)	**(195)**
Συναλλαγματικές διαφορές στην μετατροπή εκμεταλλεύσεων εξωτερικού	0	0	(19)	0	0	**(19)**	(1)	**(20)**
Κέρδη /ζημιές διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχεί	0	0	(10.710)	0	0	**(10.710)**	0	**(10.710)**
Φόροι εισοδήματος λοιπών συνολικών εσόδων	0	0	1.331	0	36	**1.367**	6	**1.373**
Λοιπές κινήσεις	0	0	239	0	(239)	**0**	0	**0**
Λοιπά συνολικά έσοδα	**0**	**0**	**(9.323)**	**0**	**(203)**	**(9.526)**	**(25)**	**(9.552)**
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	**0**	**0**	**(9.323)**	**0**	**(16.433)**	**(25.756)**	**(375)**	**(26.132)**
Μεταβολές λόγω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικής	0	0	0	0	14	**14**	27	**41**
Μεταβολές από αγορές και πωλήσεις σμμετοχών	0	0	58	0	(1.433)	**(1.375)**	(381)	**(1.756)**
Υπόλοιπο την 31.12.2010	**10.527**	**34.692**	**1.889**	**(1.190)**	**(116.582)**	**(70.664)**	**81**	**(70.583)**

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Λοιπά 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	0	0	0	(12.654)	**(12.654)**
Αποθεματικό αναπροσαρμογής από εκτίμηση συμμετοχών διαθεσίμων για πώληση	0	0	(4.548)	0	**(4.548)**
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	0	0	(4.548)	(12.654)	(17.202)
Υπόλοιπο την 31.12.2011	**10.527**	**34.679**	**(5.112)**	**(122.492)**	**(82.398)**

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Λοιπά 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	0	0	0	(22.914)	**(22.914)**
Αποθεματικό αναπροσαρμογής από εκτίμηση συμμετοχών διαθεσίμων για πώληση	0	0	(10.710)	0	**(10.710)**
Λοιπές κινήσεις	0	0	59	(59)	**0**
Αναβαλλόμενη φορολογία	0	0	1.334	0	**1.334**
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	0	0	(9.317)	(22.973)	(32.290)
Υπόλοιπο την 31.12.2010	**10.527**	**34.679**	**(564)**	**(109.838)**	**(65.196)**

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ				
Κέρδη (ζημίες) προ Φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	**(10.026)**	**(16.329)**	**(12.850)**	**(22.707)**
Κέρδη (ζημίες) προ Φόρων (διακοπείσες δραστηριότητες)	**0**	**0**	**0**	**0**
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	197	215	40	54
Απομειώσεις ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	0	0	0	0
Κέρδη και ζημίες από προσαρμογή εύλογης αξίας επενδυτικών	1.007	1.476	835	1.294
Προβλέψεις	498	(787)	120	(954)
Συναλλαγματικές διαφορές	19	5	0	0
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη, ζημίες) επενδυτικής	2.976	8.913	6.319	17.260
Χρεωστικοί τόκοι	5.307	5.794	4.662	4.002
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες	0		0	
Μείωση / (Αύξηση) απαιτήσεων	2.448	241	(243)	(139)
(Μείωση)/ Αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(2.430)	524	27	(177)
Μείον:	0		0	
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(2.954)	(4.690)	(2.610)	(3.939)
Καταβεβλημένοι φόροι	(45)	(462)	0	(442)
Λειτουργικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	0	0	0	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	**(3.003)**	**(5.100)**	**(3.700)**	**(5.748)**
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ				
Απόκτηση/διάθεση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	121	6.965	149	7.228
Κατάθεση / Αποδέσμευση τιμήματος πώλησης θυγατρικής σε / απο δεσμευμένους λογαριασμούς καταθέσεων	3.248	(5.570)	3.248	(5.570)
Αγορές ενσώματων & άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(292)	(81)	0	(1)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	42	250	0	0
Τόκοι εισπραχθέντες	245	166	219	138
Μερίσματα εισπραχθέντα	190	1.225	189	1.158
Επενδυτικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	0	0	0	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	**3.554**	**2.955**	**3.805**	**2.953**
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ				
Εισπράξεις από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου	0	0	0	0
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0	141	0	0
Εισπράξεις και πληρωμές από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	0	2.532	0	2.517
Εξοφλήσεις δανείων	(371)	(600)	(2)	0
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολυσία)	(12)	(14)	0	0
Μερίσματα πληρωθέντα	0	0	0	0
Χρηματοδοτικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	0	0	0	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	**(383)**	**2.059**	**(2)**	**2.517**
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	**168**	**(86)**	**103**	**(278)**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	**1.000**	**1.086**	**31**	**309**
Μείον χρηματικά διαθέσιμα από διακοπείσες δραστηριότητες	**0**	**0**	**0**	**0**
αναταξινόμηση διαθεσίμων σε μη κυκλοφορούντα στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	**(1)**	**0**		
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	**1.167**	**1.000**	**134**	**31**

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 ετήσιες εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (η «Εταιρεία») και τις ετήσιες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της (μαζί ο «Όμιλος»), οι οποίες υπόκεινται σε έγκριση από τη Τακτική Γενική Συνέλευση της Εταιρείας η οποία θα συνεδριάσει πιθανότατα τον Μάιο του 2012.

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 ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ Α.Ε. έχει ως αντικείμενο εργασιών την παραγωγή και διανομή ανανεώσιμων πηγών ενέργειας .Η θυγατρική KOUMBAS SYNERGY AD BELGRADE 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 28η Μαρτίου 2012

2. Δομή του Ομίλου

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01/01/2011-31/12/2011 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 31.12.2011				
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	76,84%	Έμμεση	Ολική
ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΑΕ	Ελλάδα	90,02%	Άμεση	Ολική
KOUMBAS SYNERGY SRB	Σερβία	90%	Άμεση	Ολική
KAPPA LAND BEOGRAD	Σερβία	54%	Έμμεση	Ολική
THERMI Α.Ε.	Ελλάδα	40%	Άμεση	Καθαρή θέση
REMACO Α.Ε.	Ελλάδα	35%	Άμεση	Καθαρή θέση

Η θυγατρική εταιρεία ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε συμμετείχε σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής της εταιρείας EUROGROUP INSURANCE BROKERS ROMANIA S.R.L. με το ποσό των 182.χιλ €, αυξάνοντας το ποσοστό συμμετοχής της στο μετοχικό κεφάλαιο της ως άνω εταιρείας από 60,00% σε 91,04%.

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 2011 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 που πραγματοποιήθηκε σε εύλογες αξίες .

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 31 Δεκεμβρίου 2011 καταρτίσθηκαν 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.

Οι δυσμενείς εξελίξεις τόσο στις κεφαλαιαγορές όσο και στην κτηματαγορά είχε ως αποτέλεσμα η αξία των επενδύσεων της Εταιρείας σε μετοχές και ακίνητα να μειωθεί σημαντικά με συνέπεια η Εταιρεία και ο Όμιλος να παρουσιάζουν κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011 αρνητική καθαρή θέση € 82.4 εκ. και €85.5εκ., αντίστοιχα. Ειδικότερα για τις δανειακές υποχρεώσεις σημειώνεται ότι, οι σχετικές συμβάσεις περιλαμβάνουν συγκεκριμένους όρους για τα ελάχιστα επίπεδα κάλυψης των πιστώσεων με περιουσιακά στοιχεία, τα οποία όμως λόγω των προαναφερομένων δεδομένων δεν έχουν επιτευχθεί. Το γεγονός αυτό μπορεί να καταστήσει τις υποχρεώσεις άμεσα απαιτητές και για το λόγο αυτό εμφανίζονται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Έτσι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011 υπερβαίνουν το κυκλοφορούν ενεργητικό κατά το ποσό των € 114.0 εκ. και € 114.6 εκ., αντίστοιχα., Εξάλλου, επειδή η καθαρή θέση της Εταιρείας είναι αρνητική, αυτή εμπίπτει στις διατάξεις των άρθρων 47 και 48 του Κ.Ν. 2190/20.

Ενόψει των ανωτέρω, η Διοίκηση της Εταιρείας έχει προβεί σε σχεδιασμό και ενέργειες προκειμένου να εξασφαλίσει τη συνέχιση της δραστηριότητάς της. Στο πλαίσιο αυτό και μετά από πολύμηνες διαπραγματεύσεις, κατά τη διάρκεια της χρήσης, η Εταιρεία προέβη στην έκδοση ομολογιακού δανείου ύψους €70,4 εκ. Το προϊόν της έκδοσης χρησιμοποιήθηκε για την αναχρηματοδότηση ισόποσων δανειακών υποχρεώσεων. Το δάνειο αυτό έχει επταετή διάρκεια ωστόσο κατατάσσεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, καθώς η Εταιρεία δεν πληροί τον όρο κάλυψης του δανείου με αντίστοιχα περιουσιακά στοιχεία όσον αφορά το ύψος του οριζομένου ποσοστού κάλυψης.

Η Διοίκηση λαμβάνοντας υπόψη της όλα τα διαθέσιμα στοιχεία και τις πληροφορίες εκτιμά ότι θα έχει επαρκή ταμειακά διαθέσιμα για να ικανοποιήσει τις ταμειακές της υποχρεώσεις στους επόμενους 12 μήνες από την ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού. Η εκτίμηση αυτή της Διοίκησης βασίζεται στις παρακάτω σημαντικές παραδοχές:

- Η δανείστρια τράπεζα δεν θα απαιτήσει καμία καταβολή κεφαλαίου. Η πεποίθηση αυτή της Διοίκησης βασίζεται μεταξύ άλλων και στις προχωρημένες συζητήσεις που βρίσκεται με την Τράπεζα για την αναστολή της εφαρμογής των όρων κάλυψης των δανείων με περιουσιακά στοιχεία Επιπλέον, θα συνεχιστούν οι προσπάθειες για μια συνολική αποτελεσματική αναχρηματοδότηση του συνολικού δανεισμού της Εταιρείας.
- Την μη ενεργοποίηση των διαδικασιών των άρθρων 47 και 48 του Κ.Ν. 2190/20.
- Στην ικανοποίηση των λοιπών ταμειακών της αναγκών με τα ταμειακά της διαθέσιμα πλέον τις δεσμευμένες καταθέσεις, τις ταμειακές εισροές από τόκους ομολογιών, μερίσματα μετοχών, ενοίκια και λοιπές αποδόσεις από τις επενδύσεις της, αλλά και τις εισροές από τη διάθεση μέρους των επενδύσεων αυτών στο βαθμό που αυτό κριθεί αναγκαίο και εφικτό σε συνεννόηση με τη δανείστρια τράπεζα, λαμβάνοντας υπόψη ότι οι επενδύσεις αυτές κατά την ημερομηνία αναφοράς αποτελούσαν μέσα διασφάλισης των υφιστάμενων δανειακών υποχρεώσεων.

Με βάση τα παραπάνω, η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι η αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας αποτελεί μια κατάλληλη παραδοχή για την κατάρτιση και παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της 31η Δεκεμβρίου 2011. Σημειώνεται, ωστόσο, ότι η δυνατότητα της Εταιρείας να συνεχίσει τις δραστηριότητες της εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από την εξέλιξη των γεγονότων που αναφέρονται παραπάνω.

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. Όπως, όμως αναλυτικά αναφέρεται στη συνέχεια των σημειώσεων των οικονομικών καταστάσεων, το σημαντικότερο μέρος των στοιχείων του ενεργητικού της Εταιρείας αφορά σε χρηματοοικονομικά στοιχεία και ακίνητα τα οποία έχουν αποτιμηθεί στην εύλογη αξία τους κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 και επομένως οι αξίες που παρουσιάζονται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της Εταιρείας δεν διαφέρουν ουσιωδώς από την ρευστοποιήσιμη αξία τους.

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 στα οποία 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.

3.3 Αλλαγή στις λογιστικές πολιτικές

Στις Οικονομικές Καταστάσεις έχουν τηρηθεί οι λογιστικές πολιτικές που χρησιμοποιήθηκαν για να καταρτιστούν οι Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2010, προσαρμοσμένων με νέα Πρότυπα, και τις αναθεωρήσεις επί των Προτύπων που επιτάσσουν τα ΔΠΧΑ (βλ. παραγράφους 3.4.1 έως 3.4.2).

3.3.1 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. Συγκεκριμένα:

- **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 αναφέρουσα επιχείρηση και (β) λοιπές υπηρεσίες και οργανισμού 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 σημαντική 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.

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

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. Οι παρούσες τροποποιήσεις υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Φεβρουάριο του 2011.

3.3.2 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 τη 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 «Αναβαλλόμενος Φόρος : Ανάκτηση των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων» (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2012)**

  Τον Δεκέμβριο του 2010 εκδόθηκε η παρούσα τροποποίηση του ΔΛΠ 12 «Φόροι Εισοδήματος». Η τροποποίηση αυτή παρέχει χρήσιμες οδηγίες αναφορικά με τις περιπτώσεις στοιχείων του ενεργητικού αποτιμώμενα στις εύλογες αξίες σύμφωνα με τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 40 «Επενδυτικά ακίνητα» τα οποία ανακτώνται μέσω της χρήσης ή μέσω της πώλησής τους. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011. Νωρίτερη εφαρμογή επιτρέπεται .Η εφαρμογή των ανωτέρω δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **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 υπόκειντων 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 οποιωνδήποτε 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. Ο Όμιλος δεν αναμένει η τροποποίηση αυτή να έχει επίδραση στις Οικονομικές του Καταστάσεις. Η παρούσα τροποποίηση εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Νοέμβριο του 2011.

- **ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα» (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2015)**

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». Σημειώνεται ότι τον Οκτώβριο του 2010 το IASB προέβη στην έκδοση προσθηκών αναφορικά με τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που η οικονομική οντότητα έχει επιλέξει να αποτιμά σε εύλογες αξίες. 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. Η Διοίκηση του Ομίλου προτίθεται να προβεί σε πρόωρη εφαρμογή των απαιτήσεων του ΔΠΧΑ 9, αφού προηγηθεί η σχετική έγκριση του Προτύπου από την Ευρωπαϊκή Ένωση. 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 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.

- **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων» (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2012)**

Τον Ιούνιο του 2011, το Συμβούλιο προέβη στην έκδοση των τροποποιήσεων του ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων». Οι τροποποιήσεις αυτές αναφέρονται στον τρόπο παρουσίασης στοιχείων των λοιπών συνολικών εσόδων. Ο Όμιλος θα εξετάσει την επίδραση των παραπάνω στις Ενοποιημένες και Εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις. Οι παραπάνω τροποποιήσεις έχουν εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2012. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 19 «Παροχές σε Εργαζόμενους» (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013)**

Τον Ιούνιο του 2011, το Συμβούλιο προέβη στην έκδοση τροποποιήσεων του ΔΛΠ 19 «Παροχές σε Εργαζόμενους». Οι τροποποιήσεις αυτές σκοπό έχουν να βελτιώσουν θέματα αναγνώρισης και γνωστοποίησης απαιτήσεων αναφορικά με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών. Οι νέες τροποποιήσεις έχουν εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013 με νωρίτερη εφαρμογή να επιτρέπεται. Ο Όμιλος θα εξετάσει την επίδραση των παραπάνω στις Οικονομικές του Καταστάσεις. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **ΕΔΔΠΧΑ 20 «Δαπάνες απογύμνωσης (stripping costs) στην παραγωγική φάση του επιφανειακού ορυχείου» (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013)**

Τον Οκτώβριο του 2011, το Συμβούλιο προέβη στην έκδοση της IFRIC 20. Η Διερμηνεία αποσαφηνίζει πότε η παραγωγή εξόρυξης θα πρέπει να οδηγεί στην αναγνώριση ενός στοιχείου του ενεργητικού και πώς πρέπει να αποτιμάται το εν λόγω στοιχείο τόσο κατά την αρχική αναγνώριση όσο και σε μεταγενέστερες περιόδους. Η Διερμηνεία έχει εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013, με νωρίτερη εφαρμογή να επιτρέπεται. Η εν λόγω Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στις δραστηριότητες του Ομίλου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 – ΔΛΠ 32 Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2014)**

Τον Δεκέμβριο του 2011, το Συμβούλιο προέβη στην έκδοση τροποποιήσεων του ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση» προκειμένου να παράσχει διευκρινήσεις αναφορικά με τις απαιτήσεις του Προτύπου σε σχέση με τις περιπτώσεις συμψηφισμού. Οι τροποποιήσεις έχουν εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2014, με νωρίτερη εφαρμογή να επιτρέπεται. Ο Όμιλος θα εξετάσει την επίδραση των παραπάνω στις Οικονομικές του Καταστάσεις. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 7: Γνωστοποιήσεις – Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013)**

Τον Δεκέμβριο του 2011, το Συμβούλιο δημοσίευσε νέες απαιτήσεις για γνωστοποιήσεις που επιτρέπουν στους χρήστες των Οικονομικών Καταστάσεων, να διενεργούν με καλύτερο τρόπο συγκρίσεις μεταξύ οικονομικών καταστάσεων που δημοσιεύονται βάσει των ΔΠΧΑ και αυτών που δημοσιεύονται βάσει των US GAAP. Οι εν λόγω τροποποιήσεις έχουν εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013. Ο Όμιλος θα εξετάσει την επίδραση των παραπάνω στις Οικονομικές του Καταστάσεις. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 9 (2009), ΔΠΧΑ 9 (2010) και ΔΠΧΑ 7: Υποχρεωτική ημερομηνία έναρξης εφαρμογής του ΔΠΧΑ 9 και Γνωστοποιήσεις Μετάβασης (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2015)**

Τον Δεκέμβριο του 2011, το Συμβούλιο μετέφερε την υποχρεωτική ημερομηνία μετάβασης του ΔΠΧΑ 9 για την 01/01/2015. Οι τροποποιήσεις παρέχουν επίσης απαλλαγή από την αναδιατύπωση της συγκριτικής πληροφόρησης και απαιτούν κάποιες πρόσθετες γνωστοποιήσεις (στο ΔΠΧΑ 7) προκειμένου να διευκολύνει τους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων να κατανοήσουν τις επιδράσεις από την έναρξη εφαρμογής των απαιτήσεων του ΔΠΧΑ 9. Ο Όμιλος θα εξετάσει την επίδραση των παραπάνω στις Οικονομικές του Καταστάσεις. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

3.4 Σημαντικές Λογιστικές Εκτιμήσεις και Κρίσεις της Διοίκησης

Ο Όμιλος προβαίνει σε εκτιμήσεις, παραδοχές και αξιολογικές κρίσεις προκειμένου, να επιλέξει τις καταλληλότερες λογιστικές αρχές 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 αντανακλούν 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:

3.4.1 Πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος

Η πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος 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 προκύψουν σε φορολογικούς ελέγχους.

Οι εταιρείες του Ομίλου υπόκεινται σε διαφορετικές νομοθεσίες φορολογίας εισοδήματος. Για τον συνολικό προσδιορισμό της πρόβλεψης για φόρο εισοδήματος όπως παρουσιάζεται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης απαιτούνται σημαντικές εκτιμήσεις. Για συγκεκριμένες συναλλαγές και υπολογισμούς, ο προσδιορισμός της τελικής φορολογίας είναι αβέβαιος. Ο Όμιλος αναγνωρίζει υποχρεώσεις για προβλεπόμενα φορολογικά ζητήματα με βάση υπολογισμούς για το κατά πόσο θα προκύψει επιπρόσθετη φορολογία..

3.4.2 Πρόβλεψη για 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.

3.4.3 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.

3.4.4 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.

3.4.5 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.

3.4.6 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

3.4.7 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.

3.4.8 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

3.5 Θυγατρικές Εταιρείες

Θυγατρικές είναι οι επιχειρήσεις πάνω στις οποίες ασκείται έλεγχος από τον όμιλο. Η ύπαρξη τυχόν δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία είναι ασκήσιμα 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.

3.6 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 ζημίες 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.

3.7 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.

.

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.**

3.8 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.

3.9 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 αναφοράς, καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

3.10 Μετατροπή Εκμεταλλεύσεων Εξωτερικού

Η μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου 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 αναφοράς.

Τα έσοδα και τα έξοδα μετατρέπονται με τις μέσες ισοτιμίες της χρήσης και οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά έσοδα 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 αναφοράς..

3.11 Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία

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

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

Οι άλλες κατηγορίες παγίων αποτιμώνται 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 την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων.

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 45 Έτη
- Αυτοκίνητα 5-7 Έτη
- Λοιπός εξοπλισμός 3-5 Έτη

3.12 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 Ιανουάριου 2009 σύμφωνα με την τροποποίηση του ΔΛΠ 40 «Επενδυτικά Ακίνητα» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 16 «Ενσώματες Ακινητοποιήσεις»), ο όμιλος συμπεριλαμβάνει ακίνητα υπό κατασκευή στις επενδύσεις σε ακίνητα. Υπό κατασκευή επενδύσεις αναταξινομούνται από τις ενσώματες ακινητοποιήσεις 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 αγορές 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.

Αν η χρήση ενός πάγιου περιουσιακού στοιχείου μεταβληθεί και το ακίνητο χαρακτηριστεί ως επενδυτικό ακίνητο, οποιαδήποτε διαφορά που προκύπτει μεταξύ της λογιστικής και της εύλογης του αξίας κατά την ημερομηνία της μεταφοράς του, αναγνωρίζεται στα ίδια κεφάλαια ως επανεκτίμηση της αξίας των πάγιων περιουσιακών στοιχείων, βάσει του ΔΛΠ 16. Ωστόσο, εάν το κέρδος από αποτίμηση σε εύλογη αξία αντιστρέφει προγενέστερες ζημιές απομείωσης, τότε το κέρδος αυτό αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης.

3.13 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.

3.14 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 Συνολικών Εσόδων στη χρήση που προκύπτουν.

3.14.1 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 αμφοτεροβαρούς 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.

3.14.2 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Σε κάθε ημερομηνία αναφοράς 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.

3.15 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.

3.15.1 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 ζημίες 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 αναφοράς. Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργές αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές ζήτησης. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με τη χρήση τεχνικών αποτίμησης και προεξόφληση ταμειακών ροών.

3.15.2 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 αναφοράς. 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.

3.15.3 Επενδύσεις διακρατούμενες ως τη λήξη

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες η 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 ζημίες καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσεως όταν τα σχετικά κονδύλια διαγράφονται ή απομειώνονται, καθώς επίσης και μέσω της διαδικασίας απόσβεσης.

3.15.4 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 ,αποτιμούνται 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.

.

3.16 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 Συνολικών Εσόδων

3.17 Ταμειακά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα Στοιχεία

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

3.18 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.

3.19 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.

Η ταξινόμηση τους γίνεται με βάση την συμβατική ημερομηνία διακανονισμού της υποχρέωσης .Το μέρος της υποχρέωσης που θα διακανονισθεί σε διάστημα 12 μηνών από την λήξη της χρήσης εμφανίζεται ως βραχυπρόθεσμη υποχρέωση, ενώ το μέρος των δανείων που θα διακανονισθεί μεταγενέστερα εμφανίζεται υπό τον τίτλο μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις.

3.20 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 αναφοράς, 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.

3.21 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.

3.22 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

Οι υποχρεώσεις του Ομίλου για αποζημίωση προσωπικού προσδιορίστηκαν μέσω αναλογιστικών μελετών από ανεξάρτητη εταιρεία αναλογιστών με τη χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης 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.

3.23 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.

3.24 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.

3.25 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 είσπραξής τους.

3.26 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.

3.27 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.

3.28 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.

3.29 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.

3.30 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.

3.31 Διαχείριση Χρηματοοικονομικού Κινδύνου

3.31.1 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.

3.31.2 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.

3.31.3 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.

3.31.4 Κίνδυνος ρευστότητας

Ο Όμιλος παρακολουθεί τον κίνδυνο ρευστότητας μελετώντας προσεκτικά την ωρίμανση τόσο των απαιτήσεων όσο και των υποχρεώσεων, με αντικειμενικό σκοπό να διατηρεί μια ισορροπία μεταξύ της συνέχειας των κεφαλαίων και της ευελιξίας μέσω της τραπεζικής πιστοληπτικής ικανότητας του Ομίλου.

3.31.5 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.

3.31.6 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:

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 Συνολικών Εσόδων.

4. 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 μεσιτείας επί ασφαλιστικών 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 στην 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 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010 αντίστοιχα έχουν ως ακολούθως:

Αποτελέσματα τομέα την 31.12.2011	ΟΜΙΛΟΣ				
	Επενδυτικές δραστηριότητες	Ασφαλιστικές υπηρεσίες	Ακίνητα	Λοιπά	Σύνολο
Μικτά αποτελέσματα	**0**	**1.946**	**0**	**0**	**1.946**
Κέρδη εκμετάλλευσης					
Παροχές στο προσωπικό	(549)	(1.652)	0	0	(2.201)
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	(40)	(144)	0	0	(184)
Λοιπά έσοδα / (έξοδα)	(428)	258	(1.014)	(31)	(1.215)
Λειτουργικό αποτέλεσμα τομέα	**(1.017)**	**408**	**(1.014)**	**(31)**	**(1.654)**

Περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις την 31.12.2011	ΟΜΙΛΟΣ				
	Επενδυτικές δραστηριότητες	Ασφαλιστικές υπηρεσίες	Ακίνητα	Λοιπά	Σύνολο
Περιουσιακά στοιχεία τομέα	26.701	10.814	12.340	567	50.422
Επενδύσεις σε Συγγενείς Εταιρείες	2.200	0	0	0	2.200
Σύνολο Περιουσιακών στοιχείων τομέα	**28.901**	**10.814**	**12.340**	**567**	**52.622**
Υποχρεώσεις την 31.12.2011					
Δανειακές Υποχρεώσεις	122.957	11.422	0	0	134.379
Λοιπές Υποχρεώσεις	621	3.193	0	12	3.826
Σύνολο Υποχρεώσεων τομέα	**123.578**	**14.614**	**0**	**12**	**138.204**

Αποτελέσματα τομέα την 31.12.2010	ΟΜΙΛΟΣ				
	Επενδυτικές δραστηριότητες	Ασφαλιστικές υπηρεσίες	Ακίνητα	Λοιπά	Σύνολο
Μικτά αποτελέσματα	**0**	**1.829**	**210**	**0**	**2.039**
Κέρδη εκμετάλλευσης					
Παροχές στο προσωπικό	(543)	(1.848)	(226)	0	(2.616)
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	(68)	(145)	(2)	0	(215)
Λοιπά έσοδα / (έξοδα)	409	471	(1.534)	(43)	(697)
Λειτουργικό αποτέλεσμα τομέα	**(202)**	**307**	**(1.552)**	**(43)**	**(1.488)**

Περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις την 31.12.2010	ΟΜΙΛΟΣ				
	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 2010-2011 ως εξής:

Συμφωνία Αποτελεσμάτων κατά τομέα	1.1 - 31.12.2011	1.1 - 31.12.2010
Λειτουργικά αποτελέσματα	**(1.654)**	**(1.488)**
Αναλογία επί των Κερδών Συνεδεμένων Επιχειρήσεων	(484)	143
Καθαρά Έξοδα/Έσοδα χρηματοοικονομικού τομέα	(7.889)	(14.984)
Φόροι	(71)	(251)
Κέρδη/(ζημιές) μετά φόρων	**(10.098)**	**(16.581)**

Τα αποτελέσματα του τομέα με γεωγραφική διάκριση κατά τις περιόδους που έληξαν την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010 αντίστοιχα έχουν ως ακολούθως:

	ΟΜΙΛΟΣ				
Αποτελέσματα τομέα την 31.12.2011	**Ελλάδα**	**Ρουμανία**	**Σερβία**	**Ενοποίηση**	**Σύνολο**
Πωλήσεις	4.299	348	0	0	**4.647**
Λειτουργικό αποτέλεσμα	(1.580)	(32)	(29)	(13)	**(1.654)**
Κέρδη προ φόρων	**(13.531)**	**(39)**	**(124)**	**3.668**	**(10.026)**

	ΟΜΙΛΟΣ				
Περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις την 31.12.2011	**Ελλάδα**	**Ρουμανία**	**Σερβία**	**Ενοποίηση**	**Σύνολο**
Περιουσιακά στοιχεία τομέα	50.696	51	1.463	(1.788)	50.422
Επενδύσεις σε Συγγενείς Εταιρείες	3.392	0	0	(1.192)	2.200
Σύνολο Περιουσιακών στοιχείων τομέα	**54.088**	**51**	**1.463**	**(2.980)**	**52.622**
Υποχρεώσεις την 31.12.2011					
Δανειακές Υποχρεώσεις	132.781	0	1.597	0	134.377
Λοιπές Υποχρεώσεις	3.788	38	5	(5)	3.825
Σύνολο Υποχρεώσεων τομέα	**136.569**	**38**	**1.602**	**(5)**	**138.204**

	ΟΜΙΛΟΣ				
Αποτελέσματα τομέα την 31.12.2010	**Ελλάδα**	**Ρουμανία**	**Σερβία**	**Ενοποίηση**	**Σύνολο**
Πωλήσεις	4.885	111	0	0	**4.996**
Λειτουργικό αποτέλεσμα	(1.378)	(103)	(38)	30	**(1.488)**
Κέρδη προ φόρων	**(25.192)**	**(108)**	**(312)**	**9.282**	**(16.329)**

	ΟΜΙΛΟΣ				
Περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις την 31.12.2010	**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**

Κατά την διάρκεια της χρήσης 2011 ποσό 907 χιλ € ή 20% από το σύνολο των εσόδων του ομίλου προήλθε από την θυγατρική ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ από δύο πελάτες στην κατηγορία των εσόδων από ασφαλιστικές μεσιτικές προμήθειες.

5. Έξοδα ανά Κατηγορία

Τα έξοδα ανά κατηγορία αναλύονται ως ακολούθως:

ΟΜΙΛΟΣ 31.12.2011	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα Διοίκησης	Έξοδα Διάθεσης	Σύνολο
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	1.250	953	0	**2.203**
Αμοιβές τρίτων	1.064	243	0	**1.307**
Παροχές τρίτων	178	261	0	**439**
Φόροι – Τέλη	102	99	0	**201**
Διάφορα έξοδα	107	458	170	**735**
Αποσβέσεις	0	197	0	**197**
Σύνολο	**2.701**	**2.210**	**170**	**5.081**

ΟΜΙΛΟΣ 31.12.2010	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα Διοίκησης	Έξοδα Διάθεσης	Σύνολο
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	1.418	1.198	0	**2.616**
Αμοιβές τρίτων	1.003	379	0	**1.382**
Παροχές τρίτων	219	300	0	**519**
Φόροι – Τέλη	144	149	20	**313**
Διάφορα έξοδα	174	790	164	**1.128**
Αποσβέσεις	0	215	0	**215**
Σύνολο	**2.957**	**3.030**	**184**	**6.171**

ΕΤΑΙΡΕΙΑ 31.12.2011	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα Διοίκησης	Έξοδα Διάθεσης	Σύνολο
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	0	559	0	**559**
Αμοιβές τρίτων	0	6	0	**6**
Παροχές τρίτων	0	107	0	**107**
Φόροι – Τέλη	0	87	0	**87**
Διάφορα έξοδα	0	136	7	**143**
Αποσβέσεις	0	40	0	**40**
Σύνολο	**0**	**934**	**7**	**941**

ΕΤΑΙΡΕΙΑ 31.12.2010	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα Διοίκησης	Έξοδα Διάθεσης	Σύνολο
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	0	543	0	**543**
Αμοιβές τρίτων	0	102	0	**102**
Παροχές τρίτων	0	158	0	**158**
Φόροι – Τέλη	0	68	0	**68**
Διάφορα έξοδα	0	238	9	**247**
Αποσβέσεις	0	54	0	**54**
Σύνολο	**0**	**1.163**	**9**	**1.172**

6. Λοιπά Έσοδα Εκμεταλλεύσεως

Τα λοιπά έσοδα αναλύονται ως κάτωθι:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2011	**31.12.2010**	**31.12.2011**	**31.12.2010**
Ενοίκια ακινήτων	188	249	45	65
Κέρδη/Ζημιές αποτίμησης Επενδυτικών Ακινήτων	0	0	0	0
Αναστροφή αχρησιμοποίησης πρόβλεψης	0	1.414	0	1.134
Λοιπά έσοδα	72	119	13	7
Σύνολο	**260**	**1.782**	**59**	**1.206**

Η διαφορά σε σχέση με την περσινή χρήση, ως προς το σύνολο των λοιπών εσόδων οφείλεται κατά κύριο λόγο στο γεγονός ότι αναστράφηκε η πρόβλεψη που είχε διενεργηθεί στην προηγούμενη χρήση και αφορούσε την επιβολή έκτακτης εισφοράς φόρου βάσει του ν. 3845/2010 .

.

7. Λοιπά Έξοδα Εκμεταλλεύσεως

Η ανάλυση των λοιπών εξόδων έχει ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2011	**31.12.2010**	**31.12.20011**	**31.12.20010**
Πρόβλεψη Επισφαλών Απαιτήσεων	473	619	103	185
Αποτέλεσμα αποτίμησης ακινήτων	1.007	1.476	835	1.294
Σύνολο	**1.480**	**2.095**	**938**	**1.479**

Η διαφορά σε σχέση με την περσινή χρήση, ως προς το σύνολο των λοιπών εξόδων οφείλεται κατά κύριο λόγο στις προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις που διενεργήθηκαν εντός της χρήσης καθώς στις ζημίες από την εκτίμηση των ακινήτων. Στο κονδύλι στην προηγούμενη χρήση είχε καταχωρηθεί η πρόβλεψη έκτακτης εισφοράς για την οποία έγινε λόγος στην προηγούμενη παράγραφο.

8. Καθαρά Έσοδα (Έξοδα) Χρηματοοικονομικής Λειτουργίας

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Χρηματοοικονομικά έξοδα	**31.12.2011**	**31.12.2010**	**31.12.2011**	**31.12.2010**
Ζημίες από πώληση χρεογράφων	(205)	(747)	(205)	(579)
Ζημίες από πώληση συμμετοχών	0	70	0	(8.048)
Ζημίες από αποτίμηση χρεογράφων	(2.749)	(8.720)	(2.406)	(8.064)
Ζημιές από αποτίμηση συμμετοχών	0	0	0	0
Ζημιές από απομείωση συμμετοχών	(160)	(1.306)	(4.275)	(2.188)
Ζημιά από αποτίμηση δικαιώματος μετατροπής ομολογιών	(21)	0	(18)	0
Ζημίες από αποτίμηση χρηματοοικονομικών μέσων διαθέσιμων προς πώληση	0	0	(1)	0
Αναλογία Ζημιών από συγγενείς εταιρείες	(484)	(118)	0	0
Συναλλαγματικές Διαφορές	(9)	(136)	0	0
Χρεωστικοί Τόκοι	(5.372)	(5.794)	(4.702)	(4.002)
Ζημιές από λοιπά επενδυτικά μέσα	(417)	(360)	0	0
Λοιπά	(71)	(58)	(10)	0
Σύνολο χρηματοοικονομικών εξόδων	**(9.488)**	**(17.169)**	**(11.618)**	**(22.881)**

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Χρηματοοικονομικά έσοδα	**31.12.2011**	**31.12.2010**	**31.12.2011**	**31.12.2010**
Κέρδος από πώληση χρεογράφων	265	460	139	109
Κέρδη από πώληση συμμετοχών	0	23	0	23
Κέρδη από αποτίμηση χρεογράφων	0	29	0	29
Κέρδος αποτίμησης σε λοιπές επενδύσεις	0	0	0	0
Αναλογία κερδών από συγγενείς εταιρείες	0	262	0	0
Συναλλαγματικές Διαφορές	13	3	0	0
Έσοδα από Μερίσματα	192	1.385	154	1.318
Πιστωτικοί Τόκοι	111	165	72	138
Τόκοι Ομολόγων	248	0	220	0
Επιστροφή κεφαλαίου	3	0	3	0
Κέρδη από λοιπά επενδυτικά μέσα (ΣΜΕ)	281	0	0	0
Λοιπά έσοδα	1	3	1	3
Σύνολο χρηματοοικονομικών εσόδων	**1.114**	**2.329**	**588**	**1.619**
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα (έξοδα)	**(8.372)**	**(14.841)**	**(11.030)**	**(21.262)**

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.

9. Φόροι

Ο ισχύων φορολογικός συντελεστής για τις εταιρείες που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα για τη χρήση 2011 είναι 20% (2010: 24%), ενώ για τις εταιρείες που δραστηριοποιούνται στη Ρουμανία είναι 16% (2010: 16%) και στη Σερβία 10%.
Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις των εταιρειών του Ομίλου παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

Ονομασία Εταιρείας	Ανέλεγκτες χρήσεις
ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	2006 - 2011
ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε.	2010-2011
KOUMBAS SYNERGY SRB BEOGRAND AD	2007 - 2011[(1)]
ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΑΕ	2007 - 2011 [(2)]
THERMI A.E.	2007 – 2011
REMACO A.E.	2010 – 2011

[(1 - 2)] Συστάθηκαν στην χρήση 2007

Για την θυγατρική εταιρεία ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ από τις παραπάνω χρήσεις που εμφανίζονται ως φορολογικά ελεγμένες, οι χρήσεις 2007-2009 έχουν ελεγχθεί βάσει του νόμου 3888/2010. Η έκταση κατά την οποία οι φορολογικές υποχρεώσεις των ανωτέρω χρήσεων καθίσταται οριστικές ,υπόκειται στις διατάξεις του ανωτέρω νόμου
Για τη χρήση 2011 η εταιρία έχει υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 82 παραγρ. 5 Ν. 2238/1994. Ο έλεγχος αυτός βρίσκεται σε εξέλιξη και το σχετικό φορολογικό πιστοποιητικό προβλέπεται να χορηγηθεί μετά τη δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων χρήσεως 2011
Ο υπολογισμός των αναβαλλόμενων φόρων του Ομίλου και της Εταιρίας επανεξετάζεται σε κάθε χρήση, προκειμένου το υπόλοιπο που εμφανίζεται στην κατάσταση οικονομικής θέσης να απεικονίζει τους φορολογικούς συντελεστές που ισχύουν στις χώρες όπου δραστηριοποιείται ο Όμιλος.
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 διερμηνειών των φορολογικών νόμων.
Οι φόροι εισοδήματος που απεικονίζονται στις συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αναλύονται ως κάτωθι:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Φόρος εισοδήματος χρήσεως	95	29	0	0
Πρόβλεψη φορολογίας εισοδήματος για φορολογικές διαφορές προηγούμενων χρήσεων	168	0	0	0
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος	(192)	(220)	(196)	(236)
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	0	442	0	442
Σύνολο φόρου εισοδήματος που απεικονίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων	**71**	**251**	**(196)**	**207**

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

ΟΜΙΛΟΣ		**Αναγνώριση σε:**			
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις/(απαιτήσεις)	**01.01.2011**	**Λοιπά συνολικά έσοδα**	**Εξαγορά-Πώληση Θυγατρικής**	**Κατάσταση συνολικών εσόδων**	**31.12.2011**
Ακίνητα	(939)	94	0	153	(692)
Έπιπλα και σκεύη	0	0	0	0	0
Άϋλα περιουσιακά στοιχεία	(7)	0	0	(7)	(15)
Αναπροσαρμογή εύλογης αξίας χρεογράφων	0	0	0	0	0
επενδύσεις σε λοιπές επιχειρήσεις	0	0	0	(10)	(10)
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	0	0	0	54	54
Προβλέψεις επισφαλειών	5	0	0	3	8
Συναλλαγματικές ισοτιμίες	20	0	0	0	20
Αναβαλλόμενη φορολογία επί φορολογικών ζημιών	20	0	0	0	20
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	50	0	0	0	50
Σύνολο	(851)	94	0	192	(566)
Αναγνώριση ως:					
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	76				135
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	927				701

ΟΜΙΛΟΣ		Αναγνώριση σε:			
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις/(απαιτήσεις)	**01.01.2010**	**Λοιπά συνολικά έσοδα**	**Εξαγορά-Πώληση Θυγατρικής**	**Κατάσταση συνολικών εσόδων**	**31.12.2010**
Ακίνητα	(7.267)	39	6.040	249	(939)
Έπιπλα και σκεύη	(1)	0	0	1	0
Άϋλα περιουσιακά στοιχεία	45	0	(20)	(33)	(7)
Αναπροσαρμογή εύλογης αξίας χρεογράφων	(1.437)	1.334	103	0	0
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	0	0	0	0	0
Προβλέψεις επισφαλειών	(4)	0	0	9	5
Συναλλαγματικές ισοτιμίες	20	0	0	0	20
Αναβαλλόμενη φορολογία επί φορολογικών ζημιών	24	0	0	(5)	20
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	57	0	-6	0	50
Σύνολο	(8.563)	1.373	6.117	220	(851)
Αναγνώριση ως:					
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	163				76
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	8.725				927

ΕΤΑΙΡΕΙΑ		Αναγνώριση σε:			
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις/(απαιτήσεις)	**01.01.2011**	**Λοιπά συνολικά έσοδα**	**Εξαγορά-Πώληση Θυγατρικής**	**Κατάσταση συνολικών εσόδων**	**31.12.2011**
Ακίνητα	(605)	0	0	146	(459)
Άϋλα περιουσιακά στοιχεία	0	0	0	3	3
Αναπροσαρμογή εύλογης αξίας επενδύσεων σε λοιπές επιχειρήσεις	0	0	0	(9)	(9)
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια	0	0	0	54	54
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	7	0	0	2	9
Σύνολο	(598)	0	0	196	(402)
Αναγνώριση ως:					
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	7				66
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	605				468

ΕΤΑΙΡΕΙΑ		Αναγνώριση σε:			
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις/(απαιτήσεις)	**01.01.2010**	**Λοιπά συνολικά έσοδα**	**Εξαγορά-Πώληση Θυγατρικής**	**Κατάσταση συνολικών εσόδων**	**31.12.2010**
Ακίνητα	(843)	0	0	239	(604)
Άϋλα περιουσιακά στοιχεία	0	0	0	0	0
Αναπροσαρμογή εύλογης αξίας επενδύσεων σε λοιπές επιχειρήσεις	(1.334)	1.334	0	0	0
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	11	0	0	(3)	8
Σύνολο	(2.166)	1.334	0	236	(598)
Αναγνώριση ως:					
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	29				7
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	2.196				605

Η ανάλυση των φόρων που εμφανίζονται στα λοιπά συνολικά έσοδα έχει ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ	**31.12.2011**			**31.12.2010**		
	Προ φόρων	Φορολογικό όφελος/(έξοδο)	Καθαρό από φόρους	Προ φόρων	Φορολογικό όφελος/(έξοδο)	Καθαρό από φόρους
Αναπροσαρμογή ακινήτων σε εύλογη αξία	(471)	94	(377)	(195)	39	(156)
Συναλλαγματικές διαφορές	9	0	9	(20)	0	(20)
Κέρδη /ζημιές διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	(4.548)	0	(4.548)	(10.710)	1.334	(9.376)
Σύνολο	**(5.010)**	**94**	**(4.916)**	**(10.925)**	**1.373**	**(9.552)**

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	**31.12.2011**			**31.12.2010**		
	Προ φόρων	Φορολογικό όφελος/(έξοδο)	Καθαρό από φόρους	Προ φόρων	Φορολογικό όφελος/(έξοδο)	Καθαρό από φόρους
Μερίδιο στα λοιπά συνολικά έσοδα συγγενών	0	0	0	0	0	0
Λοιπά	0	0	0	(12)	0	(12)
Κέρδη /ζημιές διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	(4.548)	0	(4.548)	(10.698)	1.334	(9.364)
Σύνολο	**(4.548)**	**0**	**(4.548)**	**(10.710)**	**1.334**	**(9.376)**

Η συμφωνία μεταξύ του αναμενόμενου εξόδου φόρου βάσει του ισχύοντος φορολογικού συντελεστή της έδρας της μητρικής εταιρείας και αυτού που εμφανίζεται στις οικονομικές καταστάσεις έχει ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ	31.12.2011	31.12.2010
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων	(10.026)	(16.329)
Φορολογικός συντελεστής	20%	24%
Αναμενόμενος φόρος	(2.005)	(3.919)
Προσαρμογή διαφορών φορολογικού συντελεστή ξένων καθεστώτων	2	9
Φορολογική επίδραση μη φορολογηθέντων εσόδων και εξόδων που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	1.917	3.712
Λοιποί φόροι μη ενσωματωμένοι στο Λειτουργικό κόστος	0	442
Επίδραση από αλλαγή φορολογικών συντελεστών	(11)	7
Φόροι προηγουμένων χρήσεων	168	0
Φόροι εισοδήματος που εμφανίζονται στην κατάσταση συνολικών εσόδων	**71**	**251**

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	31.12.2011	31.12.2010
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων	(12.850)	(22.707)
Φορολογικός συντελεστής	20%	24%
Αναμενόμενος φόρος	(2.570)	(5.450)
Φορολογική επίδραση μη φορολογηθέντων εσόδων και εξόδων που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	2.385	5.212
Λοιποί φόροι μη ενσωματωμένοι στο Λειτουργικό κόστος	0	442
Επίδραση από αλλαγή φορολογικών συντελεστών	(11)	2
Φόροι εισοδήματος που εμφανίζονται στην κατάσταση συνολικών εσόδων	**(196)**	**207**

10. 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 αγοράσθηκαν. Ο σταθμισμένος όρος μετοχών την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010 είναι 17.066.600 μετοχές.

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Κέρδη	**01.01-31.12.2011**	**01.01-31.12.2010**	**01.01-31.12.2011**	**01.01-31.12.2010**
Κέρδη / (ζημιές) που αναλογούν στους Ιδιοκτήτες της μητρικής από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	(9.920)	(16.230)	(12.654)	(22.914)
Καθαρά κέρδη που αναλογούν στους Ιδιοκτήτες της μητρικής	**(9.920)**	**(16.230)**	**(12.654)**	**(22.914)**
	01.01-31.12.2011	**01.01-31.12.2010**	**01.01-31.12.2011**	**01.01-31.12.2010**
Αριθμός μετοχών	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 που αναλογούν στους Ιδιοκτήτες της μητρικής από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	**(0,5813)**	**(0,9510)**	**(0,7212)**	**(1,3060)**
Καθαρά κέρδη που αναλογούν στους Ιδιοκτήτες της μητρικής από διακοπείσες δραστηριότητες	**0,0000**	**0,0000**	**0,0000**	**0,0000**

11. Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου για τις χρήσεις 2011 και 2010 αναλύονται ως ακολούθως:

ΟΜΙΛΟΣ	Γήπεδα / Οικόπεδα	Γήπεδα & οικόπεδα με χρηματοδοτική μίσθωση	Κτίρια & κτιριακές εγκαταστάσεις	Μηχανήματα	Μεταφορικά Μέσα	Λοιπός Εξοπλισμός	Έργα υπό Κατασκευή	Σύνολο
Συνολικό Κόστος Κτήσης	1.188	0	6.415	16	268	1.101	290	**9.278**
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	(1)	1	0	1	0	**1**
Υπόλοιπο την 1.1.2011	1.188	0	6.414	17	268	1.102	290	**9.279**
Προσθήκες Περιόδου	0	0	0	0	0	5	222	**227**
Διαγραφές	0	0	0	0	0	0	(50)	**(50)**
Πωλήσεις	0	0	0	0	(33)	0	0	**(33)**
Αναπροσαρμογές	(180)	0	(352)	0	0	0	0	**(533)**
Μεταφορά από / προς επενδυτικά ακίνητα	36	0	814	0	0	0	0	**851**
Μεταφορές & αναταξινόμηση	0	0	0	0	0	0	(462)	**(462)**
Διακοπείσες δραστηριότητες	-	-	-	-	-	-	-	**0**
Υπόλοιπο την 31.12.2011	**2.232**	**0**	**13.290**	**34**	**503**	**2.209**	**290**	**9.279**
Σωρευμένες Αποσβέσεις	0	0	(67)	(14)	(179)	(977)	0	**(1.237)**
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0	0	1	0	0	**1**
Υπόλοιπο την 01.01.2011	0	0	(67)	(14)	(178)	(977)	0	**(1.236)**
Προσθήκες Περιόδου	0	0	(105)	(1)	(34)	(24)	0	**(165)**
Πωλήσεις	0	0	0	0	33	0	0	**33**
Υπόλοιπο την 31.12.2011	**0**	**0**	**(239)**	**(29)**	**(357)**	**(1.978)**	**0**	**(1.368)**
Καθαρή Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2011	**2.232**	**0**	**13.051**	**5**	**146**	**231**	**290**	**7.909**

ΟΜΙΛΟΣ	Γήπεδα / Οικόπεδα	Κτίρια & κτιριακές εγκαταστάσεις	Μηχανήματα	Μεταφορικά Μέσα	Μεταφορικά Μέσα με Χρηματοδοτική Μίσθωση	Λοιπός Εξοπλισμός	Έργα υπό Κατασκευή	Σύνολο
Συνολικό Κόστος Κτήσης								
Υπόλοιπο την 1.1.2010	2.330	7.287	24	352	0	1.323	207	**11.523**
Προσθήκες Περιόδου	0	0	2	0	0	14	83	**99**
Πωλήσεις	0	0	(10)	(83)	0	(236)	0	**(329)**
Αναπροσαρμογές	(367)	125	0	0	0	0	0	**(242)**
Μεταφορά από / προς επενδυτικά ακίνητα	(775)	(906)	0	0	0	0	0	**(1.682)**
Υπόλοιπο την 31.12.2010	**1.188**	**6.506**	**16**	**269**	**0**	**1.101**	**290**	**9.369**
Σωρευμένες Αποσβέσεις								
Υπόλοιπο την 01.01.2010	0	(53)	(24)	(168)	0	(1.177)	0	**(1.422)**
Προσθήκες Περιόδου	0	(105)	0	(38)	0	(32)	0	**(175)**
Πωλήσεις	0	0	10	27	0	232	0	**269**
Υπόλοιπο την 31.12.2010	**0**	**(158)**	**(14)**	**(179)**	**0**	**(977)**	**0**	**(1.328)**
Καθαρή Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2010	**1.188**	**6.348**	**2**	**90**	**0**	**124**	**290**	**8.041**

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Γήπεδα / Οικόπεδα	Κτίρια & κτιριακές εγκαταστάσεις	Μεταφορικά Μέσα	Μεταφορικά Μέσα με Χρηματοδοτική Μίσθωση	Λοιπός Εξοπλισμός	Ακινητοποιήσεις υπό Εκτέλεση	Σύνολο
Συνολικό Κόστος Κτήσης							
Συναλλαγματικές διαφορές							
Υπόλοιπο την 1.1.2011	**158**	**85**	**144**	**0**	**449**	**50**	**885**
Προσθήκες Περιόδου	0	0	0	0	0	0	0
Πωλήσεις	0	0	0	0	0	0	0
Διαγραφές	0	0	0	0	0	(50)	(50)
Αναπροσαρμογές	(10)	(20)	0	0	0	0	(30)
Μεταφορές & αναταξινόμηση	0	0	0	0	0	0	0
Υπόλοιπο την 31.12.2011	**148**	**65**	**144**	**0**	**449**	**0**	**805**
Σωρευμένες Αποσβέσεις							
Συναλλαγματικές διαφορές							
Υπόλοιπο την 01.01.2011	**0**	**0**	**(73)**	**0**	**(357)**	**0**	**(431)**
Προσθήκες Περιόδου	0	(2)	(21)	0	(9)	0	(32)
Υπόλοιπο την 31.12.2011	**0**	**(2)**	**(94)**	**0**	**(366)**	**0**	**(463)**
Καθαρή Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2011	**148**	**63**	**50**	**0**	**83**	**0**	**342**

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Γήπεδα / Οικόπεδα	Κτίρια & κτιριακές εγκαταστάσεις	Μεταφορικά Μέσα	Μεταφορικά Μέσα με Χρηματοδοτική Μίσθωση	Λοιπός Εξοπλισμός	Ακινητοποιήσεις υπό Εκτέλεση	Σύνολο
Συνολικό Κόστος Κτήσης							
Υπόλοιπο την 1.1.2010	**195**	**301**	**144**	**0**	**448**	**50**	**1.137**
Προσθήκες Περιόδου	0	0	0	0	1	0	1
Αναπροσαρμογές	(20)	(28)	0	0	0	0	(48)
Μεταφορές & αναταξινόμηση	(17)	(181)	0	0	0	0	(198)
Υπόλοιπο την 31.12.2010	**158**	**92**	**144**	**0**	**449**	**50**	**892**
Σωρευμένες Αποσβέσεις							
Υπόλοιπο την 01.01.2010	**0**	**0**	**(52)**	**0**	**(345)**	**0**	**(398)**
Προσθήκες Περιόδου	0	(7)	(21)	0	(12)	0	(40)
Υπόλοιπο την 31.12.2010	**0**	**(7)**	**(73)**	**0**	**(357)**	**0**	**(438)**
Καθαρή Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2010	**158**	**85**	**71**	**0**	**92**	**50**	**454**

Την 31/12/2011 σύμφωνα με έκθεση εκτίμησης ανεξάρτητων εκτιμητών η εταιρεία προέβη στην απομείωση των αξιών των ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων της κατά το ποσό 30 χιλ. € και για τον όμιλο 533 χιλ

Δεν υπάρχουν άλλες εγγυήσεις και δεσμεύσεις κυριότητας ή χρήσεως επί των λοιπών παγίων περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου πέραν των όσων αναφέρονται στην σημείωση 30.3 του παρόντος.

12. Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία

Η κίνηση των σχετικών λογαριασμών έχει ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
	Έξοδα Κτήσης Λογισμικού	Έξοδα Κτήσης Λογισμικού
Αξία κτήσης	**786**	**108**
Συναλλαγματικές Διαφορές	**0**	
Υπόλοιπο την 01.01.2011	**786**	**108**
Προσθήκες	**4**	0
Διακοπείσες δραστηριότητες	**0**	0
Υπόλοιπο την 31.12.2011	**790**	**108**
Αποσβέσεις	**(727)**	(100)
Υπόλοιπο την 01.01.2011	**(727)**	**(100)**
Προσθήκες περιόδου	**(32)**	(8)
Μεταφορές / αναταξινόμηση	**0**	0
Υπόλοιπο την 31.12.2011	**(759)**	**(108)**
Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2011	**31**	**0**

	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
	Έξοδα Κτήσης Λογισμικού	Έξοδα Κτήσης Λογισμικού
Αξία κτήσης	**749**	**108**
Συναλλαγματικές Διαφορές	**0**	
Υπόλοιπο την 01.01.2010	**749**	**108**
Προσθήκες	**37**	0
Υπόλοιπο την 31.12.2010	**786**	**108**
Αποσβέσεις	**(689)**	
Υπόλοιπο την 01.01.2010	**(689)**	(85)
Προσθήκες περιόδου	**(38)**	(14)
Υπόλοιπο την 31.12.2010	**(727)**	**(100)**
Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2010	**59**	**8**

13. Επενδύσεις

13.1 Επενδύσεις σε Θυγατρικές Επιχειρήσεις

Οι επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις την 31/12/11 αναλύονται ως ακολούθως:

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ 31.12.2011				
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	76,84%	Έμμεση	Ολική
ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΑΕ	Ελλάδα	90,02%	Άμεση	Ολική
KOUMBAS SYNERGY SRB	Σερβία	90%	Άμεση	Ολική
KAPPA LAND BEOGRAD	Σερβία	54%	Έμμεση	Ολική

Η κίνηση του λογαριασμού επενδύσεις σε θυγατρικές έχει ως εξής:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	31.12.2011	31.12.2010
Υπόλοιπο ανοίγματος 01.01.11	**5.536**	**21.449**
Αγορές	0	1.756
Αύξηση Κεφαλαίου	0	100
Απομειώσεις	(4.115)	(882)
Αναταξινομήσεις	(370)	0
Πωλήσεις	0	(16.887)
Υπόλοιπο κλεισίματος 31.12.11	**1.051**	**5.536**

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»
Επιπλέον σημειώνεται ότι η εταιρεία έπειτα από την εκτίμηση των περιστάσεων και των συνθηκών της αγοράς προέβη σε μείωση της αξίας της συμμετοχής της στη θυγατρική ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε .κατά €4,1 εκ περίπου. Η εκτίμηση της αξίας εμφάνισης στις οικονομικές καταστάσεις της Μητρικής εταιρείας έγινε με αναφορά στην χρηματιστηριακή αξία κατά την ημερομηνία αναφοράς.

13.2 Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις

Η κίνηση του λογαριασμού επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις έχει ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Υπόλοιπο έναρξης	**2.684**	**2.541**	**3.392**	**3.392**
Μερίδιο κέρδους / ζημιάς μετά φόρων	(484)	143	0	0
Υπόλοιπο λήξης	**2.200**	**2.684**	**3.392**	**3.392**

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες των συνδεδεμένων εταιρειών.

Επωνυμία	Χώρα εγκατάστασης	Αντικείμενο	Ποσοστό συμμετοχής	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Κύκλος εργασιών	Κέρδη (ζημίες) μετά φόρων	Αναλογία ομίλου στα κέρδη
31.12.2011								
THERMI AE	Ελλάδα	Παροχή Επιχειρηματικών. & Διαχειριστικών Συμβουλών	40%	11.136,00	2.735,00	549,00	-1.151,00	-460,40
REMACO A.E.	Ελλάδα	Εταιρεία επενδύσεων και διοίκησης επιχειρήσεων- εμπορική τουριστική τεχνική εταιρεία	35%	1.316,00	278,00	930,00	-85,00	-30,00
Επωνυμία	**Χώρα εγκατάστασης**	**Αντικείμενο**	**Ποσοστό συμμετοχής**	**Ενεργητικό**	**Υποχρεώσεις**	**Κύκλος εργασιών**	**Κέρδη (ζημίες) μετά φόρων**	**Αναλογία ομίλου στα κέρδη**
31.12.2010								
THERMI AE	Ελλάδα	Παροχή Επιχειρηματικών. & Διαχειριστικών Συμβουλών	40%	12.737,00	3.188,00	480,00	-296,00	-118,40
REMACO A.E.	Ελλάδα	Εταιρεία επενδύσεων και διοίκησης επιχειρήσεων- εμπορική τουριστική τεχνική εταιρεία	35%	1.286,00	163,00	930,00	747,00	262,00

13.3 Επενδύσεις σε Λοιπές Επιχειρήσεις και λοιπές Επενδύσεις

Η ανάλυση έχει ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ	31.12.2011	31.12.2010
Επενδύσεις σε λοιπές επιχειρήσεις		
IBG HELLENIC FUND II	13	14
HELLASTAT ΕΛΛΗΝ.ΕΤ.ΣΤΑΤ.&ΟΙΚΟΝ.ΠΛΗΡ.	283	443
ΠΕΡΣΕΥΣ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ ΑΕ	9.978	14.844
ΚΑΠΑ ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΑΤΕ	2.216	2.216
TRIERIS REAL ESTATE LIMITED	2.983	2.665
ASSUREX GLOBAL	18	18
ΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ	3.188	
ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΜΕΤΑΤΡΟΠΗΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	158	0
Σύνολο	**18.838**	**20.200**

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	31.12.2011	31.12.2010
Επενδύσεις σε λοιπές επιχειρήσεις		
IBG HELLENIC FUND II	13	14
HELLASTAT ΕΛΛΗΝ.ΕΤ.ΣΤΑΤ.&ΟΙΚΟΝ.ΠΛΗΡ.	283	443
ΠΕΡΣΕΥΣ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ ΑΕ	9.978	14.844
ΚΑΠΑ ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΑΤΕ	1.766	1.766
TRIERIS REAL ESTATE LIMITED	2.983	2.665
ΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ	2.823	0
ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΜΕΤΑΤΡΟΠΗΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	140	0
Σύνολο	**17.987**	**19.732**

Οι μεταβολές στο κονδύλι κατά την διάρκεια της χρήσης καθώς και τα συγκριτικά στοιχεία έχουν ως εξής

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Υπόλοιπο έναρξης	20.200	31.749	19.732	31.731
Αναπροσαρμογή σε αποθεματικό εύλογης αξίας	(4.548)	(10.698)	(4.866)	(10.698)
Προσθήκες χρήσεως	0	454	0	5
Πωλήσεις	0	0	0	0
Αναταξινόμιση	3.347	0	2.964	0
Προσαρμογή μέσων στην εύλογη αξία	(160)	(1.306)	157	(1.306)
Υπόλοιπο λήξης	**18.838**	**20.200**	**17.987**	**19.732**

Οι επενδύσεις που ανήκουν στην κατηγορία των χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθεσίμων προς πώληση και αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με τις διαφορές να καταχωρούνται στα λοιπά συνολικά έσοδα.

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 διοίκηση 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.

Η αξία των εταιρικών ομολόγων αναλύεται ως εξής :

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Δικαίωμα μετατροπής ομολογιών σε Μετοχές του εκδότη	158	0	140	0
Κύριο μέρος επένδυσης	3.189	0	2.823	0
Σύνολο	**3.347**	**0**	**2.963**	**0**

Η εύλογη αξία για το σύνολο της επένδυσης κατά την 31/12/11 ήταν 2.328 χιλ € για την εταιρεία και 2.629 χιλ € για τον όμιλο.

14. Επενδύσεις σε Ακίνητα

Η κίνηση του σχετικού κονδυλίου κατά την διάρκεια της περιόδου αναφοράς είχε ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Υπόλοιπο 01.01	14.124	57.749	10.076	11.125
Προσθήκες	0	0	0	0
Αναπροσαρμογή εύλογης αξίας	(945)	(1.428)	(805)	(1.246)
Πωλήσεις	0	(43.733)	0	0
Αναταξινόμηση από και προς ιδιοχρησιμοποιούμενα	(851)	1.681	0	198
Συναλλαγματικές διαφορές	12	(145)	0	0
Αναταξινόμηση ΔΠΧΑ 5	0	0	0	0
Αξία λήξεως	**12.340**	**14.124**	**9.271**	**10.076**

Τα επενδυτικά ακίνητα τα οποία κατέχει ο Όμιλος έχουν αναγνωρισθεί στην εύλογη αξία τους σύμφωνα με εκτιμήσεις εταιρείας Εκτιμητών

15. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις αναλύονται ως ακολούθως:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Εγγυήσεις μισθώσεων	34	33	2	3
Εγγυήσεις ΟΤΕ – ΔΕΗ – Διαχ. Κτιρίου	10	8	7	7
Εγγυήσεις ενοικίων	4	11	4	4
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	131	144	0	0
Σύνολο	**179**	**195**	**13**	**14**

16. Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Πελάτες	98	120	0	0
Αντασφαλιζόμενοι	1.743	4.399	0	0
Χρεώστες προμηθειών	1.035	1.318	0	0
Επιταγές εισπρακτέες	17	18	0	0
Δεσμευμένοι Λογαριασμοί	2.715	5.698	2.715	5.684
Έξοδα επομένων χρήσεων	10	43	8	8
Μεταβατικοί λογαριασμοί	29	0	0	0
Προκαταβολές και πιστώσεις	112	77	25	42
Λοιποί χρεώστες	587	587	428	173
Ελλ. Δημόσιο-Προκαταβολές & Παρακρατούμενοι φόροι	207	207	207	199
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	(1.228)	(804)	(238)	(185)
Σύνολο	**5.325**	**11.663**	**3.146**	**5.921**

Όλες οι απαιτήσεις είναι βραχυπρόθεσμες και δεν απαιτείται προεξόφλησή τους κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού.

17. Χρηματοοικονομικά Μέσα Ενεργητικού και Παθητικού

17.1 Κατηγορίες Χρηματοοικονομικών Μέσων Ενεργητικού και Παθητικού

Τα υπόλοιπα που εμφανίζονται στην κατάσταση της οικονομικής θέσης σχετίζονται με τις ακόλουθες κατηγορίες Ενεργητικού και Παθητικού:

ΟΜΙΛΟΣ		31.12.2011	31.12.2010
Χρηματοοικονομικά μέσα ενεργητικού	Σημείωση		
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά μέσα			
Επενδύσεις σε λοιπές επιχειρήσεις και λοιπές επενδύσεις	17.2	18.838	20.200
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	13.2	2.200	2.684
		21.038	**22.884**
Χρηματοοικονομικά μέσα διακρατούμενα για εμπορικούς σκοπούς (αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης)			
Επενδύσεις σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων χρήσης	17.3	3.931	10.399
		3.931	**10.399**
Δάνεια και Απαιτήσεις			
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	16	5.325	11.663
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	15	179	195
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	18	1.167	1.000
		6.671	**12.858**
Χρηματοοικονομικά μέσα παθητικού			
Χρηματοοικονομικά μέσα παθητικού αποτιμώμενα στο αναπόσβεστο κόστος			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	17.4	11.624	11.604
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	26	25	-14
		11.624	**11.604**
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	17.4	122.755	120.621
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	27	2.432	5.343
		125.187	**125.962**

ΕΤΑΙΡΕΙΑ		31.12.2011	31.12.2010
Χρηματοοικονομικά μέσα ενεργητικού	Σημείωση		
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά μέσα			
Επενδύσεις σε λοιπές επιχειρήσεις και λοιπές επενδύσεις	17.2	17.987	19.732
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	13.2	3.392	3.392
		21.379	23.124
Χρηματοοικονομικά μέσα διακρατούμενα για εμπορικούς σκοπούς (αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων)			
Επενδύσεις σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων χρήσης	17.3	3.808	9.654
		3.808	9.654
Δάνεια και Απαιτήσεις			
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	16	3.146	5.921
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	15	0	0
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	18	134	31
		3.280	5.952
Χρηματοοικονομικά μέσα παθητικού			
Χρηματοοικονομικά μέσα παθητικού αποτιμώμενα στο αναπόσβεστο κόστος			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	17.4	0	0
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	26		
		0	0
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	17.4	121.359	119.136
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	27	84	209
		121.443	119.344

17.2 Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά μέσα περιλαμβάνουν μετοχές εταιρειών οι οποίες δεν διαπραγματεύονται σε ενεργό αγορά. Η ανάλυση των διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων έχει ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις και λοιπές επενδύσεις				
Α.Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση				
HELLASTAT A.E.	283	443	283	443
IBG HELLENIC FUND	13	14	13	14
ASSUREX GLOBAL COPORATION	18	18	0	0
ΠΕΡΣΕΥΣ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ ΑΕ	9.978	14.844	9.978	14.844
ΚΑΠΑ ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΑΤΕ	2.216	2.216	1.766	1.766
TRIERIS REAL ESTATE LIMITED	2.983	2.665	2.983	2.665
	15.491	**20.200**	**15.023**	**19.732**
Β. Λοιπές επενδύσεις				
Ομολογίες εισηγμένων εταιρειών στο ΧΑ	**3.347**	**0**	**2.964**	**0**
Σύνολο	**18.838**	**20.200**	**17.987**	**19.732**

Από τις παραπάνω συμμετοχές, αυτές που αφορούν τις εταιρείες HELLASTAT ΑΕ, ASSUREX GLOBAL COPORATION και ΚΑΠΑ ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΑΤΕ αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους μείον σωρευμένη απομείωση.

Οι επενδύσεις IBG HELLENIC FUND ,TRIERIS REAL ESTATE LIMITED , ΠΕΡΣΕΥΣ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ ΑΕ αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Κατά τη διάρκεια του 2011 αναγνωρίστηκε α)για την επένδυση στην εταιρεία HELLASTAT ΑΕ ζημιά απομείωσης 160 χιλ € η οποία εμφανίζεται στη κατάσταση Συνολικών Εσόδων. β) για την επένδυση TRIERIS REAL ESTATE LIMITED κέρδος 317 χιλ € η οποία εμφανίζεται στα Λοιπά Συνολικά Έσοδα γ) για την επένδυση ΠΕΡΣΕΥΣ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ ΑΕ ζημιά 4.866 χιλ € η οποία εμφανίζεται στα Λοιπά Συνολικά Έσοδα.

Πληροφορίες αναφορικά με την επιμέτρηση στην εύλογη αξία παρατίθενται στη σημείωση 17.5.

17.3 Εμπορικό χαρτοφυλάκιο -Επενδύσεις σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων χρήσης

Το εμπορικό χαρτοφυλάκιο του Ομίλου αποτελείται από μετοχές και ομολογίες εταιρειών εισηγμένων στο ΧΑ ή σε χρηματιστήρια του εξωτερικού. Αναλυτικά, οι επενδύσεις του εμπορικού χαρτοφυλακίου αναλύονται ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Α) Επενδύσεις αποτιμούμενες στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων (μετοχές εισηγμένων εταιρειών εξωτερικού)				
Tigar	0	4	0	0
Soja	0	5	0	0
Imlek	0	15	0	0
RAZVOJNA BANKA VOJVODINE		2		
NEWLEAD HOLDINGS LTD	22	109	22	109
NAVIOS MARITIME ACQUISITION CORP COM	0	299	0	299
Σύνολο (Α)	**22**	**434**	**22**	**408**
Γ) Επενδύσεις αποτιμούμενες στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων (ομολογίες)				
ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ-MARFIN INVESTMENT GROUP	0	3.289	0	2.910
Σύνολο (Β)	**0**	**3.289**	**0**	**2.910**
Γ) Επενδύσεις σε μετοχές εισηγμένων εταιρειών στο Χ.Α.				
MARFIN INVESTMENT GROUP	3.506	5.662	3.506	5.320
MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO LTD	123	46	0	46
ΕΔΡΑΣΗ-Χ.ΨΑΛΙΔΑΣ Α.Τ.Τ.Ε.Β.Ε	26	44	26	44
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ	0	622	0	622
FLEXOPACK AE	254	304	254	304
Σύνολο (γ)	**3.909**	**6.678**	**3.786**	**6.336**
Σύνολο (Α + Β + Γ)	**3.931**	**10.399**	**3.808**	**9.654**
Ίδιες Μετοχές				
ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	17	67	0	0

17.4 Δανεισμός

Ο Δανεισμός περιλαμβάνει τις παρακάτω κατηγορίες χρηματοοικονομικών μέσων Παθητικού:

ΟΜΙΛΟΣ	Βραχυπρόθεσμος δανεισμός		Μακροπρόθεσμος δανεισμός	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αποτιμώμενες στο αναπόσβεστο κόστος:				
Τραπεζικά δάνεια	23.156	22.575	2.074	2.000
Μη μετατρέψιμα ομολογιακά δάνεια	99.599	98.047	9.550	9.600
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθωμάτων	0	0	0	4
	0			
Σύνολο	**122.755**	**120.621**	**11.624**	**11.604**

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Βραχυπρόθεσμος δανεισμός		Μακροπρόθεσμος δανεισμός	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αποτιμώμενες στο αναπόσβεστο κόστος:				
Τραπεζικά δάνεια	22.463	21.686	0	0
Μη μετατρέψιμα ομολογιακά δάνεια	98.897	97.450	0	0
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθωμάτων	0	0	0	0
Σύνολο	**121.359**	**119.136**	**0**	**0**

Ο Δανεισμός του Ομίλου είναι εγγυημένος με Γήπεδα-Οικόπεδα και Κτίρια ιδιοκτησίας του Ομίλου, καθώς και με τις μετοχές του εμπορικού του χαρτοφυλακίου.

17.5 Χρηματοοικονομικά Μέσα μετρούμενα σε εύλογη αξία

Ο όμιλος έχει υιοθετήσει τις τροποποιήσεις του ΔΠΧΠ 7 "Γνωστοποιήσεις Χρηματοοικονομικών Μέσων". Αυτές οι τροποποιήσεις απαιτούν από τον όμιλο να παρουσιάζει συγκεκριμένες πληροφορίες για τα χρηματοοικονομικά μέσα που επιμετρήθηκαν στην εύλογη αξία στην κατάσταση οικονομικής θέσης.

Στον πίνακα παρακάτω παρουσιάζονται τα χρηματοοικονομικά μέσα ενεργητικού και παθητικού που επιμετρώνται στην εύλογη αξία στην κατάσταση οικονομικής θέσης, σε αντιστοιχία με την ιεραρχία της εύλογης αξίας. Σύμφωνα με την ιεραρχία επιμέτρησης της εύλογης αξίας τα χρηματοοικονομικά μέσα ενεργητικού και παθητικού ομαδοποιούνται σε τρία επίπεδα ανάλογα με τη σημαντικότητα των δεδομένων που εισάγονται για την επιμέτρηση της εύλογης αξίας τους. Η ιεραρχία της εύλογης αξίας έχει τα ακόλουθα τρία επίπεδα:

Επίπεδο 1: τιμές που λαμβάνονται από ενεργό αγορά για πανομοιότυπα στοιχεία ενεργητικού ή υποχρεώσεις,

Επίπεδο 2: εισαγωγή δεδομένων διαφορετικών από τιμές που περιλαμβάνονται στο επίπεδο 1 που είναι παρατηρήσιμες για τα στοιχεία ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις, είτε άμεσα (π.χ. τιμές) είτε έμμεσα (π.χ. προερχόμενες από τιμές) και,

Επίπεδο 3: εισαγωγή δεδομένων για στοιχεία ενεργητικού και παθητικού που δεν βασίζονται σε παρατηρήσιμα δεδομένα της αγοράς (μη παρατηρήσιμα δεδομένα)

Το επίπεδο μέσα στο οποίο τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού ή οι υποχρεώσεις κατηγοριοποιούνται καθορίζεται βάσει του χαμηλότερου επιπέδου σημαντικότητας των δεδομένων που εισάγονται στην επιμέτρηση της εύλογης αξίας.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και οι υποχρεώσεις που επιμετρώνται στην εύλογη αξία στην κατάσταση οικονομικής θέσης κατηγοριοποιούνται στην ιεραρχία της εύλογης αξίας ως εξής:

		ΟΜΙΛΟΣ			
31 Δεκεμβρίου 2011		**Επίπεδο 1**	**Επίπεδο 2**	**Επίπεδο 3**	**Σύνολο**
Στοιχεία ενεργητικού	**Σημείωση**				
Μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ	1	3.909	0	0	3.909
Μετοχές σε χρηματιστήρια εξωτερικ	1	22	0	0	22
Ομολογίες		0	0	158	158
Επενδύσεις σε λοιπές επιχειρήσεις	2	0	0	12.974	12.974
Σύνολο		**3.931**	**0**	**13.132**	**17.063**

		ΟΜΙΛΟΣ			
31 Δεκεμβρίου 2010		**Επίπεδο 1**	**Επίπεδο 2**	**Επίπεδο 3**	**Σύνολο**
Στοιχεία ενεργητικού	**Σημείωση**				
Μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ	1	6.679	0	0	6.679
Μετοχές σε χρηματιστήρια εξωτερικ	1	434	0	0	434
Ομολογίες		0	0	3.286	3.286
Επενδύσεις σε λοιπές επιχειρήσεις	2	0	0	17.523	17.523
Σύνολο		**7.113**	**0**	**20.809**	**27.922**

		ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
31 Δεκεμβρίου 2011		**Επίπεδο 1**	**Επίπεδο 2**	**Επίπεδο 3**	**Σύνολο**
Στοιχεία ενεργητικού	**Σημείωση**				
Μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ	1	3.786	0	0	3.786
Μετοχές σε χρηματιστήρια εξωτερικ	1	22	0	0	22
Ομολογίες		0	0	140	140
Επενδύσεις σε λοιπές επιχειρήσεις	2	0	0	12.974	12.974
Σύνολο		**3.808**	**0**	**13.114**	**16.922**

		ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
31 Δεκεμβρίου 2010		**Επίπεδο 1**	**Επίπεδο 2**	**Επίπεδο 3**	**Σύνολο**
Στοιχεία ενεργητικού	**Σημείωση**				
Μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ	1	6.336	0	0	6.336
Μετοχές σε χρηματιστήρια εξωτερικ	1	408	0	0	408
Ομολογίες		0	0	2.910	2.910
Επενδύσεις σε λοιπές επιχειρήσεις	2	0	0	17.523	17.523
Σύνολο		**6.744**	**0**	**20.433**	**27.177**

1) Μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ ή σε χρηματιστήρια του εξωτερικού
Οι εύλογες αξίες έχουν καθοριστεί με βάση τις τιμές κλεισίματος των μετοχών κατά την ημερομηνία αναφοράς, 31.12.2011
2) Ομολογίες

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 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.
Το κύριο μέρος της επένδυσης στις 31.12.2011 αποτιμήθηκε στο αναπόσβεστο κόστος ενώ το μέρος που αφορά στο δικαίωμα μετατροπής αποτιμήθηκε στην εύλογη αξία.
Έτσι στις αναλύσεις που αφορούν στα μέσα που αποτιμώνται στην εύλογη αξία και ειδικότερα στο μέρος εκείνο που αφορά στα ομόλογα, κατά την 31.12.2010 περιλαμβάνουν το σύνολο της επένδυσης το οποίο είχε αποτιμηθεί (ελλείψει ενεργού αγοράς)με τη χρήση κατάλληλου μοντέλου αποτίμησης. Τα σχετικά ποσά για την 31.12.2011 περιλαμβάνουν μόνο την εύλογη αξία του δικαιώματος μετατροπής.

3) Επενδύσεις σε λοιπές επιχειρήσεις
Οι επενδύσεις αυτές αφορούν κυρίως σε μετοχές της TRIERIS REAL ESTATE και της ΠΕΡΣΕΥΣ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ ΑΕ

Οι μετοχές της TRIERIS REAL ESTATE αποτιμήθηκαν στην εσωτερική τους λογιστική αξία (NAV), η οποία αποτελεί την καλύτερη ένδειξη για την εύλογη αξία τους λόγω της φύσης της εταιρείας. Η εταιρεία αποτελεί στην ουσία ένα fund επενδύσεων σε ακίνητη περιουσία. Το NAV της Εταιρείας καθορίζεται μετά την αποτίμηση της ακίνητης περιουσίας του σε εύλογη αξία, μέσω της χρήσης τεχνικών αποτίμησης. Σε περίπτωση μιας εύλογης τροποποίησης των δεδομένων της εκτίμησης της εύλογης αξίας των ακινήτων της Εταιρείας, το NAV και ως εκ τούτου η εύλογη αξία της επένδυσης του Ομίλου δεν διαφοροποιείται σημαντικά. Αυτό οφείλεται, μεταξύ άλλων και στο γεγονός ότι κατά την 31.12.2011 η Εταιρεία διατηρεί σημαντικά ρευστά διαθέσιμα τα οποία δεν έχουν ακόμη επενδυθεί.
Η εύλογη αξία των μετοχών στην ΠΕΡΣΕΥΣ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ ΑΕ

υπολογίζεται με βάση τη χρήση μοντέλου εκτίμηση το οποίο βασίζεται σε δύο μεθόδους, την προεξόφληση των μελλοντικών ταμειακών ροών (DCF) της εταιρείας και την μέθοδο των συγκρίσιμων χρηματιστηριακών δεικτών (multiples). Οι μέθοδοι αυτοί χρησιμοποιούν σημαντικά στοιχεία τα οποία δεν είναι παρατηρήσιμα στην αγορά, όπως η μελλοντική κερδοφορία της εταιρείας. Σε περίπτωση που για την εκτίμηση της εύλογης αξίας της επένδυσης λαμβάνονταν κερδοφορία 10% μειωμένη σε σχέση με την κερδοφορία που λήφθηκε κατά την εκτίμηση της 31/12/2011, τότε τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου θα επιβαρύνονταν με το ποσό των € 1.5 εκατ

Οι μέθοδοι και οι τεχνικές αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκαν για τους σκοπούς της επιμέτρησης της εύλογης αξίας δεν έχουν μεταβληθεί σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο αναφοράς. Επίσης, δεν υπήρξαν μεταφορές από την ένα επίπεδο στο άλλο σε σχέση με την συγκριτική περίοδο

Οι μεταβολές που σημειώθηκαν στις επενδύσεις που περιλαμβάνονται στη συγκεκριμένη κατηγορία αναλύονται ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ	Χρηματοοικονομικά μέσα ενεργητικού επίπεδο 3 2011	2010
Υπόλοιπο έναρξης 1.1.11	**20.810**	**28.345**
Ζημία Αποτίμησης Αναγνώριζόμενη σε λοιπά συνολικά έσοδα	(4.549)	(10.698)
Αγορές	0	3.286
Πωλήσεις	0	(49)
Αναταξινόμηση Εταιρικών Ομολογιώ	(3.128)	0
Απομείωση αναγνωριζόμενη στην Κατάσταση συνολικών εσόδων	0	(75)
Υπόλοιπό λήξης 31.12.11	**13.132**	**20.810**

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Χρηματοοικονομικά μέσα ενεργητικού επίπεδο 3 2011	2010
Υπόλοιπο έναρξης 1.1.11	**20.433**	**28.296**
Ζημία Αποτίμησης Αναγνώριζόμενη σε λοιπά συνολικά έσοδα	(4.549)	(10.698)
Αγορές		2.910
Πωλήσεις		
Αναταξινόμηση Εταιρικών Ομολογιώ	(2.769)	
Δικαίωμα μετατροπής		
Αντιστροφή απομείωσης		
Απομείωση αναγνωριζόμενη στην Κατάσταση συνολικών εσόδων		(75)
Υπόλοιπο λήξης 31.12.11	**13.114**	**20.433**

Οι ζημιές που καταλογίσθηκαν στην κατάσταση συνολικών εσόδων εμφανίζονται στο κονδύλι «Καθαρά έσοδα (έξοδα) χρηματοοικονομικής λειτουργίας». Οι επενδύσεις στις οποίες αφορούν οι ζημιές αυτές εξακολουθούσαν να κατέχονται από τον όμιλο κατά την 31.12.2011.

Τα βάρη επί των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού που αναλύονται στην παράγραφο αυτή παρατίθενται στη σημ. 30

18. Χρηματικά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα

Τα διαθέσιμα αντιπροσωπεύουν μετρητά στα ταμεία του Ομίλου και της Εταιρείας και τραπεζικές καταθέσεις διαθέσιμες σε πρώτη ζήτηση. Οι καταθέσεις τραπεζών είναι εκφρασμένες σε ευρώ και τοκίζονται με κυμαινόμενα επιτόκια που βασίζονται στα μηνιαία επιτόκια καταθέσεων.

.

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Ταμείο	76	21	4	3
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	1.091	979	130	28
Σύνολο	**1.167**	**1.000**	**134**	**31**

19. Μετοχικό Κεφάλαιο

	ΟΜΙΛΟΣ	
	31.12.2011	31.12.2010
17.544.600 μετοχές του € 0,60 η κάθε μία	10.527	10.527

	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010
17.544.600 μετοχές του € 0,60 η κάθε μία	10.527	10.527

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αποτελείται από 17.544.600 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,60 εκάστη. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας δεν διαφοροποιήθηκε κατά τη διάρκεια της χρήσης.

Οι μετοχές της Εταιρείας είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

20. Αποθεματικά

Τα αποθεματικά απαρτίζονται από το τακτικό αποθεματικό και από άλλα αποθεματικά διαφόρων διατάξεων φορολογικών νόμων.

Σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής εταιρικής νομοθεσίας, η δημιουργία «τακτικού αποθεματικού» - με την κατ' έτος μεταφορά ποσού ίσου με το 5 % των ετήσιων, μετά από φόρους, κερδών - είναι υποχρεωτική μέχρι να φθάσει το ύψος του αποθεματικού το 1/3 του μετοχικού κεφαλαίου. Το «τακτικό αποθεματικό» διανέμεται μόνο κατά τη διάλυση της Εταιρείας μπορεί, όμως, να συμψηφισθεί με συσσωρευμένες ζημιές.

Τα αποθεματικά αναλύονται ως κάτωθι.

ΟΜΙΛΟΣ	Τακτικό αποθεματικό	Αποθεματικό Αναπ/γής λοιπών περιουσικών στοιχείων	Αποθεματικά φορολ. κατ΄ειδικό τρόπο	Αφορολόγητα αποθεματικά	Αποθεματικό Ιδίων Μετοχών	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο
Υπόλοιπο την 1.1.2010	476	7.511	2.026	1.164	(1.190)	(23)	9.964
Αναπροσαρμογή ακινήτων	0	(164)	0	0	0	0	(164)
Αποθεματικό αναπροσαρμογής από εκτίμηση συμμετοχών διαθεσίμων για πώληση	0	(10.710)	0	0	0	0	(10.710)
Συναλλαγματικές διαφορές	0	(19)	0	0	0	0	(20)
Λοιπές κινήσεις		239					239
Αναβαλλόμενη φορολογία	0	1.331	0	0	0	0	1.331
Πώληση / αγορά συμμετοχής σε θυγατρικές		58	0				58
Υπόλοιπο την 31.12.2010	**476**	**(1.754)**	**2.026**	**1.164**	**(1.190)**	**(23)**	**699**
Υπόλοιπο την 1.1.2011	476	(1.754)	2.026	1.164	(1.190)	(23)	699
Αναπροσαρμογή ακινήτων	0	(428)	0	0	0	0	(428)
Αποθεματικό αναπροσαρμογής από εκτίμηση συμμετοχών διαθεσίμων για πώληση	0	(4.548)	0	0	0	0	(4.548)
Συναλλαγματικές διαφορές	0	6	0	0	0	0	6
Αναβαλλόμενη φορολογία	0	86	0	0	0	0	86
Πώληση / αγορά συμμετοχής σε θυγατρικές		0					0
Υπόλοιπο την 31.12.2011	**476**	**(6.638)**	**2.026**	**1.164**	**(1.190)**	**(23)**	**(4.186)**

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Τακτικό αποθεματικό	Αποθεματικό Αναπ/γής λοιπών περιουσικών στοιχείων	Αποθεματικά φορολ. κατ'ειδικό τρόπο	Αφορολόγητα αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο
Υπόλοιπο την 1.1.2010	271	5.276	2.026	1.164	16	8.753
Αποθεματικό αναπροσαρμογής από εκτίμηση συμμετοχών διαθεσίμων για πώληση	0	(10.710)	0	0	0	(10.710)
Λοιές κινήσεις	0	59	0	0	0	59
Αναβαλλόμενη φορολογία	0	1.334	0	0	0	1.334
Υπόλοιπο την 31.12.2010	**271**	**(4.041)**	**2.026**	**1.164**	**16**	**(564)**
Υπόλοιπο την 1.1.2011	271	(4.041)	2.026	1.164	16	(564)
Αποθεματικό αναπροσαρμογής από εκτίμηση συμμετοχών διαθεσίμων για πώληση	0	(4.548)	0	0	0	(4.548)
Αναβαλλόμενη φορολογία	0	0	0	0	0	0
Υπόλοιπο την 31.12.2011	**271**	**(8.589)**	**2.026**	**1.164**	**16**	**(5.112)**

Στην διάρκεια της χρήσης στους λογαριασμούς αποθεματικών της εταιρείας και του ομίλου καταχωρήθηκε η ζημία που αφορούσε την αποτίμηση των εταιρειών ΠΕΡΣΕΥΣ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ Α.Ε. και της TRIERIS REAL ESTATE συνολικού ποσού €4.548 χιλ.

Βάσει της μελέτης ανεξάρτητων εκτιμητών ακινήτων της θυγατρικής ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ προέκυψε ζημιά από αναπροσαρμογή της αξίας των ακινήτων της Εταιρείας και του Ομίλου κατά το ποσό των € 471 χιλ, το οποίο καταχωρήθηκε σε ειδικό αποθεματικό αναπροσαρμογής παγίων σύμφωνα με το ΔΛΠ 16.

21. Κέρδη (Ζημίες) εις Νέον

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2011	**31.12.2010**	**31.12.2011**	**31.12.2010**
Κέρδη (ζημίες) εις νέο	(126.529)	(116.582)	(122.492)	(109.838)

22. Δάνεια

Οι δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Μακροπρόθεσμα Δάνεια				
Τραπεζικά δάνεια	2.074	1.170	0	0
Ομολογιακά δάνεια	9.550	10.430	0	0
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθωμάτων	0	4	0	0
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Δανείων	**11.624**	**11.604**	**0**	**0**

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια				
Τραπεζικά δάνεια	23.156	62.475	22.463	61.586
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμου ομολογιακού δανείου	2.170	0	1.468	0
Ομολογιακά δάνεια	97.428	58.147	97.428	57.550
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθωμάτων	0	0	0	0
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Δανείων	**122.755**	**120.621**	**121.359**	**119.136**

Κατά τη διάρκεια της χρήσης, η εταιρεία προέβη στην υπό το άρτιο έκδοση ομολογιακού δανείου ονομαστικής αξίας €78,3 εκ. κατά ποσοστό 90% επί της ονομαστικής αξίας εκάστης Ομολογίας, διάρκειας επτά ετών. Το προϊόν της έκδοσης αυτής χρησιμοποιήθηκε για την αναχρηματοδότηση δανειακών υποχρεώσεων € 70,4 εκ.

Η αποτίμηση της συγκεκριμένης υποχρέωσης έγινε στο αναπόσβεστο κόστος της με βάση τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Για το σύνολο των δανειακών υποχρεώσεων της μητρικής εταιρείας, σχετικές συμβάσεις περιλαμβάνουν συγκεκριμένους όρους για τα ελάχιστα επίπεδα κάλυψης των πιστώσεων με περιουσιακά στοιχεία. Η μη τήρηση των όρων αυτών, είναι δυνατό να καταστήσει άμεσα απαιτητό το σύνολο των αντίστοιχων υποχρεώσεων. Για το λόγο αυτό, παρά το γεγονός ότι η ημερομηνία λήξης τους και οι σχετικές πληρωμές κεφαλαίου με βάση το συμβατικό πρόγραμμα αποπληρωμής ορίζονται σε χρόνο μεταγενέστερο της 31ης Δεκεμβρίου 2012, τα υπόλοιπα αντίστοιχων δανείων εμφανίζονται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Μέσο Σταθμικό Επιτόκιο

Από την στάθμιση των υπολοίπων των δανείων κατά την διάρκεια της χρήσης του 2011 και του αντίστοιχου κόστους χρηματοδότησης το μέσο σταθμικό επιτόκιο του συνολικού δανεισμού ανήλθε σε ποσοστό 3,92 % περίπου έναντι αντίστοιχου ποσοστού 3,65% περίπου για την χρήση 2010.

23. Κίνδυνοι Χρηματοοικονομικών Μέσων

Ο Όμιλος είναι εκτεθειμένος σε διάφορους κινδύνους σχετικά με τα χρηματοοικονομικά μέσα. Τα χρηματοοικονομικά μέσα Ενεργητικού και Παθητικού περιγράφονται ανά κατηγορία στην σημείωση 16. Οι κύριες κατηγορίες κινδύνου είναι ο κίνδυνος της αγοράς, ο πιστωτικός κίνδυνος και ο κίνδυνος της ρευστότητας

Η Διοίκηση του Ομίλου σε στενή συνεργασία με το Διοικητικό Συμβούλιο επικεντρώνεται στην διασφάλιση αναγκαίων για τη λειτουργία ταμειακών εισροών. Οι μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές επενδύσεις διοικούνται έτσι ώστε να παράγουν σταθερές αποδόσεις.

Οι πιο σημαντικοί χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι στους οποίους είναι εκτεθειμένος ο Όμιλος περιγράφονται παρακάτω.

Ο Όμιλος είναι εκτεθειμένος στον κίνδυνο των αγορών μέσω της χρήσης των χρηματοοικονομικών μέσων, και ειδικότερα στον κίνδυνο των επιτοκίων καθώς και σε άλλους σχετικούς κινδύνους οι οποίοι απορρέουν και από τις λειτουργικές και από τις επενδυτικές δραστηριότητες.

23.1 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.

Πιο αναλυτικά ο κύριος όγκος των απαιτήσεων αφορά αυτές που προέρχονται από την άσκηση της δραστηριότητας της θυγατρικής ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ που είναι η μεσιτεία ασφαλειών. Η εταιρεία διαθέτει αξιόπιστο σύστημα παρακολούθησης των πιστώσεων σε πελάτες, σε βαθμό που να διασφαλίζει την έγκαιρη είσπραξη των απαιτήσεων. Οι μεταβολές στην πιστοληπτική ικανότητα των συναλλασσομένων, υπό το βάρος της οικονομικής κρίσης, έχουν αυξήσει το βαθμό παρακολούθησης των συναλλαγών, ενώ παράλληλα εξακολουθούν να λειτουργούν διαδικασίες οι οποίες αφενός αποβλέπουν στην στενή παρακολούθηση των απαιτήσεων από προμήθειες και αφετέρου αποτρέπουν τις συναλλαγές με μη αξιόπιστους τρίτους.

Γενική κατάταξη των κονδυλίων που εμπεριέχουν πιστωτικό κίνδυνο είναι τα κάτωθι:

ΟΜΙΛΟΣ	31.12.2011	31.12.2010
Κατηγορίες χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού		
Ομόλογα εισηγμένων εταιρειών στο ΧΑ	3.347	3.286
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	5.325	11.663
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.167	1.000
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	179	195
Σύνολο	**10.018**	**16.144**

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	31.12.2011	31.12.2010
Κατηγορίες χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού		
Ομόλογα εισηγμένων εταιρειών στο ΧΑ	2.964	2.910
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	3.146	5.921
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	134	31
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	13	14
Σύνολο	**6.257**	**8.876**

Έναντι των καθυστερημένων απαιτήσεων του ομίλου έχουν διενεργηθεί σωρευτικές προβλέψεις ποσού 1.228 χιλ €

και για την εταιρεία ποσό 238 χιλ €, για τις οποίες η διοίκηση εκτιμά ότι καλύπτουν την πιθανή ζημιά που θα προκύψει από την μη είσπραξη των παραπάνω απαιτήσεων.

23.2 Κίνδυνος Ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας της εταιρείας διατηρείται σε υψηλά επίπεδα . Από την πλευρά της διοίκησης καταβάλλεται προσπάθεια για την εξασφάλιση της απαραίτητης ρευστότητας που θα καλύπτει τα λειτουργικά κόστη και τους τόκους των δανείων της μητρικής εταιρείας ώστε να διασφαλιστεί η συνέχιση της δραστηριότητας της.

Ο Όμιλος παρακολουθεί τον κίνδυνο ρευστότητας μελετώντας προσεκτικά την ωρίμανση τόσο των απαιτήσεων όσο και των υποχρεώσεων, με αντικειμενικό σκοπό να διατηρεί μια ισορροπία μεταξύ της συνέχειας των κεφαλαίων και της ευελιξίας μέσω της τραπεζικής πιστοληπτικής ικανότητας του Ομίλου.

Ειδικότερη αναφορά στις ενέργειες και τα μέτρα τα οποία η διοίκηση έχει λάβει ή προτίθεται να λάβει σε σχέση με την εξασφάλιση των αναγκαίων διαθεσίμων που θα καλύψουν τις ανάγκες για ρευστότητα και κατ' επέκταση θα διασφαλίσουν τη συνέχιση της δραστηριότητας παρατίθεται στην παρ 3.2.

Όμιλος 31.12.2011					
Κεφάλαιο και τόκοι	**0-6 Μήνες**	**6-12 Μήνες**	**1-5Έτη**	**5-10Έτη**	**Σύνολο**
Ομολογιακών Δανείων	100.082	2.227	11.185	0	113.494
Τραπεζικών δανείων	22.827	708	2.184	92	25.811
Σύνολο	122.909	2.935	13.369	92	139.304
Μη δανειακές βραχ. υποχρεώσεις	2.835				2.834
Γενικό Σύνολο	**125.744**	**2.935**	**13.369**	**92**	**142.138**

Εταιρία 31.12.2011					
Κεφάλαιο και τόκοι	**0-6 Μήνες**	**6-12 Μήνες**	**1-5Έτη**	**5-10Έτη**	**Σύνολο**
Ομολογιακών Δανείων	99.391	1.743	0	0	101.134
Τραπεζικών δανείων	22.705	0	0	0	22.705
Σύνολο	**122.096**	**1.743**	**0**	**0**	**123.839**
Μη δανειακές βραχ. υποχρεώσεις	98				98
Γενικό Σύνολο	**122.194**	**1.743**	**0**	**0**	**123.937**

23.3 Ευαισθησία σε Διακυμάνσεις Επιτοκίων

Η πολιτική του Ομίλου είναι να ελαχιστοποιεί τον κίνδυνο από μεταβολές στα επιτόκια στον μακροχρόνιο δανεισμό.

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

Θεωρούμε όμως ότι ο κίνδυνος αύξησης των επιτοκίων παραμένει χαμηλός και ως εκ τούτου και ο κίνδυνος σημαντικής επιβράδυνσης των ταμειακών ροών από τον κίνδυνο επιτοκίων.

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.

(α) Αύξηση επιτοκίου κατά 1%

Τα αποτελέσματα της χρήσης καθώς και τα ίδια κεφάλαια της εταιρίας θα επιβαρύνονταν κατά 1.277 χιλ € και 1.404 χιλ € για την εταιρεία και τον όμιλο αντίστοιχα

(β) Μείωση επιτοκίου κατά 1%

Τα αποτελέσματα της χρήσης καθώς και τα ίδια κεφάλαια της εταιρίας θα βελτιώνονταν κατά 1.277 χιλ € και 1.404 χιλ € για την εταιρεία και τον όμιλο αντίστοιχα

23.4 Ευαισθησία σε λοιπές μεταβολές τιμών

Ο Όμιλος είναι εκτεθειμένος σε λοιπές μεταβολές τιμών σε σχέση με τη σύνθεση του εμπορικού του χαρτοφυλακίου σε μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α.

Η επίδραση για τον όμιλο και την εταιρεία από μια μεταβολή 10 % εμφανίζεται παρακάτω:

ΟΜΙΛΟΣ	Μεταβολή κέρδους χρήσης	
Μεταβολή τιμών	+10%	-10%
31 Δεκεμβρίου 2011	409	(409)
31 Δεκεμβρίου 2010	1.040	(1.040)

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Μεταβολή κέρδους χρήσης	
Μεταβολή τιμών	+10%	-10%
31 Δεκεμβρίου 2011	395	(395)
31 Δεκεμβρίου 2010	965	(965)

23.5 Ευαισθησία Συναλλαγματικών Ισοτιμιών

Το μεγαλύτερο μέρος των συναλλαγών της εταιρείας και του ομίλου πραγματοποιείται σε ευρώ. Η έκθεση της εταιρείας στη μεταβολή των συναλλαγματικών ισοτιμιών προκύπτει από τις επενδύσεις σε δυο εταιρείες του ομίλου που δραστηριοποιούνται στο εξωτερικό (Ρουμανία και Σερβία) καθώς και από τις επενδύσεις της μητρικής των οποίων το νόμισμα της συναλλαγής είναι το Δολάριο. Αυτές αφορούν τις επενδύσεις σε χρηματιστήρια του εξωτερικού.

ΟΜΙΛΟΣ	Βραχυπρόθεσμη έκθεση			Μακροπρόθεσμη έκθεση		
31.12.2011	**USD**	**RSD**	**RON**	**USD**	**RSD**	**RON**
Στοιχεία ενεργητικού	22	7	44	0	1.456	7
Στοιχεία παθητικού	0	(518)	(38)	0	(1.084)	0
	22	**(511)**	**6**	**0**	**372**	**7**

ΟΜΙΛΟΣ	Βραχυπρόθεσμη έκθεση			Μακροπρόθεσμη έκθεση		
31.12.2010	**USD**	**RSD**	**RON**	**USD**	**RSD**	**RON**
Στοιχεία ενεργητικού	408	34	10	0	1.444	21
Στοιχεία παθητικού	0	(666)	(178)	0	(830)	(4)
	408	**(632)**	**(168)**	**0**	**614**	**17**

Στους επόμενο πίνακα παρουσιάζεται η ευαισθησία των μετά φόρων κερδών και της καθαρής θέσης στην περίπτωση μεταβολής των συναλλαγματικών ισοτιμιών των νομισμάτων κατά 10 %

ΟΜΙΛΟΣ	Αποτέλεσμα χρήσης				Καθαρή Θέση			
Ισοτιμίες +10%	USD	RSD	RON	Σύνολο	USD	RSD	RON	Σύνολο
31.12.2011	2	12	4	19	2	(14)	1	(10)
31.12.2010	41	31	11	83	41	(2)	(15)	24
	Αποτέλεσμα χρήσης				Καθαρή Θέση			
Ισοτιμίες -10%	USD	RSD	RON	Σύνολο	USD	RSD	RON	Σύνολο
31.12.2011	(2)	(12)	(4)	(19)	(2)	14	(1)	10
31.12.2010	(41)	(31)	(11)	(83)	(41)	2	15	(24)

24. Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου

Βασικός στόχος σε σχέση με τη διαχείριση του κεφαλαίου είναι η εξασφάλιση των αναγκαίων πηγών που θα διασφαλίσουν τη συνέχιση της δραστηριότητας. Η εταιρεία καταβάλλει προσπάθειες στην κατεύθυνση αυτή. Στην χρήση 2011 η εταιρεία προέβη σε αναχρηματοδότηση του δανεισμού για ποσό 70,4 εκ. και προσβλέπει σε περεταίρω ενέργειες οι οποίες θα συντελέσουν στην αποκατάσταση των προβλημάτων ρευστότητας που απαιτείται για την κάλυψη των λειτουργικών της υποχρεώσεων.
Ειδικότερη αναφορά στις ενέργειες και τα μέτρα τα οποία η διοίκηση έχει λάβει ή προτίθεται να λάβει σε σχέση με την εξασφάλιση των αναγκαίων διαθεσίμων που θα καλύψουν τις ανάγκες για ρευστότητα και κατ' επέκταση θα διασφαλίσουν τη συνέχιση της δραστηριότητας παρατίθεται στην παρ 3.2

25. Αποζημιώσεις Προσωπικού Λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία

Σύμφωνα με τις διατάξεις της εργατικής νομοθεσίας, οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωση στην περίπτωση απόλυσης ή συνταξιοδότησής τους. Το ύψος των αποζημιώσεων υπολογίζεται με βάση τον μισθό, τα έτη υπηρεσίας και τον τρόπο της αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση) του εργαζομένου. Υπάλληλοι που παραιτούνται ή απολύονται αιτιολογημένα δεν δικαιούνται αποζημίωση. Η Εταιρεία χρεώνει τα αποτελέσματα για δεδουλευμένες παροχές σε κάθε χρήση με αντίστοιχη αύξηση της σχετικής αναλογιστικής υποχρέωσης. Οι πληρωμές παροχών που διενεργούνται στους συνταξιοδοτούμενους κάθε περίοδο χρεώνονται έναντι αυτής της υποχρέωσης.

.

Η κίνηση της καθαρής υποχρέωσης στον ισολογισμό της εταιρείας έχει ως ακολούθως:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Παρούσα αξία Δέσμευσης Καθορισμένων Παροχών	272	303	55	56
Εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων προγράμματος				
Μη καταχωρημένα Αναλογιστικά κέρδη / (ζημίες)	19	52	8	19
Υποχρέωση Καταχωρούμενη στον Ισολογισμό	**253**	**251**	**47**	**37**

Η ανάλυση των ποσών που καταχωρήθηκαν στην κατάσταση συνολικών εσόδων έχει ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Κέρδη και ζημιές καταχωρούμενα στην κατάσταση συνολικών εσόδων	**31.12.2011**	**31.12.2010**	**31.12.2011**	**31.12.2010**
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	35	22	15	7
Κόστος τόκων	13	15	2	3
Επίδραση Περικοπής /Διακανονισμού / Τερματικές Παροχές	40	26	10	9
Παροχές Λήξης απασχόλησης	0	0	0	0
Απορρόφηση μετακίνηση	0	10	0	3
Απόσβεση σε μη καταχωρημένα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες	3	2	1	2
Καταβληθείσες Αποζημιώσεις	89	40	0	11
Σύνολο	**2**	**35**	**8**	**13**
Παρούσα αξία δέσμευσης καθορισμένων παροχών				
Παρούσα αξία Δέσμευσης Καθορισμένων Παροχών έναρξης	303	252	56	46
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	35	22	15	7
Κόστος τόκων	13	15	2	3
Απορρόφηση μετακίνηση	0	10	0	3
Παροχές Λήξης απασχόλησης	0	0	0	0
Επίδραση Περικοπής /Διακανονισμού / Τερματικές Παροχές	40	26	10	9
Καταβληθείσες Αποζημιώσεις	89	40	0	11
Μη Καταχωρημένα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες Περιόδου	31	18	9	1
Παρούσα αξία Δέσμευσης Καθορισμένων Παροχών λήξης	**272**	**303**	**55**	**56**

Οι υποχρεώσεις της Εταιρείας για αποζημίωση προσωπικού προσδιορίστηκαν μέσω αναλογιστικών μελετών από ανεξάρτητη εταιρεία διεθνώς αναγνωρισμένων αναλογιστών. Οι λεπτομέρειες και οι βασικές υποθέσεις της αναλογιστικής μελέτης έχουν ως κάτωθι:

ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ	**2011**	**2010**
Ηλικία κανονικής συνταξιοδότησης	Σύμφωνα με τις καταστατικές διατάξεις του Ταμείου Κύριας Ασφάλισης του κάθε εργαζομένου **και λαμβάνοντας υπόψη τον Ν.3863/15.7.2010**	Σύμφωνα με τις καταστατικές διατάξεις του Ταμείου Κύριας Ασφάλισης του κάθε εργαζομένου **και λαμβάνοντας υπόψη τον Ν.3863/15.7.2010**
Μέση Ετήσια αύξηση Μισθολογίου	5,5%	5,5%
Προεξοφλητικό Επιτόκιο	4,9%	4,4%
Πληθωρισμός	2%	2%

26. Προβλέψεις και Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Ο λογαριασμός προβλέψεις και λοιπές μακροπρόθεσμες αναλύεται ως ακολούθως:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Λοιπές προβλέψεις	0	0	0	0
Λοιπές υποχρεώσεις	25	42	6	15
Σύνολο	**25**	**42**	**6**	**15**

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας αφορούν κυρίως εγγυήσεις. Το κονδύλι των λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων μειώθηκε λόγω της λύσης μίσθωσης ακινήτου στη Θεσσαλονίκη και της επιστροφής της εγγύησης μίσθωσης

27. Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις

Οι συνολικές υποχρεώσεις προς προμηθευτές και λοιπούς τρίτους αναλύονται ως ακολούθως:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Αντασφαλιζόμενοι	2.044	4.659	0	0
Κοινωνικές ασφαλίσεις	105	108	34	27
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	21	0	21	0
Πιστωτές διάφοροι	260	394	29	9
Έσοδα επομένων χρήσεων	2	0	0	0
Λοιποί μεταβατικοί λογ.- Δεδουλευμένα έξοδα	0	180	0	173
Σύνολο	**2.432**	**5.341**	**84**	**208**

Η μεταβολή μεταξύ των χρήσεων 2011 και 2010 οφείλεται στο ότι η εταιρεία προέβη σε πληρωμή του μεγαλύτερου μέρους των υποχρεώσεων της σε αντασφαλιστές.

28. Λοιποί Φόροι Πληρωτέοι

Οι συνολικές υποχρεώσεις του Ομίλου και της εταιρείας σε φόρους αναλύονται ως ακολούθως:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Φόροι-τέλη αμοιβών προσωπικού	47	51	14	17
Φόροι τέλη αμοιβών τρίτων	2	77	0	0
Λοιποί φόροι-Τέλη	16	29	0	3
Φ.Π.Α	12	6	0	0
Πρόβλεψη φόρων για προηγούμενες χρήσεις	47	47	0	0
Πρόβλεψη φόρων εισοδήματος	110	0	0	0
Φόροι-τέλη προηγούμενων χρήσεων	168	27	0	0
	402	**238**	**14**	**20**

Η μεταβολή μεταξύ των χρήσεων 2011 και 2010 οφείλεται στην αυξημένη υποχρέωση του φόρου εισοδήματος επί των φορολογητέων κερδών της χρήσης για την εταιρεία ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ , καθώς και στην υποχρέωση της εταιρείας για πληρωμή φόρου εισοδήματος από την υπαγωγή της στην περαίωση ν.3888/2010 για τις χρήσεις 2007-2009.

29. 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 αναλύονται ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
ΕΣΟΔΑ				
σε Μητρική	0	0	0	0
σε Θυγατρικές	0	0	3	3
σε λοιπες εταιρείες του Ομίλου	25	25	25	25
ΕΞΟΔΑ				
από Μητρική	0	0	0	0
από Θυγατρικές	0	0	12	49
από εταιρείες του Ομίλου	5	18	0	0
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	1.022	1.285	133	287

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ				
από Μητρική	0	0	0	0
από Θυγατρικές	0	0	321	3
από εταιρείες του Ομίλου	0	3	0	0
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
σε Μητρική	0	0	0	0
σε Θυγατρικές	0	0	2	4
σε εταιρείες του Ομίλου	4	4	4	4
ΠΑΡΟΧΕΣ ΠΡΟΣ ΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ				
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0	32	0	0
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη διοίκησης	0	247	0	0

30. Δεσμεύσεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

30.1 Δεσμεύσεις από Λειτουργικές Μισθώσεις

Τα έξοδα λειτουργικών μισθώσεων τα οποία καταχωρήθηκαν στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως της περιόδου 01/01- 31/12/2011 ανήλθαν σε 13 χιλ € (01/01-31/12/2010 σε 21χιλ €)

Εταιρεία έχει συνάψει συμβάσεις λειτουργικών μισθώσεων οι οποίες λήγουν σε διάφορες ημερομηνίες έως και το έτος 2012.
Πέρα της ημερομηνίας αυτής ,δεν έχουν αναληφθεί άλλες υποχρεώσεις η δεσμεύσεις ως προς τις συμβάσεις αυτές.

30.2 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.

30.3 Υφιστάμενα Εμπράγματα Βάρη

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

ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

Χρεόγραφα	Μετοχές
EUROBROKERS SA	4.995.600
THERMI ΑΕ	290.000
ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.	443.165
HELLASTAT ΑΕ	90.654
TRIERIS REAL ESTATE LTD	300
MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ	9.500.000
MARFIN INVESTMENT GROUP ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ	610.000
ΕΔΡΑΣΗ ΑΕ	137.500
FLEXOPACK ΑΕ	31.000
ΚΑΠΑ ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΑΤΕ	26.700
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 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 9ο χλμ Πυλαίας Θεσσαλονίκης

Μισθώματα
Ενεχυρίαση ενοικίου επί του μισθωμένου ακινήτου στο 9ο χλμ Πυλαίας Θεσσαλονίκης
Τραπεζικούς Λογαριασμούς
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

KOUMBAS SYNERGY SRB AD

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

30.4 Προβλέψεις και Λοιπές Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

Η μητρική Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2006 έως 2011. Η θυγατρική εταιρεία «ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε.» έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές έως και τη χρήση 2009 ενώ η θυγατρική εταιρεία Eurogroup Insurance Reinsurance Brokers Romania S.R.L. δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 1997 – 2011.

Οι θυγατρικές εταιρείες «KOUMBAS SYNERGY AD BELGRADE» και «ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΑΕ» συστήθηκαν κατά το δεύτερο εξάμηνο της χρήσης 2007 και δεν έχουν ελεγχθεί έως το 2011.

Οι συγγενείς εταιρείες δεν έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές: THERMI A.E για τις χρήσεις 2007 – 2011, REMACO A.E. για τις χρήσεις 2010-2011

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.

31. Αριθμός Απασχολούμενου Προσωπικού

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας και του Ομίλου ανήρχετο κατά την 31/12/2011 σε 12 και σε 57 αντίστοιχα και στις 31/12/2010 σε 14 και σε 65 άτομα.

32. Μεταγενέστερα του Ισολογισμού Γεγονότα

Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα της 31 Δεκεμβρίου 2011 γεγονότα, , και τα οποία να επηρεάζουν ουσιωδώς την χρηματοοικονομική διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας και του ομίλου.

33. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Οι ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας και του Ομίλου, η Έκθεση ελέγχου των Ορκωτών ελεγκτών και η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου για την χρήση 01/01 – 31/12/2011 έχουν αναρτηθεί στην ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρίας: **www.koumbas.gr**

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. Στις ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας και του Ομίλου συμπεριλαμβάνονται οι προσθήκες από την απόφαση 4/507/25.4.2009 του Δ.Σ της Επ.Κεφ.βάση του αναθεωρημένου ΔΛΠ 1

Οι ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας και του Ομίλου για την χρήση 01/01//11-31/12/11 ,εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας στις 28/3/12 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 συντάξεως τους και δημοσιοποιήσεως τους . Επισημαίνεται ότι τα δημοσιευθέντα στον τύπο οικονομικά στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις ετήσιες 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 ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση τηε εταιρείας και του ομίλου, αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης , των χρηματοοικονομικών επιδόσεων και των ταμειακών ροών της εταιρείας και του ομίλου σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

Πληροφορίες του Άρθρου 10 του ν. 3401/2005

Οι Ανακοινώσεις –Γνωστοποιήσεις που δημοσίευσε η εταιρεία κατά την διάρκεια της χρήσης 2011 ,στα πλαίσια πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού και σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία ,δίνονται στους παρακάτω πίνακες ,και είναι αναρτημένες στο διαδικτυακό τόπο της εταιρείας καθώς και του Χρηματιστηρίου Αθηνών (www,ase.gr)

1. ΜΗΤΡΙΚΗ

ΘΕΜΑ	ΤΟΠΟΣ ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ	ΗΜ/ΝΙΑ
Γνωστοποίηση Αντικατάστασης εσωτερικού ελεγκτή και Υπευθύνου Τμήματος Εξυπηρέτησης Μετόχων και Εταιρικών Ανακοινώσεων	www.koumbas.gr	04/01/2011
Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3556 / 2007 άρθρα 3 (ιστ).	www.koumbas.gr	10/01/2011
Στοιχεία και πληροφορίες περιόδου 1/1/2010 – 31/12/2010	www.koumbas.gr	31/03/2011
Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις Εταιρίας της 31/12/2010	www.koumbas.gr	31/03/2011
Ανακοίνωση σύμφωνα με το άρθρο 4.1.4.4. του Κανονισμού του Χ.Α.	www.koumbas.gr	31/03/2011

Προαναγγελία Τακτικής Γενικής Συνέλευσης	www.koumbas.gr	25/05/2011
Γνωστοποίηση για δανειακές υποχρεώσεις της εταιρείας	www.koumbas.gr	27/05/2011
Αποφάσεις Τακτικής Γενικής Συνέλευσης	www.koumbas.gr	17/06/2011
Γνωστοποίηση Νέου Διοικητικού Συμβουλίου	www.koumbas.gr	17/06/2011
Στοιχεία και πληροφορίες περιόδου 1/1/2011 – 31/03/2011	www.koumbas.gr	31/05/2011
Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις Εταιρίας της 31/03/2011	www.koumbas.gr	31/05/2011
Ανακοίνωση σύμφωνα με το άρθρο 4.1.4.4. του Κανονισμού του Χ.Α.	www.koumbas.gr	31/05/2011
Γνωστοποίηση για δανειακές υποχρεώσεις της εταιρείας	www.koumbas.gr	03/06/2011
Γνωστοποίηση για σχέδιο με τις τροποποιήσεις του Καταστατικού της Εταιρείας για την εναρμόνισή του με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920.	www.koumbas.gr	09/06/2011
Ανακοίνωση προσύμφωνου για την πώληση της θυγατρικής εταιρείας ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ Α.Ε.	www.koumbas.gr	04/07/2011
Στοιχεία και πληροφορίες περιόδου 1/1/2011 – 30/06/2011	www.koumbas.gr	31/08/2011
Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις Εταιρίας της 30/06/2011	www.koumbas.gr	31/08/2011
Ανακοίνωση σύμφωνα με το άρθρο 4.1.4.4. του Κανονισμού του Χ.Α.	www.koumbas.gr	31/08/2011
Γνωστοποίηση για έκδοση Κοινού Ομολογιακού Δανείου (Κ.Ο.Δ.) ποσού 78.276.000 ευρώ	www.koumbas.gr	06/10/2011
Στοιχεία και πληροφορίες περιόδου 1/1/2011 – 30/09/2011	www.koumbas.gr	30/11/2011
Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις Εταιρίας της 30/09/2011	www.koumbas.gr	30/11/2011
Ανακοίνωση σύμφωνα με το άρθρο 4.1.4.4. του Κανονισμού του Χ.Α.	www.koumbas.gr	30/11/2011

2. ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ

ΘΕΜΑ	ΤΟΠΟΣ ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ
Γνωστοποίηση Αντικατάστασης Υπευθύνου Τμήματος Εξυπηρέτησης Μετόχων και Εταιρικών Ανακοινώσεων	www.eurobrokers.gr	04/01/2011
Πρόσκληση σε Έκτακτη Γενική Συνέλευση	www.eurobrokers.gr	31/01/2011
Αποφάσεις Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης	www.eurobrokers.gr	22/02/2011
Στοιχεία και πληροφορίες περιόδου 1/1/2010 – 31/12/2010	www.eurobrokers.gr	31/03/2011
Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις Εταιρίας της 31/12/2010	www.eurobrokers.gr	31/03/2011
Πρόσκληση σε Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση	www.eurobrokers.gr	25/05/2011
Στοιχεία και πληροφορίες περιόδου 1/1/2011 – 31/03/2011	www.eurobrokers.gr	31/05/2011
Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις Εταιρίας της 31/03/2011	www.eurobrokers.gr	31/05/2011

Γνωστοποίηση για σχέδιο με τις τροποποιήσεις του Καταστατικού της Εταιρείας για την εναρμόνισή του με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920	www.eurobrokers.gr	09/06/2011
Αποφάσεις Τακτικής Γενικής Συνέλευσης	www.eurobrokers.gr	17/06/2011
Στοιχεία και πληροφορίες περιόδου 1/1/2011 – 30/06/2011	www.eurobrokers.gr	31/08/2011
Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις Εταιρίας της 30/06/2011	www.eurobrokers.gr	31/08/2011
Στοιχεία και πληροφορίες περιόδου 1/1/2011 – 30/09/2011	www.eurobrokers.gr	30/11/2011
Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις Εταιρίας της 30/09/2011	www.eurobrokers.gr	30/11/2011
Γνωστοποίηση για συμμέτοχη στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής EUROGROUP INSURANCE BROKERS ROMANIA S.R.L.	www.eurobrokers.gr	22/11/2011

Αθήνα, 27 Αυγούστου 2011

Ο Πρόεδρος και Δ/νων Σύμβουλος του Διοικητικού Συμβουλίου

Γεώργιος Μ. Κούμπας
ΑΔΤ: Χ 080976

Το Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου

Ουαλίντ Άβδος
ΑΔΤ: ΑΕ 009721

Ο Οικονομικός Διευθυντής

Ναπολέων Δ. Τσότσος
ΑΔΤ: Π 070783

Η Υπεύθυνη Λογιστηρίου

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

ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

ΑΡ. ΜΗΤΡΩΟΥ Α.Ε. 13017/06/Β/86/05
Λ. Κηφισίας 100 & Μαραθωνοδρόμου 83
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011
(δημοσιευμένα βάσει του κ ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα του Ομίλου και της εταιρίας ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ. Συνιστούμε, επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με τον εκδότη, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της εταιρείας όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Αρμόδια Αρχή	: Υπουργείο Οικονομίας Ανταγωνιστικότητας & Ναυτιλίας. Διεύθυνση Ανωνύμων εταιρειών
Διεύθυνση Διαδικτύου	: www.Koumbas.gr
Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων	: 28 Μαρτίου 2012
Ορκωτός ελεγκτής λογιστής	: ΙΩΑΝΝΗΣ ΛΕΟΣ (Α.Μ. Σ.Ο.Ε/Λ. 24881)
Ελεγκτική εταιρεία	: GRANT THORNTON Α.Ε. (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ : 127)
Τύπος έκθεσης ελέγχου	: Αδυναμία έκφρασης γνώμης

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου

Γεώργιος Κούμπας	Πρόεδρος Δ.Σ. & Δ/νων σύμβουλος - Εκτελεστικό μέλος
Αναστάσιος Τσιρώνης	Αντιπρόεδρος Δ.Σ. - Ανεξάρτητο - Μη Εκτελεστικό μέλος
Ουαλίντ Άβδος	Μέλος Δ.Σ. - Εκτελεστικό μέλος
Θεόδωρος Κιρλής	Μέλος Δ.Σ. - Ανεξάρτητο - Μη Εκτελεστικό μέλος
Γεώργιος Μ. Κανδαλέπας	Μέλος Δ.Σ. - Μη Εκτελεστικό μέλος

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)

Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €	ΟΜΙΛΟΣ 31.12.2011	ΟΜΙΛΟΣ 31.12.2010	ΕΤΑΙΡΙΑ 31.12.2011	ΕΤΑΙΡΙΑ 31.12.2010
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	7.909	8.041	342	454
Επενδύσεις σε ακίνητα	12.340	14.124	9.271	10.076
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	31	59	0	8
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	21.352	23.155	22.509	28.681
Απαιτήσεις από πελάτες	5.325	11.663	3.146	5.921
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	5.098	11.399	3.942	9.685
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	567	0	370	0
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	**52.622**	**68.441**	**39.580**	**54.825**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μετοχικό Κεφάλαιο	10.527	10.527	10.527	10.527
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	(96.023)	(81.191)	(92.925)	(75.723)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)	**(85.496)**	**(70.664)**	**(82.398)**	**(65.196)**
Μη ελέγχουσες συμμετοχές (β)	(86)	81	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α)+(β)	**(85.582)**	**(70.583)**	**(82.398)**	**(65.196)**
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	11.624	11.604	0	0
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	979	1.220	521	657
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	122.755	120.621	121.359	119.136
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.834	5.579	98	228
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	12	0	0	0
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	**138.204**	**139.024**	**121.978**	**120.021**
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)+(δ)	**52.622**	**68.441**	**39.580**	**54.825**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)

Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €	ΟΜΙΛΟΣ 31.12.2011	ΟΜΙΛΟΣ 31.12.2010	ΕΤΑΙΡΙΑ 31.12.2011	ΕΤΑΙΡΙΑ 31.12.2010
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης χρήσης (01.01.2011 και 01.01.2010 αντίστοιχα)	(70.583)	(42.736)	(65.196)	(32.906)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (συνεχιζόμενες και διακοπείσες δραστηριότητες)	(15.013)	(26.132)	(17.202)	(32.290)
Αύξηση / (μείωση) μετοχικού κεφαλαίου	0	0	0	0
Διανεμηθέντα μερίσματα	0	0	0	0
Μεταβολή ποσοστού θυγατρικών	14	(1.756)	0	0
Δαπάνες Αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	0	41	0	0
Φόροι	0	0	0	0
Αγορές / (πωλήσεις) ιδίων μετοχών	0	0	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσης (31.12.2011 και 31.12.2010 αντίστοιχα)	**(85.582)**	**(70.583)**	**(82.398)**	**(65.196)**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ : ΕΜΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ (Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €	ΟΜΙΛΟΣ 01.01.-31.12.2011	ΟΜΙΛΟΣ 01.01.-31.12.2010	ΕΤΑΙΡΙΑ 01.01.-31.12.2011	ΕΤΑΙΡΙΑ 01.01.-31.12.2010
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Αποτελέσματα προ φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	(10.026)	(16.329)	(12.850)	(22.707)
Αποτελέσματα προ φόρων (διακοπείσες δραστηριότητες)	0	0	0	0
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	197	215	40	54
Απομειώσεις ενσώματων και άυλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	0	0	0	0
Κέρδη και ζημιές από προσαρμογή εύλογης αξίας επενδυτικών ακινήτων	1.007	1.476	835	1.294
Προβλέψεις	498	(787)	120	(954)
Συναλλαγματικές διαφορές	19	5	0	0
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	2.976	8.913	6.319	17.260
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	5.307	5.794	4.662	4.002
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	0	0	0	0
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	2.448	241	(243)	(139)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	(2.430)	524	27	(177)
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(2.954)	(4.690)	(2.610)	(3.939)
Καταβεβλημένοι φόροι	(45)	(462)	0	(442)
Λειτουργικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	0	0	0	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	**(3.003)**	**(5.100)**	**(3.700)**	**(5.748)**
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	121	6.965	149	7.228
Αγορά ενσώματων και άϋλων παγίων στοιχείων	(292)	(81)	0	(1)
Καταβλήθεισα/Αποδεδεμευση τιμήματος πώλησης θυγατρικής σε δεσμευμένους λογαριασμούς καταθέσεων	3.248	(5.570)	3.248	(5.570)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άϋλων παγίων στοιχείων	42	250	0	0
Τόκοι εισπραχθέντες	245	166	219	138
Μερίσματα εισπραχθέντα	190	1.225	189	1.158
Επενδυτικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	0	0	0	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	**3.554**	**2.955**	**3.805**	**2.953**
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0	141	0	0
Πληρωμές για μείωση μετοχικού κεφαλαίου	0	0	0	0
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	0	2.532	0	2.517
Εξοφλήσεις δανείων	(371)	(600)	(2)	0
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	(12)	(14)	0	0
Μερίσματα πληρωθέντα	0	0	0	0
Χρηματοδοτικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	0	0	0	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	**(383)**	**2.059**	**(2)**	**2.517**
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α) + (β) + (γ)	**168**	**(86)**	**103**	**(278)**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	**1.000**	**1.086**	**31**	**309**
Αναταξινόμηση διαθεσίμων σε μη κυκλοφορούντα στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	**(1)**	**0**	**0**	**0**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	**1.167**	**1.000**	**134**	**31**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)

Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €	ΟΜΙΛΟΣ 01.01.-31.12.2011	ΟΜΙΛΟΣ 01.01.-31.12.2010	ΕΤΑΙΡΙΑ 01.01.-31.12.2011	ΕΤΑΙΡΙΑ 01.01.-31.12.2010
Κύκλος εργασιών	4.647	4.996	0	0
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	1.946	2.039	0	0
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	(1.654)	(1.488)	(1.820)	(1.445)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	(10.026)	(16.329)	(12.850)	(22.707)
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	(10.097)	(16.580)	(12.654)	(22.914)
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	(10.097)	(16.580)	(12.654)	(22.914)
Ιδιοκτήτες μητρικής	(9.920)	(16.230)	(12.654)	(22.914)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	(177)	(350)	0	0
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	(4.916)	(9.552)	(4.548)	(9.376)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)	(15.013)	(26.132)	(17.202)	(32.290)
Ιδιοκτήτες μητρικής	(14.780)	(25.756)	(17.202)	(32.290)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	(233)	(376)	0	0
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή - Βασικά (σε €)	(0,5813)	(0,9510)	(0,7212)	(1,3060)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	(450)	203	(945)	(97)

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Στις οικονομικές καταστάσεις έχουν τηρηθεί οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για να καταρτισθούν οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2010. **2.** Η επωνυμία και η χώρα της καταστατικής έδρας για κάθε μια από τις εταιρίες που περιλαμβάνονται στην ετήσια οικονομική έκθεση, καθώς και το ποσοστό με το οποίο η μητρική εταιρία συμμετέχει, άμεσα ή έμμεσα, στο μετοχικό τους κεφάλαιο, η μέθοδος ενοποιήσεως που εφαρμόστηκε, για κάθε εταιρία που περιλαμβάνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, αναφέρονται αναλυτικά στη σημείωση Νο 2 των οικονομικών καταστάσεων. **3.** Ο αριθμός και η αξία κτήσης των μετοχών της μητρικής που κατέχονται από τη θυγατρική της ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε. στη λήξη της τρέχουσας περιόδου ανέρχονται σε τεμ. 478 χιλ. αξίας κτήσης 1.190 χιλ. €. **4.** Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της εταιρίας. **5.** Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις της Εταιρείας και του Ομίλου αναφέρονται αναλυτικά στη σημείωση Νο 9 των οικονομικών καταστάσεων. **6.** Έχουν σχηματιστεί σωρευτικά οι κάτωθι προβλέψεις: **α)** για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις το ποσό της πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 47 χιλ. €. **β)** για αποζημίωση προσωπικού η Εταιρία έχει σχηματίσει σωρευτική πρόβλεψη ύψους 47 χιλ. €. Το ποσό της αντίστοιχης πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 253 χιλ. €. **γ)** για προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων η εταιρεία εχει σχηματίσει σωρευτική πρόβλεψη ύψους 238 χιλ. €. Το ποσό της αντίστοιχης πρόβλεψης για τον όμιλο ανέρχεται σε 1.228 χιλ. €. **7.** Στη τρέχουσα χρήση έχει καταχωρηθεί απ' ευθείας στα λοιπά συνολικά έσοδα για τον όμιλο ποσό (471) χιλ. € από αναπροσαρμογή ακινήτων, ποσό 9 χιλ. € το οποίο προέρχεται από συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής θυγατρικών εξωτερικού σε ευρώ, ποσό (4.548) χιλ. € από ζημίες αποτίμησης διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων και ποσό 94 χιλ. € από φόρο εισοδήματος λοιπών συνολικών εσόδων. Για την εταιρεία έχει καταχωρηθεί απ' ευθείας στα λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους ποσό (4.548) χιλ. € από ζημίες διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών. **8.** Ο αριθμός απασχολουμένου προσωπικού του ομίλου κατά την 31/12/11 ανέρχεται σε 57 άτομα, και την 31/12/10 σε 65 και της εταιρείας την 31/12/11 σε 12 άτομα και την 31/12/10 σε 14 άτομα. **9.** Σε συνέχεια της απόφασης της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 15/11/2010, η μητρική εταιρεία, προέβη σε έκδοση Κοινού Ομολογιακού Δανείου (Κ.Ο.Δ.) ποσού 78.276.000 €, υπό το άρτιο κατά ποσοστό 90% επί της ονομαστικής αξίας εκάστης Ομολογίας, διάρκειας επτά ετών.Το ποσό του Κοινού Ομολογιακού Δανείου χρησιμοποιήθηκε για την αναχρηματοδότηση υφισταμένου τραπεζικού δανεισμού της Εταιρείας **10.** Τον Νοέμβριο η θυγατρική εταιρεία ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε. συμμετείχε σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της EUROGROUP INS.BROKERS ROMANIA SRL με το ποσό των 182 χιλ € αυξάνοντας το ποσοστό συμμετοχής της στο μετοχικό κεφάλαιο της ως άνω εταιρείας σε 91,04%. και του ομίλου σε 76,84%. **11.** Η αδυναμία έκφρασης γνώμης που αναφέρεται στην έκθεση ορκωτού ελεγκτή λογιστή, οφείλεται στην αδυναμία για επαρκή τεκμηρίωση της παραδοχής για την αρχή συνέχισης της δραστηριότητας της εταιρείας. **12.** Δεν έχει επέλθει διακοπή εκμετάλλευσης κλάδου. **13.** Τα ποσά των εσόδων και εξόδων σωρευτικά από την έναρξη της οικονομικής χρήσης, καθώς και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρείας και του Ομίλου στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές τους με συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται από το ΔΛΠ 24, απεικονίζονται στον ακόλουθο πίνακα:

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛ. €	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Έσοδα	25	28
Έξοδα	5	12
Απαιτήσεις	0	321
Υποχρεώσεις	4	6
Συναλλαγές & αμοιβές διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης	1.022	133
Απαιτήσεις απο διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0	0
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0	0

Μαρούσι, 28 Μαρτίου 2012

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος	Το Μέλος Δ.Σ.
ΓΕΩΡΓΙΟΣ Μ. ΚΟΥΜΠΑΣ	**ΟΥΑΛΙΝΤ Φ. ΑΒΔΟΣ**
ΑΔΤ Χ 080976	ΑΔΤ ΑΕ 009721
Ο Οικονομικός Διευθυντής	Η Υπεύθυνη Λογιστηρίου
ΝΑΠΟΛΕΩΝ Δ. ΤΣΟΤΣΟΣ	**ΖΗΝΑΪΔΕ Ε. ΖΗΣΗ**
ΑΔΤ Π 070783	ΑΔΕΙΑ Α' ΤΑΞΗΣ Α.Μ. 0025378