



ABC FACTORS

ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ Α.Ε.
ΜΙΧΑΛΑΚΟΠΟΥΛΟΥ 48 - 115 28 ΑΘΗΝΑΙ
ΑΡ.Μ.Α.Ε. 32684/01/Β/95/32

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ

από 1η Ιανουαρίου 2011 έως 31η Δεκεμβρίου 2011

(Δημοσιευμένα βάσει του Κ.Ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα Δ.Π.Χ.Π.)
(Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ABC FACTORS. Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρία, να ανατρέξει στην διεύθυνση του διαδικτύου της Εταιρίας όπου αναρτώνται οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

Αρμόδια Υπηρεσία - Νομαρχία
Διεύθυνση διαδικτύου Εταιρίας
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου

: Τράπεζα της Ελλάδος - Νομαρχία Αθηνών
: www.alpha.gr
: Πρόεδρος (Εκτελεστικό Μέλος): Αρτέμις Χ. Θεοδωρίδης
Αντιπρόεδρος (Μη Εκτελεστικό Μέλος): Παναγιώτης Κ. Δρόσος
Διευθύνουσα Σύμβουλος & Γενική Διευθύντρια (Εκτελεστικό Μέλος): Μαρία Μ. Ράικου
Εκτελεστικό Μέλος: Παναγιώτης Κ. Καμαρινόπουλος
Μη Εκτελεστικά Μέλη: Αθανάσιος Α. Γάτσας, Ιωάννης Γ. Μούργελας, Αθανάσιος Κ. Σακελλαράκης

Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων (από τις οποίες αντλήθηκαν τα στοιχεία και πληροφορίες)
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Ελεγκτική εταιρία
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών

: 15 Μαρτίου 2012
: Βασίλειος Δ. Παπαγεωργακόπουλος (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11681)
: Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές Α.Ε.Ο.Ε.
: Με σύμφωνη γνώμη

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

	31.12.2011	31.12.2010
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ταμείο και διαθέσιμα.....	1.408,47	877,23
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων.....	3.309.333,00	319.436,65
Απαιτήσεις κατά πελατών.....	431.368.110,13	519.266.443,71
Ενομήματα πάγια στοιχεία.....	153.130,12	173.744,02
Άυλα πάγια στοιχεία.....	464.631,48	263.817,34
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις.....	86.702,72	93.417,51
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού.....	2.240.734,64	1.707.428,01
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.....	437.624.050,56	521.825.164,47
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα.....	4.750.009,39	104.264.781,81
Υποχρεώσεις προς πελάτες.....	6.257.906,22	4.095.173,74
Ομολογίες εκδόσώς μας.....	340.069.346,67	340.032.155,00
Υποχρεώσεις για τρέχοντα φόρο εισοδήματος και λοιπούς φόρους.....	3.509.600,12	3.804.826,42
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις.....	3.157.802,59	2.903.511,04
Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά την συνταξιοδότηση.....	356.513,47	336.954,67
Λοιπές υποχρεώσεις.....	2.483.625,58	2.469.159,93
Σύνολο Υποχρεώσεων (α).....	360.584.804,04	457.906.562,61
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ		
Μετοχικό Κεφάλαιο (μετοχές 1.366.667 προς Ευρώ 30).....	41.000.010,00	41.000.010,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.....	64.746,88	64.746,88
Αποθεματικά.....	3.761.826,02	3.314.424,21
Αποτελέσματα εις νέον.....	32.212.663,62	19.539.420,77
Σύνολο Καθαρής Θέσεως (β).....	77.039.246,52	63.918.601,86
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΕΩΣ (α) + (β).....	437.624.050,56	521.825.164,47

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΕΩΣ ΧΡΗΣΕΩΣ

	31.12.2011	31.12.2010
Καθαρή θέση ενάρξεως χρήσεως (01.01.2011 και 01.01.2010 αντίστοιχα).....	63.918.601,86	59.770.565,68
Συνολικό αποτέλεσμα χρήσεως, μετά το φόρο εισοδήματος.....	13.120.644,66	8.948.036,18
Διανεμηθέντα μερίσματα.....	—	(4.800.000,00)
Καθαρή θέση λήξεως χρήσεως (31.12.2011 και 31.12.2010 αντίστοιχα).....	77.039.246,52	63.918.601,86

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	1.1-31.12.2011	1.1-31.12.2010
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α).....	10.779.860,49	10.730.776,49
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β).....	(229.312,99)	(357.951,88)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ).....	(7.564.879,43)	(10.239.682,25)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της χρήσεως (α) + (β) + (γ).....	2.985.668,07	133.142,36
Επίπτωση συναλλαγματικών διαφορών στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	4.759,52	21.043,71
Σύνολο εισροών / (εκροών) περιόδου.....	2.990.427,59	154.186,07
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ενάρξεως περιόδου.....	320.313,88	166.127,81
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξεως περιόδου.....	3.310.741,47	320.313,88

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΟΣ ΧΡΗΣΕΩΣ

	1.1-31.12.2011	1.1-31.12.2010
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα.....	26.251.515,32	20.210.649,90
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα.....	(8.718.503,49)	(7.247.459,97)
Καθαρό έσοδο από τόκους.....	17.533.011,83	12.963.189,93
Έσοδα από προμήθειες.....	9.467.360,01	9.375.057,93
Προμήθειες έξοδα.....	(5.110.441,89)	(4.540.617,19)
Καθαρό έσοδο από προμήθειες.....	4.356.918,12	4.834.440,74
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων.....	4.759,52	21.043,71
Λοιπά έσοδα.....	48.838,61	25.691,86
	53.598,13	46.735,57
Σύνολο εσόδων.....	21.943.528,08	17.844.366,24
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού.....	(2.840.972,10)	(2.926.729,54)
Γενικά διοικητικά έξοδα.....	(856.663,90)	(951.934,15)
Αποσβέσεις.....	(49.112,74)	(92.386,97)
Σύνολο εξόδων.....	(3.746.748,74)	(3.971.050,66)
Ζημίες απομείωσης απαιτήσεων.....	(1.796.373,29)	(784.139,17)
Κέρδη πριν το φόρο εισοδήματος.....	16.400.406,05	13.089.176,41
Φόρος εισοδήματος.....	(3.279.761,39)	(3.257.236,11)
Καθαρά κέρδη, μετά το φόρο εισοδήματος.....	13.120.644,66	9.831.940,30
Έκτακτη εισφορά ν.3845/2010.....	—	(883.904,12)
Καθαρά κέρδη, μετά το φόρο εισοδήματος και την έκτακτη εισφορά.....	13.120.644,66	8.948.036,18
Λοιπά αποτελέσματα, που καταχωρήθηκαν απευθείας στην Καθαρή Θέση.....	—	—
Συνολικό αποτέλεσμα χρήσεως, μετά το φόρο εισοδήματος.....	13.120.644,66	8.948.036,18
Κέρδη ανά μετοχή: Βασικά και προσαρμοσμένα (Ευρώ ανά μετοχή).....	9,6005	6,5473
Προτεινόμενο μερίσμα (Ευρώ ανά μετοχή).....	—	—

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

- Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις της Εταιρίας αναφέρονται στην σημείωση 39β επί των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2011.
- Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων.
- Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές, καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων, που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρίας.
- Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού την 31.12.2011 και 31.12.2010 ήταν 83 και 86 άτομα αντίστοιχα.
- Από τις συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη, για το χρονικό διάστημα από 1.1.2011 έως 31.12.2011, προέκυψαν τα εξής ποσά:

- με Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοικήσεως: έσοδα Ευρώ 136.873,09.
- με λοιπά συνδεδεμένα μέρη: α) έσοδα Ευρώ 195.833,75 β) έξοδα Ευρώ 11.966.482,29. Τα υπόλοιπα, κατά την 31.12.2011, των απαιτήσεων και υποχρεώσεων από τις εν λόγω συναλλαγές έχουν ως εξής:
- με λοιπά συνδεδεμένα μέρη: α) απαιτήσεις Ευρώ 3.290.619,79 β) υποχρεώσεις Ευρώ 345.407.739,61.
- 6. Οι οικονομικές καταστάσεις της ABC FACTORS περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε., με την μέθοδο της πλήρους (ολικής) ενοποίησης. Η ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. εδρεύει στην Ελλάδα και συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της ABC FACTORS με ποσοστό 100%.

Αθήνα, 15 Μαρτίου 2012
Η ΔΙΕΥΘΥΝΟΥΣΑ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΚΑΙ ΓΕΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

ΑΡΤΕΜΗΣ Χ. ΘΕΟΔΩΡΙΔΗΣ
ΑΔΤ ΑΒ 281969

ΜΑΡΙΑ Μ. ΡΑΪΚΟΥ
ΑΔΤ ΑΗ 647040

ΑΝΤΩΝΙΟΣ Κ. ΧΡΟΝΗΣ
ΑΔΤ ΑΖ 007940



ABC FACTORS

ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ Α.Ε.

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΤΗΣ ABC FACTORS ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ Α.Ε.,
ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΕΤΗΣΙΑ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2011**

(Από 1^η Ιανουαρίου έως την 31^η Δεκεμβρίου 2011)

Αθήναι
15 Μαρτίου 2012

Κύριοι μέτοχοι,

Σύμφωνα με το άρθρο 136 του Κ.Ν. 2190/20, που αναφέρεται στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου των εταιριών που συντάσσουν οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π), υποβάλλουμε συνημμένως στη Γενική Συνέλευση, τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για τη χρήση 2011 με τις παρατηρήσεις μας πάνω σ' αυτές και παρακαλούμε να τις εγκρίνετε.

Αναλυτικές πληροφορίες για τις ακολουθούμενες βασικές Λογιστικές Αρχές, αναφέρονται στις Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2011.

1. Οικονομική θέση και εξέλιξη των εργασιών της Εταιρίας

Η αγορά του factoring το 2011, παρουσίασε σημάδια άμυνας στο εξαιρετικά αντίξοο οικονομικό περιβάλλον στην Ελλάδα, με την σταθεροποίηση των εργασιών της στα επίπεδα του προηγούμενου έτους.

Το έντονα υφεσιακό οικονομικό περιβάλλον καθώς και η έλλειψη ρευστότητας με συνεπακόλουθο τις μακρές περιόδους αποπληρωμής στην αγορά, αλλά και ο υψηλός δείκτης επισφαλειών, σε συνδυασμό με την ανάγκη εξορθολογισμού των χρηματοδοτήσεων εκ μέρους των τραπεζικών ομίλων, αποτέλεσαν τόσο τους λόγους διατήρησης των εργασιών του κλάδου όσο και την ανάδειξη της σημαντικότητας του ρόλου του θεσμού για τις επιχειρήσεις και κατ' επέκταση την οικονομία.

Παρόλα τα ανωτέρω, η Εταιρία συνέχισε την κερδοφόρα πορεία της και το 2011, παρουσιάζοντας αύξηση στα κέρδη πριν το φόρο εισοδήματος κατά 25,3% διαμορφούμενα σε €16.400.406,05.

Παράλληλα πέτυχε τη διατήρηση του κύκλου εργασιών της (αξία των απαιτήσεων που αποτελούν αντικείμενο πρακτορείας) στα ίδια περίπου επίπεδα με το 2010, διαμορφούμενου σε €2.967.429.715,84, με ταυτόχρονη αναδιάρθρωση του χαρτοφυλακίου της και μείωση των προεξοφλήσεων κατά 17,1% (€89.799 εκ.), διατηρώντας ταυτόχρονα το ποσοστό των απομειωμένων απαιτήσεων κατά πελατών, σε 0,6%, επί των συνολικών προεξοφλήσεων της 31.12.2011, καθώς έδωσε περαιτέρω έμφαση τόσο στην ορθολογική διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου όσο και στην εφαρμογή των βέλτιστων πρακτικών.

Επιπλέον το 2011, συνεχίζοντας την προσπάθεια των δυο προηγούμενων ετών, επετεύχθει μείωση των λειτουργικών δαπανών κατά 5,6% (Αμοιβές και έξοδα προσωπικού -2,9%, Γενικά διοικητικά έξοδα -13,3%) ως αποτέλεσμα τόσο της αναδιαπραγμάτευσης των όρων συνεργασίας με τους προμηθευτές όσο και της υιοθέτησης νέων τεχνολογιών και πρακτικών.

Η ABC FACTORS, έχοντας ήδη θεσπίσει ένα συστηματικό και αυστηρό πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων κατά τα προηγούμενα έτη, έλαβε και το 2011, όλα τα απαραίτητα και κατάλληλα μέτρα για την καλύτερη και ισχυρότερη θωράκισή της έναντι των πάσης φύσεως χρηματοοικονομικών κινδύνων. Έχοντας ως βασικό στόχο την εφαρμογή αλλά και την αδιάλειπτη βελτίωση του πλαισίου αυτού, επικεντρώθηκε στην ελαχιστοποίηση της έκθεσης της Εταιρίας στον κίνδυνο μεταβολής τιμών (επιτοκιακός κίνδυνος), στον πιστωτικό και λειτουργικό κίνδυνο καθώς και στον κίνδυνο ρευστότητας και ταμειακών ροών οι οποίοι παρακολουθούνται από τα αρμόδια όργανα και προωθούνται οι κατάλληλες ενέργειες.

Η κεφαλαιακή επάρκεια της Εταιρίας εποπτεύεται από την Τράπεζα της Ελλάδος προς την οποία υποβάλλονται στοιχεία βάσει της ΠΔΤΕ 2651/20.01.2012, η οποία αντικατέστησε την ΠΔΤΕ 2640/18.01.2011.

Επίσης με πράξη του Διοικητού της Τραπέζης της Ελλάδος διαμορφώνονται και οι ελάχιστοι δείκτες (βασικών κεφαλαίων και κεφαλαιακής επάρκειας) που πρέπει να διαθέτει η Εταιρία.

Για τον υπολογισμό της κεφαλαιακής επάρκειας από την 1η Ιανουαρίου 2010 εφαρμόζεται πλέον βάσει της ΠΔΤΕ 2622/21.12.2009 και για τις εταιρίες πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων το νέο εποπτικό πλαίσιο (Βασιλεία ΙΙ) που ενσωματώθηκε στο Ελληνικό Δίκαιο βάσει του νόμου 3601/2007.

Οι κύριες εξελίξεις οι οποίες χαρακτήρισαν την πορεία της Εταιρίας το 2011 είναι οι κάτωθι:

1. Αύξηση των εργασιών του Διεθνούς factoring κατά 34% και ενίσχυση της εικόνας της Εταιρίας ως μέλους του Διεθνούς Οργανισμού Factors Chain International, καθώς εκμεταλλεύτηκε την προσπάθεια εξωστρέφειας και ενδιαφέροντος των επιχειρήσεων να απευθυνθούν σε αγορές όπου υφίστανται συνθήκες ανάπτυξης, στοχεύοντας παράλληλα στη ρευστότητα και τη διασφάλιση των πωλήσεων.
2. Ισχυροποίηση της συνεργασίας με τα Επιχειρηματικά Κέντρα και την Διεύθυνση Μεγάλων Επιχειρήσεων της μητρικής μας Τραπέζης.
3. Μείωση της αξίας των εργασιών του Factoring χωρίς αναγωγή στην εγχώρια αγορά, λόγω της συντηρητικής πολιτικής των ασφαλιστικών εταιριών, οι οποίες αποτελούν βασικό συνεργάτη στο προϊόν της ασφάλισης εμπορικών πιστώσεων.
4. Ολοκλήρωση εντός του 2011, της εγκατάστασης και λειτουργίας της νέας εμπορικής εφαρμογής factoring (proxima+), τα αποτελέσματα της οποίας είναι ήδη ορατά τόσο όσον αφορά στην ποιότητα των παρεχόμενων υπηρεσιών όσο και στην αμεσότητα πρόσβασης καθώς και επεξεργασίας της πληροφόρησης, συμβάλλοντας στην βελτίωση της παραγωγικότητας.
5. Παραμετροποίηση των modules Risk Management, Fraud Detection, EDI (Electronic Data Interchange for FCI communication) και MIS, έτσι ώστε να βελτιστοποιηθούν περαιτέρω οι αναλύσεις/αξιολογήσεις ρίσκου πελατών και αγοραστών, για τον ακριβέστερο προσδιορισμό των επιχειρηματικών κινδύνων, με ανάλυση συνδυαστικών παραμέτρων όπως τη σχέση πελάτη με αγοραστή, το συνδυασμό των προϊόντων, την αντασφάλιση του κίνδυνου, την επικινδυνότητα του κλάδου και την αυτοματοποίηση της ενημέρωσης μεταξύ συστημάτων διαχείρισης απαιτήσεων διεθνούς factoring, μεταξύ ABC FACTORS και μελών Factors της Factors Chain International (FCI) κ.τ.λ.

2. Προβλεπόμενη πορεία της Εταιρίας

Το φαινόμενο των μακρών περιόδων πίστωσης στην Ελληνική αγορά, η ανάγκη εξυγίανσης του εμπορικού κυκλώματος των επιχειρήσεων στις τρέχουσες δύσκολες συνθήκες αγοράς καθώς και οι πολύπλευρες λειτουργίες και τα πλεονεκτήματα του θεσμού του factoring καθιστούν το προϊόν όλο και περισσότερο ελκυστικό ως χρηματοοικονομικό εργαλείο, για τις επιχειρήσεις.

Όπως προκύπτει από τη μέχρι τώρα πορεία των εργασιών της Εταιρίας, η τρέχουσα χρήση αναμένεται εξίσου κερδοφόρα.

Τα σχέδια και οι προοπτικές της Εταιρίας για την τρέχουσα χρήση, συνοψίζονται ως εξής:

1. Διατήρηση της σημαίνουσας θέσης της στον κλάδο τόσο όσον αφορά στο μερίδιο αγοράς όσο και στην υψηλή κερδοφορία, εκμεταλλευόμενη τις ευκαιρίες που δημιουργούνται σε ένα υφεσιακό περιβάλλον και παρέχοντας στήριξη στους πελάτες της μέσα από την συνεχή βελτίωση των παρεχόμενων υπηρεσιών.
2. Επικέντρωση στην ανάπτυξη των υπηρεσιών του Διεθνούς Factoring, είτε με απευθείας δραστηριοποίηση είτε μέσω του διφακτορικού factoring, συνεργαζόμενη με τα μέλη της αλυσίδας Factors Chain International (FCI).
3. Προώθηση των νέων παράγωγων προϊόντων (Forfaiting – Reverse Factoring) μέσω του δικτύου της I.F.A. (International Forfaiting Association) και του δικτύου της μητρικής μας Τραπέζης.
4. Διατήρηση και ανάπτυξη του συστηματικού και αυστηρού πλαισίου διαχείρισεως κινδύνων, όπου κεντρική θέση θα κατέχει η αξιόπιστη μέτρηση των χρηματοοικονομικών κινδύνων. Δεδομένης της ανάπτυξης των εργασιών της, η Εταιρία, έχει θέσει ως στόχο την εφαρμογή και τη συνεχή βελτιστοποίηση του πλαισίου αυτού, με σκοπό την ελαχιστοποίηση των ενδεχομένων αρνητικών συνεπειών των χρηματοοικονομικών κινδύνων στα αποτελέσματά της. Το ανωτέρω πλαίσιο και η αποτελεσματικότητα αυτού επανεξετάζονται σε τακτά χρονικά διαστήματα ώστε να είναι εναρμονισμένο με τις βέλτιστες πρακτικές, τα κριτήρια του Factoring και των εποπτικών διατάξεων.
5. Αξιοποίηση στο μέγιστο των δυνατοτήτων που προσφέρει η νέα εμπορική εφαρμογή factoring (proxima+), έτσι ώστε να επιτευχθούν τόσο νέες οικονομίες κλίμακας σε συνάρτηση με την προσπάθεια μείωσης των γενικών λειτουργικών εξόδων, όσο και αύξηση της παραγωγικότητας του ανθρώπινου δυναμικού.
6. Ολοκλήρωση τόσο της εγκατάστασης των modules Risk Management, Fraud Detection, EDI (Electronic Data Interchange, for FCI communication) και MIS όσο και της ενεργοποίησης των λειτουργιών Workflow, Document Management και Client / WEB interface. Οι ανωτέρω εξελίξεις προσδίδουν επιπρόσθετη αξία στις συνεργασίες της Εταιρίας με τους πελάτες της, υποστηρίζοντας την ανάπτυξη/διαφοροποίηση των παρεχόμενων υπηρεσιών της, σύμφωνα με τις εξελίξεις της ευρωπαϊκής αγοράς ενώ παράλληλα βελτιώνουν την αποτελεσματικότητα στις διαδικασίες οι οποίες απαιτούνται εκ του κανονιστικού πλαισίου και των εποπτικών αρχών.
7. Επικαιροποίηση των διαδικασιών λειτουργίας και κανονισμών εγκρίσεων των αναλαμβανόμενων κινδύνων, στα πλαίσια της προσαρμογής της Εταιρίας στις εναλλασσόμενες συνθήκες του οικονομικού περιβάλλοντος και της επαναξιολόγησης της πολιτικής διαχείρισεως κινδύνων σε επιμέρους προσφερόμενα προϊόντα όπως το factoring χωρίς αναγωγή.

Η συνεχής ανάπτυξη της Εταιρίας, οφείλετε στην υψηλή τεχνογνωσία του εξειδικευμένου προσωπικού της, την υποστήριξη της μητρικής Τραπέζης, αλλά κυρίως στην δέσμευση της Εταιρίας απέναντι στους πελάτες της να δημιουργεί αξία για αυτούς, παρέχοντας υπηρεσίες και προϊόντα προσαρμοσμένα στις ανάγκες τους.

3. Κατεχόμενα από την Εταιρία χρεόγραφα

Δεν υπάρχουν.

4. Διαθέσιμο συνάλλαγμα

Δεν υπάρχει.

5. Ακίνητα της Εταιρίας

Δεν υπάρχουν.

6. Σημαντικές ζημιές της Εταιρίας

Δεν υπάρχουν ζημιές της κλειόμενης ή προηγούμενων χρήσεων ούτε προβλέπονται ζημιές για την τρέχουσα χρήση.

7. Άλλα σημαντικά γεγονότα

Από τη λήξη της κλειόμενης χρήσεως 2011 μέχρι την ημέρα συντάξεως της παρούσας εκθέσεως δεν συνέβησαν άλλα σημαντικά γεγονότα που θα έπρεπε να αναφερθούν εδώ και η όλη πορεία των εργασιών της Εταιρίας βαίνει ομαλά.

Αθήναι, 15 Μαρτίου 2012
Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

Αρτέμης Χ. Θεοδωρίδης

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου, που αποτελείται από τέσσερις (4) σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στην Έκθεση ελέγχου μας, με ημερομηνία 16.02.2012.

Αθήναι, 16 Μαρτίου 2012

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Βασίλειος Δ. Παπαγεωργακόπουλος,
Α.Μ. ΣΟΕΛ 11681
Σ.Ο.Λ. Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών



ABC FACTORS

ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ Α.Ε.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31.12.2011

(Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής
Πληροφόρησης – Δ.Π.Χ.Π.)

Αθήναι
15 Μαρτίου 2012

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΈΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ.....	1
▶ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31.12.2011	3
▶ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ.....	3
▶ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	4
▶ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΟΣ	5
▶ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΕΩΣ.....	6
▶ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	7
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	8
ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	8
ΑΚΟΛΟΥΘΟΥΜΕΝΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ	9
1. ΒΑΣΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ	9
2. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΕ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑ.....	16
3. ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ.....	16
4. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΣΑ	16
5. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΠΕΛΑΤΩΝ	16
6. ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΕΚΔΟΣΕΩΣ ΜΑΣ.....	16
7. ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	16
8. ΆΥΛΑ ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	17
9. ΑΠΟΜΕΙΩΣΗ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΚΑΤΑ ΠΕΛΑΤΩΝ	17
10. ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ.....	18
11. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΤΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ ΚΑΤΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΙΟΔΟΤΗΣΗ.....	18
12. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	19
13. ΤΟΚΟΙ ΚΑΙ ΕΞΟΜΟΙΟΥΜΕΝΑ ΕΣΟΔΑ - ΤΟΚΟΙ ΚΑΙ ΕΞΟΜΟΙΟΥΜΕΝΑ ΕΞΟΔΑ	19
14. ΈΣΟΔΑ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΑΠΟ ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ	19
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	19
15. ΚΑΘΑΡΟ ΕΣΟΔΟ ΑΠΟ ΤΟΚΟΥΣ	19
16. ΚΑΘΑΡΟ ΕΣΟΔΟ ΑΠΟ ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ.....	20
17. ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ.....	20
18. ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	20
19. ΓΕΝΙΚΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	20
20. ΖΗΜΙΕΣ ΑΠΟΜΕΙΩΣΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	21

21. ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	21
22. ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ.....	22
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	22
23. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΙΔΡΥΜΑΤΩΝ	22
24. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΠΕΛΑΤΩΝ	22
25. ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	23
26. ΆΥΛΑ ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	23
27. ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	24
28. ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	24
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	25
29. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ.....	25
30. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ.....	25
31. ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΕΚΔΟΣΕΩΣ ΜΑΣ.....	25
32. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΡΕΧΟΝΤΑ ΦΟΡΟ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΥΣ ΦΟΡΟΥΣ	26
33. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΤΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΣΥΝΤΑΞΙΟΔΟΤΗΣΗ.....	26
34. ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	27
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ.....	27
35. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ.....	27
36. ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ.....	27
37. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟΝ	27
ΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	28
38. ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ	28
39. ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	28
40. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ.....	28
40.1 ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ.....	29
40.2 ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ.....	32
40.3 ΕΠΙΤΟΚΙΑΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ	34
40.4 ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	36
41. ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΕΠΑΡΚΕΙΑ	38
42. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ	38
43. ΑΜΟΙΒΕΣ ΕΛΕΓΚΤΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ	39
44. ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	40

Συνεργαζόμενοι
Ορκωτοί
Λογιστές α.ε.ο.ε.



Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή

Προς τους Μετόχους της
ABC FACTORS A.E.

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της ABC FACTORS A.E (η «Εταιρία») που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2011 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και από περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπών επεξηγηματικών σημειώσεων.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση της Εταιρίας έχει την ευθύνη της σύνταξης και εύλογης παρουσίασης αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει το σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με τη σύνταξη και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδεις ανακρίβειες, που οφείλονται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και τη διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων οι οποίες είναι εύλογες για την περίπτωση.

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες ηθικής δεοντολογίας και σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την αποκόμιση εύλογης διασφάλισης ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για τη συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη του το σύστημα εσωτερικού ελέγχου, σχετικά με τη σύνταξη και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για την περίπτωση και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρίας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν ακριβοδίκαια την οικονομική κατάσταση της Εταιρίας κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2011 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις



ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

Το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήναι, 16 Μαρτίου 2012
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Βασίλειος Δ. Παπαγεωργακόπουλος,
Α.Μ. ΣΟΕΛ 11681
Σ.Ο.Λ. Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Σημείωση	Ποσά σε €	
		Από 1 Ιανουαρίου έως 31.12.2011	31.12.2010
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα		26.251.515,32	20.210.649,90
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα		(8.718.503,49)	(7.247.459,97)
Καθαρό έσοδο από τόκους	15	17.533.011,83	12.963.189,93
Έσοδα από προμήθειες		9.467.360,01	9.375.057,93
Προμήθειες έξοδα		(5.110.441,89)	(4.540.617,19)
Καθαρό έσοδο από προμήθειες	16	4.356.918,12	4.834.440,74
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων		4.759,52	21.043,71
Λοιπά έσοδα	17	48.838,61	25.691,86
		53.598,13	46.735,57
Σύνολο εσόδων		21.943.528,08	17.844.366,24
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	18	(2.840.972,10)	(2.926.729,54)
Γενικά διοικητικά έξοδα	19	(856.663,90)	(951.934,15)
Αποσβέσεις	25-26	(49.112,74)	(92.386,97)
Σύνολο εξόδων		(3.746.748,74)	(3.971.050,66)
Ζημίες απομείωσης απαιτήσεων	20	(1.796.373,29)	(784.139,17)
Κέρδη πριν το φόρο εισοδήματος		16.400.406,05	13.089.176,41
Φόρος εισοδήματος	21	(3.279.761,39)	(3.257.236,11)
Καθαρά κέρδη, μετά το φόρο εισοδήματος		13.120.644,66	9.831.940,30
Έκτακτη εισφορά ν.3845/2010	21	-	(883.904,12)
Καθαρά κέρδη, μετά το φόρο εισοδήματος και την έκτακτη εισφορά		13.120.644,66	8.948.036,18
Κέρδη ανά μετοχή:			
Βασικά και προσαρμοσμένα (€ ανά μετοχή)	22	9,60	6,55

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 8-40) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

	Σημείωση	Ποσά σε €	
		31.12.2011	31.12.2010
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ταμείο και διαθέσιμα		1.408,47	877,23
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	23	3.309.333,00	319.436,65
Απαιτήσεις κατά πελατών	24	431.368.110,13	519.266.443,71
Ενσώματα πάγια στοιχεία	25	153.130,12	173.744,02
Άυλα πάγια στοιχεία	26	464.631,48	263.817,34
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	27	86.702,72	93.417,51
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	28	2.240.734,64	1.707.428,01
Σύνολο Ενεργητικού		437.624.050,56	521.825.164,47
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	29	4.750.009,39	104.264.781,81
Υποχρεώσεις προς πελάτες	30	6.257.906,22	4.095.173,74
Ομολογίες εκδόσεώς μας	31	340.069.346,67	340.032.155,00
Υποχρεώσεις για τρέχοντα φόρο εισοδήματος και λοιπούς φόρους	32	3.509.600,12	3.804.826,42
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	27	3.157.802,59	2.903.511,04
Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά την συνταξιοδότηση	33	356.513,47	336.954,67
Λοιπές υποχρεώσεις	34	2.483.625,58	2.469.159,93
Σύνολο Υποχρεώσεων		360.584.804,04	457.906.562,61
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	35	41.000.010,00	41.000.010,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		64.746,88	64.746,88
Τακτικό αποθεματικό	36	3.761.826,02	3.314.424,21
Αποτελέσματα εις νέον	37	32.212.663,62	19.539.420,77
Σύνολο Καθαρής Θέσεως		77.039.246,52	63.918.601,86
Σύνολο Υποχρεώσεων και Καθαρής Θέσεως		437.624.050,56	521.825.164,47

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 8-40) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΟΣ

	Σημείωση	Ποσά σε €	
		Από 1 Ιανουαρίου έως 31.12.2011	31.12.2010
Καθαρά κέρδη μετά το φόρο εισοδήματος, που αναγνωρίστηκαν στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων		13.120.644,66	8.948.036,18
Λοιπά αποτελέσματα που καταχωρήθηκαν απευθείας στην Καθαρή θέση.		-	-
Συνολικό αποτέλεσμα χρήσεως, μετά το φόρο εισοδήματος.		13.120.644,66	8.948.036,18

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 8-40) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΕΩΣ**

Ποσά σε €	Σημείωση	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Τακτικό αποθεματικό	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπο 1.1.2010		41.000.010,00	64.746,88	2.954.141,98	15.751.666,82	59.770.565,68
Μεταβολές στην καθαρή θέση περιόδου 1.1-31.12.2010						
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού	36	-	-	360.282,23	(360.282,23)	-
Διανεμηθέντα μερίσματα	37	-	-	-	(4.800.000,00)	(4.800.000,00)
Συνολικό αποτέλεσμα χρήσεως, μετά το φόρο εισοδήματος		-	-	-	8.948.036,18	8.948.036,18
Υπόλοιπο 31.12.2010		41.000.010,00	64.746,88	3.314.424,21	19.539.420,77	63.918.601,86
Υπόλοιπο 1.1.2011		41.000.010,00	64.746,88	3.314.424,21	19.539.420,77	63.918.601,86
Μεταβολές στην καθαρή θέση περιόδου 1.1-31.12.2011						
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού	36	-	-	447.401,81	(447.401,81)	-
Συνολικό αποτέλεσμα χρήσεως, μετά το φόρο εισοδήματος		-	-	-	13.120.644,66	13.120.644,66
Υπόλοιπο 31.12.2011		41.000.010,00	64.746,88	3.761.826,02	32.212.663,62	77.039.246,52

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 8-40) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ**

	Σημείωση	Ποσά σε €	
		Από 1 Ιανουαρίου έως 31.12.2011	31.12.2010
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες			
Κέρδη πριν το φόρο εισοδήματος		16.400.406,05	13.089.176,41
<i>Προσαρμογή κερδών πριν το φόρο εισοδήματος για:</i>			
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	25	34.585,29	53.138,58
Αποσβέσεις άυλων παγίων στοιχείων	26	14.527,45	39.248,39
Έξοδα συνταξιοδοτήσεως Προσωπικού	33	19.558,80	20.957,42
Ζημίες απομείωσης απαιτήσεων	20	1.796.373,29	784.139,17
Τόκους ομολογιακών δανείων	15	7.602.071,10	5.483.319,47
		25.867.521,98	19.469.979,44
<i>Αύξηση/(Μείωση):</i>			
Απαιτήσεων κατά πελατών		86.101.960,29	59.694.093,15
Λοιπών στοιχείων ενεργητικού		(7.338,59)	3.933,65
Υποχρεώσεων προς πιστωτικά ιδρύματα		(99.652.686,77)	(65.572.621,38)
Υποχρεώσεων προς πελάτες		2.162.732,48	(708.675,02)
Λοιπών υποχρεώσεων		1.789,10	(174.543,02)
Λοιπών φόρων		183.033,07	85.309,01
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες πριν από φόρους		14.657.011,56	12.797.475,83
Καταβληθείς φόρος εισοδήματος		(3.877.151,07)	(2.066.699,34)
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		10.779.860,49	10.730.776,49
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγορές παγίων στοιχείων	25-26	(229.312,99)	(357.951,88)
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		(229.312,99)	(357.951,88)
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Αποπληρωμή ομολογιακών δανείων		(7.564.879,43)	(5.439.682,25)
Πληρωθέντα μερίσματα		-	(4.800.000,00)
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		(7.564.879,43)	(10.239.682,25)
Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		4.759,52	21.043,71
Καθαρή αύξηση/(μείωση) ταμειακών ροών		2.990.427,59	154.186,07
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της περιόδου		320.313,88	166.127,81
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της περιόδου		3.310.741,47	320.313,88

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 8-40) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Η εταιρία συστάθηκε το έτος 1995 και λειτουργεί έως σήμερα με την επωνυμία ABC FACTORS ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ Α.Ε και διακριτικό τίτλο ABC FACTORS (η Εταιρία).

Εδρεύει στην Αθήνα, οδός Μιχαλακοπούλου 48, και είναι καταχωρημένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό 32684/01/B/95/32.

Η διάρκεια της εταιρίας είναι πενήτηκονταετής, δύναται δε να παραταθεί με απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως.

Σκοπός της, είναι η άσκηση πάσης μορφής πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων μέσα στα πλαίσια του Νόμου 1905/1990.

Η ABC FACTORS ανήκει στον όμιλο της ALPHA BANK, η οποία συμμετέχει στο μετοχικό της κεφάλαιο κατά ποσοστό 100%.

Η θητεία του Διοικητικού της Συμβουλίου, που εξελέγη από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 7ης Δεκεμβρίου 2009, λήγει το 2014 και η σύνθεσή του, έχει ως εξής:

ΠΡΟΕΔΡΟΣ (Εκτελεστικό Μέλος)

Αρτέμης Χ. Θεοδωρίδης

Γενικός Διευθυντής Wholesale Banking, Alpha Bank

ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ (Μη Εκτελεστικό Μέλος)

Παναγιώτης Κ. Δρόσος

Σύμβουλος επί θεμάτων που σχετίζονται με Δημοσίους Φορείς, Alpha Bank

ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΑ ΜΕΛΗ

Μαρία Μ. Ράικου

Διευθύνουσα Σύμβουλος & Γενική Διευθύντρια, ABC FACTORS

Παναγιώτης Κ. Καμαρινόπουλος

Διευθυντής Διευθύνσεως Καθυστερήσεων Wholesale Banking, Alpha Bank

ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΑ ΜΕΛΗ

Αθανάσιος Α. Γάτσης

Διευθυντής Διευθύνσεως Δικτύου Καταστημάτων Ελλάδος, Alpha Bank

Ιωάννης Γ. Μούργελας

Δικηγόρος

Αθανάσιος Κ. Σακελλαράκης

Ανώτερος Διευθυντής, Alpha Bank

ΓΡΑΜΜΑΤΕΥΣ

Αντώνιος Κ. Χρόνης

Διευθυντής Οικονομικών & Διοικητικών Υπηρεσιών, ABC FACTORS

Ελεγκτής των ετησίων οικονομικών καταστάσεων είναι ο κος Βασίλειος Δ. Παπαγεωργακόπουλος, με Α.Μ. ΣΟΕΛ 11681, της εταιρίας Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές Α.Ε.Ο.Ε

Οι οικονομικές καταστάσεις που ακολουθούν έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της 15ης Μαρτίου 2012.

ΑΚΟΛΟΥΘΟΥΜΕΝΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

1. Βάση παρουσίασης

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις αφορούν τη χρήση 1.1 - 31.12.2011, και έχουν συνταχθεί:

α) σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.), όπως αυτά υιοθετούνται από την Ευρωπαϊκή Ένωση, βάσει του Κανονισμού αριθ. 1606/2002 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης της 19ης Ιουλίου 2002 και

β) με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους.

Τα ποσά που περιλαμβάνονται στις παρούσες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά στις επιμέρους σημειώσεις.

Οι εκτιμήσεις και τα κριτήρια που εφαρμόζονται από την Εταιρία για τη λήψη αποφάσεων και τα οποία επηρεάζουν τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων στηρίζονται σε ιστορικά δεδομένα και σε υποθέσεις που, υπό τις παρούσες συνθήκες, κρίνονται λογικές.

Οι εκτιμήσεις και τα κριτήρια λήψης αποφάσεων επανεκτιμώνται για να λάβουν υπόψη τις τρέχουσες εξελίξεις και οι επιπτώσεις από τυχόν αλλαγές τους αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις κατά το χρόνο που πραγματοποιούνται.

Οι λογιστικές αρχές που έχει ακολουθήσει η Εταιρία για τη σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια στις χρήσεις 2010 και 2011, αφού, επιπρόσθετα, ληφθούν υπόψη οι κατωτέρω τροποποιήσεις των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και οι νέες ή τροποποιημένες Διερμηνείες, που εκδόθηκαν από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και η εφαρμογή τους είναι υποχρεωτική από 1.1.2011:

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης 1:** «Περιορισμένη εξαίρεση για την παρουσίαση των γνωστοποιήσεων του ΔΠΧΠ 7 για τις επιχειρήσεις που εφαρμόζουν για πρώτη φορά ΔΠΧΠ» (Κανονισμός 574/30.6.2010)

Την 28.1.2010 εκδόθηκε νέα τροποποίηση του ΔΠΧΠ 1 με βάση την οποία οι επιχειρήσεις που εφαρμόζουν για πρώτη φορά τα ΔΠΧΠ δύνανται να εφαρμόσουν τους ίδιους κανόνες μετάβασης, όσον αφορά στις επιπρόσθετες γνωστοποιήσεις που επέβαλε η τροποποίηση του ΔΠΧΠ 7 η οποία εκδόθηκε την 5.3.2009, με εκείνες τις επιχειρήσεις που ήδη συντάσσουν καταστάσεις με βάση τα ΔΠΧΠ.

Η εν λόγω τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 24:** «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών» (Κανονισμός 632/19.7.2010)

Το αναθεωρημένο ΔΛΠ 24 τροποποιεί τον ορισμό των συνδεδεμένων μερών καθώς και ορισμένες από τις γνωστοποιήσεις που αφορούν σε οντότητες συνδεδεμένες με την κυβέρνηση.

Η υιοθέτηση της ανωτέρω αναθεώρησης δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 32:** «Ταξινόμηση των δικαιωμάτων έκδοσης» (Κανονισμός 1293/23.12.2009)

Σύμφωνα με την ανωτέρω τροποποίηση, η οποία εκδόθηκε την 8.10.2009, τα χρηματοοικονομικά μέσα τα οποία δίνουν το δικαίωμα στον κάτοχό τους να αποκτήσει σταθερό αριθμό μετοχών μιας εταιρίας σε καθορισμένη τιμή, η οποία δύνανται να είναι εκφρασμένη σε οποιοδήποτε νόμισμα, αποτελούν στοιχείο της καθαρής θέσεως, με την προϋπόθεση ότι η εταιρία παρέχει το δικαίωμα αυτό αναλογικά σε όλους τους υφιστάμενους μετόχους οι οποίοι έχουν στην κατοχή τους την ίδια κατηγορία μη παράγωγων συμμετοχικών τίτλων.

Η εν λόγω τροποποίηση δεν έχει επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

- **Βελτιώσεις Διεθνών Λογιστικών Προτύπων** (Κανονισμός 149/18.2.2011)

Στα πλαίσια του προγράμματος των ετησίων βελτιώσεων των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, το Συμβούλιο εξέδωσε, την 6η Μαΐου 2010, τροποποιήσεις σε επιμέρους πρότυπα.

Η υιοθέτηση των ανωτέρω βελτιώσεων δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

- **Τροποποίηση της Διερμηνείας 14:** «Προκαταβολές ελάχιστων εργοδοτικών εισφορών» (Κανονισμός 633/19.7.2010)

Στόχος της τροποποίησης είναι η διόρθωση των απαιτήσεων της Διερμηνείας 14 αναφορικά με τις προκαταβολές των συνταξιοδοτικών προγραμμάτων, οι οποίες σε κάποιες περιπτώσεις δεν οδηγούν στην αναγνώριση στοιχείου του ενεργητικού αλλά στην αναγνώριση εξόδου.

Η εν λόγω τροποποίηση δεν έχει επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

- **Διερμηνεία 19:** «Εξόφληση χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων με έκδοση μετοχών» (Κανονισμός 662/23.7.2010)

Σύμφωνα με τη Διερμηνεία 19, η οποία εκδόθηκε την 26.11.2009, η έκδοση μετοχών για την εξόφληση του συνόλου ή μέρους μιας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης αποτελεί «τίμημα» με την έννοια που απαιτεί το ΔΛΠ 39 για τη διακοπή αναγνώρισης. Οι μετοχές που εκδίδονται για την εξόφληση της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης θα αποτιμώνται κατά την αρχική αναγνώριση στην εύλογη αξία, εκτός εάν η εύλογη αξία των τίτλων δεν μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα, περίπτωση στην οποία αποτιμώνται στην εύλογη αξία της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης που εξοφλείται. Εάν με την έκδοση των μετοχών εξοφλείται μόνο μέρος της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης, ο οφειλέτης θα πρέπει να εκτιμήσει εάν το «τίμημα» σχετίζεται με την τροποποίηση των όρων της υποχρέωσης που εξακολουθεί να υφίσταται. Υπό αυτές τις συνθήκες, ο οφειλέτης θα πρέπει να καταλείψει το τίμημα στο μέρος που αφορά εξόφληση υποχρέωσης και στο μέρος που αφορά τροποποίηση υποχρέωσης. Η διαφορά ανάμεσα στη λογιστική αξία της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης (ή του μέρους της) που παύει να υφίσταται και του τιμήματος που καταβάλλεται θα αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της περιόδου. Επισημαίνεται πως η ανωτέρω Διερμηνεία έχει εφαρμογή μόνο στις περιπτώσεις επαναδιαπραγμάτευσης των όρων μίας σύμβασης και όχι στις περιπτώσεις στις οποίες η δυνατότητα εξόφλησης χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων με έκδοση μετοχών περιλαμβάνεται στην αρχική σύμβαση.

Η εν λόγω διερμηνεία δεν έχει επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας..

Εκτός των Προτύπων και Διερμηνειών που αναφέρονται ανωτέρω, η Ευρωπαϊκή Ένωση έχει υιοθετήσει το παρακάτω πρότυπο του οποίου η εφαρμογή είναι υποχρεωτική για χρήσεις με έναρξη μετά την 1.1.2011 και δεν έχει εφαρμοστεί πρόωρα από την Εταιρία.

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης 7** «Γνωστοποιήσεις – Μεταβιβάσεις Χρηματοοικονομικών Στοιχείων του Ενεργητικού» (Κανονισμός 1205/22.11.2011)

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.7.2011

Την 7.10.2010 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε την τροποποίηση του ΔΠΧΠ 7 αναφορικά με τις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται για τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού που μεταβιβάζονται. Με την ανωτέρω τροποποίηση αναθεωρούνται οι υφιστάμενες γνωστοποιήσεις έτσι ώστε να επιτυγχάνεται μεγαλύτερη διαφάνεια όσον αφορά στις συναλλαγές μεταβίβασης και κυρίως στις τιλοποιήσεις των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού.

Η εν λόγω τροποποίηση δεν έχει επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

Επίσης, το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων έχει εκδώσει τα κατωτέρω πρότυπα και διερμηνείες, τα οποία όμως δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση και δεν έχουν εφαρμοστεί πρόωρα από την Εταιρία.

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης 1** «Σημαντικός υπερπληθωρισμός και διαγραφή του προσδιορισμού συγκεκριμένων ημερομηνιών για τις εταιρίες που εφαρμόζουν για πρώτη φορά τα ΔΠΧΠ»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.7.2011

Την 20.12.2010 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στο ΔΠΧΠ 1 σύμφωνα με την οποία:

- i. Μία εταιρία που για πρώτη φορά εφαρμόζει τα ΔΠΧΠ και το λειτουργικό της νόμισμα είναι νόμισμα υπερ-πληθωριστικής οικονομίας θα πρέπει να καθορίσει αν κατά την ημερομηνία μετάβασης οι συνθήκες πληθωρισμού έχουν «ομαλοποιηθεί». Αν οι συνθήκες έχουν «ομαλοποιηθεί», δύναται να κάνει χρήση της εξαίρεσης να αποτιμήσει τα στοιχεία του ενεργητικού και των υποχρεώσεων, τα οποία αποκτήθηκαν πριν την «ομαλοποίηση» του νομίσματος, στην εύλογη αξία κατά την ημερομηνία της μετάβασης στα ΔΠΧΠ και να χρησιμοποιήσει την αξία αυτή ως το τεκμαρτό κόστος των στοιχείων αυτών στον ισολογισμό έναρξης. Στην περίπτωση που η ημερομηνία «ομαλοποίησης» του νομίσματος τοποθετείται κατά τη συγκριτική περίοδο, η εταιρία δύναται να παρουσιάσει ως συγκριτική μία περίοδο μικρότερη των 12 μηνών.
- ii. Καταργούνται οι συγκεκριμένες ημερομηνίες (1.1.2004 και 25.10.2002) που ορίζει το υφιστάμενο πρότυπο αναφορικά με τις εξαιρέσεις που προβλέπονται για τη διακοπή αναγνώρισης και την αποτίμηση στην εύλογη αξία κατά την αρχική αναγνώριση των χρηματοοικονομικών μέσων. Οι ημερομηνίες αυτές αντικαθίστανται από τη φράση «ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ».

Η ανωτέρω τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

- **Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης 9: «Χρηματοοικονομικά μέσα»**

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2015

Στις 12.11.2009 εκδόθηκε από το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) το πρότυπο ΔΠΧΠ 9: Χρηματοοικονομικά μέσα. Το νέο πρότυπο εκδόθηκε στα πλαίσια της πρώτης φάσης του έργου για την αναθεώρηση του ΔΛΠ 39 και κατά τον τρόπο αυτό, στην πρώτη αυτή φάση, έχει ως πεδίο εφαρμογής την ταξινόμηση και αποτίμηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού. Σύμφωνα με το νέο πρότυπο, τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού πρέπει, κατά την αρχική αναγνώριση, να ταξινομούνται σε δύο μόνο κατηγορίες, σε εκείνη στην οποία η αποτίμηση γίνεται στο αναπόσβεστο κόστος και σε εκείνη στην οποία η αποτίμηση γίνεται στην εύλογη αξία. Τα κριτήρια τα οποία θα πρέπει να συνυπολογιστούν προκειμένου να αποφασιστεί η αρχική κατηγοριοποίηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού είναι τα ακόλουθα:

- i. Το επιχειρησιακό μοντέλο (business model) το οποίο χρησιμοποιεί η επιχείρηση για τη διαχείριση των μέσων αυτών.
- ii. Τα χαρακτηριστικά των συμβατικών ταμειακών ροών των μέσων.

Επιπρόσθετα, το ΔΠΧΠ 9 επιτρέπει, κατά την αρχική αναγνώριση, οι επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους να ταξινομηθούν σε κατηγορία αποτίμησης στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών αποτελεσμάτων τα οποία καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση. Προκειμένου να συμβεί αυτό, η επένδυση αυτή δεν θα πρέπει να διακρατείται για εμπορικούς σκοπούς. Επίσης, όσον αφορά στα ενσωματωμένα παράγωγα, στις περιπτώσεις που το κύριο συμβόλαιο εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΠ 9, το ενσωματωμένο παράγωγο δεν θα πρέπει να διαχωρίζεται, ο δε λογιστικός χειρισμός του υβριδικού συμβολαίου θα πρέπει να βασιστεί σε όσα αναφέρθηκαν ανωτέρω αναφορικά με την ταξινόμηση των χρηματοοικονομικών μέσων.

Επίσης, την 28.10.2010 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τις αναθεωρημένες απαιτήσεις του αναφορικά με την ταξινόμηση και την αποτίμηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων. Σύμφωνα με τις νέες απαιτήσεις, οι οποίες ενσωματώθηκαν στο κείμενο του ΔΠΧΠ 9, στην περίπτωση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων που μία εταιρία επιλέγει κατά την αρχική αναγνώριση να αποτιμήσει στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, η μεταβολή της εύλογης αξίας θα πρέπει να καταχωρείται στα αποτελέσματα, με εξαίρεση το ποσό της μεταβολής που αποδίδεται στον πιστωτικό κίνδυνο του εκδότη, το οποίο θα πρέπει να καταχωρείται απευθείας στην καθαρή θέση.

Την 16.12.2011 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, με την έκδοση νέας τροποποίησης του ΔΠΧΠ 9, μετέθεσε την ημερομηνία υποχρεωτικής εφαρμογής του από την 1.1.2013 στην 1.1.2015.

Τέλος, επισημαίνεται πως για την ολοκλήρωση του ΔΠΧΠ 9 εκκρεμεί η οριστικοποίηση των κειμένων που αφορούν στην αποτίμηση στο αναπόσβεστο κόστος και στον υπολογισμό της απομείωσης καθώς και στη λογιστική αντιστάθμισης.

Η Εταιρία εξετάζει τις επιπτώσεις που θα έχει η υιοθέτηση του εν λόγω προτύπου στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφορήσεως 7**
«Χρηματοοικονομικά μέσα: γνωστοποιήσεις»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2015

Την 16.12.2011, το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε την τροποποίηση του ΔΠΧΠ 7. Με την τροποποίηση αυτή προστέθηκαν στο πρότυπο γνωστοποιήσεις αναφορικά με τη μετάβαση στο ΔΠΧΠ 9.

Η Εταιρία εξετάζει τις επιπτώσεις που θα έχει η υιοθέτηση της εν λόγω τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Πληροφορήσεως 10** «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2013

Στις 12 Μαΐου 2011 το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε το ΔΠΧΠ 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις». Το νέο πρότυπο πραγματεύεται τις αρχές παρουσίασης και κατάρτισης ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων όταν μια οικονομική οντότητα ελέγχει μια ή περισσότερες άλλες οικονομικές οντότητες. Η βασική αλλαγή που επιφέρει το ΔΠΧΠ 10 είναι η διατύπωση καινούργιου ορισμού για την έννοια του ελέγχου, ο οποίος αποτελεί πλέον το μοναδικό κριτήριο ενοποίησης ανεξαρτήτως της φύσης της εταιρίας που εξετάζεται προς ενοποίηση. Με την έκδοση του ΔΠΧΠ 10 καταργούνται οι διατάξεις περί ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων του ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις» και η Διερμηνεία 12 «Ενοποίηση Εταιριών Ειδικού Σκοπού».

Βάσει του καινούργιου ορισμού του ελέγχου, ένας επενδυτής ελέγχει μια εταιρία όταν είναι εκτεθειμένος, ή έχει δικαιώματα, σε μεταβλητές αποδόσεις από την ανάμειξη του με αυτή την εταιρία και έχει τη δυνατότητα να επηρεάσει αυτές τις αποδόσεις μέσω της ισχύος του πάνω στην εταιρία. Κατά συνέπεια, ένας επενδυτής ελέγχει μια εταιρία αν και μόνον αν διαθέτει όλα τα ακόλουθα:

1. ισχύ πάνω στην εταιρία,
2. έκθεση, ή δικαιώματα, σε μεταβλητές αποδόσεις από την ανάμειξη του με την εταιρία, και
3. τη δυνατότητα να χρησιμοποιήσει την ισχύ του πάνω στην εταιρία για να επηρεάσει το ύψος των αποδόσεων που λαμβάνει.

Η ισχύς προκύπτει από άμεσα εξασκήσιμα δικαιώματα που παρέχουν στον επενδυτή τη δυνατότητα κατεύθυνσης των «βασικών» δραστηριοτήτων της εταιρίας, δηλαδή εκείνων που επηρεάζουν σημαντικά το ύψος των αποδόσεων της. Οι αποδόσεις του επενδυτή από την εταιρία θεωρούνται μεταβλητές εφόσον δύναται να διακυμαίνονται ως συνέπεια της επίδοσης της εταιρίας. Παρόλο που μόνο ένας επενδυτής μπορεί να ελέγχει την εταιρία, περισσότερα από ένα μέρη μπορούν να έχουν συμμετοχή στις αποδόσεις της. Η ύπαρξη ελέγχου πρέπει να επαναξιολογείται εφόσον τα γεγονότα και οι συνθήκες δείχνουν ότι υπάρχουν μεταβολές σε ένα ή περισσότερα από τα τρία στοιχεία που συνιστούν έλεγχο.

Το ΔΠΧΠ 10 παρέχει οδηγίες εφαρμογής της αρχής του ελέγχου σε διάφορες συνθήκες, π.χ. σε περιπτώσεις όπου ο έλεγχος αντλείται από δικαιώματα ψήφου, όταν τα δικαιώματα ψήφου δεν αποτελούν το βασικό κριτήριο άσκησης ελέγχου, όταν ο έλεγχος ασκείται μέσω εκπροσώπου ή όταν ελέγχονται συγκεκριμένα μόνο στοιχεία ενεργητικού άλλης εταιρίας.

Επιπλέον, το ΔΠΧΠ 10 περιλαμβάνει τις λογιστικές αρχές κατάρτισης και παρουσίασης ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων με τις οποίες ουσιαστικά επαναλαμβάνονται χωρίς μεταβολές οι αντίστοιχες αρχές που ισχύουν σήμερα βάσει του ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις» που καταργείται.

Το εν λόγω πρότυπο δεν έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

- **Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Πληροφορήσεως 11** «Σχήματα υπό κοινό έλεγχο»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2013

Στις 12 Μαΐου 2011 το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε το ΔΠΧΠ 11 «Σχήματα υπό κοινό έλεγχο» το οποίο πραγματεύεται τη λογιστική απεικόνιση συμμετοχών σε *επιχειρηματικά σχήματα που τελούν υπό κοινό έλεγχο (joint arrangements)* στις οικονομικές καταστάσεις των συμμετεχόντων. Από κοινού έλεγχος υφίσταται μόνον όταν η λήψη αποφάσεων που αφορούν τις «βασικές δραστηριότητες» του σχήματος προϋποθέτει την ομόφωνη συγκατάθεση των μερών που μοιράζονται τον έλεγχο. Το ΔΠΧΠ 11 προβλέπει δύο τύπους σχημάτων

υπό κοινό έλεγχο, τις «από κοινού δραστηριότητες» (*joint operations*) και τις «κοινοπραξίες» (*joint ventures*). Η κατηγοριοποίηση εξαρτάται από τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που προκύπτουν για τους συμμετέχοντες στο επιχειρηματικό σχήμα. Πιο συγκεκριμένα, στις *από κοινού δραστηριότητες* τα μέρη που μοιράζονται τον έλεγχο έχουν δικαιώματα επί των περιουσιακών στοιχείων του σχήματος και ευθύνες για τις υποχρεώσεις του, ενώ στις *κοινοπραξίες* (*joint ventures*) έχουν δικαιώματα επί των καθαρών στοιχείων ενεργητικού του σχήματος.

Οι συμμετέχοντες που μοιράζονται τον έλεγχο σε από κοινού δραστηριότητες αναγνωρίζουν στις ενοποιημένες και στις ιδιαίτερες οικονομικές τους καταστάσεις τα επιμέρους στοιχεία ενεργητικού, υποχρεώσεων και αποτελέσματα που τους ανήκουν ή τους αναλογούν από την από κοινού δραστηριότητα. Με τον ίδιο τρόπο αναγνωρίζεται η συμμετοχή σε από κοινού δραστηριότητα από μέρη που δεν μοιράζονται τον έλεγχο, αλλά έχουν δικαιώματα σε στοιχεία ενεργητικού ή έχουν αναλάβει υποχρεώσεις της από κοινού δραστηριότητας. Τα μέρη που μοιράζονται τον έλεγχο σε κοινοπραξία (κοινοπρακτούντες) αναγνωρίζουν τη συμμετοχή τους ως επένδυση σύμφωνα με τη μέθοδο της Καθαρής Θέσης όπως προβλέπει το ΔΛΠ 28 Επενδύσεις σε Συγγενείς και Κοινοπραξίες. Η εναλλακτική της αναλογικής ενοποίησης των κοινοπραξιών καταργείται. Μέρος που συμμετέχει, αλλά δεν έχει από κοινού έλεγχο σε κοινοπραξία, θα αποτιμήσει τη συμμετοχή του σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 9, εκτός εάν έχει σημαντική επιρροή στην κοινοπραξία, στην οποία περίπτωση θα την αποτιμήσει με τη μέθοδο της Καθαρής Θέσης.

Με την έκδοση του ΔΠΧΠ 11 καταργούνται το ΔΛΠ 31 «Συμμετοχές σε κοινοπραξίες» και η Διερμηνεία 13 «Από κοινού ελεγχόμενες οντότητες - μη χρηματικές συνεισφορές από κοινοπρακτούντες».

Το εν λόγω πρότυπο δεν έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

- **Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης 12** «Γνωστοποιήσεις περί συμμετοχών σε άλλες εταιρίες»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2013

Στις 12 Μαΐου 2011 το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε το ΔΠΧΠ 12 που προδιαγράφει τις πληροφορίες που πρέπει να γνωστοποιεί η αναφέρουσα οντότητα σχετικά με τη συμμετοχή της σε άλλες εταιρίες. Ως συμμετοχή σε άλλη εταιρία (*interest in another entity*) ορίζεται η συμβατική ή μη συμβατική ανάμειξη που εκθέτει την αναφέρουσα εταιρία σε μεταβλητές αποδόσεις από τη δραστηριότητα άλλης εταιρίας. Το ΔΠΧΠ 12 περιλαμβάνει τις γνωστοποιήσεις που πρέπει να πραγματοποιούνται ανάλογα με τη φύση της συμμετοχής σε άλλη εταιρία και πιο συγκεκριμένα, για α) θυγατρικές εταιρίες, β) σχήματα υπό κοινό έλεγχο, γ) συγγενείς εταιρίες και δ) μη ενοποιούμενες εταιρίες ειδικής δομής.

Ως εταιρίες ειδικής δομής (*structured entities*) ορίζονται εκείνες που έχουν σχεδιασθεί κατά τέτοιο τρόπο ώστε τα δικαιώματα ψήφου να μην αποτελούν τον κυρίαρχο παράγοντα για την άσκηση ελέγχου (π.χ. οι βασικές δραστηριότητες κατευθύνονται από συμβατική συμφωνία).

Το ΔΠΧΠ 12 δεν έχει εφαρμογή στις ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις που συντάσσονται σύμφωνα με το ΔΛΠ 27, εκτός από την περίπτωση όπου η αναφέρουσα εταιρία έχει έκθεση σε μη ενοποιούμενες εταιρίες ειδικής δομής και συντάσσει μόνο ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις.

Το εν λόγω πρότυπο δεν έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

- **Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης 13:** «Μέτρηση της εύλογης αξίας»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2013

Την 12.5.2011 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε το πρότυπο IFRS 13 το οποίο:

- Ορίζει την εύλογη αξία
- Δημιουργεί ένα ενιαίο πλαίσιο για την μέτρηση της εύλογης αξίας
- Απαιτεί συγκεκριμένες γνωστοποιήσεις για την αποτίμηση στην εύλογη αξία

Η Εταιρία εξετάζει τις επιπτώσεις που θα έχει η υιοθέτηση του εν λόγω προτύπου στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 1:** «Παρουσίαση των αποτελεσμάτων που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.7.2012

Την 16.6.2011 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στο IAS 1 αναφορικά με την παρουσίαση των αποτελεσμάτων που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση (other comprehensive income). Σύμφωνα με την τροποποίηση αυτή, τα αποτελέσματα που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση θα πρέπει να παρουσιάζονται ομαδοποιημένα σε εκείνα τα οποία δεν πρόκειται μεταγενέστερα να ταξινομηθούν στα αποτελέσματα και σε εκείνα που ενδέχεται να αναταξινομηθούν στα αποτελέσματα αν συντρέξουν συγκεκριμένες συνθήκες. Στη δε περίπτωση που τα αποτελέσματα αυτά παρουσιάζονται προ φόρων, ο φόρος θα πρέπει να παρατίθεται διακριτά για την κάθε ομάδα.

Η Εταιρία εξετάζει τις πιθανές επιπτώσεις της ανωτέρω τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 12:** «Αναβαλλόμενη φορολογία: ανάκτηση υποκείμενων στοιχείων του ενεργητικού»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2012

Το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε την 20.12.2010 τροποποίηση στο IAS 12 αναφορικά με τον τρόπο με τον οποίο θα πρέπει να υπολογίζεται η αναβαλλόμενη φορολογία στις περιπτώσεις που αφενός δεν είναι σαφές με ποιο τρόπο η εταιρία πρόκειται να ανακτήσει την αξία ενός παγίου και αφετέρου ο τρόπος ανάκτησης της αξίας του παγίου επηρεάζει τον προσδιορισμό της φορολογικής βάσης και του φορολογικού συντελεστή. Στο αναθεωρημένο κείμενο του IAS 12 διευκρινίζεται πως στις περιπτώσεις που ένα στοιχείο του ενεργητικού κατατάσσεται στην κατηγορία «Επενδύσεις σε ακίνητα» και αποτιμάται στην εύλογη αξία ή κατατάσσεται στην κατηγορία «Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια» και αποτιμάται μέσω της μεθόδου αναπροσαρμογής μπορεί να γίνει η εύλογη υπόθεση ότι η λογιστική του αξία θα ανακτηθεί μέσω της πώλησής του και κατά συνέπεια για τον υπολογισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας θα πρέπει να χρησιμοποιηθούν ο αντίστοιχος φορολογικός συντελεστής και η αντίστοιχη φορολογική βάση. Ωστόσο, ειδικότερα για τις περιπτώσεις των επενδύσεων σε ακίνητα, το αναθεωρημένο πρότυπο διευκρινίζει πως η ανωτέρω εύλογη υπόθεση αναιρείται στην περίπτωση που το πάγιο είναι αποσβέσιμο και εντάσσεται σε ένα επιχειρηματικό μοντέλο σύμφωνα με το οποίο στόχος της εταιρίας είναι να καταναλώσει ουσιαστικά όλα τα οικονομικά οφέλη που απορρέουν από αυτό και όχι να ανακτήσει την αξία του μέσω της πώλησής του.

Η Εταιρία εξετάζει τις πιθανές επιπτώσεις της ανωτέρω τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 19:** «Παροχές στο προσωπικό»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2013

Το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε την 16.6.2011 το αναθεωρημένο κείμενο του IAS 19. Το αναθεωρημένο πρότυπο εισάγει σημαντικές αλλαγές όσον αφορά στη λογιστικοποίηση των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών. Οι κυριότερες από τις αλλαγές αυτές είναι οι ακόλουθες:

- Όλες οι μεταβολές στην αξία της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών θα αναγνωρίζονται τη χρονική στιγμή που λαμβάνουν χώρα. Κατά τον τρόπο αυτό, καταργείται η δυνατότητα αναβολής της αναγνώρισης αναλογιστικών κερδών και ζημιών (corridor approach) καθώς και του κόστους υπηρεσίας παρελθόντων ετών στην περίπτωση που δεν έχουν κατοχυρωθεί οι προϋποθέσεις για τη χορήγηση της παροχής.
- Το νέο πρότυπο ορίζει με σαφήνεια την αναγνώριση των επιμέρους συστατικών του κόστους από τα προγράμματα καθορισμένων παροχών. Ειδικότερα:
 - Ι. το κόστος υπηρεσίας αναγνωρίζεται στην κατάσταση των αποτελεσμάτων
 - II. ο καθαρός τόκος της καθαρής υποχρέωσης (απαίτησης) αναγνωρίζεται στην κατάσταση των αποτελεσμάτων
 - III. οι επανεκτιμήσεις της καθαρής υποχρέωσης (απαίτησης) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση χωρίς να παρέχεται δυνατότητα μεταγενέστερης μεταφοράς τους στα αποτελέσματα.
- Αναπροσαρμόζονται οι γνωστοποιήσεις που απαιτούνται αναφορικά με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών, έτσι ώστε να ευθυγραμμίζονται με τις εξελίξεις στις γνωστοποιήσεις στα άλλα πρότυπα και κυρίως στο ΔΠΧΠ 7.

Επίσης, το νέο πρότυπο μεταβάλλει το χρόνο αναγνώρισης της υποχρέωσης από τις παροχές εξόδου από την υπηρεσία.

Η Εταιρία εξετάζει τις επιπτώσεις που θα έχει η υιοθέτηση της εν λόγω τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **Τροποποίηση Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 27** «Ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2013

Στις 12 Μαΐου 2011 το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων τροποποίησε και μετονόμασε το ΔΛΠ 27 το οποίο πλέον πραγματεύεται τις λογιστικές αρχές αποτίμησης των συμμετοχών σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς εταιρίες, καθώς και τις σχετικές με αυτές γνωστοποιήσεις, στις ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις του επενδυτή. Το νέο πρότυπο δεν επιφέρει ουσιώδεις αλλαγές στις αντίστοιχες διατάξεις σχετικά με τις ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις του υπό κατάργηση ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις» και διατηρεί την επιλογή αποτίμησης των συμμετοχών στο κόστος ή στην εύλογη αξία σύμφωνα με το IAS 39 (ή το ΔΠΧΠ 9 εφόσον εφαρμόζεται).

Η εν λόγω τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

- **Τροποποίηση Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 28** «Επενδύσεις σε συγγενείς και κοινοπραξίες»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2013

Στις 12 Μαΐου 2011 το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων τροποποίησε και μετονόμασε το ΔΛΠ 28. Το νέο ΔΛΠ 28 πραγματεύεται την έννοια της συγγενούς εταιρίας και τις αρχές αποτίμησης των συμμετοχών σε συγγενείς εταιρίες και κοινοπραξίες με τη μέθοδο της Καθαρής Θέσης. Όλες οι εταιρίες που έχουν από κοινού έλεγχο σε κοινοπραξία ή σημαντική επιρροή σε συγγενή εταιρία εφαρμόζουν τη μέθοδο της Καθαρής Θέσης, εκτός από τους οργανισμούς διαχείρισης επενδυτικών κεφαλαίων (venture capital organization), τα αμοιβαία κεφάλαια (mutual fund), τις καταπιστευματικές επενδυτικές μονάδες (unit trust) ή παρόμοιες εταιρίες συμπεριλαμβανομένων των ασφαλιστικών κεφαλαίων που συνδέονται με επενδύσεις (investment linked insurance funds), οι οποίες έχουν την επιλογή αποτίμησης των επενδύσεων σε συγγενείς ή κοινοπραξίες στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 9.

Πέραν της προσθήκης των κοινοπραξιών, οι διατάξεις του νέου ΔΛΠ 28 δεν επιφέρουν ουσιώδεις αλλαγές όσον αφορά τον ορισμό της συγγενούς εταιρίας ή τις πρακτικές εφαρμογής της μεθόδου της Καθαρής Θέσης.

Η εν λόγω τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 32** «Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων» και του **Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφορήσεως 7** «Γνωστοποιήσεις – Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων»

Τροποποίηση ΔΛΠ 32: Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2014

Τροποποίηση ΔΠΧΠ 7: Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2013

Την 16.12.2011, το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε την τροποποίηση των προτύπων ΔΛΠ 32 και ΔΠΧΠ 7 αναφορικά με τον συμψηφισμό των χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων. Η τροποποίηση του ΔΛΠ 32 συνίσταται στην προσθήκη οδηγιών αναφορικά με το πότε επιτρέπεται ο συμψηφισμός ενώ η τροποποίηση του ΔΠΧΠ 7 έγκειται στην προσθήκη γνωστοποιήσεων σε σχέση με το θέμα αυτό.

Η Εταιρία εξετάζει τις επιπτώσεις που θα έχει η υιοθέτηση των εν λόγω τροποποιήσεων στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **Διερμηνεία 20:** «Κόστος απομάκρυνσης αποβλήτων κατά την παραγωγική φάση ενός ορυχείου»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2013

Την 19.10.2011 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τη Διερμηνεία 20 η οποία αποσαφηνίζει θέματα που αφορούν στην αναγνώριση ως στοιχείου του ενεργητικού του κόστους απομάκρυνσης των αποβλήτων κατά την παραγωγική φάση ενός ορυχείου καθώς και στην αρχική και μεταγενέστερη αποτίμησή του.

Η ανωτέρω Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στις δραστηριότητες της Εταιρίας.

2. Συναλλαγές σε συνάλλαγμα

Τα στοιχεία που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις αποτιμώνται και παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα της εταιρίας.

Οι συναλλαγές που πραγματοποιούνται σε συνάλλαγμα, μετατρέπονται σε Ευρώ, με την ισοτιμία κλεισίματος της ημερομηνίας των συναλλαγών.

Κατά την ημερομηνία συντάξεως των οικονομικών καταστάσεων τα νομισματικά στοιχεία σε συνάλλαγμα, του Ενεργητικού και των Υποχρεώσεων, αποτιμώνται με τις τιμές κλεισίματος της ημερομηνίας αυτής. Οι συναλλαγματικές διαφορές, κέρδη ή ζημιές, που προκύπτουν, καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων.

3. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Για σκοπούς καταρτίσεως της καταστάσεως ταμειακών ροών, στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται:

- α. Το ταμείο και διαθέσιμα.
- β. Οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά Πιστωτικών Ιδρυμάτων.

Ως βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις θεωρούνται αυτές που λήγουν εντός τριών μηνών από την ημερομηνία συντάξεως των οικονομικών καταστάσεων.

4. Χρηματοοικονομικά μέσα

Οι χρηματοοικονομικές απαιτήσεις και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στον Ισολογισμό περιλαμβάνουν τα διαθέσιμα, τις απαιτήσεις κατά πελατών και πιστωτικών ιδρυμάτων, τις υποχρεώσεις προς πελάτες και πιστωτικά ιδρύματα και τις ομολογίες εκδόσεως μας.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα αναγνωρίζονται ως απαιτήσεις και υποχρεώσεις, βάσει της ουσίας και του περιεχομένου των σχετικών συμβάσεων από τις οποίες απορρέουν. Τόκοι, μερίσματα, κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χαρακτηρίζονται ως απαιτήσεις ή υποχρεώσεις, αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Τα χρηματοοικονομικά μέσα συμψηφίζονται όταν η εταιρία, σύμφωνα με το νόμο, έχει νομικά το δικαίωμα αυτό και προτίθεται να τα συμψηφίσει σε καθαρή βάση (μεταξύ τους) ή να ανακτήσει το περιουσιακό στοιχείο και να συμψηφίσει ταυτοχρόνως την υποχρέωση.

Η εταιρία δεν κάνει χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων ούτε για αντιστάθμιση κινδύνων ούτε για κερδοσκοπικούς σκοπούς.

5. Απαιτήσεις κατά πελατών

Οι απαιτήσεις κατά πελατών, αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους, συμπεριλαμβανομένων και των άμεσων εξόδων κτήσεως.

Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με την μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

6. Ομολογίες εκδόσεώς μας

Οι ομολογίες εκδόσεώς μας, αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους, η οποία προσδιορίζεται από τα αντληθέντα κεφάλαια, συμπεριλαμβανομένων των εξόδων έκδοσης. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με την μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

7. Ενσώματα πάγια στοιχεία

Τα ενσώματα πάγια στοιχεία, τα οποία η εταιρία χρησιμοποιεί για την εξυπηρέτηση των λειτουργικών της αναγκών, παρουσιάζονται στο ιστορικό κόστος κτήσης μειωμένο κατά τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν συσσωρευμένες ζημιές απομείωσης. Στο ιστορικό κόστος κτήσης συμπεριλαμβάνονται και οι δαπάνες που πραγματοποιούνται για την απόκτηση των παγίων.

Μεταγενέστερες δαπάνες επαυξάνουν την αξία του παγίου ή αναγνωρίζονται ως ξεχωριστό πάγιο, μόνο όταν είναι πολύ πιθανόν να προκύψουν μελλοντικά οικονομικά οφέλη.

Επισκευές και συντηρήσεις επιβαρύνουν τα αποτελέσματα της χρήσεως όταν πραγματοποιούνται.

Οι αποσβέσεις των μισθωμένων κτηρίων και του εξοπλισμού, διενεργούνται στο κόστος κτήσεως μείον την υπολειμματική αξία και υπολογίζονται σύμφωνα με τη σταθερή μέθοδο λαμβάνοντας υπόψη τη διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής τους.

Η ωφέλιμη ζωή ανά κατηγορία παγίων έχει καθορισθεί ως εξής:

- Προσθήκες και βελτιώσεις σε κτήρια μισθωμένα: η διάρκεια της μισθώσεως.
- Εξοπλισμός και μεταφορικά μέσα: από 4 έως 10 χρόνια.

Οι υπολειμματικές αξίες των παγίων και η ωφέλιμη ζωή τους αναπροσαρμόζονται, εφόσον είναι απαραίτητο, κάθε φορά που συντάσσονται οικονομικές καταστάσεις.

Πάγια που έχουν υποστεί απομείωση προσαρμόζονται στην ανακτήσιμη αξία τους.

Κέρδη και ζημίες από διαθέσεις παγίων αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσεως.

8. Άυλα πάγια στοιχεία

Στην κατηγορία αυτή η εταιρία, έχει εντάξει τα προγράμματα λογισμικού, τα οποία παρακολουθούνται στο κόστος κτήσεως μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις τους.

Οι αποσβέσεις υπολογίζονται με βάση τη διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής τους, την οποία η εταιρία έχει καθορίσει από 4 έως 10 χρόνια. Για τα άυλα στοιχεία δεν υπολογίζεται υπολειμματική αξία.

Έξοδα που αφορούν τη συντήρηση των προγραμμάτων λογισμικού αναγνωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων της χρήσεως που πραγματοποιούνται.

9. Απομείωση απαιτήσεων κατά πελατών

Για τον υπολογισμό της απομείωσης των απαιτήσεων κατά πελατών, η εταιρία διενεργεί σε κάθε ημερομηνία συντάξεως οικονομικών καταστάσεων, έλεγχο απομείωσης (impairment test), σύμφωνα με τις γενικές αρχές και τη μεθοδολογία που περιγράφονται στο ΔΛΠ 39 και στις σχετικές με αυτό οδηγίες εφαρμογής.

Ειδικότερα, η όλη διαδικασία περιλαμβάνει τα ακόλουθα βήματα:

α. Καθορισμός των συμβάντων που αποτελούν το έναυσμα για τη διενέργεια ελέγχου απομείωσης (trigger events)

Οι απαιτήσεις, στις οποίες υπάρχουν καθυστερημένες οφειλές πελατών από κεφάλαιο ή και τόκους πάνω από 90 ημέρες, αποτελούν για την εταιρία, το μεγαλύτερο σε όγκο μέρος του χαρτοφυλακίου, στο οποίο επικεντρώνεται κυρίως ο έλεγχος απομείωσης.

Έλεγχος απομείωσης μπορεί να γίνει επίσης και για καθυστερήσεις μικρότερες από 90 ημέρες, ή ακόμα και όταν δεν υπάρχουν καθόλου καθυστερήσεις όταν:

- i. έχουν αρχίσει σε βάρος πελατών, διαδικασίες αναγκαστικής εκτέλεσης με επισπεύδουσες Τράπεζες ή άλλους πιστωτές ή
- ii. έχουν περιέλθει σε γνώση της εταιρίας, πληροφορίες για επιδείνωση της χρηματοοικονομικής θέσης των πιστούχων (πτώση πωλήσεων ή περιθωρίου μικτού κέρδους, μείωση κερδών κ.λπ.) ή άλλα γεγονότα (κήρυξη σε πτώχευση, τυχαία γεγονότα όπως πλημμύρα, πυρκαγιά κ.λπ. στις εγκαταστάσεις της επιχείρησης), που συνέβησαν μετά την ημερομηνία της αρχικής αναγνώρισης και τα οποία εκτιμάται ότι θα έχουν επίπτωση στην ομαλή εξυπηρέτηση των δανείων.

Τέλος, έλεγχος απομείωσης διενεργείται σε χρηματοδοτήσεις που έχουν γίνει σε κλάδους της οικονομίας ή συγκεκριμένες γεωγραφικές περιοχές, που έχουν αρχίσει να εμφανίζουν προβλήματα, τα οποία ανεφύησαν μετά την ημερομηνία της αρχικής αναγνώρισης των απαιτήσεων.

β. Καθιέρωση κριτηρίων για τον έλεγχο σε ατομική βάση ή σε επίπεδο χαρτοφυλακίου

Όταν επέλθουν τα συμβάντα που αποτελούν το έναυσμα για τη διενέργεια ελέγχου απομείωσης (trigger events), η εταιρία διενεργεί έλεγχο απομείωσης σε ατομική βάση ανεξαρτήτως του ύψους του ανεξόφλητου υπολοίπου κάθε απαίτησης.

Οι απαιτήσεις για τις οποίες δεν προκύπτει ανάγκη απομείωσης βάσει του ατομικού ελέγχου συμπεριλαμβάνονται στον έλεγχο που πραγματοποιείται σε επίπεδο χαρτοφυλακίων που εμφανίζουν κοινά χαρακτηριστικά όσον αφορά την εκδήλωση του πιστωτικού κινδύνου. Οι ομάδες χαρτοφυλακίων επιλέγονται με κριτήρια:

- i. την επικινδυνότητα του συγκεκριμένου κλάδου.
- ii. την φύση των εισπρακτέων απαιτήσεων (είδος προϊόντος, περίοδος πίστωσης).

γ. *Υπολογισμός απομείωσης*

Το ύψος της πρόβλεψης απομείωσης των απαιτήσεων, ισούται με την διαφορά μεταξύ της λογιστικοποιηθείσας απαίτησης και της εκτιμώμενης ανακτήσιμης αξίας αυτής. Η ανακτήσιμη αξία είναι η παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών εισροών των επισφαλών απαιτήσεων συμπεριλαμβανομένων των όποιων εξασφαλίσεων και καλυμμάτων, προεξοφλημένων με βάση το πραγματικό επιτόκιο της σύμβασης.

δ. *Χειρισμός των ποσών απομείωσης*

Τα ποσά των απομειωμένων υπολοίπων παρακολουθούνται σε υπό-αντίθετους λογαριασμούς πρόβλεψης (allowance accounts).

Όταν μια απαίτηση κριθεί ανεπίδεκτη εισπράξεως διαγράφεται σε βάρος της σχηματισθείσας πρόβλεψης.

ε. *Ανακτήσεις / εισπράξεις ποσών σε απομειωθείσες απαιτήσεις*

Αν μετά την ημερομηνία της αναγνώρισης της ζημίας από απομείωση λάβουν χώρα γεγονότα, που οδηγούν σε μείωση των ήδη αναγνωρισθέντων ποσών απομείωσης ή εισπραχθούν ποσά από διαγραφείσες απαιτήσεις, τα ποσά αυτά αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσεως.

10. **Αναβαλλόμενη φορολογία**

Αναβαλλόμενος φόρος είναι ο φόρος που θα πληρωθεί ή θα ανακτηθεί στο μέλλον και σχετίζεται με λογιστικές πράξεις που έγιναν κατά τη διάρκεια της κλεισμένης χρήσεως αλλά θεωρούνται φορολογητέα έσοδα ή εκπεστέα έξοδα μελλοντικών χρήσεων. Υπολογίζεται στις προσωρινές διαφορές μεταξύ της φορολογικής βάσης των απαιτήσεων και υποχρεώσεων και της αντίστοιχης λογιστικής τους αξίας.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις υπολογίζονται με τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία θα τακτοποιηθεί η απαίτηση ή η υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές (και νόμους) που έχουν θεσπιστεί μέχρι την ημερομηνία του Ισολογισμού.

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται μόνο όταν πιθανολογούνται μελλοντικά φορολογητέα κέρδη, από τα οποία παρέχεται η δυνατότητα να εκπέσουν οι αντίστοιχες προσωρινές διαφορές.

Ο τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος καταχωρείται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων, ή απευθείας στην Καθαρή Θέση αν αφορά στοιχεία που έχουν αναγνωρισθεί απευθείας στην Καθαρή Θέση.

11. **Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά τη συνταξιοδότηση**

Η υποχρέωση για τη συνταξιοδότηση του προσωπικού μετά την αποχώρηση του από την εργασία καλύπτεται από δημόσιο ασφαλιστικό φορέα (ΙΚΑ). Εργοδότης και προσωπικό συνεισφέρουν σε αυτόν σε μηνιαία βάση.

Σύμφωνα με το ελληνικό εργατικό δίκαιο, οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωσης στην περίπτωση εξόδου από την υπηρεσία, το ύψος της οποίας εξαρτάται από το ύψος των αποδοχών τους, την προϋπηρεσία τους στην εταιρία και το λόγο εξόδου τους από την υπηρεσία (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Στην περίπτωση παραίτησής ή δικαιολογημένης απολύσεως το δικαίωμα αυτό δεν υφίσταται. Το πληρωτέο ποσό κατά την συνταξιοδότηση ανέρχεται στο 40% του ποσού που καταβάλλεται σε περίπτωση αναπλοήγησης απολύσεως.

Η εν λόγω υποχρέωση προσδιορίζεται με βάση την αναλογιστική μέθοδο αποτιμής των εκτιμώμενων μονάδων υποχρέωσης (projected unit credit method). Ένα πρόγραμμα συγκεκριμένων παροχών καθορίζει με βάση διάφορες παραμέτρους όπως, η ηλικία, τα έτη προϋπηρεσίας, ο μισθός, συγκεκριμένες υποχρεώσεις για καταβλητέες παροχές. Οι προβλέψεις που αφορούν την χρήση, περιλαμβάνονται στο σχετικό κόστος προσωπικού στις συνημμένες καταστάσεις αποτελεσμάτων και συνίστανται από το τρέχον κόστος υπηρεσίας, το σχετικό χρηματοοικονομικό κόστος, τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημιές και τις όποιες πιθανές πρόσθετες επιβαρύνσεις.

Κατά την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της περιόδου που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2011 η εταιρία, εφαρμόζοντας τις γενικές διατάξεις του ΔΛΠ 19, ακολούθησε τη μέθοδο του «περιθωρίου» (corridor approach) για

την αναγνώριση των σωρευμένων αναλογιστικών ζημιών / κερδών. Αναλογιστικά κέρδη ή ζημιές για κάθε πρόγραμμα ξεχωριστά που υπερβαίνουν το 10% του μεγαλύτερου μεταξύ της υποχρέωσης της καθορισμένης παροχής και της πραγματικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος, καταχωρούνται συστηματικά κατά τη διάρκεια του αναμενόμενου μέσου όρου της υπολειπόμενης εργασιακής ζωής των εργαζομένων που συμμετέχουν στο πρόγραμμα.

12. Προβλέψεις

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

Οι προβλέψεις επισκοπούνται κατά τις ημερομηνίες συντάξεως των οικονομικών καταστάσεων και προσαρμόζονται προκειμένου να αντανακλούν τις βέλτιστες τρέχουσες εκτιμήσεις. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις για τις οποίες δεν είναι πιθανή η εκροή πόρων γνωστοποιούνται εκτός εάν δεν είναι σημαντικές. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών ωφελειών είναι πιθανή.

13. Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα - τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα

Έσοδα και έξοδα τόκων αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα για όλα τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με βάση την αρχή των δεδουλευμένων.

Έξοδα συναλλαγής κατά τη δημιουργία ενός χρηματοοικονομικού μέσου που αποτιμάται στο αναπόσβεστο κόστος, όπως είναι τα ομολογιακά δάνεια, κεφαλαιοποιούνται και αποσβένονται κατά τη διάρκεια ζωής του χρηματοοικονομικού μέσου, με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Η μέθοδος του πραγματικού επιτοκίου είναι μια μέθοδος υπολογισμού του αναπόσβεστου κόστους ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου και επιμερισμού των εξόδων από τόκους κατά τη διάρκεια της σχετικής περιόδου.

Πραγματικό επιτόκιο είναι το επιτόκιο που προεξοφλεί ακριβώς τις αναμενόμενες ροές των μελλοντικών πληρωμών ενός χρηματοοικονομικού μέσου μέχρι την λήξη της ζωής του ή την επόμενη ημερομηνία αναπροσαρμογής του επιτοκίου του, ώστε η αξία προεξόφλησης να ισούται με την λογιστική αξία του χρηματοοικονομικού μέσου.

14. Έσοδα και έξοδα από προμήθειες

Έσοδα προμηθειών από υπηρεσίες Factoring και έξοδα προμηθειών αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα κατά το χρόνο που παρασχέθηκαν οι σχετικές υπηρεσίες.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

15. Καθαρό έσοδο από τόκους

	Από 1 Ιανουαρίου έως	
	31.12.2011	31.12.2010
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα		
Από απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	194.795,32	7.097,52
Από απαιτήσεις κατά πελατών	26.056.720,00	20.203.552,38
Σύνολο	26.251.515,32	20.210.649,90
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα		
Από υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	1.116.432,39	1.764.140,50
Από ομολογιακά δάνεια	7.602.071,10	5.483.319,47
Σύνολο	8.718.503,49	7.247.459,97
Καθαρό έσοδο από τόκους	17.533.011,83	12.963.189,93

16. Καθαρό έσοδο από προμήθειες

	Από 1 Ιανουαρίου έως	
	31.12.2011	31.12.2010
Έσοδα από προμήθειες		
Υπηρεσιών Factoring	9.467.360,01	9.375.057,93
Σύνολο	9.467.360,01	9.375.057,93
Προμήθειες έξοδα		
Εγγυηρίου Factoring	1.118.136,02	1.060.333,67
Σε μητρική τράπεζα Alpha Bank	3.137.653,17	2.611.282,00
Λοιπές	854.652,70	869.001,52
Σύνολο	5.110.441,89	4.540.617,19
Καθαρό έσοδο από προμήθειες	4.356.918,12	4.834.440,74

17. Λοιπά έσοδα

	Από 1 Ιανουαρίου έως	
	31.12.2011	31.12.2010
Επιδότησεις προγραμμάτων ΟΑΕΔ.	2.342,00	1.982,26
Λοιπά	46.496,61	23.709,60
Σύνολο	48.838,61	25.691,86

18. Αμοιβές και έξοδα προσωπικού

	Από 1 Ιανουαρίου έως	
	31.12.2011	31.12.2010
Μισθοί και ημερομίσθια	2.152.702,18	2.211.078,65
Εισφορές κοινωνικής ασφάλισης	528.425,28	545.504,59
Έξοδα συνταξιοδότησεως προσωπικού	19.558,80	20.957,42
Λοιπές επιβαρύνσεις	140.285,84	149.188,88
Σύνολο	2.840.972,10	2.926.729,54

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της εταιρίας την 31.12.2011 και 31.12.2010, ήταν 83 και 86 άτομα αντίστοιχα. Εξ αυτών 6 άτομα εργάζονται στο υποκατάστημα της Θεσσαλονίκης.

19. Γενικά διοικητικά έξοδα

	Από 1 Ιανουαρίου έως	
	31.12.2011	31.12.2010
Λειτουργικές μισθώσεις κτηρίων	97.905,84	97.039,48
Ενοίκια - συντηρήσεις μηχανογραφικού εξοπλισμού	63.415,02	70.896,26
Δαπάνες μηχανογραφείσεως	9.752,08	17.039,15
Έξοδα προβολής και διαφήμισεως	42.438,13	52.960,52
Τηλεφωνικά - ταχυδρομικά	93.680,26	108.887,98
Αμοιβές τρίτων	179.518,02	214.404,89
Παροχή οικονομικών πληροφοριών από τρίτους	53.417,87	40.613,89
Ασφάλιστρα	16.619,11	15.125,57
Υλικά γραφείου	20.099,22	27.318,80
Δαπάνες ηλεκτρικής ενέργειας	68.054,84	68.200,99
Δωρεές	1.000,00	600,00
Λοιπά γενικά έξοδα	210.763,51	238.846,62
Σύνολο	856.663,90	951.934,15

20. Ζημιές απομείωσης απαιτήσεων

	Από 1 Ιανουαρίου έως	
	31.12.2011	31.12.2010
Απομειώσεις απαιτήσεων κατά πελατών	(1.796.373,29)	(784.139,17)
Εισπράξεις από διαγραφείσες απαιτήσεις	-	-
Σύνολο	(1.796.373,29)	(784.139,17)

21. Φόρος εισοδήματος

	Από 1 Ιανουαρίου έως	
	31.12.2011	31.12.2010
Τρέχων Φόρος	3.018.755,05	2.813.185,72
Αναβαλλόμενος Φόρος	261.006,34	444.050,39
Σύνολο	3.279.761,39	3.257.236,11
Έκτακτη εισφορά ν.3845/2010	-	883.904,12

Σύμφωνα με το Ν.3943/2011, άρθρο 14, παρ. 9, για τις ανώνυμες εταιρίες ο φόρος υπολογίζεται με συντελεστή είκοσι τοις εκατό (20%), στο συνολικό φορολογητέο εισοδήμα τους, για εισοδήματα της οικονομικής χρήσεως 2011 και εφεξής.

Επίσης με τον Ν.3943/2011, άρθρο 14, παρ. 1, στα κέρδη που διανέμουν οι ημεδαπές ανώνυμες εταιρίες με τη μορφή αμοιβών και ποσοστών στα μέλη του διοικητικού συμβουλίου και στους διευθυντές και αμοιβών στο εργατοϋπαλληλικό προσωπικό, εκτός μισθού, καθώς και μερισμάτων ή προμερισμάτων σε φυσικά ή νομικά πρόσωπα, ημεδαπά ή αλλοδαπά, ενώσεις προσώπων ή ομάδες περιουσίας, ανεξάρτητα αν η καταβολή τους γίνεται σε μετρητά ή μετοχές, ενεργείται παρακράτηση φόρου με συντελεστή είκοσι πέντε τοις εκατό (25%). Με την παρακράτηση αυτή εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση για δικαιούχους φυσικά ή νομικά πρόσωπα. Τα παραπάνω έχουν εφαρμογή και για κέρδη παρελθουσών χρήσεων που διανέμονται ή κεφαλαιοποιούνται από την 1.1.2012.

Για την χρήση 1.1.-31.12.2010, ο τρέχων φόρος εισοδήματος επιβαρύνθηκε με ποσό αξίας €883.904,12, βάσει της υποχρέωσης του άρθρου 5, ν.3845/2010, για έκτακτη εισφορά κοινωνικής ευθύνης στα κέρδη των επιχειρήσεων και με ποσό αξίας €200.075,00 λόγω διαφορών φορολογικού ελέγχου των χρήσεων 2006-2008.

Ο υπολογισμός της αναβαλλόμενης φορολογίας γίνεται με συντελεστή αντίστοιχο του χρόνου ανάκτησης ή διακανονισμού των αντίστοιχων απαιτήσεων και υποχρεώσεων.

Συμφωνία ονομαστικού και πραγματικού φορολογικού συντελεστή

	Από 1 Ιανουαρίου έως			
		31.12.2011		31.12.2010
Κέρδη πριν το φόρο εισοδήματος		16.400.406,05		13.089.176,41
Φόρος εισοδήματος	20,00%	3.280.081,21	24,00%	3.141.402,34
Αύξηση / (μείωση) προερχόμενη από:				
Έξοδα μη εκπεστέα	0,04%	6.607,12	0,07%	8.844,99
Εισόδημα μη υπαγόμενο στο φόρο	(0,06%)	(9.116,49)	(0,04%)	(5.274,56)
Διαφορά φορολογικών συντελεστών υπολογισμού αναβαλλόμενης φορολογίας	0,01%	2.189,55	(0,66%)	(86.956,27)
Διαφορές Φορολογικού ελέγχου	-	-	1,53%	200.075,00
Λοιπές φορολογικές προσαρμογές	-	-	(0,01%)	(855,39)
Φόρος Εισοδήματος	20,00%	3.279.761,39	24,88%	3.257.236,11

22. Κέρδη ανά μετοχή

Βασικά κέρδη ανά μετοχή:

Τα Βασικά Κέρδη ανά Μετοχή προκύπτουν από τη διαίρεση των κερδών μετά το φόρο, με το σταθμισμένο μέσο όρο των υφισταμένων κοινών μετοχών κατά τη διάρκεια της περιόδου αναφοράς.

	Από 1 Ιανουαρίου έως	
	31.12.2011	31.12.2010
Κέρδη αναλογούντα στους Μετόχους	13.120.644,66	8.948.036,18
Σταθμισμένος μέσος όρος υφισταμένων κοινών μετοχών	1.366.667,00	1.366.667,00
Βασικά κέρδη (€ ανά μετοχή)	9,60	6,55

Προσαρμοσμένα κέρδη ανά μετοχή:

Τα προσαρμοσμένα κέρδη ανά μετοχή προκύπτουν από την προσαρμογή του σταθμισμένου μέσου όρου των υφισταμένων κοινών μετοχών κατά την διάρκεια της περιόδου για δυνητικώς εκδοθείσες κοινές μετοχές. Η εταιρία δεν διαθέτει μετοχές αυτής της κατηγορίας, κατά συνέπεια τα προσαρμοσμένα κέρδη ανά μετοχή συμπίπτουν με τα βασικά.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

23. Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων

	31.12.2011	31.12.2010
Όψεως	3.309.333,00	319.436,65
Σύνολο	3.309.333,00	319.436,65

24. Απαιτήσεις κατά πελατών

	31.12.2011	31.12.2010
Εγχώριο Factoring με αναγωγή	201.394.760,65	236.843.620,90
Εγχώριο Factoring χωρίς αναγωγή	145.600.437,24	185.487.350,95
Προεξόφληση τιμολογίων	53.289.230,92	42.561.853,42
Διεθνές Factoring	33.591.636,36	58.778.523,79
Απαιτήσεις από πράξεις Forfaiting	-	3.400,00
Σύνολο	433.876.065,17	523.674.749,06
Μείον: Προβλέψεις για απομείωση απαιτήσεων πελατών	(2.507.955,04)	(4.408.305,35)
Σύνολο απαιτήσεων κατά πελατών	431.368.110,13	519.266.443,71

Προβλέψεις για απομείωση απαιτήσεων πελατών

Υπόλοιπο προβλέψεων 1.1.2010	3.624.166,18
Σχηματισθείσες προβλέψεις για απομείωση απαιτήσεων κατά πελατών	784.139,17
Ποσά που χρησιμοποιήθηκαν στην περίοδο (Διαγραφές)	-
Υπόλοιπο προβλέψεων 31.12.2010	4.408.305,35

Υπόλοιπο προβλέψεων 1.1.2011	4.408.305,35
Σχηματισθείσες προβλέψεις για απομείωση απαιτήσεων κατά πελατών	1.796.373,29
Ποσά που χρησιμοποιήθηκαν στην περίοδο (Διαγραφές)	(3.696.723,60)
Υπόλοιπο προβλέψεων 31.12.2011	2.507.955,04

25. Ενσώματα πάγια στοιχεία

	Μισθωμένα Κτήρια	Λοιπός εξοπλισμός	Σύνολα
Κόστος κτήσεως			
1 Ιανουαρίου 2010	115.264,76	957.567,63	1.072.832,39
Προσθήκες	1.747,65	88.611,51	90.359,16
31 Δεκεμβρίου 2010	117.012,41	1.046.179,14	1.163.191,55
Κόστος κτήσεως			
1 Ιανουαρίου 2011	117.012,41	1.046.179,14	1.163.191,55
Προσθήκες	300,00	13.671,40	13.971,40
Πωλήσεις	-	(1.430,05)	(1.430,05)
31 Δεκεμβρίου 2011	117.312,41	1.058.420,49	1.175.732,90
Συσσωρευμένες αποσβέσεις			
1 Ιανουαρίου 2010	91.118,06	845.190,89	936.308,95
Αποσβέσεις χρήσεως	3.195,76	49.942,82	53.138,58
31 Δεκεμβρίου 2010	94.313,82	895.133,71	989.447,53
Συσσωρευμένες αποσβέσεις			
1 Ιανουαρίου 2011	94.313,82	895.133,71	989.447,53
Αποσβέσεις χρήσεως	3.211,53	31.373,76	34.585,29
Αποσβέσεις Πωληθέντων	-	(1.430,04)	(1.430,04)
31 Δεκεμβρίου 2011	97.525,35	925.077,43	1.022.602,78
Αναπόσβεστη αξία			
31 Δεκεμβρίου 2011	19.787,06	133.343,06	153.130,12
31 Δεκεμβρίου 2010	22.698,59	151.045,43	173.744,02

26. Άυλα πάγια στοιχεία

Περιλαμβάνονται μόνο λογισμικά προγράμματα (software).

	Έξοδα λογισμικού (software)
Κόστος κτήσεως	
1 Ιανουαρίου 2010	456.864,96
Προσθήκες	267.592,72
31 Δεκεμβρίου 2010	724.457,68
1 Ιανουαρίου 2011	724.457,68
Προσθήκες	215.341,59
31 Δεκεμβρίου 2011	939.799,27
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	
1 Ιανουαρίου 2010	421.391,95
Αποσβέσεις χρήσεως	39.248,39
31 Δεκεμβρίου 2010	460.640,34
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	
1 Ιανουαρίου 2011	460.640,34
Αποσβέσεις χρήσεως	14.527,45
31 Δεκεμβρίου 2011	475.167,79
Αναπόσβεστη αξία	
31 Δεκεμβρίου 2011	464.631,48
31 Δεκεμβρίου 2010	263.817,34

27. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις

1.1.2011 - 31.12.2011				
	Υπόλοιπο 1.1.2011	Αναγνώριση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	Αναγνώριση στην καθαρή θέση	Υπόλοιπο 31.12.2011
Αναβαλλόμενες φορολογικές Απαιτήσεις				
Έξοδα αυξήσεως Μετοχικού Κεφαλαίου	26.026,58	(10.626,55)	-	15.400,03
Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά την συνταξιοδότηση	67.390,93	3.911,76	-	71.302,69
Λοιπές υποχρεώσεις	-	-	-	-
Σύνολο	93.417,51	(6.714,79)	-	86.702,72
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις				
Αποσβέσεις άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	-	(5.388,02)	-	(5.388,02)
Απαιτήσεις κατά πελατών	(2.903.511,04)	(248.903,53)	-	(3.152.414,57)
Σύνολο	(2.903.511,04)	(254.291,55)	-	(3.157.802,59)
Υπόλοιπο	(2.810.093,53)	(261.006,34)	-	(3.071.099,87)

1.1.2010 - 31.12.2010				
	Υπόλοιπο 1.1.2010	Αναγνώριση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	Αναγνώριση στην καθαρή θέση	Υπόλοιπο 31.12.2010
Αναβαλλόμενες φορολογικές Απαιτήσεις				
Έξοδα αυξήσεως Μετοχικού Κεφαλαίου	35.295,60	(9.269,02)	-	26.026,58
Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά την συνταξιοδότηση	63.199,45	4.191,48	-	67.390,93
Λοιπές υποχρεώσεις	-	-	-	-
Σύνολο	98.495,05	(5.077,54)	-	93.417,51
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις				
Απαιτήσεις κατά πελατών	(2.464.538,19)	(438.972,85)	-	(2.903.511,04)
Σύνολο	(2.464.538,19)	(438.972,85)	-	(2.903.511,04)
Υπόλοιπο	(2.366.043,14)	(444.050,39)	-	(2.810.093,53)

28. Λοιπά στοιχεία ενεργητικού

	31.12.2011	31.12.2010
Έξοδα επομένων χρήσεων	74.409,57	81.189,56
Έσοδα εισπρακτέα	70.823,64	56.705,06
Προκαταβεβλημένοι και παρακρατημένοι φόροι	2.076.425,81	1.550.457,77
Λοιπά	19.075,62	19.075,62
Σύνολο	2.240.734,64	1.707.428,01

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

29. Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα

Οι υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα προκύπτουν βάσει σύμβασης πίστωσης, για ανοικτό (αλληλόχρεο) λογαριασμό κυμαινόμενου επιτοκίου euribor, που σύναψε η εταιρία με την μητρική της τράπεζα Alpha Bank.

30. Υποχρεώσεις προς πελάτες

Οι υποχρεώσεις προς πελάτες οφείλονται σε πιστωτικά υπόλοιπα των αλληλόχρεων λογαριασμών πελατών, τα οποία προκύπτουν από εισπράξεις, οι οποίες δεν έχουν αποδοθεί κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων.

31. Ομολογίες εκδόσεώς μας

i. Κοινά ομολογιακά δάνεια

1. Την 22^η Ιουλίου 2004 η εταιρία σύναψε σύμβαση με την μητρική της τράπεζα Alpha Bank, για την κάλυψη πενταετούς ομολογιακού δανείου, βάσει των διατάξεων του ν.3156/2003 και του κ.ν. 2190/1920.
Το δάνειο, κεφαλαίου €300.000.000,00, αποτελείται από 60 ομολογίες των €5.000.000,00 έκαστη. Το επιτόκιο υπολογίζεται σε Euribor περιόδου ενός (1), τριών (3) ή έξι (6) μηνών κατ' επιλογή του Εκδότη, πλέον περιθωρίου. Το σύνολο του κεφαλαίου είναι πληρωτέο στην λήξη του ήτοι στις 24/10/2013, σύμφωνα με τροποποίηση της ανωτέρω συμβάσεως (παράταση της ημερομηνία λήξεως των εκδοθέντων τίτλων των ομολογιών, οι οποίες θα λήξουν την 24/10/2013).
Ο εκδότης έχει το δικαίωμα να αποπληρώσει το δάνειο, σε οποιαδήποτε στιγμή, κατά την διάρκεια του, καταβάλλοντας το σύνολο του κεφαλαίου και τους αντίστοιχους δεδουλευμένους τόκους.
Σε εφαρμογή του ανωτέρω δικαιώματος, η εταιρία στις 29 Δεκεμβρίου 2005, αποπλήρωσε μέρος του κεφαλαίου €45.000.000,00 (9 ομολογίες των €5.000.000,00) και τους αντίστοιχους δεδουλευμένους τόκους.
2. Τη 15^η Δεκεμβρίου 2006 η εταιρία σύναψε σύμβαση με την μητρική της τράπεζα Alpha Bank, για την κάλυψη πενταετούς ομολογιακού δανείου, βάσει των διατάξεων του ν. 3156/2003 και του κ.ν. 2190/1920.
Το δάνειο, κεφαλαίου €100.000.000,00, αποτελείται από 20 ομολογίες των €5.000.000,00 έκαστη. Το επιτόκιο υπολογίζεται σε Euribor περιόδου ενός (1), τριών (3) ή έξι (6) μηνών κατ' επιλογή του Εκδότη πλέον περιθωρίου. Το σύνολο του κεφαλαίου είναι πληρωτέο στην λήξη του ήτοι στις 22/12/2016, σύμφωνα με τροποποίηση της ανωτέρω συμβάσεως (παράταση της ημερομηνία λήξεως των εκδοθέντων τίτλων των ομολογιών, οι οποίες θα λήξουν την 22/12/2016).
Ο εκδότης δύναται να εκδώσει έως πέντε σειρές ομολογιών εντός διαστήματος ενός έτους από την ανωτέρω ημερομηνία υπογραφής της σύμβασης καθώς και να αποπληρώσει το δάνειο, σε οποιαδήποτε στιγμή, κατά την διάρκεια του, καταβάλλοντας το σύνολο του κεφαλαίου και τους αντίστοιχους δεδουλευμένους τόκους.
Σε εφαρμογή του ανωτέρω δικαιώματος, η εταιρία στις 22 Δεκεμβρίου 2006, εξέδωσε την πρώτη σειρά ομολογιών, αποτελούμενη από 6 ομολογίες των €5.000.000,00 (κεφάλαιο €30.000.000,00), στις 3 Απριλίου 2007, εξέδωσε τη δεύτερη σειρά ομολογιών, αποτελούμενη από 2 ομολογίες των €5.000.000,00 (κεφάλαιο €10.000.000,00), και στις 13 Απριλίου 2007, εξέδωσε την τρίτη σειρά ομολογιών, αποτελούμενη από 4 ομολογίες των €5.000.000,00 (κεφάλαιο €20.000.000,00), οι οποίες στο σύνολο τους αγοράσθηκαν στην ονομαστική τιμή από την μητρική της τράπεζα Alpha Bank.

ii. Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης

1. Την 26η Ιουνίου 2009 η εταιρία σύναψε σύμβαση εκδόσεως δεκαετούς κοινού ομολογιακού δανείου, μειωμένης εξασφάλισης (subordinated), μετά συμβάσεων καλύψεως και πρωτογενούς διαθέσεως και ορισμού διαχειριστή πληρωμών με τη μητρική της τράπεζα Alpha Bank, βάσει των διατάξεων του ν.3156/2003 και του κ.ν. 2190/1920.
Το δάνειο, κεφαλαίου €25.000.000,00, αποτελείται από 25 ομολογίες του €1.000.000,00 έκαστη. Το επιτόκιο υπολογίζεται σε Euribor περιόδου ενός (1), τριών (3) ή έξι (6) μηνών κατ' επιλογή του Εκδότη πλέον περιθωρίου. Το σύνολο του κεφαλαίου είναι πληρωτέο στην λήξη του ήτοι στις 30/06/2019.

32. Υποχρεώσεις για τρέχοντα φόρο εισοδήματος και λοιπούς φόρους

	31.12.2011	31.12.2010
Υποχρεώσεις για τρέχοντα φόρο εισοδήματος	3.018.755,05	2.613.110,72
Υποχρεώσεις για λοιπούς φόρους	490.845,07	1.191.715,70
Σύνολο	3.509.600,12	3.804.826,42

33. Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά την συνταξιοδότηση

Σύμφωνα με το Ελληνικό εργατικό δίκαιο κάθε εργαζόμενος δικαιούται εφάπαξ αποζημίωση σε περίπτωση απόλυσης ή συνταξιοδότησης. Το ποσό της αποζημίωσης εξαρτάται από τον χρόνο προϋπηρεσίας και τις αποδοχές του εργαζόμενου την ημέρα της απόλυσης ή συνταξιοδότησης του.

Αν ο εργαζόμενος παραμείνει στην εταιρία μέχρι να συνταξιοδοτηθεί δικαιούται ποσό εφάπαξ ίσο με το 40% της αποζημίωσης, που θα έπαιρνε αν απολυόταν την ίδια ημέρα.

Οι υποχρεώσεις για αποζημίωση προσωπικού προσδιορίστηκαν μέσω αναλογιστικής μελέτης.

Οι πίνακες που ακολουθούν, εμφανίζουν τη σύνθεση της καθαρής δαπάνης για τη σχετική πρόβλεψη που καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα των περιόδων 1^{ης} Ιανουαρίου – 31^{ης} Δεκεμβρίου 2011 και 2010 και την κίνηση των σχετικών λογαριασμών προβλέψεων για αποζημίωση προσωπικού, που παρουσιάζονται στον Ισολογισμό της χρήσεως, που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2011 και 31^η Δεκεμβρίου 2010 αντίστοιχα.

Η πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα της χρήσεως έχει ως εξής:

	Αναγνώριση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	
	31.12.2011	31.12.2010
Τρέχον κόστος υπηρεσίας	14.350,67	14.478,47
Χρηματοοικονομικό κόστος	7.051,88	13.383,07
Άλλα έξοδα/(έσοδα)	(1.843,75)	(6.904,12)
Σύνολο	19.558,80	20.957,42

Η κίνηση της σχετικής πρόβλεψης έχει ως εξής:

Υπόλοιπο την 1.1.2010	315.997,25
Πρόβλεψη περιόδου	20.957,42
Υπόλοιπο την 31.12.2010	336.954,67

Υπόλοιπο την 1.1.2011	336.954,67
Πρόβλεψη περιόδου	19.558,80
Υπόλοιπο την 31.12.2011	356.513,47

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Τρέχουσα αξία υποχρέωσης για αποζημίωση	151.437,55	142.881,27	216.014,66	325.775,05	283.144,90
Σωρευτικό μη αναγνωρισθέν αναλογιστικό κέρδος/ (ζημιά)	205.075,92	194.073,40	99.982,59	(42.414,61)	(40.766,57)
Υποχρέωση στον Ισολογισμό	356.513,47	336.954,67	315.997,25	283.360,44	242.378,33

Οι βασικές αναλογιστικές υποθέσεις που χρησιμοποιήθηκαν ήταν οι εξής:

	31.12.2011	31.12.2010
Επιτόκιο προεξόφλησης	5,00%	5,00%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	2,00%	2,00%
Μέση εναπομένουσα εργάσιμη ζωή	27,88	29,06

Επιπροσθέτως η εταιρία έχει συνάψει συμβόλαιο με την AXA Ασφαλιστική, για παροχή ασφαλίσεως ζωής υπέρ των υπαλλήλων της και πρόσθετης νοσοκομειακής και εξωνοσοκομειακής περίθαλψης από ατύχημα / ασθένεια. Το κόστος για την ανωτέρω παροχή ανήλθε σε €96.905,84 για την περίοδο από 1.1.2011 έως 31.12.2011 και €106.868,66 για την περίοδο από 1.1.2010 έως 31.12.2010 και καταχωρήθηκε στις λοιπές επιβαρύνσεις προσωπικού.

34. Λοιπές υποχρεώσεις

	31.12.2011	31.12.2010
Προμηθευτές	2.347.472,42	2.275.715,46
Δεδουλευμένα έξοδα	5.034,88	64.132,12
Κρατήσεις και εισφορές υπέρ τρίτων	120.429,79	120.802,48
Λοιπές	10.688,49	8.509,87
Σύνολο	2.483.625,58	2.469.159,93

ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ

35. Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας στις 31 Δεκεμβρίου 2011 ανήρχετο σε €41.000.010,00, αποτελούμενο από 1.366.667 κοινές ονομαστικές μετοχές αξίας €30,00 έκαστη.

36. Τακτικό αποθεματικό

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

Την 31 Δεκεμβρίου 2010 το τακτικό αποθεματικό της εταιρίας ανήρχετο σε €3.314.424,21.

Στην συνεδρίαση της Τακτικής Γενικής Συνελεύσεως στις 28 Απριλίου 2011, αποφασίστηκε ο σχηματισμός, από τα καθαρά λογιστικά κέρδη της περιόδου 1.1-31.12.2010, τακτικού αποθεματικού ύψους €447.401,81, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 44 κ.ν. 2190/1920.

Ως εκ τούτου, την 31 Δεκεμβρίου 2011 το τακτικό αποθεματικό της εταιρίας ανήρχετο σε €3.761.826,02.

37. Αποτελέσματα εις νέον

Υπόλοιπο την 31.12.2011 €32.212.663,62.

Στο λογαριασμό αυτό περιλαμβάνονται και αφορολόγητα αποθεματικά ύψους €794.231,44, που σχηματίστηκαν από αφορολόγητα έσοδα που δεν διανεμήθηκαν.

Εάν τα ανωτέρω αποθεματικά διανεμηθούν ή κεφαλαιοποιηθούν, θα φορολογηθούν με τον εκάστοτε ισχύοντα φορολογικό συντελεστή.

Για την χρήση που έληξε στις 31.12.2010, σύμφωνα με απόφαση της από 28.4.2011, Τακτικής Γενικής Συνελεύσεως της εταιρίας, δεν διανεμήθηκε μέρισμα, εκ των κερδών της χρήσεως 01.01- 31.12.2010.

Για τη χρήση που έληξε στις 31.12.2011, το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας, θα προτείνει στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων τη μη διανομή μερίσματος από τα κέρδη της χρήσεως 01.01- 31.12.2011.

ΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

38. Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων

Τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης επιβάλλουν στις επιχειρήσεις να γνωστοποιούν την εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων τόσο του ενεργητικού όσο και των υποχρεώσεων.

Η Διοίκηση εκτιμά ότι η λογιστική αξία των χρηματοοικονομικών μέσων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων, όπως αυτά εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, δεν διαφέρει ουσιωδώς από την εύλογη αξία τους, διότι είτε έχουν ημερομηνία λήξεως μικρότερη του ενός έτους, είτε φέρουν κυμαινόμενο επιτόκιο.

39. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις

α) Νομικά θέματα

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις τόσο της διοίκησης, όσο και της Νομικής Υπηρεσίας της εταιρίας, δεν υπάρχουν εκκρεμείς υποθέσεις, οι οποίες αναμένεται να έχουν σημαντική επίδραση στη χρηματοοικονομική θέση της εταιρίας.

β) Φορολογικά θέματα

Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2008.

Επειδή ο φορολογικός έλεγχος ενδέχεται να μην αναγνωρίσει την παραγωγικότητα ορισμένων δαπανών, είναι πιθανόν να επιβληθούν κάποιοι πρόσθετοι φόροι για τις χρήσεις που δεν έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές. Η διοίκηση εκτιμά ότι δεν θα έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας.

Με το άρθρο 82§5 του ν. 2238/94, αρχής γενομένης από τη χρήση 2011, οι νόμιμοι ελεγκτές και τα ελεγκτικά γραφεία που διενεργούν υποχρεωτικούς ελέγχους σε ανώνυμες εταιρίες υποχρεούνται στην έκδοση ετήσιου πιστοποιητικού ως προς την εφαρμογή των φορολογικών διατάξεων σε φορολογικά αντικείμενα. Το εν λόγω πιστοποιητικό υποβάλλεται αφενός μεν στην ελεγχόμενη εταιρία εντός 10 ημερών από την υποβολή της δήλωσης φόρου εισοδήματος, αφετέρου δε ηλεκτρονικά στο Υπουργείο Οικονομικών το αργότερο σε 10 ημέρες από την ημερομηνία έγκρισης του Ισολογισμού από τη Γενική Συνέλευση.

γ) Λειτουργικές μισθώσεις

Οι υποχρεώσεις της εταιρίας από μισθώματα αφορούν κτήρια που χρησιμοποιεί για την στέγαση των κεντρικών της γραφείων, του υποκαταστήματος της Θεσσαλονίκης καθώς και χώρων αποθήκευσης του αρχείου της.

Οι ελάχιστες μελλοντικές καταβολές μισθωμάτων έχουν ως εξής:

	31.12.2011	31.12.2010
Εντός ενός έτους	79.338,96	79.338,96
Πέραν του έτους και μέχρι πέντε έτη	252.991,67	317.355,84
Πέραν των πέντε ετών	48.543,67	63.518,45
Σύνολο	380.874,30	460.213,25

40. Διαχείριση κινδύνων

Η εταιρία, ακολουθώντας την πολιτική της μητρικής της τράπεζας, έχει θεσπίσει και αναπτύσσει ένα συστηματικό και αυστηρό πλαίσιο διαχείρισεως κινδύνων, όπου κεντρική θέση κατέχει η αξιόπιστη μέτρηση των χρηματοοικονομικών κινδύνων.

Δεδομένης της συνέχειας και σταθερότητας των εργασιών της, έχει θέσει ως στόχο την εφαρμογή και την συνεχή βελτιστοποίηση του πλαισίου αυτού, με σκοπό την ελαχιστοποίηση των ενδεχομένων αρνητικών συνεπειών των χρηματοοικονομικών κινδύνων στα αποτελέσματα της.

Το ανωτέρω πλαίσιο διαχείρισης και η αποτελεσματικότητα αυτού επανεξετάζονται σε τακτά χρονικά διαστήματα ώστε να είναι εναρμονισμένα με τις διεθνείς βέλτιστες πρακτικές και τις εποπτικές διατάξεις.



40.1 Πιστωτικός κίνδυνος

Πιστωτικός κίνδυνος ορίζεται ως ο ενδεχόμενος κίνδυνος πραγματοποίησης ζημιάς για την εταιρία, που μπορεί να προκύψει από γεγονός, κατά το οποίο ο αντισυμβαλλόμενος (προμηθευτής) δε δύναται να ανταποκριθεί στις συμβατικές του υποχρεώσεις, που προκύπτουν εκ της συμβάσεως πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων.

Ο πιστωτικός κίνδυνος αποτελεί την πιο σημαντική πηγή κινδύνου για την εταιρία και για τον λόγο αυτό πρωταρχικό μέλημα της Διοίκησης είναι η συστηματική παρακολούθηση και διαχείρισή του.

Ο διαχωρισμός των υπηρεσιών Factoring σε είδη (εγχώριο Factoring με αναγωγή, εγχώριο Factoring χωρίς αναγωγή, προεξόφληση τιμολογίων, εξαγωγικό και εισαγωγικό Factoring), αντανακλά και το βαθμό του πιστωτικού κινδύνου που εμπεριέχει κάθε υπηρεσία. Ένας σημαντικός διαχωρισμός των υπηρεσιών Factoring από πλευράς πιστωτικού κινδύνου, είναι το Factoring με αναγωγή και το Factoring χωρίς αναγωγή. Στην πρώτη περίπτωση ο κίνδυνος μπορεί να αναχθεί στον προμηθευτή (πιστούχος) ενώ στην δεύτερη περίπτωση όχι. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα στο Factoring χωρίς αναγωγή, η αξιολόγηση του πιστωτικού κινδύνου να εστιάζεται στον οφειλέτη (αγοραστή). Για το ενδεχόμενο αυτό σχηματίζονται προβλέψεις για τις απαιτήσεις των οποίων η αρχική αξία απομειώθηκε κατά την ημερομηνία συντάξεως των οικονομικών καταστάσεων.

Πέραν των ανωτέρω, σημαντικές μεταβολές στην οικονομία, ή στην συνολική εικόνα ενός κλάδου, περικλείουν επιπλέον κινδύνους για τους οποίους όπου κρίνεται απαραίτητο σχηματίζονται προβλέψεις στις οικονομικές καταστάσεις.

Η αντιμετώπιση του πιστωτικού κινδύνου επιτυγχάνεται με την θέσπιση κατάλληλων πιστωτικών ορίων μετά από επιστάμενο έλεγχο της φερεγγυότητας καθώς και αναλύσεων/αξιολογήσεων ρίσκου πελατών και αγοραστών, για τον ακριβέστερο προσδιορισμό των επιχειρηματικών κινδύνων, με ανάλυση συνδυαστικών παραμέτρων όπως τη σχέση πελάτη με αγοραστή, το συνδυασμό των προϊόντων, την ανασφάλιση του κινδύνου, την επικινδυνότητα του κλάδου κ.τ.λ., προκειμένου να αποφασιστεί εάν η εταιρία θα αναλάβει την χρηματοδότηση προμηθευτή, με προκαταβολή σε αυτόν της αξίας των εκχωρημένων απαιτήσεων, πριν αυτές καταστούν ληξιπρόθεσμες.

Τα όρια αυτά βρίσκονται υπό συνεχή παρακολούθηση και αποτελούν αντικείμενο τακτής αναθεώρησης από αρμόδια (βάσει του ύψους των ορίων) εγκριτικά κλιμάκια.

Η εκτίμηση του Πιστωτικού Κινδύνου πραγματοποιείται με την ανάλυση και διερεύνηση της ικανότητας των πιστούχων να ανταποκριθούν στις υποχρεώσεις τους. Στη συνέχεια τα πιστωτικά όρια προσαρμόζονται όπου αυτό κρίνεται απαραίτητο. Επιπλέον, βάσει της ανωτέρω ανάλυσης λαμβάνονται οι εξασφαλίσεις και καθορίζονται τα περιθώρια των επιτοκίων.

Η διαβάθμιση του πιστωτικού κινδύνου, των απαιτήσεων κατά πελατών, που ακολουθεί η ABC FACTORS, είναι σύμφωνη με την μεθοδολογία της μητρικής τράπεζας, πραγματοποιείται με βάση την αξιολόγηση συγκεκριμένων ποσοτικών και ποιοτικών κριτηρίων για την εταιρία και περιλαμβάνει τις κάτωθι κατηγορίες:

1. Κανονικού κινδύνου

Πιστούχοι με καλές οικονομικές επιδόσεις, με συνέπεια και ικανότητα στις αποπληρωμές, χωρίς να επηρεάζονται άμεσα από δυσμενείς εξελίξεις στον κλάδο δραστηριότητός τους.

2. Μέσου κινδύνου

Πιστούχος με οικονομική επίδοση που δεν επιτρέπει ανεπιφύλακτη χρηματοδότηση. Επηρεάζεται έντονα από τις τυχόν αρνητικές εξελίξεις του κλάδου δραστηριότητάς του.

3. Υψηλού κινδύνου

Πιστούχοι με έντονα προβλήματα στην συναλλακτική τους συμπεριφορά, με καθυστερήσεις άνω των 90 ημερών, επίδοκοι ή επισφαλείς.

Χρηματοδοτικά ανοίγματα που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο

Ποσά σε χιλ. €	31.12.2011			31.12.2010		
	Αξία ανοιγμάτων προ απομειώσεων	Ποσό απομειώσεως	Καθαρή αξία ανοιγμάτων σε πιστωτικό κίνδυνο	Αξία ανοιγμάτων προ απομειώσεων	Ποσό απομειώσεως	Καθαρή αξία ανοιγμάτων σε πιστωτικό κίνδυνο
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	3.309,33	-	3.309,33	319,44	-	319,44
Απαιτήσεις κατά πελατών	433.876,06	(2.507,95)	431.368,11	523.674,74	(4.408,30)	519.266,44
Συνολική αξία εντός ισολογισμού στοιχείων που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο	437.185,39	(2.507,95)	434.677,44	523.994,18	(4.408,30)	519.585,88
Λοιπά εντός ισολογισμού στοιχεία που δεν υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο	2.946,61	-	2.946,61	2.239,28	-	2.239,28
Σύνολο στοιχείων ενεργητικού	440.132,00	(2.507,95)	437.624,05	526.233,46	(4.408,30)	521.825,16

Ανάλυση χρηματοδοτικών ανοιγμάτων ανά κλάδο δραστηριότητας

Ποσά σε χιλ. €	31.12.2011						
	Πιστωτικά – Χρηματοδοτικά ιδρύματα	Βιομηχανία και βιοτεχνίες	Κατασκευαστικές τεχνικές	Χονδρικό και λιανικό εμπόριο	Ξενοδοχεία/ Τουρισμός	Λοιποί κλάδοι	Σύνολο
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	3.309,33	-	-	-	-	-	3.309,33
Απαιτήσεις κατά πελατών	-	261.675,73	-	108.451,55	1.954,64	61.794,14	433.876,06
Συνολική αξία εντός ισολογισμού στοιχείων που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο	3.309,33	261.675,73	-	108.451,55	1.954,64	61.794,14	437.185,39

Ποσά σε χιλ. €	31.12.2010						
	Πιστωτικά – Χρηματοδοτικά ιδρύματα	Βιομηχανία και βιοτεχνίες	Κατασκευαστικές τεχνικές	Χονδρικό και λιανικό εμπόριο	Ξενοδοχεία/ Τουρισμός	Λοιποί κλάδοι	Σύνολο
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	319,44	-	-	-	-	-	319,44
Απαιτήσεις κατά πελατών	-	286.059,65	2.998,69	176.685,51	726,87	57.204,02	523.674,74
Συνολική αξία εντός ισολογισμού στοιχείων που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο	319,44	286.059,65	2.998,69	176.685,51	726,87	57.204,02	523.994,18

Απαιτήσεις κατά πελατών

Ανάλυση ανά βαθμίδα πιστωτικού κινδύνου

Ποσά σε χιλ. €	31.12.2011				31.12.2010			
	Ενήμερα και μη απομειωμένα	Σε καθυστέρηση και μη απομειωμένα	Απομειωμένα σε ατομική βάση	ΣΥΝΟΛΟ	Ενήμερα και μη απομειωμένα	Σε καθυστέρηση και μη απομειωμένα	Απομειωμένα σε ατομική βάση	ΣΥΝΟΛΟ
Κανονικού κινδύνου	382.826,59	-	-	382.826,59	494.716,91	-	-	494.716,91
Μέσου κινδύνου	44.190,15	-	-	44.190,15	20.076,09	-	-	20.076,09
Υψηλού κινδύνου	2.005,98	1.550,85	3.302,49	6.859,32	2.077,59	1.478,00	5.326,15	8.881,74
Σύνολο	429.022,72	1.550,85	3.302,49	433.876,06	516.870,59	1.478,00	5.326,15	523.674,74
Συσσωρευμένες απομειώσεις	-	-	(2.507,95)	(2.507,95)	-	-	(4.408,30)	(4.408,30)
Τρέχουσα αξία	429.022,72	1.550,85	794,54	431.368,11	516.870,59	1.478,00	917,85	519.266,44
Εύλογη αξία εξασφαλίσεων:								
Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία (τιμολόγια)	1.101.299,37	11.465,48	4.952,69	1.117.717,54	1.159.072,85	7.855,59	10.033,74	1.176.962,18
Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία (Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου)	-	-	-	-	9.313,70	-	-	9.313,70

Ανάλυση καθυστερήσεων

Ποσά σε χιλ. €	31.12.2011				31.12.2010			
	Ενήμερα και μη απομειωμένα	Σε καθυστέρηση και μη απομειωμένα	Απομειωμένα σε ατομική βάση	ΣΥΝΟΛΟ	Ενήμερα και μη απομειωμένα	Σε καθυστέρηση και μη απομειωμένα	Απομειωμένα σε ατομική βάση	ΣΥΝΟΛΟ
Ενήμερα	429.022,72	-	-	429.022,72	516.870,59	-	-	516.870,59
Καθυστερημένα 1 - 90 ημέρες	-	-	-	0,00	-	-	-	-
Καθυστερημένα πάνω από 90 ημέρες	-	1.550,85	3.302,49	4.853,34	-	1.478,00	5.326,15	6.804,15
Σύνολο	429.022,72	1.550,85	3.302,49	433.876,06	516.870,59	1.478,00	5.326,15	523.674,74

Όπως αναλυτικά παρατίθεται παρακάτω, στις παραγράφους 40.3 και 40.4, η συνεκτίμηση του πίνακα επιτοκιακού κινδύνου με τον πίνακα ανάλυσης ληκτοτήτων ρευστότητας, οδηγούν στην εκτίμηση ότι πιθανή μεταβολή στις τιμές των επιτοκίων, δεν θα επιφέρει σημαντική μεταβολή στα αποτελέσματα και τα ίδια κεφάλαια της εταιρίας.

40.2 Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

Η εταιρία αναλαμβάνει την έκθεση στους κινδύνους από τις μεταβολές των συναλλαγματικών ισοτιμιών που δεν επηρεάζουν σημαντικά τη χρηματοοικονομική της θέση και τις ταμειακές ροές. Στον πίνακα που ακολουθεί, περιγράφεται η έκθεση της εταιρίας στον κίνδυνο από συναλλαγματικές μεταβολές κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 και την 31 Δεκεμβρίου 2010.

Ο πίνακας περιλαμβάνει τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις της εταιρίας ανά νόμισμα. Η Οικονομική Διεύθυνση παρακολουθεί την έκθεση στον συναλλαγματικό κίνδυνο και προωθεί τις κατάλληλες ενέργειες.

Ποσά σε χιλ. €	Συναλλαγματικός κίνδυνος 31.12.2011				
	USD	GBP	ΛΟΙΠΑ ΞΝ	ΕΥΡΩ	ΣΥΝΟΛΟ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ταμείο και διαθέσιμα	-	-	-	1,41	1,41
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	0,13	0,19	-	3.309,01	3.309,33
Απαιτήσεις κατά πελατών	3.799,12	29,12	-	427.539,87	431.368,11
Ενσώματα πάγια στοιχεία	-	-	-	153,13	153,13
Άυλα πάγια στοιχεία	-	-	-	464,63	464,63
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	-	-	-	86,70	86,70
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	-	11,58	1,11	2.228,05	2.240,74
Σύνολο Ενεργητικού	3.799,25	40,89	1,11	433.782,80	437.624,05
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	3.810,72	-	0,02	939,26	4.750,00
Υποχρεώσεις προς πελάτες	-	-	-	6.257,91	6.257,91
Ομολογίες εκδόσεώς μας	-	-	-	340.069,35	340.069,35
Υποχρεώσεις για τρέχοντα φόρο εισοδήματος και λοιπούς φόρους	-	-	-	3.509,60	3.509,60
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	-	-	-	3.157,80	3.157,80
Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά την συνταξιοδότηση	-	-	-	356,51	356,51
Λοιπές υποχρεώσεις	10,05	-	0,14	2.473,44	2.483,63
Σύνολο Υποχρεώσεων	3.820,77	-	0,16	356.763,87	360.584,80
Συναλλαγματική Θέση Στοιχείων Ισολογισμού	(21,52)	40,89	0,95	77.018,93	77.039,25



Ποσά σε χιλ. €	Συναλλαγματικός κίνδυνος 31.12.2010				
	USD	GBP	ΛΟΙΠΑ ΞΝ	ΕΥΡΩ	ΣΥΝΟΛΟ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ταμείο και διαθέσιμα	-	-	-	0,88	0,88
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	0,68	0,06	0,19	318,51	319,44
Απαιτήσεις κατά πελατών	2,66	2.363,96	-	516.899,82	519.266,44
Ενσώματα πάγια στοιχεία	-	-	-	173,74	173,74
Άυλα πάγια στοιχεία	-	-	-	263,82	263,82
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	-	-	-	93,42	93,42
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	-	11,24	0,95	1.695,23	1.707,42
Σύνολο Ενεργητικού	3,34	2.375,26	1,14	519.445,42	521.825,16
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	-	2.294,60	-	101.970,18	104.264,78
Υποχρεώσεις προς πελάτες	-	-	-	4.095,17	4.095,17
Ομολογίες εκδόσεώς μας	-	-	-	340.032,16	340.032,16
Υποχρεώσεις για τρέχοντα φόρο εισοδήματος και λοιπούς φόρους	-	-	-	3.804,83	3.804,83
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	-	-	-	2.903,51	2.903,51
Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά την συνταξιοδότηση	-	-	-	336,95	336,95
Λοιπές υποχρεώσεις	7,66	-	0,14	2.461,36	2.469,16
Σύνολο Υποχρεώσεων	7,66	2.294,60	0,14	455.604,16	457.906,56
Συναλλαγματική Θέση Στοιχείων Ισολογισμού	(4,32)	80,66	1,00	63.841,26	63.918,60



40.3 Επιτοκιακός κίνδυνος

Στα πλαίσια της ανάλυσης των στοιχείων Ενεργητικού – Παθητικού διενεργείται Ανάλυση Ληκτοτήτων (Gap Analysis). Τα στοιχεία Ενεργητικού – Παθητικού ταξινομούνται σε χρονικές περιόδους (gaps) ανάλογα με το πότε επαναπροσδιορίζεται το επιτόκίό τους σε σχέση με την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, για τα στοιχεία κυμαινομένου επιτοκίου, ή με το πότε λήγουν, για τα στοιχεία σταθερού επιτοκίου.

Ανάλυση ληκτότητας των στοιχείων Ενεργητικού – Παθητικού παρουσιάζεται κατωτέρω:

Ποσά σε χιλ. €	Επιτοκιακός κίνδυνος (Gap Analysis) 31.12.2011							Μη επηρεαζόμενα στοιχεία	ΣΥΝΟΛΑ
	< 1 μηνός	1 έως 3 μήνες	3 έως 6 μήνες	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	> 5 ετών			
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									
Ταμείο και διαθέσιμα	-	-	-	-	-	-	1,41	1,41	
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	3.100,00	-	-	-	-	-	209,33	3.309,33	
Απαιτήσεις κατά πελατών	16.700,62	328.651,24	-	-	-	-	86.016,25	431.368,11	
Ενσώματα πάγια στοιχεία	-	-	-	-	-	-	153,13	153,13	
Άυλα πάγια στοιχεία	-	-	-	-	-	-	464,63	464,63	
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	-	-	-	-	-	-	86,70	86,70	
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	-	-	-	-	-	-	2.240,74	2.240,74	
Σύνολο Ενεργητικού	19.800,62	328.651,24	-	-	-	-	89.172,19	437.624,05	
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ									
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	3.810,72	-	-	-	-	-	939,28	4.750,00	
Υποχρεώσεις προς πελάτες	-	-	-	-	-	-	6.257,91	6.257,91	
Ομολογίες εκδόσεώς μας	340.069,35	-	-	-	-	-	-	340.069,35	
Υποχρεώσεις για τρέχοντα φόρο εισοδήματος και λοιπούς φόρους	-	-	-	-	-	-	3.509,60	3.509,60	
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	-	-	-	-	-	-	3.157,80	3.157,80	
Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά την συνταξιοδότηση	-	-	-	-	-	-	356,51	356,51	
Λοιπές υποχρεώσεις	-	-	-	-	-	-	2.483,63	2.483,63	
Σύνολο Υποχρεώσεων	343.880,07	-	-	-	-	-	16.704,73	360.584,80	
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ									
Μετοχικό Κεφάλαιο	-	-	-	-	-	-	41.000,01	41.000,01	
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	-	-	-	-	-	-	64,75	64,75	
Τακτικό αποθεματικό	-	-	-	-	-	-	3.761,83	3.761,83	
Αποτελέσματα εις νέον	-	-	-	-	-	-	32.212,66	32.212,66	
Σύνολο Καθαρής θέσεως	-	-	-	-	-	-	77.039,25	77.039,25	
Σύνολο Υποχρεώσεων και Καθαρής Θέσεως	343.880,07	-	-	-	-	-	93.743,98	437.624,05	
ΑΝΟΙΓΜΑ	(324.079,45)	328.651,24	-	-	-	-	(4.571,79)	-	
ΣΩΡΕΥΤΙΚΟ ΑΝΟΙΓΜΑ	(324.079,45)	4.571,79	-	-	-	-	-	-	



Επιτοκιακός κίνδυνος (Gap Analysis) 31.12.2010

Ποσά σε χιλ. €	< 1 μηνός	1 έως 3 μήνες	3 έως 6 μήνες	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	> 5 ετών	Μη επηρεαζόμενα στοιχεία	ΣΥΝΟΛΑ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ								
Ταμείο και διαθέσιμα	-	-	-	-	-	-	0,88	0,88
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	-	-	-	-	-	-	319,44	319,44
Απαιτήσεις κατά πελατών	6.819,31	438.752,36	-	-	-	-	73.694,77	519.266,44
Ενσώματα πάγια στοιχεία	-	-	-	-	-	-	173,74	173,74
Άυλα πάγια στοιχεία	-	-	-	-	-	-	263,82	263,82
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	-	-	-	-	-	-	93,42	93,42
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	-	-	-	-	-	-	1.707,42	1.707,42
Σύνολο Ενεργητικού	6.819,31	438.752,36	-	-	-	-	76.253,49	521.825,16
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ								
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	104.264,78	-	-	-	-	-	-	104.264,78
Υποχρεώσεις προς πελάτες	-	-	-	-	-	-	4.095,17	4.095,17
Ομολογίες εκδόσεώς μας	340.032,16	-	-	-	-	-	-	340.032,16
Υποχρεώσεις για τρέχοντα φόρο εισοδήματος και λοιπούς φόρους	-	-	-	-	-	-	3.804,83	3.804,83
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	-	-	-	-	-	-	2.903,51	2.903,51
Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά την συνταξιοδότηση	-	-	-	-	-	-	336,95	336,95
Λοιπές υποχρεώσεις	-	-	-	-	-	-	2.469,16	2.469,16
Σύνολο Υποχρεώσεων	444.296,94	-	-	-	-	-	13.609,62	457.906,56
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ								
Μετοχικό Κεφάλαιο	-	-	-	-	-	-	41.000,00	41.000,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	-	-	-	-	-	-	64,75	64,75
Τακτικό αποθεματικό	-	-	-	-	-	-	3.314,43	3.314,43
Αποτελέσματα εις νέον	-	-	-	-	-	-	19.539,42	19.539,42
Σύνολο Καθαρής θέσεως	-	-	-	-	-	-	63.918,60	63.918,60
Σύνολο Υποχρεώσεων και Καθαρής Θέσεως	444.296,94	-	-	-	-	-	77.528,22	521.825,16
ΑΝΟΙΓΜΑ	(437.477,63)	438.752,36	-	-	-	-	(1.274,73)	-
ΩΡΕΥΤΙΚΟ ΑΝΟΙΓΜΑ	(437.477,63)	1.274,73	-	-	-	-	-	-

40.4 Κίνδυνος ρευστότητας

Η παρακολούθηση του κινδύνου ρευστότητας επικεντρώνεται στην ικανότητα της εταιρίας να διατηρεί επαρκή ρευστότητα για την εκπλήρωση των συναλλακτικών της υποχρεώσεων. Για τον σκοπό αυτό πραγματοποιείται Ανάλυση Ληκτοτήτων Ρευστότητας (Liquidity Gap Analysis).

Υπολογίζονται οι χρηματοροές που προκύπτουν από όλα τα στοιχεία Ενεργητικού και Παθητικού και ταξινομούνται σε χρονικές περιόδους, ανάλογα με το πότε πραγματοποιούνται. Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η ανάλυση ληκτοτήτων ρευστότητας.

Ποσά σε χιλ. €	Κίνδυνος ρευστότητας (Liquidity Gap Analysis) 31.12.2011					ΣΥΝΟΛΟ
	< 1 μηνός	1 έως 3 μήνες	3 έως 6 μήνες	6 έως 12 μήνες	> 1 έτους	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ταμείο και διαθέσιμα	1,41	-	-	-	-	1,41
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	3.309,33	-	-	-	-	3.309,33
Απαιτήσεις κατά πελατών	33.056,14	96.707,45	183.782,43	101.846,58	15.975,51	431.368,11
Ενσώματα πάγια στοιχεία	-	-	-	-	153,13	153,13
Άυλα πάγια στοιχεία	-	-	-	-	464,63	464,63
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	-	-	-	-	86,70	86,70
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	4,22	83,54	2.088,24	23,62	41,12	2.240,74
Σύνολο Ενεργητικού	36.371,10	96.790,99	185.870,67	101.870,20	16.721,09	437.624,05
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	939,28	-	3.810,72	-	-	4.750,00
Υποχρεώσεις προς πελάτες	6.257,91	-	-	-	-	6.257,91
Ομολογίες εκδόσεώς μας	-	-	-	-	340.069,35	340.069,35
Υποχρεώσεις για τρέχοντα φόρο εισοδήματος και λοιπούς φόρους	490,85	-	3.018,75	-	-	3.509,60
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	-	-	-	-	3.157,80	3.157,80
Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά την συνταξιοδότηση	-	-	-	-	356,51	356,51
Λοιπές υποχρεώσεις	2.483,63	-	-	-	-	2.483,63
Σύνολο Υποχρεώσεων	10.171,67	-	6.829,47	-	343.583,66	360.584,80
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ						
Μετοχικό Κεφάλαιο	-	-	-	-	41.000,01	41.000,01
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	-	-	-	-	64,75	64,75
Τακτικό αποθεματικό	-	-	-	-	3.761,83	3.761,83
Αποτελέσματα εις νέον	-	-	-	-	32.212,66	32.212,66
Σύνολο Καθαρής θέσεως	-	-	-	-	77.039,25	77.039,25
Σύνολο Υποχρεώσεων και Καθαρής Θέσεως	10.171,67	-	6.829,47	-	420.622,91	437.624,05
Άνοιγμα ρευστότητας	26.199,43	96.790,99	179.041,20	101.870,20	(403.901,82)	-



Ποσά σε χιλ. €	Κίνδυνος ρευστότητας (Liquidity Gap Analysis) 31.12.2010					
	< 1 μηνός	1 έως 3 μήνες	3 έως 6 μήνες	6 έως 12 μήνες	> 1 έτους	ΣΥΝΟΛΟ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ταμείο και διαθέσιμα	0,88	-	-	-	-	0,88
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	319,44	-	-	-	-	319,44
Απαιτήσεις κατά πελατών	53.346,65	124.752,77	188.200,52	114.788,31	38.178,19	519.266,44
Ενσώματα πάγια στοιχεία	-	-	-	-	173,74	173,74
Άυλα πάγια στοιχεία	-	-	-	-	263,82	263,82
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	-	-	-	-	93,42	93,42
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	66,08	1,60	1.502,37	48,17	89,20	1.707,42
Σύνολο Ενεργητικού	53.733,05	124.754,37	189.702,89	114.836,48	38.798,37	521.825,16
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	38.950,75	65.314,03	-	-	-	104.264,78
Υποχρεώσεις προς πελάτες	4.095,17	-	-	-	-	4.095,17
Ομολογίες εκδόσεώς μας	-	-	-	59.989,02	280.043,14	340.032,16
Υποχρεώσεις για τρέχοντα φόρο εισοδήματος και λοιπούς φόρους	1.191,72	-	2.613,11	-	-	3.804,83
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	-	-	-	-	2.903,51	2.903,51
Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά την συνταξιοδότηση	-	-	-	-	336,95	336,95
Λοιπές υποχρεώσεις	2.460,07	-	-	9,09	-	2.469,16
Σύνολο Υποχρεώσεων	46.697,71	65.314,03	2.613,11	59.998,11	283.283,60	457.906,56
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ						
Μετοχικό Κεφάλαιο	-	-	-	-	41.000,00	41.000,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	-	-	-	-	64,75	64,75
Τακτικό αποθεματικό	-	-	-	-	3.314,43	3.314,43
Αποτελέσματα εις νέον	-	-	-	-	19.539,42	19.539,42
Σύνολο Καθαρής θέσεως	-	-	-	-	63.918,60	63.918,60
Σύνολο Υποχρεώσεων και Καθαρής Θέσεως	46.697,71	65.314,03	2.613,11	59.998,11	347.202,20	521.825,16
Άνοιγμα ρευστότητας	7.035,34	59.440,34	187.089,78	54.838,37	(308.403,83)	-

Οι ομολογίες εκδόσεώς μας, παρουσιάζονται στους ανωτέρω πίνακες βάσει των συμβατικών υποχρεώσεων που απορρέουν απ' αυτές. Ωστόσο υπάρχει το δικαίωμα άμεσης (μερικής ή ολικής) αποπληρωμής, σε οποιαδήποτε στιγμή, κατά την διάρκεια τους, καταβάλλοντας το σύνολο του κεφαλαίου και τους αντίστοιχους δεδουλευμένους τόκους.

41. Κεφαλαιακή επάρκεια

Η κεφαλαιακή επάρκεια της εταιρίας εποπτεύεται από την Τράπεζα της Ελλάδος προς την οποία υποβάλλονται στοιχεία βάσει της ΠΔΤΕ 2640/18.01.2011, η οποία αντικατέστησε την ΠΔΤΕ 2606/21.02.2008.

Με πράξη του Διοικητού της Τραπέζης της Ελλάδος διαμορφώνονται οι ελάχιστοι δείκτες (βασικών κεφαλαίων και κεφαλαιακής επάρκειας) που πρέπει να διαθέτει η εταιρία.

Για τον υπολογισμό της κεφαλαιακής επάρκειας από την 1η Ιανουαρίου 2010 εφαρμόζεται πλέον, βάσει της ΠΔΤΕ 2622/ 21.12.2009, και για τις εταιρίες πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων το νέο εποπτικό πλαίσιο (Βασιλεία II) που ενσωματώθηκε στο Ελληνικό Δίκαιο βάσει του νόμου 3601/2007.

Ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας συγκρίνει τα εποπτικά ίδια κεφάλαια της εταιρίας με τους κινδύνους (σταθμισμένο ενεργητικό) που αναλαμβάνει η εταιρία. Τα εποπτικά κεφάλαια περιλαμβάνουν τα κύρια βασικά κεφάλαια (μετοχικό κεφάλαιο, αποθεματικά) και τα συμπληρωματικά κεφάλαια (τίτλοι μειωμένης εξασφάλισης). Το σταθμισμένο ενεργητικό περιλαμβάνει τον πιστωτικό κίνδυνο και τον λειτουργικό κίνδυνο. Η εταιρία στον υπολογισμό του πιστωτικού κινδύνου ακολουθεί την τυποποιημένη προσέγγιση ενώ στον λειτουργικό κίνδυνο την προσέγγιση του βασικού δείκτη.

Οι διαμορφωθέντες δείκτες (βασικών κεφαλαίων και κεφαλαιακής επάρκειας) βρίσκονται σε πολύ υψηλότερα επίπεδα από τα ελάχιστα που απαιτεί η Πράξη του Διοικητού της Τραπέζης της Ελλάδος και δίδουν τη δυνατότητα στην εταιρία να αναπτύξει τις δραστηριότητές της σε όλους τους τομείς τα επόμενα έτη.

Η εταιρία αξιοποιεί τις σύγχρονες μεθόδους διαχείρισης της κεφαλαιακής επάρκειας και για το λόγο αυτό έχει προβεί σε έκδοση τίτλων μειωμένης εξασφάλισης που συνυπολογίζονται στα εποπτικά κεφάλαια (σημείωση 31).

	31.12.2011	31.12.2010
Δείκτης Βασικών Κεφαλαίων (Tier I)	16,47%	12,04%
Δείκτης Κεφαλαιακής Επαρκείας (Tier I+Tier II)	21,85%	16,78%

42. Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών

Η εταιρία ανήκει στον όμιλο της ALPHA BANK και συνεργάζεται στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας της με την ALPHA BANK και τις λοιπές εταιρίες του ομίλου.

Οι όροι συνεργασίας δεν διαφέρουν ουσιαστικά από τους συνήθεις εφαρμοζόμενους όρους στα πλαίσια της εκτέλεσης των εργασιών της εταιρίας προς μη συνδεδεμένες επιχειρήσεις και εγκρίνονται από τα αρμόδια όργανα.

A. Τα υπόλοιπα των συναλλαγών της εταιρίας και τα σχετικά με τις συναλλαγές αυτές αποτελέσματα με διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοικήσεως και των πλησιεστέρων συγγενικών τους προσώπων, έχουν ως εξής:

	31.12.2011	31.12.2010
Έξοδα		
Αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοικήσεως	136.873,09	135.682,12
Σύνολο	136.873,09	135.682,12

B. Τα υπόλοιπα των συναλλαγών της εταιρίας, με την ALPHA BANK (ποσοστό συμμετοχής 100%) και τις λοιπές εταιρίες του ομίλου, και τα σχετικά με τις συναλλαγές αυτές αποτελέσματα, έχουν ως εξής:

	31.12.2011	31.12.2010
Ενεργητικό		
A) Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων		
1. ALPHA BANK A.E.	3.290.619,79	319.216,85
B) Λοιπά στοιχεία ενεργητικού		
1. ALPHA BANK A.E.	-	-
2. ALPHALIFE ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΖΩΗΣ	-	2.744,34
Σύνολο	3.290.619,79	321.961,19

	31.12.2011	31.12.2010
Υποχρεώσεις		
A) Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα		
1. ALPHA BANK A.E.	4.371.509,04	103.911.405,47
B) Ομολογίες εκδόσεώς μας		
1. ALPHA BANK A.E.	340.069.346,67	340.032.155,00
Γ) Λοιπές υποχρεώσεις		
1. ALPHA BANK A.E.	966.883,90	909.247,94
Σύνολο	345.407.739,61	444.852.808,41

	1.1.-31.12.2011	1.1.-31.12.2010
Κατάσταση αποτελεσμάτων		
ΕΣΟΔΑ		
A) Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα		
1. ALPHA BANK A.E.	193.480,43	5.455,65
B) Αμοιβές και έξοδα προσωπικού		
1. ALPHA BANK A.E.	-	60.451,39
2. ALPHALIFE ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΖΩΗΣ	2.353,32	2.744,34
Σύνολο εσόδων	195.833,75	68.651,38
ΕΞΟΔΑ		
A) Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα		
1. ALPHA BANK A.E.	8.717.478,53	7.247.051,84
B) Προμήθειες έξοδα		
1. ALPHA BANK A.E.	3.137.653,17	2.611.282,00
Γ) Αμοιβές και έξοδα προσωπικού		
1. ALPHA BANK A.E.	-	28.440,89
Δ) Γενικά διοικητικά έξοδα		
1. ALPHA BANK A.E.	34.321,75	36.524,66
2. ΩΚΕΑΝΟΣ ΑΤΟΕΕ	77.028,84	76.736,44
Σύνολο εξόδων	11.966.482,29	10.000.035,83

	31.12.2011	31.12.2010
Στοιχεία εκτός ισολογισμού		
A) Ληφθείσες εγγυητικές επιστολές		
1. ALPHA BANK A.E.	-	9.000.000,00
B) Λειτουργικές μισθώσεις		
1. ALPHA BANK A.E.	17.405,73	22.634,60
2. ΩΚΕΑΝΟΣ ΑΤΟΕΕ	363.468,57	437.578,65
Σύνολο	380.874,30	9.460.213,25

43. Αμοιβές Ελεγκτικών Εταιριών

Οι συνολικές αμοιβές του νόμιμου ελεγκτή " Σ.Ο.Λ. Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών", σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 43α του κ.ν. 2190/1920, όπως τροποποιήθηκε με το άρθρο 30 του ν.3756/2009. αναλύονται ως εξής:

	1.1.-31.12.2011	1.1.-31.12.2010
Για τον υποχρεωτικό έλεγχο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων και επισκόπηση των εξαμηνιαίων λογιστικών καταστάσεων.	15.532,00	16.720,00
Σύνολο	15.532,00	16.720,00

44. Γεγονότα μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων

Δεν υφίστανται σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα της ημερομηνίας συντάξεως των οικονομικών καταστάσεων της εταιρίας.

Αθήναι, 15 Μαρτίου 2012

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Η ΔΙΕΥΘΥΝΟΥΣΑ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΚΑΙ ΓΕΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

ΑΡΤΕΜΗΣ Χ. ΘΕΟΔΩΡΙΔΗΣ
ΑΔΤ ΑΒ 281969

ΜΑΡΙΑ Μ. ΡΑΪΚΟΥ
ΑΔΤ ΑΗ 647040

ΑΝΤΩΝΙΟΣ Κ. ΧΡΟΝΗΣ
ΑΔΤ ΑΖ 007940

Βεβαιώνεται ότι οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις (σελίδες 3 έως 40), είναι αυτές που αναφέρονται στην Έκθεση Ελέγχου μας, με ημερομηνία 16 Μαρτίου 2012.

Αθήναι, 16 Μαρτίου 2012

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Βασίλειος Δ. Παπαγεωργακόπουλος,
Α.Μ. ΣΟΕΛ 11681
Σ.Ο.Λ. Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών