



Eurobank EFG

Factors

*Οικονομικές καταστάσεις
για το έτος που έληξε
31η Δεκεμβρίου 2011*

Περιεχόμενα

Έκθεση διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου	Σελ.	3
Κατάσταση συνολικού εισοδήματος	Σελ.	7
Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	Σελ.	8
Κατάσταση μεταβολών της καθαρής θέσεως	Σελ.	9
Κατάσταση ταμειακών ροών	Σελ.	10
1 Γενικές πληροφορίες	Σελ.	11
2 Σύνοψη σημαντικών λογιστικών αρχών	Σελ.	11
3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	Σελ.	17
3.1 Πιστωτικός κίνδυνος	Σελ.	17
3.2 Κίνδυνος αγοράς	Σελ.	19
3.2.1 Συναλλαγματικός κίνδυνος	Σελ.	19
3.2.2 Επιτοκιακός κίνδυνος	Σελ.	20
3.2.3 Κίνδυνος τιμών	Σελ.	20
3.3 Κίνδυνος ρευστότητας	Σελ.	20
3.4 Κεφαλαιακή επάρκεια	Σελ.	21
3.5 Προσδιορισμός των εύλογων αξιών	Σελ.	22
4 Σημαντικές εκτιμήσεις και παραδοχές	Σελ.	22
5 Καθαρά έσοδα από τόκους	Σελ.	23
6 Καθαρά έσοδα από προμήθειες	Σελ.	23
7 Λοιπά έσοδα	Σελ.	24
8 Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	Σελ.	24
9 Γενικά διοικητικά έξοδα	Σελ.	24
10 Απομείωση απαιτήσεων πελατών	Σελ.	24
11 Φόρος εισοδήματος	Σελ.	24
12 Ταμείο και Ταμειακά Διαθέσιμα	Σελ.	25
13 Απαιτήσεις κατά πελατών	Σελ.	25
14 Άυλα πάγια στοιχεία	Σελ.	26
15 Ενσώματα πάγια στοιχεία	Σελ.	26
16 Αναβαλλόμενες φορολογικές Απαιτήσεις - Υποχρεώσεις	Σελ.	27
17 Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	Σελ.	27
18 Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	Σελ.	27
19 Υποχρεώσεις προς πελάτες	Σελ.	28
20 Υποχρεώσεις από Ομολογιακά Δάνεια	Σελ.	28
21 Υποχρεώσεις για φόρο εισοδήματος	Σελ.	29
22 Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά την συνταξιοδότηση	Σελ.	28
23 Λοιπές υποχρεώσεις	Σελ.	29
24 Μετοχικό Κεφάλαιο	Σελ.	29
25 Τακτικό Αποθεματικό	Σελ.	30
26 Αποτελέσματα εις νέον	Σελ.	30
27 Μερίσματα	Σελ.	30
28 Υποχρεώσεις από λειτουργικές μισθώσεις	Σελ.	30
29 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	Σελ.	30
30 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	Σελ.	32
31 Γεγονότα μετά την ημερομηνία ισολογισμού.	Σελ.	32
Έκθεση ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	Σελ.	33

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΕΤΟΥΣ 2011
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ Α.Ε. ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΩΝΥΜΙΑ
EUROBANK EFG FACTORS A.E. ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

ΠΡΟΣ ΤΗΝ
ΕΤΗΣΙΑ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ
ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ “EUROBANK EFG FACTORS A.E.”

Κύριοι Μέτοχοι,

Σας παραθέτουμε στοιχεία της εταιρείας που αφορούν τη δραστηριότητά της κατά τη χρήση 2011.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Η εν λόγω εταιρική χρήση είναι η δωδέκατη κατά σειρά και περιλαμβάνει τη χρονική περίοδο από την 1 Ιανουαρίου 2011 έως και την 31 Δεκεμβρίου 2011.

Οι οικονομικές καταστάσεις της ως άνω χρήσης όπως δημοσιεύονται και υποβάλλονται στη Γενική Συνέλευση συντάχθηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς. Αναλυτικές πληροφορίες για τις ακολουθούμενες βασικές Λογιστικές Αρχές αναφέρονται στις Επεξηγηματικές Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31 Δεκεμβρίου 2011. Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στη συνεδρίαση της 8ης Μαΐου 2012.

Το Διοικητικό Συμβούλιο σας γνωρίζει τα ακόλουθα:

Οικονομική επισκόπηση:

Σε μια εποχή έντονης οικονομικής ύφεσης, ανασφάλειας και έλλειψης ρευστότητας, το factoring στην Ελλάδα φαίνεται να διανύει μια περίοδο ωριμότητας και έντονης αποδοχής από την επιχειρηματική κοινότητα, με αποτέλεσμα να αντιστέκεται στη συνεχιζόμενη επιδείνωση της Ελληνικής οικονομίας και να διατηρεί κύκλο εργασιών στα περυσινά επίπεδα, ήτοι €14,7δισ.

Κατά την εταιρική χρήση 01/01/2011 – 31/12/2011 η Eurobank EFG Factors συνέχισε την ανοδική της πορεία. Το σύνολο των εκχωρούμενων απαιτήσεων, συμπεριλαμβανομένου του υποκαταστήματος της Βουλγαρίας, ανήλθε στα €4,75δισ (Ελλάδα: €4,4δισ και Βουλγαρία: €0,35 δισ) έναντι των €4,3δισ της προηγούμενης χρήσης, σημειώνοντας αύξηση της τάξης του 8,7%. Η αύξηση αυτή βασίζεται τόσο στην προσφορά εξειδικευμένων και προσαρμοσμένων υπηρεσιών Factoring στις ανάγκες των πελατών αλλά και στην υποστήριξη της μητρικής Eurobank EFG μέσω των συνεχών συστάσεων συνεργασίας. Η εταιρεία, για άλλη μια χρονιά, διατηρεί την ηγετική της θέση σε όλους τους τομείς (κύκλος εργασιών, κερδοφορία, υπόλοιπο απαιτήσεων). Το δε μερίδιο αγοράς διαμορφώθηκε σε 30%.

Ειδικότερα, στο Διεθνές Factoring παρατηρήθηκε σημαντική αύξηση της τάξης του 27%. Η Eurobank EFG Factors, διατηρεί μερίδιο αγοράς στο Εξαγωγικό Factoring της τάξης του 28,8% ενώ για το Εισαγωγικό Factoring έφτασε το 61,5% (Ελληνική Ένωση Factoring, 2011), επιβεβαιώνοντας τη διαχρονικά ηγετική της θέση.

Το ανωτέρω ποσοστό αντικατοπτρίζει τη δυναμική ορθολογισμού του εμπορικού ισοζυγίου προς όφελος των Ελληνικών εξαγωγών σε συνδυασμό με τη στοχευμένη πολύπλευρη στήριξη των εξαγωγέων μέσω των υπηρεσιών του Factoring. Η Eurobank EFG Factors συνέβαλε σημαντικά σε αυτή την προσπάθεια.

Πρόσθετα στα παραπάνω, οι χρηματοδοτήσεις των πελατών την 31/12/2011 ανήλθαν στο ποσό των €717εκ. παρουσιάζοντας μείωση 11,5% βελτιώνοντας όμως έτσι τις αποδόσεις των χρηματοδοτικών διαθέσιμων της εταιρείας.

Η ετήσια αύξηση των εκχωρούμενων απαιτήσεων σε συνδυασμό με την ανατιμολόγηση με σκοπό την ανταπόκριση στο αυξανόμενο κόστος χρήματος και τη διαρκή βελτίωση της παραγωγικότητας με παράλληλη μείωση του διαχειριστικού κόστους της εταιρείας, είχαν ως αποτέλεσμα την αύξηση στα συνολικά κέρδη (προ φόρων) τα οποία ανήλθαν σε € 22,1εκ. για το έτος 2011 έναντι των €20,7εκ. το 2010, σημειώνοντας αύξηση 6,53%.

Το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου μαζί με τη διαφορά υπέρ το άρτιο ανέρχεται σε €49.175.661 ενώ τα συνολικά ίδια κεφάλαια της εταιρείας ανέρχονται πλέον σε € 94.537.794 από € 76.973.481 το 2010.

Τέλος, το ανθρώπινο δυναμικό της εταιρείας την 31/12/2011 αριθμούσε συνολικά 53 άτομα στην Ελλάδα και 10 άτομα στη Βουλγαρία στο κατάστημα της Σόφιας (2010: 55 άτομα σε Ελλάδα και 9 άτομα σε Βουλγαρία).

Η επίδραση της οικονομικής κρίσης και η κατάσταση στην Ελλάδα

Από τα τέλη του 2009, αναπτύχθηκαν στους επενδυτές ανησυχίες για μια Ευρωπαϊκή κρίση χρέους ως αποτέλεσμα τόσο του αυξανόμενου επιπέδου των δημοσιονομικών χρεών, όσο και ενός κύματος υποβαθμίσεων της πιστοληπτικής διαβάθμισης ορισμένων Ευρωπαϊκών κρατών. Οι ανησυχίες αυτές εντατικοποιήθηκαν στις αρχές του 2010 δυσχεραίνοντας για μερικά κράτη της ευρωζώνης την αναχρηματοδότηση του χρέους τους χωρίς εξωτερική συνδρομή. Τα τρία κράτη που επηρεάστηκαν περισσότερο από τα ανωτέρω ήταν η Ελλάδα, η Ιρλανδία και η Πορτογαλία.

Αναφορικά με την ελληνική κρίση χρέους, ένα νέο πρόγραμμα χρηματοδότησης συμφωνήθηκε με την ΕΕ, την ΕΚΤ και τις χώρες-μέλη της ζώνης του ευρώ, στην συνάντηση των Υπουργών (Eurogroup) των χωρών ζώνης του ευρώ στις 21 Φεβρουαρίου 2012. Το νέο πρόγραμμα στοχεύει στη μείωση του λόγου δημοσίου χρέους προς ΑΕΠ στο 116,5% το 2020. Ο συγκεκριμένος στόχος είναι χαμηλότερος από τον στόχο του 120,0% του ΑΕΠ για το λόγο δημοσίου χρέους προς ΑΕΠ που συμφωνήθηκε στο Ευρωπαϊκό Συμβούλιο στις 26-27 Οκτωβρίου 2011.

Το νέο δανειακό πρόγραμμα αναμένεται να έχει θετικό αποτέλεσμα όσον αφορά στη φερεγγυότητα της χώρας. Αυτό οφείλεται όχι μόνο στην βελτίωση του λόγου δημοσίου χρέους προς ΑΕΠ αλλά και στην αναμενόμενη μείωση των δαπανών του κρατικού προϋπολογισμού για την εξυπηρέτηση των τόκων του δημοσίου χρέους από το 2012 και έπειτα. Το νέο δανειακό πρόγραμμα αποτελεί μια αξιόπιστη ευκαιρία για να απομακρυνθεί το κλίμα αβεβαιότητας που περιβάλλει την ελληνική οικονομία ήδη από τα μέσα του 2010 σε σχέση τόσο με τη διατηρησιμότητα των δημοσιονομικών μεγεθών της όσο και με την παραμονή της στην ζώνη του ευρώ.

Επιπρόσθετα, το Eurogroup επιβεβαίωσε πως τα απαραίτητα στοιχεία έχουν εκπληρωθεί ώστε τα κράτη μέλη να φέρουν σε πέρας τις σχετικές εθνικές διαδικασίες που θα επιτρέψουν την υποστήριξη από το ΕΤΧΣ, περιλαμβανομένης της απαραίτητης χρηματοδότησης για την ανακεφαλαιοποίηση των ελληνικών τραπεζών (συμπεριλαμβανομένης της Eurobank EFG) συνέπεια της συμμετοχής τους στην πρόσφατη αναδιάρθρωση του ελληνικού χρέους (PSI). Το Φεβρουάριο του 2012, το Ελληνικό Κοινοβούλιο υιοθέτησε το απαραίτητο νομικό πλαίσιο ώστε να δύναται να ενεργοποιηθεί η αναγκαία χρηματοδότηση για την ανακεφαλαιοποίηση των ελληνικών τραπεζών.

Η Eurobank EFG, παρά τη σημαντική επίδραση των ζημιών απομείωσης των Ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου (λόγω της συμμετοχής της στο PSI), συνεχίζει να παρακολουθεί στενά τις ανωτέρω εποικοδομητικές εξελίξεις, έχει αναλάβει τα απαραίτητα μέτρα και εξακολουθεί να προσαρμόζεται στις νέες απαιτήσεις. Η μετατόπιση των στόχων της Τράπεζας προς την παροχή δανεισμού με εξασφαλίσεις, την ανάπτυξη της αυτοχρηματοδότησης και τη στροφή του επενδυτικού ενδιαφέροντος της προς πιο υποσχόμενες αγορές, ήδη υλοποιείται. Επιπλέον, ο Όμιλος συνεχίζει να μειώνει τις δαπάνες του προκειμένου να αυξηθεί η αποδοτικότητα των δραστηριοτήτων του. Ενισχύει επίσης τις προσπάθειες του για είσπραξη απαιτήσεων, ώστε να μεγιστοποιηθούν οι ανακτήσεις επισφαλών δανείων, με ανακατανομή των πόρων όπου είναι απαραίτητο και εφαρμόζει συντηρητικές πολιτικές προβλέψεων. Τέλος, και παρά την απαραίτητη ανακεφαλαιοποίηση της Τράπεζας, ο Όμιλος βελτιώνει συνεχώς την αποτελεσματικότητα της διαχείρισης των στοιχείων του ισολογισμού και αναλαμβάνει σημαντικές πρωτοβουλίες αναφορικά με τα κεφάλαια και τη ρευστότητά του.

Σημαντικά γεγονότα:

Παρά τη δυσμενή οικονομική συγκυρία, η Eurobank EFG Factors διατήρησε την ηγετική της θέση στην αγορά Factoring στην Ελλάδα αυξάνοντας τους ρυθμούς ανάπτυξης της με παράλληλη βελτίωση των παρεχόμενων υπηρεσιών και διατήρηση της ποιότητας του υπό διαχείριση χαρτοφυλακίου της. Πρόσθετα, η εταιρεία συνέβαλε στη στήριξη των Ελλήνων εξαγωγέων μέσω των εξειδικευμένων προϊόντων και υπηρεσιών Factoring ως ένας από τους σημαντικότερους πυλώνες του φιλόδοξου προγράμματος

ενίσχυσης της εξωστρέφειας της Ελληνικής οικονομίας, που αναπτύσσεται από το 2009 από τον Όμιλο Eurobank EFG.

Για άλλη μια χρονιά η εταιρία κατάφερε να αναδειχθεί ανάμεσα σε 260 factors-μέλη της Factors Chain International (F.C.I.) «Καλύτερος Export & Import Factor παγκοσμίως», επαναλαμβάνοντας την επιτυχία του 2009 (1^η θέση) καθώς και του 2010 (2^η θέση). Η επανάληψη αυτής της διάκρισης αποτελεί σαφή απόδειξη της υψηλής ποιότητας υπηρεσιών που η εταιρία παρέχει σε Διεθνές επίπεδο και αναγνώριση της επιτυχημένης στρατηγικής του Ομίλου για στήριξη και ενίσχυση των εξωστρεφών Ελληνικών επιχειρήσεων. Στο πλαίσιο αυτό, η εταιρεία είχε ενεργή δράση και συμμετοχή στη δημιουργία καινοτόμων χρηματοοικονομικών εργαλείων τόσο για την ενίσχυση της ρευστότητας όσο και της κάλυψης πιστωτικών κινδύνων.

Επιπλέον, η Eurobank EFG Factors, παράλληλα με τις εγχώριες δραστηριότητες της, συντονίζει στρατηγικά και τις θυγατρικές εταιρείες ή τμήματα Factoring του Ομίλου Eurobank EFG σε Βουλγαρία, Τουρκία, Ρουμανία και Σερβία ενισχύοντας την παρουσία και εμπλουτίζοντας το χαρτοφυλάκιο του Ομίλου στις χώρες της Νέας Ευρώπης.

Σημαντική επιτυχία ήταν και η κατάκτηση ηγετικής θέσης και στην αγορά Factoring της Βουλγαρίας. Συγκεκριμένα, το τοπικό υποκατάστημα της Eurobank EFG Factors πραγματοποίησε αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 134% (τζίρος 2011: €348,8εκ) καταλαμβάνοντας μερίδιο αγοράς της τάξης του 33%. Η επιτυχία αυτή ήταν απόρροια των συντονισμένων προσπαθειών της τοπικής Τράπεζας (Postbank) με την Ελληνική μονάδα factoring.

Παράλληλα, στη Ρουμανία, μέσω του τμήματος factoring της Bancpost, ο Όμιλος ενίσχυσε την παρουσία του, επιτυγχάνοντας κύκλο εργασιών € 60,8εκ. με συνεχώς αυξητική τάση και προοπτική. Στην Τουρκία, οι υπηρεσίες Factoring της Eurobank Tekfen διατήρησαν τα μεγέθη τους στα ίδια με το 2010 επίπεδα. Τέλος, στη Σερβία πραγματοποιήθηκαν συναλλαγές πιλοτικού χαρακτήρα ύψους €3,2εκ. σε μια αγορά όπου το νομοθετικό πλαίσιο του factoring είναι ακόμα ασαφές.

Η Eurobank EFG Factors αποτελεί αναπόσπαστο μέρος του Τομέα Corporate Transaction Banking, ο οποίος ενσωματώνει επίσης το Cash Management and Trade Services και συμπληρώνει με αυτόν τον τρόπο την ολιστική προσέγγιση του εταιρικού πελάτη σε θέματα συναλλακτικής Τραπεζικής κατά το επιτυχημένο πρότυπο των πιο έγκριτων Τραπεζικών Ομίλων του εξωτερικού.

Τέλος, η εταιρεία συνεχίζει να επενδύει συστηματικά στην τεχνολογική της υποδομή είτε μέσω της αναβάθμισης των ήδη παρεχόμενων ηλεκτρονικών υπηρεσιών ('N-Factor', CRM, efactor, Paperless) είτε δημιουργώντας καινοτόμες λύσεις βασισμένες στις ανάγκες των πελατών της.

Προοπτικές:

Η αυξανόμενη ανάγκη των Ελληνικών επιχειρήσεων για ρευστότητα και ασφάλιση των επι πιστώσει εμπορικών τους απαιτήσεων δημιουργεί ικανές προοπτικές ανάπτυξης για τον κλάδο του Factoring στην Ελλάδα. Εντούτοις, η διστακτικότητα των συνεργαζόμενων εταιρειών Ασφάλειας Πιστώσεων, ο προσανατολισμός του κλάδου Factoring προς επιλεκτικές συνεργασίες αποδεκτού κινδύνου, αλλά και η συρρίκνωση της οικονομικής δραστηριότητας αναμένονται να ασκήσουν πίεση στα μεγέθη της αγοράς factoring κατά το 2012.

Η Eurobank EFG Factors, πρωτίστως θα επιδιώξει τη διατήρησή της θέσης της στην κορυφή της πυραμίδας του Factoring στην Ελλάδα διατηρώντας το μερίδιο αγοράς της τόσο στην Εγχώρια αγορά όσο και στον Διεθνή χώρο αλλά και την υψηλή κερδοφορία της, χωρίς όμως να κάνει εκπτώσεις στην ποιότητα του χαρτοφυλακίου της.

Επιπλέον, η εταιρεία θα επικεντρωθεί στην περαιτέρω ανάπτυξη των διεθνών δραστηριοτήτων του δικτύου Factoring και παράλληλα θα συνεχίσει να δίνει έμφαση στη χρηματοδότηση των εξαγωγών που αποτελούν βασική ελπίδα ανάκαμψης της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Στο πλαίσιο αυτό θα επιδιώξει την περαιτέρω ανάπτυξη των διεθνών δραστηριοτήτων του δικτύου Factoring του Ομίλου Eurobank EFG κυρίως μέσω προσφοράς τεχνογνωσίας και σταυροειδών πωλήσεων.

Επίσης, θα πρέπει να επισημάνουμε και να σας πληροφορήσουμε ότι η εταιρεία έχει περιορισμένες καταθέσεις σε συνάλλαγμα ενώ δεν κατέχει χρεόγραφα, και δεν διαθέτει ιδιόκτητα ακίνητα. Επίσης από τη λήξη της χρήσεως έως σήμερα, δεν συνέβησαν γεγονότα τέτοια που να αλλοιώνουν την οικονομική εικόνα της εταιρείας ή να υπαγορεύουν αναπροσαρμογή των στοιχείων του Ισολογισμού.

Με δεδομένη την παρούσα έκθεση καθώς και τις οικονομικές καταστάσεις που έχετε στα χέρια σας, παρακαλείστε να πάρετε θέση επί των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης της παρούσας Γενικής Συνέλευσης.

Τελειώνοντας την έκθεσή μας θεωρούμε απαραίτητο να εκφράσουμε τις ευχαριστίες μας προς το σύνολο του προσωπικού για την συμβολή του στην ανοδική πορεία της εταιρείας.

Αθήνα, 8 Μαΐου 2011

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΑΝΔΡΕΑΣ ΧΑΣΑΠΗΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΟΠΟΥΛΟΣ

EUROBANK EFG FACTORS A.E.
Κατάσταση συνολικού εισοδήματος

(Ποσά σε ευρώ)

	Σημείωση	<u>1/1 - 31/12/2011</u>	<u>1/1 - 31/12/2010</u>
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	5	32.015.935,55	25.885.781,64
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	5	<u>(15.721.587,41)</u>	<u>(10.027.489,40)</u>
Καθαρά έσοδα από τόκους		16.294.348,14	15.858.292,24
Έσοδα από προμήθειες	6	13.583.913,55	13.042.034,30
Προμήθειες έξοδα	6	<u>(1.697.171,87)</u>	<u>(4.303.281,81)</u>
Καθαρά έσοδα από προμήθειες		11.886.741,68	8.738.752,49
Λοιπά έσοδα (έξοδα)	7	<u>343.355,52</u>	<u>627.241,77</u>
Σύνολο εσόδων		<u>28.524.445,34</u>	<u>25.224.286,50</u>
Απομείωση απαιτήσεων πελατών	10	<u>(2.807.252,17)</u>	<u>(558.159,17)</u>
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	8	(2.747.987,85)	(3.019.202,98)
Γενικά διοικητικά έξοδα	9	(799.904,48)	(828.165,50)
Αποσβέσεις	14,15	<u>(93.453,45)</u>	<u>(96.115,06)</u>
Σύνολο εξόδων		<u>(3.641.345,78)</u>	<u>(3.943.483,54)</u>
Κέρδη προ φόρων		<u>22.075.847,39</u>	<u>20.722.643,79</u>
Φόρος εισοδήματος	11	(4.511.535,22)	(6.289.098,67)
Καθαρά κέρδη μετά από φόρους		<u>17.564.312,17</u>	<u>14.433.545,12</u>
Λοιπά συνολικά εισοδήματα :			
Κέρδη (ζημίες που αναγνωρίζονται απ'ευθείας στα ίδια κεφάλαια)			
Σύνολο εισοδημάτων για τη χρήση		<u>17.564.312,17</u>	<u>14.433.545,12</u>

Αθήνα, 8 Μαΐου 2012

 Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
 ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΑΝΔΡΕΑΣ ΧΑΣΑΠΗΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΟΠΟΥΛΟΣ

 Ο ΑΝΑΠΛ/ΤΗΣ ΓΕΝ. Δ/ΝΤΗΣ
 ΟΙΚΟΝ/ΚΩΝ - ΔΙΟΙΚ/ΚΩΝ - ΕΛΕΓΧΟΥ

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΚΟΥΡΟΥΣΗΣ

EUROBANK EFG FACTORS A.E.
Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2011
(Ποσά σε ευρώ)

	Σημείωση	31.12.2011	31.12.2010
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ταμείο και διαθέσιμα	12	304,46	854,24
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	12	5.448.471,42	5.428.763,73
Απαιτήσεις κατά πελατών	13	710.823.573,66	807.007.596,23
Άυλα πάγια στοιχεία	14	72.675,59	109.370,49
Ενσώματα πάγια	15	194.024,07	240.026,02
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	16	19.121,45	439.720,74
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	17	899.863,76	918.474,44
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος	21	82.028,13	0,00
Σύνολο Ενεργητικού		<u>717.540.062,54</u>	<u>814.144.805,89</u>
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	18	108.786.095,65	190.826.309,33
Υποχρεώσεις προς πελάτες	19	4.684.719,09	3.142.089,28
Υποχρεώσεις από Ομολογιακά Δάνεια	20	505.635.716,69	534.146.040,42
Υποχρεώσεις για φόρο εισοδήματος	21	0,00	1.825.992,44
Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά την συνταξιοδότηση	22	85.642,00	85.636,00
Λοιπές υποχρεώσεις	23	3.810.095,09	7.145.256,57
Σύνολο υποχρεώσεων		<u>623.002.268,52</u>	<u>737.171.324,04</u>
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	24	32.238.900,00	32.238.900,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	24	16.936.761,10	16.936.761,10
Τακτικό αποθεματικό	25	3.723.583,99	2.845.368,38
Αποτελέσματα εις νέον	26	41.638.548,93	24.952.452,37
Σύνολο καθαρής θέσης		<u>94.537.794,02</u>	<u>76.973.481,85</u>
Σύνολο υποχρεώσεων και καθαρής θέσης		<u>717.540.062,54</u>	<u>814.144.805,89</u>

Αθήνα, 8 Μαΐου 2012

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΑΝΑΠΛ/ΤΗΣ ΓΕΝ. Δ/ΝΤΗΣ
ΟΙΚΟΝ/ΚΩΝ - ΔΙΟΙΚ/ΚΩΝ - ΕΛΕΓΧΟΥ

ΑΝΔΡΕΑΣ ΧΑΣΑΠΗΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΟΠΟΥΛΟΣ

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΚΟΥΡΟΥΣΗΣ

EUROBANK EFG FACTORS A.E.
Κατάσταση μεταβολών της καθαρής θέσεως

(Ποσά σε ευρώ)

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Τακτικό αποθεματικό	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπο 1.1.2010	32.238.900,00	16.936.761,10	2.143.893,73	19.786.989,30	71.106.544,13
Αποτέλεσμα χρήσης	0,00	0,00	0,00	14.433.545,12	14.433.545,12
Μέρισμα χρήσης	0,00	0,00	0,00	(8.566.607,40)	(8.566.607,40)
Τακτικό Αποθεματικό	0,00	0,00	701.474,65	(701.474,65)	0,00
Υπόλοιπο 31.12.2010	<u>32.238.900,00</u>	<u>16.936.761,10</u>	<u>2.845.368,38</u>	<u>24.952.452,37</u>	<u>76.973.481,85</u>
Υπόλοιπο 1.1.2011	32.238.900,00	16.936.761,10	2.845.368,38	24.952.452,37	76.973.481,85
Αποτέλεσμα χρήσης	0,00	0,00	0,00	17.564.312,17	17.564.312,17
Μέρισμα χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αύξηση κεφαλαίου	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Έξοδα αύξησης κεφ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Τακτικό Αποθεματικό	0,00	0,00	878.215,61	(878.215,61)	0,00
Υπόλοιπο 31.12.2011	<u>32.238.900,00</u>	<u>16.936.761,10</u>	<u>3.723.583,99</u>	<u>41.638.548,93</u>	<u>94.537.794,02</u>

Αθήνα, 8 Μαΐου 2012

 Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
 ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΑΝΔΡΕΑΣ ΧΑΣΑΠΗΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΟΠΟΥΛΟΣ

 Ο ΑΝΑΠΛ/ΤΗΣ ΓΕΝ. Δ/ΝΤΗΣ
 ΟΙΚΟΝ/ΚΩΝ - ΔΙΟΙΚ/ΚΩΝ - ΕΛΕΓΧΟΥ

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΚΟΥΡΟΥΣΗΣ

EUROBANK EFG FACTORS A.E.
Κατάσταση ταμειακών ροών

(Ποσά σε ευρώ)

	Σημείωση	Χρήση που έληξε την	
		31.12.2011	31.12.2010
Ταμειακές Ροές Λειτουργικών Δραστηριοτήτων			
Κέρδη προ φόρων		22.075.847,39	20.722.643,79
Προσαρμογές για :			
Έξοδο τόκων χρήσης	5	15.721.587,41	10.027.489,40
Αποσβέσεις	14,15	93.453,45	96.115,06
Προβλέψεις	9,10,23	2.807.258,17	571.399,17
Κέρδος εκμεταλλεύσεως πριν τις μεταβολές του Κεφ. Κινήσεως		40.698.146,42	31.417.647,42
Μείωση (Αύξηση) απαιτήσεων		93.395.381,08	(252.720,38)
Αύξηση (Μείωση) υποχρεώσεων		(1.792.531,67)	(1.447.568,11)
Τόκοι πληρωθέντες		(15.380.888,56)	(9.012.495,48)
Φόροι πληρωθέντες		(5.998.956,19)	(7.338.881,50)
Καθαρές Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες		110.921.151,08	13.365.981,95
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγορές παγίων στοιχείων	14,15	(10.756,91)	(123.525,03)
Καθαρές ταμειακές ροές προς επενδυτικές δραστηριότητες		(10.756,91)	(123.525,03)
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Ομολογιακά Δάνεια	20	885.000.000,00	830.725.939,23
Αποπληρωμή Ομολογιακού δανείου	20	(914.000.000,00)	(570.746.939,23)
Πληρωμή μερίσματος		0,00	(8.566.607,40)
Αντληθέντα κεφάλαια από πιστωτικά ιδρύματα	18	(81.891.236,26)	(265.050.974,50)
Καθαρές ταμειακές ροές προς χρηματοδοτικές δραστηριότητες		(110.891.236,26)	(13.638.581,90)
Καθαρή αύξηση (μείωση) ταμειακών ροών		19.157,91	(396.124,98)
Ταμείο και ταμειακά διαθέσιμα στην αρχή της περιόδου	12	5.429.617,97	5.825.742,95
Ταμείο και ταμειακά διαθέσιμα στο τέλος της περιόδου	12	5.448.775,88	5.429.617,97

1. Γενικές πληροφορίες.

Η εταιρεία συστάθηκε στις 18 Νοεμβρίου 1999 με την επωνυμία EFG FACTORS ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ Α.Ε. και με διακριτικό τίτλο EFG FACTORS. Στις 10.12.2008 η Γ.Σ. της εταιρείας ενέκρινε την τροποποίηση άρθρων του καταστατικού μεταξύ των οποίων και την επωνυμία της εταιρείας σε EUROBANK EFG FACTORS ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ Α.Ε. και με διακριτικό τίτλο EUROBANK EFG FACTORS. Η ανωτέρω απόφαση της Γ.Σ. καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών της Νομαρχίας Αθηνών στις 19.12.08 (Φ.Ε.Κ 316/15.1.09).

Με απόφαση της έκτακτης Γ.Σ. η έδρα της εταιρείας μεταφέρεται από το Δήμο Αγίας Παρασκευής στο Δήμο Αθηναίων, στην οδό Λαοδικείας 16 και είναι καταχωρημένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό 44428/01/Β/99/195(09).

Η διάρκεια της εταιρείας είναι ενενήντα εννέα ετών υπολογιζόμενη από την ημέρα καταχώρισης στο μητρώο ανωνύμων εταιρειών, της διοικητικής απόφασης που εγκρίνει την ίδρυσή της. Η διάρκεια της Εταιρείας μπορεί να παραταθεί ή συντομευτεί με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης.

Αποκλειστικός σκοπός της Εταιρείας είναι η διενέργεια πράξεων πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων σύμφωνα με τις διατάξεις του ν. 1905/1990, όπως ισχύει, και γενικά όλων των εργασιών που επιτρέπει η νομοθεσία στις εταιρείες πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων και συγκεκριμένα:

- α) Η νομική ή και λογιστική παρακολούθηση επιχειρηματικών απαιτήσεων τρίτων, υφισταμένων ή και μελλοντικών, έναντι οφειλετών, τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό.
- β) Η είσπραξη επιχειρηματικών απαιτήσεων τρίτων, έναντι οφειλετών, τόσο στην Ελλάδα, όσο και στο εξωτερικό κατ' εξουσιοδότηση ή και για λογαριασμό των τρίτων δικαιούχων.
- γ) Η ανάληψη επιχειρηματικών απαιτήσεων τρίτων, κατόπιν, είτε εξόφλησης κατά την λήξη τους, είτε προεξόφλησης, με ή χωρίς δικαίωμα αναγωγής.
- δ) Η διαχείριση επιχειρηματικών απαιτήσεων τρίτων και η ολική ή μερική κάλυψη του πιστωτικού τους κινδύνου.

Η εταιρεία ανήκει στον Όμιλο EUROBANK EFG, ο οποίος συμμετέχει στο μετοχικό της κεφάλαιο με ποσοστό 100%.

Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι ενιαμελές και η θητεία του είναι τριετής, αρχίζει την ημέρα της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης που τα εξέλεξε ήτοι την 8η Νοεμβρίου 2011 και λήγει με την εκλογή νέου Διοικητικού Συμβουλίου από την τακτική Γενική Συνέλευση που θα συνέλθει εντός του έτους 2014.

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας στην Αθήνα την 8η Μαΐου 2012.

2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών αρχών.

Οι βασικές λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν κατά την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων περιγράφονται κατωτέρω. Αυτές οι αρχές έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια για όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

2.1 Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων.

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.), όπως υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και ειδικότερα τα πρότυπα και τις διερμηνείες που εγκρίθηκαν από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και έχουν τεθεί σε ισχύ ή έχουν υιοθετηθεί πρόωρα κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων.

Οι παρακάτω παρουσιαζόμενες αρχές έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια στις χρήσεις 2010 και 2011. Τα συγκριτικά στοιχεία, όπου κρίθηκε αναγκαίο, έχουν αναπροσαρμοστεί ώστε να συνάδουν με τις αλλαγές στην παρουσίαση που υιοθέτησε η Εταιρεία για την παρούσα χρήση.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, η οποία έχει τροποποιηθεί έτσι ώστε να περιλαμβάνει την αποτίμηση σε εύλογη αξία, των διαθέσιμων προς πώληση επενδυτικών τίτλων και των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων (συμπεριλαμβανομένων των παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων) μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων.

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

2.2 Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών μέσων.

Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού συμψηφίζονται και το καθαρό ποσό παρουσιάζεται στον ισολογισμό, όταν υπάρχει νομικό δικαίωμα συμψηφισμού των ποσών που αναγνωρίστηκαν και παράλληλα υπάρχει η πρόθεση να γίνει διακανονισμός σε καθαρή βάση.

2.3 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα.

Τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού σε ξένο νόμισμα, μετατρέπονται σε ευρώ με βάση τις τιμές συναλλάγματος που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, και οι συναλλαγματικές διαφορές αναγνωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα, καταχωρούνται με βάση τις τιμές συναλλάγματος που ισχύουν κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Όλες οι συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

2.4 Ταμειακά και άλλα ισοδύναμα διαθέσιμα.

Τα Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, περιλαμβάνουν μετρητά στο ταμείο, καταθέσεις όψεως σε τράπεζες, άλλες βραχυπρόθεσμες επενδύσεις υψηλής ρευστοποίησης και χαμηλού κινδύνου, με αρχικές ημερομηνίες λήξης τριών ή λιγότερων μηνών.

2.5 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία.

Τα ακίνητα, οι εγκαταστάσεις και ο εξοπλισμός, παρουσιάζονται στο κόστος κτήσεως μετά την αφαίρεση των συσσωρευμένων αποσβέσεων και των τυχόν ζημιών απομείωσης. Οι εγκαταστάσεις και ο εξοπλισμός, εξετάζονται περιοδικά για απομείωση, και οποιαδήποτε ζημία απομείωσης αναγνωρίζεται απευθείας στο λογαριασμό αποτελεσμάτων. Οι μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσώματων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνο εάν είναι πιθανό ότι τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που θα εισρεύσουν στην Εταιρεία και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων της περιόδου που πραγματοποιούνται.

Οι αποσβέσεις υπολογίζονται με βάση τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης κατά τη διάρκεια της προβλεπόμενης ωφέλιμης ζωής τους ως ακολούθως:

- Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων: κατά τη διάρκεια του συμβολαίου εκμίσθωσης ή της προβλεπόμενης ωφέλιμης ζωής εάν είναι μικρότερη
- Ηλεκτρονικοί υπολογιστές και λογισμικά προγράμματα: 3-5 έτη
- Λοιπά έπιπλα και εξοπλισμός: 6-7 έτη
- Οχήματα: 5 έτη

2.6 Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία.

Κόστη που σχετίζονται με την εσωτερική (in-house) συντήρηση υφιστάμενων λογισμικών προγραμμάτων, αναγνωρίζονται ως έξοδα όταν προκύπτουν. Κόστη που σχετίζονται με την ανάπτυξη αναγνωρίσιμων και μοναδικών λογισμικών προγραμμάτων που ελέγχονται από την εταιρεία και αναμένεται ότι θα επιφέρουν οφέλη μεγαλύτερα του κόστους πέραν του ενός έτους, αναγνωρίζονται ως άυλα πάγια στοιχεία και αποσβένονται με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της προβλεπόμενης ωφέλιμης ζωής τους. Το λογισμικό αποσβένεται σε 3-4 χρόνια.

2.7 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, καταχωρούνται στις ακόλουθες κατηγορίες: α) χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων, β) πιστώσεις πελατών και προκαταβολές και γ) επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση. Η απόφαση για την κατηγοριοποίηση λαμβάνεται από την Διοίκηση κατά την αρχική αναγνώριση του στοιχείου ενεργητικού. Κατά το τέλος της χρήσης 2011 και 2010 η Εταιρεία κατείχε μόνο πιστώσεις πελατών και προκαταβολές.

(i) Πιστώσεις και προκαταβολές σε πελάτες

Τα δάνεια και οι προκαταβολές σε πελάτες, είναι μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές που δεν διαπραγματεύονται σε ενεργή αγορά. Οι πιστώσεις και οι προκαταβολές προκύπτουν όταν η Εταιρεία παρέχει χρήματα ή υπηρεσίες, απευθείας σε έναν πιστούχο. Η εταιρεία προκαταβάλει χρήματα στην πελατεία της, παρέχοντας υπηρεσίες διαχείρισης που απορρέουν από υπογραφείσες συμβάσεις factoring.

Η εταιρεία προεξοφλεί επίσης χρεόγραφα εταιρειών που απορρέουν από υπογραφείσες συμβάσεις forfaiting που αποκτούνται για ακαθόριστο χρονικό διάστημα, τα οποία μπορεί να πωληθούν, λόγω ανάγκης ρευστότητας, ή αλλαγών στα επιτόκια, ή στις συναλλαγματικές ισοτιμίες, με στόχο την μεγιστοποίηση της απόδοσης.

(ii) Λογιστικός χειρισμός και υπολογισμός

Οι αγορές και πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αποτιμώνται με την μέθοδο προεξόφλησης του πραγματικού επιτοκίου, στην εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Οι προκαταβολές αναγνωρίζονται όταν εκταμιεύονται μετρητά στους πιστούχους.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που δεν παρουσιάζονται σε εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων, αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, παύουν να αναγνωρίζονται όταν ασκηθούν τα δικαιώματα είσπραξης των ταμειακών ροών τους ή όταν η εταιρεία έχει ουσιαστικά μεταβιβάσει τους κινδύνους και τις αποδόσεις ή ανταμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

2.8 Απομείωση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού.

Η εταιρεία, σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού, εξετάζει κατά πόσο υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού ή μια ομάδα χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού έχουν υποστεί απομείωση. Ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού ή ομάδα χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού υπόκεινται σε απομείωση όταν, και μόνο όταν, υπάρχει αντικειμενική ένδειξη απομείωσης, ως αποτέλεσμα ενός ή περισσοτέρων γεγονότων που συνέβησαν μετά την αρχική αναγνώριση του περιουσιακού στοιχείου («ζημιογόνο γεγονός»), και το ζημιογόνο γεγονός (ή γεγονότα) έχει επίδραση στις αναμενόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές του χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού ή ομάδας χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού, και μπορεί να υπολογιστεί αξιόπιστα. Η αντικειμενική ένδειξη ότι ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού ή ομάδα χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού έχει υποστεί απομείωση, περιλαμβάνει δεδομένα που περιέρχονται στην προσοχή της εταιρείας σχετικά με τα ακόλουθα ζημιογόνα γεγονότα:

- α) σημαντική οικονομική δυσχέρεια του οφειλέτη,
- β) παραβίαση συμβολαίου, όπως αθέτηση ή καθυστέρηση στην πληρωμή τόκων ή κεφαλαίου,
- γ) η εταιρεία, για οικονομικούς ή νομικούς λόγους που σχετίζονται με την οικονομική δυσχέρεια του πιστούχου, προβαίνει σε ρυθμίσεις που υπό άλλες συνθήκες δεν θα παρείχε,
- δ) υπάρχει πιθανότητα να αρχίσει διαδικασία πτώχευσης ή άλλη χρηματοοικονομική αναδιοργάνωση του πιστούχου,
- ε) δεδομένα που υποδηλώνουν ότι υπάρχει μετρήσιμη μείωση στις προβλεπόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές μιας ομάδας χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού, μεταγενέστερα της αρχικής τους αναγνώρισης, ακόμα και αν και η μείωση δεν μπορεί να συνδεθεί με συγκεκριμένα στοιχεία όπως:
 - δυσμενείς μεταβολές στο καθεστώς αποπληρωμής (payment status) των πιστούχων της ομάδας των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού

- οικονομικές συνθήκες σε εθνικό ή τοπικό επίπεδο που συσχετίζονται με καθυστερήσεις στην εξυπηρέτηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού της ομάδας.

στ) Αν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη απομείωσης των χορηγηθέντων προκαταβολών, το ποσό της ζημίας απομείωσης υπολογίζεται ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας του στοιχείου ενεργητικού και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών (εξαιρουμένων των μελλοντικών ζημιών από πιστωτικούς κινδύνους που δεν έχουν πραγματοποιηθεί) προεξοφλημένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο του χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού. Το τρέχον ποσό του περιουσιακού στοιχείου, μειώνεται μέσω της χρήσης ενός λογαριασμού πρόβλεψης για απομείωση, και το ποσό της ζημίας αναγνωρίζεται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων. Αν προκαταβολές σε πελάτες, φέρουν κυμαινόμενο επιτόκιο, το προεξοφλητικό επιτόκιο για τον υπολογισμό της ζημίας απομείωσης, είναι το τρέχον πραγματικό επιτόκιο που καθορίζεται στο συμβόλαιο.

2.9 Δανεισμός.

Οι υποχρεώσεις λόγω δανεισμού αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους, η οποία προσδιορίζεται από τα εισρεόμενα κεφάλαια, συμπεριλαμβανομένων των εξόδων έκδοσης. Μεταγενέστερα οι υποχρεώσεις λόγω δανεισμού αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος και η διαφορά μεταξύ των αρχικά εισρεομένων κεφαλαίων και της αξίας κατά την λήξη του δανεισμού καταχωρούνται στον λογαριασμό αποτελεσμάτων κατά την χρονική διάρκεια του δανεισμού με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

2.10 Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα που δεν πληρούν τα κριτήρια για αντισταθμιστική λογιστική.

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα αναγνωρίζονται αρχικά στον ισολογισμό στην εύλογη αξία κατά την ημερομηνία σύναψης του συμβολαίου και ακολούθως επαναποτιμούνται στην εύλογη αξία τους. Ως εύλογη αξία θεωρείται η αγοραία αξία τους, λαμβάνοντας υπόψη πρόσφατες συναλλαγές στην αγορά, ενώ στις περιπτώσεις που δεν υπάρχει αγοραία αξία, η εύλογη αξία υπολογίζεται βάσει μοντέλων προεξοφλημένων ταμειακών ροών. Όταν η εύλογη αξία είναι θετική, τα παράγωγα περιλαμβάνονται στο ενεργητικό, ενώ όταν η εύλογη αξία είναι αρνητική περιλαμβάνονται στο παθητικό.

Κέρδη και ζημιές προερχόμενες από μεταβολές στην εύλογη αξία των παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων, απεικονίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων της περιόδου στην οποία προκύπτουν.

2.11 Μισθωμένα Πάγια.

Λογιστική για μισθώσεις όταν η εταιρεία είναι ο μισθωτής

Μισθώσεις όπου ουσιαστικά οι κίνδυνοι και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας παραμένουν στον εκμισθωτή καταχωρούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Πληρωμές που αφορούν λειτουργικές μισθώσεις, αναγνωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

2.12 Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία .

Η αναβαλλόμενη φορολογία υπολογίζεται με βάση τη μέθοδο της πλήρους υποχρέωσης (liability method) για όλες τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν μεταξύ της φορολογικής βάσης των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, και των αντίστοιχων λογιστικών αξιών τους, όπως εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος καθορίζεται χρησιμοποιώντας τους αναμενόμενους μελλοντικούς φορολογικούς συντελεστές που είχαν τεθεί σε ισχύ ή είχαν ουσιαστικά τεθεί σε ισχύ μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού και αναμένεται να είναι σε ισχύ την περίοδο που οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις θα καταστούν απαιτητές και οι υποχρεώσεις πληρωτέες

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται στην έκταση που είναι πιθανόν ότι θα υπάρχουν μελλοντικά φορολογητέα κέρδη, έναντι των οποίων οι προσωρινές διαφορές μπορούν να χρησιμοποιηθούν.

Ο φόρος εισοδήματος επί των κερδών, υπολογίζεται με βάση τη φορολογική νομοθεσία που έχει θεσπιστεί στη χώρα όπου διεξάγονται οι εργασίες της εταιρείας και χρεώνεται ή πιστώνεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων εκτός και αν αφορά στοιχεία που χρεώνονται ή πιστώνονται απευθείας στα ίδια κεφάλαια οπότε και η αναβαλλόμενη φορολογία λογιστικοποιείται απευθείας στα ίδια κεφάλαια.

2.13 Έσοδα και έξοδα από τόκους.

Τα έσοδα και έξοδα από τόκους αναγνωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων σε δεδουλευμένη βάση για όλα τα τοκοφόρα μέσα, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Το πραγματικό επιτόκιο,

είναι το επιτόκιο που προεξοφλεί ακριβώς τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές εκροές ή εισροές κατά τη διάρκεια της αναμενόμενης ζωής του χρηματοοικονομικού μέσου ή, όπου κρίνεται κατάλληλο, σε μικρότερη περίοδο, στην καθαρή λογιστική αξία του χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού. Για τον υπολογισμό του πραγματικού επιτοκίου, οι ταμειακές ροές υπολογίζονται λαμβάνοντας υπόψη όλους του όρους του συμβολαίου του χρηματοοικονομικού μέσου, αλλά όχι τις μελλοντικές ζημίες από πιστωτικό κίνδυνο.

Ο υπολογισμός περιλαμβάνει τις αμοιβές και τις μονάδες βάσης που πληρώθηκαν ή εισπράχθηκαν μεταξύ των αντισυμβαλλόμενων μερών του συμβολαίου και που αποτελούν αναπόσπαστο μέρος του πραγματικού επιτοκίου, τα κόστη συναλλαγών και όλα τα άλλα υπέρ και υπό το άρτιο ποσά.

Όπου ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού ή μια ομάδα παρόμοιων χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού απομειώνεται, τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται χρησιμοποιώντας το επιτόκιο που προεξοφλεί τις μελλοντικές ταμειακές ροές, για σκοπούς υπολογισμού της ζημίας απομείωσης.

2.14 Αμοιβές και προμήθειες.

Οι αμοιβές και προμήθειες αναγνωρίζονται γενικά σε δεδουλευμένη βάση. Προμήθειες και αμοιβές, σχετικά με συναλλαγές με Factors του εξωτερικού, έξοδα από εμβάσματα και τραπεζικά έξοδα, αναγνωρίζονται με τη ολοκλήρωση της εν λόγω συναλλαγής και την αποστολή του χρεωστικού σημειώματος.

2.15 Προβλέψεις.

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η εταιρεία έχει μια υπάρχουσα νομική ή τεκμηριωμένη υποχρέωση ως αποτέλεσμα γεγονότων του παρελθόντος και είναι πιθανό να απαιτηθεί εκροή πόρων για διακανονισμό της υποχρέωσης το ποσό της οποίας μπορεί να εκτιμηθεί με αξιοπιστία.

Γίνεται επανέλεγχος των προβλέψεων πριν την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων ώστε να αντανakλούν 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.

2.16 Παροχές στο προσωπικό.

(i) Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις

Η εταιρεία συμμετέχει σε προγράμματα συνταξιοδότησης καθορισμένων εισφορών σύμφωνα με τα οποία καταβάλλει σταθερές εισφορές σε ασφαλιστικά ταμεία. Η εταιρεία δεν έχει άλλες υποχρεώσεις για πληρωμές συντάξεων πέραν των εισφορών που καταβάλλει. Οι εισφορές της εταιρείας στα προγράμματα συνταξιοδότησης καθορισμένων εισφορών, αναγνωρίζονται ως παροχές προς το προσωπικό κατά την περίοδο που αφορούν.

(ii) Αποζημιώσεις αποχώρησης προσωπικού

Σύμφωνα με το ελληνικό εργατικό δίκαιο, όταν οι υπάλληλοι παραμένουν στην υπηρεσία μέχρι τη συνήθη ηλικία συνταξιοδότησης, δικαιούνται εφάπαξ αποζημίωσης η οποία υπολογίζεται με βάση τα χρόνια υπηρεσίας τους και τις απολαβές τους κατά την ημερομηνία συνταξιοδότησης. Έχει σχηματιστεί πρόβλεψη για την αναλογιστική αξία της εφάπαξ αποζημίωσης, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της προβλεπόμενης πιστωτικής μονάδας. Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, το κόστος για αποζημιώσεις αποχώρησης αναγνωρίζεται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια των χρόνων υπηρεσίας των υπαλλήλων, σύμφωνα με αναλογιστικές αποτιμήσεις που πραγματοποιούνται κάθε χρόνο. Η υποχρέωση της αποζημίωσης αποχώρησης υπολογίζεται ως η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών εκροών, χρησιμοποιώντας επιτόκια κρατικών ομολόγων, με όρους λήξης που προσεγγίζουν τους όρους της σχετικής υποχρέωσης. Αναλογιστικά κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από τον υπολογισμό της αποζημίωσης αποχώρησης αναγνωρίζονται απευθείας στο λογαριασμό των αποτελεσμάτων της χρήσης.

(iii) Προγράμματα για συμμετοχή στα κέρδη και επιδόματα

Η εταιρεία περιοδικά ανταμείβει με μετρητά (πριμ παραγωγικότητας) υπαλλήλους με υψηλή απόδοση, κατά βούληση. Παροχές σε μετρητά (πριμ παραγωγικότητας) οι οποίες απαιτούν έγκριση μόνο από την Διοίκηση, αναγνωρίζονται ως δεδουλευμένα έξοδα προσωπικού. Η διανομή κερδών στους υπαλλήλους για την οποία απαιτείται έγκριση από τη Γενική Συνέλευση, αναγνωρίζεται ως έξοδο προσωπικού στη χρήση που εγκρίνεται από τους μετόχους της εταιρείας.

2.17 Μετοχικό Κεφάλαιο.

Οι κοινές μετοχές καταχωρούνται στα ίδια κεφάλαια. Τα έξοδα αύξησης κεφαλαίου παρουσιάζονται καθαρά από φόρους, αφαιρετικά στα ίδια κεφάλαια ως μείωση του προϊόντος έκδοσης.

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις όταν η διανομή εγκρίνεται από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

2.18 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Τα συνδεδεμένα μέρη περιλαμβάνουν την Μητρική Τράπεζα, συγγενείς, συνδεδεμένες εταιρείες του Ομίλου της Μητρικής Τράπεζας και τα όργανα διοίκησης και διεύθυνσης της εταιρείας. Όλες οι συναλλαγές που διενεργούνται με συνδεδεμένα μέρη, είναι μέσα στα συνήθη πλαίσια των εργασιών και γίνονται με καθαρά εμπορικούς όρους.

2.19 Συγκριτικά στοιχεία.

Τα συγκριτικά στοιχεία, όπου κρίθηκε αναγκαίο, έχουν αναπροσαρμοσθεί ώστε να συνάδουν με τις αλλαγές στην παρουσίαση που υιοθέτησε η εταιρεία για την παρούσα χρήση.

2.20 Νέα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες.

Συγκεκριμένα νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσης ή μεταγενέστερα.

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικές για την τρέχουσα οικονομική χρήση

α) Τροποποιήσεις, νέα πρότυπα και διερμηνείες που ισχύουν για το 2011

- ΔΛΠ 24, Τροποποίηση - Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών
- ΔΛΠ 32, Τροποποίηση - Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση, Ταξινόμηση των Εκδόσεων Δικαιωμάτων
- ΕΔΔΠΧΑ 14, Τροποποίηση - Όρια Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστο Απαιτούμενο Σχηματισμένο Κεφάλαιο και η Αλληλεπίδρασή τους
- ΕΔΔΠΧΑ 19, Εξόφληση Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων με Συμμετοχικούς Τίτλους
- Τροποποιήσεις σε άλλα πρότυπα που αποτελούν μέρος του ετήσιου προγράμματος βελτίωσης του Συμβουλίου Διεθνών Λογιστικών Προτύπων για το 2010.

β) Πρότυπα και διερμηνείες που έχουν εκδοθεί αλλά δεν έχουν τεθεί σε ισχύ

- ΔΛΠ 1, Τροποποίηση - Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων (σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2013, δεν έχει υιοθετηθεί από την ΕΕ)
- ΔΛΠ 12, Τροποποίηση-Φόροι Εισοδήματος (σε ισχύ από τη 1 Ιανουαρίου 2012, δεν έχει υιοθετηθεί από την ΕΕ)
- ΔΛΠ 19, Τροποποίηση - Παροχές σε Εργαζομένους (σε ισχύ από την 1η Ιανουαρίου 2013, δεν έχει υιοθετηθεί από την ΕΕ)
- ΔΛΠ 27, Τροποποίηση - Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις (σε ισχύ από την 1η Ιανουαρίου 2013, δεν έχει υιοθετηθεί από την ΕΕ)
- ΔΛΠ 28, Τροποποίηση - Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες (σε ισχύ από την 1η Ιανουαρίου 2013, δεν έχει υιοθετηθεί από την ΕΕ)
- ΔΛΠ 32, Τροποποίηση - Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση (σε ισχύ από την 1η Ιανουαρίου 2014, δεν έχει υιοθετηθεί από την ΕΕ)
- ΔΠΧΑ 7, Τροποποίηση - Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις (σε ισχύ από την 1η Ιανουαρίου 2013, δεν έχει υιοθετηθεί από την ΕΕ)
- ΔΠΧΑ 7, Τροποποίηση - Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις - Μεταβιβάσεις Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων (σε ισχύ από τη 1 Ιανουαρίου 2012)

- ΔΠΧΑ 9, Χρηματοοικονομικά Μέσα (σε ισχύ από τη 1 Ιανουαρίου 2015, δεν έχει υιοθετηθεί από την ΕΕ)
- ΔΠΧΑ 9 και ΔΠΧΑ 7, Τροποποίηση - Χρηματοοικονομικά Μέσα και Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις (σε ισχύ από τη 1 Ιανουαρίου 2015, δεν έχει υιοθετηθεί από την ΕΕ)
- ΔΠΧΑ 10, Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις (σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2013, δεν έχει υιοθετηθεί από την ΕΕ)
- ΔΠΧΑ 11, Από Κοινού Συμφωνίες (σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2013, δεν έχει υιοθετηθεί από την ΕΕ)
- ΔΠΧΑ 12, Γνωστοποίηση Συμμετοχής σε άλλες Οικονομικές Οντότητες (σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2013, δεν έχει υιοθετηθεί από την ΕΕ)
- ΔΠΧΑ 13, Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας (σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2013, δεν έχει υιοθετηθεί από την ΕΕ)

Το ΔΠΧΑ 9-Χρηματοοικονομικά μέσα αποτελεί μέρος της πρωτοβουλίας του Συμβουλίου Διεθνών Λογιστικών Προτύπων να αντικατασταθεί το ΔΛΠ 39 Χρηματοοικονομικά μέσα, η οποία δεν έχει ακόμη ολοκληρωθεί και ως εκ τούτου δεν είναι πρακτικό να ποσοτικοποιηθεί η επίδρασή του. Η εφαρμογή των υπολοίπων προαναφερθέντων προτύπων και διερμηνειών δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας κατά την περίοδο της αρχικής εφαρμογής.

3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου.

Η εταιρεία εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας και κίνδυνο αγοράς.

Η διαχείριση των κινδύνων γίνεται από τη διοίκηση της εταιρείας, βασιζόμενη στην υποστήριξη συγκεκριμένων διευθύνσεων της Μητρικής Εταιρείας, EFG EUROBANK ERGASIAS A.E.

3.1 Πιστωτικός κίνδυνος.

Η εταιρεία εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο όταν το αντισυμβαλλόμενο μέρος αδυνατεί να αποπληρώσει τα ποσά που οφείλει, είτε ως υπόχρεος από εμπορικές συναλλαγές (αγοραστής), είτε ως οφειλέτης λόγω είσπραξης προκαταβολής εκ των εκχωρημένων απαιτήσεων (προμηθευτής).

Η εταιρεία διαμορφώνει επίπεδα αποδεκτού πιστωτικού κινδύνου, με βάση τη χρηματοοικονομική ανάλυση του πιστούχου ή της ομάδας πιστούχων, τον κλάδο της επιχειρηματικής του δραστηριότητας, την θέση του στην αγορά και την διασπορά των πιστωτικών κινδύνων του.

Οι Υπηρεσίες Factoring διακρίνονται από πλευράς κινδύνου σε :

1) Factoring με δικαίωμα αναγωγής 2) Factoring χωρίς δικαίωμα αναγωγής, 3) Factoring μόνο είσπραξη.

Το **δικαίωμα αναγωγής** της εταιρείας Factoring να στραφεί και έναντι στον προμηθευτή (πιστούχο) για την είσπραξη των απαιτήσεών της, μετριάξει τον πιστωτικό κίνδυνο που αναλαμβάνει έναντι του οφειλέτη.

Η παροχή Υπηρεσιών Factoring, **χωρίς δικαίωμα αναγωγής** δηλώνει ότι ο πιστωτικός κίνδυνος έχει αναληφθεί από την εταιρεία Factoring, σε περίπτωση οικονομικής αδυναμίας του οφειλέτη (αγοραστή).

Η EUROBANK EFG FACTORS προκειμένου να παράσχει Υπηρεσίες Factoring **χωρίς δικαίωμα αναγωγής** αναλύει διεξοδικά την πιστοληπτική κατάσταση του οφειλέτη (αγοραστή), τις εμπορικές του συναλλαγές σε βάθος χρόνου, αξιολογεί την θέση του στην αγορά, τις εμπορικές ιδιαιτερότητες των αγαθών ή υπηρεσιών του οφειλέτη και ανάλογα αποδέχεται (ή απορρίπτει) την προσφορά των Υπηρεσιών προσδιορίζοντας εκάστοτε και το πιστωτικό όριο του οφειλέτη.

Την 31 Δεκεμβρίου 2011 η εταιρεία είχε απαιτήσεις από χορηγηθείσες προκαταβολές για υπηρεσίες Factoring χωρίς δικαίωμα αναγωγής συνολικού ποσού € 504.910.088 ήτοι ποσοστό 73,58% των συνολικών προκαταβολών για το 2011 έναντι ποσού € 587.231.465 και ποσοστού 72,44% των συνολικών προκαταβολών για το 2010 αντίστοιχα.

Η EUROBANK EFG FACTORS, για τις Υπηρεσίες Factoring χωρίς δικαίωμα αναγωγής που παρέχει στην πελατεία της, ασφαλίζει συγχρόνως τον πιστωτικό κίνδυνο σε ασφαλιστική εταιρεία, εφόσον κρίνει ότι υπάρχει έστω και μικρή πιθανότητα μελλοντικής οικονομικής αδυναμίας του οφειλέτη.

Η εταιρεία δεν έχει συγκέντρωση κινδύνου σε κανένα πελάτη της ή οφειλέτη πάνω από το 10% του συνόλου των απαιτήσεων.

Η EUROBANK EFG FACTORS επαναξιολογεί τα πιστωτικά και τα χρηματοδοτικά όρια που έχει εγκρίνει με βάση την πιστοληπτική ικανότητα του πελάτη και των οφειλετών του σε τακτά χρονικά διαστήματα, προκειμένου

να διαπιστωθεί και επαληθευθεί ότι ανταποκρίνονται στις ανάγκες του πελάτη αλλά και τα όρια της πιστοληπτικής του δυνατότητας.

Απαιτήσεις που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο

	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2011
Στοιχεία εντός ισολογισμού που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο	Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	Απαιτήσεις κατά πελατών
Απαιτήσεις χωρίς καθυστέρηση και απομείωση	5.448.471,42	708.272.225,92
Απαιτήσεις σε καθυστέρηση χωρίς απομείωση	--	--
Απαιτήσεις σε καθυστέρηση με απομείωση	--	8.985.453,83
Σύνολο	5.448.471,42	717.257.679,75
Απομείωση		(6.434.106,02)
Σύνολο	5.448.471,42	710.823.573,73
	31 Δεκεμβρίου 2010	31 Δεκεμβρίου 2010
Στοιχεία εντός ισολογισμού που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο	Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	Απαιτήσεις κατά πελατών
Απαιτήσεις χωρίς καθυστέρηση και απομείωση	5.428.763,71	805.143.704,58
Απαιτήσεις σε καθυστέρηση χωρίς απομείωση	--	--
Απαιτήσεις σε καθυστέρηση με απομείωση	--	5.490.745,50
Σύνολο	5.428.763,71	810.634.450,08
Απομείωση		(3.626.853,85)
Σύνολο	5.428.763,71	807.007.596,23

(α) Απαιτήσεις χωρίς καθυστέρηση και απομείωση

Η πιστωτική διαβάθμιση του χαρτοφυλακίου που δεν καθυστέρησαν και δεν απομειώθηκαν στις 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010 μπορεί να αξιολογηθεί με βάση το σύστημα πιστωτικής διαβάθμισης του Ομίλου. Οι παρακάτω πληροφορίες βασίζονται στο σύστημα αυτό.

	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2011
Διαβάθμιση	Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	Απαιτήσεις κατά πελατών
Αποδεκτός κίνδυνος	5.448.471,42	706.218.130,70
Υπό παρακολούθηση και ειδική αναφορά	--	2.054.095,22
Σύνολο	5.448.471,42	708.272.225,92
	31 Δεκεμβρίου 2010	31 Δεκεμβρίου 2010
Διαβάθμιση	Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	Απαιτήσεις κατά πελατών
Αποδεκτός κίνδυνος	5.428.763,71	802.138.031,21
Υπό παρακολούθηση και ειδική αναφορά	--	3.005.673,37
Σύνολο	5.428.763,71	805.143.704,58

(β) Απαιτήσεις σε καθυστέρηση με απομείωση

	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010
	Απαιτήσεις Πελατών	Απαιτήσεις Πελατών

Απαιτήσεις απομειωμένες ανά περίπτωση	8.985.453,83	5.490.745,50
Σύνολο	8.985.453,83	5.490.745,50

Συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου

Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων - Απαιτήσεις κατά πελατών	Ελλάδα	Χώρες Δυτικής Ευρώπης	Χώρες Νέας Ευρώπης	Άλλες χώρες	Σύνολο
- Μεγάλες επιχειρήσεις	489.325.085,18	107.384,02	27.860.511,52	0,00	517.292.980,72
- Μεσαίες επιχειρήσεις	177.264.573,81	0,00	4.318.796,64	0,00	181.583.370,45
- Μικρές επιχειρήσεις	18.381.328,55	0,00	0,00	0,00	18.381.328,55
31 Δεκεμβρίου 2011	684.970.987,54	107.384,02	32.179.308,16	0,00	717.257.679,72
31 Δεκεμβρίου 2010	798.659.282,88	103.615,57	11.871.551,56	0,00	810.634.450,01

Τομείς δραστηριότητας

Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων - Απαιτήσεις κατά πελατών	Εμπόριο και Υπηρεσίες	Βιομηχανία	Πιστωτικά ιδρύματα	Κατασκευές	Σύνολο
- Μεγάλες επιχειρήσεις	142.148.322,85	374.512.159,69	610.230,22	22.267,96	517.292.980,72
- Μεσαίες επιχειρήσεις	93.442.661,96	87.589.675,30	0,00	551.033,19	181.583.370,45
- Μικρές επιχειρήσεις	14.754.032,10	2.309.150,98	0,00	1.318.145,47	18.381.328,55
31 Δεκεμβρίου 2011	250.345.016,91	464.410.985,97	610.230,22	1.891.446,62	717.257.679,72
31 Δεκεμβρίου 2010	246.258.339,21	549.033.212,63	0,00	15.342.898,17	810.634.450,01

3.2 Κίνδυνος Αγοράς.

Ο κίνδυνος αγοράς προκύπτει από ανοικτές θέσεις σε επιτόκια ή ξένο συνάλλαγμα ή από συνδυασμό αυτών, τα οποία εκτίθενται σε γενικές και ειδικές διακυμάνσεις στην αγορά.

3.2.1 Συναλλαγματικός κίνδυνος.

Η εταιρεία χορηγεί προκαταβολές στην πελατεία της για τις εκχωρημένες σε αυτήν απαιτήσεις, στο νόμισμα τιμολόγησης των εκχωρημένων συναλλαγών. Ο κίνδυνος όμως που αναλαμβάνει η εταιρεία είναι περιορισμένος, λόγω της πολιτικής της να αντλεί την απαραίτητη ρευστότητα από λογαριασμούς αλληλόχρεου δανεισμού, σε νόμισμα αντίστοιχο των χορηγηθέντων προκαταβολών στην πελατεία της. Ο συναλλαγματικός κίνδυνος περιορίζεται μόνο στα δικά της συναλλαγματικά διαθέσιμα από τα κέρδη περιόδου τα οποία σε τακτά χρονικά διαστήματα μετατρέπονται σε ευρώ, το βασικό νόμισμα της εταιρείας.

Ευαισθησία από συναλλαγματικό κίνδυνο.

Τα ξένα νομίσματα που διαχειρίζεται κυρίως η εταιρεία για την κάλυψη των αναγκών της πελατείας της είναι το δολάριο Αμερικής USD, η λίρα Αγγλίας GBP. Για την κάλυψη του συναλλαγματικού κινδύνου έναντι ανατίμησης του ή υποτίμησης του με το νόμισμα βάσης, σταθμίζονται οι απαιτήσεις σε συνάλλαγμα με τις αντίστοιχες υποχρεώσεις προκειμένου να εξισωθούν οι κίνδυνοι από την μεταβολή της ισοτιμίας.

Με βάση τα υπόλοιπα της 31 Δεκεμβρίου 2011 σε μία μεταβολή του δολαρίου Αμερικής USD (υποτίμηση ή ανατίμηση) κατά 10% η επίδρασή του στα αποτελέσματα θα είναι (€ 60.897) ή € 60.897 αντίστοιχα. Η αντίστοιχη μεταβολή στη λίρα Αγγλίας θα είναι (€ 30.306) ή € 30.306 αντίστοιχα.

3.2.2 Επιτοκιακός κίνδυνος.

Η εταιρεία εκτίθεται σε επιτοκιακό κίνδυνο από την επίδραση των διακυμάνσεων στα ισχύοντα επιτόκια της αγοράς. Ως αποτέλεσμα τέτοιων αλλαγών τα περιθώρια επιτοκίου μπορούν να αυξηθούν ή και να μειωθούν και να δημιουργήσουν μείωση των αναμενόμενων κερδών. Η πολιτική της εταιρείας είναι να διαμορφώνει σταθερά περιθώρια επιτοκίου με την πελατεία της, για κάθε νόμισμα, βασισμένα σε επιτόκια ορισμένης χρονικής περιόδου που διαμορφώνει η αγορά (ευρίβοι μηνός ή τριμήνου), καλύπτοντας την ρευστότητά της με αντίστοιχη συμφωνία με την δανείστρια τράπεζα. Σε ορισμένες περιπτώσεις που διατηρείται σταθερό επιτόκιο, παρακολουθείται η τάση της αγοράς και σε τακτές χρονικές περιόδους αυτό αναπροσαρμόζεται ακολουθώντας την πολιτική της Μητρικής Τράπεζας.

Ευαισθησία από επιτοκιακό κίνδυνο.

Για την κάλυψη του επιτοκιακού κινδύνου η εταιρεία καλύπτει τις απαιτήσεις των πελατών της με ανάλογες δανειακές υποχρεώσεις ώστε να παραμένει σταθερό το περιθώριο επιτοκίου. Σε περιπτώσεις που αυτό δεν είναι εφικτό με τη χρήση "swap" μετατρέπεται απαιτήσεις κυμαινόμενου επιτοκίου σε σταθερό ή το αντίστροφο για να επιτύχει τη στάθμιση του κινδύνου.

Με βάση τα υπόλοιπα της 31 Δεκεμβρίου 2011 σε μία μεταβολή επιτοκίου, αύξηση ή (μείωση) κατά 1% η επίδραση στα ετήσια αποτελέσματα θα ήταν € 1.018.505 ή (€ 1.018.505) επηρεαζόμενη κατά 92,82% από την απόδοση της χρήσης των ιδίων κεφαλαίων.

3.2.3 Κίνδυνος τιμών.

Η Εταιρεία δεν είναι εκτεθειμένη σε κίνδυνο τιμών, αφού δεν κατέχει χρεογραφα που να χαρακτηρίζονται ούτε σαν διαθέσιμα προς πώληση στοιχεία αλλά ούτε και Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

3.3 Κίνδυνος ρευστότητας.

Η εταιρεία εκτίθεται σε καθημερινούς κινδύνους ρευστότητας από τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου απαιτήσεων των πελατών. Η ανάλυση των ταμειακών ροών από το χαρτοφυλάκιο των πελατών είναι ενδεικτική και όχι απόλυτη διότι προσδιορίζεται με βάση τις εμπορικές συμφωνίες των προμηθευτών προς τους οφειλότες (αγοραστές), είναι όμως ικανή να προσδιορίσει τις ανάγκες ρευστότητας της εταιρείας για επαρκή σχεδιασμό και βελτιστοποίηση των δανειακών αναγκών της. Η εταιρεία διατηρεί επαρκή ρευστότητα από έκδοση ομολογιακών δανείων, με βάση των οποίων καλύπτεται το μεγαλύτερο μέρος των ταμειακών ροών της. Το υπόλοιπο απαιτούμενο ποσό ρευστότητας καλύπτεται από αλληλόχρεο δανεισμό στο αντίστοιχο νόμισμα των απαιτούμενων ταμειακών ροών, προκειμένου να υπάρχει ευχέρεια διαχείρισης των ταμειακών ροών με τη βέλτιστη δυνατή απόδοση. Σε περίπτωση πρόσκαιρου πλεονάσματος ταμειακών ροών η εταιρεία κλείνει τα ταμιακά της διαθέσιμα σε κατάθεση overnight.

Στον κατωτέρω πίνακα παρουσιάζονται οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της εταιρείας με βάση τις συμβατικές μη προεξοφλημένες ταμειακές ροές για το 2011 και 2010.

Οι υποχρεώσεις αυτές μπορούν να αναπροσαρμοσθούν με πρόωρη εξόφληση του δανειακού κεφαλαίου ή του Ομολογιακού Δανείου χωρίς ποινικές ρήτρες με βασικό κριτήριο την διασφάλιση της βέλτιστης ρευστότητας της εταιρείας.

Κίνδυνος ρευστότητας της 31.12.2011	(Ποσά σε ευρώ)				
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	3-12 μήνες	1-5 ετών	Σύνολο
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα					
Κεφάλαιο	107.544.932,66				107.544.932,66
Τόκοι	1.526.993,11	0,00	0,00	0,00	1.526.993,11
Υποχρεώσεις από Ομολογιακά Δάνεια					
Κεφάλαιο	0,00	275.000.000,00	230.000.000,00		505.000.000,00
Τόκοι	635.716,69	2.949.135,42	925.970,83		4.510.822,94
Σύνολο υποχρεώσεων	109.707.642,46	277.949.135,42	230.925.970,83	0,00	618.582.748,71
Διαθέσιμα και απαιτήσεις Ενεργητικού	322.141.976,51	307.050.307,70	93.513.866,89		722.706.151,10

Κίνδυνος ρευστότητας της 31.12.2010	(Ποσά σε ευρώ)				
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	3-12 μήνες	1-5 ετών	Σύνολο
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα					
Κεφάλαιο	189.436.168,47				189.436.168,47
Τόκοι	1.823.659,13	0,00	0,00	0,00	1.823.659,13
Υποχρεώσεις από Ομολογιακά Δάνεια					
Κεφάλαιο	0,00	0,00	50.000.000,00	484.000.000,00	534.000.000,00
Τόκοι	1.248.488,33	2.496.976,67	10.747.062,50	10.443.965,33	24.936.492,83
Σύνολο υποχρεώσεων	192.508.315,93	2.496.976,67	60.747.062,50	494.443.965,33	750.196.320,43
Διαθέσιμα και απαιτήσεις Ενεργητικού	303.835.899,83	458.007.405,32	54.220.762,82		816.064.067,97

Μέσα στο 2012, οι υποχρεώσεις που εμφανίζει η εταιρεία από ομολογιακά δάνεια με υπόλοιπο €505.000.000 λήξης εντός του 2012, έχουν αποπληρωθεί και αντικατασταθεί με ομολογιακά δάνεια λήξης 2013 και αρχικής έκδοσης €280.000.000, ενώ και ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός μέσω του αλληλόχρεου λογαριασμού έχει μειωθεί περίπου κατά €85 εκ.

3.4 Κεφαλαιακή επάρκεια.

Η Τράπεζα Ελλάδος ασκώντας εποπτεία στις χρηματοπιστωτικές εταιρείες, έχει θέσει κανόνες μέσω πάγιων διαταγών, δια την μέτρηση της επαρκούς κάλυψης των κινδύνων απομείωσης των απαιτήσεων και εν γένει του ενεργητικού των, με καθορισμό επαρκών προβλέψεων και επάρκειας των απαραίτητων κεφαλαίων.

Από το 2010 εφαρμόζεται για τις χρηματοπιστωτικές εταιρείες το νέο θεσμικό πλαίσιο εποπτείας «Βασιλεία II» όπως προσδιορίζεται, με βάση το Νόμο 3601/2007 όπως τροποποιήθηκε με το Ν. 3693/2008 & το Ν. 3746/2009 και τις σχετικές με αυτούς Π.Δ. της Τραπεζικής Ελλάδος.

Το νέο πλαίσιο εποπτείας της Τ.Ε. «Βασιλεία II» προσδιορίζει τα απαιτούμενα Ίδια Κεφάλαια τα οποία θα πρέπει να καλύπτουν αντίστοιχους κινδύνους εφόσον η χρηματοπιστωτική εταιρεία εκτίθεται σε αυτούς.

Τα απαιτούμενα Ίδια Κεφάλαια που θα προσδιορισθούν, θα πρέπει κατ'ελάχιστον να καλύπτουν το Δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας που πλέον προσδιορίζεται σε 8%.

Κεφαλαιακή επάρκεια της 31.12.2011 (ποσά σε .000 ευρώ)

Απαιτούμενα Κεφάλαια από:		Σταθμισμένο Ενεργητικό :	312.658,00
Χρηματοδοτήσεις	25.012,00 €	Εποπτικά Κεφάλαια εταιρείας	94.448,99
Συναλλαγματικό Κίνδυνο	93,33 €	Απαιτούμενα Κεφάλαια	28.840,68
Λειτουργικό Κίνδυνο	3.735,35 €	Πλεόνασμα (Έλλειμμα Ι.Κ.)	65.608,31
Σύνολο	28.840,68 €	Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας :	26,20%

Κεφαλαιακή επάρκεια της 31.12.2010 (ποσά σε .000 ευρώ)

Απαιτούμενα Κεφάλαια από:		Σταθμισμένο Ενεργητικό :	613.724,00
Χρηματοδοτήσεις	49.098,00 €	Εποπτικά Κεφάλαια εταιρείας	76.644,62
Συναλλαγματικό Κίνδυνο	2.783,13 €	Απαιτούμενα Κεφάλαια	54.939,38
Λειτουργικό Κίνδυνο	3.058,25 €	Πλεόνασμα (Έλλειμμα Ι.Κ.)	21.705,24
Σύνολο	54.939,38 €	Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας :	11,16%

Οι εταιρείες Factoring ακολουθούν την εποχιακή διακύμανση των τιμολογήσεων της πελατείας τους, με αποτέλεσμα το σύνολο των εκχωρημένων σε αυτούς απαιτήσεων, να φθάνει στο υψηλότερο όριο το Δεκέμβριο κάθε έτους.

3.5 Προσδιορισμός των εύλογων αξιών.

Η εύλογη αξία είναι το ποσό για το οποίο ένα περιουσιακό στοιχείο θα μπορούσε να ανταλλαχθεί ή μια υποχρέωση να εξοφληθεί, μεταξύ ενημερωμένων και πρόθυμων μερών σε μια συναλλαγή καθαρά εμπορικής βάσης. Η τιμή αγοράς, όπου υπάρχει μια ενεργή αγορά (όπως ένα αναγνωρισμένο χρηματιστήριο), είναι η καλύτερη ένδειξη της εύλογης αξίας ενός χρηματοοικονομικού μέσου. Στις περιπτώσεις που δεν υπάρχουν ενδεικτικές τιμές αγοράς, η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων υπολογίζεται χρησιμοποιώντας την παρούσα αξία ή άλλες μεθόδους αποτίμησης όπου όλες οι σημαντικές μεταβλητές είναι παρατηρήσιμες στην αγορά. Οι αξίες που προκύπτουν χρησιμοποιώντας αυτές τις μεθόδους, επηρεάζονται σημαντικά από τις παραδοχές σε σχέση με τα ποσά και τη χρονική στιγμή των μελλοντικών ταμειακών ροών και των συντελεστών προεξόφλησης που χρησιμοποιήθηκαν.

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων προσεγγίζουν τη λογιστική τους αξία για τους παρακάτω λόγους:

α. χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού διακρατούμενα για εμπορικούς σκοπούς, παράγωγα και άλλες συναλλαγές που έγιναν για εμπορικούς σκοπούς, καθώς και έντοκα γραμμάτια, επενδυτικοί τίτλοι διαθέσιμοι προς πώληση και χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων αποτιμώνται σε εύλογη αξία με αναφορά στις χρηματιστηριακές τιμές, όπου αυτές είναι διαθέσιμες. Αν δεν υπάρχουν διαθέσιμες χρηματιστηριακές τιμές, τότε οι εύλογες αξίες υπολογίζονται χρησιμοποιώντας μεθόδους αποτίμησης.

β. όλα τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία κατηγοριοποιούνται στο τέλος κάθε χρήσης σε ένα από τα τρία επίπεδα ιεραρχίας εύλογης αξίας ανάλογα με το αν η αποτίμησή τους βασίζεται σε παρατηρήσιμα ή μη παρατηρήσιμα δεδομένα της αγοράς.

Επίπεδο 1 - Χρηματιστηριακές τιμές σε ενεργές αγορές για χρηματοοικονομικά στοιχεία με ίδια χαρακτηριστικά. Οι τιμές αυτές πρέπει να είναι άμεσα και σε τακτά χρονικά διαστήματα διαθέσιμες από κάποιο χρηματιστήριο ή ενεργό δείκτη/αγορά και να αντιπροσωπεύουν πραγματικές και συχνές συναλλαγές σε καθαρά εμπορική βάση. Αυτό το επίπεδο περιλαμβάνει εισηγμένες μετοχές, χρεωστικούς τίτλους και διαπραγματεύσιμα παράγωγα.

Επίπεδο 2 - Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα χρησιμοποιώντας μεθόδους αποτίμησης που όλα τα σημαντικότερα δεδομένα προέρχονται από παρατηρήσιμες τιμές. Αυτό το επίπεδο περιλαμβάνει εξωχρηματιστηριακά παράγωγα και σύνθετα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων.

Επίπεδο 3 - Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα χρησιμοποιώντας μεθόδους αποτίμησης με σημαντικά δεδομένα προερχόμενα από μη παρατηρήσιμες τιμές.

Η Εταιρία δεν έχει σημαντική έκθεση σε διακυμάνσεις στην εύλογη αξία και η λογιστική αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού είναι ουσιαστικά ισοδύναμη με τις εύλογες τους αξίες, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά.

4. Σημαντικές εκτιμήσεις και παραδοχές.

α) Κύριες παραδοχές της διοίκησης για την εκτίμηση του τρόπου υπολογισμού των προβλέψεων

Η εταιρεία εξετάζει διαρκώς το χαρτοφυλάκιο των χορηγηθεισών προκαταβολών πελατείας Factoring για να αξιολογήσει κατά πόσο έχει υποστεί απομείωση. Στον προσδιορισμό αν πρέπει να αναγνωριστεί στην κατάσταση αποτελεσμάτων ζημία απομείωσης, η εταιρεία, χρησιμοποιώντας τη κρίση της, εξετάζει κατά πόσο υπάρχουν ενδείξεις που να καταδεικνύουν ότι υπάρχει προσδιορίσιμη μείωση στις αναμενόμενες ταμειακές ροές από ένα χαρτοφυλάκιο, πριν η μείωση μπορέσει να συσχετιστεί με ένα συγκεκριμένο πελάτη ή οφειλέτη του χαρτοφυλακίου. Τέτοια ένδειξη δυνατόν να περιλαμβάνει δεδομένα που παρατηρήθηκαν και υποδηλώνουν ότι υπήρξε αρνητική διαφοροποίηση στη δυνατότητα αποπληρωμής από την ομάδα των πιστούχων, οφειλόμενη είτε λόγω δυσμενούς οικονομικής συγκυρίας σε ορισμένο οικονομικό κλάδο ή στις εθνικές ή τοπικές οικονομικές συνθήκες, που σχετίζονται με αθετήσεις υποχρεώσεων έναντι ενός οικονομικού κλάδου πιστούχων, είτε σε τυχαία γεγονότα όπως πλημμύρα, πυρκαγιά κ.λ.π. και εκτιμάται ότι θα έχουν επίπτωση στην ομαλή αποπληρωμή των υποχρεώσεων τους προς την εταιρεία. Η διοίκηση χρησιμοποιεί εκτιμήσεις, που βασίζονται στην ιστορική εμπειρία ζημιών από περιουσιακά στοιχεία με παρόμοια χαρακτηριστικά πιστωτικού κινδύνου και

παρόμοια αντικειμενική ένδειξη απομείωσης με αυτά του χαρτοφυλακίου, όταν προσδιορίζει τις μελλοντικές ταμειακές ροές. Η μεθοδολογία και οι υποθέσεις που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό του ποσού και της χρονικής στιγμής των μελλοντικών ταμειακών ροών επανεξετάζονται περιοδικά ώστε, να μειώνουν οποιοσδήποτε διαφορές μεταξύ των εκτιμήσεων για ζημίες και της πραγματικής εμπειρίας ζημιών.

Το ποσό της απομείωσης των απαιτήσεων προκύπτει από τη διαφορά μεταξύ της απαίτησης που έχει λογιστικοποιηθεί και της εκτιμώμενης ανακτήσιμης αξίας. Η ανακτήσιμη αξία είναι η παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών εισροών των επισφαλών απαιτήσεων αφού ληφθούν υπόψη οι τυχόν εξασφαλίσεις, προεξοφλημένων με βάση το πραγματικό επιτόκιο της σύμβασης.

Γεγονότα τα οποία διαφοροποιούν και ανατρέπουν προηγούμενες εκτιμήσεις ζημίας, διαμορφώνουν αντίστοιχα τις σχηματισθείσες προβλέψεις και αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσεως.

β) Εύλογη αξία των παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργή αγορά, προσδιορίζεται χρησιμοποιώντας μεθόδους αποτίμησης. Όπου χρησιμοποιούνται μέθοδοι αποτίμησης για τον καθορισμό της εύλογης αξίας, αυτές διενεργούνται από έμπειρο και εξειδικευμένο προσωπικό της μητρικής τράπεζας.

γ) Φόρος εισοδήματος

Η διοίκηση της εταιρείας κάνει εκτιμήσεις για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης φόρου εισοδήματος. Η εταιρεία αναγνωρίζει υποχρεώσεις για αναμενόμενα θέματα από φορολογικούς ελέγχους, βάσει εκτιμήσεων κατά πόσο θα προκύψουν επιπρόσθετοι φόροι. Όπου το τελικό φορολογικό αποτέλεσμα αυτών των υποθέσεων διαφέρει από τα ποσά που αναγνωρίστηκαν αρχικά, οι διαφορές θα επηρεάσουν τις φορολογικές υποχρεώσεις και τις αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις την περίοδο κατά την οποία γίνεται αυτός ο προσδιορισμός.

5. Καθαρά έσοδα από τόκους (ποσά σε ευρώ)	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα		
Από απαιτήσεις κατά πελατών	31.861.630,70	25.593.340,21
Έσοδα από τόκους παραγώγων(swap)	0,00	74,43
Λοιποί τόκοι έσοδα, τίτλων σταθεράς απόδοσης	154.304,85	292.367,00
Σύνολο	32.015.935,55	25.885.781,64
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα		
Από υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	2.261.314,30	3.479.718,99
Έξοδα από τόκους παραγώγων(swap)	0,00	628,48
Από Ομολογιακά δάνεια	13.460.273,11	6.547.141,93
Σύνολο	15.721.587,41	10.027.489,40
Καθαρά έσοδα από τόκους	16.294.348,14	15.858.292,24
6. Καθαρά έσοδα από προμήθειες (ποσά σε ευρώ)	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010
Έσοδα από προμήθειες		
Υπηρεσιών Factoring	13.583.913,55	13.042.034,30
Σύνολο	13.583.913,55	13.042.034,30
Έξοδα από αμοιβές και προμήθειες	1.697.171,87	4.303.281,81
Σύνολο	1.697.171,87	4.303.281,81
Καθαρά έσοδα από προμήθειες	11.886.741,68	8.738.752,49

7. Λοιπά έσοδα (έξοδα) (ποσά σε ευρώ)	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010
Συναλλαγματικές διαφορές	122.005,84	157.126,60
Έσοδα (έξοδα) από αποτίμηση παραγώγων	68,47	849,46
Λοιπά έσοδα (έξοδα)	221.281,21	469.265,71
Σύνολο	343.355,52	627.241,77

8. Αμοιβές και έξοδα προσωπικού (ποσά σε ευρώ)	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010
Μισθοί	1.718.188,65	1.817.707,25
Εργοδοτικές εισφορές	420.611,66	444.739,76
Έξοδα συνταξιοδότησης (Σημ.. 22)	6,00	13.240,00
Λοιπές επιβαρύνσεις	609.181,54	743.515,97
Σύνολο	2.747.987,85	3.019.202,98

Ο μέσος αριθμός εργαζομένων της εταιρείας κατά την διάρκεια της χρήσης 2011 ήταν 63 άτομα (2010 : 64)

9. Γενικά διοικητικά έξοδα (ποσά σε ευρώ)	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010
Λειτουργικές μισθώσεις κτηρίων	420.427,97	422.111,55
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	75.805,92	64.352,42
Τηλεφωνικά - Ταχυδρομικά - Συστήματα πληροφοριών	35.080,66	44.329,80
Επισκευές - Συντηρήσεις - Ασφάλιστρα	160.061,08	106.701,36
Φωτισμός - Ύδρευση - Καθαρισμός	25.865,83	29.606,90
Έξοδα προβολής και Διαφήμισης	7.775,36	17.648,50
Συνδρομές	19.209,35	20.009,09
Έντυπα και γραφική ύλη	18.072,60	21.278,87
Λοιπά γενικά έξοδα	37.605,71	102.127,01
Σύνολο	799.904,48	828.165,50

10. Απομείωση απαιτήσεων πελατών (ποσά σε ευρώ)	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010
Από απαιτήσεις κατά πελατών	2.807.252,17	558.159,17
Σύνολο	2.807.252,17	558.159,17

11. Φόρος εισοδήματος (ποσά σε ευρώ)	01/01 - 31/12/2011	01/01 - 31/12/2010
Τρέχων φόρος	4.089.999,26	5.184.362,58
Έκτακτη εισφορά	-	1.523.447,63
Διαφορές φορ. ελέγχου προηγ. Χρήσεων - Λοιποί Φόροι	936,67	-
Αναβαλλόμενος Φόρος	420.599,29	(418.711,54)
Σύνολο	4.511.535,22	6.289.098,67

Ο ελληνικός συντελεστής φορολογίας για το 2011 είναι 20%, το 2010 ήταν 24%.

	<u>1/1-31/12/2011</u>		<u>01/01 – 31/12/2010</u>	
Κέρδη προ φόρων		22.075.847,39		20.722.643,79
Φόρος εισοδήματος	20,00%	4.415.169,48	24,00%	4.973.434,51
Αύξηση ή μείωση προερχόμενη από :				
Έκτακτη εισφορά	0,00%	0,00	7,35%	1.523.447,63
Αναβαλλόμενος φόρος	1,91%	420.599,29	-2,02%	(418.711,54)
Πλέον Λοιποί Φόροι		936,67		0,00
Μείον φόροι από έσοδα απαλλασσόμενα της φορολογίας	-1,57%	(347.645,88)	-1,31%	(270.816,19)
Πλέον φόροι από έξοδα μη εκπεστέα	0,00%	1,20	2,01%	417.175,05
Λοιπές μόνιμες φορολογικές διαφορές	0,10%	22.474,46	0,31%	64.569,21
Φόρος εισοδήματος	20,44%	4.511.535,22	30,34%	6.289.098,67

12. Ταμείο και Ταμειακά Διαθέσιμα (Ποσά σε ευρώ)	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
12.1 Ταμείο	304,46	854,24
12.2 Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων Όψεως	5.448.471,42	5.428.763,73
Σύνολο Ταμείου και Ταμειακών Διαθεσίμων	5.448.775,88	5.429.617,97

13. Απαιτήσεις κατά πελατών (Ποσά σε ευρώ)	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Προεξόφληση τιμολογίων	349.341.233,12	339.869.884,46
Εγχώριο Factoring με αναγωγή	117.604.116,31	116.914.136,88
Εγχώριο Factoring χωρίς αναγωγή	145.444.186,36	276.381.479,06
Διεθνές Factoring	103.581.493,71	73.832.590,77
Πράξεις Forfaiting	1.286.650,18	3.636.358,91
Σύνολο	717.257.679,68	810.634.450,08
Μείον : Προβλέψεις για απομείωση απαιτήσεων πελατών	(6.434.106,02)	(3.626.853,85)
Σύνολο απαιτήσεων κατά πελατών	710.823.573,66	807.007.596,23

Προβλέψεις για απομείωση απαιτήσεων πελατών (Ποσά σε ευρώ)	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Υπόλοιπο προβλέψεων έναρξης	3.626.853,85	3.071.426,28
Προβλέψεις για απομείωση απαιτήσεων (Σημ. 10)	2.807.252,17	558.159,17
Μείον : Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις περιόδου(Διαγραφές)	0,00	(2.731,60)
Υπόλοιπο προβλέψεων λήξης περιόδου	6.434.106,02	3.626.853,85

	<u>Λογισμικά προγράμματα</u>
14. Άυλα πάγια στοιχεία	
Περιλαμβάνει μόνο λογισμικά προγράμματα	€
Υπόλοιπα 31.12.2009	
Αξία κτήσεως	230.458,87
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(173.780,51)
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2009	<u>56.678,36</u>

Περίοδος 1.1.2010 - 31.12.2010	
Αγορές	83.466,00
Διαθέσεις	
Καταστροφές	
Αποσβέσεις χρήσης	<u>(30.773,87)</u>

Υπόλοιπα 31.12.2010	
Αξία κτήσεως	313.924,87
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(204.554,38)
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2010	<u>109.370,49</u>

Περίοδος 1.1.2011 - 31.12.2011	
Αγορές	1.111,21
Διαθέσεις	
Καταστροφές	
Αποσβέσεις χρήσης	<u>(37.806,11)</u>

Υπόλοιπα 31.12.2011	
Αξία κτήσεως	315.036,08
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(242.360,49)
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2011	<u>72.675,59</u>

	<u>Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων</u>	<u>Λοιπός εξοπλισμός</u>	<u>ΣΥΝΟΛΟ</u>
	€	€	€
15. Ενσώματα πάγια στοιχεία			
Υπόλοιπα 31.12.2009			
Αξία κτήσεως	155.990,30	533.465,26	689.455,56
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(33.055,03)	(391.092,35)	(424.147,38)
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2009	<u>122.935,27</u>	<u>142.372,91</u>	<u>265.308,18</u>
Περίοδος 1.1.2010 - 31.12.2010			
Αγορές	0,00	40.059,03	40.059,03
Διαθέσεις			
Αξία Απόσυρσης	(4.397,79)	(3.484,51)	(7.882,30)
Αποσβέσεις χρήσης	(10.268,04)	(55.073,15)	(65.341,19)
Μείον απόσυρση αποσβεσθέντων	<u>4.397,79</u>	<u>3.484,51</u>	<u>7.882,30</u>
Υπόλοιπα 31.12.2010			
Αξία κτήσεως	151.592,51	570.039,78	721.632,29
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(38.925,28)	(442.680,99)	(481.606,27)
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2010	<u>112.667,23</u>	<u>127.358,79</u>	<u>240.026,02</u>

Περίοδος 1.1.2011 - 31.12.2011

Αγορές	0,00	9.645,70	9.645,70
Διαθέσιμες			
Αξία Απόσυρσης	0,00	(10.032,00)	(10.032,00)
Αποσβέσεις χρήσης	(10.268,04)	(45.379,30)	(55.647,34)
Μείον απόσυρση αποσβεσθέντων	0,00	10.031,69	10.031,69
Υπόλοιπα 31.12.2011			
Αξία κτήσεως	151.592,51	569.653,48	721.245,99
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(49.193,32)	(478.028,60)	(527.221,92)
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2011	102.399,19	91.624,88	194.024,07

16. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις - υποχρεώσεις
 (Ποσά σε ευρώ)

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	Υπόλοιπο 1.1.2010	Αναγνώριση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	Αναγνώριση στην καθαρή θέση	Υπόλοιπο 31.12.2010
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	20.757,25	(204,61)	0,00	20.552,64
Προβλέψεις δαπανών	0,00	417.439,16	0,00	417.439,16
Πρόβλεψη bonus προσωπικού	0,00	1.728,94	0,00	1.728,94
Παράγωγα (Swar)	251,95	(251,95)	0,00	0,00
Σύνολο	21.009,20	418.711,54	0,00	439.720,74

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	Υπόλοιπο 1.1.2011	Αναγνώριση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	Αναγνώριση στην καθαρή θέση	Υπόλοιπο 31.12.2011
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	20.552,64	(3.424,24)	0,00	17.128,40
Προβλέψεις δαπανών	417.439,16	(417.175,05)	0,00	264,11
Πρόβλεψη bonus προσωπικού	1.728,94	0,00	0,00	1.728,94
Παράγωγα (Swar)	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	439.720,74	(420.599,29)	0,00	19.121,45

17. Λοιπά στοιχεία ενεργητικού
 (Ποσά σε ευρώ)

	31.12.2011	31.12.2010
Εγγυήσεις - προκαταβολές	37.760,36	27.670,16
Έξοδα επομένων χρήσεων & δεδ/να έσοδα	58.949,24	47.471,26
Λοιπές απαιτήσεις	803.154,16	843.333,02
Σύνολο	899.863,76	918.474,44

18. Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα
 (Ποσά σε ευρώ)

Οι υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα προκύπτουν βάση σύμβασης πίστωσης με την Τράπεζα EFG EUROBANK ERGASIAS, με ανοικτό (αλληλόχρεο) λογαριασμό με δυνατότητα χορήγησης σε ευρώ ή σε συνάλλαγμα προκειμένου να χορηγούνται από την εταιρεία οι προκαταβολές στην πελατεία της στα αντίστοιχα νομίσματα.

Το επιτόκιο είναι κυμαινόμενο Euribor ή Libor μηνός πλέον σταθερού Spread ή σταθερό για ορισμένη περίοδο ανάλογη με την χορήγηση στον πελάτη.

Συμβάσεις πιστώσεων αλληλοχρέου	31.12.2011	31.12.2010
Υπόλοιπο δανείων	€ 107.544.932,66	€ 189.436.168,92
Δεδουλευμένοι τόκοι	€ 1.241.162,99	€ 1.390.140,41
Συνολο υποχρεώσεων	€ 108.786.095,65	€ 190.826.309,33

Η εύλογη αξία αυτών των δανείων προσέγγιζε τη λογιστική τους αξία στις αντίστοιχες ημερομηνίες ισολογισμού.

19. Υποχρεώσεις προς πελάτες

(Ποσά σε ευρώ)

Οι υποχρεώσεις προς πελάτες οφείλονται σε πιστωτικά υπόλοιπα των αλληλόχρεων λογαριασμών πελατών, τα οποία προκύπτουν από εισπράξεις, οι οποίες δεν έχουν αποδοθεί την 31 Δεκεμβρίου

	31.12.2011	31.12.2010
Υποχρεώσεις προς πελάτες την 31 Δεκεμβρίου	4.684.719,09	3.142.089,28
	4.684.719,09	3.142.089,28

20. Υποχρεώσεις από Ομολογιακά Δάνεια

Ομολογιακά έκδοσης 2011 με υπόλοιπο την 31/12/2011

Η EFG FACTORS A.E. για την κάλυψη των δανειακών της αναγκών εξέδωσε Ομολογιακά Δάνεια τα οποία την 31/12/2011 είχαν τα ακόλουθα υπόλοιπα :

ΑΡΧΙΚΟ ΠΟΣΟ ΕΚΔΟΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΛΗΞΗΣ	ΕΠΙΤΟΚΙΟ ΣΤΑΘΕΡΟ / ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟ	ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ	31/12/2011 ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΣΕ €
180.000.000 EUR	31/3/2011	2/4/2012	ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟ	180.000.000	130.000.000,00 €
250.000.000 EUR	30/6/2011	2/7/2012	ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟ	250.000.000	100.000.000,00 €
180.000.000 EUR	30/9/2011	1/10/2012	ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟ	180.000.000	0,00 €
275.000.000 EUR	30/12/2011	10/2/2012	ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟ	275.000.000	275.000.000,00 €
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΩΝ ΜΕ 31/12/2011					€ 505.000.000,00
ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΟΙ ΤΟΚΟΙ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΩΝ ΜΕ 31/12/2011					€ 635.716,69
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΑΠΟ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ ΔΑΝΕΙΑ ΤΗΝ 31/12/2011					€ 505.635.716,69

Η EFG FACTORS A.E. για την κάλυψη των δανειακών της αναγκών εξέδωσε Ομολογιακά Δάνεια τα οποία την 31/12/2010 είχαν τα ακόλουθα υπόλοιπα :

Ομολογιακά έκδοσης 2010 με υπόλοιπο την 31/12/2010

ΑΡΧΙΚΟ ΠΟΣΟ ΕΚΔΟΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΛΗΞΗΣ	ΕΠΙΤΟΚΙΟ ΣΤΑΘΕΡΟ / ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟ	ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ	31/12/2010 ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΣΕ €
400.000.000 EUR	30/6/2010	30/6/2012	ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟ	400.000.000	234.000.000,00 €
250.000.000 EUR	31/12/2010	31/12/2012	ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟ	250.000.000	250.000.000,00 €
ΣΥΝΟΛΟ:					484.000.000,00 €

Ομολογιακά έκδοσης πριν το 2010 με υπόλοιπο την 31/12/2010

ΑΡΧΙΚΟ ΠΟΣΟ ΕΚΔΟΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΛΗΞΗΣ	ΕΠΙΤΟΚΙΟ ΣΤΑΘΕΡΟ / ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟ	ΟΜΟΛΟΓΙΣ	31/12/2010 ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΣΕ €
50.000.000,00 EUR	6/7/2009	6/7/2011	ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟ	50.000.000	50.000.000,00 €
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΩΝ ΜΕ 31/12/2010					€ 534.000.000,00
ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΟΙ ΤΟΚΟΙ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΩΝ ΜΕ 31/12/2010					€ 146.040,42
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΑΠΟ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ ΔΑΝΕΙΑ ΤΗΝ 31/12/2010					€ 534.146.040,42

21. Υποχρεώσεις για φόρο εισοδήματος
 (Ποσά σε ευρώ)

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Τρέχων φόρος χρήσης	4.089.999,26	5.184.362,58
Μείον προκαταβολή προηγούμενου έτους	(4.146.281,15)	(3.357.161,23)
Μείον παρακρατημένοι φόροι	(25.746,24)	(1.208,91)
Υποχρεώσεις για φόρο εισοδήματος	(82.028,13)	1.825.992,44

22. Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά την συνταξιοδότηση
 (Ποσά σε ευρώ)

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	85.636,00	83.029,00
Πρόβλεψη περιόδου (Σημ. 8)	6,00	13.240,00
Καταβληθείσες αποζημιώσεις	-	(10.633,00)
Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου	85.642,00	85.636,00

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	%	%
Αναλογιστικές παραδοχές		
Προεξοφλητικό επιτόκιο	5,50	5,25
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	2,00	3,00
Πληθωρισμός	2,00	2,00

23. Λοιπές υποχρεώσεις

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
(Ποσά σε ευρώ)		
Ενδοεταιρικά	1,21	41,15
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	100.580,71	97.527,07
Έσοδα επομένων χρήσεων και δεδουλευμένα έξοδα	81.933,84	3.497.605,00
Προμηθευτές	282.212,38	488.458,72
Λοιπές υποχρεώσεις	1.030.427,70	1.137.221,69
Υποχρεώσεις για λοιπούς φόρους	2.314.939,25	1.924.402,94
Σύνολο	3.810.095,09	7.145.256,57

24. Μετοχικό Κεφάλαιο.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε 32.238.900 ευρώ και διαιρείται σε 716.420 μετοχές, ονομαστικής αξίας 45 ευρώ η κάθε μία. Η συνολική υπέρ το άρτιο αξία των μετοχών ανέρχεται στο ποσό των 16.936.761,10 ευρώ .

25. Τακτικό Αποθεματικό.

Η εταιρεία είναι υποχρεωμένη σύμφωνα με την ελληνική εμπορική νομοθεσία να παρακρατεί από τα καθαρά λογιστικά της κέρδη κατ' ελάχιστο ποσοστό 5% ετησίως ως τακτικό αποθεματικό.

Η παρακράτηση δεν είναι υποχρεωτική όταν το σύνολο του τακτικού αποθεματικού υπερβεί το 1/3 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Το αποθεματικό αυτό δεν μπορεί να διανεμηθεί καθ' όλη τη διάρκεια της ζωής της Εταιρείας και προορίζεται για την κάλυψη τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού κερδών και ζημιών εις νέον.

Την 31.12.2011 το τακτικό αποθεματικό της εταιρείας ανήρχετο σε € 3.723.583,99 (2010: € 2.845.368,38).

26. Αποτελέσματα εις νέον.

Στο λογαριασμό αυτό περιλαμβάνονται και τα αφορολόγητα αποθεματικά € 62.746,33 που σχηματίστηκαν από αφορολόγητα έσοδα που δεν διανεμήθηκαν και δεν πρόκειται να διανεμηθούν στο μέλλον και ως εκ τούτου δεν υπολογίσθηκε αναβαλλόμενος φόρος, σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 12.

Τα τελικά μερίσματα δεν λογιστικοποιούνται εάν δεν έχουν εγκριθεί από την Τακτική ή Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων. Το συνολικό υπόλοιπο των κερδών εις νέο την 31.12.2011 ανέρχεται στο ποσό € 41.638.548,93 (2010 : € 24.952.452,37).

27. Μερίσματα

Στις 30 Ιουνίου 2010 εγκρίθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων το ποσό των € 3.000.024 για διανομή μερίσματος από τα κέρδη της χρήσεως 2009 (1.1.2009 -31.12.2009). Σημειώνεται ότι το ως άνω ποσό διανεμήθει το Δεκέμβριο του 2009, ως προσωρινό μέρισμα για τη χρήση 2009, με την από 27-11-2009 απόφαση του Δ.Σ.

Στις 24 Νοεμβρίου 2010 εγκρίθηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων η διανομή στο μέτοχο της εταιρείας μερίσματος συνολικού ποσού € 5.566.583,40 ήτοι € 7,77 ανά μετοχή από φορολογημένα αποθεματικά και κέρδη προηγούμενων του 2009 χρήσεων.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν θα προτείνουν στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση τη διανομή μερίσματος για το 2011 στους μετόχους.

28. Υποχρεώσεις από λειτουργικές μισθώσεις

Η εταιρεία μισθώνει κτίρια με μη ακυρώσιμη λειτουργική μίσθωση.

Τα μελλοντικά πληρωτέα μισθώματα σύμφωνα με τις μισθώσεις έχουν ως εξής:

	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010
	κτίρια	κτίρια
	€	€
Εντός ενός έτους	341.470,90	351.781,65
Από ένα μέχρι πέντε έτη	1.508.045,65	1.553.581,25
Μετά από πέντε έτη	1.888.259,36	2.455.189,77
	<u>3.737.775,91</u>	<u>4.360.552,67</u>

29. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.

(ποσά σε ευρώ)

Η εταιρεία ελέγχεται από την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias (που εδρεύει στην Αθήνα και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών), η οποία κατέχει το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας. Η τελική μητρική εταιρεία είναι η European Financial Group EFG (LUXEMBOURG) S.A., με έδρα το Λουξεμβούργο.

Όλες οι συναλλαγές που διενεργούνται με συνδεδεμένα μέρη, είναι μέσα στα συνήθη πλαίσια των εργασιών και γίνονται με καθαρά εμπορικούς όρους.

	31.12.2011 Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias (Ποσά σε €)	31.12.2011 Λοιπά συνδεόμενα μέρη (Ποσά σε €)
Απαιτήσεις		
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	909.571,61	3.891.907,05
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	108.438,54	5.143,76
	1.018.010,15	3.897.050,81
Υποχρεώσεις		
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	108.780.301,49	5.793,72
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	492.994.823,77	12.640.892,92
Λοιπές υποχρεώσεις	43.863,74	14.755,19
	601.818.989,00	12.661.441,83
Λογαριασμοί Τάξεως		
Καλύψεις από εγγυητικές επιστολές	401.167.227,00	
Έσοδα		
Έσοδα από τόκους	21.469,56	65.851,84
Έσοδα από προμήθειες	642.086,51	0,00
	663.556,07	65.851,84
Έξοδα		
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	14.006.961,50	1.714.625,91
Προμήθειες έξοδα	195.854,98	0,00
Γενικά διοικητικά έξοδα	337.404,07	74.559,35
	14.540.220,55	1.789.185,26
	31.12.2010 Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias (Ποσά σε €)	31.12.2010 Λοιπά συνδεόμενα μέρη (Ποσά σε €)
Απαιτήσεις		
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	3.047.785,54	1.930.253,30
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	130.888,49	5.775,68
	3.178.674,03	1.936.028,98
Υποχρεώσεις		
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	190.823.667,34	2.641,99
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	440.059.344,25	94.086.696,17
Λοιπές υποχρεώσεις		
	630.883.011,59	94.089.338,16
Λογαριασμοί Τάξεως		
Καλύψεις από εγγυητικές επιστολές	401.167.227,00	
Έσοδα		
Έσοδα από παράγωγα (swap)	74,43	
Έσοδα από τόκους	12.094,81	41.047,55
Έσοδα από προμήθειες	578.206,93	0,00
	590.376,17	41.047,55

Έξοδα

Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	10.026.456,66	404,26
Έξοδα από τόκους παραγώγων(swap)	628,48	0,00
Προμήθειες έξοδα	834.639,02	9.569,09
Γενικά διοικητικά έξοδα	435.065,09	72.242,21
	11.296.789,25	82.215,56

Οι συναλλαγές στα λοιπά συνδεδεμένα μέρη αφορούν τις εταιρείες Be-Business Exchange A.E. Δικτύων Εταιρικών Συναλλαγών, Financial Planning Services A.E., Eurobank Cards A.E., Eurolife General Insurance A.E., EFG Ασφαλιστικές Υπηρεσίες A.E., Eurobank Property Services, Eurobank Business Services, Eurolife Life Insurance A.E., Eurobank Tekfen Τουρκίας, Eurobank EFG Cyprus L.T.D και Eurobank EFG Bulgaria A.D.

Αμοιβές και παροχές της διοίκησης.

Μισθοί και άλλες βραχυπρόθεσμες παροχές € 444.115 (2010: € 500.654)

30. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις.

(α) Νομικά θέματα.

Σύμφωνα με εκτιμήσεις της Διοίκησης και της Νομικής Υπηρεσίας της Εταιρείας, δεν υπάρχουν εκκρεμείς υποθέσεις, οι οποίες αναμένεται να έχουν σημαντική επίδραση στη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας.

(β) Φορολογικά θέματα.

Η EUROBANK EFG FACTORS έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2006 και οι φορολογικές της υποχρεώσεις μέχρι και το 2006 έχουν καταστεί οριστικές. Η φορολογική χρήση του 2007, 2008, 2009 και 2010 δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά, αλλά έχει γίνει φορολογική αναμόρφωση για τον προσδιορισμό των φορολογικών κερδών με βάση τη νομοθεσία φορολογίας εισοδήματος.

Για τη χρήση 2011 σύμφωνα με την ΠΟΛ 1159/2011, την ανάθεση του ελέγχου αναλαμβάνουν τα ελεγκτικά γραφεία που ελέγχουν υποχρεωτικά τις οικονομικές καταστάσεις των Ανωνύμων Εταιρειών και εκδίδουν μετά από φορολογικό έλεγχο «Ετήσιο Φορολογικό Πιστοποιητικό». Για την EUROBANK EFG FACTORS A.E. την ανάθεση για την έκδοση του Φορολογικού Πιστοποιητικού ανέλαβε η ΠραϊσγουωτερχαουςΚούπερς Α.Ε.

31. Γεγονότα μετά την ημερομηνία ισολογισμού.

Δεν υπάρχουν γεγονότα μετά την ημερομηνία ισολογισμού που θα έπρεπε να γνωστοποιηθούν σε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις, εκτός από αυτά που αναφέρονται στη σημείωση 3.3.



Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας
«Eurobank EFG Factors ΑΕ»

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας Eurobank EFG Factors Α.Ε. (Εταιρεία), που αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2011, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών καθαρής θέσεως και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη του Ελεγκτή

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

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

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας Eurobank EFG Factors Α.Ε. κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

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

Αθήνα, 15 Μαΐου 2012
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Πραϊσγουωτερχαουσκούπερς
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία
Λ. Κηφισίας 268, Χαλάνδρι 152 32
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Μάριος Ψάλτης
ΑΜ ΣΟΕΛ 38081





Eurobank EFG

Factors

ΚΕΝΤΡΙΚΟ

Λαοδικείας 16 & Νυμφαίου 1-3
Τ.Κ. 115 28 Αθήνα
Τηλ: +30 210 607 8000
Φαξ: +30 210 607 8020
www.efgfactores.eu
www.eurobank.gr

ΓΡΑΦΕΙΟ Β. ΕΛΛΑΔΟΣ

Καρόλου Ντήλ 13
Τ.Κ. 546 23 Θεσσαλονίκη
Τηλ: +30 2310 376 980
Φαξ: +30 2310 376 960
www.efgfactores.eu

ΥΠΟΚΑΤΑΣΤΗΜΑ ΒΟΥΛΓΑΡΙΑΣ

Sofia 1766
Okolovrasten pat No 60
Business Center Hyundai
Tel: +359 2 8166900
Fax: +359 2 9743416
www.efgfactores.eu