



**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ
ΤΗΣ 31^{ης} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

Της Εταιρείας

**EFG EUROBANK ERGASIAS
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ Α.Ε.**

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 24123/01/Β/91/243

Έδρα: Ελ. Βενιζέλου 34-36 & Ιπποκράτους

106 79 Αθήνα

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

	Σελ.
ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	2
ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ	5
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	7
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	8
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	9
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	10
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	
1 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	11
2 ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ	11
2.1 ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	11
2.2 ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΓΙΑ ΤΗ ΛΗΨΗ ΑΠΟΦΑΣΕΩΝ ΠΟΥ ΕΠΗΡΕΑΖΟΥΝ ΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	12
2.3 ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΕ ΞΕΝΟ ΝΟΜΙΣΜΑ	12
2.4 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	13
2.5 ΑΠΟΜΕΙΩΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	14
2.6 ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΣΑ	15
2.7 ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	15
2.8 ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ	16
2.9 ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΑ ΔΑΝΕΙΑ	16
2.10 ΣΥΜΨΗΦΙΣΜΟΣ ΚΟΝΔΥΛΙΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ (OFF SETTING)	16
2.11 ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ	17
2.12 ΠΑΡΟΧΕΣ ΠΡΟΣ ΤΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ	17
2.13 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	18
2.14 ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΣ ΦΟΡΟΣ	18
2.15 ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΚΑΙ ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ, ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	18
2.16 ΔΙΑΝΟΜΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΟΣ	18
2.17 ΝΕΑ ΠΡΟΤΥΠΑ, ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΠΡΟΤΥΠΩΝ ΚΑΙ ΔΙΕΡΜΗΝΕΙΣ	19
2.18 ΑΝΑΤΑΞΙΝΟΜΗΣΗ ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	20
3 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	20
3.α ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΓΟΡΑΣ	20
3.β ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ	21
3.γ ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	22
3.δ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΕΠΑΡΚΕΙΑ	23
3.ε ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΤΩΝ ΕΥΛΟΓΩΝ ΑΞΙΩΝ	23
4 ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ	23
5 ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ	23
6 ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	25
7 ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΚΑΙ ΑΎΛΑ ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	25
8 ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	26
9 ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΑ ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΔΑΝΕΙΑ	29
10 ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	30
11 ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΑΡΟΧΩΝ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΛΟΓΩ ΕΞΟΔΟΥ ΑΠΟ ΤΗΝ ΥΠΗΡΕΣΙΑ	30
12 ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	31
13 ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ	32
14 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	33
15 ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	33
16 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	33
17 ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	34
18 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ ΚΑΙ ΕΣΟΔΑ	34
19 ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	35
20 ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ	35
21 ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ ΜΕ FIN & RENT	35
22 ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	36

EFG EUROBANK ERGASIAS XPHMATOΛOYTIKES MISOΩΣEIS A.E.**ΕΚΘΕΣΗ ΠΕΠΡΑΓΜΕΝΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 2011**

Στην παρούσα έκθεση περιγράφονται συνοπτικά χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τη χρήση 2011, καταγράφονται τα σημαντικότερα γεγονότα, παρατίθενται οι κυριότεροι κίνδυνοι στους οποίους είναι εκτεθειμένη η εταιρία, και προσδιορίζονται οι παράμετροι λειτουργίας στο προσεχές μέλλον.

Χρηματοοικονομικές πληροφορίες

Οι συνολικές απαιτήσεις της εταιρίας κατά την 31/12/2011 ανέρχονταν σε **1.573 εκ. €**, μειωμένες κατά **1,99 %** σε σχέση με την 31/12/2010.

Ο κύκλος εργασιών της εταιρίας ανήλθε σε **110 εκ. €**, αυξημένος κατά **39,2 %**, το δε αποτέλεσμα προ φόρων ανήλθε σε ζημία **9,9 εκ. €**. Το αποτέλεσμα προ φόρων για χρήση 2010 ήταν κέρδη **5,7 εκ. €**. Η μεγάλη μεταβολή οφείλεται στη σημαντική αύξηση του κόστους δανεισμού της εταιρίας αλλά και του τριπλασιασμού των προβλέψεων.

Σημαντικά Γεγονότα της χρήσης 2011

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 σε επίπεδα χαμηλότερα του 120% έως το 2020, στόχος που τέθηκε προς επίτευξη στο Ευρωπαϊκό Συμβούλιο στις 26-27 Οκτωβρίου 2011 μέσω της συμμετοχής του Ιδιωτικού Τομέα (PSI) στη μείωση του Ελληνικού χρέους.

Το νέο δανειακό πρόγραμμα αναμένεται να έχει σημαντικά 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) ως συνέπεια της συμμετοχής τους στην πρόσφατη αναδιάρθρωση του ελληνικού χρέους (PSI). Η απαιτούμενη κεφαλαιακή επάρκεια για τις Ελληνικές Τράπεζες έχει τεθεί στο 9% για το Core Tier I έως τις 30 Σεπτεμβρίου 2012 και 10% έως τις 30 Ιουνίου 2013. 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 και τον Απρίλιο 2012 ομόλογα του ΕΤΧΣ ύψους €25 δις μεταφέρθηκαν στην Ελλάδα. Η ανακεφαλαιοποίηση θα έχει ολοκληρωθεί πριν το τέλος του 2012.

Η Eurobank EFG, παρότι επηρεάστηκε σημαντικά από τις ζημίες απομείωσης των Ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου (λόγω της συμμετοχής της στο PSI+), επιβεβαιώθηκε ως βιώσιμη Τράπεζα και έλαβε την δέσμευση του Ελληνικού Ταμείου Χρηματοοικονομικής Σταθερότητας για κεφαλαιακή υποστήριξη, η οποία μόλις παραληφθεί, θα οδηγήσει τον δείκτη της συνολικής Κεφαλαιακής Επάρκειας άνω του θεσμοθετημένου ελαχίστου ορίου. Επιπλέον, βάσει του Προεδρικού Διατάγματος που δημοσιεύθηκε στις 30.04.2012 (κατ' εφαρμογή του Νόμου 3864/2012 που υπαγορεύει τον ρόλο και τα καθήκοντα του Ελληνικού Ταμείου Χρηματοοικονομικής Σταθερότητας) θεσμοθετήθηκε το σχετικό πλαίσιο αναφορικά με την προκαταβολή της συνεισφοράς του Ελληνικού Ταμείου Χρηματοοικονομικής Σταθερότητας, για την συμμετοχή του στην κεφαλαιακή υποστήριξη των βιώσιμων Τραπεζών, στις ίδιες τις Τράπεζες. Η Τράπεζα, το Ελληνικό Ταμείο Χρηματοοικονομικής Σταθερότητας και το Ευρωπαϊκό Ταμείο Χρηματοοικονομικής Σταθερότητας (EFSF) υπέγραψαν στις 28 Μαΐου 2012 μια τριμερή συμφωνία προκαταβολή συνεισφοράς, βάσει της οποίας το Ελληνικό Ταμείο Χρηματοοικονομικής Σταθερότητας προκατέβαλλε στην Τράπεζα ομόλογα EFSF ονομαστικής αξίας €3,97 δις ως προκαταβολή της συμμετοχής του στην μελλοντική αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου της Τράπεζας.

Η Διοίκηση της Eurobank EFG έχει βάσιμες προσδοκίες πως η σχεδιασμένη ανακεφαλαιοποίηση θα ολοκληρωθεί επιτυχώς εντός του χρονοδιαγράμματος που έχει προσωρινώς συμφωνηθεί ανάμεσα στην ίδια, την Τράπεζα της Ελλάδος και το Ελληνικό Ταμείο Χρηματοοικονομικής Σταθερότητας.

Σε αυτό το δυσμενές περιβάλλον, η εταιρία συνέχισε να υποστηρίζει τους πελάτες της μέσω ρυθμίσεων και αναδιρθρώσεων, με σκοπό την διευκόλυνση αποπληρωμής των υποχρεώσεών τους ενώ ταυτόχρονα έδωσε ιδιαίτερη έμφαση στον έλεγχο του λειτουργικού κόστους.

Τέλος, η εταιρεία ολοκλήρωσε σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.3843/2010 την τακτοποίηση των ημιυπαίθριων χώρων για ακίνητα ιδιοκτησίας της, επιτυγχάνοντας με αυτό τον τρόπο μεγαλύτερη διασφάλιση της εμπορικής αξίας του χαρτοφυλακίου ακινήτων ιδιοκτησίας της, ενώ προς την ίδια κατεύθυνση, σε συνεργασία με την Eurobank Property Services, ανέλαβε πρωτοβουλία νομιμοποίησης αυθαιρέτων χώρων στα πλαίσια του Ν. 4014/2011 .

Κυριότεροι Κίνδυνοι

Τα υψηλά επιτόκια δανεισμού, εφόσον δεν συνοδεύονται είτε από αντίστοιχη αύξηση των επιτοκίων υπολογισμού των μισθωμάτων των υφισταμένων συμβάσεων χρηματοδοτικών μισθώσεων είτε από νέες συμβάσεις χρηματοδότησης, οδηγούν σε σημαντική μείωση της κερδοφορίας ή/και εμφάνιση ζημιολογικών αποτελεσμάτων. Ο πιστωτικός κίνδυνος που έχει αναλάβει η εταιρία, παραμένει ίδιος διαχρονικά και προκύπτει από την πιθανότητα μη εισπράξεως των μισθωμάτων από τους μισθωτές, σύμφωνα με τους συμβατικούς όρους, γεγονός που επιτείνεται, δεδομένης της συνεχιζόμενης ύφεσης και της επακόλουθης συρρίκνωσης των ταμειακών ροών των μισθωτών μας. Οι διορθωτικές ενέργειες προς αυτή την κατεύθυνση, περιλαμβάνουν κυρίως την προσαρμογή των απαιτούμενων μισθωμάτων στα επίπεδα ταμειακών ροών των πελατών μας, συνεχείς ρυθμίσεις ληξιπροθέσμων οφειλών και ενίοτε τη λήψη πρόσθετων εξασφαλίσεων .

Προβλεπόμενη πορεία

Για το 2012, κύριοι στόχοι της εταιρείας αποτελούν:

1. η διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου με αναδιάρθρωση των απαιτήσεων, και ταυτόχρονη εντατική παρακολούθηση της εισπραξιμότητάς τους
2. ο περαιτέρω -κατά το δυνατόν- περιορισμός του λειτουργικού κόστους και
3. η αναπροσαρμογή του περιθωρίου χορηγήσεων και η συνεπής τιμολογιακή πολιτική σε έργα με αναπτυξιακό προσανατολισμό.

Προσωπικό

Το προσωπικό της εταιρίας κατά το 2011 ανέρχόταν σε 60 άτομα.

Αθήνα, 30 Απριλίου 2012

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Γεώργιος Π.Μαρίνος

Κων/νος Ι. Κανάκης

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας EFG Eurobank Ergasias Χρηματοδοτικές Μισθώσεις Α.Ε.

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας EFG Eurobank Ergasias Χρηματοδοτικές Μισθώσεις Α.Ε., που αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2011, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση 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 EFG Eurobank Ergasias Χρηματοδοτικές Μισθώσεις Α.Ε. κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

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

Αθήνα, 24 Ιουλίου 2012



Πράιςγουωτερχαους Κούπερς
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
Λεωφ. Κηφισίας 268, 152 32 Αθήνα
ΑρΜ ΣΟΕΛ 113

Μάριος Ψάλτης
ΑρΜ ΣΟΕΛ: 38081

Κατάσταση συνολικού εισοδήματος για τις χρήσεις που έληξαν την 31η Δεκεμβρίου 2011 και 2010

	Σημειώσεις	<u>1.1 - 31.12.2011</u>	<u>1.1 - 31.12.2010</u>
Έσοδα τόκων από χρηματοδοτικές μισθώσεις		110.442	78.720
Έξοδα τόκων	9	<u>(79.090)</u>	<u>(54.835)</u>
Καθαρό έσοδο τόκων		31.352	23.885
Λοιπά λειτουργικά έσοδα - καθαρά	18	1.106	364
Ζημίες απομειώσεως απαιτήσεων	5	(33.823)	(10.948)
Συναλλαγματικά κέρδη/(ζημίες)	5 & 9	186	
Λειτουργικά έξοδα	18	<u>(8.720)</u>	<u>(7.573)</u>
Κέρδη προ φόρων		(9.899)	5.728
Φόρος εισοδήματος	12	<u>852</u>	<u>(10.660)</u>
Κέρδη μετά από φόρους		<u>(9.047)</u>	<u>(4.932)</u>
Λοιπά συνολικά εισοδήματα:			
Κέρδη / (ζημίες) που καταμετρώνται απ' ευθείας στην Καθαρή Θέση			
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα		<u>(9.047)</u>	<u>(4.932)</u>

Οι σημειώσεις στις σελίδες από 11 έως 35 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της EFG Eurobank Ergasias Χρηματοδοτικές Μισθώσεις Α.Ε., καθώς και οι σημειώσεις που τις συνοδεύουν, εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της 30 Απριλίου 2012.

Αθήνα, 30 Απριλίου 2012

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Η Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.

Ο Διευθύνων
Σύμβουλος

Ο Οικονομικός
Διευθυντής

Γεώργιος Π. Μαρίνος
Α.Δ.Τ. Ζ 482968

Πετρούλα Κ. Παπακυριάκη
Α.Δ.Τ. ΑΙ 659913

Κων/νος Ι. Κανάκης
Α.Δ.Τ. Ρ 227545

Αχιλλέας Θ. Μάρης
Α.Δ.Τ. ΑΖ 542851

Ισολογισμός της 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημειώσεις	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4	566.294	364.013
Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	5	1.573.717	1.604.583
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	6	15.726	7.813
Ενσώματα και άυλα πάγια στοιχεία	7	1.062	522
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος	12	2.593	-
Αναβαλλόμενη φορολογία	13	20.640	16.170
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		<u>2.180.032</u>	<u>1.993.101</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	10	20.463	27.513
Ομολογιακά και λοιπά τραπεζικά δάνεια	9	2.057.094	1.833.787
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος		-	10.729
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	11	221	228
Σύνολο υποχρεώσεων		<u>2.077.778</u>	<u>1.872.257</u>
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	16	47.588	47.000
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		2.539	2.539
Αποθεματικά	17	4.218	4.129
Κέρδη εις νέον		47.909	67.176
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		<u>102.254</u>	<u>120.844</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΚΑΙ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		<u>2.180.032</u>	<u>1.993.101</u>

Οι σημειώσεις στις σελίδες από 11 έως 35 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

Κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσης

Χρήση που έληξε την 31 / 12 /2010	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Κέρδη εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο της 1^{ης} Ιανουαρίου 2010	47.000	2.539	4.129	72.108	125.776
Καθαρά κέρδη / (ζημίες) χρήσης				(4.932)	(4.932)
Συναλλαγές με Μετόχους					
Διανομή μερίσματος από αποθεματικά από κέρδη προηγούμενων χρήσεων					
Μερίσματα πληρωθέντα					
Σύνολο συναλλαγών με Μετόχους	0	0	0	0	0
Μεταφορά Αποθεματικών	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2010	47.000	2.539	4.129	67.176	120.844
Χρήση που έληξε την 31/12/2010	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Κέρδη εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο της 1^{ης} Ιανουαρίου 2011	47.000	2.539	4.129	67.176	120.844
Καθαρά κέρδη/(ζημίες) χρήσης				(9.047)	(9.047)
Λοιπά συνολικά έσοδα χρήσης μετά από φόρους	0	0	0	0	0
Συναλλαγές με Μετόχους					
Διανομή μερίσματος από αποθεματικά από κέρδη προηγούμενων χρήσεων					
Μερίσματα πληρωθέντα					
Σύνολο συναλλαγών με Μετόχους	0	0	0	0	0
Απορρόφηση FIN & RENT 17/06/2011	588	-	89	(10.220)	(9.543)
Υπόλοιπο της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2011	47.588	2.539	4.218	47.909	102.254

Οι σημειώσεις στις σελίδες από 11 έως 35 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

Κατάσταση ταμειακών ροών για τις χρήσεις που έληξαν την 31η Δεκεμβρίου 2011 και 2010

	<u>1.1 – 31.12.2011</u>	<u>1.1 – 31.12.2010</u>
Ταμειακές ροές από Λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη προ φόρων	(9.899)	5.728
Πλέον / μείον προσαρμογές για:		
Τόκος έσοδο περιόδου	(110.442)	(78.753)
Έξοδο τόκων	79.090	54.835
Αποσβέσεις	1.117	205
Συναλλαγματικές διαφορές και λοιποί λογαριασμοί	(186)	0
Ζημίες απομειώσεων απαιτήσεων	33.823	10.948
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	(28)	(32)
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:		
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	24.185	7.783
Μείωση / (αύξηση) λοιπών απαιτήσεων	(6.972)	7.070
Αύξηση / (μείωση) υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(17.546)	(12.215)
Καταβληθείς φόρος εισοδήματος	(17.187)	(18.427)
Πιστωτικοί τόκοι εισπραχθέντες	108.951	77.930
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(75.627)	(54.381)
Καθαρές ταμειακές ροές από Λειτουργικές δραστηριότητες	9.339	691
Ταμειακές ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	(244)	(300)
Καθαρές ταμειακές ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες	(244)	(300)
Ταμειακές ροές από Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Πληρωμές μερισμάτων	0	0
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	764.607	186.252
Πληρωμές για αποπληρωμή δανείων	(571.460)	(40.275)
Καθαρές ταμειακές ροές από Χρηματοδοτικές δραστηριότητες	193.147	145.977
Καθαρή αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου	202.242	146.368
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου (Σημ. 4)	364.013	217.645
Ταμειακά διαθέσιμα συγχώνευσης FIN & RENT	39	-
Ταμεία διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου (Σημ. 4)	566.294	364.013

Οι σημειώσεις στις σελίδες από 11 έως 35 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

1. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Η Εταιρεία «EFG EUROBANK ERGASIAS ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ Α.Ε.» συστάθηκε στην Ελλάδα το έτος 1991 (ΦΕΚ Σύστασης 1421/17-05-91) με αρχική επωνυμία ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ Α.Ε. (ERGOLEASING Α.Ε.). Το 2002, με την 2657/11-2-02 απόφαση του Νομάρχη, εγκρίθηκε η συγχώνευση της EFG EUROBANK ERGASIAS ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ Α.Ε. με απορρόφηση από την εταιρεία ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ και η ταυτόχρονη αλλαγή επωνυμίας της απορροφώσας σε EFG EUROBANK ERGASIAS ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ Α.Ε.

Η Εταιρεία εδρεύει στην Αθήνα. Αποκλειστικός σκοπός της Εταιρείας είναι η χρηματοδότηση νομικών προσώπων με την μορφή της χρηματοδοτικής μίσθωσης εξοπλισμού, ακινήτων, μηχανημάτων, οχημάτων κ.λ.π.

Οι οικονομικές καταστάσεις υπόκεινται στην έγκριση των Μετόχων στην Γενική Συνέλευση της 30/06/2012. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει εγκρίνει τις Οικονομικές Καταστάσεις της 30/04/2012.

2. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Οι οικονομικές καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2011 παρουσιάζουν τη χρηματοοικονομική θέση, την κατάσταση των αποτελεσμάτων και τις ταμειακές ροές της εταιρείας με βάση την αρχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας, λαμβάνοντας υπόψη τους μακροοικονομικούς και μικροοικονομικούς παράγοντες και την επιρροή τους στη λειτουργία της εταιρείας. Οι βασικές λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν κατά τη σύνταξη αυτών των οικονομικών καταστάσεων περιγράφονται παρακάτω. Αυτές οι αρχές έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια για όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά.

2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Τα πρότυπα που εφαρμόζονται είναι εκείνα που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (Ε.Δ.Λ.Π.) και επικυρωθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση έως την 31 Δεκεμβρίου 2011. Αυτά είναι σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) συμπεριλαμβανομένων των ερμηνειών της Επιτροπής Ερμηνειών Διεθνών Λογιστικών Προτύπων που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (Σ.Δ.Λ.Π.) και έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

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 χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων. Η Εταιρεία υπέστη καθαρή ζημία € 9.0εκατ. κατά τη διάρκεια της χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2011 και δεν τηρεί τους προβλεπόμενους δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας. Με απόφαση της Διοίκησης της Εταιρείας και με τη σύμφωνη γνώμη του μεγαλομετόχου που είναι η μητρική τράπεζα, η τελευταία πρόβη σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά 110 εκ. ευρώ (50 εκ ευρώ με ΑΜΚ και 80 εκ. ευρώ με τη λήψη ομολογιακού δανείου μειωμένης εξασφάλισης) κατά το 2012. Οι δύο αυτές συνδυασμένες δράσεις βελτίωσαν το δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας ο οποίος πλέον καλύπτει τα προβλεπόμενα όρια.

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 παθητικού, την αναγνώριση ενδεχόμενων υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, καθώς και την καταχώρηση εσόδων και εξόδων της υπό εξέταση περιόδου. Κατά συνέπεια, τα πραγματικά αποτελέσματα πιθανόν να διαφέρουν από τις εκτιμήσεις αυτές, παρά το γεγονός ότι αυτές βασίζονται στην βέλτιστη γνώση της Διοίκησης σχετικά με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες. Οι περιοχές που εμπεριέχουν σημαντικό βαθμό κρίσης ή

πολυπλοκότητας, ή όπου υποθέσεις και εκτιμήσεις επηρεάζουν σημαντικά τις οικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στην Σημείωση 2.2.

2.2 Εκτιμήσεις και κριτήρια για τη λήψη αποφάσεων που επηρεάζουν τις οικονομικές καταστάσεις

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

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της Διοίκησης είναι υπό συνεχή επανεξέταση με βάση τα ιστορικά δεδομένα και προσδοκίες για τα μελλοντικά γεγονότα, που κρίνονται εύλογες σύμφωνα με τα ισχύοντα και βασίστηκαν στα κριτήρια, τις πληροφορίες και τις μετρήσεις που ήταν γνωστές κατά την ημερομηνία σύνταξης των συνημμένων οικονομικών καταστάσεων.

2.2.1 Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις: Η Εταιρεία εξετάζει διαρκώς τις απαιτήσεις κατά πελατών των οποίων η είσπραξη κρίνεται επισφαλής (αμφίβολης ρευστοποιήσεως) και προβαίνει στον σχηματισμό ανάλογων κονδυλίων πρόβλεψης.

2.2.2. Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων: Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργή αγορά, προσδιορίζεται χρησιμοποιώντας μεθόδους αποτίμησης. Αλλαγές στις υποθέσεις σχετικά με τους παράγοντες αποτίμησης μπορεί να επηρεάσουν την εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων που παρουσιάζεται στις οικονομικές καταστάσεις.

2.2.3. Φόρος εισοδήματος: Κατά την κανονική ροή των εργασιών της επιχείρησης λαμβάνουν χώρα πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο ακριβής υπολογισμός του φόρου είναι αβέβαιος. Η Διοίκηση σχηματίζει πρόβλεψη πρόσθετων φόρων που πιθανών να προκύψουν από μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους. Στην περίπτωση που οι τελικοί φόροι που προκύπτουν μετά από τους ελέγχους είναι διαφορετικοί από τα ποσά που αρχικά είχαν καταχωρηθεί, οι διαφορές αυτές θα επηρεάσουν το φόρο εισοδήματος και τις προβλέψεις για αναβαλλόμενους φόρους κατά την χρήση που ο προσδιορισμός των φορολογικών διαφορών έλαβε χώρα. Η εταιρεία θεωρεί πως η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση που έχει σχηματιστεί είναι ανακτήσιμη καθώς η εταιρεία λειτουργεί με φορολογικά κέρδη.

2.3 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίας.

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας επιμετρώνται βάση του νομίσματος του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο η Εταιρία λειτουργεί («λειτουργικό νόμισμα»). Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίας της Εταιρίας.

(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

Τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού με υπόλοιπα στο τέλος της περιόδου αναφοράς σε ξένο νόμισμα, μετατρέπονται σε ευρώ με βάση τις τιμές συναλλάγματος που ισχύουν κατά την ημερομηνία της υπό αναφοράν περιόδου, 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 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Η Εταιρεία ταξινομεί τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού τους στις παρακάτω 4 κατηγορίες. Η Διοίκηση προσδιορίζει την ταξινόμηση κατά την αρχική αναγνώριση των στοιχείων αυτών.

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

Η κατηγορία αυτή έχει δύο υποκατηγορίες: χρεόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου (συμπεριλαμβάνονται και τα παράγωγα) και λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμώμενα σε εύλογες αξίες. Τα στοιχεία αυτής της κατηγορίας αφορούν κυρίως περιουσιακά στοιχεία τα οποία έχουν αποκτηθεί από την Εταιρεία με σκοπό την εκποίησή τους σε βραχυπρόθεσμο ορίζοντα και αυτά τα οποία ταξινομήθηκαν από τη Διοίκηση σε αυτή την κατηγορία κατά την απόκτησή τους. Τα παράγωγα ταξινομούνται ως κατεχόμενα για εμπορία, εκτός εάν προσδιορίζονται ως αντισταθμίσεις. Κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2011 και 2010 η Εταιρεία δεν διέθετε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους με καταγραφή των μεταβολών τους στα αποτελέσματα χρήσης.

(β) Δάνεια και απαιτήσεις

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.5 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.

2.6 Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα

Η κατηγορία αυτή περιλαμβάνει παράγωγα που δημιουργούνται από χρηματοπιστωτικά ιδρύματα για την εξυπηρέτηση αναγκών των πελατών τους.

2.7 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία παρουσιάζονται στο κόστος κτήσης μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν ζημία απομείωσης. Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει και τις δαπάνες που σχετίζονται άμεσα με την απόκτηση στοιχείων ακινήτων και εξοπλισμού.

Μεταγενέστερες δαπάνες είτε περιλαμβάνονται στη λογιστική αξία των ενσώματων παγίων ή όταν κριθεί πιο κατάλληλο αναγνωρίζονται ως ξεχωριστό πάγιο, μόνο όταν θεωρείται πιθανόν πως θα προκύψουν μελλοντικά οικονομικά οφέλη στην Εταιρία μεγαλύτερα από αυτά που αρχικά αναμένονταν σύμφωνα με την αρχική απόδοση του στοιχείου παγίου ενεργητικού και υπό την προϋπόθεση ότι το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων όταν πραγματοποιείται.

Δαπάνες που απαιτούνται για την ανάπτυξη και αναβάθμιση του λογισμικού κεφαλαιοποιούνται.

Οι αποσβέσεις των ενσώματων παγίων υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο με ισόποσες ετήσιες επιβαρύνσεις στο διάστημα της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής του στοιχείου, έτσι ώστε να διαγραφεί το κόστος στην υπολειμματική του αξία. Η αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή των στοιχείων παγίου ενεργητικού είναι ως εξής:

- Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός	9	έτη
- Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	6,6	έτη
- Λογισμικό	4	έτη

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσώματων παγίων αναθεωρούνται και προσαρμόζονται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού αν αυτό θεωρηθεί αναγκαίο.

Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσώματων παγίων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (ζημιά απομείωσης) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

Κατά την πώληση ενσώματων παγίων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

2.8 Χρηματοδοτικές μισθώσεις

α) Η Εταιρεία ως εκμισθωτής

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

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

Η Εταιρεία σχηματίζει προβλέψεις για την απομείωση απαιτήσεων εάν υπάρχουν βάσιμες ενδείξεις ότι δεν θα εισπραχθεί το σύνολο των απαιτήσεων της σύμφωνα με τους όρους αποπληρωμής των συμβάσεων. Το ύψος της προβλέψεως ισούται με τη διαφορά μεταξύ της λογιστικοποιηθείσας απαίτησης και της εκτιμώμενης ανακτήσιμης αξίας αυτής. Η ανακτήσιμη αξία είναι η παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών εισροών των επισφαλών συμβάσεων, συμπεριλαμβανομένων των όποιων εξασφαλίσεων και καλυμμάτων, προεξοφλημένων με βάση το πραγματικό επιτόκιο της σύμβασης.

Όταν μία απαίτηση κρίνεται ανεπίδεκτη εισπράξεως διαγράφεται σε βάρος της σχηματισθείσας προβλέψεως. Μεταγενέστερες αναβιώσεις διαγραμμένων απαιτήσεων αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της χρήσεως, αφαιρετικά των προβλέψεων για απομείωση απαιτήσεων. Αν το ποσό της αναγνωρισμένης προβλέψεως για απομείωση απαιτήσεων κριθεί υπερεκτιμημένο, μειώνεται και η μείωση αυτή λογίζεται σε αύξηση των αποτελεσμάτων της χρήσεως.

β) Η Εταιρεία ως μισθωτής

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

2.9 Ομολογιακά και λοιπά δάνεια

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

2.10 Συμψηφισμός κονδυλίων χρηματοοικονομικών μέσων (off setting)

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

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

2.11 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

2.12 Παροχές προς το προσωπικό

α) Παροχές κατά την αποχώρηση

Η Εταιρεία έχει προγράμματα καθορισμένων παροχών κατά την αποχώρηση χρηματοδοτούμενα και μη χρηματοδοτούμενα. Τα χρηματοδοτούμενα προγράμματα χρηματοδοτούνται μέσω καταβολής εισφορών (ασφαλίσεων) σε ασφαλιστικές εταιρείες.

Ως πρόγραμμα καθορισμένων παροχών ορίζεται το πρόγραμμα αποχώρησης, το οποίο ορίζει καταβολή συγκεκριμένου ποσού αποζημίωσης, συνήθως σε συνάρτηση με έναν ή περισσότερους παράγοντες όπως είναι η ηλικία, τα έτη προϋπηρεσίας και ο μισθός κάθε εργαζόμενου.

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

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

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

Όσον αφορά τα προγράμματα καθορισμένων εισφορών, η Εταιρεία καταβάλλει εισφορές στα δημόσια συνταξιοδοτικά και ασφαλιστικά ταμεία (ΙΚΑ-TEAM κ.λ.π.) σε υποχρεωτική βάση. Μετά την καταβολή των εισφορών, η Εταιρεία δεν έχει περαιτέρω υποχρεώσεις πληρωμής. Οι τακτικές εισφορές λογίζονται ως καθαρές περιοδικές δαπάνες κατά το έτος οφειλής τους και ως εκ τούτου περιλαμβάνονται στο κόστος προσωπικού.

β) Παροχές τερματισμού της απασχόλησης

Οι παροχές τερματισμού της απασχόλησης είναι πληρωτέες όταν η απασχόληση ενός εργαζόμενου λήξει πριν την προβλεπόμενη ημερομηνία συνταξιοδότησης.

Η Εταιρεία αναγνωρίζει τις παροχές αυτές όταν έχει καταφανώς δεσμευτεί είτε να τερματίσει την απασχόληση εργαζομένων σύμφωνα με λεπτομερές πρόγραμμα για το οποίο δεν υπάρχει πιθανότητα να ανακληθεί, είτε όταν προσφέρει αυτές τις παροχές ως κίνητρο εθελούσιας αποχώρησης. Παροχές απόλυσης ή εθελούσιας αποχώρησης, οι οποίες καθίστανται πληρωτέες σε διάστημα μεγαλύτερο από 12 μήνες μετά από την ημερομηνία του ισολογισμού προεξοφλούνται στην παρούσα αξία.

γ) Προγράμματα για συμμετοχή στα κέρδη και επιδόματα

Η Διοίκηση περιοδικά ανταμείβει με μετρητά (bonus), υπαλλήλους με υψηλή απόδοση, κατά βούληση. Παροχές σε μετρητά (bonus) οι οποίες απαιτούν έγκριση μόνο από τη 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.

2.13 Μετοχικό κεφάλαιο

Οι κοινές μετοχές κατατάσσονται στα ίδια κεφάλαια. Άμεσα κόστη για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης. Άμεσα κόστη που σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως της επιχειρήσεως που αποκτάται.

2.14 Αναβαλλόμενος φόρος

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

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

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

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

2.15 Προβλέψεις και ενδεχόμενες μελλοντικές υποχρεώσεις, ενδεχόμενες απαιτήσεις

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

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

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

2.16 Διανομή μερίσματος

Το μέρισμα αναγνωρίζεται στον πίνακα των ιδίων κεφαλαίων κατά το χρόνο της απόφασης διανομής από την Γενική Συνέλευση της Εταιρείας και καταβολής σύμφωνα με όσα ορίζει ο εμπορικός νόμος.

2.17 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων 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.

Η εφαρμογή των προαναφερθέντων προτύπων και διερμηνειών δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας κατά την περίοδο της αρχικής εφαρμογής τους

2.18 Ανακαταξινόμηση συγκριτικών στοιχείων

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

3. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

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

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

α. Κίνδυνος αγοράς

- Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

Η Εταιρεία δεν εκτίθεται σημαντικά σε συναλλαγματικό κίνδυνο καθώς οι συναλλαγές σε ξένο νόμισμα είναι περιορισμένες και δεν ξεπερνούν το 1% του χαρτοφυλακίου και των αντίστοιχων χρηματοδοτήσεων την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010.

- Κίνδυνος από μεταβολές σε τιμές

Η μορφή δραστηριοτήτων της Εταιρείας δεν συνεπάγεται την έκθεσή της σε κινδύνους από μεταβολές των τιμών. Η Εταιρεία δεν εκτίθεται σε κινδύνους από μεταβολές στις τιμές χρεογράφων (equity

securities) ή αγαθών που διαπραγματεύονται σε χρηματιστηριακές αγορές (commodities), καθώς δεν κατέχει χρεόγραφα ή αγαθά.

- Κίνδυνος επιτοκίων

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

Τα επιτόκια δανεισμού της Εταιρείας περιγράφονται στη Σημείωση 9. Η Εταιρεία αναλαμβάνει τους κινδύνους από την έκθεση στις μεταβολές των επιτοκίων που επηρεάζουν τη χρηματοοικονομική της θέση και τις ταμειακές της ροές. Οι μεταβολές στα επιτόκια της αγοράς μπορεί να έχουν θετική ή αρνητική επίπτωση στα επιτοκιακά περιθώρια της Εταιρείας. Η Οικονομική Διεύθυνση παρακολουθεί συνέχεια τις επιτοκιακές μεταβολές και προωθεί τις κατάλληλες ενέργειες.

Οι λειτουργικές ταμειακές ροές της Εταιρείας εξαρτώνται σημαντικά από τις διακυμάνσεις των επιτοκίων στην αγορά. Το σημαντικότερο ποσοστό του ενεργητικού της Εταιρείας αποτελείται από τις Απαιτήσεις από Χρηματοδοτικές Μισθώσεις, οι οποίες «δημιουργούν» έσοδο τόκων με μεταβλητά επιτόκια.

Η Εταιρεία είναι καλυμμένη από επιτοκιακό κίνδυνο στις δανειακές της υποχρεώσεις, αφού σχεδόν το σύνολο των δανείων της έχει εκδοθεί με τους ίδιους ακριβώς επιτοκιακούς όρους που χρησιμοποιεί στις συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης. Η Εταιρεία επίσης χρησιμοποιεί παράγωγα εργαλεία για τον έλεγχο του επιτοκιακού κινδύνου όποτε αυτό κριθεί απαραίτητο. Στη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011 η Εταιρεία δεν χρησιμοποίησε παράγωγα εργαλεία.

Η επίδραση ενδεχόμενων μελλοντικών διακυμάνσεων των επιτοκίων στα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρείας την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010 έχει ως εξής:

	2011		2010	
Διακύμανση επιτοκίων	+1%	-1%	+1%	-1%
Επίδραση στα κέρδη μετά από φόρους	- €6.449	€4.902	- €4.871	€3.702

β. Πιστωτικός κίνδυνος

Πιστωτικός κίνδυνος είναι η ενδεχόμενη μη έγκαιρη αποπληρωμή προς την Εταιρεία των υποχρεώσεων των αντισυμβαλλομένων με συνέπεια την δημιουργία ζημιών. Με βάση τα συστήματα αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας, που έχει αναπτύξει η Εταιρεία, μπορεί να εκτιμήσει τον πιστωτικό κίνδυνο των χαρτοφυλακίων των χρηματοδοτικών μισθώσεων και να υπολογίσει την δυνητική ζημία που αναμένεται από αυτά. Επί πλέον, από την εμπειρία που έχει αποκτηθεί από την διαχρονική αξιολόγηση των χαρτοφυλακίων καθορίζει πλέον πολιτικές και παρέχει οδηγίες για τον περιορισμό του πιστωτικού κινδύνου.

Η Εταιρεία αξιοποιεί τους μηχανισμούς διαχείρισης πιστωτικού κινδύνου της Μητρικής προκειμένου να αξιολογήσει και να διαχειριστεί τη συγκεκριμένη μορφή κινδύνου.

Σημειώνεται ότι η Εταιρεία δεν έχει συνάψει σημαντικές συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης με μία και μόνο εταιρεία ή όμιλο εταιρειών με συνέπεια να μείνει εκτεθειμένη σε σημαντικό κίνδυνο που προκύπτει από την συγκέντρωση πιστώσεων.

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

Στοιχεία ισολογισμού που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	1.671.358	1.658.962
Απομειώσεις	(97.641)	(54.379)
Έκθεση πιστωτικού κινδύνου στοιχείων ισολογισμού	<u>1.573.717</u>	<u>1.604.583</u>
Λοιπά στοιχεία μη υποκείμενα σε πιστωτικό κίνδυνο	606.317	388.518
Σύνολο Ενεργητικού	<u>2.180.034</u>	<u>1.993.101</u>

Έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο: Ανάλυση ανά κλάδο

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Εμπόριο και υπηρεσίες	908.981	892.590
Βιομηχανία και μεταποίηση	262.769	280.654
Κατασκευαστικές και εκμετάλλευσης ακινήτων	499.608	485.718
ΣΥΝΟΛΟ	<u>1.671.358</u>	<u>1.658.962</u>

Έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο: Ανάλυση απομειώσεων ανά κλάδο

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Εμπόριο και υπηρεσίες	52.256	27.362
Βιομηχανία και μεταποίηση	26.584	19.471
Κατασκευαστικές και εκμετάλλευσης ακινήτων	18.801	7.546
ΣΥΝΟΛΟ	<u>97.641</u>	<u>54.379</u>

γ. Κίνδυνος ρευστότητας

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

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

Ο παρακάτω πίνακας αναλύει χρονικά τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρείας την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010 βάσει της εναπομείνουσας περιόδου μέχρι την συμβατική αποπληρωμή τους. Τα ποσά που παρατίθενται αποτελούν συμβατικές μη προεξοφλημένες ταμειακές ροές.

31 Δεκεμβρίου 2011	Εντός 1 έτους	Από 1 έως 5 έτη	Άνω των 5 ετών
Ομολογιακά και λοιπά τραπεζικά δάνεια	320.676	1.671.289	65.129
Μελλοντικοί τόκοι δανείων	62.737	75.037	12.686
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	20.463	-	-
31 Δεκεμβρίου 2010	Εντός 1 έτους	Από 1 έως 5 έτη	Άνω των 5 ετών
Ομολογιακά και λοιπά τραπεζικά δάνεια	825.141	911.314	97.332
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	27.513	-	-

δ. Κεφαλαιακή επάρκεια

Οι αρχικοί στόχοι της διαχείρισης του κεφαλαίου είναι να εξασφαλιστεί ότι η Εταιρεία διατηρεί ικανοποιητικούς δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας προκειμένου να υποστηριχθούν οι εργασίες της και να μεγιστοποιηθεί το όφελος των μετόχων. Ο δείκτης την 31/12/2011 διαμορφώνεται στο 0,11%. Κατά το α' τρίμηνο του 2012 έγινε μια αύξηση μετοχικού κεφαλαίου κατά 20 εκ. ευρώ η οποία βελτίωσε την εικόνα του δείκτη ο οποίος ανέβηκε στο 1,44%, ενώ το β' τρίμηνο του 2012 πραγματοποιήθηκε εκ νέου αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου ύψους 30εκ. ευρώ με ταυτόχρονη λήψη δανείου μειωμένης εξασφάλισης (subordinated loan) ύψους 80 εκ. ευρώ. Οι δύο αυτές συνδυασμένες δράσεις επιφέρουν σημαντική βελτίωση του δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας ο οποίος καλύπτει τα προβλεπόμενα από το νόμο όρια .

ε. Προσδιορισμός των εύλογων αξιών

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

4. ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ

Το ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα της Εταιρείας έχουν ως εξής:

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Ταμείο	1	1
Καταθέσεις Όψεως	566.293	364.012
Σύνολο	<u>566.294</u>	<u>364.013</u>

Οι λογαριασμοί όψεως είναι άτοκοι. Η Εταιρεία δεν διατηρεί σημαντικά υπόλοιπα στους συγκεκριμένους λογαριασμούς σε όλη την διάρκεια του έτους και χρησιμοποιεί τα όποια υπόλοιπα καθημερινά, για αποπληρωμή του βραχυπρόθεσμου δανεισμού της.

5. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ

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

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Μικτές απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις μειωμένες από μισθωτικές εγγυήσεις		
Εντός 1 έτους	264.287	260.384
Από 1 έως 5 έτη	818.761	724.396
Ανω των 5 ετών	1.025.229	1.101.209
	<u>2.108.277</u>	<u>2.085.989</u>
Έσοδα τόκων επόμενων χρήσεων	(436.919)	(427.027)
Καθαρές απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	<u>1.671.358</u>	<u>1.658.962</u>
Μείωση επισφαλειών	(97.641)	(54.379)
Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	<u>1.573.717</u>	<u>1.604.583</u>

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Καθαρές απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις μειωμένες από μισθωτικές εγγυήσεις	205.337	203.274
Εντός 1 έτους	645.177	559.611
Από 1 έως 5 έτη	820.844	896.077
Άνω των 5 ετών	1.671.358	1.658.962
Καθαρές απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	(97.641)	(54.379)
Μείωση επισφαλειών	1.573.717	1.604.583
Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	1.573.717	1.604.583

Οι απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις περιλαμβάνουν τα ακόλουθα ποσά:

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Τιτλοποιημένες απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	317.023	517.051

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

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Ευρώ	1.633.022	1.617.274
Ξένο νόμισμα	38.336	41.688
Καθαρές απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	1.671.358	1.658.962
Μείωση επισφαλειών	(97.641)	(54.379)
Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	1.573.717	1.604.583

Τα συναλλαγματικά κέρδη από την αποτίμηση των απαιτήσεων σε ξένο νόμισμα ανήλθαν το 2011 σε € 186χιλ. (2010: € 234χιλ. ζημιά).

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

Υπόλοιπο 1.1.2010	43.978
Διενεργηθείσες προβλέψεις 1.1 - 31.12.10	10.948
Διαγραφές	(547)
Υπόλοιπο 31.12.2010	54.379
Υπόλοιπο προβλέψεων από απορρόφηση FIN & RENT 31.12.10	11.500
Διενεργηθείσες προβλέψεις 1.1 - 31.12.11	33.823
Διαγραφές	(2.061)
Υπόλοιπο 31.12.11	97.641

Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις: Ανάλυση διαβάθμισης υπολοίπων

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Χωρίς καθυστέρηση, απομειωμένες	783.271	1.009.467
Σε καθυστέρηση 31-90 μέρες, απομειωμένες	385.565	368.146
Σε καθυστέρηση > 90 μέρες, απομειωμένες	502.522	281.349
ΣΥΝΟΛΟ	1.671.358	1.658.962

Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις: Ανάλυση διαβάθμισης απομειώσεων

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Ενήμερα	166	2.770
Καθυστερημένα 31-90 μέρες	2.690	2.763
Καθυστερημένα > 90 μέρες	94.785	48.846
ΣΥΝΟΛΟ	<u>97.641</u>	<u>54.379</u>

Η καθαρή λογιστική αξία των απαιτήσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις δεν διαφέρει σημαντικά από την εύλογη αξία τους.

Η μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο την ημερομηνία του ισολογισμού είναι η εύλογη αξία κάθε κατηγορίας απαιτήσεων όπως αναλύονται παραπάνω. Η Εταιρεία κατέχει σαν εγγύηση έναντι των πιστοδοτήσεών της την κυριότητα των εκμισθωμένων παγίων καθώς και άλλες εμπράγματα εξασφαλίσεις, όπως ένεχυρα, εγγυητικές επιστολές και προσημειώσεις ακινήτων.

6. ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Τα λοιπά στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής.

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Πλειστηριάσματα	529	497
Λοιπά	15.197	7.316
Σύνολο	<u>15.726</u>	<u>7.813</u>

7. ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΚΑΙ ΑΪΛΑ ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Η κίνηση των παγίων κατά την διάρκεια της χρήσεως 2011 και 2010 αναλύεται ως εξής :

	Εξοπλισμός	Η/Υ	Λοιπά	Σύνολο
Κόστος 1.1.2010	157	1.407	174	1.739
Προσθήκες	0	300	0	301
Μειώσεις	0	0	0	0
Κόστος 31.12.2010	<u>157</u>	<u>1.708</u>	<u>174</u>	<u>2.039</u>
Κόστος 1.1.2011	157	1.708	174	2.039
Προσθήκες	-	15	-	15
Από απορρόφηση της FIN&RENT	6.000	301	31	6.332
Μειώσεις	0	0	0	0
Κόστος 31.12.2011	<u>6.157</u>	<u>2.024</u>	<u>205</u>	<u>8.386</u>
	Εξοπλισμός	Η/Υ	Λοιπά	Σύνολο
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις 1.1.2010	145	1.041	126	1.312
Αποσβέσεις χρήσεως	10	183	12	205
Αποσβέσεις μειώσεων	0	0	0	0
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις 31.12.2010	<u>155</u>	<u>1.224</u>	<u>138</u>	<u>1.517</u>
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις 1.1.2011	155	1.224	138	1.517
Αποσβέσεις χρήσεως	1.000	183	16	1.199
Αποσβέσεις συγχώνευσης	4.308	287	13	4.608
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις 31.12.2011	<u>5.463</u>	<u>1.694</u>	<u>167</u>	<u>7.324</u>
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2010	2	484	36	522
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2011	<u>694</u>	<u>330</u>	<u>38</u>	<u>1.062</u>

8. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

Η Εταιρεία ελέγχεται από την EFG Eurobank Ergasias A.E. (που εδρεύει στην Αθήνα και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών) η οποία κατέχει το 99.44% του μετοχικού της κεφαλαίου. Με στοιχεία της 31/12/2011, η απώτερη μητρική εταιρεία της τράπεζας, Private Financial Holdings Limited (PFH), κατέχει μέσω 100% θυγατρικών της το 44,71% του μετοχικού κεφαλαίου της Τράπεζας. Τα δικαιώματα ψήφου της απώτερης μητρικής εταιρείας (δηλαδή της EFG Bank European Financial Group ή της Private Financial Holdings Limited αντίστοιχα) κατέχονται άμεσα και/ή έμμεσα από μέλη της οικογένειας Λάτση.

Η Εταιρεία συνάπτει συμβάσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων με συνδεδεμένες επιχειρήσεις στο πλαίσιο των συνηθισμένων εργασιών της. Επίσης χρηματοδοτείται από την μητρική Τράπεζα EFG EUROBANK A.E. στην οποία διατηρεί καταθέσεις και λαμβάνει διάφορες υπηρεσίες από αυτή. Οι συνδεδεμένες επιχειρήσεις είναι είτε θυγατρικές της Τράπεζας είτε είναι συνδεδεμένες με αυτές. Οι όροι συνεργασίας δε διαφέρουν ουσιαστικά από τους συνηθιστούς εφαρμοζόμενους όρους στα πλαίσια της φυσιολογικής εκτέλεσης των εργασιών της Εταιρείας με μη συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Οι ενδοεταιρικές συναλλαγές και τα υπόλοιπα μεταξύ της Εταιρείας και των συνδεδεμένων εταιρειών για τις χρήσεις 2011 και 2010 έχουν ως εξής:

α. Έσοδα από χρηματοδοτική μίσθωση και λοιπά έσοδα

	1.1 - 31.12.2011	1.1 - 31.12.2010
ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK EFG	42.406	20.846
EUROBANK PROPERTIES A.E.	545	433
EUROBANK FIN & RENT A.E.	254	814
EFG PRIVATE BANK (LUXEMBOURG) S.A	1	2
BE-BUSINESS EXCHANGES A.E.	38	40
EFG EQUITIES AXEPIEY	9	-
EFG BUSINESS SERVICES A.E.	16	-
Σύνολο	43.269	22.135

β. Έξοδα τόκων και λοιπά έξοδα

	1.1 - 31.12.2011	1.1 - 31.12.2010
ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK A.E.	38.679	25.588
EFG PRIVATE BANK (LUXEMBOURG) S.A.	16.756	9.704
EUROBANK EFG CYPRUS BRANCH	23.071	19.604
EUROBANK FIN & RENT A.E.	36	76
EUROBANK ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ A.E.	270	155
EFG BUSINESS SERVICES A.E.	3	3
EFG EUROBANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ A.E.Π.Ε.Υ.	52	14
EFG PROPERTY & CASUALTY INSURANCE A.E.	58	44
BE-BUSINESS EXCHANGES A.E.	-	1
EFG EUROLIFE AE	74	41
Σύνολο	78.999	55.230

γ. Διεταιρικά υπόλοιπα συμπεριλαμβανομένων των απαιτήσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις

	31.12.2011	31.12.2010
Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις		
ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK A.E.	1.967	2.423
EUROBANK PROPERTIES A.E.	16.333	18.256
EUROBANK FIN & RENT A.E.	-	10.082
EFG LEASING EAD	171	171
BE-BUSINESS EXCHANGES A.E.	704	1.004
EFG PRIVATE BAK LUXEMBOURG	9	15
EFG EQUITIES AXEPIEY	142	-
EFG FACTORS AE	17	-
Σύνολο	19.343	31.951

Υποχρεώσεις	31.12.2011	31.12.2010
Δάνεια		
ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK A.E.	1.178.116	382.853
EFG PRIVATE BANK (LUXEMBOURG) S.A.	19.005	480.115
EUROBAK EFG CYPRUS BRACH	842.458	948.923
	2.039.579	1.811.891
Προμηθευτές		
ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK A.E.	38	-
EUROBANK FIN & RENT A.E.	-	49
EUROBANK ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ A.E.	118	17
BE-BUSINESS EXCHANGES A.E.	1	-
EFG BUSINESS SERVICES A.E.	-	1
EFG EUROLIFE	6	111
EFG PROPERTY & CASUALTY INSURANCE A.E.	352	-
Σύνολο	515	178

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

Συναλλαγές με συνδεδεμένα πρόσωπα	1.1 - 31.12.2011	1.1 - 31.12.2010
Αμοιβές Μελών Διοικητικού Συμβουλίου	-	-

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

ε. Οι απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις αναλύονται ως εξής :

	EUROBANK EFG PRIVATE BANK LUX	EUROBANK EFG	EUROBANK PROPERTIES A.E.	EUROBANK FIN & RENT A.E.	BE-BUSINESS EXCHANGES A.E.	EFG EQUITIES AXEPIEY	EFG FACTORS AE
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2010	24	0	20.149	15.896	1.268	0	0
Αποπληρωμές κατά τη διάρκεια της χρήσης	9	0	(1.893)	(7.561)	(264)	0	0
Νέες συμβάσεις	0	2.423	0	1.747	0	0	0
Υπόλοιπο 31^{ης} Δεκεμβρίου 2010	15	2.423	18.256	10.082	1.004	0	0
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2011	15	2.423	18.256	10.082	1.004	0	0
Αποπληρωμές κατά τη διάρκεια της χρήσης	(6)	(456)	(1.923)	(10.082)	(300)	0	0
Νέες συμβάσεις	0	0	0	0	0	142	17
Υπόλοιπο 31^{ης} Δεκεμβρίου 2011	9	1.967	16.333	0	704	142	17
Έσοδα τόκων από χρηματοδοτικές μισθώσεις 1.1 - 31.12.10	1	6	432	814	39	0	0
Έσοδα τόκων από χρηματοδοτικές μισθώσεις 1.1 - 31.12.11	1	121	545	222	38	9	0

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και της ΤΡΑΠΕΖΑΣ αποτελούνται από τα έσοδα, τα έξοδα και τις υποχρεώσεις. Τα έσοδα αφορούν δανειστικές συμβάσεις προσωπικού, τόκους προθεσμιακής κατάθεσης και τόκους συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης. Τα έξοδα αφορούν τόκους δανείων, τόκους reverse repos, προμήθειες εκδόσεως εγγυητικών επιστολών, δανειστικές συμβάσεις προσωπικού και ενοίκια κτιρίων. Οι υποχρεώσεις αφορούν τον δανεισμό της εταιρείας, τους δεδουλευμένους τόκους των δανείων και το χρεωστικό υπόλοιπο της leasing προς την Τράπεζα.

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και της EFG PRIVATE BANK LUX προέρχονται από τόκους έσοδα σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης, καθώς και τον δανεισμό της εταιρείας με τους τόκους αυτού.

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και της EUROBAK EFG CYPRUS BRACH αφορούν τον δανεισμό της εταιρείας και τους τόκους αυτού.

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και της EFG PROPERTIES, προέρχονται από τόκους συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και της EFG ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε. προέρχονται από τη διενέργεια εκτιμήσεων εξοπλισμού και ακινήτων που θα αποτελέσουν αντικείμενο σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης.

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και της EUROBANK FIN & RENT A.E., όσον αφορά στα έξοδα περιλαμβάνουν ενοίκιαση εταιρικών επιβατικών Ι.Χ.Ε., ενώ στα έσοδα, αφορά τόκους συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης, είσπραξης μηνιαίου ενοικίου και δανεισμού προσωπικού.

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και της EFG EUROBANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. αποτελούνται έξοδα που αφορούν δανειστικές συμβάσεις προσωπικού.

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και της EFG PROPERTY & CASUALTY INSURANCE S.A. αφορούν ασφαλιστικές καλύψεις των ιδιοχρησιμοποιούμενων παγίων της Εταιρείας.

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και της EUROLIFE αφορά ασφαλιστικές καλύψεις για το προσωπικό της .

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και της EFG LEASING EAD, αφορούν προσφερόμενες υπηρεσίες προς αυτήν.

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και της EFG BUSINESS SERVICES A.E. αφορούν αμοιβή της δεύτερης για την διαχείριση των θεμάτων μισθοδοσίας της Εταιρείας.

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και της BE-BUSINESS EXCHANGES A.E., αφορούν έσοδα τόκων συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης, ενώ στα έξοδα αφορούν την ετήσια αμοιβή για παροχή υπηρεσιών αγορών προϊόντων.

9. ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΑ ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΔΑΝΕΙΑ

Την 31^η Δεκεμβρίου 2011 και 2010, η Εταιρεία διατηρούσε δανειακούς λογαριασμούς με την μητρική εταιρεία, την EFG PRIVATE BANK Λουξεμβούργου, την EFG Cyprus και την E.I.B. που αναλύονται ως εξής:

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Ομολογιακά δάνεια σταθερού επιτοκίου σε €	97.915	134.758
Ομολογιακά δάνεια κυμαινόμενου επιτοκίου σε €	1.617.532	1.346.935
Μακροπρόθεσμα δάνεια σταθερού επιτοκίου σε €	1.927	2.511
Βραχυπρόθεσμα δάνεια σε Ξ.Ν.	38.336	41.688
Βραχυπρόθεσμα δάνεια σε €	296.215	306.189
Δεδουλευμένοι τόκοι	5.169	1.706
Σύνολο	<u>2.057.094</u>	<u>1.833.787</u>
<u>Μείον:</u> Πληρωτέα στην επόμενη χρήση	<u>320.676</u>	<u>825.141</u>
Μακροπρόθεσμα ομολογιακά και λοιπά τραπεζικά δάνεια	<u>1.736.418</u>	<u>1.008.646</u>

Τα έξοδα τόκων των δανείων, στη χρήση 2011 ανήλθαν σε € 79.090 χιλ. (€54.835 χιλ. στη χρήση 2010).

Η καθαρή λογιστική αξία των ομολογιακών και λοιπών τραπεζικών δανείων δεν διαφέρει σημαντικά από την εύλογη αξία τους.

Ο χρόνος αποπληρωμής των δανείων παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Εντός 1 έτους	320.676	825.141
Από 1 έως 5 έτη	1.671.289	911.314
Άνω των 5 ετών	65.129	97.332
Σύνολο	<u>2.057.094</u>	<u>1.833.787</u>

Τα συναλλαγματικά κέρδη αποτίμησης των βραχυπρόθεσμων δανείων σε ξένο νόμισμα το 2011 ανήλθαν σε € 186χιλ. ενώ το 2010 ανέρχονταν σε ζημιές ύψους € 5.849χιλ.

Ο εκδότης για όλα τα ομολογιακά δάνεια έχει το δικαίωμα να αποπληρώσει το δάνειο σε οποιαδήποτε στιγμή κατά τη διάρκειά του, καταβάλλοντας το σύνολο του κεφαλαίου και τους αντίστοιχους δεδουλευμένους τόκους.

Τα πραγματικά επιτόκια των δανείων την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010 είχαν ως εξής:

	2011		2010	
	€	Ξ.Ν.	€	Ξ.Ν.
Ομολογιακά δάνεια σταθερού επιτοκίου (€)	4,030% - 7,100%		3,830%-6,900%	
Ομολογιακά δάνεια κυμαινόμενου επιτοκίου (€)	Μηνιαίο Euribor + 2,20%		μηνιαίο Euribor + 2,050%	
Μακροπρόθεσμα δάνεια σταθερού επιτοκίου (€)	6,30%-6,830%		6,150%-6,680%	
Βραχυπρόθεσμα δάνεια (Ξ.Ν.)		Libor + 2,20%		Libor + 2,000%
Βραχυπρόθεσμα δάνεια (€)	Euribor + 2,200%		Euribor + 2,000%	
Δάνεια E.I.B. (€)	3M Euribor + 0,51%		3M Euribor + 0,51%	
Ομολογιακά δάνεια ANDROMEDA(€)	3M Euribor + 0,83% (av.)		3M Euribor + 0,83% (av.)	

Τα δάνεια της Εταιρείας είναι ελεύθερα εγγυήσεων.

Η έκθεση του δανεισμού της Εταιρείας σε μεταβολές των επιτοκίων την ημερομηνία του ισολογισμού είναι ως εξής:

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Εντός 1 μηνός	12.320	7.249
Από 1 μήνα έως 1 έτος	308.356	817.892
Από 1 έως 5 έτη	1.671.289	911.314
Άνω των 5 ετών	65.129	97.332
	<u>2.057.094</u>	<u>1.833.787</u>

Τιτλοποίηση απαιτήσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις

Τον Ιανουάριο του 2009 η Εταιρεία προχώρησε σε έκδοση ομολογιών (μέσω της εταιρείας Andromeda plc I) με κάλυψη χαρτοφυλακίου χρηματοδοτικών μισθώσεων και μέσο κόστος άντλησης των κεφαλαίων τριμηνιαίο Euribor πλέον 85 μονάδες βάσης. Την 31^η Δεκεμβρίου 2011 η υποχρέωση ανήλθε σε € 317εκατ. ενώ την 31^η Δεκεμβρίου 2010 η υποχρέωση ανέρχόταν σε € 517εκατ.

10. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

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

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Προμηθευτές	9.252	17.210
Πιστωτές διάφοροι	1.125	126
Λοιπά	10.086	10.177
Σύνολο	<u>20.463</u>	<u>27.513</u>

11. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΑΡΟΧΩΝ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΛΟΓΩ ΕΞΟΔΟΥ ΑΠΟ ΤΗΝ ΥΠΗΡΕΣΙΑ

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

Οι υποχρεώσεις για αποζημίωση προσωπικού προσδιορίστηκαν μέσω αναλογιστικής μελέτης. Οι πίνακες που ακολουθούν εμφανίζουν την σύνθεση της καθαρής δαπάνης για τη σχετική πρόβλεψη που καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα των χρήσεων 2011 και 2010 και την κίνηση των σχετικών λογαριασμών προβλέψεων για αποζημίωση προσωπικού που παρουσιάζονται στον συνημμένο Ισολογισμό της περιόδου που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010.

Ποσά που επιβάρυναν τα αποτελέσματα χρήσης:

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	31	(20)
Χρηματοοικονομικό κόστος	(39)	(12)
Σύνολο δαπάνης	<u>(8)</u>	<u>(32)</u>

Η κίνηση της σχετικής υποχρέωσης έχει ως εξής:

Υπόλοιπο υποχρεώσεως 1^{ης} Ιανουαρίου 2010	261
Πρόβλεψη περιόδου (σημ. 15)	-32
Υπόλοιπο 31^{ης} Δεκεμβρίου 2010	229
Πρόβλεψη περιόδου (σημ. 15)	-8
Υπόλοιπο 31^{ης} Δεκεμβρίου 2011	221

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για λογιστικούς σκοπούς είναι οι εξής:

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

12. ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

Σύμφωνα με την ελληνική φορολογική νομοθεσία, η Εταιρεία φορολογείται με συντελεστή 20% από την χρήση 2011. Συνεπώς για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011 ο συντελεστής φορολόγησης ανερχόταν σε 20%. Για το 2010 ο συντελεστής ήταν στο 24%.

Η πρόβλεψη για φόρους εισοδήματος στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως, αναλύεται ως ακολούθως:

	<u>1.1 - 31.12.2011</u>	<u>1.1 - 31.12.2010</u>
Φόρος εισοδήματος χρήσης	3.618	13.856
Αναβαλλόμενος φόρος (Σημ. 13)	(4.470)	(8.717)
Φόρος με επιφύλαξη	-	1.691
Έκτακτη εισφορά	-	3.830
Σύνολο	(852)	10.660

Η δήλωση φορολογίας εισοδήματος υποβάλλεται σε ετήσια βάση, αλλά τα κέρδη ή οι ζημιές που δηλώνονται παραμένουν προσωρινά έως ότου οι φορολογικές αρχές ελέγξουν τα βιβλία και στοιχεία του φορολογουμένου και εκδοθεί η τελική έκθεση ελέγχου.

Οι φορολογικές αρχές δεν έχουν ελέγξει τα βιβλία και στοιχεία της Εταιρείας για τις χρήσεις 2010 και 2011. Ο φορολογικός έλεγχος για τη χρήση 2011 έχει διενεργηθεί από τους νόμιμους ελεγκτές της εταιρίας σύμφωνα με το νόμο 3943/2011 και σχετική υπουργική απόφαση.

Κατόπιν διενέργειας επανελέγχου των χρήσεων 2004-2005 από την Δ.Ο.Υ Μεγάλων Επιχειρήσεων κατόπιν σχετικής εντολής του ΣΔΟΕ, έχουν επιβληθεί στην εταιρεία πρόσθετοι φόροι αξίας €12.7 εκατ. Η Εταιρεία έχει υποβάλει σχετικό υπόμνημα αντικρούοντας τους ισχυρισμούς της Δ.Ο.Υ Μεγάλων Επιχειρήσεων θεωρώντας τους αβάσιμους και εκτιμά μαζί με τους νομικούς της συμβούλους ότι θα δικαιωθεί δικαστικά.

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

	<u>1.1 - 31.12.2011</u>	<u>1.1 - 31.12.2010</u>
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων	(9.899)	5.728
Φορολογικός συντελεστής	20%	24%
Φόρος με τον ισχύοντα συντελεστή φορολογίας	(1.980)	1.375
Φορολογική επίδραση:		
α) Διαφορά ανάμεσα σε Ελληνικό κ ΔΛΠ Φόρο	5.598	386
β) των εσόδων & εξόδων απαλλασσόμενων της φορολογίας εισοδήματος (πρόβλεψη για ανέλεγκτες χρήσεις)	500	250
γ) Διαφορά από φορολογικό έλεγχο 2003-2006	-	857
δ) πρόστιμο συμπληρωματικής δήλωσης 2007	-	2.930
ε) Αναβαλλόμενος φόρος	(4.970)	1.032
στ) της έκτακτης εισφοράς		3.830
Σύνολο	(852)	10.660

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

13. ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ

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

Η κίνηση των υποχρεώσεων από αναβαλλόμενους φόρους έχει ως εξής:

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
(Απαιτήσεις)/Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενη φορολογία έναρξης χρήσεως	(16.170)	(7.453)
Φόρος χρήσεως (Σημ. 12)	<u>(4.470)</u>	<u>(8.717)</u>
(Απαιτήσεις)/Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενη φορολογία λήξης χρήσεως	<u>(20.640)</u>	<u>(16.170)</u>

Οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις από αναβαλλόμενη φορολογία την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010 αναλύονται ως εξής:

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	Λοιπά	Σύνολο
1 Ιανουαρίου 2010	8.057	52	-	8.109
(Χρέωση)/ Πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	1.748	(6)	10.000	11.742
31 Δεκεμβρίου 2010	9.805	46	10.000	19.851
(Χρέωση)/ Πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	6.645	(2)	0	6.643
31 Δεκεμβρίου 2011	16.450	44	10.000	26.494
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	Χρηματοδοτικές μισθώσεις	Συναλλαγματικές διαφορές	Λοιπά	Σύνολο
1 Ιανουαρίου 2010	(343)	0	999	656
(Χρέωση)/ Πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	3.492	0	(467)	3.025
31 Δεκεμβρίου 2010	3.149	0	532	3.681
(Χρέωση)/ Πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(320)	0	2.493	2.173
31 Δεκεμβρίου 2011	2.829	0	3.025	5.854

14. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Εντός 1 έτους	328	378
Από 1 έως 5 έτη	1.444	1.551
Άνω των 5 ετών	<u>2.472</u>	<u>3.349</u>
Σύνολο	<u>4.244</u>	<u>5.278</u>

15. ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Στα πλαίσια των εργασιών της, η Εταιρεία ενδέχεται να βρεθεί αντιμέτωπη με πιθανές νομικές διεκδικήσεις από τρίτους. Σύμφωνα, τόσο με τη Διοίκηση, όσο και με το Νομικό Σύμβουλο της Εταιρείας, οι όποιες διεκδικήσεις αυτής της μορφής δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην λειτουργία και οικονομική θέση της Εταιρείας πέραν των ποσών για τα οποία έχει σχηματίσει πρόβλεψη. Επίσης για ενδεχόμενες φορολογικές υποχρεώσεις, βλέπετε παρακαλώ την ανωτέρω Σημείωση 12 για φόρο εισοδήματος.

16. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας την 31.12.2011 μετά και την απορρόφηση της EFG FIN & RENT, ανήρχετο σε €47.588.358, αποτελούμενο από 4.735.160 κοινές ονομαστικές μετοχές αξίας €10,05εκάστη.

Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζεται η διαμόρφωση Μετοχικού Κεφαλαίου ως εξής:

	<u>Αριθμός μετοχών</u>	<u>Μετοχικό κεφάλαιο</u>
Υπόλοιπα της 1 ^η Ιανουαρίου 2010	4.700.000	47.000.000
Υπόλοιπο μετοχικού κεφαλαίου κατά την 31.12.2010		47.000.000
Υπόλοιπο μετοχικού κεφαλαίου FIN & RENT 31.12.2010		588.000
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με κατάθεση αποθεματικού		358
Υπόλοιπο μετοχικού κεφαλαίου κατά την 31.12.2011	4.735.160	47.588.358

17. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ

Σύμφωνα με την ελληνική εμπορική νομοθεσία, η Εταιρεία 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 φθάσει το εν τρίτο του ονομαστικού μετοχικού κεφαλαίου. Το αποθεματικό αυτό το οποίο είναι φορολογημένο δεν μπορεί να διανεμηθεί καθ' όλη τη διάρκεια ζωής της Εταιρείας και προορίζεται για την κάλυψη τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού κερδών και ζημιών.

Τα αποθεματικά της Εταιρείας αναλύονται ως εξής.

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Τακτικό Αποθεματικό	3.782	3.697
Ειδικό αποθεματικό ΝΔ34/68	252	248
Έκτακτα αποθεματικά	0	0
Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο	184	184
Σύνολο	<u>4.218</u>	<u>4.129</u>

Το ειδικό αποθεματικό είναι πλήρως φορολογημένο και ελεύθερο προς διανομή κατόπιν σχετικής αποφάσεως της Γενικής Συνέλευσης. Για τα αφορολόγητα αποθεματικά θα προκύψει φόρος, εάν αποφασιστεί η διανομή τους, με τον εκάστοτε φορολογικό συντελεστή.

18. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ ΚΑΙ ΕΣΟΔΑ

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

	<u>1.1 - 31.12.2011</u>	<u>1.1 - 31.12.2010</u>
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού (Σημ. 19)	3.845	3.749
Αμοιβές – έξοδα τρίτων	76	115
Αποσβέσεις	204	205
Παροχές τρίτων	1.095	715
Διάφορα	3.500	2.789
Σύνολο	<u>8.720</u>	<u>7.573</u>

Τα λοιπά καθαρά λειτουργικά έσοδα στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως της Εταιρείας αποτελούνται από:

	<u>1.1 - 31.12.2011</u>	<u>1.1 - 31.12.2010</u>
Διαχειριστικά έσοδα	4.749	7.668
Έξοδα προμηθειών	(3.643)	(7.304)
Λοιπά έσοδα/ (έξοδα)	-	-
Σύνολο	<u>1.106</u>	<u>364</u>

19. ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ

	<u>1.1 - 31.12.2011</u>	<u>1.1 - 31.12.2010</u>
Αμοιβές	3.251	3.232
Εισφορές σε ασφαλιστικά ταμεία	602	549
Bonus	0	0
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία (Σημ. 11)	-8	-32
Σύνολο	<u>3.845</u>	<u>3.749</u>

Ο μέσος όρος του απασχολούμενου προσωπικού κατά τη διάρκεια του 2011 ανήρχετο σε 60 άτομα, ενώ το 2010 ανήρχετο σε 56.

20. ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ

Το Διοικητικό Συμβούλιο δε θα προτείνει μέρισμα στη Γενική Συνέλευση για το 2011. Για τη χρήση 2010 δεν διανεμήθηκε μέρισμα.

21. ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ ΜΕ FIN & RENT

Οι διοικήσεις των εταιρειών «EFG Eurobank Ergasias Χρηματοδοτικές Μισθώσεις ΑΕ» και «Eurobank EFG FIN & RENT ΑΕ» αποφάσισαν να προχωρήσουν στη συγχώνευση των εν λόγω εταιρειών.

Η ημερομηνία της συγχώνευσης ήταν η 17 Ιουνίου 2011.

Η συγχώνευση των εταιρειών έγινε με απορρόφηση της εταιρείας Eurobank EFG FIN & RENT ΑΕ από την EFG Eurobank Ergasias Χρηματοδοτικές Μισθώσεις ΑΕ με ισολογισμό μετασχηματισμού της 31.12.2010.

	<u>31/12/2010</u>
<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>	
Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα	39.381
Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	13.984.179
Απαιτήσεις από λοιπές χρηματοδοτήσεις	13.721.356
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	2.170.350
Ενσώματα και άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	1.526.317
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος	4.158
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>31.445.741</u>
<u>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</u>	
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	10.374.517
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	1.511.966
Ομολογιακά και λοιπά τραπεζικά δάνεια	26.696.629
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	21.776
Σύνολο Υποχρεώσεων	<u>38.604.888</u>
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u>	
Μετοχικό κεφάλαιο	588.000
Αποθεματικά	88.759
Κέρδη εις νέον	-7.835.906
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	<u>-7.159.147</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ & ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	<u>31.445.741</u>

22. ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Λόγω της μη ικανοποιητικής εικόνας του δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας με 31/12/2011 το ΔΣ της εταιρείας, με τη σύμφωνη γνώμη του μεγαλομετόχου που είναι η μητρική τράπεζα, αποφάσισε και η μητρική εταιρεία προέβη στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά 110 εκ ευρώ (50 εκ. ευρώ αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και λήψη ομολογιακού δανείου μειωμένης εξασφάλισης ύψους 80 εκ. ευρώ) κατά το πρώτο και δεύτερο τρίμηνο του 2012. Οι δύο αυτές συνδυασμένες δράσεις επιφέρουν σημαντική βελτίωση του δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας ο οποίος καλύπτει τα προβλεπόμενα από το νόμο όρια .