



**ΠΗΓΑΣΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ
ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ**

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΤΗΣ 31^{ης} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

**ΑΘΗΝΑ
ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ 2012**

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	3
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ	4
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	5
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ.....	6
ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ	7

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

1. ΣΥΣΤΑΣΗ ΚΑΙ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	9
2. ΒΑΣΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	10
3. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	25
3.1 ΑΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ.....	25
3.2 ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	26
3.3 ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΕΓΓΥΗΤΙΚΑ ΤΑΜΕΙΑ.....	26
3.4 ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	27
3.5 ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΠΕΛΑΤΕΣ.....	27
3.6 ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	27
3.7 ΛΟΙΠΑ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	28
3.8 ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ.....	28
3.9 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	28
3.10 ΔΙΑΦΟΡΑ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	29
3.11 ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	29
3.12 ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ.....	30
3.13 ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΗ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ.	30
3.14 ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ).....	31
3.15 ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	32
3.16 ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	32
3.17 ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	32
3.18 ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ.....	33
3.19 ΈΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΚΑΙ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	33
3.20 ΛΟΙΠΑ ΈΞΟΔΑ / (ΈΞΟΔΑ)	33
3.21 ΚΑΘΑΡΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΈΞΟΔΑ / (ΈΞΟΔΑ).....	34
3.22 ΚΕΡΔΗ / (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	34
3.23 ΒΑΣΙΚΑ ΚΕΡΔΗ/(ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ.....	34
4 ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ	35
4.1 ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΠΑΡΟΧΕΣ ΜΕΛΩΝ Δ.Σ.	35
4.2 ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΜΕΛΗ ΤΟΥ Δ.Σ.	35
5 ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	35
6 ΕΝΕΡΓΕΙΕΣ ΚΕΦΑΛΛΙΑΚΗΣ ΕΝΙΣΧΥΣΗΣ	35
7 ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	37

Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2011

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

(Ποσά σε ευρώ, εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	Σημ.	31/12/2011	31/12/2010
<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>			
<u>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</u>			
Ασώματα πάγια στοιχεία	3.1	36.026,72	46.402,21
Ενσώματα πάγια στοιχεία	3.2	1.388.305,62	1.446.574,63
Συμμετοχές σε εγγυητικά ταμεία	3.3	690.937,92	865.998,76
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	3.4	115.931,56	68.040,06
Σύνολο μακροπρόθεσμου ενεργητικού		2.231.201,82	2.427.015,66
<u>Κυκλοφορούν ενεργητικό</u>			
Απαιτήσεις από πελάτες	3.5	787.333,02	993.137,47
Λοιπές απαιτήσεις	3.6	2.768.222,26	392.109,40
Λοιπά βραχυπρόθ. χρηματ/ικά στοιχεία Ενεργητικού	3.7	204.537,87	423.295,44
Χρηματικά διαθέσιμα	3.8	1.937.550,69	7.766.460,39
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		5.697.643,84	9.575.002,70
Σύνολο Ενεργητικού		7.928.845,66	21.331.694,92
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>			
<u>Ίδια Κεφάλαια</u>			
Μετοχικό κεφάλαιο	3.9	4.070.692,00	7.666.120,00
Διαφορά υπέρ το άρτιο	3.10	4.586.387,50	4.616.387,50
Αποθεματικά	3.11	(302.827,63)	(302.827,63)
Κέρδη/(ζημίες) εις νέον		(7.922.461,62)	(12.727.069,87)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		431.790,25	(747.390,00)
<u>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</u>			
Μακροπρόθεσμα δάνεια	3.12	500.000,00	1.851.000,00
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	3.13	198.897,50	198.897,50
Λοιπές προβλέψεις		0,00	0,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	3.14	37.104,81	34.204,10
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		736.002,31	2.084.101,60
<u>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</u>			
Προμηθευτές		192.084,97	264.212,47
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	3.15	905.100,50	898.162,09
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.16	5.663.867,63	9.502.932,20
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		6.761.053,10	10.665.306,76
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		7.928.845,66	12.002.018,36

Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2011

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

(Ποσά σε ευρώ, εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ	Σημ.		
		31/12/2011	31/12/2010
Κύκλος εργασιών	3.17	1.709.084,68	3.133.110,53
Κόστος πωλήσεων	3.18	(2.101.732,41)	(2.819.575,44)
Μικτό Κέρδος		(392.647,73)	313.535,09
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	3.19	(1.680.338,46)	(2.702.360,68)
Λοιπά έσοδα/(έξοδα)	3.20	(446.875,17)	(1.547.368,62)
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	3.21	(269.057,68)	(972.292,80)
Κέρδη / (Ζημίες) προ φόρων		(2.788.919,04)	(4.908.487,01)
Φόρος εισοδήματος		(2.900,71)	(552.724,22)
Καθαρά κέρδη/(ζημίες) χρήσεως	3.22	(2.791.819,75)	(5.461.211,23)
Λοιπά Συνολικά Έσοδα			
Λοιπά συνολικά έσοδα (έξοδα) μετά από φόρους		0,00	0,00
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα Περιόδου		(2.791.819,75)	(5.461.211,23)
Κέρδη/(Ζημίες) μετά από φόρους ανά μετοχή Βασικά	3.23	(0,59)	(0,71)

Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2011

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

(Ποσά σε ευρώ, εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (Έμμεση Μέθοδος)	31/12/2011	31/12/2010
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη / (Ζημιές) χρήσεως προ φόρων	(2.788.919,04)	(4.908.487,01)
Προσαρμογές για την συμφωνία των καθαρών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες :		
Αποσβέσεις	86.601,72	151.444,48
Προβλέψεις	450.000,00	(564.678,45)
(Τόκοι και συναφή έσοδα)	(65.448,30)	(78.989,22)
Τόκοι και λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	160.993,22	240.596,57
Αποτελέσματα από συμμετοχές και χρεόγραφα	168.757,57	583.603,62
Αποτελέσματα από ασώματα και ενσώματα πάγια	1.258,16	0,00
Λοιπές προσαρμογές	0,00	4.269,31
Λειτουργικό κέρδος προ μεταβολών του κεφαλαίου κίνησης	(1.986.756,67)	(4.572.240,70)
(Αύξηση)/Μείωση σε:		
Απαιτήσεις από πελάτες	(44.195,55)	1.357.620,41
Προκαταβολές και λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	(2.526.112,86)	9.086.153,44
Αύξηση/(Μείωση) σε:		
Προμηθευτές	(72.127,50)	15.983,07
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	(3.839.064,57)	(3.845.538,03)
(Αύξηση)/Μείωση λοιπών μακροπρ. απαιτήσεων και υποχρεώσεων	(47.891,50)	107.973,28
Πληρωμές φόρου εισοδήματος	0,00	(550.569,80)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(8.516.148,65)	1.599.381,67
Επενδυτικές δραστηριότητες		
(Αγορές ασώματων και ενσώματων παγίων στοιχείων)	(21.085,30)	(49.472,99)
Πωλήσεις ασώματων και ενσώματων παγίων στοιχείων	1.869,92	0,00
Τόκοι και συναφή έσοδα εισπραχθέντα	65.448,30	78.989,22
(Αγορές) / Πωλήσεις συμμετοχών και χρεογράφων	175.060,84	1.035.824,13
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	221.293,76	1.065.340,36
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από αυξήσεις Μετοχικού Κεφαλαίου	2.970.000,00	500.124,00
Καθαρή μεταβολή βραχυπρόθεσμων δανείων	(543.061,59)	(1.327.510,34)
Καθαρή μεταβολή μακροπρόθεσμων δανείων	200.000,00	1.351.000,00
(Τόκοι Πληρωθέντες)	(160.993,22)	(240.596,57)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	2.465.945,19	283.017,09
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (α) + (β) + (γ)	(5.828.909,70)	2.947.739,12
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	7.766.460,39	4.818.721,27
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	1.937.550,69	7.766.460,39

Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2011
 Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων
 (Ποσά σε ευρώ, εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά)

<u>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</u>	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά Από Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο	Αποθεματικά	Υπόλοιπο Αποτελεσμάτων Εις Νέο	Συνολικά ίδια κεφάλαια
Υπόλοιπα 1/1/2010	7.535.612,50	4.616.387,50	436.052,33	(8.374.355,10)	4.213.697,23
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα (έξοδα) μετά από φόρους				(5.461.211,23)	(5.461.211,23)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	500.124,00	0,00	0,00	0,00	500.124,00
Αύξηση / (Μείωση) αποθεματικών	0,00	0,00	(738.879,96)	738.879,96	0,00
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με συμψηφισμό ζημιών προηγούμενων χρήσεων	(369.616,50)			369.616,50	0,00
Συνολική μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων περιόδου	130.507,50	0,00	(738.879,96)	(4.352.714,77)	(4.961.087,23)
Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων της 31/12/10	7.666.120,00	4.616.387,50	(302.827,63)	(12.727.069,87)	(747.390,00)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα (έξοδα) μετά από φόρους				(2.791.819,75)	(2.791.819,75)
Έξοδα αυξήσεως κεφαλαίου		(30.000,00)			(30.000,00)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	4.001.000,00	0,00	0,00	0,00	4.001.000,00
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με συμψηφισμό ζημιών προηγούμενων χρήσεων	(7.596.428,00)			7.596.428,00	0,00
Συνολική μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων περιόδου	(3.595.428,00)	(30.000,00)	0,00	4.804.608,25	1.179.180,25
Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων της 31/12/11	4.070.692,00	4.586.387,50	(302.827,63)	(7.922.461,62)	431.790,25

**Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή
Προς τους Μετόχους της Εταιρείας ΠΗΓΑΣΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ**

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας **“ΠΗΓΑΣΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ”** που αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2011, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και την περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και τις 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 και 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 παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2011

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

(Ποσά σε ευρώ, εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά)

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, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011, 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.

Θέμα Έμφασης

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη στη γνώμη μας επισημαίνουμε το γεγονός ότι η εταιρεία δεν πληροί τις προϋποθέσεις της κείμενης νομοθεσίας για την επάρκεια των Ιδίων Κεφαλαίων. Το θέμα αυτό αποτελεί σημαντική ένδειξη για εφαρμογή της διαδικασίας άρσης της άδειας λειτουργίας της. Η Διοίκηση της εταιρείας, όπως αναλυτικά αναφέρεται στην παράγραφο 6 των επεξηγηματικών σημειώσεων, έχει εκπονήσει και έχει γνωστοποιήσει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, πρόγραμμα για την κεφαλαιακή της ενίσχυση.

Αναφορά επί άλλων Νομικών και Κανονιστικών θεμάτων

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

Αθήνα, 17 Φεβρουαρίου 2012

Βασίλειος Δ. Παπαγεωργακόπουλος

Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Αρ Μ ΣΟΕΛ 11681



Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές α.ε.ο.ε.
μέλος της Crowe Horwath International
Φωκ. Νέγρη 3, 11257 Αθήνα
Αρ Μ ΣΟΕΛ 125

Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2011

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

(Ποσά σε ευρώ, εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά)

1. ΣΥΣΤΑΣΗ ΚΑΙ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Η εταιρεία «Πήγασος Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» και με διακριτικό τίτλο «ΠΗΓΑΣΟΣ Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.» (στο εξής ως «η εταιρεία») εδρεύει στην Αθήνα, οδός Βαλαωρίτου 17 και είναι καταχωρημένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών αρ. Μ.Α.Ε. 22698/06/Β/90/28.

Η διάρκεια της έχει ορισθεί σε εκατό (100) έτη από την καταχώρηση στο οικείο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών.

Σκοπός της εταιρίας σύμφωνα με το καταστατικό της είναι η παροχή κύριων και παρεπόμενων επενδυτικών υπηρεσιών κατά την έννοια του νόμου 3606/1007, σύμφωνα με την άδεια που της έχει χορηγηθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και συγκεκριμένα:

- α) η λήψη και διαβίβαση προς εκτέλεση για λογαριασμό πελατών εντολών για κατάρτιση συναλλαγών επί των χρηματοπιστωτικών μέσων που αναφέρονται στο άρθρο 5 του ν. 3606/2007,
- β) η εκτέλεση εντολών για λογαριασμό πελατών, με την κατάρτιση αγοράς ή πώλησης ενός ή περισσότερων χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών,
- γ) η διαχείριση κατά τη διακριτική ευχέρεια της Εταιρίας χαρτοφυλακίων πελατών, στα πλαίσια εντολής τους, εφόσον τα χαρτοφυλάκια συμπεριλαμβάνουν χρηματοπιστωτικά μέσα κατά την έννοια του άρθρου 5 ν. 3606/2007,
- δ) η παροχή προσωπικών συμβουλών σε πελάτες είτε κατόπιν αιτήσεως τους είτε με πρωτοβουλία της Εταιρίας σχετικά με μια ή περισσότερες συναλλαγές που αφορούν χρηματοπιστωτικά μέσα του άρθρου 5 ν. 3606/2007,
- ε) η τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων χωρίς δέσμευση ανάληψης και η παροχή υπηρεσιών σχετιζόμενων με την αναδοχή,
- στ) η φύλαξη και διοικητική διαχείριση χρηματοπιστωτικών μέσων του άρθρου 5 ν. 3606/2007, για λογαριασμό πελατών, περιλαμβανομένης της παροχής υπηρεσιών θεματοφύλακα και παροχής συναφών υπηρεσιών όπως η διαχείριση χρηματικών διαθεσίμων ή παρεχομένων ασφαλειών,
- ζ) η παροχή πιστώσεων ή δανείων σε επενδυτές προς διενέργεια συναλλαγών σε ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα του άρθρου 5 ν. 3606/2007 στην οποία μεσολαβεί η Εταιρία, η οποία παρέχει την πίστωση ή το δάνειο,
- η) η παροχή συμβουλών σε επιχειρήσεις σχετικά με τη διάρθρωση του κεφαλαίου τους, την κλαδική στρατηγική και συναφή θέματα, καθώς και η παροχή συμβουλών και υπηρεσιών σχετικά με συγχωνεύσεις και εξαγορές επιχειρήσεων,
- θ) η παροχή υπηρεσιών ξένου συναλλάγματος εφόσον συνδέονται με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών,
- ι) η έρευνα στον τομέα των επενδύσεων και η χρηματοοικονομική ανάλυση ή άλλες μορφές γενικών συστάσεων που σχετίζονται με συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα

Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2011 **Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

(Ποσά σε ευρώ, εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά)

ια) η παροχή επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών σχετικά με τα υποκείμενα μέσα των παραγώγων που περιλαμβάνονται στις περιπτώσεις ε' έως και ζ' και ι του άρθρου 5 ν. 3606/200, εφόσον σχετίζονται την παροχή επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών

Η Εταιρία μπορεί επίσης να συνεργάζεται με άλλες επιχειρήσεις που παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες και, γενικά επιδιώκουν παρεμφερείς σκοπούς, καθώς και να συμμετέχει σε αυτές.

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου

Αντώνιος Βαρθολομαίος	Πρόεδρος
Αθανάσιος Λιάγκος	Διευθύνων Σύμβουλος
Παύλος Λαζαρίδης	Μέλος
Νικόλαος Θεοχαράκης	Μέλος
Αλέξανδρος Ράμμος	Μέλος
Σταύρος Μανούσος	Μέλος

Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου λήγει στις 30.06.2016

Έγκριση των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 16/02/2012.

2. Βάση παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων

Βάση Κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ. Έχουν καταρτισθεί βάσει του ιστορικού κόστους (όπως τροποποιείται με βάση τις διατάξεις των Δ.Π.Χ.Α. για την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε εύλογες αξίες, καθώς και προκειμένου για την 1^η εφαρμογή με τη δυνατότητα που παρέχει το ΔΠΧΠ 1 «Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΑ» για την αναπροσαρμογή της αξίας συγκριμένων ακινήτων, τα οποία κατά την ημερομηνία μετάβασης (1η Ιανουαρίου 2007) στα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) αποτιμήθηκαν σε εύλογες αξίες οι οποίες χρησιμοποιούνται εφεξής ως τεκμαρτό κόστος), την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας (going concern) και την αρχή αυτοτέλειας των χρήσεων.

Τα ποσά που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις εκφράζονται σε ευρώ που αποτελεί το λειτουργικό νόμισμα της εταιρίας, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

Τήρηση λογιστικών βιβλίων

Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2011 **Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

(Ποσά σε ευρώ, εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά)

Η εταιρεία, μέχρι την 31.1.2007, τηρούσε τα λογιστικά βιβλία και συνέτασσε τις οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τις διατάξεις του ΚΝ 2190/1920 και την ισχύουσα φορολογική νομοθεσία. Από την 1η Ιανουαρίου 2008 και εφεξής υποχρεούται, βάσει των διατάξεων της κείμενης νομοθεσίας να συντάσσει τις Οικονομικές Καταστάσεις της σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η Εταιρεία εξακολουθεί να τηρεί τα λογιστικά βιβλία της σύμφωνα με τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας όπως έχει το δικαίωμα και στη συνέχεια πραγματοποιεί εξωλογιστικές εγγραφές προσαρμογής, προκειμένου να καταρτίσει τις οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ.

Χρήση Εκτιμήσεων

Η Διοίκηση της εταιρείας προέβη σε εκτιμήσεις, παραδοχές και αξιολογικές κρίσεις προκειμένου να επιλέξει τις καταλληλότερες λογιστικές αρχές σε σχέση με τη μελλοντική εξέλιξη γεγονότων και συναλλαγών. Οι εν λόγω εκτιμήσεις, παραδοχές και κρίσεις πρέπει να επανεξετάζονται περιοδικά προκειμένου να ανταποκρίνονται στα τρέχοντα δεδομένα και να αντανakλούν τους εκάστοτε τρέχοντες κινδύνους και βασίζονται στην προγενέστερη εμπειρία της Διοίκησης σε σχέση με το επίπεδο/όγκο των συναφών συναλλαγών ή γεγονότων.

Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών

Οι κύριες λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν κατά τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων είναι οι ακόλουθες:

Ενσώματες Ακινητοποιήσεις και αποσβέσεις

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις αποτιμούνται στην τιμή κτήσης τους προσαυξημένη με την αξία των προσθηκών και βελτιώσεων και μειωμένη με τις αποσβέσεις τους βάσει της ωφέλιμης διάρκειας ζωής τους. Η εταιρεία κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΑ (1^η Ιανουαρίου 2007) προέβη στην αποτίμηση στην εύλογη αξία των ακινήτων της και οι εύλογες αυτές αξίες χρησιμοποιούνται έκτοτε ως τεκμαρτό κόστος.

Τα έπιπλα και ο λοιπός εξοπλισμός αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν προβλέψεις απομείωσης της αξίας τους.

Οι επισκευές και συντηρήσεις καταχωρούνται στα έξοδα της χρήσης κατά την οποία πραγματοποιούνται. Σημαντικές βελτιώσεις κεφαλαιοποιούνται στο κόστος των αντίστοιχων παγίων εφόσον αυτές προσαυξάνουν την ωφέλιμη ζωή, αυξάνουν το επίπεδο παραγωγής ή βελτιώνουν την αποδοτικότητα των αντίστοιχων παγίων.

Τα στοιχεία των ενσώματων ακινητοποιήσεων διαγράφονται κατά την πώληση ή την απόσυρσή τους ή όταν δεν αναμένονται περαιτέρω οικονομικά οφέλη από τη συνεχιζόμενη χρήση τους. Τα κέρδη ή οι ζημιές που προκύπτουν από τη διαγραφή ενός παγίου περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα της χρήσης κατά την οποία διαγράφεται το εν λόγω πάγιο.

Οι αποσβέσεις υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο με συντελεστές οι οποίοι προσεγγίζουν τις ωφέλιμες διάρκειες ζωής των σχετικών παγίων.

Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2011

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

(Ποσά σε ευρώ, εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά)

Αποσβέσεις

Οι αποσβέσεις των παγίων περιουσιακών στοιχείων υπολογίστηκαν ως εξής:

Είδος παγίου	Βάση υπολογισμού
Ιδιόκτητα κτίρια	Επί της αναπροσαρμοσμένης αξίας η οποία λαμβάνεται πλέον ως αξία κτήσεως, μειωμένης κατά την υπολειμματική τους αξία, προς τα έτη της ωφέλιμης ζωής τους που εκτιμήθηκαν σε 50.
Εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων	Εντός 5ετίας
Μεταφορικά μέσα	5-10 έτη
Ηλεκτρονικοί υπολογιστές	4-5 έτη
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	5-10 έτη

Ασώματες Ακίνητοποιήσεις

Οι ασώματες ακίνητοποιήσεις αφορούν το κόστος κτήσεως των λογισμικών προγραμμάτων μειωμένο με τις σωρευμένες αποσβέσεις οι οποίες λογίζονται με τη σταθερή μέθοδο εντός περιόδου 4-5 ετών. Όταν η αξία των αποκτούμενων λογισμικών δεν είναι σημαντική αποσβένεται πλήρως κατά το έτος απόκτησης.

Επενδύσεις και λοιπά χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που εμπίπτουν και ρυθμίζονται από τις διατάξεις του ΔΛΠ 39 ταξινομούνται ανάλογα με την φύση και τα χαρακτηριστικά τους σε μία από τις τέσσερις κατηγορίες:

- Απαιτήσεις και δάνεια,
- Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων,
- Επενδύσεις διακρατούμενες έως την λήξη τους,
- Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση.

Αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσεως που αντιπροσωπεύει την εύλογη αξία πλέον, σε ορισμένες περιπτώσεις, των άμεσων δαπανών απόκτησης, συναλλαγής.

Η κατηγοριοποίηση των ανωτέρω χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων γίνεται με την αρχική αναγνώριση και όπου επιτρέπεται επανεξετάζεται και αναθεωρείται περιοδικά.

1. Απαιτήσεις και δάνεια

Οι απαιτήσεις και τα δάνεια αφορούν απαιτήσεις κατά πελατών που δημιουργούνται από τη δραστηριότητα της εταιρείας καθώς και από τις πιστώσεις που παρέχονται σε πελάτες στα πλαίσια του margin account. Οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις λογίζονται στην ονομαστική τους αξία μειωμένη κατά τις προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις. Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού όλες οι καθυστερημένες ή επισφαλείς απαιτήσεις εκτιμώνται για να προσδιοριστεί η αναγκαιότητα ή μη, πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις. Το υπόλοιπο της συγκεκριμένης πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις προσαρμόζεται κατάλληλα σε κάθε ημερομηνία κλεισίματος ισολογισμού ώστε να αντανakλά τους πιθανολογούμενους σχετικούς κινδύνους. Κάθε διαγραφή υπολοίπων πελατών χρεώνεται στην υπάρχουσα πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις

Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2011 **Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

(Ποσά σε ευρώ, εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά)

2. Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Αφορά το εμπορικό χαρτοφυλάκιο και περιλαμβάνει επενδύσεις που αποκτήθηκαν με σκοπό την ρευστοποίηση τους στο άμεσο μέλλον. Κέρδη ή ζημιές από την αποτίμηση των συγκεκριμένων στοιχείων καταχωρούνται στα αποτελέσματα της χρήσης.

3. Επενδύσεις διακρατούμενες έως την λήξη τους

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία (πρωτογενή) με προσδιοριζόμενες ροές και προκαθορισμένη λήξη κατηγοριοποιούνται σαν διακρατούμενα έως την λήξη, όταν η εταιρεία έχει την πρόθεση και την δυνατότητα να τα διακρατήσει ως την λήξη. Επενδύσεις οι οποίες διακρατούνται για αόριστο ή για προκαθορισμένο διάστημα δεν μπορούν να ταξινομηθούν στην κατηγορία αυτή. Οι διακρατούμενες έως την λήξη επενδύσεις αποτιμώνται, μετά την αρχική καταχώρηση, στο αναπόσβεστο κόστος με βάση την μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Κέρδη και ζημιές καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσης όταν τα σχετικά κονδύλια διαγράφονται ή απομειώνονται, καθώς επίσης και μέσω της διαδικασίας απόσβεσης.

Η τρέχουσα αξία των εν λόγω επενδύσεων που διαπραγματεύονται σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά προκύπτει από την σχετική χρηματιστηριακή αξία της επένδυσης κατά την ημερομηνία κλεισίματος. Αναφορικά με τις επενδύσεις που δεν διαπραγματεύονται σε ενεργό αγορά, η εύλογη αξία υπολογίζεται με βάση σχετικές τεχνικές αποτίμησης. Αυτές οι τεχνικές βασίζονται σε πρόσφατες αμφοτεροβαρείς συναλλαγές παρόμοιων επενδύσεων, με αναφορά στην χρηματιστηριακή αξία μίας άλλης επένδυσης με παρεμφερή χαρακτηριστικά με αυτά της αποτιμώμενης, ανάλυση προεξοφλημένων χρηματοροών και μοντέλα αποτίμησης επενδύσεων.

4. Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που δεν μπορούν να ταξινομηθούν σε καμιά από τις ανωτέρω κατηγορίες χαρακτηρίζονται και ταξινομούνται σαν διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις. Βασικά εδώ περιλαμβάνονται μακροπρόθεσμα περιουσιακά στοιχεία όπως μετοχές ή στοιχεία για τα οποία δεν υπάρχει σαφής πρόθεση για διακράτηση αυτών ή αποκόμιση βραχυπρόθεσμου κέρδους από την πώλησή τους. Μετά την αρχική αναγνώριση, οι διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις αποτιμώνται στην εύλογη αξία και τα προκύπτοντα κέρδη και ζημιές καταχωρούνται απ' ευθείας σε διακεκριμένο κονδύλι της καθαρής θέσης. Κατά την πώληση ή την διαγραφή ή την απομείωση της επένδυσης τα σωρευμένα κέρδη ή ζημιές, περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα χρήσεως.

Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων

Οι λογιστικές αξίες των μακροπρόθεσμων στοιχείων του ενεργητικού ελέγχονται για πιθανή απομείωση όταν γεγονότα ή αλλαγές στις συνθήκες υποδηλώνουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Όταν η λογιστική αξία κάποιου περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει το ανακτήσιμο ποσό του, η αντίστοιχη ζημία απομείωσής του καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως. Η ανακτήσιμη αξία προσδιορίζεται ως η μεγαλύτερη αξία μεταξύ της καθαρής εκτιμώμενης τιμής πώλησης και της αξίας χρήσεως. Καθαρή εκτιμώμενη τιμή πώλησης είναι το ποσό που μπορεί να ληφθεί από την πώληση ενός περιουσιακού στοιχείου στα πλαίσια μιας αμφοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη

Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2011 **Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

(Ποσά σε ευρώ, εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά)

έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικειοθελώς, μετά την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους διάθεσης του περιουσιακού στοιχείου, ενώ, αξία χρήσης είναι η καθαρή παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένεται να πραγματοποιηθούν από τη συνεχή χρήση ενός περιουσιακού στοιχείου και από την πρόσοδο που αναμένεται να προκύψει από την διάθεσή του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του. Για τους σκοπούς προσδιορισμού της απομείωσης, τα στοιχεία του ενεργητικού ομαδοποιούνται στο χαμηλότερο επίπεδο για το οποίο οι ταμειακές ροές δύναται να αναγνωριστούν ξεχωριστά.

Αντιλογισμός ζημιάς απομείωσης της αξίας περιουσιακών στοιχείων που λογίσθηκε σε προηγούμενα έτη, γίνεται μόνο όταν υπάρχουν ικανές ενδείξεις ότι η απομείωση αυτή δεν υπάρχει πλέον ή έχει μειωθεί. Στις περιπτώσεις αυτές ο ανωτέρω αντιλογισμός αναγνωρίζεται ως έσοδο.

Η Διοίκηση εκτιμά ότι δεν υπάρχει θέμα απαξίωσης του παγίου εξοπλισμού της εταιρείας και ως εκ τούτου δεν έχει πραγματοποιήσει υπολογισμό των ανακτήσιμων ποσών των περιουσιακών της στοιχείων.

Μισθώσεις

Η εταιρεία έχει συνάψει ως μισθωτής λειτουργικές μισθώσεις.

Σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α οι μισθώσεις διακρίνονται σε χρηματοδοτικές και λειτουργικές.

Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις οι οποίες μεταφέρουν στον μισθωτή ουσιαδώς όλους τους κινδύνους και τα οφέλη που σχετίζονται με το μισθωμένο πάγιο, κεφαλαιοποιούνται κατά την έναρξη της μίσθωσης στην εύλογη αξία του μισθωμένου παγίου ή, αν αυτή είναι χαμηλότερη, στη παρούσα αξία των ελάχιστων μισθωμάτων. Οι πληρωμές για χρηματοδοτικές μισθώσεις επιμερίζονται μεταξύ των χρηματοοικονομικών εξόδων τα οποία καταχωρούνται απευθείας στα αποτελέσματα και της μείωσης της χρηματοδοτικής υποχρέωσης. Τα κεφαλαιοποιηθέντα μισθωμένα με χρηματοδοτική μίσθωση πάγια αποσβένονται με την ευθεία μέθοδο εντός της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωή τους.

Μισθώσεις όπου ο εκμισθωτής διατηρεί όλους τους κινδύνους και τα οφέλη της ιδιοκτησίας του παγίου καταχωρούνται ως λειτουργικά μισθώματα. Οι πληρωμές των λειτουργικών μισθωμάτων αναγνωρίζονται ως έξοδο στην κατάσταση αποτελεσμάτων σε σταθερή βάση κατά την διάρκεια της μίσθωσης.

Φόρος Εισοδήματος (Τρέχον και Αναβαλλόμενος)

Ο φόρος εισοδήματος στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως περιλαμβάνει τον τρέχοντα και τον αναβαλλόμενο φόρο. Ο φόρος εισοδήματος υπολογίζεται βάσει των φορολογητέων κερδών της εταιρείας όπως προκύπτουν από τη φορολογική της δήλωση. Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της υποχρέωσης (liability method) σε όλες τις προσωρινές διαφορές κατά την ημερομηνία του ισολογισμού μεταξύ της φορολογικής βάσης και της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται για όλες τις φορολογητέες προσωρινές διαφορές.

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται για όλες τις εκπιπτόμενες προσωρινές διαφορές και τις μεταφερόμενες φορολογικές ζημίες, στο βαθμό που είναι πιθανό ότι θα υπάρχει διαθέσιμο

Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2011 **Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

(Ποσά σε ευρώ, εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά)

φορολογητέο κέρδος το οποίο θα χρησιμοποιηθεί έναντι των εκπιπόμενων προσωρινών διαφορών και των μεταφερόμενων αχρησιμοποίητων φορολογικών ζημιών.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις εκτιμώνται σε κάθε ημερομηνία του ισολογισμού και μειώνονται στο βαθμό που δε θεωρείται πιθανόν ότι θα υπάρξουν αρκετά φορολογητέα κέρδη έναντι των οποίων μέρος ή το σύνολο των απαιτήσεων από αναβαλλόμενους φόρους εισοδήματος μπορεί να χρησιμοποιηθεί.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις υπολογίζονται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να είναι σε ισχύ τη χρήση που η απαίτηση θα πραγματοποιηθεί ή η υποχρέωση θα τακτοποιηθεί, και βασίζονται στους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που είναι σε ισχύ ή έχουν θεσμοθετηθεί κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Ο φόρος εισοδήματος που σχετίζεται με στοιχεία τα οποία έχουν αναγνωρισθεί απευθείας στα ίδια κεφάλαια καταχωρείται απευθείας στα ίδια κεφάλαια και όχι στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Χρηματικά Διαθέσιμα

Περιλαμβάνονται τα χρηματικά διαθέσιμα στο ταμείο και οι καταθέσεις στις τράπεζες. Επίσης περιλαμβάνονται οι προθεσμιακές καταθέσεις και άλλες υψηλής ρευστότητας επενδύσεις με αρχική λήξη μικρότερη των τριών μηνών.

Για τη σύνταξη των καταστάσεων ταμειακών ροών, τα χρηματικά διαθέσιμα αποτελούνται από μετρητά και καταθέσεις σε τράπεζες καθώς και χρηματικά διαθέσιμα όπως προσδιορίζονται ανωτέρω.

Κρατικά Ασφαλιστικά Προγράμματα

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

Προβλέψεις για Αποζημίωση Προσωπικού λόγω Συνταξιοδότησης

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2112/20 η εταιρεία υποχρεούται στην καταβολή αποζημιώσεων στους αποχωρούντες ή απολυόμενους υπαλλήλους της, Το ύψος των σχετικών αποζημιώσεων εξαρτάται από τα έτη προϋπηρεσίας, το ύψος των αποδοχών και το λόγο αποχώρησης από την εταιρεία (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Οι υποχρεώσεις για αποζημίωση συνταξιοδότησης υπολογίζονται στη προεξοφλημένη αξία των μελλοντικών παροχών που έχουν σωρευθεί κατά τη λήξη του έτους, με βάση την αναγνώριση δικαιώματος παροχών των εργαζομένων κατά τη διάρκεια της αναμενόμενης εργασιακής ζωής. Οι ανωτέρω υποχρεώσεις υπολογίζονται με βάση τις οικονομικές και αναλογιστικές παραδοχές και καθορίζονται χρησιμοποιώντας την αναλογιστική μέθοδο αποτίμησης των εκτιμώμενων μονάδων

Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2011 **Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

(Ποσά σε ευρώ, εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά)

υποχρέωσης (Projected Unit Method). Τα καθαρά κόστη συνταξιοδότησης της περιόδου συμπεριλαμβάνονται στη συνημμένη κατάσταση αποτελεσμάτων και αποτελούνται από τη παρούσα αξία των παροχών που έγιναν δεδουλευμένες κατά τη διάρκεια του έτους, τους τόκους επί της υποχρέωσης παροχών, το κόστος προγενέστερης υπηρεσίας, τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημιές και όποια άλλα πρόσθετα συνταξιοδοτικά κόστη. Τα κόστη προγενέστερης υπηρεσίας αναγνωρίζονται σε σταθερή βάση πάνω στη μέση περίοδο κατά την οποία κατοχυρώνονται τα οφέλη του προγράμματος. Κατά την 1 Ιανουαρίου 2007 (ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΑ και σύνταξη του Ισολογισμού ενάρξεως) η εταιρία κάνοντας χρήση των εξαιρέσεων που προβλέπει το ΔΠΧΠ 1, για την πρώτη χρήση εφαρμογής των ΔΠΧΑ αναγνώρισε το σύνολο των κατά την 1 Ιανουαρίου 2007 σωρευμένων αναλογιστικών ζημιών.

Προβλέψεις, Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Ενδεχόμενες Απαιτήσεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η εταιρεία έχει παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη υποχρέωση ως αποτέλεσμα προγενέστερων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάρισή της μέσω εκροής πόρων και μία αξιόπιστη εκτίμηση της υποχρέωσης μπορεί να πραγματοποιηθεί. Οι προβλέψεις επανεξετάζονται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού και προσαρμόζονται έτσι ώστε να απεικονίζουν την παρούσα αξία του εξόδου που αναμένεται να χρειαστεί για την τακτοποίηση της υποχρέωσης. Αν η επίδραση της χρονικής αξίας του χρήματος είναι σημαντική, οι προβλέψεις υπολογίζονται προεξοφλώντας τις αναμενόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές με έναν συντελεστή προ φόρων ο οποίος αντικατοπτρίζει τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για την χρονική αξία του χρήματος, και όπου κρίνεται απαραίτητο, τους κινδύνους που σχετίζονται συγκεκριμένα με την υποχρέωση. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται, εκτός εάν η πιθανότητα μιας εκροής πόρων που περιλαμβάνουν οικονομικά οφέλη είναι μικρή. Ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται όταν μια εισροή οικονομικών ωφελιών είναι πιθανή.

Έσοδα

Τα έσοδα αναγνωρίζονται όταν τα οικονομικά οφέλη από την παροχή υπηρεσιών ή από άλλες συναλλαγές πιθανολογείται ότι θα εισρεύσουν στην εταιρεία και τα σχετικά ποσά μπορούν να επιμετρηθούν αξιόπιστα.

Έσοδα από μερίσματα λογίζονται όταν οριστικοποιείται το δικαίωμα είσπραξης από τους μετόχους με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

Τα έσοδα τόκων αναγνωρίζονται με βάση την λογιστική αρχή του δεδουλευμένου.

Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες

Συγκεκριμένα νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες, έχουν εκδοθεί και είναι υποχρεωτικής εφαρμογής για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσεως ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Εταιρείας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων, τροποποιήσεων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω.

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για την χρήση 2011

ΔΛΠ 24 (Τροποποίηση) «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών»

Εφαρμόζεται, το αργότερο, από την ημερομηνία έναρξης του πρώτου οικονομικού έτους που αρχίζει μετά τις 31 Δεκεμβρίου 2010 [ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 632/2010 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 19ης Ιουλίου 2010, L 186/1 - 20.7.2010].

Η τροποποίηση αυτή επιχειρεί να μειώσει τις γνωστοποιήσεις των συναλλαγών ανάμεσα σε συνδεδεμένα μέρη δημοσίου (government-related entities) και να αποσαφηνίσει την έννοια του συνδεδεμένου μέρους. Συγκεκριμένα, καταργείται η υποχρέωση των συνδεδεμένων μερών δημοσίου να γνωστοποιήσουν τις λεπτομέρειες όλων των συναλλαγών με το δημόσιο και με άλλα συνδεδεμένα μέρη δημοσίου, αποσαφηνίζει και απλοποιεί τον ορισμό του συνδεδεμένου μέρους και επιβάλλει την γνωστοποίηση όχι μόνο των σχέσεων, των συναλλαγών και των υπολοίπων ανάμεσα στα συνδεδεμένα μέρη αλλά και των δεσμεύσεων τόσο στις ατομικές όσο και στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Η εφαρμογή του αναθεωρημένου προτύπου δεν έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση»

Εφαρμόζεται, το αργότερο, από την ημερομηνία έναρξης του πρώτου οικονομικού έτους που αρχίζει μετά τις 31 Ιανουαρίου 2010. [ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 1293/2009 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 23ης Δεκεμβρίου 2009, L 347/24.12.2009]

Η τροποποίηση διευκρινίζει πώς αντιμετωπίζονται λογιστικά ορισμένα δικαιώματα όταν τα εκδοθέντα μέσα εκφράζονται σε νόμισμα διαφορετικό από το νόμισμα επιχειρηματικής λειτουργίας του εκδότη. Εάν τα εν λόγω μέσα διανέμονται κατ' αναλογία στους υφιστάμενους μετόχους του εκδότη έναντι συγκεκριμένου ποσού μετρητών, πρέπει να ταξινομούνται ως μετοχικό κεφάλαιο, ακόμα και αν η τιμή άσκησης τους εκφράζεται σε νόμισμα διαφορετικό από το νόμισμα επιχειρηματικής λειτουργίας του εκδότη. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 14 (Τροποποίηση) «ΔΛΠ 19 – Το όριο σε ένα περιουσιακό στοιχείο καθορισμένων παροχών, οι ελάχιστες κεφαλαιακές υποχρεώσεις και οι αλληλεπιδράσεις τους»

Εφαρμόζεται, το αργότερο, από την ημερομηνία έναρξης του πρώτου οικονομικού έτους που αρχίζει μετά τις 31 Δεκεμβρίου 2010. [ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 633/2010 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 19ης Ιουλίου 2010, L 186/10 - 20.7.2010]

Η τροποποίηση αφορά στην εξάλειψη της ακούσιας επίπτωσης της ΕΔΔΧΠΑ 14 σε περιπτώσεις όπου μια οντότητα υποκείμενη σε απαίτηση ελάχιστης χρηματοδότησης πραγματοποιεί πρόωρη πληρωμή

Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2011 Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

(Ποσά σε ευρώ, εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά)

εισφορών, όταν κάτω από ορισμένες περιστάσεις η οντότητα που πραγματοποιεί την προπληρωμή υποχρεούται να αναγνωρίσει έξοδο. Στην περίπτωση κατά την οποία ένα πρόγραμμα καθορισμένων παροχών υπόκειται σε απαίτηση ελάχιστης χρηματοδότησης, η τροποποίηση στην ΕΔΔΠΧΑ 14 προβλέπει τον χειρισμό της εν λόγω προπληρωμής, όπως και κάθε άλλης προπληρωμής, ως περιουσιακού στοιχείου. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 19 «Εξόφληση χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων με συμμετοχικούς τίτλους»

Εφαρμόζεται, το αργότερο, από την ημερομηνία έναρξης του πρώτου οικονομικού έτους που αρχίζει μετά τις 30 Ιουνίου 2010. [ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 662/2010 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 23ης Ιουλίου 2010, L 193/1 - 24.7.2010]

Η διερμηνεία παρέχει καθοδήγηση για τον τρόπο με τον οποίο ο οφειλέτης πρέπει να λογιστικοποιεί τους συμμετοχικούς τίτλους που εκδίδει για τον πλήρη ή μερικό διακανονισμό χρηματοοικονομικής υποχρέωσης μετά από επαναδιαπραγμάτευση των όρων της υποχρέωσης.

Η διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία.

Τροποποιήσεις σε πρότυπα και διερμηνείες που αποτελούν ένα τμήμα του προγράμματος ετήσιων βελτιώσεων του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων)

Οι τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υπεισέρχονται στα ΔΠΧΑ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ που εκδόθηκαν τον Μάιο του 2010. Εφόσον δεν αναφέρεται διαφορετικά, οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας και εφαρμόζονται αμέσως μετά από την έγκριση τους από την Ε.Ε., η οποία έλαβε χώρα την 18η Φεβρουαρίου 2011.

Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται, το αργότερο, από την ημερομηνία έναρξης του πρώτου οικονομικού έτους που αρχίζει μετά την 30η Ιουνίου 2010 και έχουν ως ακολούθως:

ΔΠΧΑ 1 (Τροποποίηση) «Πρώτη εφαρμογή των διεθνών προτύπων χρηματοοικονομικής αναφοράς»

Οι τροποποιήσεις αποσαφηνίζουν: α) Την δυνατότητα χρησιμοποίησης της εύλογης αξίας (ως τεκμαιρόμενου κόστους) που είχε χρησιμοποιηθεί με βάση προηγούμενες λογιστικές αρχές (Γ.Π.Λ.Α) εξαιτίας μιας δημόσιας προσφοράς ή ιδιωτικοποίησης ακόμη και αν το γεγονός αυτό είχε συμβεί μετά από την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΑ αλλά πριν από τη λήξη της περιόδου των πρώτων οικονομικών καταστάσεων β) Την δυνατότητα χρησιμοποίησης της λογιστικής αξίας (ως τεκμαιρόμενου κόστους) ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων κατά την ημερομηνία μετάβασης από επιχειρήσεις που υπόκεινται σε «ειδικές ρυθμίσεις» ακόμα και στην περίπτωση που η λογιστική αξία περιλαμβάνει κόστη που δεν αναγνωρίζονται σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ γ) Δεν απαιτείται η εφαρμογή του ΔΛΠ 8 όταν αλλάζει μία λογιστική αρχή στην περίοδο που καλύπτεται από τις πρώτες οικονομικές καταστάσεις. Στην περίπτωση

Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2011

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

(Ποσά σε ευρώ, εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά)

που η οντότητα έχει δημοσιεύσει ήδη ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με το ΔΛΠ 34 απαιτούνται γνωστοποιήσεις.

ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων»

Διευκρινίζεται ότι δεν αναπροσαρμόζεται το ενδεχόμενο τίμημα που λαμβάνεται σε μία συνένωση επιχειρήσεων πριν την ημερομηνία εφαρμογής του αναθεωρημένου προτύπου ΔΠΧΑ 3 (2008) κατά την ημερομηνία εφαρμογής του. Δίδονται οδηγίες για την μεταγενέστερη λογιστικοποίηση του. Επιπλέον δίδονται οδηγίες για την επιμέτρηση της μη ελέγχουσας συμμετοχής και για την λογιστικοποίηση των παροχών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών του αποκτώμενου.

ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»

Οι τροποποιήσεις περιλαμβάνουν πολλαπλές διευκρινίσεις κυρίως σχετικά με τις γνωστοποιήσεις των χρηματοοικονομικών μέσων.

ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι οικονομικές οντότητες μπορούν να παρουσιάζουν την ανάλυση των συστατικών στοιχείων των λοιπών συνολικών εσόδων είτε στην κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων είτε στις σημειώσεις.

ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι τροποποιήσεις των ΔΛΠ 21, ΔΛΠ 28 και ΔΛΠ 31 που απορρέουν από την αναθεώρηση του ΔΛΠ 27 (2008) πρέπει να εφαρμόζονται μελλοντικά.

ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά»

Η τροποποίηση δίνει μεγαλύτερη έμφαση στις αρχές γνωστοποίησης που πρέπει να εφαρμόζονται σε σχέση με σημαντικά γεγονότα και συναλλαγές, συμπεριλαμβανομένων των μεταβολών αναφορικά με επιμετρήσεις στην εύλογη αξία, καθώς και στην ανάγκη επικαιροποίησης των σχετικών πληροφοριών από την πιο πρόσφατη ετήσια έκθεση.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α 13 «Προγράμματα Πιστότητας Πελατών»

Η τροποποίηση διευκρινίζει την έννοια του όρου «εύλογη αξία», στο πλαίσιο της επιμέτρησης της επιβράβευσης των προγραμμάτων πιστότητας πελατών.

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικές από περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2012

ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα»

Το ΔΠΧΑ 9 αποτελεί το πρώτο στάδιο στο έργο του ΣΔΛΠ για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39. Το πρότυπο εκδόθηκε τον Νοέμβριο του 2009 και εισήγαγε νέες απαιτήσεις για την κατάταξη και την

Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2011 **Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

(Ποσά σε ευρώ, εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά)

επιμέτρηση Χρηματοπιστωτικών μέσων. Το τροποποιημένο ΔΠΧΑ 9 του Οκτωβρίου 2010 συμπεριλαμβάνει τις απαιτήσεις για την κατάταξη και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, καθώς και για την παύση αναγνώρισης. Στόχος του νέου προτύπου είναι η μείωση της πολυπλοκότητας του λογιστικού χειρισμού των Χρηματοπιστωτικών μέσων.

Το πρότυπο εφαρμόζεται για τις περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2015, και δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η μελλοντική εφαρμογή του προτύπου αναμένεται ότι δεν θα έχει σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας, βάσει των κατηγοριών χρηματοπιστωτικών μέσων που η εταιρεία κατέχει στην παρούσα φάση.

ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις»

Το ΔΠΧΑ 10 αντικαθιστά τα μέρη του ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις», τα οποία αφορούν τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Η ΜΕΔ 12 «Ενοποίηση – Οικονομικές μονάδες ειδικού σκοπού» αποσύρθηκε με την έκδοση του ΔΠΧΠ 10. Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 10 η μόνη βάση για την ενοποίηση ή μη μιας οικονομικής οντότητας είναι ο έλεγχος. Επιπρόσθετα στο νέο πρότυπο συμπεριλαμβάνεται νέος ορισμός του ελέγχου, καθώς και εκτενείς οδηγίες καθοδήγησης που υπαγορεύουν τους διαφορετικούς τρόπους κατά τους οποίους μία οικονομική οντότητα (επενδυτής) μπορεί να ελέγχει μία άλλη οντότητα (επένδυση). Το νέο πρότυπο έχει ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν μετά την 01/01/2013, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή επιτρέπεται. Το εν λόγω πρότυπο παρά το γεγονός ότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση αναμένεται ότι θα υιοθετηθεί πριν την ανωτέρω ημερομηνία υποχρεωτικής εφαρμογής. Το πρότυπο αυτό δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

ΔΠΧΑ 11 «Από κοινού συμφωνίες»

Το ΔΠΧΑ 11 αντικαθιστά τα ΔΛΠ 31 «Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες» και την ΜΕΔ 13 και παρέχει μια πιο ρεαλιστική αντιμετώπιση των από κοινού συμφωνιών, καθώς οι συμφωνίες αντιμετωπίζονται λογιστικά περισσότερο με βάση τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που απορρέουν από τέτοιου είδους συμφωνίες, παρά από τη νομική τους μορφή. Επιπλέον, βάσει του νέου προτύπου η μέθοδος της αναλογικής ενοποίησης δεν είναι επιτρεπτή και θα εφαρμόζεται υποχρεωτικά η μέθοδος της καθαρής θέσης για όλες τις από κοινού ελεγχόμενες εταιρείες που έχουν ταξινομηθεί ως «κοινοπραξίες».

Το νέο πρότυπο έχει ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν μετά την 01/01/2013, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή επιτρέπεται. Το εν λόγω πρότυπο παρά το γεγονός ότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση αναμένεται ότι θα υιοθετηθεί πριν την ανωτέρω ημερομηνία υποχρεωτικής εφαρμογής. Το πρότυπο αυτό δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποίηση συμμετοχής σε άλλες οικονομικές οντότητες»

Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2011

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

(Ποσά σε ευρώ, εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά)

Το ΔΠΧΑ 12 αντικαθιστά τις απαιτήσεις για τις γνωστοποιήσεις που σχετίζονται με συμμετοχές των ΔΛΠ 27, ΔΛΠ 28 και ΔΛΠ 31. Στόχος του νέου προτύπου η παροχή περαιτέρω βοήθειας στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τη φύση και τους κινδύνους που σχετίζονται με συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς, από κοινού συμφωνίες και μη ενοποιούμενες οικονομικές οντότητες.

Το νέο πρότυπο έχει ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν μετά την 01/01/2013, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή επιτρέπεται. Το εν λόγω πρότυπο παρά το γεγονός ότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση αναμένεται ότι θα υιοθετηθεί πριν την ανωτέρω ημερομηνία υποχρεωτικής εφαρμογής.

ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας»

Το ΔΠΧΑ 13 καθιερώνει νέο πλαίσιο σχετικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας ορίζοντας με ακρίβεια εκ νέου την εύλογη αξία, παρέχοντας οδηγίες σχετικές με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας και διευρύνει τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις καλύπτοντας όλα τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις που επιμετρούνται στην εύλογη αξία.

Το νέο πρότυπο έχει ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν μετά την 01/01/2013, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή επιτρέπεται. Το εν λόγω πρότυπο παρά το γεγονός ότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση αναμένεται ότι θα υιοθετηθεί πριν την ανωτέρω ημερομηνία υποχρεωτικής εφαρμογής.

ΔΛΠ 27 «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις»

Το ΔΛΠ 27 αντικαθιστά το προηγούμενο ΔΛΠ 27. Δημοσιεύτηκε ταυτόχρονα με το ΔΠΧΑ 10 και λειτουργεί συμπληρωματικά αυτού, αφού υποδεικνύει τους λογιστικούς χειρισμούς για τις συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες καθώς και τις απαιτούμενες σχετικές γνωστοποιήσεις όταν μία οικονομική οντότητα καταρτίζει ατομικές οικονομικές καταστάσεις.

Το νέο πρότυπο έχει ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν μετά την 01/01/2013, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή επιτρέπεται. Το εν λόγω πρότυπο παρά το γεγονός ότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση αναμένεται ότι θα υιοθετηθεί πριν την ανωτέρω ημερομηνία υποχρεωτικής εφαρμογής.

ΔΛΠ28 «Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες»

Το ΔΛΠ28 αντικαθιστά το προηγούμενο ΔΛΠ 28 και καθορίζει τον λογιστικό χειρισμό των επενδύσεων σε συγγενείς επιχειρήσεις και την λογιστική παρακολούθηση της μεθόδου καθαρής θέσης για συγγενείς και κοινοπραξίες.

Το νέο πρότυπο έχει ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν μετά την 01/01/2013, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή επιτρέπεται. Το εν λόγω πρότυπο παρά το γεγονός ότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση αναμένεται ότι θα υιοθετηθεί πριν την ανωτέρω ημερομηνία υποχρεωτικής εφαρμογής. Το πρότυπο αυτό δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

Τροποποιήσεις σε πρότυπα υποχρεωτικές από περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2012

Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2011
Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

(Ποσά σε ευρώ, εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά)

ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»

Η παρούσα τροποποίηση έχει ως σκοπό την παροχή, στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων, γνωστοποιήσεων για πιθανά οφέλη και κινδύνους οι οποίοι ενδέχεται να έχουν παραμείνει κατά τα μεταβίβαση χρηματοοικονομικού μέσου στην οικονομική οντότητα. Παρέχει επίσης καθοδήγηση για την παροχή επιπρόσθετων γνωστοποιήσεων, ειδικά στην περίπτωση όπου μεγάλο ύψος συναλλαγών μεταφοράς χρηματοοικονομικών μέσων λαμβάνει χώρα στο τέλος της χρήσης.

Η τροποποίηση έχει ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν μετά την 01/01/2013. Η εν λόγω τροποποίηση παρά το γεγονός ότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση αναμένεται ότι θα υιοθετηθεί πριν την ανωτέρω ημερομηνία υποχρεωτικής εφαρμογής.

ΔΛΠ 19 «Παροχές σε εργαζομένους»

Η παρούσα τροποποίηση εξαλείφει τη δυνατότητα χρήσης της μεθόδου του περιθωρίου σχετικά με την αναγνώριση και επιμέτρηση του κόστους των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών και του κόστους των παροχών εξόδου από την υπηρεσία. Επιπλέον αλλαγές αφορούν τη διάκριση μεταξύ βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων παροχών και το χειρισμό φόρων και εξόδων που σχετίζονται με προγράμματα καθορισμένων παροχών. Επιπρόσθετα οι τροποποιήσεις απαιτούν όλα τα αναλογιστικά κέρδη και ζημιές να αναγνωρίζονται άμεσα μέσα από την κατάσταση λοιπών συνολικών εσόδων ώστε τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία ή υποχρέωση του συνταξιοδοτικού προγράμματος που έχουν αναγνωρισθεί στην κατάσταση οικονομικής θέσης να αντιστοιχούν πλήρως στο πλεόνασμα ή το έλλειμμα που προκύπτει από το συνταξιοδοτικό πρόγραμμα. Η τροποποίηση έχει ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν μετά την 01/01/2013 και απαιτούν αναδρομική εφαρμογή. Η εν λόγω τροποποίηση παρά το γεγονός ότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση αναμένεται ότι θα υιοθετηθεί πριν την ανωτέρω ημερομηνία υποχρεωτικής εφαρμογής.

ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»

Η τροποποίηση του ΔΛΠ 1 απαιτεί η ταξινόμηση των στοιχείων στην κατάσταση των Λοιπών Συνολικών Εσόδων να γίνεται με τέτοιο τρόπο ώστε να διαχωρίζονται τα στοιχεία που ενδέχεται μελλοντικά να αναταξινομηθούν στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης από αυτά τα οποία δεν θα αναταξινομηθούν ποτέ. Η τροποποίηση έχει ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν μετά την 01/07/2012. Η εν λόγω τροποποίηση παρά το γεγονός ότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση αναμένεται ότι θα υιοθετηθεί πριν την ανωτέρω ημερομηνία υποχρεωτικής εφαρμογής. Η τροποποίηση αυτή δεν αναμένεται να έχει επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

ΜΕΔ 20 «Έξοδα απομάκρυνσης άχρηστων υλικών στην παραγωγική φάση ορυχείων επιφανείας».

Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2011 **Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

(Ποσά σε ευρώ, εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά)

Η διερμηνεία παρέχει οδηγίες για το λογιστικό χειρισμό του κόστους που συνδέεται με την απομάκρυνση άχρηστων υλικών που προκύπτουν κατά την παραγωγική φάση ενός ορυχείου, καθώς έως τώρα παρατηρείται ανομοιομορφία στον λογιστικό χειρισμό. Κάποιες οικονομικές οντότητες θεωρούν τα εν λόγω έξοδα ως κόστος παραγωγής, ενώ άλλες κεφαλαιοποιούν μέρος ή όλο το μέρος των εξόδων τα οποία και αποσβένουν με βάση την ωφέλιμη ζωή του ορυχείου.

Η διερμηνεία έχει ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν μετά την 01/01/2013, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή επιτρέπεται. Το εν λόγω πρότυπο παρά το γεγονός ότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση αναμένεται ότι θα υιοθετηθεί πριν την ανωτέρω ημερομηνία υποχρεωτικής εφαρμογής. Η διερμηνεία αυτή δεν έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

ΔΛΠ 32 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Συμψηφισμός Χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων

Με αυτή την τροποποίηση το ΣΔΛΠ αποσαφήνισε τις προϋποθέσεις για τον συμψηφισμό χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων ώστε να επαλειφθεί το πρόβλημα ανακολουθίας που εμφανίζεται στην τρέχουσα λογιστική πρακτική σχετικά με το θέμα των συμψηφισμών. Το νέο πρότυπο έχει ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν μετά την 01/01/2014, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή επιτρέπεται. Το εν λόγω πρότυπο παρά το γεγονός ότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση αναμένεται ότι θα υιοθετηθεί πριν την ανωτέρω ημερομηνία υποχρεωτικής εφαρμογής. Η Τροποποίηση έγινε για να άρει τον περιορισμό που είχε μια οντότητα στο να αναγνωρίσει ένα στοιχείο του ενεργητικού που προέκυπτε από εθελοντικές προπληρωμές που έκανε προς ένα πρόγραμμα παροχών προκειμένου να καλύψει τις ελάχιστες κεφαλαιακές υποχρεώσεις του. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2011. Η διερμηνεία δεν είναι εφαρμόσιμη στην Εταιρεία.

Διαχείριση κινδύνων

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Οι δραστηριότητες της Εταιρίας την εκθέτουν σε διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο αγοράς, συναλλαγματικό κίνδυνο, κίνδυνο επιτοκίων και κίνδυνο ρευστότητας. Η γενική πολιτική διαχείρισης κινδύνου της Εταιρίας εστιάζεται στην αβεβαιότητα των χρηματοοικονομικών αγορών και αποσκοπεί στο να ελαχιστοποιεί πιθανές αρνητικές επιπτώσεις στη χρηματοοικονομική επίδοση, χρηματοοικονομική κατάσταση και ταμειακή ροή της εταιρείας.

Κεφαλαιακή Επάρκεια

Ο υπολογισμός της συνολικής Κεφαλαιακής Επάρκειας πραγματοποιείται με τη μέθοδο της προσαυξησεως των κεφαλαιακών απαιτήσεων που προκύπτουν, με βάση το άρθρο 72 του ν. 3601/2007 και τις αποφάσεις 3/459/27.12.2007 για τον πιστωτικό κίνδυνο σύμφωνα με την τυποποιημένη προσέγγιση,

Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2011 **Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

(Ποσά σε ευρώ, εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά)

4/459/27.12.2007 για τον κίνδυνο αγοράς, 5/459/27.12.2007 για τον πιστωτικό κίνδυνο αντισυμβαλλομένου, 6/459/27.12.2007 για τον λειτουργικό κίνδυνο. Ο Δείκτης της συνολικής Κεφαλαιακής Επάρκειας (ή αλλιώς Δείκτης Φερεγγυότητας) προκύπτει από τη διαίρεση του συνόλου των ως άνω κινδύνων (σταθμισμένο ενεργητικό) με τα εποπτικά ίδια κεφάλαια της Εταιρίας όπως αυτά υπολογίζονται βάσει της απόφασης 2/459/27.12.2007 και με ημερομηνία αναφοράς την 31.12.2010 ήταν προσωρινά μικρότερος του ελάχιστου (8%) που απαιτεί η κείμενη νομοθεσία. Στην παράγραφο 6 αναπτύσσονται οι ενέργειες που υλοποιούνται για την κεφαλαιακή ενίσχυση της Εταιρίας.

Πιστωτικός κίνδυνος

Η Εταιρία εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο, όταν το αντισυμβαλλόμενο μέρος αδυνατεί να εξοφλήσει πλήρως τα ποσά που οφείλει. Προβλέψεις απομείωσης αναγνωρίζονται για πιθανές επισφάλειες κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Η Διοίκηση διαχειρίζεται προσεκτικά την έκθεση της σε πιστωτικό κίνδυνο στα πλαίσια και των κανονιστικών διατάξεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

(α) Παροχή πιστώσεων

Η δυνατότητα παροχής πιστώσεων από το μέλη του Χρηματιστηρίου Αξιών προς τους πελάτες τους με σκοπό τη διενέργεια χρηματιστηριακών συναλλαγών, ρυθμίστηκε για πρώτη φορά με το νόμο 2843/2000. Το μοντέλο παροχής πιστώσεων στηρίζεται στη γενική αρχή κατά την οποία η πίστωση δίδεται μόνον κατόπιν σχετικής έγγραφης σύμβασης μεταξύ μέλους και πελάτη και εφόσον ο τελευταίος παρέχει στο μέλος αντίστοιχη εξασφάλιση της πίστωσης, επί της οποίας υφίσταται νόμιμο ενέχυρο υπέρ του μέλους. Σχετικά με τις δεσμεύσεις χρηματοπιστωτικών μέσων πελατών στα πλαίσια παροχής πίστωσης προς αυτούς από την εταιρία, τηρούνται οι εκάστοτε κανονιστικές διατάξεις των εποπτευόντων αρχών. Ως εκ τούτου η εταιρία δεν εκτίθεται σε σημαντικό πιστωτικό κίνδυνο εκ τής δραστηριότητας αυτής.

(β) Πιστωτικός κίνδυνος για T + 4

Σύμφωνα με τον νόμο 2843/2000 και την υπ' αριθμόν 2/213/28.03.2001 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς πρέπει μέχρι το πέρας του T + 3 , ο πελάτης να έχει εξοφλήσει το τίμημα της αγοράς. Σε διαφορετική περίπτωση το μέλος του Χ.Α προκειμένου να ελαχιστοποιήσει τον κίνδυνο την ημέρα T + 4 προβαίνει σε αναγκαστικές εκποιήσεις και έτσι δεν εκτίθεται σε σημαντικό πιστωτικό κίνδυνο. Για τα χρεωστικά υπόλοιπα πελατών που παραμένουν ανείσπρακτα από προηγούμενες χρήσεις η εταιρία έχει διενεργήσει τις σχετικές προβλέψεις. Παράλληλα η εταιρία παρέχει στους πελάτες της την δυνατότητα κατάρτισης πρόσθετης σύμβασης για παροχή βραχυπρόθεσμης (τριήμερης) πίστωσης.

(γ) Καταθέσεις σε χρηματοπιστωτικά ιδρύματα ώριμων πιστωτικών υπολοίπων

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προκειμένου να διαφυλάξει τα ελεύθερα χρηματικά διαθέσιμα των πελατών επέβαλε στα μέλη του Χ.Α, σύμφωνα με την απόφαση 2/306/22.06.2004 όπως ισχύει, να τηρούν τα χρήματα των πελατών τους σε ξεχωριστούς τραπεζικούς λογαριασμούς. Η εταιρία τηρεί τα χρηματικά διαθέσιμα των πελατών της σε διαφορετικά πιστωτικά ιδρύματα του εσωτερικού και του εξωτερικού υψηλής φερεγγυότητας με σκοπό την ελαχιστοποίηση τυχόν κινδύνων.

Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2011

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

(Ποσά σε ευρώ, εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά)

Κίνδυνος αγοράς

Η εταιρία εκτίθεται σε κίνδυνο αγοράς. Ο κίνδυνος αγοράς προκύπτει από ανοικτές θέσεις σε μετοχικά προϊόντα, τα οποία εκτίθενται σε γενικές και συγκεκριμένες διακυμάνσεις στην αγορά. Η Εταιρία παρακολουθεί τον κίνδυνο αγοράς των θέσεων που κατέχονται και τις ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις που αυτές δημιουργούν, βάσει της κείμενης νομοθεσίας για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων των ΕΠΕΥ.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η χρηματοοικονομική κατάσταση και οι ταμειακές ροές της Εταιρίας εκτίθενται σε κίνδυνο από την επίδραση των διακυμάνσεων στις ισχύουσες συναλλαγματικές ισοτιμίες. Η έκθεση της Εταιρίας σε συναλλαγματικό κίνδυνο είναι εξαιρετικά μικρή, και σε κάθε περίπτωση η Διοίκηση καθορίζει όρια στα επίπεδα έκθεσης σε κίνδυνο, τα οποία παρακολουθούνται καθημερινά.

Κίνδυνος επιτοκίων

Ο δανεισμός της εταιρείας είναι σε Ευρώ τόσο σε σταθερά επιτόκια όσο και σε κυμαινόμενα επιτόκια.

Η Εταιρία παράλληλα παρέχει πιστώσεις στους πελάτες με επιτόκιο υψηλότερο του επιτοκίου δανεισμού της, το οποίο δύναται να αναπροσαρμοσθεί ανά πάσα στιγμή αναλόγως των συνθηκών της αγοράς, όσον αφορά τα επιτόκια.

Η διαθέσιμη ρευστότητα τοποθετείται στη χρηματαγορά για βραχυχρόνιες περιόδους.

Ως εκ τούτου, η Εταιρία δεν υπόκειται σε υψηλό κίνδυνο από τις διακυμάνσεις των επιτοκίων, και σε κάθε περίπτωση η Διοίκηση παρακολουθεί την εξέλιξη της διακύμανσης των επιτοκίων και λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα για την μείωση του κινδύνου.

Κίνδυνος ρευστότητας

Η Εταιρία εκτίθεται σε κίνδυνο ρευστότητας και γι αυτό διατηρεί επαρκείς πόρους μετρητών για να καλύψει τον εν λόγω κίνδυνο. Συγκεκριμένα, προσδιορίζονται σε καθημερινή βάση οι ελάχιστοι πόροι σε μετρητά που είναι αναγκαίοι για την εξυπηρέτηση των τρεχουσών υποχρεώσεων.

3. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

3.1 Ασώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Ο λογαριασμός αφορά λογισμικά προγράμματα Ηλεκτρονικών Υπολογιστών και αναλύεται ως εξής:

Υπόλοιπο 1.1.2010	62.614,01
Προσθήκες 1.1-31.12.2010	40.545,60

Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2011**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

(Ποσά σε ευρώ, εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά)

Αποσβέσεις 1.1. – 31.12.2010	(56.757,40)
Υπόλοιπο 31.12.2010	46.402,21
Προσθήκες χρήσεως 2011	7.973,31
Αποσβέσεις χρήσεως 2011	(18.348,80)
Υπόλοιπο 31.12.2011	36.026,72

3.2 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία**Κίνηση παγίων**

	Οικόπεδα	Κτίρια	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Υπόλοιπο 1.1.2010	<u>502.307,00</u>	<u>794.822,57</u>	<u>55.960,40</u>	<u>183.513,66</u>	<u>1.536.603,63</u>
Προσθήκες 1.1-31.12.10	-	-	-	8.927,39	8.927,39
Μειώσεις 1.1-31.12.10	-	-	-	-	-
Αποσβέσεις 2010	-	(10.991,03)	(7.795,09)	(78.942,55)	(97.728,67)
Μείωση αποσβέσεων 2010	-	(1.596,80)	-	369,08	(1.227,72)
Υπόλοιπο 31.12.2010	<u>502.307,00</u>	<u>782.234,74</u>	<u>48.165,31</u>	<u>113.867,58</u>	<u>1.446.574,63</u>
Προσθήκες 1.1-31.12.11	-	-	-	13.111,99	13.111,99
Μειώσεις 1.1-31.12.11	-	-	-	8.625,60	8.625,60
Αποσβέσεις 2011	-	(9.046,32)	(7.795,09)	(51.411,51)	(68.252,92)
Αποσβέσεις Παγίων που πωλήθηκαν εντός του 2011	-	-	-	5.497,52	5.497,52
Υπόλοιπο 31.12.2011	<u>502.307,00</u>	<u>773.188,42</u>	<u>40.370,22</u>	<u>72.439,98</u>	<u>1.388.305,62</u>

3.3 Συμμετοχές σε εγγυητικά ταμεία

Ο λογαριασμός «Συμμετοχές σε εγγυητικά ταμεία» αφορά στις εισφορές που έχουν καταβληθεί ως εγγυήσεις, στο Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης Χ.Α. και στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών. Συγκεκριμένα ο λογαριασμός αναλύεται:

	01.01 – 31.12.2011	01.01 – 31.12.2010
Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης Χ.Α.	178.834,92	252.757,76
Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών	512.103,00	613.241,00
Σύνολο	690.937,92	865.998,76

Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2011

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

(Ποσά σε ευρώ, εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά)

Η συνολική συμμετοχή της εταιρείας στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών ανέρχεται σε € 874.206,00. Εξ αυτού ποσό € 512.103,00 έχει καταβληθεί σε μετρητά και εμφανίζεται στον ανωτέρω λογαριασμό και ποσό € 362.103,00 καλύπτεται με εγγυητικές επιστολές.

3.4 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις

Ο λογαριασμός «Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις» αφορά σε εγγυήσεις για τη μίσθωση γραφείων, αυτοκινήτων και εγγυήσεις 50.000 € στην Ε.Τ.Ε.Κ για το σύστημα υπολογισμού διαχείρισης και κινδύνων.

3.5 Απαιτήσεις από πελάτες

Στο λογαριασμό «Απαιτήσεις από πελάτες» εμφανίζονται τα χρεωστικά υπόλοιπα των πελατών που προέρχονται από την κύρια δραστηριότητα της εταιρείας. Ο λογαριασμός αναλύεται:

	01.01 – 31.12.2011		01.01 – 31.12.2010	
Χρεωστικά υπόλοιπα πελατών	3.237.333,02		3.193.137,47	
Μείον προβλέψεις για απομείωση απαιτήσεων	<u>2.450.000,00</u>		<u>2.200.000,00</u>	
Σύνολο		787.333,02		993.137,47

3.6 Λοιπές απαιτήσεις

Στο λογαριασμό λοιπές απαιτήσεις περιλαμβάνονται

	01.01 – 31.12.2011		01.01 – 31.12.2010	
Δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων		0,22		100.000,22
Εκκαθάριση χρηματ/ριακών συναλλαγών		0,00		62.354,99
Χρεώστες διάφοροι	1.570.678,29		552.872,89	
Μείον: προβλέψεις απομείωσης	<u>550.000,00</u>	1.020.678,29	<u>400.000,00</u>	152.872,89
Έξοδα επόμενων χρήσεων		2.787,97		6.617,28
Απαιτήσεις από προθεσμιακές καταθέσεις για λογαριασμό πελατών		1.744.755,78		70.264,02
Σύνολο		2.768.222,26		392.109,40

Στον λογαριασμό «Χρεώστες διάφοροι» περιλαμβάνονται ποσά που αφορούν σε παρακρατηθέντες φόρους καθώς και σε χρεωστικά υπόλοιπα μισθωτών και προμηθευτών της εταιρίας. Για μέρος των υπολοίπων αυτών έχει σχηματιστεί πρόβλεψη απομείωσης. Επίσης περιλαμβάνεται ποσό 581.309,98 € που αφορά καταθέσεις σε πιστωτικό ίδρυμα του εξωτερικού επ' ονόματι συνεργαζόμενης αλλοδαπής ΕΠΕΥ το οποίο είναι επίδικο και για μέρος του οποίου έχει σχηματιστεί πρόβλεψη απομείωσης. Στο λογαριασμό «Απαιτήσεις από προθεσμιακές καταθέσεις για λογαριασμό πελατών», απεικονίζονται τα υπόλοιπα των

Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2011 Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

(Ποσά σε ευρώ, εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά)

πελατών που έχουν τοποθετηθεί σε προθεσμιακές καταθέσεις. Το ίδιο ακριβώς ποσό, απεικονίζεται και στις υποχρεώσεις στο λογαριασμό «Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις» (Παράγραφος 3.16.)

3.7 Λοιπά βραχυπρόθεσμα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Στο λογαριασμό «λοιπά βραχυπρόθεσμα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού» περιλαμβάνονται οι μετοχές και τα μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων που κατέχει η εταιρεία και έχουν ενταχθεί στην κατηγορία «χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων»

	01.01 – 31.12.2011		01.01 – 31.12.2010
Μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ		204.537,87	373.295,44
Μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων εξωτερικού	50.000,00		50.000,00
Μείον: προβλέψεις απομείωσης	50.000,00	0,00	
Σύνολο		204.537,87	423.295,44

Οι μετοχές έχουν αποτιμηθεί στην εύλογη αξία τους βάσει της τιμής κλεισίματος του χρηματιστηρίου την 31.12.2011. Στα μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων εξωτερικού λόγω έλλειψης ενεργούς αγοράς διαπραγμάτευσης έχει γίνει πρόβλεψη απομείωσης στο 100% της αξίας κτήσεώς τους.

3.8 Χρηματικά διαθέσιμα

Τα διαθέσιμα της εταιρείας αναλύονται:

	01.01 – 31.12.2011	01.01 – 31.12.2010
Ταμείο	31.182,47	8.847,01
Καταθέσεις όψεως ιδίων χρηματικών διαθεσίμων	291.098,14	1.219.993,68
Καταθέσεις όψεως χρηματικών διαθεσίμων από πιστωτικά υπόλοιπα πελατών	1.479.001,93	5.774.398,69
Καταθέσεις προθεσμίας	0,00	0,00
Καταθέσεις σε Ξ.Ν. ιδίων χρηματικών διαθεσίμων	5.748,01	21.607,06
Καταθέσεις σε Ξ.Ν χρηματικών διαθεσίμων πελατών	130.520,14	741.613,95
Σύνολο	1.937.550,69	7.766.460,39

3.9 Μετοχικό κεφάλαιο

Με την από 28.03.2011 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας και έγκριση από το αρμόδιο Υπουργείο, το μετοχικό κεφάλαιο μειώθηκε κατά ποσό 7.596.428 € με συμψηφισμό ζημιών αντίστοιχου ύψους, με την ακύρωση συνολικά 7.596.428 ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 1,00 € εκάστης, ήτοι με την ακύρωση 109 ονομαστικών μετοχών ανά 110 ονομαστικές μετοχές κάθε μετόχου. Με την ίδια από 28.03.2011 απόφαση και έγκριση από το αρμόδιο Υπουργείο το μετοχικό κεφάλαιο

Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2011

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

(Ποσά σε ευρώ, εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά)

αυξήθηκε κατά 3.000.000 € με την έκδοση 3.000.000 νέων ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 1,00€ εκάστη.

Με την από 19.05.2011 απόφαση του Δ.Σ. της εταιρίας και έγκριση από το αρμόδιο Υπουργείο αυξήθηκε περαιτέρω το μετοχικό κεφάλαιο κατά 1.001.000 € με την έκδοση 1.001.000 νέων ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας εκάστης 1,00 €, λόγω μετατροπής μετατρέψιμων ομολογιών σε μετοχές.

Κατόπιν των ανωτέρω το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε 4.070.692,00 € διαιρούμενο σε 4.070.692 ονομαστικές με δικαίωμα ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας 1,00 € εκάστης.

3.10 Διαφορά υπέρ το άρτιο

Η διαφορά υπέρ το άρτιο έχει προκύψει σε προγενέστερες αυξήσεις κεφαλαίου, από τη διάθεση μετοχών σε μετόχους σε τιμή μεγαλύτερη από την ονομαστική τους αξία. Ο λογαριασμός αυτός είναι συμπληρωματικός λογαριασμός κεφαλαίου το οποίο ανήκει στους μετόχους και κατά συνέπεια σε περίπτωση κεφαλαιοποίησης του δεν υπόκειται σε φορολογία εισοδήματος. Η μείωση του λογαριασμού κατά 30.000 € σε σχέση με την 31.12.2010 οφείλεται στην καταχώρηση στο λογαριασμό αυτό των εξόδων της αυξήσεως κεφαλαίου που έγινε εντός της κλειόμενης χρήσης.

3.11 Αποθεματικά

Ο λογαριασμός αποθεματικά αναλύεται:

	01.01 – 31.12.2011	01.01 – 31.12.2010
Τακτικό αποθεματικό	548.275,94	548.275,94
Έκτακτα & ειδικά αποθεματικά	253.343,06	253.343,06
Αφορολόγητα αποθεματικά	(1.726.988,62)	(1.726.988,62)
Υπεραξία από εισφορά μετοχών σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου άλλης Α.Ε	622.541,99	622.541,99
Σύνολο	302.827,63	302.827,63

Σχετικά με τους ανωτέρω λογαριασμούς αναφέρονται τα εξής:

(α). Αφορολόγητα αποθεματικά.

Στο λογαριασμό αφορολόγητα αποθεματικά περιλαμβάνονται:

	01.01 – 31.12.2011	01.01 – 31.12.2010
Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	238.694,53	238.694,53
Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο	372.642,60	372.642,60
Αποτέλεσμα από πώληση και αποτίμηση χρεογράφων για συμψηφισμό	(2.338.325,75)	(2.338.325,75)
Σύνολο	(1.726.988,62)	(1.726.988,62)

Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2011

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

(Ποσά σε ευρώ, εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά)

Τα ανωτέρω αποθεματικά παραμένουν αφορολόγητα εφόσον δεν διανέμονται άλλως φορολογούνται με τις γενικές διατάξεις.

(β). Υπεραξία από εισφορά μετοχών σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου άλλης Α.Ε.

Αφορά την υπεραξία που προέκυψε κατά τη συμμετοχή της εταιρείας στη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της «Ελληνικά χρηματιστήρια Α.Ε» με εισφορά σε είδος (μετοχών). Σύμφωνα με το άρθρο 14 του Ν. 2954/2001 η ανωτέρω υπεραξία σε περίπτωση διανομής της ή διάλυσης της εταιρείας φορολογείται με τις ισχύουσες διατάξεις, ενώ σε περίπτωση κεφαλαιοποίησης της δεν οφείλεται φόρος.

3.12 Μακροπρόθεσμα δάνεια.

Στον πίνακα που ακολουθεί απεικονίζονται τα ομολογιακά δάνεια της Εταιρίας και ο τρόπος απεικόνισης τους με βάση την ημερομηνία λήξης.

Είδος δανείου	Ποσό	Επιτόκιο	Ημερομηνία έκδοσης	Ημερομηνία λήξης	Μακροπρόθεσμα δάνεια	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (1)
Ομολογιακό δάνειο κοινό	500.000	4,00%	23.12.2011	Αορίστου	500.000	
Ομολογιακό δάνειο κοινό	550.000	6%. Μεταβολή βάσει επιτοκίου ΕΚΤ με ελάχιστο 6%	20.05.2010	20.05.2012	0,00	550.000
Σύνολο	1.050.000				500.000	550.000

(1): Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αναλύονται στην παράγραφο 3.15.

3.13 Πρόβλεψη για την αποζημίωση προσωπικού.

Το ποσό απεικονίζει την πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού. Οι υποχρεώσεις για αποζημίωση προσωπικού προσδιορίζονται μέσω αναλογιστικής μελέτης ανά τακτά χρονικά διαστήματα. Για το 2011 το ποσό της σχηματισμένης πρόβλεψης καλύπτει το 100% του υπολογισμένου ποσού της αποζημίωσης σύμφωνα με τις διατάξεις του νόμου 2112/1920. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στις 31/12/2011 ανέρχεται σε 29 άτομα ενώ στις 31/12/2010 ανερχόταν σε 49 άτομα.

Παραδοχές αναλογιστικής μελέτης

Επιτόκιο προεξοφλήσεως	4,5%
Μέση εναπομένουσα εργάσιμη ζωή (έτη)	25
Συνταξιοδότηση	A65, Γ60

Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2011**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

(Ποσά σε ευρώ, εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά)

Πληθωρισμός	2,5%
Turn over	0,5%

3.14 Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις (απαιτήσεις)

Ο υπολογισμός της αναβαλλόμενης φορολογίας κατά την κλειόμενη χρήση έγινε με συντελεστή 20% όπως και την προηγούμενη χρήση. Η αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση (απαιτηση) στους ισολογισμούς και στα αποτελέσματα κατά την προηγούμενη και την τρέχουσα χρήση έχει ως εξής:

Υπόλοιπο την 31.12.2010:

	Φορολογική βάση	Υπόλοιπο ΔΠΧΑ	Προσωρινή διαφορά	Αναβαλλόμενος φόρος
Εξοδopoίηση Ασώματων ακινήτοποιήσεων	28.165,77	-	28.165,77	(5.633,15)
Αναπροσαρμογή ακινήτων στην εύλογη αξία	1.013.992,25	1.446.574,63	(432.582,38)	86.516,48
Αναπροσαρμογή χρεογράφων στην εύλογη αξία	407.794,08	373.295,44	34.498,64	(6.899,73)
Καταχώρηση πρόβλεψης για αποζημίωση προσωπικού		198.897,50	198.897,50	(39.779,50)
Σύνολο αναβαλλόμενης φορολογικής υποχρέωσης				34.204,10

Υπόλοιπο την 31.12.2011:

	Φορολογική βάση	Υπόλοιπο ΔΠΧΑ	Προσωρινή διαφορά	Αναβαλλόμενος φόρος
Εξοδopoίηση Ασώματων ακινήτοποιήσεων	11.784,68	-	11.784,68	(2.365,93)
Αναπροσαρμογή ακινήτων στην εύλογη αξία	929.283,00	1.388.305,62	(459.022,62)	91.804,52
Αναπροσαρμογή χρεογράφων στην εύλογη αξία	267.354,25	204.537,87	62.816,38	(12.563,28)
Καταχώρηση πρόβλεψης για αποζημίωση προσωπικού		198.897,50	198.897,50	(39.779,50)
Σύνολο αναβαλλόμενης φορολογικής υποχρέωσης				37.104,81

Μεταβολή αναβαλλόμενης φορολογίας κατά την κλειόμενη χρήση (37.104,81 – 34.204,10) = 2.900,71 €.

Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2011**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

(Ποσά σε ευρώ, εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά)

3.15 Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις

	01.01 – 31.12.2011	01.01 – 31.12.2010
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	355.100,50	398.162,09
Βραχυπρόθεσμες δόσεις ομολογιακών δανείων	550.000,00	500.000,00
Σύνολο	905.100,50	898.162,09

3.16 Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ο λογαριασμός «Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις» αναλύεται ως εξής:

	01.01 – 31.12.2011		01.01 – 31.12.2010	
Πιστωτικά υπόλοιπα πελατών:				
Από εκκαθαρισμένες συναλλαγές	1.959.272,04		6.423.637,37	
Από μη εκκαθαρισμένες συναλλαγές	<u>489.066,53</u>	2.448.338,57	<u>124.885,52</u>	6.548.522,89
Φόροι – τέλη		1.026.019,99		2.135.482,79
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί		50.975,69		89.188,66
Πιστωτές διάφοροι		177.436,60		636.812,79
Εκκαθάριση χρηματ/ριακών συναλλαγών		208.694,93		0,00
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα		7.646,07		22.661,05
Επιταγές πληρωτέες		0,00		0,00
Υποχρεώσεις προς πελάτες από προθεσμιακή κατάθεση υπολοίπων τους		1.744.755,78		70.264,02
Σύνολο		5.663.867,63		9.502.932,20

Στο υπόλοιπο του λογαριασμού «Υποχρεώσεις προς πελάτες από προθεσμιακή κατάθεση υπολοίπων τους» αναφερόμαστε ανωτέρω στην παράγραφο 3.6.

3.17 Κύκλος εργασιών

	01.01 – 31.12.2011	01.01 – 31.12.2010
Έσοδα από συναλλαγές πελατών αγοράς αξιών	1.250.667,12	1.716.492,43
Έσοδα από συναλλαγές πελατών αγοράς Παραγώγων	449.373,70	1.294.308,76
Έσοδα από λοιπές υπηρεσίες	9.043,86	122.309,34
Σύνολο	1.709.084,68	3.133.110,53

Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2011**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

(Ποσά σε ευρώ, εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά)

3.18 Κόστος Παροχής Υπηρεσιών

	01.01 – 31.12.2011	01.01 – 31.12.2010
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	1.077.049,11	1.416.535,26
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	424.146,51	463.871,68
Παροχές Τρίτων	246.724,48	239.308,09
Φόροι – Τέλη	3.008,58	5.973,20
Διάφορα Έξοδα	314.112,60	642.337,43
Αποσβέσεις	36.691,13	51.549,78
Σύνολο	2.101.732,41	2.819.575,44

3.19 Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας και Διάθεσης

	01.01 – 31.12.2011	01.01 – 31.12.2010
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	881.222,00	1.517.834,41
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	495.490,73	725.842,72
Παροχές Τρίτων	67.698,94	179.593,80
Φόροι – Τέλη	12.930,79	4.882,47
Διάφορα Έξοδα	173.085,41	169.311,34
Αποσβέσεις	49.910,59	104.895,94
Σύνολο	1.680.338,46	2.702.360,48

3.20 Λοιπά Έσοδα / (Έξοδα)

	01.01 – 31.12.2011	01.01 – 31.12.2010
Άλλα Έσοδα Εκμεταλλεύσεως	2.250,00	0,00
Έκτακτα & ανόργανα έσοδα & κέρδη	29.519,73	12.964,19
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	260.458,49
Έκτακτα ανόργανα έξοδα & ζημιές	(15.662,58)	(131.080,55)
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	(12.982,32)	
Λοιπές Προβλέψεις	(450.000,00)	
Φόροι –τέλη προηγούμενων χρήσεων	-	(1.689.710,75)
Λοιπά Έσοδα / (Έξοδα) – Σύνολο	(446.875,17)	(1.547.368,62)

Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2011**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

(Ποσά σε ευρώ, εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά)

3.21 Καθαρά χρηματοοικονομικά Έσοδα / (Έξοδα)

	01.01 – 31.12.2011	01.01 – 31.12.2010
Κέρδη πώλησης χρεογράφων	0,00	91.689,76
Έσοδα χρεογράφων	0,00	10.373,40
Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	65.448,30	78.989,22
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προσβλέψεις	0,00	0,00
Σύνολο χρηματοοικονομικών εσόδων	65.448,30	181.052,38
Έξοδα και ζημιές πώλησης χρεογράφων	4.755,19	(604.033,56)
Προβλέψεις υποτιμήσεως χρεογράφων	(168.757,57)	(308.715,05)
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	(160.993,22)	(240.596,57)
Σύνολο χρηματοοικονομικών εξόδων	(334.505,98)	(1.153.345,18)
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)	(269.057,68)	(972.292,80)

3.22 Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους

Το υπόλοιπο του λογαριασμού, όπως εμφανίζεται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων χρήσης, προκύπτει ως κάτωθι:

	01.01 – 31.12.2011	01.01 – 31.12.2010
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων	(2.788.919,04)	(4.908.487,01)
Μείον:		
Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος	(2.900,71)	(2.154,42)
Φόρος εισοδήματος από διαφορές φορολογικού ελέγχου	-	(550.569,80)
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους – Σύνολο	(2.791.819,75)	(5.461.211,23)

Για την ανάλυση του αναβαλλόμενου φόρου εισοδήματος, βλέπε Παράγραφο 3.14

3.23 Βασικά Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή

Οι βασικές ζημιές ανά μετοχή υπολογίζονται με τη διαίρεση της αναλογούσας στους μετόχους της Εταιρίας ζημιάς με τον σταθμισμένο μέσο όρο των σε κυκλοφορία μετοχών κατά την διάρκεια της χρήσης. Ο υπολογισμός των ζημιών ανά μετοχή έγινε λαμβανομένης υπ όψη της διάσπασης εκάστης μετοχής σε 28 νέες μετοχές ονομαστικής αξίας ενός ευρώ (1,00€) και ως εκ τούτου αναπροσαρμόστηκαν για λόγους συγκρισιμότητας και τα αντίστοιχα μεγέθη της προηγούμενης χρήσης.

	01.01 – 31.12.2011	01.01 – 31.12.2010
Ζημιές της χρήσης μετά από φόρους	(2.791.819,75)	(5.461.211,23)
Σταθμισμένος Μ.Ο. μετοχών	4.770.133,94	7.691.843,17
Ζημιές ανά μετοχή	(0,59)	(0,71)

Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2011

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

(Ποσά σε ευρώ, εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά)

4 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

4.1 Αμοιβές και λοιπές παροχές μελών Δ.Σ.

Αμοιβές Δ.Σ και συνολικό κόστος μισθοδοσίας μελών Δ.Σ., € 384.948,19

4.2 Απαιτήσεις και υποχρεώσεις προς μέλη του Δ.Σ.

Απαιτήσεις: € 55.978,07

Υποχρεώσεις : € 6.334,35

5 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις

Οι υφιστάμενες επίδικες υποθέσεις για θέματα που εντάσσονται στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας της εταιρίας έχουν – σύμφωνα με την εκτίμηση της Διοίκησης και του Νομικού της Συμβούλου – βάσιμες πιθανότητες επιτυχούς έκβασης για αυτήν και ως εκ τούτου δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική της θέση.

Η εταιρία έχει περαιώσει όλες τις εκκρεμείς φορολογικές της υποθέσεις καθώς και τις χρήσεις έως 2009 (οικονομικό 2010) βάσει των διατάξεων του Ν.3888/2010.

Η εταιρεία έχει παραχωρήσει εγγυητικές επιστολές ποσού 362.103,00 € για λόγους που σχετίζονται με την κύρια δραστηριότητά της.

Επίσης, έχει εγγραφεί προσημείωση ποσού 1.750.000,00€ επί των ακινήτων της εταιρείας υπέρ συνεργαζόμενων Τραπεζών και της έχει παρασχεθεί πίστωση με ενέχυρο μετοχές η τρέχουσα αξία των οποίων κατά την 31.12.2011 ανερχόταν σε 152.807,78€ .

6 Ενέργειες κεφαλαιακής ενίσχυσης

Η Εταιρία έχει ολοκληρώσει το πρόγραμμα της οικονομικής της εξυγίανσης που επιβάρυνε σημαντικά την κλειόμενη χρήση 2011 και λειτουργεί πλέον με σημαντικά μειωμένο λειτουργικό κόστος.

Με την από 28.03.2011 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας και έγκριση από το αρμόδιο Υπουργείο, το μετοχικό κεφάλαιο μειώθηκε κατά ποσό 7.596.428 € με συμψηφισμό ζημιών αντίστοιχου ύψους, με την ακύρωση συνολικά 7.596.428 ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 1,00 €

Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2011 Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

(Ποσά σε ευρώ, εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά)

εκάστης, ήτοι με την ακύρωση 109 ονομαστικών μετοχών ανά 110 ονομαστικές μετοχές κάθε μετόχου. Με την ίδια από 28.03.2011 απόφαση και έγκριση από το αρμόδιο Υπουργείο το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά 3.000.000 € με την έκδοση 3.000.000 νέων ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 1,00€ εκάστη.

Με την από 19.05.2011 απόφαση του Δ.Σ. της εταιρίας και έγκριση από το αρμόδιο Υπουργείο αυξήθηκε περαιτέρω το μετοχικό κεφάλαιο κατά 1.001.000 € με την έκδοση 1.001.000 νέων ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας εκάστης 1,00 €, λόγω μετατροπής μετατρέψιμων ομολογιών σε μετοχές.

Στις 08.11.2011 η Εταιρία, κατόπιν σχετικών αποφάσεων της Γ.Σ. και του Δ.Σ. της, προχώρησε στην έκδοση ενός Ομολογιακού Δανείου Μειωμένης Εξασφάλισης με παροχή δικαιώματος μετατροπής των ομολογιών σε μετοχές της εταιρείας, το οποίο μπορεί να συνυπολογίζεται στα κύρια στοιχεία των Συμπληρωματικών Ιδίων Κεφαλαίων της εταιρείας για την ενίσχυση της κεφαλαιακής της επάρκειας, κατά την έννοια του άρθρου 2 παρ. 1 εδαφ. δ' της με αριθμό 2/459/27.12.2007 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως αυτό αντικαταστάθηκε και ισχύει με το άρθρο 2 παρ.1 εδαφ. δ' της με αριθμό 2/572/23.12.2010 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Την 24.12.2011 πιστοποιήθηκε η κάλυψη του Ομολογιακού Δανείου κατά το ποσό των 500.000,00 €.

Ο Δείκτης της συνολικής Κεφαλαιακής Επάρκειας (ή αλλιώς Δείκτης Φερεγγυότητας) με ημερομηνία αναφοράς την 31.12.2011 ήταν προσωρινά μικρότερος του ελάχιστου (8%) που απαιτεί η κείμενη νομοθεσία. Επίσης, την 31.12.2011 τα Ίδια Κεφάλαια βάσει της παρ. 7 του άρθρου 3 της Απόφασης Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 1/459/27.12.2007, όπως αυτή ισχύει, είναι μικρότερα των προβλεπομένων στο άρθρο 10 του Ν.3606/2007 όπως αυτό ισχύει.

Ως εκ τούτου, και προκειμένου να εξαιρεθεί ο κίνδυνος εφαρμογής διαδικασίας άρσης της άδειας λειτουργίας με συνέπεια τον περιορισμό των υπηρεσιών που δύναται να παρέχει η Εταιρία βάσει της υφιστάμενης άδειας λειτουργίας της, η Εταιρία, πέραν των ως άνω ενεργειών που υλοποιήθηκαν εντός του έτους 2011, δρομολογεί τις ακόλουθες ενέργειες για την κεφαλαιακή της ενίσχυση:

α. Σύγκληση της Ετήσιας Τακτικής Συνέλευσης των μετόχων εντός του μηνός Μαρτίου 2012 με θέμα την ενίσχυση των ιδίων της κεφαλαίων μέσω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου κατά 1.500.000,00€ και ταυτόχρονη μείωση του μετοχικού μέσω συμψηφισμού ζημιών παρελθουσών χρήσεων. Ήδη έχουν κατατεθεί ποσά ύψους 300.000,00€ έναντι της προγραμματισμένης αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου.

β. Ο μέτοχος που κάλυψε το Ομολογιακό Δάνειο Μειωμένης Εξασφάλισης κατά το ποσό των 500.000,00€ έχει εκφράσει τη βούληση να προχωρήσει σε μετατροπή του σε μετοχικό κεφάλαιο εντός του μηνός Απριλίου 2012.

Όλες οι ως άνω ενέργειες έχουν γνωστοποιηθεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και υλοποιούνται με την σύμφωνη γνώμη της βάσει του κοινοποιηθέντος χρονοδιαγράμματος.

Η Εταιρία θεωρεί ότι η ολοκλήρωση των ως άνω σκοπούμενων ενεργειών θα διασφαλίσει την απρόσκοπτη συνέχιση της λειτουργίας της.

Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2011

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

(Ποσά σε ευρώ, εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά)

7 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

Δεν υπάρχουν – πλην των προαναφερομένων στην ανωτέρω παράγραφο 6 - άλλα σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα της ημερομηνίας του ισολογισμού που να επηρεάζουν την οικονομική κατάσταση της εταιρείας.

Αθήνα 16 Φεβρουαρίου 2012,

Ο Πρόεδρος Δ.Σ.

Ο Διευθύνων
Σύμβουλος

Το Μέλος του
Διοικητικού Συμβουλίου

Ο Υπεύθυνος
Λογιστηρίου

Αντώνιος
Βαρθολομαίος

Αθανάσιος Λιάγκος

Παύλος Λαζαρίδης

Δαμιανός Ευστρατιάδης

Α.Δ.Τ. Χ 666882

Α.Δ.Τ. ΑΙ 086272

Α.Δ.Τ. Π 707122

ΑΡ.ΑΔ. Ο.Ε.Ε 9678
Α'Τάξης