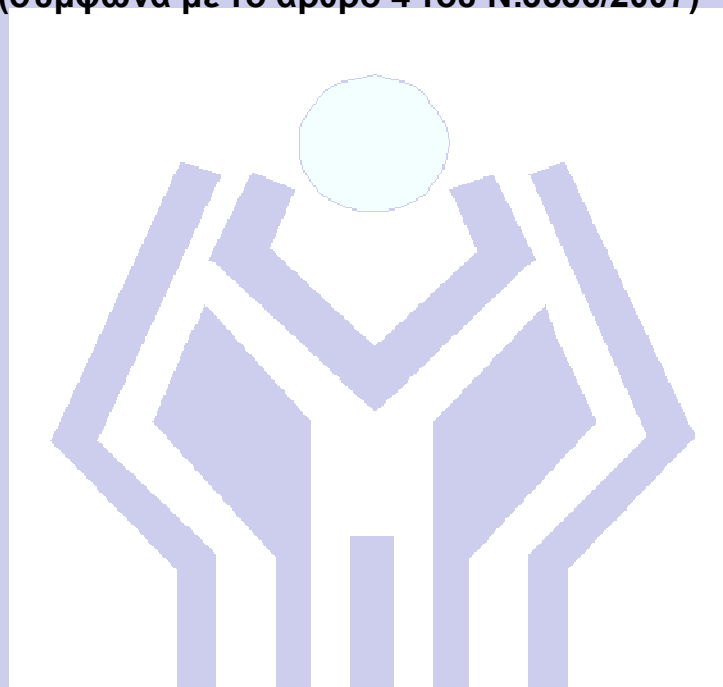


ΟΜΙΛΟΣ ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

Ετήσια Οικονομική Έκθεση
της χρήσης από 01/01/2010 έως 31/12/2010
(σύμφωνα με το άρθρο 4 του Ν.3556/2007)



ΚΟΥΜΒΑΣ

SYNERGY GROUP

Βεβαιώνεται ότι οι Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2010 είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «**ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ**» την 28/03/2011 και τελούν υπό την έγκριση της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.

Έχουν δε δημοσιοποιηθεί μέσω του τύπου και έχουν αναρτηθεί στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.koumbas.gr. Επισημαίνεται ότι τα δημοσιευθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της εταιρίας αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης, των χρηματοοικονομικών επενδύσεων και των ταμιακών ροών της εταιρίας και του Ομίλου, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

Π Ε Ρ Ι Ε Χ Ο Μ Ε Ν Α

ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	1
Δηλώσεις Εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου	1
ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	4
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ.....	22
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ	23
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	24
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ.....	26
1. Γενικές Πληροφορίες για την Εταιρεία και τον Όμιλο	27
2. Δομή του Ομίλου.....	27
3.Σύνοψη Σημαντικών Λογιστικών Αρχών.....	29
4. Πληροφόρηση κατά Τομέα.....	45
5. Έξοδα ανά Κατηγορία.....	49
6. Λοιπά Έσοδα Εκμεταλλεύσεως	50
7. Λοιπά Έξοδα Εκμεταλλεύσεως.....	50
8. Καθαρά Έσοδα (Έξοδα) Χρηματοοικονομικής Λειτουργίας.....	51
9. Φόροι	52
10. Κέρδη / ζημίες ανά Μετοχή.....	57
11. Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία	58
12. Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	60
13. Επενδύσεις	61
13.1 Επενδύσεις σε θυγατρικές Επιχειρήσεις	61
13.2 Επενδύσεις σε συγγενείς Επιχειρήσεις.....	61
13.3 Επενδύσεις σε λοιπές Εταιρείες.....	62
14. Επενδύσεις σε Ακίνητα.....	63
15. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις.....	64
16. Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις.....	64
17. Επενδύσεις σε Χρηματοοικονομικά Μέσα Ενεργητικού και Παθητικού	65
17.1 Κατηγορίες Χρηματοοικονομικών Μέσων Ενεργητικού και Παθητικού	65
17.2 Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	66
17.3 Εμπορικό χαρτοφυλάκιο -Επενδύσεις σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων χρήσης	66
17.4 Δανεισμός	67
17.5 Χρηματοοικονομικά Μέσα μετρούμενα σε εύλογη αξία	68
18. Χρηματικά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα.....	71
19. Μετοχικό Κεφάλαιο	71
20. Αποθεματικά	71
21. Κέρδη (Ζημίες) εις Νέον	72
22. Δάνεια.....	72
23. Κίνδυνοι Χρηματοοικονομικών Μέσων	73
23.1 Πιστωτικός Κίνδυνος.....	73
23.2 Κίνδυνος Ρευστότητας.....	74
23.3 Ευαισθησία σε Διακυμάνσεις Επιτοκίων.....	75
23.4 Ευαισθησία σε λοιπές μεταβολές τιμών.....	75
23.5 Ευαισθησία Συναλλαγματικών Ισοτιμιών.....	76
24. Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου	76
25. Αποζημιώσεις Προσωπικού Λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία.....	77

26.	Προβλέψεις και Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	78
27.	Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις	78
28.	Λοιποί Φόροι Πληρωτέοι	79
29.	Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη	80
30.	Δεσμεύσεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις	80
30.1	Δεσμεύσεις από Λειτουργικές Μισθώσεις	80
30.2	Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις από Επίδικες ή υπό Διαιτησία Διαφορές	81
30.3	Υφιστάμενα Εμπράγματα Βάρη	81
30.4	Προβλέψεις και Λοιπές Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις	82
31.	Αριθμός Απασχολούμενου Προσωπικού	83
32.	Μεταγενέστερα του Ισολογισμού Γεγονότα	83
33.	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	83



Δηλώσεις Εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ και το διακριτικό τίτλο «ΚΟΥΜΒΑΣ SYNERGY GROUP» που εδρεύει στο Μαρούσι, Α. Κηφισίας 100 & Μαραθωνοδρόμου 83:

- 1) **Γεώργιος Κούμπας** του Μιχαήλ, κατοίκου Φιλοθέης Αττικής, οδός Αγίας Φιλοθέης αρ. 18, Πρόεδρος του Διοικητικού και Διευθύνοντας Συμβούλου
- 2) **Ουαλίντ Άβδος** του Φουάντ, κατοίκου Βούλας Αττικής, οδός Πρίγκηπος Πέτρου αρ. 2, μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου,
- 3) **Γεώργιος Κανδαλέπας** του Μοδέστου κατοίκου Αθηνών ,οδός Ανδριανού αρ 5, μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου,

υπό την ανωτέρω ιδιότητά μας, δηλώνουμε και βεβαιώνουμε με την παρούσα ότι, εξ όσων γνωρίζουμε:

α) οι ετήσιες, εταιρικές και ενοποιημένες, οικονομικές καταστάσεις της ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ., για την περίοδο 01.01.2010 -31.12.2010, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα Δ.Π.Χ.Α, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της εταιρείας, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, και

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

Μαρούσι Αττικής 28 Μαρτίου 2011

Οι βεβαιούντες,

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ &
Διευθύνων Σύμβουλος

Το Ορισθέν από το Δ.Σ Μέλος Το Ορισθέν από το Δ.Σ Μέλος

Γεώργιος Κούμπας
Α.Δ.Τ. Χ 080976

Ουαλίντ Άβδος
Α.Δ.Τ. Α Ε 009721

Γεώργιος Κανδαλέπας
Α.Δ.Τ. Ξ 298882

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ
Προς τους Μετόχους της Εταιρείας ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

Έκθεση επί των Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ και των θυγατρικών της, που αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2010 και τις εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων με βάση τον 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 εταιρικές και ενοποιημένες 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 εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των εταιρικών και ενοποιημένων 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 εταιρικών και ενοποιημένων 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 πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των εταιρικών και ενοποιημένων 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 εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ και των θυγατρικών αυτής κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010 και τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές τους 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, επιστούμε την προσοχή σας στο γεγονός ότι οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας έχουν καταρτιστεί με βάση την παραδοχή της συνέχισης της δραστηριότητας. Όπως περιγράφεται στη σημείωση 3.2 των οικονομικών καταστάσεων, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρείας υπερβαίνουν το κυκλοφορούν ενεργητικό κατά ποσό € 103.758 χιλ. ενώ παράλληλα το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας έχει καταστεί αρνητικό και συνεπώς συντρέχουν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 48 του κωδ. Ν. 2190/1920. Οι παράγοντες αυτοί, μεταξύ άλλων, εγείρουν εύλογες αμφιβολίες για την δυνατότητα της Εταιρείας να συνεχίσει τις δραστηριότητες της. Οι ενέργειες της Διοίκησης αναφορικά με την αντιμετώπιση του θέματος αυτού αναφέρονται επίσης στη σημείωση 3.2. των οικονομικών καταστάσεων. Οι οικονομικές καταστάσεις δεν περιλαμβάνουν οποιαδήποτε προσαρμογή η οποία είναι πιθανόν να προκύψει λόγω της παραπάνω αβεβαιότητας.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

- α) Στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνεται δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης, η οποία παρέχει τα πληροφοριακά στοιχεία που ορίζονται στην παράγραφο 3δ του άρθρου 43α του Κ.Ν 2190/1920.
- β) Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α, 108 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2011

Λέος Ιωάννης
Α.Μ Σ.Ο.Ε.Λ.24881



Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων
Ζεφύρου 56, 175 64, Παλαιό Φάληρο
Α.Μ.ΣΟΕΛ 127

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «ΚΟΥΜΠΙΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ»
ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΑΙ ΕΠΙ ΤΩΝ
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2010
ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΑΡ.Μ.Α.Ε. 13017/06/Β/86/05**

Η παρούσα Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου η οποία ακολουθεί (εφεξής καλούμενη για λόγους συντομίας ως «Έκθεση»), αφορά την εταιρική χρήση 2010 (01.01.2010-31.12.2010) και συντάχθηκε και είναι εναρμονισμένη με τις σχετικές διατάξεις του κ.ν 2190/1920, του Ν.3873/2010 του Ν. 3556/2007 (ΦΕΚ 91^α/30.04.2007) και τις επ' αυτού εκδοθείσες αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Η παρούσα Έκθεση εμπεριέχει κατά τρόπο ευσύνοπτο, πλην όμως εύληπτο, ουσιαστικό τις σημαντικές επιμέρους θεματικές ενότητες, που είναι απαραίτητες, με βάση το ως άνω νομοθετικό πλαίσιο και απεικονίζει κατά τρόπο αληθή όλες τις σχετικές αναγκαίες κατά νόμο πληροφορίες, προκειμένου να εξαχθεί μια ουσιαστική και εμπειροστατωμένη ενημέρωση για την δραστηριότητα κατά την εν λόγω χρονική περίοδο της Εταιρείας ΚΟΥΜΠΙΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ και του Ομίλου. Σκοπός της Έκθεσης είναι η ενημέρωση των επενδυτών:

1. Για την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα, τη συνολική πορεία της εταιρείας και του Ομίλου κατά την υπό εξέταση περίοδο, καθώς και τις μεταβολές που επήλθαν,
2. Για τα σημαντικά γεγονότα που έλαβαν χώρα κατά την διάρκεια της τρέχουσας οικονομικής χρήσης και την επίδραση τους στις ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Εταιρικές και Ενοποιημένες,
3. Για τους κινδύνους που ενδέχεται να προκύψουν για την Εταιρεία και τον Όμιλο κατά την υπό εξέταση χρήση,
4. Για τις συναλλαγές που καταρτίστηκαν μεταξύ της εταιρείας και των συνδεδεμένων με αυτήν προσώπων.

Στον Όμιλο, περιλαμβάνονται πλην της ΚΟΥΜΠΙΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ και οι:

Θυγατρικές Εταιρείες:

- i. «ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε.» η οποία δραστηριοποιείται ως Ασφαλιστικός Σύμβουλος - Μεσίτης Ασφαλίσεων, εδρεύει στο Μαρούσι Αττικής και στην οποία ΚΟΥΜΠΙΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ συμμετέχει με ποσοστό **84,398%** και ενοποιείται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης.
- ii. «ΚΟΥΜΒΑΣ SYNERGY AD BELGRADE» η οποία έχει ως αντικείμενο τη συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο άλλων εταιρειών (συμμετοχική εταιρεία) και στην οποία η ΚΟΥΜΠΙΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ συμμετέχει με ποσοστό 90% και ενοποιείται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης.
- iii. «ΚΟΥΜΠΙΑΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ Α.Ε.» η οποία έχει ως αντικείμενο εργασιών την παραγωγή και διανομή ανανεώσιμων πηγών ενέργειας και στην οποία η ΚΟΥΜΠΙΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ συμμετέχει με ποσοστό 90,024% και ενοποιείται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

Συγγενείς εταιρείες:

- i. «THERMI ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ, ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑΣ, ΕΡΕΥΝΑΣ, ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ, ΒΙΟΤΕΧΝΙΑΣ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ» με τον διακριτικό τίτλο «THERMI Α.Ε.» η οποία δραστηριοποιείται στην ίδρυση και ανάπτυξη θερμοκοιτίδας, με σκοπό την πρότυπη παροχή υπηρεσιών (business-marketing plans, networking, venture capital) σε νεοσύστατες καινοτόμες επιχειρήσεις με στόχο την υποστήριξη τεχνολογικών

- καινοτομιών και την επιχειρηματική εκμετάλλευσή τους, με ποσοστό συμμετοχής 40% και ενοποιείται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.
- ii. β) «**REMACO A.E. ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ**» με τον διακριτικό τίτλο «REMACO A.E.» δραστηριοποιείται στον κλάδο των Συμβούλων Διοικήσεως Επιχειρήσεων, με ποσοστό συμμετοχής 35% και ενοποιείται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.
- Για καλύτερη απεικόνιση των ανωτέρω παραθέτουμε τον κάτωθι πίνακα:

ΔΟΜΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ 31.12.2010

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΔΡΑ	%	ΣΧΕΣΗ	ΜΕΘΟΔΟΣ
				ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε.	Ελλάδα	84,40%	Άμεση	Ολική
EUROGROUP INSURANCE REINSURANCE BROKERS ROMANIA S.R.L	Ρουμανία	50,64%	Έμμεση	Ολική
ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΑΕ	Ελλάδα	90,02%	Άμεση	Ολική
ΚΟΥΜΒΑΣ SYNERGY SRB	Σερβία	90%	Άμεση	Ολική
ΚΑΡΡΑ LAND BEOGRAD	Σερβία	54%	Έμμεση	Ολική
THERMI A.E.	Ελλάδα	40%	Άμεση	Καθαρή θέση
REMACO A.E.	Ελλάδα	35%	Άμεση	Καθαρή θέση

Οι επενδύσεις σε λοιπές εταιρείες που έχουν ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση είναι οι κάτωθι:

Επωνυμία Εταιρείας	Ποσοστό	Ποσοστό
	Συμμετοχής	Συμμετοχής
	31.12.2010	31.12.2009
ΠΕΡΣΕΑΣ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ Α.Ε.	15,96%	15,96%
IBG MANAGEMENT ΑΕΔΑΚΕΣ	0,70%	0,70%
TRIERIS REAL ESTATE LIMITED	10,00%	10,00%
HELLAS STAT A.E.	14,84%	14,84%
ΠΑΣΚΑΛ Α.Ε	15,95%	15,95%
ΚΑΠΑ ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΑΤΕ	19,00%	15,00%

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και στην ευρύτερη περιοχή των Βαλκανίων. Οι μετοχές της Εταιρείας και της θυγατρικής «ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε.» διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

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

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

1. ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΧΡΗΣΗΣ

Εξέλιξη - Μεταβολές Οικονομικών Μεγεθών της Εταιρείας και του Ομίλου.

Αναλυτικά σε **εταιρικό** επίπεδο :

Όπως προκύπτει από τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις,

Τα κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων ανήλθαν σε (1.445) χιλ € έναντι (2.744) χιλ € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου. Στη ζημιά περιλαμβάνεται και η ζημιά από αναπροσαρμογή της αξίας των επενδυτικών ακινήτων ύψους 1,3 εκ περίπου.

Τα κέρδη / (ζημιές) προ φόρων ανήλθαν σε (22.707) χιλ. € έναντι (3.591) χιλ. € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου. Οι ζημιές προέρχονται από την επιβάρυνση των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων πόσου (21.262) χιλ € και κατά κύριο λόγο από ζημιές αποτίμησης χρεογράφων της εταιρείας λόγω της πτωτικής πορείας του Χ.Α. καθώς και από την πώληση της θυγατρικής ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ Ν. ΦΙΛΑΔΕΛΦΕΙΑΣ Α.Ε.

Τα λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους ανήλθαν σε ζημιές (9.376) χιλ. € έναντι (1.969) χιλ. € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου. κυρίως λόγω μείωσης της αξίας της συμμετοχής της εταιρείας στην «ΠΕΡΣΕΥΣ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ Α.Ε.».

Οι ζημιές μετά από φόρους ανά μετοχή ανέρχονται σε (1,3060) και σε (0,2052) για την αντίστοιχη προηγούμενη περίοδο

Σε επίπεδο ομίλου

Όπως προκύπτει από τις οικονομικές καταστάσεις, ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε 4.996 χιλ. € έναντι 5.224 χιλ. € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου, παρουσιάζοντας μείωση 4,36%. Τα μικτά κέρδη ανήλθαν σε 2.039 χιλ. € έναντι 2.030 χιλ. € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου.

Τα κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων ανήλθαν σε (1.488) χιλ. € έναντι (2.646) χιλ. € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου. Η ζημιά οφείλεται κυρίως στην αναπροσαρμογή της αξίας των επενδυτικών ακινήτων.

Τα κέρδη / (ζημιές) προ φόρων ανήλθαν σε (16.329) χιλ. € έναντι (6.730) χιλ. € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου. Οι ζημιές προέρχονται από την επιβάρυνση των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων πόσου (14.841) χιλ. € και κατά κύριο λόγο από ζημιές αποτίμησης χρεογράφων λόγω της πτωτικής πορείας του Χ.Α. καθώς και από χρεωστικούς τόκους του δανεισμού.

Τα λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους ανήλθαν σε ζημιές (9.552) χιλ. € έναντι (2.729) χιλ. € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου. κυρίως λόγω απομείωσης της αξίας της συμμετοχής της εταιρείας στην «ΠΕΡΣΕΥΣ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ Α.Ε.».

Οι ζημιές μετά από φόρους ανά μετοχή ανέρχονται σε (0,9510) € έναντι (0,3844) € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου

Τα Ίδια Κεφάλαια ανήλθαν σε (70.583) χιλ. € έναντι (42.736) χιλ. € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου.

Τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα όπως αναφέρεται ανωτέρω έχουν διαμορφωθεί σε (14.841) χιλ. € έναντι (4.084) χιλ. € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου και αναλύονται ως κάτωθι:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Χρηματοοικονομικά έξοδα				
Ζημίες από πώληση χρεογράφων	(747)	(4.704)	(579)	(370)
Ζημίες από πώληση συμμετοχών	70	(1)	(8.048)	(316)
Ζημίες από αποτίμηση χρεογράφων	(8.720)	(5.016)	(8.064)	(4.280)
Ζημίες από απομείωση συμμετοχών	(1.306)	(362)	(2.188)	(362)
Αναλογία ζημιών από συγγενείς εταιρείες	(118)	(203)	0	0
Συναλλαγματικές Διαφορές	(136)	(100)	0	0
Χρεωστικοί Τόκοι	(5.794)	(7.835)	(4.002)	(5.020)
Ζημίες & έξοδα από λοιπά επενδυτικά	(360)	(726)	0	(726)
Λοιπά	(58)	(295)	0	(32)
Σύνολο χρηματοοικονομικών εξόδων	(17.169)	(19.244)	(22.881)	(11.106)

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Χρηματοοικονομικά έσοδα				
Κέρδος από πώληση χρεογράφων	460	7.081	109	6.514
Κέρδος από πώληση συμμετοχών	23	120	23	282
Κέρδος από αποτίμηση χρεογράφων	29	944	29	939
Αντιστροφή απομείωσης συμμετοχών	0	7	0	0
Αναλογία κερδών από συγγενείς εταιρείες	262	0	0	0
Συναλλαγματικές Διαφορές	3	0	0	0
Έσοδα από Μερίσματα	1.385	1.898	1.318	1.749
Πιστωτικοί Τόκοι	165	39	138	3
Κέρδη από πώληση λοιπών επενδυτικών μέσων	0	5.071	0	774
Λοιπά έσοδα	3	0	3	0
Σύνολο χρηματοοικονομικών εσόδων	2.329	15.160	1.619	10.260
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα (έξοδα)	(14.841)	(4.084)	(21.262)	(846)

2. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΠΟΥ ΣΥΝΕΒΗΣΑΝ ΣΤΗ ΧΡΗΣΗ

Ιδιαίτερα σημαντικά γεγονότα για την εταιρεία και τον όμιλο είναι τα κάτωθι :

Τον Φεβρουάριο του 2010 η μητρική προέβη σε αγορά 1.060 χιλ. μετοχών της θυγατρικής της ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ με τίμημα 1.698 χιλ. €. Τον Ιούνιο επίσης προέβη σε αγορά 68.300 μετοχών με τίμημα 54 χιλ. € της θυγατρικής της ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ διαμορφώνοντας το τελικό ποσοστό συμμετοχής της σε 84,398%

Τον Ιούλιο η μητρική συμμετείχε στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου κατά 100% της θυγατρικής της ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ Α.Ε. καταβάλλοντας το ποσό των 100 χιλ. €.

Τον Δεκέμβριο πραγματοποιήθηκε επίσης αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της ως άνω θυγατρικής κατά το ποσό των 41 χιλ. € στην οποία δεν συμμετείχε η μητρική εταιρεία έτσι το ποσοστό συμμετοχής της την 31/12/10 ανέρχεται σε 90,0238%

Τον Σεπτέμβριο η μητρική προέβη σε πώληση του 100% της θυγατρικής εταιρείας ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ Ν. ΦΙΛΑΔΕΛΦΕΙΑΣ Α.Ε έναντι συνολικού τιμήματος 8.839 χιλ. €. Το αποτέλεσμα που προέκυψε από την πώληση ήταν ζημία ποσού 8.047 χιλ. € για την εταιρεία και κέρδη 70 χιλ. € για τον όμιλο

Τον Δεκέμβριο η μητρική προέβη σε ολοσχερή πώληση της συμμετοχής της στην εταιρεία HELLAS PRESS ΑΕ έναντι συνολικού τιμήματος 10. χιλ. €.

Τον Δεκέμβριο η θυγατρική ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ πρόεβη σε αγορά 7.120 μετοχών της εταιρείας ΚΑΠΑ ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΑΤΕ έναντι συνολικού τιμήματος 450 χιλ. €. Μετά από αυτή την εξαγορά το συνολικό ποσοστό του ομίλου στη συγκεκριμένη εταιρεία ανέρχεται σε 19%. Την ως άνω μεταβίβαση ενέκρινε η έκτακτη Γενική Συνέλευση την 22/2/2011.

Γεγονότα μετά την λήξη της χρήσης

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

3. ΚΥΡΙΟΤΕΡΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ

Διαχείριση Χρηματοοικονομικού Κινδύνου

Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνου του Ομίλου εφαρμόζονται προκειμένου να αναγνωρίζονται και να αναλύονται οι κίνδυνοι που αντιμετωπίζει ο Όμιλος, να τίθενται όρια ανάληψης κινδύνου και να εφαρμόζονται έλεγχοι ως προς αυτά. Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνου και τα σχετικά συστήματα εξετάζονται περιοδικά ώστε να ενσωματώνουν τις αλλαγές που παρατηρούνται στις συνθήκες της αγοράς και στις δραστηριότητες του Ομίλου.

Παράγοντες Χρηματοοικονομικού Κινδύνου

Ο Όμιλος εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους, όπως κινδύνους αγοράς, πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου εστιάζεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση του Ομίλου. Η διαχείριση κινδύνων διεκπεραιώνεται από την κεντρική οικονομική υπηρεσία του Ομίλου, η οποία λειτουργεί με συγκεκριμένους κανόνες που έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει οδηγίες και κατευθύνσεις για την γενική διαχείριση του κινδύνου καθώς και ειδικές οδηγίες για την διαχείριση συγκεκριμένων κινδύνων όπως ο συναλλαγματικός κίνδυνος, ο κίνδυνος επιτοκίου και ο πιστωτικός κίνδυνος.

Κίνδυνος αγοράς συναλλαγματικών ισοτιμιών

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ευρώπη και συνεπώς το μεγαλύτερο μέρος των συναλλαγών του Ομίλου διεξάγεται σε Ευρώ, με συνέπεια να υπόκειται σε μειωμένο συναλλαγματικό κίνδυνο.

Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Όμιλος έχει θεσπίσει και εφαρμόζει διαδικασίες πιστωτικού ελέγχου με στόχο την ελαχιστοποίηση των επισφαλειών. Πελάτες του Ομίλου είναι κατά κύριο λόγο μεγάλες ασφαλιστικές εταιρείες με υψηλό δείκτη φερεγγυότητας.

Κίνδυνος ρευστότητας

Αν και ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε υψηλά επίπεδα, η εταιρία είναι ήδη σε διαδικασία αναδιάρθρωσης του υφιστάμενου δανεισμού της.

Κίνδυνος επιτοκίων

Ο Όμιλος εκτίθεται σε κινδύνους ταμειακών ροών που λόγω μιας ενδεχόμενης μελλοντικής μεταβολής των κυμαινόμενων επιτοκίων να διαφοροποιήσουν θετικά ή αρνητικά τις ταμειακές εισροές ή/και εκροές που συνδέονται με περιουσιακά στοιχεία ή/και υποχρεώσεις του Ομίλου. Ο όμιλος χρηματοδοτεί τις επενδύσεις του καθώς και τις ανάγκες του σε κεφάλαια κίνησης μέσω τραπεζικού δανεισμού και ομολογιακών δανείων με αποτέλεσμα να επιβαρύνει τα αποτελέσματα του με χρεωστικούς τόκους.

Η ανάλυση του δανεισμού καθώς και η επίπτωση σε τυχόν μεταβολές των επιτοκίων αναλύεται ως κάτωθι.

Αύξηση επιτοκίου κατά 1%

Τα αποτελέσματα της χρήσης καθώς και τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας θα επιβαρυνόταν κατά 1.190 χιλ. €, και του ομίλου κατά 1.322 χιλ €

Μείωση επιτοκίου κατά 1%

Τα αποτελέσματα της χρήσης καθώς και τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας θα βελτιώνονταν κατά 1.190 χιλ. €, και του ομίλου κατά 1.322 χιλ €

Κίνδυνος της Αγοράς

Ο κίνδυνος του Ομίλου σε σχέση με τις επενδύσεις του πηγάζει από τυχόν αρνητικές μεταβολές στις τρέχουσες τιμές των μετοχών και άλλων αξιών.

Σημειώνεται ότι:

Οι επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς και τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά μέσα αποτιμώνται σε εύλογη αξία με τις διαφορές αποτίμησης να αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά έσοδα και σωρευτικά σε ειδικό αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων. Στις περιπτώσεις που η αποτίμηση αυτή δεν μπορεί να βασισθεί σε αξιόπιστα στοιχεία αποτιμώνται στο κόστος κτήσης μείον τις προβλέψεις απομείωσης

Το εμπορικό χαρτοφυλάκιο και τα λοιπά χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με τις διαφορές αποτίμησης να αναγνωρίζονται στα κέρδη ή στις ζημιές της εταιρικής και ενοποιημένης Κατάστασης Αποτελεσμάτων.

4. ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΓΙΑ ΤΟ 2011

Κύριες στρατηγικές κατευθύνσεις της μητρικής εταιρείας για το 2011, είναι:

- Η αναχρηματοδότηση του υφιστάμενου δανεισμού.
- Η ενίσχυση της ρευστότητάς της μέσω ρευστοποιήσεων συμμετοχών και ακινήτων.

Στόχοι – Προοπτικές της θυγατρικής ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ

Τα αρνητικά στοιχεία της Ελληνικής Οικονομίας δημιουργούν ένα δύσκολο επιχειρηματικό περιβάλλον.

Η διοίκηση παρακολουθεί τις εξελίξεις και προσαρμόζει την στρατηγική της ώστε να αντιμετωπίζονται αποτελεσματικά οι αρνητικές συνέπειες της κρίσης αλλά και να εκμεταλλευτεί τυχόν ευκαιρίες που θα δημιουργηθούν.

Βασική δραστηριότητα της εταιρείας είναι η παροχή ολοκληρωμένων ασφαλιστικών υπηρεσιών σε επιχειρήσεις ιδιωτικού ή δημοσίου ενδιαφέροντος που δραστηριοποιούνται στη βιομηχανία, στο εμπόριο, στις υπηρεσίες.

Στρατηγικός της στόχος, είναι η διατήρηση σημαντικής θέσης στην εγχώρια αγορά.

Εστιάζοντας τις προσπάθειές της στις ακόλουθες τακτικές:

- Στην ανάπτυξη της αγοράς που κινείται η εταιρεία, (ασφαλιστικός κλάδος) η οποία εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από την ποιότητα και τον επαγγελματισμό των παρεχομένων υπηρεσιών, την εξειδίκευση, την οργάνωση και τους ρυθμούς ανάπτυξης, σε συνάρτηση με το λειτουργικό κόστος. Στο πλαίσιο αυτό, η σύναψη στρατηγικών συνεργασιών και συμμαχιών με ασφαλιστικές εταιρείες και μεσίτες ασφαλίσεων του εξωτερικού, θα παρέχουν ουσιαστικές λύσεις και διεξόδους.
- Στην φιλοσοφία και πάγια πολιτική της εταιρείας που είναι η άμεση και ευέλικτη εξυπηρέτηση, που προσαρμόζεται στις ιδιαίτερες ανάγκες των πελατών της. Η ενίσχυση της ανταγωνιστικής θέσης, προϋποθέτει την απόκτηση εξειδικευμένων γνώσεων σε ειδικές αγορές του εξωτερικού.
- Στην στρατηγική της εταιρείας που είναι να επικεντρωθεί και σε μη οργανική ανάπτυξη μέσω συνεργασιών εξαγορών και απορροφήσεων επιχειρηματικών μονάδων ασφαλιστικών υπηρεσιών, με σημαντικά χαρτοφυλάκια εργασιών

Στόχοι – Προοπτικές της θυγατρικής ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΑΕ.

Η εταιρεία έχει εξασφαλίσει την αποδοχή των αιτήσεων που έχει ήδη υποβάλει στη Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας, για την έκδοση αδειών παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας μέσω Φωτοβολταϊκών Συστημάτων, μεγέθους 13MW, προκειμένου να δραστηριοποιηθεί στο χώρο των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας.

Στόχοι – Προοπτικές της θυγατρικής ΚΟΥΜΒΑΣ SYNERGY SRB AD

Η εταιρεία έχει επικεντρωθεί σε αγορά ακινήτων (μέσω θυγατρικών εταιρειών), σε περιοχές κοντά στο Βελιγράδι, όπου υπάρχει αφενός ζήτηση και αφετέρου καλύτερη δυνατή αξιοποίηση. Οι επενδύσεις μέχρι σήμερα, προορίζονται κυρίως σε κέντρα αποθήκευσης και διανομής (logistics).

5. ΔΗΛΩΣΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ ΤΟΥ Ν. 3873/2010

1. Δήλωση συμμόρφωσης με Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης

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

Η παρούσα δήλωση καθορίζει τον τρόπο με τον οποίο η Εταιρεία εφαρμόζει τον Κώδικα και εντοπίζει και παρέχει εξηγήσεις για οποιαδήποτε περίπτωση μη συμμόρφωσης με τις διατάξεις αυτού κατά τη διάρκεια του έτους 2010.

2. Αποκλίσεις από τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης και αιτιολογήσεις.

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

β. Παρά το γεγονός ότι ο Πρόεδρος του ΔΣ κατέχει και τη θέση του Διευθύνοντος Συμβούλου της Εταιρείας, δεν έχει διορισθεί ανεξάρτητος αντιπρόεδρος, όπως σχετικά προτείνει ο Κώδικας, για το λόγο ότι η Εταιρεία κρίνει ότι η σύνθεση του Δ.Σ της με τη συμμετοχή δύο (2) ανεξαρτήτων μη εκτελεστικών μελών εξασφαλίζει σε αυτό την απαιτούμενη ανεξαρτησία της λειτουργίας του.

γ. Η Εταιρεία δεν έχει υιοθετήσει διαδικασία αξιολόγησης των επιδόσεων του ΔΣ, αλλά βρίσκεται στη διαδικασία υιοθέτησης σχετικής πρακτικής κατά τον επόμενο χρόνο.

δ. Η Εταιρεία δεν έχει Επιτροπή ανάδειξης υποψηφίων μελών του ΔΣ και καθορισμού αμοιβών αυτού, αλλά θα προχωρήσει εντός του 2011 στον σχηματισμό αυτής της επιτροπής.

ε. Τόσο η Επιτροπή Ελέγχου όσο και η Επιτροπή ανάδειξης υποψηφίων μελών του ΔΣ και καθορισμού αμοιβών αυτού (όταν συσταθεί) θα διορίσουν ως πρόεδρο ένα εκ των ανεξαρτήτων μη εκτελεστικών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου εντός του έτους 2011.

3. Το Διοικητικό Συμβούλιο

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

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

Το Δ.Σ. διορίζεται από τους μετόχους και απαρτίζεται από 5 μέλη, εκ των οποίων τα 3 είναι μη εκτελεστικά, ενώ τα 2 εξ αυτών είναι συγχρόνως και ανεξάρτητα. Τα μέλη το Δ.Σ. εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων και η θητεία τους είναι διετής. Το Διοικητικό Συμβούλιο συνέρχεται σε τακτά χρονικά διαστήματα για να αποφασίζει, μεταξύ άλλων, επί θεμάτων εταιρικής πολιτικής και στρατηγικής καθώς και να εγκρίνει τον προϋπολογισμό. Η εμπειρία των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει διαφορετικά επαγγελματικά υπόβαθρα, που εκπροσωπούν υψηλό επίπεδο επιχειρηματικών, διεθνών και οικονομικών γνώσεων που είναι βασική για τη ρύθμιση των

επιτευγμάτων της Εταιρείας. Τα ανεξάρτητα, μη εκτελεστικά μέλη είναι σε θέση να παρέχουν στο ΔΣ αμερόληπτες απόψεις και συμβουλές για τη λήψη των αποφάσεων του, να εξασφαλίσουν το συμφέρον της Εταιρείας, προστατεύοντας μετόχους και εργαζομένους, ενώ τα εκτελεστικά μέλη με προεξάρχοντα τον Πρόεδρο του ΔΣ & Διευθύνοντα Σύμβουλο είναι υπεύθυνα για την εξασφάλιση της εφαρμογής των στρατηγικών και πολιτικών που εκάστοτε αποφασίζει το ΔΣ.

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

Τίτλος	Όνομα	Εκτελεστικό / Μη εκτελεστικό Μέλος	Ανεξάρτητο Μέλος	Έναρξη Θητείας	Λήξη Θητείας
Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος	Γεώργιος Μ. Κούμπας	Εκτελεστικό		27.5.2010	30.6.2012
Μέλος	Ουαλίντ Φ. Άβδος	Εκτελεστικό		27.5.2010	30.6.2012
Μέλος	Θεόδωρος Κ. Κυρλής	Μη Εκτελεστικό	Ανεξάρτητο	27.5.2010	30.6.2012
Μέλος	Παναγιώτης Δ. Ζερίτης	Μη Εκτελεστικό	Ανεξάρτητο	27.5.2010	30.6.2012
Μέλος	Γεώργιος Μ. Κανδαλέπας	Μη Εκτελεστικό		27.5.2010	30.6.2012

Αρμοδιότητες παρέχονται, επίσης, και στην Επιτροπή Ελέγχου του Διοικητικού Συμβουλίου και την ανώτατη διοίκηση. Λεπτομέρειες αναφορικά με τη σύνθεση, τις δραστηριότητες και τις αρμοδιότητες της παρατίθενται παρακάτω.

Τα θέματα που θα αποτελέσουν αντικείμενο συνεδρίασης είτε του Διοικητικού Συμβουλίου είτε των επιμέρους επιτροπών γνωστοποιούνται στα αντίστοιχα μέλη εκ των προτέρων, προσφέροντας τη δυνατότητα σε όποιο μέλος αδυνατεί, να παραστεί να εισφέρει τις απόψεις του.

Τα μέλη του ΔΣ είναι υποχρεωμένα σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρείας να αποφεύγουν κάθε κατάσταση στην οποία έχουν ή μπορεί να έχουν άμεσο ή έμμεσο συμφέρον που έρχεται σε σύγκρουση ή, ενδεχομένως, σε αντίθεση με τα συμφέροντα της Εταιρείας.

Το ΔΣ συνεδριάζει σε τακτά χρονικά διαστήματα για να συζητήσει τα διάφορα εταιρικά θέματα. Τα θέματα προς συζήτηση αφορούν ένα εύρος διοικητικών, λειτουργικών και στρατηγικών υποθέσεων της εταιρείας. Οι συνεδριάσεις του ΔΣ πραγματοποιούνται σύμφωνα με όσα ορίζει το καταστατικό της εταιρείας. Κατά τη διάρκεια του έτους 2010 το ΔΣ της Εταιρείας συνεδρίασε 27 φορές. Στις συνεδριάσεις αυτές παρέστησαν όλα τα μέλη του ΔΣ, πλην του κ. Παναγιώτη Ζερίτη, ο οποίος παρέστη σε μία μόνο συνεδρίαση.

Οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου εμφανίζονται στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις.

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

Ο Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος είναι αρμόδιος:

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

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

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

β) Βιογραφικά σημειώματα των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου

Γεώργιος Μ. Κούμπας

Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος (εκτελεστικό μέλος)

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

Ουαλίντ Φ. Άβδος

Σύμβουλος (εκτελεστικό μέλος)

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

Θεόδωρος Κ. Κυρλής

Σύμβουλος (ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος)

Χημικός Μηχανικός (CEng, MChemE), με μεταπτυχιακές σπουδές στην Βιοτεχνολογία (M.Sc) και στα Χρηματοοικονομικά, με 12ετή εμπειρία ως ανώτατο στέλεχος ελληνικών και πολυεθνικών επιχειρήσεων και 14ετή εμπειρία ως σύμβουλος επιχειρήσεων. Από το 2001 εργάζεται ως σύμβουλος στρατηγικής. Είναι μέλος ΔΣ της εταιρείας «ΓΕΜΠΙΑ Α.Ε.».

Παναγιώτης Δ. Ζερίτης

Σύμβουλος (ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος)

Διακεκριμένος επιχειρηματίας στο χώρο της παραγωγής χαρτιού. Πρωτοπόρος στον τομέα της χαρτοποιίας από το 1957, ιδρυτής της ΑΘΗΝΑΪΚΗΣ ΧΑΡΤΟΠΟΪΑΣ SOFTEX, μέτοχος και Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας ΧΑΡΤΟΠΟΙΑ ΘΡΑΚΗΣ Α.Ε. "DIANA". Τελεει Πρόεδρος ΔΣ του Συνδέσμου Ελληνικών βιομηχανιών Χάρτου και μέλος του ΔΣ της Εθνικής Τραπέζης της Ελλάδος.

Γεώργιος Μ. Κανδαλέπας

Σύμβουλος (μη εκτελεστικό μέλος)

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

4. Επιτροπές Διοικητικού Συμβουλίου

α) Επιτροπή Ελέγχου

Η Επιτροπή Ελέγχου εγγυάται ότι οι εσωτερικοί κι εξωτερικοί έλεγχοι της Εταιρείας, εκτελούνται με τρόπο αποτελεσματικό, ανεξάρτητο και απολύτως σύμφωνο με τις απαιτήσεις του θεσμικού πλαισίου. Επίσης, η Επιτροπή Ελέγχου μεριμνά για τη διασφάλιση της καλής επικοινωνίας των εκάστοτε ελεγκτών με το Διοικητικό Συμβούλιο. Ακόμη, η Επιτροπή Ελέγχου επιβλέπει τον ετήσιο τακτικό έλεγχο, την εξαμηνιαία επισκόπηση καθώς επίσης και την ελεγκτική εργασία που διεξάγεται από τον Εσωτερικό Ελεγκτή της Εταιρείας, ενώ συγχρόνως διασφαλίζει τη συμμόρφωση της Διοίκησης με τις παρατηρήσεις τόσο των εξωτερικών όσο και των εσωτερικών ελεγκτών.

Η Επιτροπή Ελέγχου αξιολογεί τις εκθέσεις του εσωτερικού ελέγχου καθώς και την επάρκειά του ως προς το ανθρώπινο δυναμικό και τον εξοπλισμό που παρέχεται.

Επιπλέον, η Επιτροπή Ελέγχου αξιολογεί την καταλληλότητα του συστήματος εσωτερικού ελέγχου, των πληροφοριακών συστημάτων και των συστημάτων ασφαλείας που διαθέτει η Εταιρεία, καθώς επίσης και τις εκθέσεις των εξωτερικών ελεγκτών αναφορικά με τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων. Επίσης, παρακολουθεί τη διαδικασία της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης και την αποτελεσματική λειτουργία του συστήματος διαχείρισης κινδύνων. Τέλος, είναι αρμόδια για τη διαμόρφωση σύστασης προς το ΔΣ προκειμένου αυτό να διαμορφώσει πρόταση προς τη Γενική Συνέλευση για τον ορισμό του νόμιμου ελεγκτή.

Δραστηριότητες Επιτροπής Ελέγχου

i) Επισκόπηση Οικονομικών Αποτελεσμάτων

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

ii) Εξωτερικός έλεγχος

Ανεξαρτησία

Η Επιτροπή Ελέγχου είναι αρμόδια για την ανάπτυξη, την εφαρμογή και τον έλεγχο των διαδικασιών της Εταιρείας αναφορικά με τον εξωτερικό έλεγχο. Οι διαδικασίες αυτές έχουν

οχεδιαστεί με γνώμονα την εξασφάλιση της ανεξαρτησίας και αντικειμενικότητας των εξωτερικών ελεγκτών και τη ρύθμιση του κατάλληλου πλαισίου για τη μετάβαση προσωπικού από την εκάστοτε ελεγκτική εταιρεία του εξωτερικού ελέγχου σε διαχειριστικές θέσεις στην Εταιρεία. Επίσης, καθορίζουν τις απαιτούμενες ενέργειες όταν γίνεται χρήση μη ελεγκτικών υπηρεσιών από τους εξωτερικούς ελεγκτές.

Επί της αρχής οι εξωτερικοί ελεγκτές αποκλείονται από τη παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών και δεν μπορούν να απασχοληθούν στην ΚΑΕΣ σε αντικείμενο μη ελεγκτικό εκτός αν συντρέχουν επιτακτικοί λόγοι. Οποιαδήποτε πρόταση απασχόλησης εξωτερικών ελεγκτών για μη ελεγκτική εργασία πρέπει να εγκριθεί από την Επιτροπή Ελέγχου πριν από την τοποθέτησή τους.

Η Επιτροπή Ελέγχου λαμβάνει ετησίως επιβεβαίωση ως προς την ανεξαρτησία και την αντικειμενικότητα των εξωτερικών ελεγκτών όπως απαιτείται βάσει των επαγγελματικών προτύπων και των κανονιστικών διατάξεων καθώς και επιβεβαίωση συμμόρφωσης της ανώτατης Διοίκησης με τις οδηγίες της Εταιρείας αναφορικά με την πρόσληψη στην Εταιρεία πρώην εξωτερικών ελεγκτών ή την απασχόλησή τους σε μη ελεγκτικά έργα.

Τέλος, η Επιτροπή Ελέγχου έχει αναλάβει την ετήσια αναθεώρησή της εμπειρίας, των διαθέσιμων πόρων και της ανεξαρτησίας των εξωτερικών ελεγκτών καθώς και την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας των ελεγκτικών διαδικασιών που εφαρμόστηκαν μέσω:

- Της επισκόπησης και έγκρισης του ελεγκτικού πλάνου για τις οικονομικές καταστάσεις της διαχειριστικής χρήσης του 2010, τους όρους που περιλαμβάνονται στο συμφωνητικό ελέγχου και τις προτιμώμενες ελεγκτικές αμοιβές.
- Της διενέργειας συνεντεύξεων με τη Διοίκηση και λοιπά διευθυντικά στελέχη καθώς και με τον αρμόδιο ορκωτό ελεγκτή, αναφορικά με τη διασφάλιση της ανεξαρτησίας, αντικειμενικότητας και ακεραιότητας των εξωτερικών ελεγκτών και τον καθορισμό της στρατηγικής ελέγχου και συνεργασίας με την Εταιρεία.
- Της λήψης πληροφοριών που παρέχονται από τους ορκωτούς ελεγκτές, αναφορικά με τις διαδικασίες τους που διασφαλίζουν την ανεξαρτησία τους και την ποιότητα ελέγχου.

iii) Εσωτερικός έλεγχος

Ο εσωτερικός ελεγκτής ενεργεί ανεξάρτητα με τρόπο που εξασφαλίζει ότι όλες οι εργασίες στην Εταιρεία εκτελούνται σύμφωνα με τους εταιρικούς στόχους, τις πολιτικές και τις διαδικασίες. Πιο συγκεκριμένα, ο Εσωτερικός Ελεγκτής αποβλέπει στη διασφάλιση της αξιοπιστίας και της σταθερότητας των εσωτερικών συστημάτων χρηματοοικονομικού ελέγχου σε όλο το φάσμα των δραστηριοτήτων της Εταιρείας. Ο εσωτερικός ελεγκτής δρα σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα για την Επαγγελματική Άσκηση του Εσωτερικού Ελέγχου και τις πολιτικές και διαδικασίες της Εταιρείας και αναφέρεται απευθείας στην Επιτροπή Ελέγχου του Διοικητικού Συμβουλίου.

Ο Εσωτερικός Ελεγκτής της Εταιρείας έχει διορισθεί μετά από σχετική απόφαση του ΔΣ –σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία, και αναφέρεται σε αυτό μέσω της Επιτροπής Ελέγχου, η οποία είναι αρμόδια για την εποπτεία της λειτουργίας του και την αξιολόγησή του.

Ο Εσωτερικός Ελεγκτής ενημερώνει την Επιτροπή Ελέγχου για το έργο του μέσω αντίστοιχων τακτικών αναφορών που καταρτίζει και υποβάλλει στο ΔΣ σε τριμηνιαία βάση, σε κάθε διαχειριστική χρήση.

Μέλη της Επιτροπής Ελέγχου

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

- 1) Γεώργιος Κανδαλέπας του Μοδέστου – Μη Εκτελεστικό Μέλος
- 2) Θεόδωρος Κυρλής του Κων/νου – Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος
- 3) Παναγιώτης Ζερίτης του Δημητρίου - Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος

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

Τα υπόλοιπα δύο μέλη επίσης προσφέρουν στην Επιτροπή Ελέγχου μακροχρόνια επιχειρηματική εμπειρία και επαρκή γνώση επί οικονομικών θεμάτων.

β) Επιτροπή Επενδύσεων

Τα καθήκοντα της Επιτροπής Επενδύσεων είναι να προτείνει στο Διοικητικό Συμβούλιο τη στρατηγική και τις πρωτοβουλίες επιχειρηματικής ανάπτυξης, καθώς επίσης να αξιολογεί και να συστήνει στο Διοικητικό Συμβούλιο νέες επενδυτικές προτάσεις ή/και προτάσεις επέκτασης, σύμφωνα με την καθορισμένη στρατηγική της επιχείρησης.

Επιπλέον, η Επιτροπή Επενδύσεων έχει την ευθύνη για την αξιολόγηση σημαντικών ευκαιριών επιχειρησιακής ανάπτυξης και επέκτασης μέσω εξαγορών και/ή στρατηγικών συνεργασιών, καθώς και για την υποβολή των σχετικών προτάσεων στο ΔΣ.

Η Επιτροπή Επενδύσεων, η οποία διορίζεται από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο, αποτελείται από (3) μέλη:

Πρόεδρος: Γεώργιος Κούμπας (Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος)

Μέλος: Ναπολέων Αντώνιος Τσότσος (Οικονομικός Διευθυντής)

Μέλος: Σπυρίδων Μακρυνάκης (Καθηγητής Οικονομικών & Στατιστικής)

Η επιτροπή επενδύσεων πραγματοποίησε επτά (7) συνεδριάσεις εντός του έτους 2010.

5) Γενική Συνέλευση των Μετόχων

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

Η λήψη των αποφάσεων γίνεται με τη διεξαγωγή ψηφοφορίας, προκειμένου να διασφαλίζεται η συμμετοχή όλων των μετόχων στα αποτελέσματα είτε παρευρίσκονται αυτοπροσώπως στη συνέλευση είτε ψηφίζουν μέσω εξουσιοδοτημένου αντιπροσώπου. Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνων Σύμβουλος και οι πρόεδροι των επιτροπών του Διοικητικού Συμβουλίου καθώς και ο εσωτερικός ελεγκτής ήταν διαθέσιμοι για να απαντήσουν στις ερωτήσεις των μετόχων.

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

6) Επικοινωνία με τους Μετόχους

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

7) Εσωτερική Οργάνωση και Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνων

Οργανόγραμμα

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

Το ΔΣ έχει εκχωρήσει συγκεκριμένες αρμοδιότητες και εξουσιοδοτήσεις προς τα όργανα διοίκησης ανάλογα με το επίπεδο διοικητικής ιεραρχίας που κατέχουν, με καταμερισμό ευθυνών και επαρκή έλεγχο των δραστηριοτήτων τους ώστε να καθίσταται δυνατή η αποτελεσματική λειτουργία της

υποστηρίζοντας γενικότερα το σύστημα εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων που άπτονται της χρηματοοικονομικής διαχείρισης.

Πληροφοριακό Σύστημα και Επικοινωνία

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

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

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

Διαχείριση κινδύνων

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

Οι θεσπισμένες πρακτικές αφορούν μεταξύ άλλων:

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

6. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
ΕΣΟΔΑ				
σε Μητρική	0	0	0	0
σε Θυγατρικές	0	0	3	4
σε λοιπες εταιρείες του Ομίλου	25	26	25	24
ΕΞΟΔΑ				
από Μητρική	0	0	0	0
από Θυγατρικές	0	0	49	85
από εταιρείες του Ομίλου	18	21	0	0
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	1.285	1.203	287	190

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ				
από Μητρική				
από θυγατρικές	0	0	3	6
από εταιρείες του Ομίλου	3	103	0	0
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
σε Μητρική				
σε θυγατρικές	0	0	4	151
σε εταιρείες του Ομίλου	4	104	4	4
ΠΑΡΟΧΕΣ ΠΡΟΣ ΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ				
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	32	0	0	0
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη διοίκησης	247	19	0	0

Κατά την διάρκεια της χρήσης κατεβλήθησαν για αμοιβές στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου συνολικά το ποσό των 471 χιλ € και για προμήθειες παραγωγής ασφαλιστηρίων συμβολαίων συνολικά το ποσό των 433 χιλ €.

Κατά τη διάρκεια της χρήσης η μητρική προέβη σε αγορά 1.063.600 μετοχών της θυγατρικής της ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ από τον κ. Γεώργιο Κούμπα έναντι συνολικού τιμήματος 1.650 χιλ. €.

Τον Δεκέμβριο η θυγατρική εταιρεία ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε. προέβη σε αγορά 7.120 μετοχών (ποσοστό 4%) της εταιρείας ΚΑΠΑ ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΑΤΕ από τον κ. Γεώργιο Κούμπα έναντι συνολικού τιμήματος 450 χιλ €, Από το συνολικό τίμημα ποσού 217 χιλ € καταβλήθηκε το 2010, ενώ το υπόλοιπο ποσό 233 χιλ € περιλαμβάνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Την ως άνω μεταβίβαση ενέκρινε η έκτακτη Γενική Συνέλευση την 22/2/2011.

7. ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ

Η θυγατρική εταιρεία ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε. κατέχει 478.000 μετοχές της μητρικής εταιρείας ΚΟΥΜΒΑΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 2,72% του μετοχικού κεφαλαίου. Η ονομαστική αξία των μετοχών ανέρχεται σε 0,60 €. Κατά τη διάρκεια της χρήσης δε σημειώθηκαν αγορές ή πωλήσεις επί ιδίων μετοχών. Η εύλογη αξία των μετοχών αυτών κατά τη λήξη της χρήσης ήταν 66,9 χιλ. €

8. ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

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

Α. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε 10.526.760 €, διαιρούμενο σε 17.544.600 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,6 € η κάθε μία. Δεν υπήρξε μεταβολή στον αριθμό των μετοχών σε σχέση με την 31 Δεκεμβρίου 2009. Οι μετοχές είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

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

Το δικαίωμα συμμετοχής και ψήφου στη Γενική Συνέλευση της Εταιρείας.

Το δικαίωμα επί του μερίσματος από τα ετήσια ή τα κατά την εκκαθάριση κέρδη της Εταιρείας, το οποίο ανέρχεται σε ποσοστό 35% των καθαρών κερδών μετά από αφαίρεση του τακτικού αποθεματικού διανέμεται από τα κέρδη κάθε χρήσης στους μετόχους ως πρώτο μερίσμα, ενώ η χορήγηση πρόσθετου μερίσματος αποφασίζεται από τη Γενική Συνέλευση. Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος, ο οποίος αναφέρεται στο τηρούμενο από την Εταιρεία μητρώο μετόχων κατά την ημερομηνία προσδιορισμού δικαιούχων μερίσματος. Το μερίσμα κάθε μετοχής καταβάλλεται στο μέτοχο εντός δύο (2) μηνών από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής ανακοινώνεται μέσω του Τύπου. Το δικαίωμα είσπραξης του μερίσματος παραγράφεται και το αντίστοιχο ποσό περιέρχεται στο Δημόσιο μετά την παρέλευση πέντε (5) ετών από το τέλος του έτους, κατά το οποίο ενέκρινε τη διανομή του η Γενική Συνέλευση.

Το δικαίωμα προτίμησης σε κάθε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με μετρητά και την ανάληψη νέων μετοχών.

Το δικαίωμα λήψης αντιγράφου των οικονομικών καταστάσεων και των εκθέσεων των ορκωτών ελεγκτών και του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας διατηρεί όλα τα δικαιώματά της κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης (σύμφωνα με το άρθρο 30 του Καταστατικού της).

Η ευθύνη των μετόχων της Εταιρείας περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν.

Β. Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας

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

Γ. Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των διατάξεων των άρθρων 9-11 του Ν. 3556/2007

Οι μέτοχοι που κατείχαν ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της εταιρείας σύμφωνα με το ν. 3556/2007 δυνάμει ενιαίας ενημερώσεως είναι οι κάτωθι

- 1) ΚΟΥΜΠΑΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ κατέχει άμεσα 8.328.200 μετοχές με ισάριθμα δικαιώματα ψήφου ήτοι ποσοστό 47,469% επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.
- 2) ΚΟΥΜΠΑ – ΚΟΜΝΗΝΟΥ ANNA κατέχει άμεσα 1.265.710 μετοχές με ισάριθμα δικαιώματα ψήφου ήτοι ποσοστό 7,214% επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.
- 3) ΚΟΥΜΠΑΣ ΜΙΧΑΗΛ κατέχει άμεσα 220.000 μετοχές με ισάριθμα δικαιώματα ψήφου ήτοι ποσοστό 1,254% επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.
- 4) ΚΟΥΜΠΑ ΧΑΡΙΚΛΕΙΑ ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ κατέχει άμεσα 338.580 μετοχές με ισάριθμα δικαιώματα ψήφου ήτοι ποσοστό 1,930% επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Σημειώνεται ότι ο κ. ΚΟΥΜΠΑΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ κατέχει έμμεσα (ΑΡΘΡΟ 10 παρ. ε Ν 3556/2007) 478.000 μετοχές (ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε.) με ισάριθμα δικαιώματα ψήφου ήτοι ποσοστό 2,724% επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Κατόπιν των ανωτέρω ο συνολικός αριθμός δικαιωμάτων ψήφου (άμεσα και έμμεσα) ανέρχεται 10.630.490 ήτοι ποσοστό 60,591% επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Δ. Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου

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

Ε. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

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

ΣΤ. Συμφωνίες μετόχων της Εταιρείας

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

Ζ. Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών Δ.Σ. και τροποποίησης καταστατικού

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

Η. Αρμοδιότητα του Δ.Σ. για την έκδοση νέων ή για την αγορά ιδίων μετοχών

1) Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 13 παρ. 1 στοιχ. β) του Κ.Ν. 2190/1920, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έχει το δικαίωμα, κατόπιν σχετικής απόφασης της Γενικής Συνέλευσης που υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/1920, να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας με την έκδοση νέων μετοχών, με απόφασή του που λαμβάνεται με πλειοψηφία τουλάχιστον των δύο τρίτων (2/3) του συνόλου των μελών του. Στην περίπτωση αυτή, και σύμφωνα με το άρθρο 5 του Καταστατικού της Εταιρείας, το μετοχικό κεφάλαιο μπορεί να αυξάνεται μέχρι το ποσό του κεφαλαίου που είναι καταβεβλημένο κατά την ημερομηνία που χορηγήθηκε στο Διοικητικό Συμβούλιο η εν λόγω εξουσία από τη Γενική Συνέλευση. Η ως άνω εξουσία του Διοικητικού Συμβουλίου μπορεί να ανανεώνεται από τη Γενική Συνέλευση για χρονικό διάστημα που δεν υπερβαίνει την πενταετία για κάθε ανανέωση.

2) Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 13 παρ. 9 του Κ.Ν. 2190/1920, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης μπορεί να θεσπισθεί πρόγραμμα διάθεσης μετοχών στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και το προσωπικό, με τη μορφή δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών κατά τους ειδικότερους όρους της απόφασης αυτής. Η απόφαση της Γενικής Συνέλευσης ορίζει, ιδίως, τον ανώτατο αριθμό μετοχών που μπορεί να εκδοθούν, ο οποίος βάσει του νόμου δεν μπορεί να υπερβαίνει το 1/10 των υφιστάμενων μετοχών, εάν οι δικαιούχοι ασκήσουν το δικαίωμα (option) αγοράς μετοχών, την τιμή και τους όρους διάθεσης των μετοχών στους δικαιούχους.

Το Διοικητικό Συμβούλιο, με απόφασή του, ρυθμίζει κάθε άλλη σχετική λεπτομέρεια, που δε ρυθμίζεται διαφορετικά από τη Γενική Συνέλευση, εκδίδει τα πιστοποιητικά δικαιώματος αγοράς μετοχών το μήνα Δεκέμβριο κάθε έτους και στη συνέχεια εκδίδει τις αντίστοιχες μετοχές στους δικαιούχους, που άσκησαν το δικαίωμά τους, αυξάνοντας αντίστοιχα το μετοχικό κεφάλαιο και πιστοποιώντας τη σχετική αύξηση αυτού.

3) Σύμφωνα με τις διατάξεις των παραγράφων 5 έως 13 του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920, οι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρείες μπορούν, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων τους, να αποκτούν ίδιες μετοχές μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών μέχρι ποσοστού 10% του συνόλου των μετοχών τους, με σκοπό τη στήριξη της χρηματιστηριακής τιμής τους και με τους ειδικότερους όρους και διαδικασίες των ως άνω παραγράφων του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920. Η Εταιρεία δεν έχει κάνει χρήση της ως άνω δυνατότητας που παρέχει ο Νόμος.

Θ. Σημαντικές συμφωνίες που τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής ελέγχου κατόπιν δημόσιας πρότασης

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

Ι. Συμφωνίες με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή ανώτερα διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας



**Ετήσια Οικονομική Έκθεση
για την χρήση
από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010**

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

Μαρούσι , 28 Μαρτίου 2011
ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

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

Οι Οικονομικές Καταστάσεις (Ενοποιημένες και Ατομικές) που παρατίθενται στις σελίδες 23 έως και 88, συντάχθηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 28/03/2011 και υπογράφονται από τους:

Ο Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος

Γεώργιος Μ. Κούμπας
ΑΔΤ: Χ 080976

Το Μέλος Δ.Σ.

Ουαλίντ Φ. Άβδος
ΑΔΤ: ΑΕ 009721

Ο Οικονομικός Διευθυντής

Ναπολέων Δ. Τσότσος
ΑΔΤ: Π 070783

Η Υπεύθυνη Λογιστηρίου

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

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ
(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια	11	8.041	10.100	454	739
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	12	59	8.954	8	23
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	13	0	0	5.536	21.449
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	13	2.684	2.541	3.392	3.392
Επενδύσεις σε λοιπές επιχειρήσεις	13	20.200	31.749	19.732	31.731
Επενδύσεις σε ακίνητα	14	14.124	57.749	10.076	11.125
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	9	76	163	7	29
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	15	195	154	14	18
		45.379	111.410	39.219	68.506
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	16	11.663	7.355	5.921	233
Επενδύσεις με μεταβολή της εύλογης αξίας τους μέσω αποτελεσμάτων χρήσης	17	10.399	20.019	9.654	18.384
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	18	1.000	1.086	31	309
		23.062	28.460	15.606	18.926
Σύνολο Ενεργητικού		68.441	139.870	54.825	87.432
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετόχων της μητρικής:					
Μετοχικό κεφάλαιο	19	10.527	10.527	10.527	10.527
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο		34.692	34.692	34.679	34.679
Λοιπά Αποθεματικά	20	699	9.964	-564	8.753
Κέρδη (ζημίες) εις νέον	21	-116.582	-98.730	-109.838	-86.865
Σύνολο καθαρής θέσης μετόχων εταιρείας (α)		-70.664	-43.547	-65.196	-32.906
Μη Ελέγχουσες Συμμετοχές (β)		81	811	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ)=(α)+(β)		-70.583	-42.736	-65.196	-32.906
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	22	11.604	12.606	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	9	927	8.725	605	2.196
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	25	251	274	37	42
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	26	42	1.484	15	1.139
		12.824	23.089	657	3.377
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	27	5.341	5.357	208	855
Λοιτοί φόροι πληρωτέοι	28	238	487	20	31
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	22	120.621	153.673	119.136	116.075
		126.200	159.517	119.364	116.961
Σύνολο Υποχρεώσεων (δ)		139.024	182.606	120.021	120.338
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων & υποχρεώσεων (γ)+(δ)		68.441	139.870	54.825	87.432

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ
(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		01.01- 31.12.2010	01.01- 31.12.2009	01.01- 31.12.2010	01.01- 31.12.2009
Κύκλος εργασιών	4	4.996	5.224	0	0
Μείον: Κόστος πωλήσεων	5	-2.957	-3.194	0	0
Μικτά Κέρδη / (Ζημιές)		2.039	2.030	0	0
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	6	1.782	593	1.206	164
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5	-3.030	-3.693	-1.163	-1.743
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	5	-184	-152	-9	-21
Λοιπά έξοδα	7	-2.095	-1.424	-1.479	-1.144
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		-1.488	-2.646	-1.445	-2.744
Καθαρά έσοδα (έξοδα) χρηματοοικονομικής λειτουργίας	8	-14.841	-4.084	-21.262	-846
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων		-16.329	-6.730	-22.707	-3.591
Φόρος εισοδήματος	9	-251	-171	-207	-10
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		-16.580	-6.901	-22.914	-3.601
Κέρδη / Ζημιές από διακοπείσες δραστηριότητες		0	829	0	0
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους (Α)		-16.580	-6.072	-22.914	-3.601
Κέρδη / (ζημιές) αποδιδόμενα σε:					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		-16.230	-5.731	-22.914	-3.601
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-350	-341	0	0
		-16.580	-6.072	-22.914	-3.601
Λοιπά συνολικά έσοδα:					
Αναπροσαρμογή ακινήτων σε εύλογη αξία		-195	-450	0	-383
Συναλλαγματικές διαφορές στην μετατροπή εκμεταλλεύσεων εξωτερικού		-20	-28	0	0
Μερίδιο στα λοιπά συνολικά έσοδα συγγενών		0	-678	0	0
Λοιπά		0	0	0	0
Κέρδη / ζημιές διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων		-10.710	-2.079	-10.710	-2.079
Φόροι εισοδήματος λοιπών συνολικών εσόδων		1.373	506	1.334	493
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		-9.552	-2.729	-9.376	-1.969
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους(Α) +(Β)		-26.132	-8.801	-32.290	-5.571
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα αποδιδόμενα σε:					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		-25.756	-8.455	-32.290	-5.571
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-376	-346	0	0
Ζημιές μετά από φόρους ανά μετοχή (€/ μετοχή)		-0,9510	-0,3844	-1,3060	-0,2052
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων		203	-2.444	-97	-2.686

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

**Ετήσια Οικονομική Έκθεση
για την χρήση
από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010**

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΟΜΙΛΟΣ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Λοιπά Αποθεματικά	Ίδιες μετοχές	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Μη ελέγχουσες συμμετοχές	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα την 01.01.2009	10.527	34.692	16.347	(1.190)	(94.047)	(33.671)	2.557	(31.114)
Καθαρό κέρδος/ζημιά χρήσεως	0	0	0	0	(5.731)	(5.731)	(340)	(6.072)
Αποθεματικό αναπροσαρμογής ακινήτων	0	0	(541)	0	97	(444)	(6)	(450)
Συναλλαγματικές διαφορές στην μετατροπή εκμεταλλεύσεων εξωτερικού	0	0	(24)	0	0	(24)	(4)	(28)
Ανακατάταξη Αποθεματικών Ακινήτων	0	0	(3.072)	0	3.072	0		0
Κέρδη /ζημιές διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	0	0	(2.079)	0	0	(2.079)	0	(2.079)
Μερίδιο στα λοιπά συνολικά έσοδα συγγενών	0	0	0	0	(678)	(678)	0	(678)
Φόροι εισοδήματος λοιπών συνολικών εσόδων	0	0	517	0	(15)	502	5	506
Λοιπά συνολικά έσοδα	0	0	(5.199)	0	2.476	(2.723)	(5)	(2.729)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	0	0	(5.199)	0	(3.255)	(8.454)	(345)	(8.801)
Διανομή κερδών	0	0	6	0	(6)	0	0	0
Μεταβολές από αγορές και πωλήσεις συμμετοχών	0	0	0	0	(1.421)	(1.421)	(1.400)	(2.821)
Υπόλοιπο την 31.12.2009	10.527	34.692	11.154	(1.190)	(98.730)	(43.547)	811	(42.736)

ΟΜΙΛΟΣ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Λοιπά Αποθεματικά	Ίδιες μετοχές	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Μη ελέγχουσες συμμετοχές	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα την 01.01.2010	10.527	34.692	11.154	(1.190)	(98.730)	(43.547)	811	(42.736)
Καθαρό κέρδος/ζημιά χρήσεως	0	0	0	0	(16.230)	(16.230)	(350)	(16.580)
Αποθεματικό αναπροσαρμογής ακινήτων	0	0	(164)	0	0	(164)	(30)	(195)
Συναλλαγματικές διαφορές στην μετατροπή εκμεταλλεύσεων εξωτερικού	0	0	(19)	0	0	(19)	(1)	(20)
Ανακατάταξη Αποθεματικών Ακινήτων	0	0	0	0	0	0		0
Κέρδη /ζημιές διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	0	0	(10.710)	0	0	(10.710)	0	(10.710)
Μερίδιο στα λοιπά συνολικά έσοδα συγγενών	0	0	0	0	0	0	0	0
Φόροι εισοδήματος λοιπών συνολικών εσόδων	0	0	1.331	0	36	1.367	6	1.373
Λοιπές κινήσεις	0	0	239	0	(239)	0	0	0
Λοιπά συνολικά έσοδα	0	0	(9.323)	0	(203)	(9.526)	(25)	(9.552)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	0	0	(9.323)	0	(16.433)	(25.756)	(375)	(26.132)
Διανομή κερδών	0	0	0	0	0	0	0	0
Μερίδιο μειοψηφείας στην AMK θυγατρικών	0	0	0	0	14	14	27	41
Μεταβολές από αγορές και πωλήσεις συμμετοχών	0	0	58	0	(1.433)	(1.375)	(381)	(1.756)
Υπόλοιπο την 31.12.2010	10.527	34.692	1.889	(1.190)	(116.582)	(70.664)	81	(70.583)

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

**Ετήσια Οικονομική Έκθεση
για την χρήση
από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010**

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Λοιπά Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα την 01.01.2009	10.527	34.679	10.723	(83.264)	(27.335)
Καθαρά κέρδη / (ζημίες) περιόδου	0	0	0	(3.601)	(3.601)
Αποθεματικό αναπροσαρμογής ακινήτων	0	0	(383)	0	(383)
Αποθεματικό αναπροσαρμογής από εκτίμηση συμμετοχών διαθεσίμων για πώληση	0	0	(2.079)	0	(2.079)
Αναβαλλόμενη φορολογία	0	0	493	0	493
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	0	0	(1.969)	(3.601)	(5.571)
Υπόλοιπο την 31.12.2009	10.527	34.679	8.754	(86.865)	(32.906)

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Λοιπά Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα την 01.01.2010	10.527	34.679	8.753	-86.865	-32.906
Καθαρά κέρδη / (ζημίες) περιόδου	0	0	0	-22.914	-22.914
Αποθεματικό αναπροσαρμογής από εκτίμηση συμμετοχών διαθεσίμων για πώληση	0	0	-10.710	0	-10.710
Λοιπές κινήσεις	0	0	59	-59	0
Αναβαλλόμενη φορολογία	0	0	1.334	0	1.334
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	0	0	-9.317	-22.973	-32.290
Υπόλοιπο την 31.12.2010	10.527	34.679	-564	-109.838	-65.196

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01- 31.12.2010	01.01- 31.12.2009	01.01- 31.12.2010	01.01- 31.12.2009
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ				
Κέρδη (ζημίες) προ Φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	(16.329)	(6.730)	(22.707)	(3.591)
Κέρδη (ζημίες) προ Φόρων (διακοπείσες δραστηριότητες)	0	829	0	
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	215	202	54	58
Κέρδη και ζημίες από προσαρμογή εύλογης αξίας επενδυτικών	1.476	(128)	1.294	(69)
Προβλέψεις	(787)	1.506	(954)	1.150
Συναλλαγματικές διαφορές	5	13	0	0
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη, ζημίες) επενδυτικής	8.913	(4.751)	17.260	(4.177)
Χρεωστικοί τόκοι	5.794	7.893	4.002	5.020
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες				
Μείωση / (Αύξηση) απαιτήσεων	241	1.927	(139)	117
(Μείωση)/ Αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	524	(6.288)	(177)	(4.112)
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(4.690)	(8.715)	(3.939)	(5.658)
Καταβεβλημένοι φόροι	(462)	(169)	(442)	0
Λειτουργικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	0	0	0	
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(5.100)	(14.411)	(5.748)	(11.262)
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ				
Απόκτηση/διάθεση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραγιών και λουπών επενδύσεων	6.965	22.219	7.228	22.164
Κατάθεση τιμήματος πώλησης θυγατρικής σε δεσμευμένους λογαριασμούς καταθέσεων	(5.570)	0	(5.570)	0
Αγορές ενσώματων & άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(81)	(244)	(1)	(5)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	250	146	0	0
Τόκοι εισπραχθέντες	166	39	138	2
Μερίσματα εισπραχθέντα	1.225	1.899	1.158	1.749
Επενδυτικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	0	3.241	0	
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	2.955	27.300	2.953	23.910
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ				
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	141	0	0	0
Εισπράξεις και πληρωμές από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	2.532	0	2.517	0
Εξοφλήσεις δανείων	(600)	(13.643)	0	(12.448)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολυσία)	(14)	(11)	0	0
Μερίσματα πληρωθέντα	0	0	0	0
Χρηματοδοτικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	0	0	0	
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	2.059	(13.654)	2.517	(12.448)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	(86)	(764)	(278)	200
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	1.086	1.851	309	109
Μείον χρηματικά διαθέσιμα από διακοπείσες δραστηριότητες	0	0	0	0
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	1.000	1.087	31	309

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

1. Γενικές Πληροφορίες για την Εταιρεία και τον Όμιλο

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις ετήσιες εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (η «Εταιρεία») και τις ετήσιες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της (μαζί ο «Όμιλος»), οι οποίες υπόκεινται σε έγκριση από τη Τακτική Γενική Συνέλευση της Εταιρείας η οποία θα συνεδριάσει πιθανότατα τον Μάιο του 2011.

Η Εταιρεία έχει ως αντικείμενο δραστηριότητας τη συμμετοχή της στο μετοχικό κεφάλαιο άλλων εταιρειών (συμμετοχική εταιρεία). Η θυγατρική της «ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε.» δραστηριοποιείται ως Ασφαλιστικός Σύμβουλος - Μεσίτης Ασφαλίσεων Η θυγατρική ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ Α.Ε. έχει ως αντικείμενο εργασιών την παραγωγή και διανομή ανανεώσιμων πηγών ενέργειας. Η θυγατρική ΚΟΥΜΒΑΣ SYNERGY AD BELGRADE έχει ως αντικείμενο δραστηριότητας τη συμμετοχή της στο μετοχικό κεφάλαιο άλλων εταιρειών (συμμετοχική εταιρεία).

Οι συγγενείς εταιρείες:

- «ΤΗΡΜΙ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ, ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑΣ, ΕΡΕΥΝΑΣ, ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ, ΒΙΟΤΕΧΝΙΑΣ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ» με τον διακριτικό τίτλο «ΤΗΡΜΙ Α.Ε.» δραστηριοποιείται στην ίδρυση και ανάπτυξη θερμοκοιτίδας, με σκοπό την πρότυπη παροχή υπηρεσιών (business-marketing plans, networking, venture capital) σε νεοσύστατες καινοτόμες επιχειρήσεις με στόχο την υποστήριξη τεχνολογικών καινοτομιών και την επιχειρηματική εκμετάλλυσή τους.
- «ΡΕΜΑΚΟ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ-ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» με τον διακριτικό τίτλο «REMACO Α.Ε.» δραστηριοποιείται στον κλάδο των Συμβούλων Διοικήσεως Επιχειρήσεων.

Η Εταιρεία εδρεύει στην Ελλάδα, Νομό Αττικής, στο Δήμο Αμαρουσίου, στην οδό Α. Κηφισίας 100 και Μαραθωνοδρόμου 83. Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας είναι www.koumbas.gr.

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και στην ευρύτερη περιοχή των Βαλκανίων. Οι μετοχές της Εταιρείας και της θυγατρικής «ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε.» διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας την 28η Μαρτίου 2011

2. Δομή του Ομίλου

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01/01/2010-31/12/2010 περιλαμβάνουν τις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (εφεξής η «Εταιρεία») και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της (μαζί ο «Όμιλος»). Ο Όμιλος απαρτίζεται από τις κάτωθι εταιρείες (άμεσες και έμμεσες συμμετοχές):

ΔΟΜΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ 31.12.2010					
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΔΡΑ	%	ΣΧΕΣΗ	ΜΕΘΟΔΟΣ	
		ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΕΝΟΠΙΟΙΗΣΗΣ	
ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε.	Ελλάδα	84,40%	Άμεση	Ολική	
EUROGROUP INSURANCE REINSURANCE BROKERS ROMANIA S.R.L	Ρουμανία	50,64%	Έμμεση	Ολική	
ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΑΕ	Ελλάδα	90,02%	Άμεση	Ολική	
ΚΟΥΜΒΑΣ SYNERGY SRB	Σερβία	90%	Άμεση	Ολική	
ΚΑΡΡΑ LAND BEOGRAD	Σερβία	54%	Έμμεση	Ολική	
ΤΗΡΜΙ Α.Ε.	Ελλάδα	40%	Άμεση	Καθαρή θέση	
REMACO Α.Ε.	Ελλάδα	35%	Άμεση	Καθαρή θέση	

Πωλήσεις Συμμετοχών

1) Στις 28/9/2010 η μητρική προέβη σε πώληση του 100% της θυγατρικής εταιρείας ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ Ν.ΦΙΛΑΔΕΛΦΕΙΑΣ ΑΕ (ΒΕΚ) έναντι συνολικού τιμήματος 8.839 χιλ.€. Το τίμημα της ανωτέρω πώλησης κατατέθηκε σε δεσμευμένο τραπεζικό λογαριασμό ο οποίος εμφανίζεται στον λογαριασμό Ενεργητικού Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις. Η λογιστική αξία των καθαρών στοιχείων του Ενεργητικού του Ομίλου Β.Ε.Κ κατά την ημερομηνία πώλησης έχει ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ	
Ενσώματα και ασώματα περιουσιακά στοιχεία	8.897
Επενδύσεις σε Συγγενείς και λοιπές	0
Επενδύσεις σε Ακίνητα	43.733
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	36
Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία	3
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	52.669
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	99
Επενδύσεις με μεταβολή της εύλογης αξίας	49
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	42
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών	189
Μακροπρόθεσμα δάνεια	0
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	-6.154
Προβλέψεις για παροχές στους	-31
Λοιπές Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-27
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	-6.154
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	0
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-1.229
Λοιποί Φόροι Πληρωτέοι	-89
Δάνεια	-36.512
Προβλέψεις Υποχρεώσεων	-46
Σύνολο υποχρεώσεων	-37.831
Σύνολο Καθαρής Θέσης	8.769
Καθαρό ποσό είσπραξης	8.839
Κέρδη / (ζημιές) από πώληση θυγατρικής	70

Τα σχετικά μεγέθη που προέκυψαν στις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας έχουν ως εξής:

Αξία εμφάνισης στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις	16.887
Καθαρό ποσό είσπραξης	<u>8.839</u>
Αποτέλεσμα από πώληση	-8.048

Το αποτέλεσμα που συμπεριλαμβάνεται στην κατάσταση Συνολικών Εσόδων και αφορά την πωληθείσα συμμετοχή για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2010 μέχρι και την ημερομηνία της πώλησης έχει ως εξής

Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	544
Κόστος Πωληθέντων	-334
Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλευσης	210
Λοιπά Λειτουργικά Έσοδα	79
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	-345
Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως	-20
Μερικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	-76
Αναλογία επί των Κερδών Συνεδεμένων	0
Κέρδη από πωλήσεις Συγγενών Επιχειρ	0
Καθαρά Έξοδα/Έσοδα Χρηματοοικονομ	-1124
Κέρδη προ Φόρων	-1200
Φόροι	-18
Κέρδη/(ζημίες) μετά Φόρων	-1218

Τον Δεκέμβριο η μητρική προέβει σε ολοσχερή πώληση του ποσοστού της 19% της εταιρείας HELLAS PRESS ΑΕ έναντι συνολικού τιμήματος 10 χιλ €.

Αγορές συμμετοχών

Κατά τη διάρκεια της χρήσης ο όμιλος προέβη στην εξαγορά 1.128.300 μετοχών της θυγατρικής ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ έναντι τιμήματος €1,7 εκατ. περίπου. Έπειτα από την απόκτηση αυτή το ποσοστό συμμετοχής στη θυγατρική ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ ανέρχεται σε 84,40%

Τον Δεκέμβριο η θυγατρική ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ πρόεβη σε αγορά 7.120 μετοχών της εταιρείας ΚΑΠΑ ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΑΤΕ έναντι συνολικού τιμήματος 450 χιλ €. Μετά από αυτή την εξαγορά το συνολικό ποσοστό του ομίλου στη συγκεκριμένη εταιρεία ανέρχεται σε 19%.

Τον Ιούλιο η μητρική συμμετείχε στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου κατά 100% της θυγατρικής της ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ Α.Ε. καταβάλλοντας το ποσό των 100 χιλ. €. Τον Δεκέμβριο πραγματοποιήθηκε επίσης αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της ως άνω θυγατρικής κατά το ποσό των 41 χιλ. € στην οποία δεν συμμετείχε η μητρική εταιρεία έτσι το ποσοστό συμμετοχής της την 31/12/10 ανέρχεται σε 90,0238%

3. Σύνοψη Σημαντικών Λογιστικών Αρχών

Οι βασικές λογιστικές πολιτικές που έχει εφαρμόσει ο Όμιλος κατά τη σύνταξη αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων περιγράφονται παρακάτω. Οι πολιτικές αυτές έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια σε όλες τις χρήσεις που παρουσιάζονται.

3.1 Πλαίσιο Κατάρτισης Οικονομικών Καταστάσεων

Οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για την προετοιμασία και την παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων είναι συνεπείς με τις λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας και του Ομίλου για την χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου του 2010 αφού ληφθούν υπόψη οι αλλαγές που αφορούν την υιοθέτηση νέων και αναθεωρημένων προτύπων.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, εκτός από την αποτίμηση συγκεκριμένων στοιχείων του ενεργητικού, όπως των μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων κατεχόμενων προς πώληση και των ακινήτων, που πραγματοποιήθηκε σε εύλογες αξίες όπως επίσης και των διαθεσίμων προς πώληση επενδύσεων και των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων τα οποία αποτιμώνται σε εύλογη αξία και με βάση την αρχή της συνέχισης της λειτουργίας του Ομίλου.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. απαιτεί τη χρήση ορισμένων σημαντικών λογιστικών εκτιμήσεων και την άσκηση κρίσης από τη Διοίκηση στη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών. Επίσης απαιτείται η χρήση υπολογισμών και υποθέσεων που επηρεάζουν τα αναφερθέντα ποσά των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων και τα αναφερθέντα ποσά εισοδημάτων και εξόδων κατά τη διάρκεια της υπό αναφορά χρήσης. Παρά το γεγονός ότι αυτοί οι υπολογισμοί βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτούς τους υπολογισμούς.

Τα ποσά που εμπεριέχονται στις παρούσες οικονομικές καταστάσεις έχουν στρογγυλοποιηθεί σε χιλιάδες ευρώ. Λόγω του γεγονότος αυτού, διαφορές που ενδέχεται να υπάρχουν οφείλονται σε αυτές τις στρογγυλοποιήσεις.

Οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης λήξης 31 Δεκεμβρίου 2010 καταρτίστηκαν με τις ίδιες λογιστικές αρχές, μεθόδους αποτίμησης που ακολουθήθηκαν για την προετοιμασία και παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας και του Ομίλου για την χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2009 ήτοι με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους και την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας (going concern).

3.2 Αρχή της Συνέχισης της Δραστηριότητας

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας καταρτίζονται με βάση την παραδοχή της συνέχισης της δραστηριότητας, σύμφωνα με την οποία η ανάκτηση των στοιχείων του ενεργητικού και ο διακανονισμός των υποχρεώσεων θα πραγματοποιηθεί μέσα στα πλαίσια των συνήθων εμπορικών της δραστηριοτήτων.

Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2010 η Εταιρεία και ο Όμιλος παρουσιάζουν αρνητική καθαρή θέση €65.196 χιλ. και €70.664 χιλ. αντίστοιχα και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μεγαλύτερες από το κυκλοφορούν ενεργητικό κατά το ποσό των € 103.758 χιλ. και € 103.138 χιλ. αντίστοιχα. Τέλος, λόγω της αρνητικής καθαρής θέσης, συντρέχουν οι προϋποθέσεις για την ενεργοποίηση των άρθρων 47 και 48 του Κ.Ν. 2190/20. Οι παράγοντες αυτοί εγείρουν εύλογες αμφιβολίες για την δυνατότητα της Εταιρείας να συνεχίσει τις δραστηριότητές της.

Η Διοίκηση εκτιμά ότι έχει προβεί σε σχεδιασμό και ενέργειες που εξασφαλίζουν τη συνέχιση της δραστηριότητας της Εταιρείας. Οι ενέργειες αυτές, μεταξύ άλλων περιλαμβάνουν και τη ρευστοποίηση ορισμένων επενδύσεων για την αποπληρωμή μέρους των δανειακών υποχρεώσεων και την ανανέωση του υφιστάμενου δανεισμού.

Ειδικότερα, το Σεπτέμβριο του 2010 η Εταιρεία προχώρησε σε πώληση της θυγατρικής της ΒΕΚ Α.Ε. εξασφαλίζοντας έτσι ρευστότητα € 8.839 χιλ. περίπου και μειώνοντας παράλληλα κατά € 36,5 εκατ. τον συνολικό δανεισμό του Ομίλου. Παράλληλα η Εταιρεία, κατά τη διάρκεια του 2010, προχώρησε σε βραχυπρόθεσμες ανανεώσεις των δανείων. Έτσι κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2010 κανένα από τα δάνεια της εταιρείας δεν ήταν άμεσα απαιτητό. Ωστόσο, ποσό δανείων € 70,45 εκατ. λήγει την 31/3/2011.

Προκειμένου να επιτύχει την αναχρηματοδότηση των ανωτέρω δανείων σε μακροχρόνια βάση, η Εταιρεία βρίσκεται ήδη σε προχωρημένες συζητήσεις με το συνεργαζόμενο πιστωτικό ίδρυμα και αναμένει την ολοκλήρωση της αναχρηματοδότησης του δανεισμού της εντός του μηνός Απριλίου του τρέχοντος έτους. Σύμφωνα με το σχέδιο της διοίκησης, το μεγαλύτερο μέρος του δανεισμού της εταιρείας θα αναχρηματοδοτηθεί σε μακροχρόνια βάση, ενώ για τα επόμενα έτη η Εταιρεία θα υποχρεούται μόνο σε καταβολή τόκων. Η Διοίκηση εκτιμά ότι τα ταμειακά της διαθέσιμα πλέον τις δεσμευμένες καταθέσεις συνολικού ποσού € 5.683 χιλ. μαζί με τις ταμειακές εισροές από τόκους ομολογιών, μερίσματα μετοχών, ενοίκια και λοιπές αποδόσεις από τις επενδύσεις της επαρκούν για την ικανοποίηση των ταμειακών της αναγκών συμπεριλαμβανομένων αυτών που θα απορρέουν από την εξυπηρέτηση των δανειακών της υποχρεώσεων μετά την αναμενόμενη συμφωνία.

Στα πλαίσια αυτά, η Διοίκηση της Εταιρείας θεωρεί ότι η αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας εξακολουθεί να αποτελεί μια κατάλληλη παραδοχή για την κατάρτιση και παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της. Ωστόσο σημειώνεται ότι η δυνατότητα της Εταιρείας να συνεχίσει τις δραστηριότητες της εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από την επιτυχή ολοκλήρωση της ως άνω περιγραφόμενης αναχρηματοδότησης του δανεισμού της. Επιπλέον, η χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρείας και η δυνατότητα της να συνεχίσει τις δραστηριότητές της εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από την πορεία των κεφαλαιαγορών και χρηματαγορών, η οποία δεν μπορεί να προβλεφτεί. Οι οικονομικές καταστάσεις δεν περιλαμβάνουν οποιαδήποτε προσαρμογή η οποία θα έπρεπε να διενεργηθεί στις αξίες και στην ταξινόμηση των στοιχείων του ενεργητικού και στην ταξινόμηση των υποχρεώσεων, στην περίπτωση που η Εταιρεία δεν συνέχιζε τις δραστηριότητές της.

3.3 Καταστατικές Οικονομικές Καταστάσεις

Η Εταιρεία τηρεί τα λογιστικά της βιβλία με βάση τον Ελληνικό Εμπορικό Νόμο 2190/1920 και την ισχύουσα φορολογική νομοθεσία. Οι ξένες θυγατρικές της Εταιρείας τηρούν τα λογιστικά τους στοιχεία και ετοιμάζουν τις οικονομικές καταστάσεις με βάση τους ισχύοντες νόμους και κανονισμούς των χωρών στα οποία λειτουργούν. Από την 1 Ιανουαρίου 2005 και εφεξής, η μητρική Εταιρεία και οι θυγατρικές της υποχρεούνται βάσει των διατάξεων της κείμενης νομοθεσίας, να συντάσσουν τις καταστατικές οικονομικές τους καταστάσεις σύμφωνα με τα **Δ.Π.Χ.Π.** που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

3.4 Αλλαγές στις λογιστικές αρχές κατά τη διάρκεια της χρήσης 2010

Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει όλα τα νέα πρότυπα και τις διερμηνείες, η εφαρμογή των οποίων έγινε υποχρεωτική για τις χρήσεις που άρχισαν την 1 Ιανουαρίου 2010. Στην παράγραφο 3.4.1 παρουσιάζονται τα πρότυπα τα οποία έχουν εφαρμογή στην Εταιρεία και έχουν υιοθετηθεί από την 1η Ιανουαρίου 2010 καθώς και τα πρότυπα τα οποία είναι μεν υποχρεωτικά από την 1η Ιανουαρίου 2010, ωστόσο δεν είναι εφαρμόσιμα στις εργασίες της Εταιρείας. Στην παράγραφο 3.4.2 παρουσιάζονται τα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία είτε δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ, είτε δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε.

3.4.1 Αλλαγές σε Λογιστικές Αρχές (Τροποποιήσεις στα δημοσιευμένα πρότυπα έναρξης ισχύος 2010)

Οι αλλαγές σε λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν αναλύονται ως ακολούθως:

- **Ετήσιες Βελτιώσεις 2009**

Κατά το 2009 το ΔΣΛΠ προέβη στην έκδοση των ετήσιων Βελτιώσεων στα ΔΠΧΑ για το 2009 – μια σειρά προσαρμογών σε 12 Πρότυπα – που αποτελεί μέρος του προγράμματος για ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Το πρόγραμμα των ετήσιων βελτιώσεων του ΔΣΛΠ στοχεύει στο να πραγματοποιούνται απαραίτητες αλλά μη επείγουσες προσαρμογές σε ΔΠΧΑ τα οποία δεν θα αποτελέσουν μέρος κάποιου μεγαλύτερου προγράμματος αναθεωρήσεων.

- **Ετήσιες βελτιώσεις 2008**

ΔΠΧΑ 5 Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες: Διευκρινίζεται το γεγονός ότι όλα τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού μίας θυγατρικής κατατάσσονται ως κατεχόμενα για πώληση, σύμφωνα με τις πρόνοιες του ΔΠΧΑ 5, ακόμη και στην περίπτωση που η εταιρία, μετά από πώληση, εξακολουθεί να διατηρεί μη ελέγχουσα συμμετοχή στη θυγατρική.

Επιπλέον τα ακόλουθα πρότυπα, τροποποιήσεις και αναθεωρήσεις έχουν έναρξη ισχύος το 2010

- **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «ΔΠΧΑ Πρώτη Εφαρμογή» - Επιπρόσθετες Εξαιρέσεις για Εταιρίες που Εφαρμόζουν τα ΔΠΧΑ για Πρώτη Φορά**

Η τροποποίηση παρέχει εξαίρεση από την αναδρομική εφαρμογή των ΔΠΧΑ στην επιμέτρηση στοιχείων του ενεργητικού στους τομείς πετρελαίου, φυσικού αερίου και μισθώσεων. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2010. Η τροποποίηση δεν είναι εφαρμόσιμη στις εργασίες του Ομίλου.

- **Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 2: «Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών»**

Το ΔΣΛΠ προχώρησε σε έκδοση τροποποίησης του ΔΠΧΑ 2 αναφορικά με τον λογιστικό χειρισμό των συναλλαγών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών μεταξύ εταιριών του ίδιου ομίλου και πως αυτές αντιμετωπίζονται στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών εταιριών. Η Διοίκηση εκτιμά ότι οι τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 2 δε θα έχουν επίδραση στις λογιστικές πολιτικές του Ομίλου.

- **Υιοθέτηση του αναθεωρημένου ΔΠΧΑ 3: «Συνενώσεις Επιχειρήσεων» και του αναθεωρημένου ΔΛΠ 27: «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις και λογιστικός χειρισμός για επενδύσεις σε θυγατρικές»**

Το αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 3 εισάγει μια σειρά αλλαγών στο λογιστικό χειρισμό συνενώσεων επιχειρήσεων οι οποίες θα επηρεάσουν το ποσό της αναγνωρισθείσας υπεραξίας, τα αποτελέσματα της αναφερόμενης περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η απόκτηση επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα. Αυτές οι αλλαγές περιλαμβάνουν την εξοδοποίηση δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και την αναγνώριση μεταγενέστερων μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος (“contingent consideration”) στα αποτελέσματα. Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοτών συμμετοχής σε θυγατρική να καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Επιπλέον, το τροποποιημένο πρότυπο μεταβάλλει το λογιστικό χειρισμό για τις ζημίες που πραγματοποιούνται από θυγατρική εταιρεία καθώς και από την απώλεια του ελέγχου θυγατρικής. Όλες οι αλλαγές των ανωτέρω προτύπων θα εφαρμοστούν μελλοντικά και θα επηρεάσουν μελλοντικές αποκτήσεις και συναλλαγές με μετόχους μειοψηφίας. Το αναθεωρημένα πρότυπα αναμένεται να επηρεάσουν τη λογιστική αντιμετώπιση συνενώσεων επιχειρήσεων μελλοντικών περιόδων, ενώ η επίδραση αυτή θα εκτιμηθεί όταν αυτές οι συνενώσεις πραγματοποιηθούν.

- **ΔΛΠ 39: «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση» - Τροποποίηση του ΔΛΠ 39 για στοιχεία που πληρούν τις προϋποθέσεις λογιστικής αντιστάθμισης**

Η τροποποίηση του ΔΛΠ 39 αποσαφηνίζει θέματα λογιστικής αντιστάθμισης και πιο συγκεκριμένα τον πληθωρισμό και τον one-sided κίνδυνο ενός αντισταθμιζόμενου στοιχείου.

Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν αναμένεται να έχει ουσιαστική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

- **ΕΔΔΠΧΑ 17: Διανομές μη ταμειακών στοιχείων του ενεργητικού στους ιδιοκτήτες**

Όταν μία επιχείρηση προβαίνει στην ανακοίνωση διανομής και έχει την υποχρέωση να διανείμει στοιχεία του ενεργητικού που αφορούν στους ιδιοκτήτες της, θα πρέπει να αναγνωρίζει μία υποχρέωση για αυτά τα πληρωτέα μερίσματα.

Σκοπός της Διερμηνείας 17 είναι η παροχή οδηγιών αναφορικά με το πότε θα πρέπει μία επιχείρηση να αναγνωρίζει τα μερίσματα πληρωτέα το πώς θα πρέπει να τα μετρά καθώς και, το πώς θα πρέπει λογιστικοποιεί τις διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας των στοιχείων του ενεργητικού που διανέμονται και της λογιστικής αξίας των πληρωτέων μερισμάτων όταν η επιχείρηση εξοφλεί τα μερίσματα πληρωτέα.

- **ΕΔΔΠΧΑ 18: Μεταφορές στοιχείων ενεργητικού από Πελάτες**

Η Διερμηνεία 18 εφαρμόζεται κυρίως στις επιχειρήσεις ή οργανισμούς κοινής ωφέλειας. Σκοπός της ΕΔΔΠΧΑ 18 αποσαφηνίζει τις απαιτήσεις των ΔΠΧΑ σχετικά με τις συμφωνίες κατά τις οποίες μια επιχείρηση λαμβάνει από ένα πελάτη της μέρος ενσώματων παγίων π.χ. οικόπεδα, κτηριακές εγκαταστάσεις ή εξοπλισμό τον οποίο η επιχείρηση θα πρέπει να χρησιμοποιήσει είτε με σκοπό ο πελάτης να αποτελέσει μέρος ενός δικτύου ή με σκοπό ο πελάτης να αποκτήσει συνεχή πρόσβαση στη παροχή αγαθών ή υπηρεσιών (όπως παροχή ηλεκτρισμού ή νερού).

Σε ορισμένες περιπτώσεις, μια επιχείρηση λαμβάνει μετρητά από τους πελάτες της τα οποία θα πρέπει να χρησιμοποιηθούν για την απόκτηση ή τη κατασκευή κάποιας εγκατάστασης με σκοπό τη διασύνδεση του πελάτη με το δίκτυο ή τη παροχή αδιάλειπτης πρόσβασης στο δίκτυο αγαθών ή υπηρεσιών (ή και στα δύο ταυτόχρονα). Η Διερμηνεία 18 αποσαφηνίζει τις περιπτώσεις κατά τις οποίες πληρείται ο ορισμός του ενσώματου παγίου, την αναγνώριση και επιμέτρηση του αρχικού κόστους. Επιπλέον προσδιορίζει τον τρόπο με τον οποίο μπορεί να γίνει η εξακρίβωση της υποχρέωσης για τη παροχή των ανωτέρω υπηρεσιών με αντάλλαγμα το ενσώματο πάγιο καθώς και τον τρόπο αναγνώρισης του εσόδου και τη λογιστική αντιμετώπιση των μετρητών που λαμβάνονται από τους πελάτες.

3.4.2 Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία είτε δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ είτε δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε..

Επιπλέον, το ΔΣΛΠ έχει προχωρήσει στην έκδοση των παρακάτω νέων ΔΠΧΑ, τροποποιήσεων και διερμηνειών τα οποία δεν είναι υποχρεωτικά για τις παρουσιαζόμενες οικονομικές καταστάσεις και τα οποία μέχρι την ημερομηνία έκδοσης αυτών των οικονομικών καταστάσεων δεν είχαν υιοθετηθεί από την ΕΕ.

- **ΔΠΧΑ 9: «Χρηματοοικονομικά Μέσα»**

Το ΔΣΛΠ σχεδιάζει να αντικαταστήσει πλήρως το ΔΛΠ 39 « Χρηματοοικονομικά μέσα αναγνώριση και αποτίμηση» κατά το τέλος του 2010, το οποίο θα τεθεί σε εφαρμογή για ετήσιες οικονομικές περιόδους που ξεκινούν την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 9 αποτελεί την πρώτο στάδιο του συνολικού σχεδίου αντικατάστασης του ΔΛΠ 39. Τα βασικά στάδια έχουν ως εξής:

1ο στάδιο: Αναγνώριση και αποτίμηση

2ο στάδιο: Μεθοδολογία απομείωσης

3ο στάδιο: Λογιστική αντιστάθμισης

Επιπλέον ένα επιπλέον σχέδιο πραγματοποιείται με τα θέματα που αφορούν στη διακοπή αναγνώρισης.

Το ΔΠΧΑ 9 στοχεύει στη μείωση της πολυπλοκότητας στη λογιστική αντιμετώπιση των χρηματοπιστωτικών μέσων παρέχοντας λιγότερες κατηγορίες χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και μια αρχή με βάση προσέγγιση για την ταξινόμησή τους. Κατά το νέο πρότυπο, η οικονομική οντότητα ταξινομεί τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού είτε στο αποσβεσμένο κόστος είτε στην εύλογη αξία βάσει

α) του επιχειρηματικού μοντέλου της επιχείρησης για τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού, και

β) των χαρακτηριστικών των συμβατών ταμειακών ροών των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού (αν δεν έχει επιλέξει να ορίσει το χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων).

Η ύπαρξη μόνο δυο κατηγοριών - αποσβεσμένο κόστος και εύλογη αξία - σημαίνει ότι θα απαιτείται μόνο ένα μοντέλο απομείωσης στο πλαίσιο του νέου προτύπου, μειώνοντας έτσι την πολυπλοκότητα.

Η επίδραση από την εφαρμογή του ΔΧΠΑ 9 αξιολογείται από την επιχείρηση καθώς αναμένεται να υπάρξει επίδραση στα Ίδια Κεφάλαια και τα αποτελέσματα από το επιχειρηματικό μοντέλο που θα διαλέξει η επιχείρηση για τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού της.

Το πρότυπο εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013 και δεν έχει εγκριθεί από την ΕΕ.

- **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «ΔΠΧΑ Πρώτη Εφαρμογή» - Περιορισμένες Εξαιρέσεις από τη Συγκριτική Πληροφόρηση για τις Γνωστοποιήσεις του ΔΠΧΑ 7 για Εταιρίες που Εφαρμόζουν τα ΔΠΧΑ για Πρώτη Φορά**

Η Τροποποίηση παρέχει εξαιρέσεις σε εταιρίες που εφαρμόζουν τα ΔΠΧΑ για πρώτη φορά από την υποχρέωση να παρέχουν συγκριτικές πληροφορίες σε σχέση με τις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από το ΔΠΧΑ 7 'Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις'. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2010 και έχει εγκριθεί από την ΕΕ.

Η τροποποίηση αυτή δεν εφαρμόζεται για τον Όμιλο.

- **ΔΛΠ 24 «Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών (αναθεώρηση)»**

Με την παρούσα τροποποίηση αποσαφηνίζεται η έννοια των συνδεδεμένων μερών και επιχειρείται μείωση στις γνωστοποιήσεις των συναλλαγών ανάμεσα σε συνδεδεμένα μέρη του δημοσίου. 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 τροποποίηση αυτή, η οποία έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, έχει υποχρεωτική εφαρμογή από την 1 Ιανουαρίου 2011. Η εφαρμογή του αναθεωρημένου προτύπου δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

- **ΕΔΔΠΧΑ 14 (Τροποποίηση)- «Προπληρωμές ελάχιστων κεφαλαιακών απαιτήσεων»**

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 και έχει εγκριθεί από την ΕΕ. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

- **ΕΔΔΠΧΑ 19: Εξόφληση Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων μέσω Συμμετοχικών Τίτλων**

Η Διερμηνεία 19 εξετάζει το θέμα της λογιστικής αντιμετώπισης των περιπτώσεων όταν οι όροι μιας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης αποτελούν αντικείμενο επαναδιαπραγμάτευσης και ως αποτέλεσμα η οντότητα εκδίδει μετοχικούς τίτλους στον πιστωτή για να εξοφλήσει το σύνολο ή μέρος της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης. Τέτοιες συναλλαγές αναφέρεται μερικές φορές ως ανταλλαγές «χρεωστικών – συμμετοχικών τίτλων» ή συμφωνίες ανταλλαγής μετοχών, και η συχνότητα τους αυξάνεται κατά τη διάρκεια της οικονομικής κρίσης. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2010 και έχει εγκριθεί από την ΕΕ. Η Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

- **ΔΛΠ 32-(Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση» - Ταξινόμηση Εκδόσεων Δικαιωμάτων σε Μετοχές.**

Η Τροποποίηση αναθεωρεί τον ορισμό της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης στο ΔΛΠ 32 με σκοπό την ταξινόμηση κάποιων δικαιωμάτων προαίρεσης ή δικαιωμάτων αγοράς μετοχών (που αναφέρονται μαζί ως «δικαιώματα (rights)») ως συμμετοχικούς τίτλους. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/02/2010 και η εφαρμογή της τροποποίησης θα εξεταστεί εάν θα έχει επίπτωση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου. Η παρούσα τροποποίηση έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **ΔΛΠ 12-(Τροποποίηση) «Φόροι Εισοδήματος».**

Η Τροποποίηση εισάγει μια πρακτική καθοδήγηση αναφορικά με την ανάκτηση της λογιστικής αξίας περιουσιακών στοιχείων που τηρούνται λογιστικά στην εύλογη αξία ή αναπροσαρμόζονται σύμφωνα με τα όσα ορίζει το ΔΛΠ 40 «Επενδύσεις σε ακίνητα». Σύμφωνα με τη παρούσα τροποποίηση η μελλοντική ανάκτηση της λογιστικής αξίας τέτοιων περιουσιακών στοιχείων τεκμαίρεται ότι θα πραγματοποιηθεί μέσω της μελλοντικής πώλησης του περιουσιακού στοιχείου. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2012 και η εφαρμογή της τροποποίησης θα εξεταστεί εάν θα έχει επίπτωση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «ΔΠΧΑ Πρώτη Εφαρμογή» - Κατάργηση της παύσης αναγνώρισης χρηματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων.

Η Τροποποίηση καταργεί την χρήση της προκαθορισμένης ημερομηνίας μετάβασης (01 Ιανουαρίου 2004) και την αντικαθιστά με την πραγματική ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΑ. Παράλληλα, καταργεί τις απαιτήσεις περί παύσης αναγνώρισης των συναλλαγών που είχαν λάβει χώρα πριν την προκαθορισμένη ημερομηνία μετάβασης. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν θα έχει επίπτωση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «ΔΠΧΑ Πρώτη Εφαρμογή» - Υπερπληθωριστικές Οικονομίες.

Η Τροποποίηση παρέχει καθοδήγηση για την επανεφαρμογή των ΔΠΧΑ μετά από μια περίοδο παύσης, οφειλόμενη στο ότι το νόμισμα λειτουργίας της Οικονομικής Οντότητας αποτελούσε νόμισμα μιας υπερπληθωριστικής Οικονομίας. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν θα έχει επίπτωση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις — Τροποποιήσεις αναφορικά με πρόσθετες γνωστοποιήσεις σε περιπτώσεις μεταφορών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων»

Οι τροποποιήσεις θα επιτρέπουν στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων να κατανοήσουν καλύτερα τις μεταφορές που πραγματοποιούνται μεταξύ των ομάδων των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και των πιθανών επιπτώσεων των τυχόν κινδύνους που ενδέχεται να παραμείνουν στην οικονομική οντότητα που μεταβιβάζονται τα περιουσιακά στοιχεία. Με βάση την τροποποίηση απαιτούνται πρόσθετες γνωστοποιήσεις εάν ένα δυσανάλογο μεγάλο ποσοστό των συναλλαγών μεταφοράς πραγματοποιούνται στο τέλος μιας περιόδου αναφοράς. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η

εφαρμογή της τροποποίησης δεν θα έχει επιπτώση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **Ετήσιες Βελτιώσεις 2010**

Κατά το 2010 το ΔΣΛΠ προέβη στην έκδοση των ετήσιων Βελτιώσεων στα ΔΠΧΑ για το 2010 –μια σειρά προσαρμογών σε 7 Πρότυπα – που αποτελεί μέρος του προγράμματος για ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Το πρόγραμμα των ετήσιων βελτιώσεων του ΔΣΛΠ στοχεύει στο να πραγματοποιούνται απαραίτητες αλλά μη επείγουσες προσαρμογές σε ΔΠΧΑ τα οποία δεν θα αποτελέσουν μέρος κάποιου μεγαλύτερου προγράμματος αναθεωρήσεων. Οι περισσότερες βελτιώσεις έχουν εφαρμογή για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2011, ενώ προγενέστερη εφαρμογή τους επιτρέπεται. Οι ετήσιες βελτιώσεις δεν έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ.

Η εταιρία δεν έχει σκοπό να εφαρμόσει κανένα από τα Πρότυπα ή τις Διερμηνείες νωρίτερα. Με βάση την υπάρχουσα δομή του Ομίλου και τις λογιστικές πολιτικές που ακολουθούνται, η Διοίκηση δεν αναμένει σημαντικές επιδράσεις (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά) στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας από την εφαρμογή των ανωτέρω Προτύπων και διερμηνειών, όταν αυτά καταστούν εφαρμόσιμα.

3.5 Σημαντικές Λογιστικές Εκτιμήσεις και Κρίσεις της Διοίκησης

Ο Όμιλος προβαίνει σε εκτιμήσεις, παραδοχές και αξιολογικές κρίσεις προκειμένου, είτε να επιλέξει τις καταλληλότερες λογιστικές αρχές είτε σε σχέση με την μελλοντική εξέλιξη γεγονότων και συναλλαγών. Οι εν λόγω εκτιμήσεις, παραδοχές και κρίσεις επανεξετάζονται περιοδικά προκειμένου να ανταποκρίνονται στα τρέχοντα δεδομένα και να αντανακλούν τους εκάστοτε τρέχοντες κινδύνους και βασίζονται στην προγενέστερη εμπειρία της Διοίκησης του Ομίλου σε σχέση με το επίπεδο/όγκο των συναφών συναλλαγών ή γεγονότων.

Οι βασικές εκτιμήσεις και αξιολογικές κρίσεις οι οποίες αναφέρονται σε δεδομένα η εξέλιξη των οποίων θα μπορούσε να επηρεάσει τα κονδύλια των οικονομικών καταστάσεων, τους επόμενους 12 μήνες έχουν ως κάτωθι:

3.5.1 Πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος

Η πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος με βάση το **ΔΛΠ 12** υπολογίζεται με εκτίμηση των φόρων που θα καταβληθούν στις φορολογικές αρχές και περιλαμβάνει τον τρέχοντα φόρο εισοδήματος για κάθε χρήση και πρόβλεψη για τους πρόσθετους φόρους που πιθανόν να επιβληθούν σε φορολογικούς ελέγχους. Η τελική εκκαθάριση των φόρων εισοδήματος πιθανόν να αποκλίνει από τα σχετικά ποσά τα οποία έχουν καταχωρηθεί στις οικονομικές καταστάσεις.

3.5.2 Πρόβλεψη επισφαλείς απαιτήσεις

Οι επισφαλούς είσπραξης λογαριασμοί απεικονίζονται με τα ποσά τα οποία είναι πιθανόν να ανακτηθούν. Οι εκτιμήσεις για τα ποσά που αναμένεται να ανακτηθούν προκύπτουν κατόπιν ανάλυσης καθώς και από την εμπειρία του Ομίλου σχετικά με την πιθανότητα επισφαλειών των πελατών. Μόλις γίνει γνωστό ότι ένας συγκεκριμένος λογαριασμός υπόκειται σε μεγαλύτερο κίνδυνο του συνήθους πιστωτικού κινδύνου (π.χ., χαμηλή πιστοληπτική ικανότητα του πελάτη, διαφωνία σχετικά με την ύπαρξη ή το ποσό της απαίτησης, κτλ.), ο λογαριασμός αναλύεται και κατόπιν καταγράφεται ως επισφάλεια εάν οι συνθήκες υποδηλώνουν ότι η απαίτηση είναι ανείσπρακτη.

3.5.3 Έλεγχος απομείωσης υπεραξίας

Ο Όμιλος διενεργεί τον σχετικό έλεγχο απομείωσης της υπεραξίας τουλάχιστον σε ετήσια βάση. Προκειμένου να γίνει ο έλεγχος απομείωσης θα γίνει προσδιορισμός της αξίας χρήσης των μονάδων παραγωγής ταμειακών ροών στις οποίες έχει καταναλωθεί η υπεραξία. Ο εν λόγω προσδιορισμός της αξίας χρήσης απαιτεί να γίνει μία εκτίμηση των μελλοντικών ταμειακών ροών της κάθε σημαντικής μονάδας παραγωγής ταμειακών ροών και να επιλεγεί το κατάλληλο επιτόκιο προεξόφλησης, με βάση το οποίο θα καθοριστεί η παρούσα αξία των ανωτέρω μελλοντικών ταμειακών ροών.

3.5.4 Ωφέλιμη ζωή αποσβέσιμων στοιχείων

Η διοίκηση της εταιρείας εξετάζει τις ωφέλιμες ζωές των αποσβέσιμων στοιχείων σε κάθε χρήση. Την ημερομηνία της κατάστασης οικονομικής θέσης η διοίκηση της εταιρείας εκτιμά ότι οι ωφέλιμες ζωές αντιπροσωπεύουν την αναμενόμενη χρησιμότητα των στοιχείων του ενεργητικού. Τα πραγματοποιηθέντα αποτελέσματα, ωστόσο, είναι πιθανό να διαφέρουν λόγω τεχνικής βαθμιαίας απαξίωσης, κυρίως όσον αφορά το λογισμικό και το μηχανογραφικό εξοπλισμό.

3.5.5 Εκτίμηση της αξίας των ακινήτων που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους

Η αποτίμηση των ακινήτων είναι εγγενώς υποκειμενική και αβέβαιη λόγω της ιδιαίτερης φύσης κάθε ακινήτου και της ανάγκης να γίνουν εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά, μεταξύ άλλων, με την απόδοση και το ποσοστό πληρότητας του ακινήτου.

Ο όμιλος αναθέτει ετησίως σε ειδικό ανεξάρτητο εκτιμητή την αναθεώρηση των εύλογων αξιών των ακινήτων ιδιοκτησίας του ομίλου.

3.5.6 Εκτίμηση Εύλογης Αξίας Χρηματοοικονομικών Μέσων

Ο υπολογισμός της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού για τα οποία δεν υπάρχουν δημοσιευμένες τιμές αγοράς, απαιτεί τη χρησιμοποίηση συγκεκριμένων τεχνικών εκτίμησης. Ο υπολογισμός της εύλογης αξίας τους απαιτεί διαφόρων ειδών εκτιμήσεις. Οι σημαντικότερες αφορούν στην εκτίμηση των διαφόρων κινδύνων στους οποίους υπόκειται το μέσο, όπως επιχειρηματικός κίνδυνος, κίνδυνος ρευστότητας κτλ., και στην εκτίμηση των μελλοντικών προοπτικών κερδοφορίας επιχειρήσεων σε περίπτωση αποτίμησης συμμετοχικών τίτλων

3.5.7 Απομείωση Χρηματοοικονομικών Μέσων

Ο Όμιλος ακολουθεί τις οδηγίες του ΔΛΠ 39 για τον έλεγχο απομείωσης της αξίας των επενδύσεών του. Κατά τον προσδιορισμό του πότε μια επένδυση έχει υποστεί απομείωση της αξίας της ο Όμιλος εκτιμά, μαζί με άλλους παράγοντες, τη διάρκεια ή την έκταση που η εύλογη αξία μιας επένδυσης είναι χαμηλότερη του κόστους, γεγονός το οποίο μπορεί να αποτελέσει μία αντικειμενική ένδειξη απομείωσης, την χρηματοοικονομική βιωσιμότητα και τις βραχυπρόθεσμες προοπτικές, τις επιχειρηματικές πολιτικές, το μέλλον της επένδυσης, συμπεριλαμβανομένων παραγόντων όπως η επίδοση της βιομηχανίας και του επιχειρηματικού κλάδου, και τις αλλαγές στην τεχνολογία και στις λειτουργικές και χρηματοδοτικές ταμειακές ροές.

3.5.8 Πρόβλεψη για Αποζημίωση Προσωπικού

Το ύψος της πρόβλεψης για αποζημίωση προσωπικού βασίζεται σε αναλογιστική μελέτη. Η αναλογιστική μελέτη περιλαμβάνει την στοιχειοθέτηση παραδοχών σχετικών με το προεξοφλητικό επιτόκιο, το ποσοστό αύξησης των αμοιβών των εργαζομένων, την αύξηση του δείκτη τιμών καταναλωτή και την αναμενόμενη εναπομένουσα εργασιακή ζωή. Οι παραδοχές που χρησιμοποιούνται εμπεριέχουν σημαντική αβεβαιότητα και η Διοίκηση του Ομίλου προβαίνει σε συνεχή επανεκτίμησή τους

3.6 Θυγατρικές Εταιρείες

Θυγατρικές είναι οι επιχειρήσεις πάνω στις οποίες ασκείται έλεγχος από τον όμιλο. Η ύπαρξη τυχόν δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία είναι ασκήσιμα κατά τον χρόνο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, λαμβάνεται υπόψη προκειμένου να στοιχειοθετηθεί αν η μητρική ασκεί τον έλεγχο επί των θυγατρικών. Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος επί αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος παύει να υφίσταται.

Η εξαγορά θυγατρικής από τον Όμιλο λογιστικοποιείται βάσει της μεθόδου απόκτησης. Το κόστος κτήσης μιας θυγατρικής είναι η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που δόθηκαν, των μετοχών που εκδόθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής, πλέον τυχόν κόστους άμεσα συνδεδεμένου με την συναλλαγή. Τα επιμέρους περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που αποκτώνται σε μία επιχειρηματική συνένωση επιμετρώνται κατά την εξαγορά στις εύλογες αξίες τους ανεξαρτήτως του ποσοστού συμμετοχής. Το κόστος εξαγοράς πέραν της εύλογης αξίας των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, καταχωρείται ως υπεραξία. Αν το συνολικό κόστος της εξαγοράς είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

Διεταιρικές συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου απαλείφονται. Οι μη πραγματοποιημένες ζημιές, επίσης απαλείφονται, αλλά λαμβάνονται υπόψη ως ένδειξη απομείωσης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών έχουν τροποποιηθεί, όπου κρίθηκε απαραίτητο, ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Η εταιρεία καταχωρεί τις επενδύσεις της σε θυγατρικές εταιρείες στο κόστος κτήσης μείον την απομείωση.

3.7 Συγγενείς Επιχειρήσεις

Συγγενείς είναι οι επιχειρήσεις, στις οποίες ο Όμιλος έχει ουσιώδη επιρροή, αλλά όχι έλεγχο, το οποίο γενικά ισχύει όταν το ποσοστό συμμετοχής κυμαίνεται μεταξύ 20% και 50% των δικαιωμάτων ψήφου. Οι επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις λογιστικοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης και αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσεως. Ο λογαριασμός των επενδύσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις περιλαμβάνει και την υπεραξία που προέκυψε κατά την εξαγορά (μειωμένη με τυχόν ζημιές απομείωσης).

Το μερίδιο του Ομίλου στα κέρδη ή τις ζημιές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων μετά την εξαγορά αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα, ενώ το μερίδιο των απ' ευθείας μεταβολών των αποθεματικών μετά την εξαγορά, αναγνωρίζεται στα αποθεματικά. Οι συσσωρευμένες μεταβολές επηρεάζουν τη λογιστική αξία των επενδύσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Στην περίπτωση που το μερίδιο του Ομίλου επί των ζημιών μιας συνδεδεμένης υπερβεί την αξία της επένδυσης στη συνδεδεμένη, δεν αναγνωρίζονται επιπλέον ζημιές, εκτός εάν έχουν γίνει πληρωμές ή έχουν αναληφθεί περαιτέρω δεσμεύσεις για λογαριασμό της συνδεδεμένης.

Μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ του Ομίλου και των συνδεδεμένων επιχειρήσεων απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στις συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Μη πραγματοποιημένες ζημιές απαλείφονται, αλλά λαμβάνονται υπόψη ως ένδειξη απομείωσης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων έχουν τροποποιηθεί, όπου αυτό κρίθηκε απαραίτητο, ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Η εταιρεία καταχωρεί τις επενδύσεις της σε συγγενείς εταιρείες στο κόστος κτήσης μείον την απομείωση.

3.8 Λειτουργικοί Τομείς

Η Διοίκηση ορίζει ως λειτουργικό τομέα μία ομάδα περιουσιακών στοιχείων και δραστηριοτήτων που παρέχουν προϊόντα και υπηρεσίες, τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων λειτουργικών τομέων.

Ως γεωγραφικός τομέας, ορίζεται μία γεωγραφική περιοχή, στην οποία παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες και η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από άλλες περιοχές.

Στον Όμιλο η πληροφόρηση που κρίνεται αναγκαία και ουσιώδη, είναι η γεωγραφική διάκριση των υπηρεσιών που παρέχονται και αυτή παρουσιάζεται αναλυτικά.

Οι λειτουργικοί τομείς αναγνωρίζονται και παρουσιάζονται με βάση την εσωτερική κατηγοριοποίηση η οποία παρουσιάζεται στον Επικεφαλής Λήψης Επιχειρηματικών Αποφάσεων (Chief Operating Decision Maker). Ο Chief Operating Decision Maker είναι ένας άνθρωπος ή μια ομάδα ανθρώπων που κατανέμει τις πηγές και assets την αποδοτικότητα των λειτουργικών τομέων της οικονομικής οντότητας. Ο Όμιλος έχει ορίσει τα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ως Chief Operating Decision Maker.

Για τον εντοπισμό των λειτουργικών τομέων στον Όμιλο τα εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. έχουν ορίσει τους τομείς σύμφωνα με τις κυριότερες δραστηριότητες σύμφωνα με την φύση των δραστηριοτήτων. Τομείς λοιπόν έχουν οριστεί οι εξής:

- **Επενδυτικές Δραστηριότητες**
- **Ακίνητα**
- **Μεσιτεία Ασφαλιστικών Υπηρεσιών.**
-

3.9 Λειτουργικό Νόμισμα και Νόμισμα Παρουσίασης

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου καταχωρούνται στο νόμισμα του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο κάθε εταιρεία λειτουργεί («λειτουργικό νόμισμα»).

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα αποτίμησης και το νόμισμα παρουσίασης της μητρικής Εταιρείας.

3.10 Συναλλαγές και Υπόλοιπα σε ξένο νόμισμα

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών. Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την τακτοποίηση τέτοιων συναλλαγών κατά τη διάρκεια της περιόδου και από τη μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα με τις ισχύουσες ισοτιμίες κατά την ημερομηνία ισολογισμού, καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

3.11 Μετατροπή Εκμεταλλεύσεων Εξωτερικού

Η μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου (καμία εκ των οποίων δεν έχει νόμισμα υπερπληθωριστικής οικονομίας), οι οποίες έχουν διαφορετικό λειτουργικό νόμισμα από το νόμισμα παρουσίασης του Ομίλου γίνεται ως εξής:

Τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις μετατρέπονται με τις ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Τα έσοδα και τα έξοδα μετατρέπονται με τις μέσες ισοτιμίες της χρήσης και οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων και μεταφέρονται στα αποτελέσματα με την πώληση των επιχειρήσεων αυτών ως μέρος του κέρδους ή ζημίας από τη πώληση.

Η υπεραξία και οι προσαρμογές των εύλογων αξιών που προκύπτουν από την εξαγορά επιχειρήσεων στο εξωτερικό, αντιμετωπίζονται ως στοιχεία ενεργητικού και παθητικού της επιχείρησης εξωτερικού και μετατρέπονται με τις ισοτιμίες της ημερομηνίας ισολογισμού.

3.12 Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία

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

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

Οι άλλες κατηγορίες παγίων στο κόστος κτήσης μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν ζημιές απομείωσης. Στο κόστος κτήσης περιλαμβάνονται όλες οι άμεσες επιρριπτές δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων.

Σημαντικές μεταγενέστερες προσθήκες και βελτιώσεις κεφαλαιοποιούνται στο κόστος κτήσης των σχετικών περιουσιακών στοιχείων εφόσον προσαυξάνουν την ωφέλιμη ζωή ή και την παραγωγική δυναμικότητα. Οι δαπάνες επισκευής και συντήρησης καταχωρούνται στα αποτελέσματα της περιόδου στην οποία πραγματοποιούνται.

Η εκτίμηση της εύλογης αξίας των οικοπέδων και κτιρίων προσδιορίζεται από ανεξάρτητους εκτιμητές. Τα ακίνητα αναπροσαρμόζονται σε τακτά χρονικά διαστήματα ούτως ώστε οι αναπόσβεστες αξίες να μη διαφέρουν από τις εύλογες αξίες κατά τις ημερομηνίες κλεισίματος του ισολογισμού.

Αυξήσεις στην λογιστική αξία των παραγωγικών ακινήτων που προκύπτουν από αναπροσαρμογές στην εύλογη αξία καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων, εκτός εάν αφορά σε αναστροφή μειωτικής αναπροσαρμογής (υποτίμησης) συγκεκριμένου ακινήτου που είχε καταχωρηθεί στα έξοδα. Σε αυτήν την περίπτωση ισόποσο μέρος της αναπροσαρμογής καταχωρείται στα έσοδα.

Μειώσεις στη λογιστική αξία, που προκύπτουν από την αναπροσαρμογή, καταχωρούνται στα έξοδα αφού πρώτα διαγραφεί το τυχόν σχηματισμένο αποθεματικό αναπροσαρμογής για το συγκεκριμένο στοιχείο.

Κατά την πώληση των ενσώματων παγίων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας, καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημιές στα αποτελέσματα. Για τα παραγωγικά ακίνητα που αποτιμώνται στις εύλογες αξίες τους, το τυχόν αποθεματικό αναπροσαρμογής που υπάρχει στα ίδια κεφάλαια κατά την πώληση, μεταφέρεται στα κέρδη εις νέον.

Ο Όμιλος ακολουθεί στην σταθερή μέθοδο αποσβέσεων για τα πάγια καθ' όλη τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους, δηλαδή οι ετήσιες αποσβέσεις κάθε παγίου προσδιορίζονται από την εφαρμογή ενός συντελεστή απόσβεσης επί της αξίας κτήσης του και επιβαρύνουν τα αποτελέσματα της χρήσης. Η ωφέλιμη ζωή επανεξετάζεται σε ετήσια βάση.

Η ωφέλιμη ζωή των παγίων περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου, εκτός των οικοπέδων τα οποία δεν αποσβένονται, έχει καθορισθεί ως εξής:

- Κτίρια 45 έτη
- Αυτοκίνητα 5-7 έτη
- Λοιπός εξοπλισμός 3-5 έτη

3.13 Επενδύσεις σε Ακίνητα

Ακίνητα τα οποία κατέχονται ή για μακροχρόνιες εκμισθώσεις ή για κεφαλαιουχικά κέρδη ή και για τα δύο, και τα οποία δε χρησιμοποιούνται από τον Όμιλο, κατηγοριοποιούνται ως επενδύσεις σε ακίνητα.

Οι επενδύσεις σε ακίνητα περιλαμβάνουν ιδιόκτητα οικόπεδα, ιδιόκτητα κτίρια και κτίρια από χρηματοδοτικές μισθώσεις. Από την 1 Ιανουαρίου 2009 σύμφωνα με την τροποποίηση του ΔΛΠ 40 «Επενδυτικά Ακίνητα» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 16 «Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις»), ο όμιλος συμπεριλαμβάνει ακίνητα υπό κατασκευή στις επενδύσεις σε ακίνητα. Υπό κατασκευή επενδύσεις αναταξινομούνται από τις ενσώματες ακινήτοποιήσεις στα επενδυτικά ακίνητα σε κόστος και αποτιμώνται μεταγενέστερα σε εύλογη αξία εφόσον η εύλογη αξία μπορεί να επιμετρηθεί με αξιοπιστία.

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αναγνωρίζονται αρχικά στο κόστος, συμπεριλαμβανομένων των σχετικών άμεσων εξόδων κτήσης. Το κόστος δανεισμού κεφαλαιοποιείται όσο διαρκεί η απόκτηση ή η κατασκευή και παύει όταν το πάγιο ολοκληρωθεί ή σταματήσει η κατασκευή του.

Μετά την αρχική αναγνώριση, οι επενδύσεις σε ακίνητα αναγνωρίζονται σε εύλογη αξία. Η εύλογη αξία βασίζεται σε τιμές που ισχύουν σε μία ενεργή αγορά, αναμορφωμένες, όπου κρίνεται απαραίτητο, λόγω διαφορών στη φυσική κατάσταση, την τοποθεσία ή την κατάσταση του εκάστοτε ακινήτου. Αν η πληροφόρηση αυτή δεν είναι διαθέσιμη, ο Όμιλος εφαρμόζει εναλλακτικές μεθόδους αποτίμησης όπως πρόσφατες τιμές σε λιγότερο ενεργής αγοράς ή προεξόφληση ταμειακών ροών. Οι αποτιμήσεις αυτές διεξάγονται κάθε έτος από ανεξάρτητους εκτιμητές και συνάδουν με τις οδηγίες που εκδίδονται από την Επιτροπή των Διεθνών Προτύπων Αποτίμησης (International Valuation Standards Committee).

Η μέθοδος της εύλογης αξίας στα υπό κατασκευή ακίνητα εφαρμόζεται μονάχα όταν αυτή μπορεί να επιμετρηθεί με αξιοπιστία.

Μεταγενέστερες δαπάνες προστίθενται στη λογιστική αξία του ακινήτου μόνο όταν είναι πιθανόν ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη, που σχετίζονται με το εν λόγω ακίνητο, θα εισρεύσουν στον Όμιλο και ότι τα σχετικά κόστη μπορούν να μετρηθούν αξιόπιστα. Τα έξοδα επιδιορθώσεων και συντηρήσεων επιβαρύνουν τα αποτελέσματα της χρήσης κατά την οποία πραγματοποιούνται.

Μεταβολές στις εύλογες αξίες καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσης. Οι επενδύσεις σε ακίνητα παύουν να αναγνωρίζονται όταν πωλούνται ή όταν παύει οριστικά η χρήση ενός επενδυτικού ακινήτου και δεν αναμένεται οικονομικό όφελος από την πώληση του.

Αν η χρήση κάποιου ακινήτου το οποίο έχει ταξινομηθεί στις επενδύσεις σε ακίνητα μεταβληθεί σε ιδίωχρηση, τότε το ακίνητο ταξινομείται στα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία και η εύλογη αξία του κατά την ημερομηνία της επαναταξινόμησης θεωρείται το τεκμαρτό κόστος του ακινήτου για λογιστικούς σκοπούς.

3.14 Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία - Λογισμικό

Οι άδειες λογισμικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις, μείον οποιαδήποτε συσσωρευμένη απομείωση. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με βάση τη σταθερή μέθοδο στο διάστημα της ωφέλιμης ζωής τους, η οποία είναι 3 έως 5 χρόνια.

3.15 Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων

Τα περιουσιακά στοιχεία που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται αλλά υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως και όταν κάποια γεγονότα καταδεικνύουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Τα περιουσιακά στοιχεία που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία τους δε θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη μεταξύ της εύλογης αξίας μείον έξοδα πώλησης και της αξίας χρήσης. Οι ζημιές απομείωσης καταχωρούνται σαν έξοδα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων στη χρήση που προκύπτουν.

3.15.1 Μη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις και άλλα μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού (συμπεριλαμβανομένης της υπεραξίας και των ασώματων ακινητοποιήσεων) εξετάζονται για πιθανή ζημία απομείωσης, 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 απομείωσης του καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Η ανακτήσιμη αξία προσδιορίζεται ως η μεγαλύτερη αξία μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησης και της αξίας χρήσεως.

Καθαρή τιμή πώλησης είναι το ποσό που μπορεί να ληφθεί από τη πώληση ενός περιουσιακού στοιχείου στα πλαίσια μιας αμοιβαροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικειοθελώς, μετά την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους διάθεσης του περιουσιακού στοιχείου, ενώ, αξία χρήσεως είναι η καθαρή παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένεται να πραγματοποιηθούν από τη συνεχή χρήση ενός περιουσιακού στοιχείου και από την πρόσοδο που αναμένεται να προκύψει από τη διάθεσή του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του.

3.15.2 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

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

Αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις ότι έχει πραγματοποιηθεί ζημία απομείωσης επί μη εισηγμένου συμμετοχικού τίτλου που λογιστικά δεν τηρείται στην εύλογη αξία επειδή αυτή δεν μπορεί να μετρηθεί αξιόπιστα, το ποσό της ζημίας απομείωσης επιμετρώνται ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας του χρηματοοικονομικού στοιχείου του ενεργητικού και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών προεξοφλημένων με το ισχύον επιτόκιο της αγοράς για παρεμφερή χρηματοοικονομικά στοιχεία. Τέτοιες ζημιές απομείωσης δε θα αναστρέφονται.

3.16 Χρηματοοικονομικά Στοιχεία

Οι επενδύσεις ταξινομούνται ανάλογα με την φύση και τα χαρακτηριστικά τους και με βάση το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκε η επένδυση. Τα εν λόγω χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσεως που αντιπροσωπεύει την εύλογη αξία, πλέον σε ορισμένες περιπτώσεις, των άμεσων δαπανών απόκτησης/συναλλαγής. Η Διοίκηση προσδιορίζει την ταξινόμηση κατά την αρχική αναγνώριση και επανεξετάζει την ταξινόμηση σε κάθε ημερομηνία δημοσίευσης.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του Ενεργητικού και του Παθητικού αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος γίνεται μέλος στις συμβατικές υποχρεώσεις του χρηματοοικονομικού προϊόντος.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του Ενεργητικού αποαναγνωρίζονται όταν οι συμβατικές υποχρεώσεις στις χρηματοροές από αυτά λήγουν, ή όταν το χρηματοοικονομικό στοιχείο του Ενεργητικού μαζί με όλα τα σημαντικά ρίσκα και ωφέλειες του μεταβιβαστούν.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του Παθητικού αποαναγνωρίζονται όταν εξαλειφθούν, απορριφθούν, ακυρωθούν ή λήξουν.

Τα χρηματοοικονομικά αυτά στοιχεία αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους συμπεριλαμβανομένων και των εξόδων συναλλαγής, εκτός από αυτά που παρακολουθούνται σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων χρήσεως, τα οποία αναγνωρίζονται αρχικά σε εύλογη αξία.

Κατά συνέπεια τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του Ενεργητικού και του Παθητικού μετρώνται όπως περιγράφεται παρακάτω.

Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Ενεργητικού

Για σκοπούς μέτρησης των χρηματοοικονομικών στοιχείων του Ενεργητικού, εκτός από αυτά που έχουν χαρακτηριστεί ως αντισταθμιστικά, καταχωρούνται στις εξής κατηγορίες με την αρχική τους αναγνώριση:

- Δάνεια και Απαιτήσεις
- Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων χρήσεως
- Διακρατούμενες στη λήξη επενδύσεις
- Διαθέσιμα προς Πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία Ενεργητικού

Η κατηγορία ορίζει την μεταγενέστερη μέτρηση και του αν οποιοδήποτε κέρδος ή ζημιά που απορρέει αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης ή στα λοιπά συνολικά έσοδα.

Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Παθητικού

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του Παθητικού μετρώνται μετά την αρχική τους αναγνώριση με βάση το αναπόσβεστο κόστος τους με την μέθοδο του effective interest rate, εκτός από αυτά που διακρατώνται για εμπορικούς σκοπούς ή εκτός από αυτά που χαρακτηρίστηκαν σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων χρήσεως τα οποία μετρώνται σε εύλογες αξίες με τα κέρδη και ζημιές που προκύπτουν να καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

Οι επενδύσεις του Ομίλου ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες.

3.16.1 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω αποτελεσμάτων χρήσης

Η κατηγορία αυτή περιλαμβάνει χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποκτήθηκαν με σκοπό την πώληση σε σύντομο χρονικό διάστημα. Πρόκειται για το εμπορικό χαρτοφυλάκιο της εταιρείας που περιλαμβάνει επενδύσεις που αποκτήθηκαν με σκοπό την ρευστοποίηση τους στο άμεσο μέλλον. Κέρδη ή ζημιές από την αποτίμηση σε εύλογες αξίες των συγκεκριμένων στοιχείων καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσης. Τα παράγωγα ταξινομούνται ως κατεχόμενα για εμπορία εκτός εάν προσδιορίζονται ως αντισταθμίσεις. Στοιχεία ενεργητικού αυτής της κατηγορίας ταξινομούνται στο κυκλοφορούν ενεργητικό εάν κατέχονται για εμπορία ή η Διοίκηση σκοπεύει να τα ρευστοποιήσει εντός 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού. Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργές αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές ζήτησης. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με τη χρήση τεχνικών αποτίμησης και προεξόφληση ταμειακών ροών.

3.16.2 Δάνεια και απαιτήσεις

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές και δεν υπάρχει πρόθεση πώλησης τους. Περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό και παθητικό, εκτός από εκείνα με λήξεις μεγαλύτερες των 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού. Τα τελευταία συμπεριλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.

Τα δάνεια και απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Η Διοίκηση του Ομίλου πιστεύει ότι τα επιτόκια που καταβάλλονται σε σχέση με τα συναφθέντα δάνεια ισοδυναμούν με τα τρέχοντα εύλογα επιτόκια της αγοράς και, συνεπώς, δεν συντρέχουν οι προϋποθέσεις οποιασδήποτε προσαρμογής της αξίας στην οποία απεικονίζονται οι υποχρεώσεις αυτές.

3.16.3 Επενδύσεις διακρατούμενες ως τη λήξη

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη και τα οποία ο Όμιλος έχει την πρόθεση και τη δυνατότητα να τα διακρατήσει ως τη λήξη τους.

Οι διακρατούμενες ως την λήξη επενδύσεις αποτιμώνται, μετά την αρχική καταχώρηση, στο αναπόσβεστο κόστος με βάση την μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Κέρδη και ζημιές καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσεως όταν τα σχετικά κονδύλια διαγράφονται ή απομειώνονται, καθώς επίσης και μέσω της διαδικασίας απόσβεσης.

3.16.4 Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία, είτε δε μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις ανωτέρω κατηγορίες. Περιλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία εφόσον η Διοίκηση δεν έχει την πρόθεση να τα ρευστοποιήσει μέσα σε 12 μήνες από την ημερομηνία αναφοράς.

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσης τους που είναι η εύλογη αξία του τιμήματος που δίδεται και στη συνέχεια αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με τα σχετικά κέρδη ή ζημιές να αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά έσοδα μέχρι τα στοιχεία αυτά να πωληθούν ή να υποστούν απομείωση. Επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους οι οποίοι

δεν διαπραγματεύονται σε ενεργό αγορά και των οποίων η εύλογη αξία δεν μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα, αποτιμώνται στο κόστος.

Κατά την πώληση ή απομείωση, τα κέρδη ή οι ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα. Ζημιές απομείωσης που έχουν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα δεν αντιστρέφονται μέσω των αποτελεσμάτων.

Οι αγορές και οι πωλήσεις των επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που ο Όμιλος δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο.

3.17 Εμπορικές Απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, αφαιρουμένων και των ζημιών απομείωσης. Οι ζημιές απομείωσης αναγνωρίζονται όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι ο Όμιλος δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους. Το ποσό της πρόβλεψης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλουμένων με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Το ποσό της πρόβλεψης καταχωρείται ως έξοδο στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

3.18 Ταμειακά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα Στοιχεία

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

3.19 Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο περιλαμβάνει τις κοινές μετοχές της Εταιρείας και περιλαμβάνεται στα ίδια κεφάλαια.

Άμεσα έξοδα για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης. Άμεσα έξοδα που σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως της επιχειρήσεως που αποκτάται.

Το κόστος κτήσεως ιδίων μετοχών εμφανίζεται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας, έως ότου οι ίδιες μετοχές πωληθούν ή ακυρωθούν.

3.20 Δανεισμός

Τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, μειωμένα με τα τυχόν άμεσα έξοδα για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Στη συνέχεια αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τυχόν διαφορά μεταξύ του εισπραχθέντος ποσού (καθαρό από σχετικά έξοδα) και της αξίας εξόφλησης αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα κατά τη διάρκεια του δανεισμού βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Τα δάνεια ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτός εάν ο Όμιλος έχει το δικαίωμα να αναβάλλει την εξόφληση της υποχρέωσης για τουλάχιστον 12 μήνες από την ημερομηνία του ισολογισμού. Σε αυτή την περίπτωση ταξινομούνται ως μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Η Διοίκηση του Ομίλου εκτιμά ότι τα επιτόκια που καταβάλλονται σε σχέση με τα συναφθέντα δάνεια ισοδυναμούν με τα τρέχοντα εύλογα επιτόκια της αγοράς και, συνεπώς, δεν συντρέχουν οι προϋποθέσεις οποιασδήποτε προσαρμογής της αξίας στην οποία απεικονίζονται οι υποχρεώσεις αυτές.

3.21 Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με την μέθοδο της υποχρέωσης που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων. Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται με τους φορολογικούς συντελεστές που υπάρχει γνώση κατά την ημερομηνία ισολογισμού, ότι θα ισχύουν κατά τη στιγμή που θα αναστραφούν οι προσωρινές διαφορές.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται στην έκταση στην οποία θα υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος για την χρησιμοποίηση της προσωρινής διαφοράς που δημιουργεί την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται για τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από επενδύσεις σε θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις, με εξαίρεση την περίπτωση που η αναστροφή των προσωρινών διαφορών ελέγχεται από τον Όμιλο και είναι πιθανό ότι οι προσωρινές διαφορές δεν θα αναστραφούν στο προβλεπτό μέλλον.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις και οι απαιτήσεις δύναται να συμψηφίζονται μόνο σε περίπτωση που αφορούν σε κοινή φορολογική αρχή και υπάρχει το δικαίωμα συμψηφισμού αυτών.

3.22 Φορολογία

Η φορολογία εισοδήματος υπολογίζεται με βάση τη φορολογική νομοθεσία και τους φορολογικούς συντελεστές που ισχύουν στις χώρες όπου διεξάγονται οι εργασίες του Ομίλου και καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο κατά την οποία προκύπτουν τα εισοδήματα.

3.23 Πρόβλεψη για Αποζημίωση Προσωπικού

Οι υποχρεώσεις για αποζημίωση του προσωπικού υπολογίζονται στη παρούσα αξία των μελλοντικών παροχών που θεωρούνται δεδουλευμένες κατά το τέλος της χρήσης με βάση την αναγνώριση δικαιώματος παροχών των εργαζομένων κατά την διάρκεια της αναμενόμενης εργασιακής ζωής. Οι ανωτέρω υποχρεώσεις υπολογίζονται με βάση τις οικονομικές και αναλογιστικές παραδοχές που αναλύονται στη σχετική σημείωση παρακάτω.

Οι υποχρεώσεις του Ομίλου για αποζημίωση προσωπικού προσδιορίστηκαν μέσω αναλογιστικών μελετών από ανεξάρτητη εταιρεία αναλογιστών με τη χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδας (projected unit credit method).

Οι σχετικές προβλέψεις της χρήσης συμπεριλαμβάνονται στο κόστος μισθοδοσίας στις συνημμένες καταστάσεις αποτελεσμάτων και αποτελούνται από την παρούσα αξία των παροχών που έγιναν δεδουλευμένες κατά τη διάρκεια του έτους, τους τόκους επί της υποχρέωσης παροχών, τυχόν κόστος προγενέστερης υπηρεσίας, τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημίες τα οποία αναγνωρίζονται στη χρήση και όποια άλλα πρόσθετα συνταξιοδοτικά κόστη.

Τα κόστη προγενέστερης υπηρεσίας αναγνωρίζονται σε σταθερή βάση πάνω στην μέση περίοδο έως ότου τα οφέλη του προγράμματος κατοχυρωθούν. Τα μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες, που υπερβαίνουν το 10% της μελλοντικής εκτιμώμενης υποχρέωσης για παροχές κατά την έναρξη της εκάστοτε περιόδου, αναγνωρίζονται ισοποσο στην μέση εκτιμώμενη υπολειπόμενη περίοδο παροχής υπηρεσιών των ενεργών υπαλλήλων και συμπεριλαμβάνονται σαν μέρος του καθαρού κόστους συνταξιοδότησης. Οι υποχρεώσεις για τις ανωτέρω παροχές δεν χρηματοδοτούνται.

3.24 Κρατικά Ασφαλιστικά Προγράμματα:

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

3.25 Προβλέψεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν:

- Υπάρχει μία παρούσα νομική ή τεκμαρτή δέσμευση ως αποτέλεσμα παρελθουσών γεγονότων.
- Είναι πιθανόν ότι θα απαιτηθεί εκροή πόρων για τον διακανονισμό της δέσμευσης.
- Τα απαιτούμενα ποσά μπορεί να εκτιμηθούν αξιόπιστα.

Δεν καταχωρούνται προβλέψεις για μελλοντικά έξοδα που σχετίζονται με τις συνεχιζόμενες δραστηριότητες του ομίλου.

3.26 Αναγνώριση Εσόδων

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία των πωλήσεων αγαθών και παροχής υπηρεσιών, καθαρά από Φόρο Προστιθέμενης Αξίας, εκπτώσεις και επιστροφές. Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις τα διεταιρικά έσοδα μέσα στον Όμιλο απαλείφονται πλήρως. Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

- Οι πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος παραδίδει τα αγαθά στους πελάτες, τα αγαθά γίνονται αποδεκτά από αυτούς και η είσπραξη της απαίτησης είναι εύλογα εξασφαλισμένη.
- Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών λογίζονται με την υπογραφή των ασφαλιστηρίων συμβολαίων οπότε καθίσταται και απαιτητή η προμήθεια της εταιρείας. Τα λοιπά έσοδα την περίοδο που παρέχονται οι υπηρεσίες, με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της παρεχόμενης υπηρεσίας σε σχέση με το σύνολο των παρεχόμενων υπηρεσιών.

- Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου. Όταν υπάρχει απομείωση των απαιτήσεων, η λογιστική αξία αυτών μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό τους το οποίο είναι η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών προεξοφλουμένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Στη συνέχεια λογίζονται τόκοι με το ίδιο επιτόκιο επί της απομειωμένης (νέας λογιστικής) αξίας.
- Τα μερίσματα, λογίζονται ως έσοδα, όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξής τους.

3.27 Μισθώσεις

Οι μισθώσεις παγίων όπου ο Όμιλος διατηρεί ουσιαδώς όλους τους κινδύνους και τα οφέλη της ιδιοκτησίας ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις κεφαλαιοποιούνται με την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείου ή της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Οι αντίστοιχες υποχρεώσεις από μισθώματα, καθαρές από χρηματοοικονομικά έξοδα, απεικονίζονται στις υποχρεώσεις. Το μέρος του χρηματοοικονομικού εξόδου που αφορά σε χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

Μισθώσεις όπου ουσιαδώς οι κίνδυνοι και τα οφέλη της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης σε σταθερή βάση κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

3.28 Κρατικές Επιχορηγήσεις

Οι κρατικές επιχορηγήσεις αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους όταν αναμένεται με βεβαιότητα ότι η επιχορήγηση θα εισπραχθεί και ο Όμιλος θα συμμορφωθεί με όλους τους προβλεπόμενους όρους.

Κρατικές επιχορηγήσεις που αφορούν έξοδα, αναβάλλονται και αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα έτσι ώστε να αντιστοιχίζονται με τα έξοδα που προορίζονται να αποζημιώσουν.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις που σχετίζονται με την αγορά ενσώματων παγίων, περιλαμβάνονται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ως αναβαλλόμενες κρατικές επιχορηγήσεις και μεταφέρονται ως έσοδα στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων με την σταθερή μέθοδο κατά την αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή των σχετικών περιουσιακών στοιχείων.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις που σχετίζονται με την αγορά συμμετοχών, καταχωρούνται σε λογαριασμούς αποθεματικών και μεταφέρονται στα αποτελέσματα κατά τη πώλησή τους.

3.29 Διάθεση Κερδών και Διανομή Μερισμάτων

Η διάθεση των κερδών χρήσεως καθώς και η αναγνώριση της υποχρέωσης διανομής μερίσματος αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις εφόσον ληφθεί η τελική έγκριση από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

3.30 Κέρδη Ανά Μετοχή

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή (ΚΑΜ) υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη με το μέσο σταθμισμένο αριθμό κοινών μετοχών που είναι σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια κάθε έτους, εξαιρώντας τον μέσο όρο των κοινών μετοχών που αποκτήθηκαν ως ίδιες μετοχές.

3.31 Στρογγυλοποιήσεις

Τα ποσά που εμπεριέχονται σε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις έχουν στρογγυλοποιηθεί σε ευρώ. Λόγω του γεγονότος αυτού, διαφορές που ενδέχεται να υπάρχουν οφείλονται σε αυτές τις στρογγυλοποιήσεις.

3.32 Διαχείριση Χρηματοοικονομικού Κινδύνου

3.32.1 Παράγοντες Χρηματοοικονομικού Κινδύνου

Ο Όμιλος εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους, όπως κινδύνους αγοράς, πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου εστιάζεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση του Ομίλου.

Η διαχείριση κινδύνων διεκπεραιώνεται από την κεντρική οικονομική υπηρεσία του Ομίλου, η οποία λειτουργεί με συγκεκριμένους κανόνες που έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει οδηγίες και κατευθύνσεις για την γενική διαχείριση του κινδύνου καθώς

και ειδικές οδηγίες για την διαχείριση συγκεκριμένων κινδύνων όπως ο συναλλαγματικός κίνδυνος, ο κίνδυνος επιτοκίου και ο πιστωτικός κίνδυνος.

3.32.2 Κίνδυνος αγοράς συναλλαγματικών ισοτιμιών

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ευρώπη και συνεπώς το μεγαλύτερο μέρος των συναλλαγών του Ομίλου διεξάγεται σε Ευρώ, με συνέπεια να υπόκειται σε μειωμένο συναλλαγματικό κίνδυνο.

3.32.3 Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Όμιλος έχει θεσπίσει και εφαρμόζει διαδικασίες πιστωτικού ελέγχου με στόχο την ελαχιστοποίηση των επισφαλειών. Πελάτες του Ομίλου είναι κατά κύριο λόγο μεγάλες ασφαλιστικές εταιρείες με υψηλό δείκτη φερεγγυότητας.

3.32.4 Κίνδυνος ρευστότητας

Ο Όμιλος παρακολουθεί τον κίνδυνο ρευστότητας μελετώντας προσεκτικά την ωρίμανση τόσο των απαιτήσεων όσο και των υποχρεώσεων.

3.32.5 Κίνδυνος επιτοκίων

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

3.32.6 Κίνδυνος αγοράς

Ο κίνδυνος του Ομίλου σε σχέση με τις επενδύσεις του πηγάζει από τυχόν αρνητικές μεταβολές στις τρέχουσες τιμές των μετοχών και άλλων αξιών.

Σημειώνεται ότι:

- Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά μέσα αποτιμώνται σε εύλογη αξία με τις διαφορές αποτίμησης να αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά έσοδα και σωρευτικά σε ειδικό αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων. Στην περίπτωση κατά την οποία η αξία τους δεν μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα αποτιμώνται στο κόστος κτήσης.
- Το εμπορικό χαρτοφυλάκιο και τα λοιπά χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με τις διαφορές αποτίμησης να αναγνωρίζονται στα κέρδη ή στις ζημιές της εταιρικής και ενοποιημένης Κατάστασης Αποτελεσμάτων

4. Πληροφόρηση κατά Τομέα

Οι λειτουργικοί τομείς του Ομίλου είναι στρατηγικοί τομείς που πωλούν τις ίδιες υπηρεσίες αλλά παρακολουθούνται και διοικούνται ξεχωριστά από το Διοικητικό Συμβούλιο διότι έχουν διαφορετική ζήτηση και διαφορετικά περιθώρια στις αγορές που δραστηριοποιούνται. Συνεπώς οι τομείς του Ομίλου είναι οι εξής:

- α) τομέας Επενδυτικών Δραστηριοτήτων
- β) τομέας μεσοτελείας επί ασφαλιστικών υπηρεσιών
- γ) τομέας ακινήτων
- δ) τομέας λοιπών εσόδων

Η αποδοτικότητα των τομέων επιμετρείται στην βάση του αποτελέσματος, κέρδους ή ζημίας από τις λειτουργικές δραστηριότητες προ φόρου εισοδήματος και δίχως να λαμβάνονται υπόψη ορισμένα κονδύλια εσόδων και εξόδων (έκτακτα και συναλλαγματικές διαφορές) τα οποία η Διοίκηση παρακολουθεί συνολικά.

Τα αποτελέσματα του τομέα κατά τις περιόδους που έληξαν την 31 Δεκεμβρίου 2010 και 2009 αντίστοιχα έχουν ως ακολούθως:

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

Περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις την 31.12.2010	ΟΜΙΛΟΣ				
	Επενδυτικές δραστηριότητες	Ασφαλιστικές υπηρεσίες	Ακίνητα	Λοιπά	Σύνολο
Περιουσιακά στοιχεία τομέα	37.625	13.735	14.124	271	65.755
Επενδύσεις σε Συγγενείς Εταιρείες	2.684	0	0	0	2.684
Σύνολο Περιουσιακών στοιχείων τομέα	40.309	13.735	14.124	271	68.439
Υποχρεώσεις την 31.12.2010					
Δανειακές Υποχρεώσεις	120.622	11.604	0	0	132.226
Λοιπές Υποχρεώσεις	889	5.908	0	1	6.798
Σύνολο Υποχρεώσεων τομέα	121.511	17.512	0	1	139.023

Αποτελέσματα τομέα την 31.12.2009	ΟΜΙΛΟΣ				
	Επενδυτικές δραστηριότητες	Ασφαλιστικές υπηρεσίες	Ακίνητα	Λοιπά	Σύνολο
Μικτά αποτελέσματα	0	1.634	395	0	2.030
Κέρδη εκμετάλλευσης					
Παροχές στο προσωπικό	(645)	(2.106)	(282)	0	(3.034)
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων και απομείωση μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	(92)	(104)	(25)	(1)	(222)
Λοιπά έσοδα / (έξοδα)	(2.027)	907	(219)	(82)	(1.421)
Λειτουργικό αποτέλεσμα τομέα	(2.764)	331	(131)	(83)	(2.647)

Περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις την 31.12.2009	ΟΜΙΛΟΣ				
	Επενδυτικές δραστηριότητες	Ασφαλιστικές υπηρεσίες	Ακίνητα	Λοιπά	Σύνολο
Περιουσιακά στοιχεία τομέα	55.297	13.703	68.156	173	137.329
Επενδύσεις σε Συγγενείς Εταιρείες	2.541	0	0	0	2.541
Σύνολο Περιουσιακών στοιχείων τομέα	57.838	13.703	68.156	173	139.870
Υποχρεώσεις την 31.12.2009					
Δανειακές Υποχρεώσεις	116.075	12.211	37.993	0	166.279
Λοιπές Υποχρεώσεις	4.260	5.286	6.779	0	16.325
Σύνολο Υποχρεώσεων τομέα	120.335	17.497	44.772	0	182.605

Η συμφωνία μεταξύ των λειτουργικών αποτελεσμάτων και των αποτελεσμάτων μετά φόρων για τις χρήσεις 2009-2010 ως εξής:

Συμφωνία Αποτελεσμάτων κατά τομέα	1.1 - 31.12.2010	1.1 - 31.12.2009
Λειτουργικά αποτελέσματα	-1.488	-2.647
Αναλογία επί των Κερδών Συνεδεμένων Επιχειρήσεων	143	-203
Καθαρά Έξοδα/Έσοδα χρηματοοικονομικού τομέα	-14.984	-3.880
Κέρδη / Ζημιές από διακοπείσες δραστηριότητες		829
Φόροι	-251	-171
Κέρδη/(ζημιές) μετά φόρων	-16.580	-6.073

Τα αποτελέσματα του τομέα με γεωγραφική διάκριση κατά τις περιόδους που έληξαν την 31 Δεκεμβρίου 2010 και 2009 αντίστοιχα έχουν ως ακολούθως:

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

Περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις την 31.12.2010	ΟΜΙΛΟΣ				
	Ελλάδα	Ρουμανία	Σερβία	Ενοποίηση	Σύνολο
Περιουσιακά στοιχεία τομέα	69.870	31	1.479	(5.624)	65.756
Επενδύσεις σε Συγγενείς Εταιρείες	3.392	0	0	(708)	2.684
Σύνολο Περιουσιακών στοιχείων τομέα	73.262	31	1.479	(6.332)	68.441
Υποχρεώσεις την 31.12.2010					
Δανειακές Υποχρεώσεις	130.728	12	1.486	0	132.225
Λοιπές Υποχρεώσεις	6.625	170	11	(7)	6.798
Σύνολο Υποχρεώσεων τομέα	137.352	181	1.497	(7)	139.024

Αποτελέσματα τομέα την 31.12.2009	ΟΜΙΛΟΣ				
	Ελλάδα	Ρουμανία	Σερβία	Ενοποίηση	Σύνολο
Πωλήσεις	5.093	131	0	0	5.224
Λειτουργικό αποτέλεσμα	(2.478)	(68)	(82)	(19)	(2.647)
Κέρδη προ φόρων	(6.266)	(83)	(315)	(65)	(6.730)

Περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις την 31.12.2009	ΟΜΙΛΟΣ				
	Ελλάδα	Ρουμανία	Σερβία	Ενοποίηση	Σύνολο
Περιουσιακά στοιχεία τομέα	157.404	42	1.810	(21.927)	137.329
Επενδύσεις σε Συγγενείς Εταιρείες	3.392	0	0	(851)	2.541
Σύνολο Περιουσιακών στοιχείων τομέα	160.796	42	1.810	(22.778)	139.870
Υποχρεώσεις την 31.12.2009					
Δανειακές Υποχρεώσεις	164.778	25	1.475	0	166.279
Λοιπές Υποχρεώσεις	16.507	59	18	(259)	16.325
Σύνολο Υποχρεώσεων τομέα	181.285	84	1.494	(259)	182.605

Κατά την διάρκεια του 2010 ποσό 661 χιλ € ή 14,715% από το σύνολο των εσόδων του ομίλου προήλθε από ένα πελάτη στην κατηγορία εσόδων από ασφαλιστικές μεσοτικές προμήθειες

5. Έξοδα ανά Κατηγορία

Τα έξοδα ανά κατηγορία αναλύονται ως ακολούθως:

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

ΟΜΙΛΟΣ 31.12.2009	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα Διοίκησης	Έξοδα Διάθεσης	Σύνολο
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	1.617	1.437	0	3.054
Αμοιβές τρίτων	899	279	0	1.178
Παροχές τρίτων	238	349	24	611
Φόροι – Τέλη	119	493	0	612
Διάφορα έξοδα	283	978	121	1.382
Αποσβέσεις	38	156	7	202
Σύνολο	3.194	3.693	152	7.039

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

ΕΤΑΙΡΕΙΑ 31.12.2009	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα Διοίκησης	Έξοδα Διάθεσης	Σύνολο
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	0	661	0	661
Αμοιβές τρίτων	0	18	0	18
Παροχές τρίτων	0	218	0	218
Φόροι – Τέλη	0	296	0	296
Διάφορα έξοδα	0	492	21	513
Αποσβέσεις	0	58	0	58
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	0	0	0	0
Σύνολο	0	1.743	21	1.764

6. Λοιπά Έσοδα Εκμεταλλεύσεως

Τα λοιπά έσοδα αναλύονται ως κάτωθι:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Έσοδα από θυγατρικές εταιρείες				
Ενοίκια ακινήτων	249	315	65	54
Κέρδη/Ζημιές αποτίμησης Επενδυτικών Ακινήτων		128		69
Αναστροφή αχρησιμοποίησης πρόβλεψης	1.414		1.134	
Λοιπά έσοδα	119	150	7	40
Σύνολο	1.782	593	1.206	164

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

Οι αρμόδιες φορολογικές αρχές σύμφωνα με σχετικό έγγραφο τους αναγνωρίζουν οριστικά ότι η στην εταιρεία δεν επιβάλλεται έκτακτη εισφορά και συνεπώς δεν υπάρχει υποχρέωση για την καταβολή οπουδήποτε ποσού. Η εταιρεία βάσει των παραπάνω στη χρήση 2010 προέβη στην αναστροφή της σχετικής πρόβλεψης.

7. Λοιπά Έξοδα Εκμεταλλεύσεως

Η ανάλυση των λοιπών εξόδων έχει ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.20010	31.12.2009
Πρόβλεψη έκτακτης εισφοράς	0	1.414	0	1.134
Πρόβλεψη Επισφαλών Απαιτήσεων	619	0	185	0
Ζημιά εκχώρησης αυτοκινήτου leasing	0	10	0	10
Αποτέλεσμα αποτίμησης επενδυτικών ακινήτων	1.476		1.294	0
Σύνολο	2.095	1.424	1.479	1.144

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

8. Καθαρά Έσοδα (Έξοδα) Χρηματοοικονομικής Λειτουργίας

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Χρηματοοικονομικά έξοδα				
Ζημιές από πώληση χρεογράφων	(747)	(4.704)	(579)	(370)
Ζημιές από πώληση συμμετοχών	70	(1)	(8.048)	(316)
Ζημιές από αποτίμηση χρεογράφων	(8.720)	(5.016)	(8.064)	(4.280)
Ζημιές από απομείωση συμμετοχών	(1.306)	(362)	(2.188)	(362)
Αναλογία ζημιών από συγγενείς εταιρείες	(118)	(203)	0	0
Συναλλαγματικές Διαφορές	(136)	(100)	0	0
Χρεωστικοί Τόκοι	(5.794)	(7.835)	(4.002)	(5.020)
Ζημιές & έξοδα από λοιπά επενδυτικά μέσα	(360)	(726)	0	(726)
Λοιπά	(58)	(295)	0	(32)
Σύνολο χρηματοοικονομικών εξόδων	(17.169)	(19.244)	(22.881)	(11.106)

	ΟΜΙΛΟΣ		31.12.2010	31.12.2009
	31.12.2010	31.12.2009		
Χρηματοοικονομικά έσοδα				
Κέρδος από πώληση χρεογράφων	460	7.081	109	6.514
Κέρδος από πώληση συμμετοχών	23	120	23	282
Κέρδος από αποτίμηση χρεογράφων	29	944	29	939
Αντιστροφή απομείωσης συμμετοχών	0	7	0	0
Αναλογία κερδών από συγγενείς εταιρείες	262	0	0	0
Συναλλαγματικές Διαφορές	3	0	0	0
Έσοδα από Μερίσματα	1.385	1.898	1.318	1.749
Πιστωτικοί Τόκοι	165	39	138	3
Κέρδη από πώληση λοιπών επενδυτικών μέσων	0	5.071	0	774
Λοιπά έσοδα	3	0	3	0
Σύνολο χρηματοοικονομικών εσόδων	2.329	15.160	1.619	10.260
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα (έξοδα)	(14.841)	(4.084)	(21.262)	(846)

Το αποτέλεσμα της χρηματοοικονομικής λειτουργίας παρουσίασε ζημιές 14.841 χιλ € και αφορά κυρίως ζημιές που προήλθαν από πωλήσεις και αποτιμήσεις του εμπορικού χαρτοφυλακίου καθώς και από τους τόκους των τραπεζικών της υποχρεώσεων .

Οι Χρεωστικοί τόκοι έχουν μειωθεί συνεπεία της μερικής αποπληρωμής δανειακών υποχρεώσεων κατά την διάρκεια της χρήσης, καθώς και στην γενικότερη βελτίωση των επιτοκίων δανεισμού.

9. Φόροι

Ο ισχύον φορολογικός συντελεστής για τις εταιρείες που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα για τη χρήση 2010 είναι 24% (2009: 25%), ενώ για τις εταιρείες που δραστηριοποιούνται στη Ρουμανία είναι 16% (2009: 16%) και στη Σερβία 10%.

Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις των εταιρειών του Ομίλου παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

Όνομασία Εταιρείας	Ανέλεγκτες χρήσεις
ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	2006 - 2010
ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε.	2007-2010
ΚΟΥΜΒΑΣ SYNERGY SRB BEOGRAND AD	2007 - 2010 ⁽¹⁾
ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΑΕ	2007 - 2010 ⁽²⁾
ΤΗΡΜΙ Α.Ε.	2007 - 2010
REMACO Α.Ε.	2007 - 2010

⁽¹⁻²⁾ Συστάθηκαν στην χρήση 2007

Ο υπολογισμός των αναβαλλόμενων φόρων του Ομίλου και της Εταιρίας επανεξετάζεται σε κάθε χρήση, προκειμένου το υπόλοιπο που εμφανίζεται στην κατάσταση οικονομικής θέσης να απεικονίζει τους φορολογικούς συντελεστές που ισχύουν στις χώρες όπου δραστηριοποιείται ο Όμιλος.

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.3842/2010, ο φορολογικός συντελεστής επί των αδιανέμητων κερδών των νομικών προσώπων μειώνεται σταδιακά κατά μία ποσοστιαία μονάδα από την 01/01/2011 έως 31/12/2012, και ορίζεται σε 21% από 01/01/2013 έως 31/12/2013. Επιπλέον από 1/1/2011 επιβάλλεται φόρος 40% στα κέρδη που διανέμονται ή κεφαλαιοποιούνται. Τα παραπάνω τροποποιούνται με το σχέδιο νόμου «Καταπολέμηση της φοροδιαφυγής, αναδιάρθρωση των φορολογικών υπηρεσιών και άλλες διατάξεις» αρμοδιότητας του Υπουργείου Οικονομικών, το οποίο κατατέθηκε στη Βουλή προς ψήφιση. Στο σχέδιο νόμου προβλέπεται ότι για τις διαχειριστικές χρήσεις από 1/1/2011 και μετά ο συντελεστής

φορολογίας νομικών προσώπων ορίζεται σε 20%, ενώ επιπλέον σε περίπτωση διανομής διενεργείται παρακράτηση 25%.

Σε έναν μελλοντικό φορολογικό έλεγχο των σχετικών ανέλεγκτων χρήσεων είναι πιθανόν να επιβληθούν πρόσθετοι φόροι και προσαυξήσεις. Η Διοίκηση του Ομίλου θεωρεί ότι έχει σχηματίσει επαρκείς προβλέψεις έναντι των πρόσθετων φόρων που πιθανόν να προκύψουν κατά τους μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους, βάσει των ευρημάτων των φορολογικών ελέγχων προηγούμενων ετών και προγενέστερων διερμηνειών των φορολογικών νόμων.

Οι φόροι εισοδήματος που απεικονίζονται στις ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αναλύονται ως κάτωθι:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Τρέχοντες φόροι εισοδήματος:				
Φόρος εισοδήματος χρήσεως	(29)	(130)	0	0
Φόρος διανομής μερισμάτων	0	0	0	0
Πρόβλεψη φορολογίας εισοδήματος για φορολογικές διαφορές προηγούμενων χρήσεων	0	0	0	0
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος	220	(22)	236	(10)
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	(442)	(18)	(443)	0
Σύνολο φόρου εισοδήματος που απεικονίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(251)	(170)	(207)	(10)

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

ΟΜΙΛΟΣ	Αναγνώριση σε:				
	Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις/(απαιτήσεις)	01.01.2010	Λοιπά συνολικά έσοδα	Εξαγορά-Πώληση Θυγατρικής	Κατάσταση συνολικών εσόδων
Ακίνητα	(7.267)	39	6.040	249	(939)
Έπιπλα και σκεύη	(1)	0	0	1	0
Μεταφορικά μέσα	0	0	0	0	0
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	45	0	(20)	(33)	(7)
Αναπροσαρμογή εύλογης αξίας χρεογράφων	(1.437)	1.334	103	0	0
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	0	0	0	0	0
Προβλέψεις επισφαλειών	(4)	0	0	9	5
Συναλλαγματικές ισοτιμίες	20	0	0	0	20
Αποτίμηση λογαριασμών σε Ξ.Ν.	0	0	0	0	0
Αναβαλλόμενη φορολογία επί φορολογικών ζημιών	24	0	0	(5)	20
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	57	0	(6)	0	50
Σύνολο	(8.563)	1.373	6.117	221	(851)
Αναγνώριση ως:					
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	163				76
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	8.725				927

ΟΜΙΛΟΣ	Αναγνώριση σε:				
	Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις/(απαιτήσεις)	1/1/2009	Λοιπά συνολικά έσοδα	Εξαγορά-Πώληση Θυγατρικής	Κατάσταση συνολικών εσόδων
Ακίνητα	(7.290)	91	0	(68)	(7.267)
Έπιπλα και σκεύη	(6)	0	0	5	(1)
Μεταφορικά μέσα	(14)	0	0	14	0
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	48	0	0	(2)	45
Αναπροσαρμογή εύλογης αξίας χρεογράφων	(1.853)	416	0	0	(1.437)
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	0	0	0	0	0
Προβλέψεις επισφαλειών	1	0	0	(4)	(4)
Συναλλαγματικές ισοτιμίες	20	0	0	0	20
Αποτίμηση λογαριασμών σε Ξ.Ν.	0	0	0	0	0
Αναβαλλόμενη φορολογία επί φορολογικών ζημιών	8	0	0	17	24
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	40	0	0	17	57
Σύνολο	(9.046)	507	0	(21)	(8.563)
Αναγνώριση ως:					
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	457				163
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	9.504				8.725

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις/(απαιτήσεις)	Αναγνώριση σε:				
		1/1/2010	Λοιπά συνολικά έσοδα	Εξαγορά-Πώληση Θυγατρικής	Κατάσταση συνολικών εσόδων	31/12/2010
	Ακίνητα	(843)	0	0	239	(604)
	Έπιπλα και σκεύη	0	0	0	0	0
	Μεταφορικά μέσα	0	0	0	0	0
	Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0	0	0	0	0
	Αναπροσαρμογή εύλογης αξίας χρεογράφων	0	0	0	0	0
	Αναπροσαρμογή εύλογης αξίας επενδύσεων σε λοιπές επιχειρήσεις	(1.334)	1.334	0	0	0
	Αναβαλλόμενη φορολογία επί φορολογικών ζημιών	0	0	0	0	0
	Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	11	0	0	(3)	8
	Σύνολο	(2.165)	1.334	0	236	(596)
Αναγνώριση ως:						
	Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	29				7
	Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	2.196				605

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις/(απαιτήσεις)	Αναγνώριση σε:				
		1/1/2009	Λοιπά συνολικά έσοδα	Εξαγορά-Πώληση Θυγατρικής	Κατάσταση συνολικών εσόδων	31/12/2009
	Ακίνητα	(886)	77	0	(34)	(843)
	Έπιπλα και σκεύη	0	0	0	0	0
	Μεταφορικά μέσα	(14)	0	0	14	0
	Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0	0	0	0	0
	Αναπροσαρμογή εύλογης αξίας χρεογράφων	0	0	0	0	0
	Αναπροσαρμογή εύλογης αξίας επενδύσεων σε λοιπές επιχειρήσεις	(1.750)	416	0	0	(1.334)
	Αναβαλλόμενη φορολογία επί φορολογικών ζημιών	0	0	0	0	0
	Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	0	0	0	11	11
	Σύνολο	(2.650)	493	0	(9)	(2.166)
Αναγνώριση ως:						
	Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	0				29
	Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	2.649				2.196

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

ΟΜΙΛΟΣ	31.12.2010			31.12.2009		
	Προ φόρων	Φορολογικό όφελος/(έξοδο)	Καθαρό από φόρους	Προ φόρων	Φορολογικό όφελος/(έξοδο)	Καθαρό από φόρους
Αναπροσαρμογή ακινήτων σε εύλογη αξία	(195)	39	(156)	(450)	90	(360)
Συναλλαγματικές διαφορές	(20)	0	(20)	(28)	0	(28)
Μερίδιο στα λοιπά συνολικά έσοδα συγγενών	0	0	0	(678)	0	(678)
Λοιπά	0	0	0	0	0	0
Κέρδη /ζημιές διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών	(10.710)	1.334	(9.376)	(2.079)	416	(1.663)
Σύνολο	(10.925)	1.373	(9.552)	(3.235)	506	(2.729)

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	31.12.2010			31.12.2009		
	Προ φόρων	Φορολογικό όφελος/(έξοδο)	Καθαρό από φόρους	Προ φόρων	Φορολογικό όφελος/(έξοδο)	Καθαρό από φόρους
Αναπροσαρμογή ακινήτων σε εύλογη αξία	0	0	0	(383)	77	(306)
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0	0	0	0
Μερίδιο στα λοιπά συνολικά έσοδα συγγενών	0	0	0	0	0	0
Λοιπά	(12)	0	(12)	0	0	0
Κέρδη /ζημιές διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών	(10.698)	1.334	(9.364)	(2.079)	416	(1.663)
Σύνολο	(10.710)	1.334	(9.376)	(2.462)	493	(1.969)

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

ΟΜΙΛΟΣ	31.12.2010	31.12.2009
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων	(16.329)	(6.730)
Φορολογικός συντελεστής	24%	25%
Αναμενόμενος φόρος	3.919	1.683
Προσαρμογή διαφορών φορολογικού συντελεστή ξένων καθεστώτων	(9)	(8)
Φορολογική επίδραση μη φορολογηθέντων εσόδων και εξόδων που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	(1.920)	387
Φορολογική επίδραση ζημιών χρήσεως για τις οποίες δεν αναγνωρίστηκε αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	(1.792)	(2.259)
Διαφορές που οφείλονται στο χρησιμοποιούμενο φορολογικό συντελεστή	0	27
Λοιποί φόροι μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος	(442)	(18)
Επίδραση από αλλαγή φορολογικών συντελεστών	(7)	18
Φόροι εισοδήματος που εμφανίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(251)	(171)

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	31.12.2010	31.12.2009
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων	(22.707)	(3.591)
Φορολογικός συντελεστής	0	0
Αναμενόμενος φόρος	5.450	898
Φορολογική επίδραση μη φορολογηθέντων εσόδων και εξόδων που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	(1.879)	1.178
Φορολογική επίδραση ζημιών χρήσεως για τις οποίες δεν αναγνωρίστηκε αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	(3.333)	(2.112)
Διαφορές που οφείλονται στο χρησιμοποιούμενο φορολογικό συντελεστή	0	8
Λοιποί φόροι μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος	(442)	0
Επίδραση από αλλαγή φορολογικών συντελεστών	(2)	18
Φόροι εισοδήματος που εμφανίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(207)	(10)

10. Κέρδη / Ζημίες ανά Μετοχή

Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται με τη διαίρεση του αναλογούντος στους μετόχους της μητρικής κέρδους με τον σταθμισμένο μέσο όρο των σε κυκλοφορία μετοχών κατά την διάρκεια της χρήσης, εξαιρουμένων των ιδίων κοινών μετοχών που αγοράσθηκαν. Ο σταθμισμένος όρος μετοχών την 31 Δεκεμβρίου 2010 και 2009 είναι 17.066.600 μετοχές.

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
Κέρδη				
Κέρδη / (ζημίες) που αναλογούν στους Ιδιοκτήτες της μητρικής από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	(16.230)	(6.560)	(22.914)	(3.601)
Κέρδη / (ζημίες) που αναλογούν στους Ιδιοκτήτες της μητρικής από διακοπείσες δραστηριότητες	0	829	0	0
Καθαρά κέρδη που αναλογούν στους Ιδιοκτήτες της μητρικής	(16.230)	(5.731)	(22.914)	(3.601)
Αριθμός μετοχών				
Μέσος σταθμικός αριθμός κοινών μετοχών υπό έκδοση που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό των βασικών κερδών ανά μετοχή	17.544.600	17.544.600	17.544.600	17.544.600
Καθαρά κέρδη που αναλογούν στους Ιδιοκτήτες της μητρικής από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	(0,9510)	(0,3844)	(1,3060)	(0,2052)
Καθαρά κέρδη που αναλογούν στους Ιδιοκτήτες της μητρικής από διακοπείσες δραστηριότητες	0,0000	0,0486	0,0000	0,0000

11. Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου για τις χρήσεις 2009 και 2010 αναλύονται ως ακολούθως:

ΟΜΙΛΟΣ	Γήπεδα / Οικόπεδα	Γήπεδα & οικόπεδα με χρηματοδοτική μίσθωση	Κτίρια & κτιριακές εγκαταστάσεις	Κτίρια & κτιριακές εγκαταστάσεις με χρηματοδοτική μίσθωση	Μηχανήματα	Μεταφορικά Μέσα	Μεταφορικά Μέσα με Χρηματοδοτική μίσθωση	Λοιπός Εξοπλισμός	Έργα υπό Κατασκευή	Σύνολο
Συνολικό Κόστος Κτήσης										
Υπόλοιπο την 1.1.2010	2.330	0 [†]	7.287	0	24 [†]	350	1	1.323	207	11.522
Προσθήκες Περιόδου	0	0	0	0	2	0	0	14	83	99
Πωλήσεις	0	0	0	0	(10)	(83)	0	(236)	0	(329)
Αναπροσαρμογές	(367)	0	125	0	0	0	0	0	0	(242)
Μεταφορά από / προς επενδυτικά ακίνητα	(775)	0	(906)	0	0	0	0	0	0	(1.682)
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Μεταφορές & αναταξινόμηση	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Υπόλοιπο την 31.12.2010	1.188	0	6.506	0	16	267	1	1.101	290	9.368
Σωρευμένες Αποσβέσεις										
Υπόλοιπο την 01.01.2010	0	0	(53)	0	(24) [†]	(167)	(1)	(1.177)	0	(1.422)
Προσθήκες Περιόδου	0	0	(105)	0	0	(38)	0	(32)	0	(175)
Πωλήσεις	0	0	0	0	10	27	0	232	0	269
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Αναπροσαρμογές	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Διακοπές δραστηριότητας	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Υπόλοιπο την 31.12.2010	0	0	(158)	0	(14)	(178)	(1)	(977)	0	(1.328)
Καθαρή Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2010	1.188	0	6.348	0	2	89	0	124	290	8.040

ΟΜΙΛΟΣ	Γήπεδα / Οικόπεδα	Γήπεδα & οικόπεδα με χρηματοδοτική μίσθωση	Κτίρια & κτιριακές εγκαταστάσεις	Κτίρια & κτιριακές εγκαταστάσεις με χρηματοδοτική μίσθωση	Μηχανήματα	Μεταφορικά Μέσα	Μεταφορικά Μέσα με Χρηματοδοτική μίσθωση	Λοιπός Εξοπλισμός	Έργα υπό Κατασκευή	Σύνολο
Συνολικό Κόστος Κτήσης										
Υπόλοιπο την 1.1.2009	4.483	0	4.698	0	24 [†]	249	100	1.327	4.273	15.154
Προσθήκες Περιόδου	10	-	0	-	-	63	-	11	92	176
Πωλήσεις	-83	-	-67	-	-	-1	-57	-	-	-208
Αναπροσαρμογές	-515	-	157	-	-	-	-	-14	0	-372
Μεταφορά από / προς επενδυτικά ακίνητα	-1.800	-	2.742	-	-	-	-	-	-4.158	-3.216
Συναλλαγματικές διαφορές	-4	-	-4	-	-	-3	-	-1	-	-12
Μεταφορές & αναταξινόμηση	239	-	-239	-	-	42	-42	-	-	0
Υπόλοιπο την 31.12.2009	2.330	0	7.287	0	24	350	1	1.323	207	11.522
Σωρευμένες Αποσβέσεις										
Υπόλοιπο την 01.01.2009	0	0	-31	0	-23 [†]	-123	-36	-1.131	0	-1.344
Προσθήκες Περιόδου	-	-	-34	-	-	-45	-	-61	-	-140
Πωλήσεις	-	-	1	-	-	-	35	-	-	36
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-	-	1	-	1	-	2
Αναπροσαρμογές	-	-	11	-	-	-	-	14	-	25
Διακοπές δραστηριότητας	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Υπόλοιπο την 31.12.2009	0	0	-53	0	-23	-167	-1	-1.177	0	-1.421
Καθαρή Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2009	2.330	0	7.234	0	1	183	0	146	207	10.101

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Γήπεδα / Οικόπεδα	Γήπεδα & οικόπεδα με χρηματοδοτική μίσθωση	Κτίρια & κτιριακές εγκαταστάσεις	Κτίρια & κτιριακές εγκαταστάσεις με χρηματοδοτική μίσθωση	Μεταφορικά Μέσα	Μεταφορικά Μέσα με Χρηματοδοτική μίσθωση	Λοιπός Εξοπλισμός	Ακινήτοποιησεις υπό Εκτέλεση	Σύνολο
Συνολικό Κόστος Κτήσης									
Υπόλοιπο την 1.1.2010	195	0	301	0	144	0	448	50	1.137
Προσθήκες Περιόδου	0	0	0	0	0	0	1	0	1
Πωλήσεις	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Αναπροσαρμογές	(20)	0	(28)	0	0	0	0	0	(48)
Μεταφορές & αναταξινόμηση	(17)	0	(181)	0	0	0	0	0	(198)
Υπόλοιπο την 31.12.2010	158	0	92	0	144	0	449	50	892
Σωρευμένες Αποσβέσεις									
Υπόλοιπο την 01.01.2010	0	0	0	0	(52)	0	(345)	0	(398)
Προσθήκες Περιόδου	0	0	(7)	0	(21)	0	(12)	0	(40)
Πωλήσεις	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Υπόλοιπο την 31.12.2010	0	0	(7)	0	(73)	0	(357)	0	(438)
Καθαρή Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2010	158	0	85	0	71	0	92	50	454
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Γήπεδα / Οικόπεδα	Γήπεδα & οικόπεδα με χρηματοδοτική μίσθωση	Κτίρια & κτιριακές εγκαταστάσεις	Κτίρια & κτιριακές εγκαταστάσεις με χρηματοδοτική μίσθωση	Μεταφορικά Μέσα	Μεταφορικά Μέσα με Χρηματοδοτική μίσθωση	Λοιπός Εξοπλισμός	Ακινήτοποιησεις υπό Εκτέλεση	Σύνολο
Συνολικό Κόστος Κτήσης									
Υπόλοιπο την 1.1.2009	162	0	623	0	144	57	448	50	1.484
Προσθήκες Περιόδου	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Πωλήσεις	0	0	0	0	-1	-57	0	0	-58
Αναπροσαρμογές	-32	0	-258	0	0	0	0	0	-290
Μεταφορές & αναταξινόμηση	65	0	-65	0	0	0	0	0	0
Υπόλοιπο την 31.12.2009	195	0	300	0	144	0	448	50	1.136
Σωρευμένες Αποσβέσεις									
Υπόλοιπο την 01.01.2009	0	0	-6	0	-31	-34	-331	0	-403
Προσθήκες Περιόδου	0	0	-5	0	-21	0	-15	0	-42
Αναπροσαρμογές	0	0	11	0	0	0	0	0	10
Πωλήσεις	0	0	0	0	0	34	0	0	34
Υπόλοιπο την 31.12.2009	0	0	0	0	-52	0	-345	0	-399
Καθαρή Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2009	195	0	300	0	92	0	103	50	738

Την 31/12/2010 σύμφωνα με νεότερη έκθεση εκτίμησης ανεξάρτητων εκτιμητών έγινε επανεκτίμηση των αξιών των ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων η ζημία που προέκυψε ήταν για την εταιρεία €48 χιλ και για τον όμιλο €242 χιλ. Για την εταιρεία και τον όμιλο ποσό 48 χιλ καταχωρήθηκε στα στο κονδύλι « Λοιπά έξοδα» της κατάστασης συνολικών εσόδων.

Δεν υπάρχουν άλλες εγγυήσεις και δεσμεύσεις κυριότητας ή χρήσεως επί των λοιπών παγίων περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου πέραν των όσων αναφέρονται στην σημείωση 29.3 του παρόντος.

12. Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία

Η κίνηση των σχετικών λογαριασμών έχει ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΕΙΑ
	Υπεραξία (Goodwill)	Έξοδα Κτήσης Λογισμικού	Σύνολο	Έξοδα Κτήσης Λογισμικού
Αξία κτήσης				
Υπόλοιπο την 01.01.2009	9.065	729	9.793	107
Προσθήκες	0	25	25	5
Απομειώσεις	0	0	0	0
Πωλήσεις	(171)	0	(171)	0
Μεταφορές / αναταξινόμηση	0	0	0	0
Διακοπείσες δραστηριότητες	0	0	0	0
Υπόλοιπο την 31.12.2009	8.894	754	9.647	112
Αποσβέσεις				
Υπόλοιπο την 01.01.2009	0	(632)	(632)	(73)
Προσθήκες περιόδου	0	(61)	(61)	(16)
Μεταφορές / αναταξινόμηση	0	0	0	0
Υπόλοιπο την 31.12.2009	0	(694)	(694)	(89)
Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2009	8.894	60	8.954	23

	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΕΙΑ
	Υπεραξία (Goodwill)	Έξοδα Κτήσης Λογισμικού	Σύνολο	Έξοδα Κτήσης Λογισμικού
Αξία κτήσης				
Υπόλοιπο την 01.01.2010	8.894	754	9.648	112
Προσθήκες	0	37	37	0
Απομειώσεις	0	0	0	0
Πωλήσεις	(8.894)	0	(8.894)	0
Μεταφορές / αναταξινόμηση	0	0	0	0
Διακοπείσες δραστηριότητες	0	0	0	0
Υπόλοιπο την 31.12.2010	0	791	791	112
Αποσβέσεις				
Υπόλοιπο την 01.01.2010	0	(694)	(694)	(89)
Προσθήκες περιόδου	0	(38)	(38)	(14)
Μεταφορές / αναταξινόμηση	0	0	0	0
Υπόλοιπο την 31.12.2010	0	(732)	(732)	(104)
Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2010	0	59	59	8

13. Επενδύσεις

13.1 Επενδύσεις σε θυγατρικές Επιχειρήσεις

Οι επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις αναλύονται ως ακολούθως:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΔΡΑ	% ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΣΧΕΣΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ
ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε.	Ελλάδα	84,40%	Άμεση	Ολική
EUROGROUP INSURANCE REINSURANCE BROKERS ROMANIA S.R.L	Ρουμανία	50,64%	Έμμεση	Ολική
ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΑΕ	Ελλάδα	90,02%	Άμεση	Ολική
ΚΟΥΜΒΑΣ SYNERGY SRB	Σερβία	90%	Άμεση	Ολική
KAPPA LAND BEOGRAD	Σερβία	54%	Έμμεση	Ολική
THERMI A.E.	Ελλάδα	40%	Άμεση	Καθαρή θέση
REMACO A.E.	Ελλάδα	35%	Άμεση	Καθαρή θέση

Η κίνηση του λογαριασμού επενδύσεις σε θυγατρικές έχει ως εξής:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	31.12.2010	31.12.2009
Υπόλοιπο ανοίγματος 01.01	21.449	17.447
Αγορές	1.756	2.484
Αύξηση Κεφαλαίου	100	2.199
Απομειώσεις	(882)	0
Αναταξινομήσεις	0	0
Πωλήσεις	(16.887)	(682)
Υπόλοιπο κλεισίματος 31.12	5.536	21.449

Το ποσό που αναφέρεται στις προσθήκες χρήσεως αφορά σε συνολική μεταβολή της συμμετοχής της μητρικής στην θυγατρική ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΑΕ, καθώς η μητρική εταιρεία προέβη σε συνολικές αγορές 1.128.300 μετοχών της θυγατρικής της ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ με τίμημα 1.756 χιλ. €.

Οι λοιπές μεταβολές της χρήσης αναλύονται ως εξής:

Το ποσό 100 χιλ € Αύξηση Κεφαλαίου αναφέρεται στην Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου της θυγατρικής ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ Α.Ε. Τον Ιούλιο η μητρική συμμετείχε στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου κατά 100% της θυγατρικής της ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ Α.Ε. καταβάλλοντας το ποσό των 100 χιλ. Τον Δεκέμβριο πραγματοποιήθηκε επίσης αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της ως άνω θυγατρικής κατά το ποσό των 41 χιλ € στη οποία δεν μετείχε η μητρική εταιρεία έτσι το ποσοστό συμμετοχής της την 31/12/10 ανέρχεται σε 90,0238%

Κατά την διενέργεια ελέγχου απομείωσης επί των συμμετοχών της μητρικής εταιρείας προέκυψε ζημιά αποτίμησης από την εταιρεία ΚΟΥΜΒΑΣ SYNERGY AD BELGRADE ύψους €882 χιλ.. Τέλος το κονδύλι Πωλήσεις αφορά στην πώληση της θυγατρικής «ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ-ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΝΕΑΣ ΦΙΛΑΔΕΛΦΕΙΑΣ Α.Ε.» η οποία πραγματοποιήθηκε εντός του μήνα Σεπτέμβρη του 2010. Το τίμημα της πώλησης ανήλθε σε € 8.839χιλ. και το αποτέλεσμα για την εταιρεία ήταν ζημιά € 8εκατ. περίπου και για τον όμιλο κέρδος €70 χιλ.

13.2 Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Υπόλοιπο έναρξης	2.541	3.471	3.392	3.441
Μερίδιο κέρδους / ζημιάς μετά φόρων	143	(898)	0	0
Πωλήσεις	0	(32)	0	(49)
Υπόλοιπο λήξης	2.684	2.541	3.392	3.392

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

Επωνυμία	Χώρα εγ κατάστασης	Αντικείμενο	Ποσοστό συμμετοχής	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Κύκλος εργασιών	Κέρδη (ζημιές) μετά φόρων	Αναλογία ομίλου στα κέρδη
31.12.2010								
ΤΗΡΜΙ ΑΕ	Ελλάδα	Παροχή Επιχειρηματικών & Διαχειριστικών Συμβουλών	40%	12.737	3.188	480	(296)	(118)
REMACO A.E.	Ελλάδα	Εταιρεία επενδύσεων και διοίκησης επιχειρήσεων- εμπορική τουριστική τεχνική εταιρεία	35%	1.286	163	930	747	262
31.12.2009								
ΤΗΡΜΙ ΑΕ	Ελλάδα	Παροχή Επιχειρηματικών & Διαχειριστικών Συμβουλών	40%	13.100	3.208	968	(50)	(20)
REMACO A.E.	Ελλάδα	Εταιρεία επενδύσεων και διοίκησης επιχειρήσεων- εμπορική τουριστική τεχνική εταιρεία	35%	1.577	270	1.428	(571)	(200)

13.3 Επενδύσεις σε Λοιπές Εταιρείες

Οι επενδύσεις σε λοιπές εταιρείες παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

Επωνυμία Εταιρείας	Ποσοστό Συμμετοχής 31.12.2010	Ποσοστό Συμμετοχής 31.12.2009
ΠΕΡΣΕΑΣ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ Α.Ε.	15,96%	15,96%
IBG MANAGEMENT ΑΕΔΑΚΕΣ	0,70%	0,70%
TRIERIS REAL ESTATE LIMITED	10,00%	10,00%
HELLAS STAT	14,84%	14,84%
ΠΑΣΚΑΛ – Α.Ε - ΕΚΧΥΛΙΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΑΙΘΕΡΙΑ ΕΛΑΙΑ	15,95%	15,95%
ΚΑΠΑ ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	19,00%	15,00%

Οι επενδύσεις αυτές ανήκουν στην κατηγορία των χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθεσίμων προς πώληση και αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με τις διαφορές να καταχωρούνται στην κατάσταση των λοιπών συνολικών εσόδων.

Η κίνηση των επενδύσεων σε λοιπές εταιρείες είναι οι εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Υπόλοιπο έναρξης	31.749	34.105	31.731	34.088
Αναπροσαρμογή σε αποθεματικό εύλογης αξίας	(10.698)	(2.079)	(10.698)	(2.079)
Προσθήκες χρήσεως	454		5	0
Πωλήσεις		(318)	0	(318)
Απομείωση	(1.306)	40	(1.306)	40
Υπόλοιπο λήξης	20.200	31.749	19.732	31.731

Σχετικά με τις επενδύσεις σε λοιπές συμμετοχές κατά την διάρκεια του 2010 πρέπει να σημειωθούν τα κάτωθι:

Η Διοίκηση του Ομίλου προέβη σε απομείωση της αξίας της συμμετοχής της στην «ΠΕΡΣΕΥΣ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ Α.Ε.» κατά το ποσό των €10.363 βάσει της έκθεσης αποτίμησης ανεξάρτητων εκτιμητών. Η ανωτέρω ζημία καταχωρήθηκε στην κατάσταση λοιπών συνολικών εσόδων της Εταιρείας και του Ομίλου σε μείωση του σχηματισθέντος σε παρελθούσες χρήσεις αποθεματικού αναπροσαρμογής.

Η θυγατρική εταιρεία ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ συμμετέχει στο παγκόσμιο δίκτυο μεσιτών ASSUREX GLOBAL. Στο δίκτυο αυτό συμμετέχει ένας ανεξάρτητος μεσίτης από κάθε χώρα. Στα πλαίσια της συμμετοχής αυτής, προέβη στην αγορά 10 μετοχών της ως άνω εταιρείας έναντι του ποσού των € 18 χιλ.

Επίσης ο όμιλος κατέχει συμμετοχή στην εταιρεία ΚΑΠΑ ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΑΤΕ. Τον Δεκέμβριο ο όμιλος (μέσω της θυγατρικής ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ) πρόεβη σε επιπλέον αγορά 7.120 μετοχών της εταιρείας έναντι συνολικού τιμήματος € 450 χιλ. διαμορφώνοντας το ποσοστό συμμετοχής της από 15% σε 19%. Κατά τον έλεγχο απομείωσης που διενεργήθηκε εντός της χρήσης προέκυψε υποαξία € 1.231χιλ. και καταχωρήθηκε στην κατάσταση συνολικών εσόδων. Η παραπάνω υποαξία αφορούσε το ποσοστό που ο όμιλος κατείχε πριν την απόκτηση του επιπλέον ποσοστού 4% εντός της χρήσης.

Περισσότερες πληροφορίες για την απεικόνιση της συγκεκριμένης κατηγορίας επενδύσεων παρατίθενται στη σημείωση 17

14. Επενδύσεις σε Ακίνητα

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Υπόλοιπο 01.01	57.749	54.442	11.125	11.055
Προσθήκες	0	43	0	0
Αναπροσαρμογή εύλογης αξίας	(1.428)	128	(1.246)	69
Πωλήσεις	(43.733)	0	0	0
Αναταξινόμηση από και προς ιδιοχρησιμοποιούμενα	1.681	(80)	198	0
Αναταξινόμηση σε ιδιοχρησιμοποιούμενα	0	3.330	0	0
Συναλλαγματικές διαφορές	(145)	(114)	0	0
Αναταξινόμηση ΔΠΧΑ 5	0	0	0	0
Αξία λήξεως	14.124	57.749	10.076	11.125

Τα επενδυτικά ακίνητα τα οποία κατέχει ο Όμιλος έχουν αναγνωρισθεί στην εύλογη αξία τους σύμφωνα με εκτιμήσεις των ανεξάρτητων εκτιμητών

15. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις αναλύονται ως ακολούθως:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Εγγυήσεις μισθώσεων	33	38	3	4
Εγγυήσεις ΟΤΕ – ΔΕΗ – Διαχ. Κτιρίου	8	13	7	7
Εγγυήσεις ενοικίων	11	3	4	7
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	144	99	0	0
Σύνολο	195	154	14	18

16. Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Πελάτες	120	237	0	0
Αντασφαλιζόμενοι	4.399	4.504	0	0
Χρεώστες προμηθειών	1.318	1.531	0	0
Επιταγές εισπρακτέες	18	235	0	0
Δεσμευμένοι Λογαριασμοί	5.698	322	5.684	3
Έξοδα επομένων χρήσεων	43	67	8	8
Λοιπές απαιτήσεις	0	3	0	1
Προκαταβολές και πιστώσεις	77	69	42	12
Λοιποί χρεώστες	587	424	173	23
Ελλ. Δημόσιο-Προκαταβολές & Παρακρατούμενοι φόροι	207	231	199	185
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	(804)	(267)	(185)	0
Σύνολο	11.663	7.355	5.921	233

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

17. Επενδύσεις σε Χρηματοοικονομικά Μέσα Ενεργητικού και Παθητικού

17.1 Κατηγορίες Χρηματοοικονομικών Μέσων Ενεργητικού και Παθητικού

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

ΟΜΙΛΟΣ		31.12.2010	31.12.2009
Χρηματοοικονομικά μέσα ενεργητικού			
	Σημείωση		
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά μέσα			
Επενδύσεις σε λουπές επιχειρήσεις	17.2	20.200	31.749
		20.200	31.749
Χρηματοοικονομικά μέσα διακρατούμενα για εμπορικούς σκοπούς (αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης)			
Επενδύσεις σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων χρήσης	17.3	10.399	20.019
		10.399	20.019
Δάνεια και Απαιτήσεις			
Πελάτες και λουπές απαιτήσεις	16	11.663	7.355
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	18	1.000	1.086
		12.663	8.441
Χρηματοοικονομικά μέσα παθητικού			
Χρηματοοικονομικά μέσα παθητικού αποτιμώμενα στο αναπόσβεστο κόστος			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	17.4	11.604	12.606
		11.604	12.606
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	17.4	120.621	153.673
Προμηθευτές και λουπές υποχρεώσεις	27	5.343	5.357
		125.964	159.030

ΕΤΑΙΡΕΙΑ		31.12.2010	31.12.2009
Χρηματοοικονομικά μέσα ενεργητικού			
	Σημείωση		
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά μέσα			
Επενδύσεις σε λουπές επιχειρήσεις	17.2	19.732	31.731
		19.732	31.731
Χρηματοοικονομικά μέσα διακρατούμενα για εμπορικούς σκοπούς (αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων)			
Επενδύσεις σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων χρήσης	17.3	9.654	18.384
		9.654	18.384
Δάνεια και Απαιτήσεις			
Πελάτες και λουπές απαιτήσεις	16	5.921	233
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	18	31	309
		5.952	542
Χρηματοοικονομικά μέσα παθητικού			
Χρηματοοικονομικά μέσα παθητικού αποτιμώμενα στο αναπόσβεστο κόστος			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	17.4	0	0
		0	0
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	17.4	119.136	116.075
Προμηθευτές και λουπές υποχρεώσεις	27	209	854
		119.345	116.929

17.2 Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
HELLASTAT A.E.	443	443	443	443
IBG HELLINIC FUND	14	89	14	89
ASSUREX GLOBAL COPORATION	18	18	0	0
ΠΕΡΣΕΥΣ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ ΑΕ	14.844	25.207	14.844	25.207
ΚΑΠΑ ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΑΤΕ	2.216	2.993	1.766	2.993
TRIERIS REAL ESTATE LIMITED	2.665	3.000	2.665	3.000
Σύνολο	20.200	31.750	19.732	31.732

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

Ειδικότερα για τη συμμετοχή στην εταιρεία ΚΑΠΑ ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΑΤΕ μετά την εξαγορά από τον όμιλο πρόσθετου ποσοστού 4% προέκυψαν ενδειξεις μείωσης της αξίας με την οποία εμφανίζεται στις οικονομικές καταστάσεις. Για το λόγο αυτό διενεργήθηκε μελέτη προσδιορισμού της αξίας και προέκυψε υποαξία ποσού €1.231χιλ. που περιλαμβάνεται το κονδύλι «Καθαρά Έξοδα/Έσοδα Χρηματοοικονομικής Λειτουργίας» Η υποαξία που προέκυψε αφορούσε την αξία με την οποία η εταιρεία παρουσίαζε στα βιβλία της την εν λόγω επένδυση πριν τη διενέργεια της απομείωσης.

Οι υπόλοιπες επενδύσεις αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Κατά τη διάρκεια του 2010 αναγνωρίστηκε στα λοιπά συνολικά έσοδα ζημιά ποσού € 10.7εκ από την μεταβολή στην εύλογη αξία των εν λόγω επενδύσεων. Πληροφορίες αναφορικά με την επιμέτρηση στην εύλογη αξία παρατίθενται στη σημείωση 17.5.

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

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
A) Επενδύσεις αποτιμώμενες στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων (μετοχές εισηγμένων εταιρειών εξωτερικού)				
Tigar	4	5	0	0
Soja	5	6	0	0
Imlek	15	13	0	0
RAZVOJNA BANKA VOJVODINE	2	0	0	0
METALS BANKA A.D. , NOVI SAD	0	5	0	0
CFS ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	0	49	0	0
NEWLEAD HOLDINGS LTD	109	0	109	0
NAVIOS MARITIME ACQUISITION CORP COM	299	0	299	0
Σύνολο (A)	434	78	408	0
B) Επενδύσεις αποτιμώμενες στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων (ομολογίες)				
ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ-MARFIN INVESTMENT GROUP	3.286	0	2.910	3
Σύνολο (B)	3.286	0	2.910	3
Γ) Επενδύσεις σε μετοχές εισηγμένων εταιρειών στο Χ.Α.				
ΔΕΗ	0	7.670	0	7.670
MARFIN INVESTMENT GROUP	5.662	9.313	5.320	8.915
MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO LTD	46	1.239	46	80
ΕΔΡΑΣΗ-Χ.ΨΑΛΙΔΑΣ Α.Τ.Τ.Ε.Β.Ε	44	116	44	116
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ	622	855	622	855
FLEXORACK ΑΕ	304	275	304	275
ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Τ.Ε.	0	473	0	473
Σύνολο (Γ)	6.679	19.940	6.336	18.384
Σύνολο (A + B + Γ)	10.400	20.020	9.655	18.387
Ίδιες Μετοχές				
ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	67	177	0	0

17.4 Δανεισμός

Ο Δανεισμός περιλαμβάνει τις παρακάτω κατηγορίες χρηματοοικονομικών μέσων Παθητικού:

ΟΜΙΛΟΣ	Βραχυπρόθεσμος δανεισμός		Μακροπρόθεσμος δανεισμός	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αποτιμώμενες στο αναπόσβεστο κόστος:				
Τραπεζικά δάνεια	62.475	90.523	2.004	2.556
Μη μετατρέψιμα ομολογιακά δάνεια	58.147	63.150	9.600	10.050
Σύνολο	120.621	153.673	11.604	12.606
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Βραχυπρόθεσμος δανεισμός		Μακροπρόθεσμος δανεισμός	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αποτιμώμενες στο αναπόσβεστο κόστος:				
Τραπεζικά δάνεια	61.586	58.525	0	0
Μη μετατρέψιμα ομολογιακά δάνεια	57.550	57.550	0	0
Σύνολο	119.136	116.075	0	0

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

Το μεγαλύτερο μέρος του δανεισμού είναι βραχυπρόθεσμο και συνεπώς η εύλογη αξία των σχετικών δανειακών υποχρεώσεων δεν διαφέρει σημαντικά από την λογιστική τους αξία

17.5 Χρηματοοικονομικά Μέσα μετρούμενα σε εύλογη αξία

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

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

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

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

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

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

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

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

ΟΜΙΛΟΣ				
31 Δεκεμβρίου 2009	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
Στοιχεία ενεργητικού				
Μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ	19.940	0	0	19.941
Μετοχές μη εισηγμένες στο ΧΑ	0	0	0	0
Μετοχές σε χρηματιστήρια εξωτερ	29	0	0	29
Επενδύσεις σε λοιπές επιχειρήσεις	0	0	28.345	28.345
Σύνολο	19.969	0	28.345	48.315

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

ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
31 Δεκεμβρίου 2009	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
Στοιχεία ενεργητικού				
Μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ	18.384	0	0	18.384
Μετοχές μη εισηγμένες στο ΧΑ	0	0	0	0
Μετοχές σε χρηματιστήρια εξωτερ	0	0	0	0
Επενδύσεις σε λοιπές επιχειρήσεις	0	0	28.296	28.296
Σύνολο	18.384	0	28.296	46.680

1) Μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ ή σε χρηματιστήρια του εξωτερικού

Οι εύλογες αξίες έχουν καθοριστεί με βάση τις τιμές κλεισίματος των μετοχών κατά την ημερομηνία αναφοράς, 31.12.2010

2) Ομολογίες

Ο Όμιλος έχει στο χαρτοφυλάκιο ομολογίες του μετατρέψιμου Ομολογιακού δανείου της Marfin Inv.Group οι οποίες είναι εισηγμένες στο Χ.Α. Κατά την 31/12/10 η αγορά των εν λόγω ομολογιών δεν θεωρείται ενεργός και ως εκ τούτου η αποτίμηση τους έγινε με την χρήση μοντέλου αποτίμησης. Τα δεδομένα του μοντέλου αποτίμησης βασίζονται τόσο σε παρατηρήσιμες τιμές της αγοράς όπως καμπύλες επιτοκίων, τιμή και διακύμανση της μετοχής της εταιρείας, όσο και σε δεδομένα τα οποία δεν είναι άμεσα παρατηρήσιμα στην αγορά. Τα δεδομένα αυτά αναφέρονται στο credit spread της εταιρείας, για το οποίο χρησιμοποιήθηκαν στοιχεία ομοειδών εταιρειών και ελληνικών ομολόγων. Σε περίπτωση αύξησης του credit spread που χρησιμοποιήθηκε κατά 35% τότε τα αποτελέσματα της χρήσης θα είχαν επιβαρυνθεί με ποσό € 233χιλ.

3) Επενδύσεις σε λοιπές επιχειρήσεις

Οι επενδύσεις αυτές αφορούν σε μετοχές της TRIERIS REAL ESTATE και της ΠΕΡΣΕΥΣ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ.

Οι μετοχές της TRIERIS REAL ESTATE αποτιμήθηκαν στην εσωτερική τους λογιστική αξία (NAV), η οποία αποτελεί την καλύτερη ένδειξη για την εύλογη αξία τους λόγω της φύσης της εταιρείας. Η εταιρεία αποτελεί στην ουσία ένα fund επενδύσεων σε ακίνητη περιουσία. Το NAV της Εταιρείας καθορίζεται μετά την αποτίμηση της ακίνητης περιουσίας του σε εύλογη αξία, μέσω της χρήσης τεχνικών αποτίμησης. Σε περίπτωση μιας εύλογης τροποποίησης των δεδομένων της εκτίμησης της εύλογης αξίας των ακινήτων της Εταιρείας, το NAV και ως εκ τούτου η εύλογη αξία της επένδυσης του Ομίλου δεν διαφοροποιείται σημαντικά. Αυτό οφείλεται, μεταξύ άλλων και στο γεγονός ότι κατά την 31.12.2010 η Εταιρεία διατηρεί σημαντικά ρευστά διαθέσιμα τα οποία δεν έχουν ακόμη επενδυθεί.

Η εύλογη αξία των μετοχών στην ΠΕΡΣΕΥΣ υπολογίζεται με βάση τη χρήση μοντέλου εκτίμησης το οποίο βασίζεται σε δύο μεθόδους, την προεξόφληση των μελλοντικών ταμειακών ροών (DCF) της εταιρείας και την μέθοδο των συγκρίσιμων χρηματιστηριακών δεικτών (multiples). Οι μέθοδοι αυτοί χρησιμοποιούν σημαντικά στοιχεία τα οποία δεν είναι παρατηρήσιμα στην αγορά, όπως η μελλοντική

κερδοφορία της εταιρείας. Σε περίπτωση που για την εκτίμηση της εύλογης αξίας της επένδυσης λαμβάνονταν κερδοφορία 10% μειωμένη σε σχέση με την κερδοφορία που λήφθηκε κατά την εκτίμηση της 31/12/2010, τότε τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου θα επιβαρύνονταν με το ποσό των € 2.000 χιλ

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

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

ΟΜΙΛΟΣ	Χρηματοοικονομικά μέσα ενεργητικού επίπεδο 3	
	2010	2009
Υπόλοιπο έναρξης 1.1.2010	28.345	30.701
Ζημία Αποτίμησης Αναγνωριζόμενη σε λοιπά συνολικά έσοδα	-10.698	-2.079
Αγορές	3.286	53
Πωλήσεις	-49	-331
Απομείωση αναγνωριζόμενη στην Κατάσταση συνολικών εσόδων	-75	0
Υπόλοιπό λήξης 31.12	20.810	28.345

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Χρηματοοικονομικά μέσα ενεργητικού επίπεδο 3	
	31 Δεκεμβρίου 2010	
Υπόλοιπο έναρξης 1.1	28.296	30.652
Ζημία Αποτίμησης Αναγνωριζόμενη σε λοιπά συνολικά έσοδα	-10.698	-2.079
Αγορές	2.910	0
Πωλήσεις	0	53
Αντιστροφή απομείωσης	0	-331
Απομείωση αναγνωριζόμενη στην Κατάσταση συνολικών εσόδων	-75	0
Υπόλοιπο λήξης 31.12	20.433	28.295

Οι ζημιές που καταλογίσθηκαν στην κατάσταση συνολικών εσόδων εμφανίζονται στο κονδύλι «Καθαρά έσοδα (έξοδα) χρηματοοικονομικής λειτουργίας». Οι επενδύσεις στις οποίες αφορούν οι ζημιές αυτές εξακολουθούσαν να κατέχονται από τον όμιλο κατά την 31.12.2010.

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

18. Χρηματικά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Ταμείο	21	29	3	9
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	979	1.057	28	300
Σύνολο	1.000	1.086	31	309

19. Μετοχικό Κεφάλαιο

	ΟΜΙΛΟΣ	
	31.12.2010	31.12.2009
17.544.600 μετοχές του € 0,60 η κάθε μία	10.527	10.527

	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009
17.544.600 μετοχές του € 0,60 η κάθε μία	10.527	10.527

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

Οι μετοχές της Εταιρείας είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

20. Αποθεματικά

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

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

Τα αποθεματικά αναλύονται ως κάτωθι.

ΟΜΙΛΟΣ	Τακτικό αποθεματικό	Αποθεματικό Λοιπών περιουσιακών στοιχείων	Αποθεματικά φορολ. κατ'ειδικό τρόπο	Αφορολόγητα αποθεματικά	Αποθεματικό Ιδίων Μετοχών	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο
Υπόλοιπο την 1.1.2009	476	12.704	2.026	1.164	-1.190	-23	15.157
Αποθεματικό αναπροσαρμογής ακινήτων	0	-541	0			0	-541
Αποθεματικό αναπροσαρμογής από εκτίμηση συμμετοχών διαθεσίμων για πώληση		-2.079					-2.079
Ανακατάταξη Αποθεματικών Ακινήτων		-3.072					-3.072
Συναλλαγματικές διαφορές	0	-24	0			0	-24
Αναβαλλόμενη φορολογία	0	517	0			0	517
Διανομή κερδών		6					6
Υπόλοιπο την 31.12.2009	476	7.511	2.026	1.164	-1.190	-23	9.964
Υπόλοιπο την 1.1.2010	476	7.511	2.026	1.164	-1.190	-23	9.964
Αναπροσαρμογή ακινήτων	0	-164	0	0	0	0	-164
Αποθεματικό αναπροσαρμογής από εκτίμηση συμμετοχών διαθεσίμων για πώληση	0	-10.710	0	0	0	0	-10.710
Ανακατάταξη Αποθεματικών Ακινήτων	0	0	0	0	0	0	0
Συναλλαγματικές διαφορές	0	-19	0	0	0	0	-19
Λοιπές κινήσεις		239					239
Αναβαλλόμενη φορολογία	0	1.331	0	0	0	0	1.331
Διανομή κερδών	0	0	0	0	0	0	0
Πώληση / αγορά συμμετοχής σε θυγατρικές		58	0				58
Υπόλοιπο την 31.12.2010	476	-1.754	2.026	1.164	-1.190	-23	699

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Τακτικό αποθεματικό	Αποθεματικό Λοιπών περιουσιακών στοιχείων	Αποθεματικά φορολ. κατ'ειδικό τρόπο	Αφορολόγητα αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο
Υπόλοιπο την 1.1.2009	271	7.246	2.026	1.164	16	10.723
Αποθεματικό αναπροσαρμογής ακινήτων		-383				-383
Αποθεματικό αναπροσαρμογής από εκτίμηση συμμετοχών διαθεσίμων για πώληση		-2.079				-2.079
Αναβαλλόμενη φορολογία		493				493
Υπόλοιπο την 31.12.2009	271	5.276	2.026	1.164	16	8.754
Υπόλοιπο την 1.1.2010	271	5.276	2.026	1.164	16	8.754
Αποθεματικό αναπροσαρμογής από εκτίμηση συμμετοχών διαθεσίμων για πώληση	0	-10.710	0	0	0	-10.710
Λοιές κινήσεις	0	59	0	0	0	59
Αναβαλλόμενη φορολογία	0	1.334	0	0	0	1.334
Υπόλοιπο την 31.12.2010	271	-4.041	2.026	1.164	16	-563

Στην διάρκεια της χρήσης στους λογαριασμούς αποθεματικών της εταιρείας και του ομίλου καταχωρήθηκε η ζημία αποτίμησης της εταιρείας ΠΕΡΣΕΑΣ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ Α.Ε. και της TRIERIS REAL ESTATE LIMITED €10,7 εκατ.

21. Κέρδη (Ζημίες) εις Νέον

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Κέρδη (ζημίες) εις νέο	-116.582,00	-98.730,00	-109.838,00	-86.865,00

22. Δάνεια

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Μακροπρόθεσμα Δάνεια				
Τραπεζικά δάνεια	1.170	2.539	0	0
Ομολογιακά δάνεια	10.430	10.050	0	0
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθωμάτων	4	17	0	0
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Δανείων	11.604	12.606	0	0

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια				
Τραπεζικά δάνεια	62.475	90.073	61.586	58.525
Ομολογιακά δάνεια	58.147	63.600	57.550	57.550
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθωμάτων	0	0	0	0
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Δανείων	120.621	153.673	119.136	116.075

Μέσο Σταθμικό Επιτόκιο

Από την στάθμιση των υπολοίπων των δανείων κατά την διάρκεια της χρήσης του 2010 και του αντίστοιχου κόστους χρηματοδότησης το μέσο σταθμικό επιτόκιο του συνολικού δανεισμού ανήλθε σε ποσοστό 3,65 % περίπου έναντι αντίστοιχου ποσοστού 4,8% περίπου για την χρήση 2009.

23. Κίνδυνοι Χρηματοοικονομικών Μέσων

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

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

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

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

23.1 Πιστωτικός Κίνδυνος

Πιστωτικός είναι ο κίνδυνος κατά τον οποίο ένα αντισυμβαλλόμενος δεν προβαίνει στην εκπλήρωση των υποχρεώσεών του προς τον Όμιλο. Ο Όμιλος παρακολουθεί συνεχώς την επικινδυνότητα των πελατών του ως προς την ικανότητά τους να εξοφλούν τις υποχρεώσεις τους και ενσωματώνει τις

πληροφορίες στα εργαλεία παρακολούθησης του πιστωτικού κινδύνου. Η γενικότερη πολιτική του Ομίλου είναι να συναλλάσσεται με αξιόπιστους πιστωτικά αντιυμβαλλόμενους.

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

ΟΜΙΛΟΣ	31.12.2010	31.12.2009
Κατηγορίες χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού		
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	11.663	7.355
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.000	1.086
Σύνολο	12.663	8.441
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	31.12.2010	31.12.2009
Κατηγορίες χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού		
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	5.921	233
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	31	309
Σύνολο	5.952	542

Οι πελάτες του Ομίλου είναι κυρίως μεγάλες ασφαλιστικές εταιρίες με υψηλό δείκτη φερεγγυότητας. Μεταξύ των απαιτήσεων της εταιρείας περιλαμβάνονται και καθυστερημένες απαιτήσεις ποσού περίπου €804 χιλ έναντι των οποίων έχει διενεργηθεί ισόποση πρόβλεψη, καθώς και δεσμευμένη κατάθεση 5.570 χιλ €

23.2 Κίνδυνος Ρευστότητας

Ο κίνδυνος της ρευστότητας εμφανίζεται όταν ο Όμιλος δεν είναι σε θέση να τηρήσει τις υποχρεώσεις του. Ο Όμιλος διαχειρίζεται τις ανάγκες του για ρευστότητα παρακολουθώντας τις προβλεπόμενες εξυπηρετήσεις των μακροπρόθεσμων δανειακών του υποχρεώσεων και επιβλέπει και προβλέπει τις χρηματοροές από έσοδα και έξοδα από τις συνήθεις καθημερινές του δραστηριότητες.

Τα δεδομένα για την ανάλυση των αναγκών ρευστότητας παρακολουθούνται σε διαφορετικά χρονικά περιθώρια από μέρα σε μέρα μέχρι και σε ετήσια βάση. Οι ανάγκες σε ρευστό εκτιμώνται ώστε να διασφαλίζεται επάρκειά κατά το χρόνο που απαιτείται για την εξημερέτωση των σχετικών πληρωμών.

Όμιλος 31.12.2010	0-6 Μήνες	6-12 Μήνες	1-5 Έτη	5-10 Έτη	Σύνολο
Κεφάλαιο και τόκοι					
Ομολογιακών Δανείων	58.787	436	4.604	7.569	71.396
Τραπεζικών δανείων	62.884	438	2.069	282	65.673
Σύνολο	121.671	874	6.673	7.850	137.067
Μη δανειακές βραχ υποχρεώσεις	5.579				5.578
Γενικό Σύνολο	127.250	874	6.673	7.850	142.645

Εταιρία 31.12.2010

Κεφάλαιο και τόκοι	0-6 Μήνες	6-12 Μήνες	1-5 Έτη	5-10 Έτη	Σύνολο
Ομολογιακών Δανείων	58.199				58.199
Τραπεζικών δανείων	62.212				62.212
Σύνολο	120.411				120.411
Μη δανειακές βραχ υποχρεώσεις	5.357				5.357
Γενικό Σύνολο	125.768				125.768

Ειδικότερα, την 31^η Μαρτίου 2011 μέρος των δανειακών υποχρεώσεων της Εταιρίας ύψους 70 εκ. € περίπου, λήγει και η Εταιρεία, για το σκοπό αυτό, βρίσκεται σε προχωρημένες συζητήσεις με το συνεργαζόμενο πιστωτικό ίδρυμα και αναμένει την ολοκλήρωση της αναχρηματοδότησης του δανειομίου της εντός του μηνός Απριλίου του τρέχοντος έτους.

23.3 Ευσαιθησία σε Διακυμάνσεις Επιτοκίων

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

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

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

Ο όμιλος χρηματοδοτεί τις επενδύσεις του καθώς και τις ανάγκες του σε κεφάλαια κίνησης μέσω τραπεζικού δανειομίου και ομολογιακών δανείων με αποτέλεσμα να επιβαρύνει τα αποτελέσματα του με χρεωστικούς τόκους.

Η ανάλυση του δανειομίου καθώς και η επίπτωση σε τυχόν μεταβολές των επιτοκίων αναλύεται ως κάτωθι.

(α) Αύξηση επιτοκίου κατά 1%

Τα αποτελέσματα της χρήσης καθώς και τα ίδια κεφάλαια της εταιρίας θα επιβαρύνονταν κατά 1.190 χιλ € και 1.322 για την εταιρεία και τον όμιλο αντίστοιχα

(β) Μείωση επιτοκίου κατά 1%

Τα αποτελέσματα της χρήσης καθώς και τα ίδια κεφάλαια της εταιρίας θα βελτιώνονταν κατά 1.190 χιλ € και 1.322 για την εταιρεία και τον όμιλο αντίστοιχα

23.4 Ευσαιθησία σε λοιπές μεταβολές τιμών

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

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

ΟΜΙΛΟΣ	Μεταβολή κέρδους χρήσης	
Μεταβολή τιμών	+10%	-10%
31 Δεκεμβρίου 2010	1.039,90	-1.039,90
31 Δεκεμβρίου 2009	2.001,90	-2.001,90

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Μεταβολή κέρδους χρήσης	
Μεταβολή τιμών	+10%	-10%
31 Δεκεμβρίου 2010	965,40	-965,40
31 Δεκεμβρίου 2009	1.838,40	-1.838,40

23.5 Ευαισθησία Συναλλαγματικών Ισοτιμιών

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

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

ΟΜΙΛΟΣ	Βραχυπρόθεσμη έκθεση			Μακροπρόθεσμη έκθεση		
	USD	RSD	RON	USD	RSD	RON
31.12.2009						
Στοιχεία ενεργητικού	0	221	14	0	1.589	28
Στοιχεία παθητικού	0	-305	-67	0	-1.189	-17
	0	-84	-53	0	400	11

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

ΟΜΙΛΟΣ	Αποτέλεσμα χρήσης				Καθαρή Θέση			
	USD	RSD	RON	Σύνολο	USD	RSD	RON	Σύνολο
Ισοτιμίες +10%								
31.12.2010	41	31	11	83	41	(2)	(15)	24
31.12.2009	0	32	7	38	0	32	(4)	27
Ισοτιμίες -10%								
31.12.2010	(41)	(31)	(11)	(83)	(41)	2	15	(24)
31.12.2009	0	(32)	(7)	(38)	0	(32)	4	(27)

24. Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου

Οι στόχοι του Ομίλου όσον αφορά στη διαχείριση του κεφαλαίου είναι οι εξής:

- να εξασφαλίσει την ικανότητα του Ομίλου να συνεχίσει τη δραστηριότητά του (going concern)
- να αυξήσει την αξία της Εταιρείας και κατά συνέπεια των μετόχων της μέσω της αύξησης της αξίας του χαρτοφυλακίου εταιριών.

Τα ίδια κεφάλαια κατά την 31.12.2010 ήταν αρνητικά. Κατά συνέπεια συντρέχουν για την Εταιρεία οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων των άρθρων 47 και 48 του Κ.Ν. 2190/1920. Σύμφωνα με το σχέδιο της διοίκησης, το μεγαλύτερο μέρος του δανεισμού της εταιρείας θα αναχρηματοδοτηθεί σε μακροχρόνια βάση, ενώ για τα επόμενα έτη η Εταιρεία θα υποχρεούται μόνο σε καταβολή τόκων. Η Διοίκηση εκτιμά ότι τα ταμειακά της διαθέσιμα πλέον τις δεσμευμένες καταθέσεις συνολικού ποσού € 5.683 χιλ. μαζί με τις

ταμειακές εισροές από τόκους ομολογιών, μερίσματα μετοχών, ενοίκια και λοιπές αποδόσεις από τις επενδύσεις της επαρκούν για την ικανοποίηση των ταμειακών της αναγκών συμπεριλαμβανομένων αυτών που θα απορρέουν από την εξυπηρέτηση των δανειακών της υποχρεώσεων μετά την αναμενόμενη συμφωνία.

25. Αποζημιώσεις Προσωπικού Λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία

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

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Υπόλοιπο έναρξης	(274)	(228)	(42)	(27)
Έξοδο αναγνωρισμένο στη κατάσταση αποτελεσμάτων	(179)	(46)	(26)	(16)
Μείωση υποχρέωσης λόγω πώλησης θυγατρικής	39	0	0	0
Καταβληθείσες Αποζημιώσεις (Απορρόφηση) / Μετακίνηση Προσωπικού	163	0	26	0
	0	0	5	0
Υπόλοιπο τέλους χρήσης	(251)	(274)	(37)	(42)

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Παρούσα αξία Δέσμευσης Καθορισμένων Παροχών	303	260	56	46
Μη καταχωρημένα Αναλογιστικά κέρδη / (ζημίες)	(52)	14	(19)	(3)
Υποχρέωση Καταχωρούμενη στον Ισολογισμό	251	274	37	42

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	(34)	(26)	(7)	(10)
Κόστος τόκων	(17)	(16)	(3)	(3)
Επίδραση Περικοπής / Διακανονισμού / Τερματικές Παροχές	(99)	0	(18)	0
Απορρόφηση / (Μετακίνηση) Προσωπικού	(27)	0	4	0
Αποσβέσεις μη καταχωρημένων αναλογιστικών κερδών / (ζημιών)	(2)	(3)	(2)	(2)
Καθαρό Έσοδο / (Έξοδο) Χρήσης	(179)	(46)	(26)	(16)

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

ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ	2010	2009
Ηλικία κανονικής συνταξιοδότησης	Σύμφωνα με τις καταστατικές διατάξεις του Ταμείου Κύριας Ασφάλισης του κάθε εργαζομένου και λαμβάνοντας υπόψη τον Ν.3863/15.7.2010	Σύμφωνα με τις καταστατικές διατάξεις του Ταμείου Κύριας Ασφάλισης του κάθε εργαζομένου
Μέση Ετήσια αύξηση Μισθολογίου	6%	6%
Προεξοφλητικό Επιτόκιο	4,4%	6,1%
Πληθωρισμός	2%	2%

26. Προβλέψεις και Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Ο λογαριασμός προβλέψεις και λοιπές μακροπρόθεσμες αναλύεται ως ακολούθως:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Λοιπές προβλέψεις	0	1.414	0	1.134
Λοιπές υποχρεώσεις	42	70	15	5
Σύνολο	42	1.484	15	1.139

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας αφορούν κυρίως εγγυήσεις. Η απόκλιση σε σχέση με τη περσινή χρήση οφείλεται στο ότι το 2009 υπολογίστηκε πρόβλεψη φόρου έκτακτης εισφοράς Ν 3808/2009 η οποία τελικά δεν καταλογίσθηκε σύμφωνα με απόφαση του αρμόδιου Υπουργείου.

27. Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Αντασφαλιζόμενοι	4.659	4.251	0	12
Κοινωνικές ασφαλίσσεις	108	130	27	27
Επιταγές πληρωτέες	0	1	0	0
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς τον όμιλο	0	0	0	150
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς τρίτους	0	11	0	11
Πιστωτές διάφοροι	394	197	9	0
Έσοδα επομένων χρήσεων	0	0	0	0
Μερίσματα	0	76	0	0
Λοιποί μεταβατικοί λογ.- Δεδουλευμένα έξοδα	180	689	173	654
Σύνολο	5.342	5.357	208	855

Η μεταβολή του κονδυλίου «Πιστωτές Διάφορον» οφείλεται κατά κύριο λόγο στο υπόλοιπο οφειλής προς τον κ.Γ.Κούμπα ποσού 233 χιλ € περίπου που είχε δημιουργηθεί από την αγορά ποσοστού της εταιρείας ΚΑΠΑ ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΑΕ που αφορά την θυγατρική ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ

28. Λοιποί Φόροι Πληρωτέοι

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Φόροι-τέλη αμοιβών προσωπικού	51	62	17	17
Φόροι τέλη αμοιβών τρίτων	77	12	0	1
Φόρος εισοδήματος	0	44	0	0
Λοιποί φόροι-Τέλη	29	312	3	12
Φόρος προμηθειών	0	0	0	0
Φ.Π.Α	6	10	0	1
Πρόβλεψη φόρων για προηγούμενες χρήσεις	47	47	0	0
Πρόβλεψη φόρων εισοδήματος	0	0	0	0
Φόροι-τέλη προηγούμενων χρήσεων	27	0	0	0
	238	487	20	31

Η μείωση των πληρωτέων φόρων οφείλεται στον φόρο που αφορά προμήθειες ασφαλιστηρίων συμβολαίων συνεργατών και οποίος νόμιμα αποδόθηκε τον Ιανουάριο του 2011, καθώς και στη μείωση της υποχρέωσης που κατά την 31.12.2009 είχαν οι θυγατρικές εταιρείες ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ Ν.ΦΙΛΑΔΕΛΦΕΙΑΣ ΑΕ και IMPORTEX ΑΕ οι οποίες πωλήθηκαν εντός της χρήσης .

29. Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη

Τα ποσά των πωλήσεων και αγορών της εταιρείας από και προς τις συνδεδεμένες εταιρείες (κατά την έννοια του ΔΠΧΑ 24) σωρευτικά αναλύονται ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
ΕΣΟΔΑ				
σε Μητρική	0	0	0	0
σε θυγατρικές	0	0	3	4
σε λοιπές εταιρείες του Ομίλου	25	26	25	24
ΕΞΟΔΑ				
από Μητρική	0	0	0	0
από θυγατρικές	0	0	49	85
από εταιρείες του Ομίλου	18	21	0	0
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	1.285	1.203	287	190
	ΟΜΙΛΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ				
από Μητρική				
από θυγατρικές	0	0	3	6
από εταιρείες του Ομίλου	3	103	0	0
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
σε Μητρική				
σε θυγατρικές	0	0	4	151
σε εταιρείες του Ομίλου	4	104	4	4
ΠΑΡΟΧΕΣ ΠΡΟΣ ΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ				
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	32	0	0	0
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη διοίκησης	247	19	0	0

30. Δεσμεύσεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

30.1 Δεσμεύσεις από Λειτουργικές Μισθώσεις

Η Εταιρεία έχει συνάψει συμβάσεις λειτουργικών μισθώσεων οι οποίες λήγουν σε διάφορες ημερομηνίες έως και το έτος 2012.

Τα έξοδα λειτουργικών μισθώσεων (αυτοκινήτων) τα οποία καταχωρήθηκαν στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως της περιόδου 01/01 - 31/12/2010 ανήλθαν σε 21 χιλ € (01/01-31/12/2009 σε 26 χιλ €)

Οι μελλοντικές ελάχιστες πληρωμές μισθωμάτων των παραπάνω λειτουργικών μισθώσεων έχουν ως ακολούθως:

Μέχρι 1 έτος	8
Από 2 έως και 4 έτη	14
Σύνολο	22

30.2 Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις από Επίδικες ή υπό Διαιτησία Διαφορές

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επιπτώση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας.

30.3 Υφιστάμενα Εμπράγματα Βάρη

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

ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

ΕΝΕΧΥΡΙΑΣΜΕΝΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ ΟΜΙΛΟΥ 31.12.2010

ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

Χρεόγραφα	Μετοχές
EUROBROKERS SA	4.995.600
THERMI ΑΕ	290.000
ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.	443.165
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΘΕΣ/ΝΙΚΗΣ ΑΕ	59.800
HELLASTAT ΑΕ	90.654
MARFIN POPULAR BANK LTD	40.321
TRIERIS REAL ESTATE LTD	300
MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ	7.600.000
MARFIN INVESTMENT GROUP ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ	610.000
ΕΔΡΑΣΗ ΑΕ	550.000
FLEXOPACK ΑΕ	35.000
ΚΑΠΑ ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΑΤΕ	26.700
NAVIOS MARITIME ACQUISITIONS CORP.	100.000
NEWLEAD HOLDINGS LTD	62.715

Ακίνητα

Οικόπεδο επί της οδού Μεγάλου Αλεξάνδρου 102 στον Δήμο Αμαρουσίου

Οικόπεδο επί της οδού Λ. Κηφισίας 102

Κτίριο Α επί της οδού Λ. Κηφισίας 100 και Μαραθωνοδρόμου 83

Κτίριο Β επί της οδού Λ. Κηφισίας 100 και Μαραθωνοδρόμου 83

ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε.

Χρεόγραφα	Μετοχές
MARFIN INVESTMENT GROUP	488.750
MARFIN INVESTMENT GROUP ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ	78.900
<u>ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ</u>	<u>478.000</u>
Ακίνητα	

Τριάντα τρεις (33) οριζόντιες ιδιοκτησίες που βρίσκονται σε αυτοτελές εξαώροφο κτίριο γραφείων-καταστημάτων με υπόγειο, επί της Λ. Κηφισίας 100 και Μαραθωνοδρόμου 83, στο Δήμο Αμαρουσίου Αττικής, εκτάσεως 1.556 τ.μ.

Δύο ακίνητα στο 9^ο χλμ Πυλαίας Θεσσαλονίκης

Μισθώματα

Ενεχυρίαση ενοικίων επί των μισθωμένων ακινήτων 9^ο χλμ Πυλαίας Θεσσαλονίκης

Τραπεζικούς Λογαριασμούς

Ενεχυρίαση λογαριασμού Ευρώ που τηρεί η εταιρεία με τους Ομολογιούχους σύμφωνα με τους ειδικότερους όρους της σχετικής σύμβασης ενεχύρου λογαριασμού και εκχώρησης απαιτήσεων επί κατάθεσης μετρητών που περιλαμβάνεται στο πρόγραμμα του ομολογιακού δανείου

KOUMBAS SYNERGY AD BELGRADE

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

30.4 Προβλέψεις και Λοιπές Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

Η μητρική Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2006 έως 2010. Η θυγατρική εταιρεία «ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε.» δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2007 - 2010. Οι θυγατρικές εταιρείες «ΚΟΥΜΒΑΣ SYNERGY AD BELGRADE» και «ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΑΕ» συστήθηκαν κατά το δεύτερο εξάμηνο της χρήσης 2007 και δεν έχουν ελεγχθεί έως το 2010.

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

Η Διοίκηση του Ομίλου εκτιμά ότι έχει σχηματίσει επαρκείς προβλέψεις έναντι των πρόσθετων φόρων που πιθανόν να προκύψουν κατά τους μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους, βάσει των ευρημάτων των φορολογικών ελέγχων προηγούμενων ετών και προγενέστερων διερμηνειών των

31. Αριθμός Απασχολούμενου Προσωπικού

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού του Ομίλου και της Εταιρείας ανέρχεται κατά την 31/12/2010 σε 65 (2009: 78) και της εταιρείας 31/12/2010 σε 14 (2009: 12) άτομα αντίστοιχα.

32. Μεταγενέστερα του Ισολογισμού Γεγονότα

Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα της 31 Δεκεμβρίου 2010 γεγονότα, , και τα οποία να επηρεάζουν ουσιαδώς την χρηματοοικονομική διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας και του ομίλου.

33. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Οι ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας και του Ομίλου, η Έκθεση ελέγχου των Ορκωτών ελεγκτών και η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου για την χρήση 01/01 – 31/12/2010 έχουν αναρτηθεί στην ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρίας: www.koumbas.gr

Κατά την συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου Αθηνών της 03/04/2009, αποφασίστηκε, κατ' εφαρμογή της παραγράφου 3.1.2.5.1.α του Κανονισμού του Χ.Α., η μεταφορά των μετοχών της εταιρίας ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ στην κατηγορία Επιτήρησης. Ειδικότερα, οι μετοχές της εταιρίας εντάχθηκαν στην Κατηγορία Επιτήρησης λόγω αρνητικής καθαρής θέσης κατά την χρήση του 2008. Η ένταξη των μετοχών στην συγκεκριμένη κατηγορία ισχύει από την συνεδρίαση της 06/04/2009.

Πληροφορίες του Άρθρου 10 του ν. 3401/2005

Οι Ανακοινώσεις –Γνωστοποιήσεις που δημοσίευσε η εταιρεία κατά την διάρκεια της χρήσης 2010 ,στα πλαίσια πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού και σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία ,δίνονται στους παρακάτω πίνακες ,και είναι αναρτημένες στο διαδικτυακό τόπο της εταιρείας καθώς και του Χρηματιστηρίου Αθηνών (www.ase.gr).

1. ΜΗΤΡΙΚΗ

ΘΕΜΑ	ΤΟΠΟΣ ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ	ΗΜ/ΝΙΑ
Στοιχεία και πληροφορίες περιόδου 1/1/2009 – 31/12/2009	www.koumbas.gr	31/03/2010
Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις Εταιρίας της 31/12/2009	www.koumbas.gr	31/03/2010
Ανακοίνωση σύμφωνα με το άρθρο 4.1.4.4. του Κανονισμού του Χ.Α.	www.koumbas.gr	31/03/2010
Προαναγγελία Τακτικής Γενικής Συνέλευσης	www.koumbas.gr	03/05/2010
Αποφάσεις Τακτικής Γενικής Συνέλευσης	www.koumbas.gr	28/05/2010
Γνωστοποίηση Νέου Διοικητικού Συμβουλίου	www.koumbas.gr	29/05/2010
Στοιχεία και πληροφορίες περιόδου 1/1/2010 – 31/03/2010	www.koumbas.gr	31/05/2010
Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις Εταιρίας της 31/03/2010	www.koumbas.gr	31/05/2010
Ανακοίνωση σύμφωνα με το άρθρο 4.1.4.4. του Κανονισμού του Χ.Α.	www.koumbas.gr	31/05/2010
Γνωστοποίηση για την έκτακτη εφάπαξ εισφορά, σύμφωνα με το άρθρο 5 του Νόμου 3845/2010	www.koumbas.gr	02/06/2010
Ανακοίνωση συμμετοχής στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής εταιρείας ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ Α.Ε.	www.koumbas.gr	30/07/2010
Στοιχεία και πληροφορίες περιόδου 1/1/2010 – 30/06/2010	www.koumbas.gr	31/08/2010
Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις Εταιρίας της 30/06/2009	www.koumbas.gr	31/08/2010
Ανακοίνωση σύμφωνα με το άρθρο 4.1.4.4. του Κανονισμού του Χ.Α.	www.koumbas.gr	31/08/2010
Γνωστοποίηση πώλησης 214.800 μετοχών ήτοι ποσοστό 100% της θυγατρικής εταιρείας ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ Ν. ΦΙΛΑΔΕΛΦΕΙΑΣ Α.Ε.	www.koumbas.gr	30/09/2010
Προαναγγελία Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης	www.koumbas.gr	19/10/2010
Αποφάσεις Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης	www.koumbas.gr	15/11/2010
Προαναγγελία Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης	www.koumbas.gr	26/11/2010
Στοιχεία και πληροφορίες περιόδου 1/1/2010 – 30/09/2010	www.koumbas.gr	30/11/2010
Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις Εταιρίας της 30/09/2010	www.koumbas.gr	30/11/2010
Ανακοίνωση σύμφωνα με το άρθρο 4.1.4.4. του Κανονισμού του Χ.Α.	www.koumbas.gr	30/11/2010
Αποφάσεις Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης	www.koumbas.gr	20/12/2010
Αποφάσεις Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης	www.koumbas.gr	29/12/2010

2. ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ

ΘΕΜΑ	ΤΟΠΟΣ ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ
Γνωστοποίηση μεταβολής ποσοστού μετόχων της εταιρείας - Κούμπας Γεώργιος / ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	www.eurobrokers.gr	02/03/2010
Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών - Κούμπας Γεώργιος / ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	www.eurobrokers.gr	02/03/2010
Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών - Κούμπας Γεώργιος	www.eurobrokers.gr	17/03/2010
Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών - Αβδος Ουαλίντ Κούμπας Γεώργιος	www.eurobrokers.gr	28/03/2010
Στοιχεία και πληροφορίες περιόδου 1/1/2009 – 31/12/2009	www.eurobrokers.gr	31/03/2010
Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις Εταιρίας της 31/12/2009	www.eurobrokers.gr	31/03/2010
Πρόσκληση σε Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση	www.eurobrokers.gr	03/05/2010
Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών - Κούμπας Γεώργιος	www.eurobrokers.gr	12/05/2010
Αποφάσεις Τακτικής Γενικής Συνέλευσης	www.eurobrokers.gr	27/05/2010
Στοιχεία και πληροφορίες περιόδου 1/1/2010 – 31/03/2010	www.eurobrokers.gr	26/05/2010
Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις Εταιρίας της 31/03/2010	www.eurobrokers.gr	26/05/2010
Γνωστοποίηση αλλαγής σύνθεσης Διοικητικού Συμβουλίου	www.eurobrokers.gr	01/06/2010
Γνωστοποίηση για την έκτακτη εφάπαξ εισφορά, σύμφωνα με το άρθρο 5 του Νόμου 3845/2010	www.eurobrokers.gr	02/06/2010
Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών - Κούμπας Γεώργιος / ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	www.eurobrokers.gr	11/06/2010
Στοιχεία και πληροφορίες περιόδου 1/1/2010 – 30/06/2010	www.eurobrokers.gr	31/08/2010
Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις Εταιρίας της 30/06/2009	www.eurobrokers.gr	31/08/2010
Αντικατάσταση εσωτερικού ελεγκτή.	www.eurobrokers.gr	13/09/2010
Στοιχεία και πληροφορίες περιόδου 1/1/2010 – 30/09/2010	www.eurobrokers.gr	30/11/2010
Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις Εταιρίας της 30/09/2010	www.eurobrokers.gr	30/11/2010
Γνωστοποίηση απόκτησης ποσοστό 4%, της εταιρείας ΚΑΠΑ ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	www.eurobrokers.gr	22/12/2010



Ετήσια Οικονομική Έκθεση για την χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010

ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

Α.Ρ. ΜΗΤΡΩΟΥ Α.Ε. 13017/06/Β/86/05

Λ. Κηφισίας 100 & Μεσογυσιόδρομος 83

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΑΡΤΗΡΗΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010

(δημοσιευμένα βάσει του κ.ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, σχετίζονται με μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα του Ομίλου και της εταιρείας ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ. Συνιστάται, επομένως, στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επένδυση ή άλλη συναλλαγή με τον Όμιλο, να αναζητήσει στη διαθέσιμη βιβλιοθήκη του Ομίλου, όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου ή/και άλλη σχετική έγγραφη πληροφορία.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Αρμόδια Αρχή Διεύθυνση Διεκδικήσεων Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων Οριστικός ελεγκτής λογιστής Ελεγκτική εταιρεία Τύπος έκθεσης ελέγχου	: Υπουργείο Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας & Ναυτιλίας, Διεύθυνση Ανωτάτων εταιρειών : www.Koumbas.gr : 28 Μαρτίου 2011 : ΙΩΑΝΝΗΣ ΚΕΩΣ (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 24881) : GRANT THORNTON Α.Ε. (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. : 127) : Με σύμφωνη γνώμη - Όμιλος Ευρώπης
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου	
Γεώργιος Κούμπας Ουαλήν Αβδός Θεόδωρος Κιρίλης Παναγιώτης Δ. Ζερπίτης Γεώργιος Μ. Κωνσταντίνος	Πρόεδρος Δ.Σ. & Δ/νων σύμβουλος - Εκτελεστικό μέλος Μέλος Δ.Σ. - Εκτελεστικό μέλος Μέλος Δ.Σ. - Ανεξάρτητο - Μη Εκτελεστικό μέλος Μέλος Δ.Σ. - Ανεξάρτητο - Μη Εκτελεστικό μέλος Μέλος Δ.Σ. - Μη Εκτελεστικό μέλος

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)

Ποσά εμπεριλαμβανόμενα σε χιλιάδες €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ				
Διοικητικοί/επιχειρησιακοί ενσώματοι πάγια στοιχεία	8.041	10.100	454	739
Επενδύσεις σε ομόλογα	14.124	57.749	10.076	11.125
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	59	8.954	8	23
Λοιπά μη κλιμακωμένα περιουσιακά στοιχεία	23.155	34.607	28.681	56.619
Απατήσεις από πελάτες	11.663	7.355	5.921	233
Λοιπά κλιμακωμένα περιουσιακά στοιχεία	11.399	21.105	9.685	18.693
Μη κλιμακωμένα περιουσιακά στοιχεία προσαρτημένα για πάληση	0	0	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	68.441	139.870	54.825	87.432

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ - ΕΜΠΕΔΗ ΜΕΘΟΔΟΣ (Ποσά εμπεριλαμβανόμενα σε χιλιάδες Ευρώ)

Ποσά εμπεριλαμβανόμενα σε χιλιάδες €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	01.01.-31.12.2010	01.01.-31.12.2009	01.01.-31.12.2010	01.01.-31.12.2009
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Αποτελέσματα προ φόρων (ανεκφυλισμένες δραστηριότητες)	(16.329)	(6.730)	(22.707)	(3.510)
Αποτελέσματα προ φόρων (διαπιστώσεις δραστηριοτήτες)	0	829	0	0
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Ανοδικότητες	215	202	54	58
Απομειώσεις ενσώματων και άλλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	0	0	0	0
Κέρδη και ζημιές από προσαρμογή εύλογης αξίας επενδυτικών ασήνων	1.476	(128)	1.294	(69)
Προβλήματα	(787)	1.506	(954)	1.150
Συναλλαγμιακές διαφορές	5	13	0	0
Αποτελέσματα (επίσης, έσοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	8.913	(4.750)	17.260	(4.177)
Χρεωστικοί τόκοι και εισοδήματα	5.794	7.893	4.002	5.020
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λειτουργικών κεφαλαίων κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / αύξηση αποθεμάτων	0	0	0	0
Μείωση / αύξηση απαιτήσεων	241	1.927	(139)	117
Μείωση / αύξηση υποχρεώσεων (ή/και δανειακών)	524	(6.288)	(177)	(4.112)
Μείωση / αύξηση υποχρεώσεων (ή/και δανειακών)	0	0	0	0
Χρεωστικοί τόκοι και εισοδήματα καταβλητέα	(4.690)	(8.715)	(3.939)	(5.658)
Καταβλητέα φόρα	(462)	(169)	(442)	0
Απομειώσεις προ φόρων - διαπιστώσεις δραστηριοτήτες	0	0	0	0
Σύνολο εσόδων / (εσόδων) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(5.100)	(14.410)	(5.748)	(11.262)
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενικών, κοινοπραξιών και λοιπών ενσώματων	6.965	22.219	7.228	22.164
Αγορά ενσώματων και άλλων πάγιων στοιχείων	(81)	(244)	(1)	(5)
Κατάθεση τμήματος πώλησης θυγατρικής σε δεσμευμένους Ακαταρτιστούς καταθέσεων	(5.570)	0	(5.570)	0
Εισπραξιές από πωλήσεις ενσώματων και άλλων πάγιων στοιχείων	250	146	0	0
Τόκοι εισπραχθέντες	166	39	138	2
Μερίσματα εισπραχθέντα	1.225	1.899	1.158	1.749
Απομειώσεις προ φόρων - διαπιστώσεις δραστηριοτήτες	0	3.241	0	0
Σύνολο εσόδων / (εσόδων) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	2.955	27.300	2.953	23.910
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπραξιές από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	141	0	0	0
Πληρωμές για μείωση μετοχικού κεφαλαίου	0	0	0	0
Εισπραξιές από εκδόσεις / αναληφθέντα δάνεια	2.532	0	2.517	0
Εξοφλήσεις δανείων	(600)	(13.643)	0	(12.448)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μεθόδους (πρωτόκολλο)	(14)	(11)	0	0
Μερίσματα πληρωθέντα	0	0	0	0
Χρηματοδοτικές ροές από διαπιστώσεις δραστηριοτήτες	0	0	0	0
Σύνολο εσόδων / (εσόδων) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	2.059	(13.654)	2.517	(12.448)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (ε) + (β) + (γ)	(86)	(764)	(278)	200
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	1.086	1.851	309	109
Μείον : Ταμειακά διαθέσιμα από διαπιστώσεις δραστηριοτήτες	0	0	0	0
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	1.000	1.087	31	309

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)

Ποσά εμπεριλαμβανόμενα σε χιλιάδες €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσης (01.01.2010 και 01.01.2009 αντίστοιχα)	(42.736)	(31.114)	(32.906)	(27.335)
Συνκεντρωτικό συνολικό έσοδο μετά από φόρους (ανεκφυλισμένες και διαπιστώσεις δραστηριοτήτες)	(26.132)	(8.801)	(32.290)	(5.571)
Αύξηση / (μείωση) μετοχικού κεφαλαίου	0	0	0	0
Διανεμηθέντα μερίσματα	0	0	0	0
Μεταβολή ποσοστού θυγατρικών	(1.756)	(2.821)	0	0
Δαπάνες αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	41	0	0	0
Φόρα	0	0	0	0
Ανοδικές / (απομειώσεις) ιδίων μετοχών	0	0	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσης (31.12.2010 και 31.12.2009 αντίστοιχα)	(70.583)	(42.736)	(65.196)	(32.906)

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)

Ποσά εμπεριλαμβανόμενα σε χιλιάδες €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	01.01.2010-31.12.2010	01.01.2009-31.12.2009	01.01.2010-31.12.2010	01.01.2009-31.12.2009
Συνεργείζουσες δραστηριότητες				
Κύκλος εργασιών	4.996	0	5.224	0
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	2.039	0	2.030	0
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών δραστηριοτήτων	(1.488)	0	(2.647)	0
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	(16.329)	0	(6.730)	829
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους	(16.580)	0	(6.901)	829
Κέρδη / (ζημιές) από διαπιστώσεις δραστηριοτήτες	0	0	0	0
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	(16.580)	0	(6.901)	829
Ισοκλήσεις μετρητών	(16.230)	0	(6.560)	829
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	(350)	0	(341)	0
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	(9.552)	0	(2.729)	0
Συνκεντρωτικό συνολικό έσοδο μετά από φόρους (Α)+(Β)	(26.132)	0	(9.630)	829
Ισοκλήσεις μετρητών	(25.765)	0	(9.284)	829
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	(376)	0	(346)	0
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους από μεταβολή - Βασικό (σε €)	(0,9510)	0,0000	(0,3844)	0,0486
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών δραστηριοτήτων και συνολικών αποβλήτων	203	0	203	0
ΠΡΟΒΛΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΠΑΡΟΥΣΑ ΧΡΗΣΗ				
Κύκλος εργασιών	5.224	0	5.224	0
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	2.030	0	2.030	0
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών δραστηριοτήτων	(2.647)	0	(2.647)	0
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	(6.730)	829	(5.901)	829
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους	(6.901)	829	(6.072)	829
Κέρδη / (ζημιές) από διαπιστώσεις δραστηριοτήτες	0	0	0	0
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	(6.901)	829	(6.072)	829
Ισοκλήσεις μετρητών	(6.560)	829	(5.731)	829
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	(341)	0	(341)	0
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	(2.729)	0	(2.729)	0
Συνκεντρωτικό συνολικό έσοδο μετά από φόρους (Α)+(Β)	(9.630)	829	(8.801)	829
Ισοκλήσεις μετρητών	(9.284)	829	(8.455)	829
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	(346)	0	(346)	0
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους από μεταβολή - Βασικό (σε €)	(0,3844)	0,0486	(0,3358)	0,0486
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών δραστηριοτήτων και συνολικών αποβλήτων	(2,445)	0	(2,445)	0

1. Στις οικονομικές καταστάσεις έχουν τηρηθεί οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για την καταγραφή των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2009. 2. Η επαναμείωση και η γύρα της καταπονητής δόσης, για κάθε μία από τις σταθές που περιλαμβάνονται στην ετήσια οικονομική έκθεση, καθώς και το ποσοστό με το οποίο η μητρική εταιρεία συμμετέχει, όμοια ή έμμεσα, στο μετοχικό τους κεφάλαιο, η μέθοδος αναμεικτών που εφαρμόστηκε, για κάθε εταιρεία που περιλαμβάνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, αναφέρονται αναλυτικά στη σημείωση Νο 2 των οικονομικών καταστάσεων. 3. Ο αριθμός και η αξία κτήσης των μετοχών της μητρικής που κατέχονται από τη θυγατρική της ΓΙΟΥΡΓΟΜΠΡΟΚΕΡ ΜΕΤΙΣΤΕ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε. στη λήξη της τρέχουσας περιόδου ανέρχονται σε τμή. 478 κλπ. αξίας κτήσης 1.190 κλπ. 4. Δεν υπάρχουν επίδομα ή υπό διαπραγμάτευση και σταφιδές δικαστικών ή διατηρητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της εταιρείας. 5. Οι ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις της Εταιρείας και του Ομίλου αναφέρονται αναλυτικά στη σημείωση Νο 1 των οικονομικών καταστάσεων. 6. Έχουν σχηματιστεί ασφαλιστικά κέρδη προβλεπόμενα: α) για τις ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις το ποσό της πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 47 κλπ. 6. β) για σταθμισμένη προσωπική η Εταιρεία έχει σχηματίσει ασφαλιστική πρόβλεψη ύψους 3 κλπ. 6. γ) το ποσό της αντίστοιχης πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. δ) για το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης η εταιρεία έχει σχηματίσει ασφαλιστική πρόβλεψη ύψους (185) κλπ. 6. ε) το ποσό της αντίστοιχης πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε (804) κλπ. 6. 7. Στη τρέχουσα χρήση δεν καταχωρήθηκε επί ευθείας στα λοιπά συνολικά έσοδα για τον Όμιλο ποσό (195) κλπ. 6. 8. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 47 κλπ. 6. 9. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 10. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 11. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 12. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 13. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 14. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 15. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 16. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 17. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 18. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 19. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 20. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 21. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 22. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 23. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 24. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 25. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 26. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 27. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 28. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 29. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 30. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 31. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 32. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 33. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 34. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 35. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 36. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 37. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 38. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 39. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 40. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 41. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 42. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 43. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 44. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 45. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 46. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 47. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 48. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 49. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 50. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 51. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 52. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 53. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 54. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 55. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 56. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 57. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 58. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 59. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 60. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 61. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 62. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 63. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 64. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 65. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 66. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 67. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 68. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 69. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 70. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 71. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 72. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 73. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 251 κλπ. 6. 74. Το ποσό της αντίστοιχης ασφαλιστικής πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε