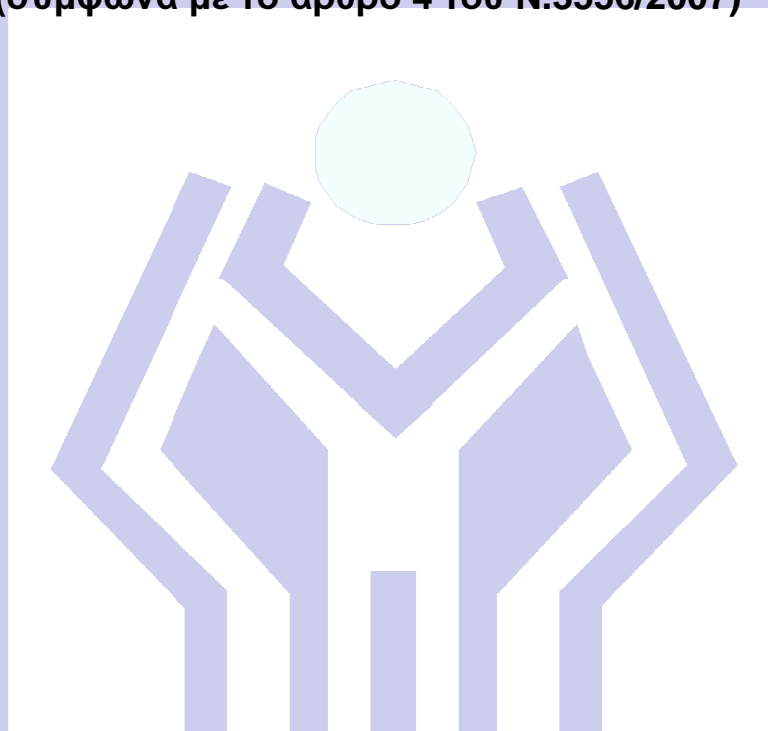


ΟΜΙΛΟΣ ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

Ετήσια Οικονομική Έκθεση
της χρήσης από 01/01/2012 έως 31/12/2012
(σύμφωνα με το άρθρο 4 του Ν.3556/2007)



ΚΟΥΜΒΑΣ

ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
ΑΦΜ:094060868- Δ.Ο.Υ ΦΑΕ ΑΘΗΝΩΝ
Λ.ΚΗΦΙΣΙΑΣ 100 & ΜΑΡΑΘ/ΜΟΥ 83-15125
Μαρούσι. Τηλ:210-8123700
FAX 210 -6141798

SYNERGY GROUP



Ετήσια Οικονομική Έκθεση
για την χρήση
από 1 Ιανουαρίου 2012 έως 31 Δεκεμβρίου 2012

Βεβαιώνεται ότι οι Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2012 είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «**ΚΟΥΜΠΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ**» την 28/03/2013 και τελούν υπό την έγκριση της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.

Έχουν δε αναρτηθεί στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση **www.koumbas.gr**. Επισημαίνεται ότι τα δημοσιευθέντα στον τύπο 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.

Γεώργιος Μ. Κούμπας

Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και
Διευθύνων Σύμβουλος

Π Ε Ρ Ι Ε Χ Ο Μ Ε Ν Α

ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	1
ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	1
Δηλώσεις Εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου	5
ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	10
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ.....	31
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ	32
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	33
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ.....	35
1. Γενικές Πληροφορίες για την Εταιρεία και τον Όμιλο.....	36
2. Δομή του Ομίλου	36
3. Σύνοψη Σημαντικών Λογιστικών Αρχών	38
3.1 Αλλαγή στη βάση σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων.....	38
3.2 Βάση Σύνταξης των Οικονομικών καταστάσεων	39
3.3 Πλαίσιο Κατάρτισης Οικονομικών Καταστάσεων	39
3.4 Αλλαγή στις λογιστικές πολιτικές.....	39
3.4.1 Νέα Πρότυπα, Διερμηνείες, αναθεωρήσεις και τροποποιήσεις υφιστάμενων Προτύπων τα οποία έχουν τεθεί σε ισχύ και έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.....	40
3.4.2 Νέα Πρότυπα, Διερμηνείες, αναθεωρήσεις και τροποποιήσεις υφιστάμενων Προτύπων τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ ή δεν έχουν εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση	40
3.5 Σημαντικές Λογιστικές Εκτιμήσεις και Κρίσεις της Διοίκησης.....	43
3.5.1 Καθορισμός ρευστοποιήσιμης αξίας στοιχείων ενεργητικού	44
3.5.2 Πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος.....	44
3.5.3 Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	44
3.5.4 Εκτίμηση της αξίας των ακινήτων που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους	45
3.5.5 Εκτίμηση Εύλογης Αξίας Χρηματοοικονομικών Μέσων	45
3.5.6 Πρόβλεψη για Αποζημίωση Προσωπικού	45
3.6 θυγατρικές Εταιρείες	45
3.7 Συγγενείς Επιχειρήσεις	45
3.8 Λειτουργικοί Τομείς.....	46
3.9 Λειτουργικό Νόμισμα και Νόμισμα Παρουσίασης	46
3.10 Συναλλαγές και Υπόλοιπα σε ξένο νόμισμα	46
3.11 Μετατροπή Εκμεταλλεύσεων Εξωτερικού	47
3.12 Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία.....	47
3.13 Επενδύσεις σε Ακίνητα	47
3.14 Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία - Λογισμικό	48
3.15 Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων	48
3.15.1 Μη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.....	49
3.15.2 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	49
3.16 Χρηματοοικονομικά Στοιχεία	49
3.16.1 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω αποτελεσμάτων χρήσης	50
3.16.2 Δάνεια και απαιτήσεις	50
3.16.3 Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.....	50
3.17 Εμπορικές Απαιτήσεις	51
3.18 Ταμειακά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα Στοιχεία.....	51
3.19 Μετοχικό Κεφάλαιο	51

3.20	Δανεισμός	51
3.21	Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος.....	51
3.22	Φορολογία.....	52
3.23	Πρόβλεψη για Αποζημίωση Προσωπικού	52
3.24	Κρατικά Ασφαλιστικά Προγράμματα:.....	52
3.25	Προβλέψεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις	52
3.26	Αναγνώριση Εσόδων.....	52
3.27	Μισθώσεις	53
3.28	Κρατικές Επιχορηγήσεις	53
3.29	Διάθεση Κερδών και Διανομή Μερισμάτων	53
3.30	Κέρδη Ανά Μετοχή	53
3.31	Στρογγυλοποιήσεις.....	53
3.32	Διαχείριση Χρηματοοικονομικού Κινδύνου	54
3.32.1	Παράγοντες Χρηματοοικονομικού Κινδύνου	54
3.32.2	Κίνδυνος αγοράς συναλλαγματικών ισοτιμιών.....	54
3.32.3	Πιστωτικός κίνδυνος	54
3.32.4	Κίνδυνος ρευστότητας	54
3.32.5	Κίνδυνος επιτοκίων.....	54
3.32.6	Κίνδυνος αγοράς	54
4.	Πληροφόρηση κατά Τομέα.....	54
5.	Έξοδα ανά Κατηγορία.....	57
6.	Λοιπά Έσοδα Εκμεταλλεύσεως	59
7.	Λοιπά Έξοδα Εκμεταλλεύσεως	59
8.	Καθαρά Έσοδα (Έξοδα) Χρηματοοικονομικής Λειτουργίας	60
9.	Φόροι	60
10.	Κέρδη / ζημίες ανά Μετοχή	65
11.	Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία.....	65
12.	Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία.....	67
13.	Επενδύσεις	68
13.1	Επενδύσεις σε θυγατρικές Επιχειρήσεις.....	68
13.2	Επενδύσεις σε συγγενείς Επιχειρήσεις	69
13.3	Επενδύσεις σε λοιπές Επιχειρήσεις και λοιπές Επενδύσεις	70
14.	Επενδύσεις σε Ακίνητα	71
15.	Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	71
16.	Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις	72
17.	Χρηματοοικονομικά Μέσα Ενεργητικού και Παθητικού	72
17.1	Κατηγορίες Χρηματοοικονομικών Μέσων Ενεργητικού και Παθητικού	72
17.2	Εμπορικό χαρτοφυλάκιο -Επενδύσεις σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων χρήσης	74
17.3	Δανεισμός	74
17.4	Χρηματοοικονομικά Μέσα μετρούμενα σε εύλογη αξία	75
18.	Χρηματικά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα	78
19.	Μετοχικό Κεφάλαιο	78
20.	Αποθεματικά	79
21.	Κέρδη (Ζημίες) εις Νέον.....	80
22.	Δάνεια	80
23.	Κίνδυνοι Χρηματοοικονομικών Μέσων.....	82
23.1	Πιστωτικός Κίνδυνος	82
23.2	Κίνδυνος Ρευστότητας.....	83
23.3	Ευαισθησία σε Διακυμάνσεις Επιτοκίων.....	83
23.4	Ευαισθησία σε λοιπές μεταβολές τιμών	84



Ετήσια Οικονομική Έκθεση
για την χρήση
από 1 Ιανουαρίου 2012 έως 31 Δεκεμβρίου 2012

23.5	Ευαισθησία Συναλλαγματικών Ισοτιμιών	84
24.	Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου	85
25.	Αποζημιώσεις Προσωπικού Λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία	85
26.	Προβλέψεις και Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις.....	87
27.	Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις	87
28.	Λοιποί Φόροι Πληρωτέοι.....	88
29.	Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη	88
30.	Δεσμεύσεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις.....	89
30.1	Δεσμεύσεις από Λειτουργικές Μισθώσεις.....	89
30.2	Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις από Επίδικες ή υπό Διαιτησία Διαφορές.....	89
30.3	Υφιστάμενα Εμπράγματα Βάρη	90
30.4	Προβλέψεις και Λοιπές Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις.....	91
31.	Αριθμός Απασχολούμενου Προσωπικού.....	91
32.	Μεταγενέστερα του Ισολογισμού Γεγονότα.....	91
33.	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	92



Δηλώσεις Εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου

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

- 1) **Γεώργιος Κούμπας** του Μιχαήλ, κατοίκου Φιλοθέης Αττικής, Πρόεδρος του Διοικητικού και Διευθύνωντος Συμβούλου
- 2) **Ουαλίντ Άβδος** του Φουάντ, κατοίκου Βούλας Αττικής, μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου,
- 3) **Αναστάσιος Τσιρώνης** του Κωνσταντίνου, κατοίκου Αθηνών Αττικής, Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου, ειδικώς προς τούτο ορισθείς με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας

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

α) οι ετήσιες, εταιρικές και ενοποιημένες, οικονομικές καταστάσεις της ΚΟΥΜΠΙΑΣ Α.Ε ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, για την χρήση 01.01.2012 -31.12.2012, 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 εταιρείας καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.



Ετήσια Οικονομική Έκθεση
για την χρήση
από 1 Ιανουαρίου 2012 έως 31 Δεκεμβρίου 2012

Μαρούσι Αττικής 28 Μαρτίου 2013

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

Ουαλίτ Άβδος
Α.Δ.Τ. Α Ε 009721

Αναστάσιος Τσιρώνης
Α.Δ.Τ. Φ 044223



Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας ΚΟΥΜΠΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

Έκθεση επί των Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ΚΟΥΜΠΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, οι οποίες αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2012, 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 αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση έχει την ευθύνη 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 δικλίδες, 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 δικλίδες 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 δικλίδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των 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^η Δεκεμβρίου 2012 και τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Έμφαση Θέματος

Επιστούμε την προσοχή σας στη σημείωση 3.1 των οικονομικών καταστάσεων, όπου γίνεται αναφορά στους παράγοντες που οδήγησαν στην αλλαγή της βάσης παρουσίασης των συνημμένων οικονομικών καταστάσεων από την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας σε ρευστοποιήσιμες αξίες, με ισχύ από τις 31 Δεκεμβρίου 2012. Στη γνώμη μας δεν διατυπώνεται επιφύλαξη σε σχέση με το θέμα αυτό.

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.



Ετήσια Οικονομική Έκθεση
για την χρήση
από 1 Ιανουαρίου 2012 έως 31 Δεκεμβρίου 2012

Αθήνα, 29 Μαρτίου 2013

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Λέος Ιωάννης
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ.24881



Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων
Ζεφύρου 56, 17564 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 2012
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 2012 (01.01.2012-31.12.2012) 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, Απόφαση 1/434/2007 αρ.3 και Απόφαση 7/448/11.10.2007 άρθρο 4

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 εμπεριστατωμένη 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. «**REMACO Α.Ε. ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ**» με τον διακριτικό τίτλο «REMACO Α.Ε.» δραστηριοποιείται στον κλάδο των Συμβούλων Διοικήσεως Επιχειρήσεων, με ποσοστό συμμετοχής 35% και ενοποιείται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.
- iii. **ΚΑΠΑ ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΑΤΕ** τεχνική εταιρεία με δραστηριότητα την ανάληψη και εκτέλεση χωματουργικών έργων εξόρυξης και αποκάλυψης λιγνιτικών κοιτασμάτων, με έμμεσο ποσοστό συμμετοχής 23,86% και ενοποιείται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

Για καλύτερη απεικόνιση των ανωτέρω παραθέτουμε τον κάτωθι πίνακα:

ΔΟΜΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ 31.12.2012				
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΔΡΑ	%		ΜΕΘΟΔΟΣ
		ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	
ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε.	Ελλάδα	84,40%	Άμεση	Ολική
EUROGROUP INSURANCE REINSURANCE BROKERS ROMANIA S.R.L	Ρουμανία	76,84%	Έμμεση	Ολική
ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΑΕ	Ελλάδα	90,02%	Άμεση	Ολική
ΚΟΥΜΒΑΣ SYNERGY AD BELGRADE	Σερβία	90,00%	Άμεση	Ολική
ΚΑΡΡΑ LAND BEOGRAD	Σερβία	54,00%	Έμμεση	Ολική
REMACO Α.Ε.	Ελλάδα	29,54%	Έμμεση	Καθαρή θέση
ΚΑΠΑ ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Ελλάδα	23,86%	Έμμεση	Καθαρή θέση
THERMI Α.Ε.	Ελλάδα	40,00%	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
	31.12.2012	31.12.2011
ΠΕΡΣΕΥΣ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ Α.Ε.	15,96%	15,96%
IBG MANAGEMENT ΑΕΔΑΚΕΣ	0,70%	0,70%
TRIERIS REAL ESTATE LIMITED	10,00%	10,00%
HELLASTAT Α.Ε	14,84%	14,84%
ΠΑΣΚΑΛ – Α.Ε - ΕΚΧΥΛΙΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΑΙΘΕΡΙΑ ΕΛΑΙΑ	15,95%	15,95%

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και στην ευρύτερη περιοχή των Βαλκανίων.

Ο Όμιλος την 31/12/2012 και την 31/12/2011 αντίστοιχα κατείχε εισηγμένα στο Χ.Α και στα χρηματιστήρια εξωτερικού, χρεόγραφα Αξίας 5,9 εκατ. € και 3,9 εκατ. € αντίστοιχα. Η σημαντικότερη επένδυση του ομίλου αφορά σε μετοχές και μετατρέψιμες ομολογίες της εταιρείας MARFIN INV.GROUP η οποία αντιπροσωπεύει το 98% της συνολικής αξίας του χαρτοφυλακίου (2011: 89%).



1. ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΧΡΗΣΗΣ

Η διοίκηση κατά τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της 31/12/2012 αξιολόγησε το βαθμό κατά τον οποίο η Αρχή της Συνέχισης της δραστηριότητας (Going Concern) αποτελεί κατάλληλη βάση για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων. Για την αξιολόγηση αυτή λήφθηκαν υπόψη οι συνθήκες του περιβάλλοντος αλλά και τα ειδικά χαρακτηριστικά της εταιρείας.

Έτσι προκειμένου να παρασχεθεί η καλύτερη δυνατή πληροφόρηση στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων και με στόχο να προσεγγίσει κατά το δυνατό την αξία των περιουσιακών στοιχείων σε περίπτωση ρευστοποίησής τους, κρίθηκε σκόπιμη η αλλαγή της βάσης παρουσίασης των Οικονομικών καταστάσεων από την «Αρχή Συνέχισης της Δραστηριότητας» στην «Ρευστοποιήσιμη Αξία»

Σημειώνεται ότι η διοίκηση δεν έχει θέσει σε εφαρμογή ούτε έχει εγκρίνει κάποιο σχέδιο για την εθελοντική εκκαθάριση της Εταιρείας ούτε έχει περιέλθει στην αντίληψη της κάποια ενέργεια πιστωτών της προκειμένου να τεθεί σε καθεστώς υποχρεωτικής εκκαθάρισης.

Σε κάθε περίπτωση η διοίκηση έχει την πρόθεση να προβεί σε όλες τις απαραίτητες ενέργειες με στόχο τη διασφάλιση της συνέχισης της δραστηριότητας, μέσω της υλοποίησης ενός σχεδίου συμφωνίας με τον ομολογιούχο το οποίο θα κατατείνει αφενός στην εξυγίανση της Εταιρείας και την εξασφάλιση των δραστηριοτήτων της και αφετέρου στην ανάκτηση μέρους της επένδυσης του ομολογιούχου.

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 (4.888) χιλ € έναντι (1.820) χιλ € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου. Η ζημιά οφείλεται κυρίως στην αναπροσαρμογή της αξίας των επενδυτικών ακινήτων.

Τα κέρδη / (ζημιές) προ φόρων ανήλθαν σε (24.445) χιλ. € έναντι (12.850) χιλ. € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου. Οι ζημιές των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων προέρχονται κατά κύριο λόγο από την απομείωση των συμμετοχών της εταιρείας καθώς και από τους τόκους των δανειακών της υποχρεώσεων.

Τα λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους ανήλθαν σε 8.577 χιλ. € έναντι (4.548) χιλ. € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου λόγω της αναταξινόμησης του αποθεματικού από χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση.

Τα συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους ανήλθαν σε (15.467) χιλ. € έναντι (17.202) χιλ. € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου

Οι ζημιές μετά από φόρους ανά μετοχή ανέρχονται σε (1,3705) και σε (0,7212) για την αντίστοιχη προηγούμενη περίοδο

Τα Ίδια Κεφάλαια ανήλθαν σε (97.865) χιλ. € έναντι (82.398) χιλ. € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου.



Σε επίπεδο ομίλου

Όπως προκύπτει από τις οικονομικές καταστάσεις, ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε 5.302 χιλ. € έναντι 4.647 χιλ. € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου.

Τα μικτά κέρδη ανήλθαν σε 2.567 χιλ € έναντι 1.946 χιλ € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου.

Τα κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων ανήλθαν σε (4.677) χιλ € έναντι (1.654) χιλ € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου. Η ζημιά οφείλεται κυρίως στην αναπροσαρμογή της αξίας των επενδυτικών ακινήτων.

Τα κέρδη / (ζημιές) προ φόρων ανήλθαν σε (24.625) χιλ. € έναντι (10.026) χιλ. € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου. Οι ζημιές των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων προέρχονται κατά κύριο λόγο από τους τόκους των δανειακών της υποχρεώσεων, καθώς και στην απομείωση των συμμετοχών της μητρικής.

Τα λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους ανήλθαν σε 7.979 χιλ. € έναντι (4.916) χιλ. € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου λόγω της αναταξινόμησης του αποθεματικού από χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση.

Τα συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους ανήλθαν σε (16.425) χιλ. € έναντι (15.013) χιλ. € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου

Οι ζημιές μετά από φόρους ανά μετοχή ανέρχονται σε (1,4260) € έναντι (0,5813) € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου

Τα Ίδια Κεφάλαια ανήλθαν σε (102.007) χιλ. € έναντι (85.582) χιλ. € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου.

Τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα όπως αναφέρεται ανωτέρω έχουν διαμορφωθεί σε (19.947) χιλ. € έναντι (8.372) χιλ. € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου και αναλύονται ως κάτωθι:

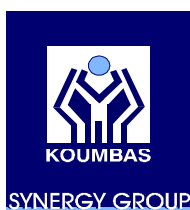
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Χρηματοοικονομικά έξοδα				
Ζημίες από πώληση χρεογράφων	(23)	(205)	(243)	(205)
Ζημίες από αποτίμηση χρεογράφων	(316)	(2.749)	(230)	(2.406)
Ζημίες από απομείωση συμμετοχών	(13.251)	(160)	(14.596)	(4.275)
Ζημιά από αποτίμηση δικαιώματος μετατροπής ομολογιών	0	(21)	0	(18)
Ζημίες από αποτίμηση χρηματοοικονομικών μέσων διαθέσιμων προς πώληση	0	0	0	(1)
Αναλογία Ζημιών από συγγενείς εταιρείες	(1.157)	(484)	0	0
Συναλλαγματικές Διαφορές	(128)	(9)	0	0
Χρεωστικοί Τόκοι	(6.138)	(5.372)	(5.473)	(4.702)
Ζημίες από λοιπά επενδυτικά μέσα	0	(417)	0	0
Λοιπά	(82)	(71)	(4)	(10)
Σύνολο χρηματοοικονομικών εξόδων	(21.094)	(9.488)	(20.546)	(11.618)
Χρηματοοικονομικά έσοδα				
Κέρδος από πώληση χρεογράφων	15	265	11	139
Κέρδη από αποτίμηση χρεογράφων	570	0	570	0
Κέρδη από αποτίμηση δικαιώματος μετατροπής ομολογιών	4	0	0	0
Συναλλαγματικές Διαφορές	0	13	0	0
Έσοδα από Μερίσματα	34	192	206	154
Πιστωτικοί Τόκοι	53	111	51	72
Τόκοι Ομολόγων	182	248	150	220
Επιστροφή κεφαλαίου	0	3	0	3
Κέρδη από λοιπά επενδυτικά μέσα (ΣΜΕ)	288	281	0	0
Λοιπά έσοδα	0	1	0	1
Σύνολο χρηματοοικονομικών εσόδων	1.147	1.114	989	588
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα (έξοδα)	(19.947)	(8.372)	(19.557)	(11.030)

Οι κύριοι λόγοι για τους οποίους τα οικονομικά μεγέθη του ομίλου κατά την περίοδο 2012 επιβαρύνθηκαν είναι ,τα ζημιόγωνα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα, τα οποία έχουν διαμορφωθεί σε ζημιά 19.947 χιλ. €. Οι ζημιές των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων προέρχονται κατά κύριο λόγο από τους τόκους των δανειακών της υποχρεώσεων, καθώς και στην απομείωση των συμμετοχών της μητρικής.

2. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΠΟΥ ΣΥΝΕΒΗΣΑΝ ΣΤΗ ΧΡΗΣΗ

Α Την 2/4/2012, ο Πρόεδρος του Χρηματιστηρίου Αθηνών, κατόπιν αιτήματος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, αποφάσισε την προσωρινή αναστολή διαπραγμάτευσης των μετοχών της εταιρίας ΚΟΥΜΠΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ στο Χ.Α.

Β. Κατά τη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου Αθηνών της 05.04.2012, αποφασίστηκε, κατ' εφαρμογή της παραγράφου 3.1.2.4 του Κανονισμού του Χ.Α., η μεταφορά των μετοχών της θυγατρικής εταιρείας ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ στην Κατηγορία Επιτήρησης. Ειδικότερα, οι μετοχές της εταιρείας εντάχθηκαν στην Κατηγορία Επιτήρησης



**Ετήσια Οικονομική Έκθεση
για την χρήση
από 1 Ιανουαρίου 2012 έως 31 Δεκεμβρίου 2012**

λόγω αρνητικών ιδίων κεφαλαίων κατά τη χρήση 2011. Η ένταξη των μετοχών στη συγκεκριμένη κατηγορία ισχύει από τη συνεδρίαση της 10/04/2012.

Γ. Σε συνέχεια της από 30/5/2012 απόφασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, τον Ιούλιο η θυγατρική εταιρεία ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ προέβη σε αγορά 11.570 μετοχών της εταιρείας «ΚΑΠΑ ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» από τον πρόεδρο του Δ.Σ της εταιρείας κ. Γεώργιο Κούμπα, έναντι συνολικού τιμήματος 720 χιλ € διαμορφώνοντας το ποσοστό συμμετοχής της σε 10,50% ,και το συνολικό ποσοστό του ομίλου σε 23,86%.

Δ. Σε συνέχεια της από 30/05/2012 απόφασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, η θυγατρική εταιρεία ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ εταιρεία προέβη σε αγορά 9.800 μετοχών ,από την μητρική εταιρεία ήτοι ποσοστό 35% της εταιρείας «REMACO Α.Ε. ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ», έναντι συνολικού τιμήματος 250 χιλ €.

Γεγονότα μετά την λήξη της χρήσης

Α) Σύμφωνα με την από 14/02/2013 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας ΚΟΥΜΠΙΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ εκλέχτηκαν οι κ.κ. Νικόλαος Παπαδάτος και Ιωάννης Σιαμπάνης ως νέα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου στη θέση των παραιτηθέντων Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου κ.κ. Γεωργίου Κανδαλέπα και Θεόδωρου Κυρλή, αντίστοιχα. Κατόπιν αυτού, Α) συγκροτήθηκε σε σώμα με τη νέα του σύνθεση το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας, ως κάτωθι: Γεώργιος Κούμπας του Μιχαήλ - Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος, Ιδιότητα - Εκτελεστικό μέλος. Αναστάσιος Τσιρώνης του Χρήστου - Αντιπρόεδρος, Ιδιότητα - Ανεξάρτητο Μη εκτελεστικό μέλος. Ουαλίντ Αβδος του Φουάντ - Μέλος, Ιδιότητα - Εκτελεστικό μέλος. Ιωάννης Σιαμπάνης του Ανδρέα - Μέλος, Ιδιότητα - Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος. Νικόλαος Παπαδάτος του Ιωάννου - Μέλος, Ιδιότητα - Μη εκτελεστικό μέλος. Η θητεία του ως άνω Δ.Σ. θα λήξει στις 30/6/2013, ενώ η εκλογή των παραπάνω Συμβούλων του Δ.Σ. τελεί υπό την επιφύλαξη εγκρίσεως και επικυρώσεως αυτών από την αμέσως προσεχή πρώτη Γενική Συνέλευση είτε τακτική είτε έκτακτη.) η νέα σύνθεση της Επιτροπής Ελέγχου έχει ως ακολούθως: Ιωάννης Σιαμπάνης του Ανδρέα - Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος, Αναστάσιος Τσιρώνης του Χρήστου - Ανεξάρτητο Μη εκτελεστικό μέλος, Νικόλαος Παπαδάτος του Ιωάννου - Μη εκτελεστικό μέλος

Β) Σε σχέση με τις πρόσφατες εξελίξεις στο τραπεζικό σύστημα της Κύπρου αναφορικά με τη δραστηριότητα του ομίλου , η έκθεση τους έχει ως εξής :

Καταθέσεις

Ο όμιλος δεν διατηρεί λογαριασμούς καταθέσεων στα τραπεζικά ιδρύματα Τράπεζα Κύπρου, C.P.B. Και Ελληνική Τράπεζα, που τηρούνται στην Κύπρο.

Έκθεση σε κινητές αξίες

Ο όμιλος κατέχει 415.800 μετοχές της εταιρείας Cyprus Popular Bank Public CO LTD, μέσω της Γιουρομπρόκερς μεσίτες Ασφαλίσεων Α.Ε., οι οποίες είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών και την 31.12.2012 είχαν εύλογη αξία € 18 χιλ. περίπου.

Ποσοστό σε κύκλο εργασιών για τη χρήση 2012

Το ποσοστό του κύκλου εργασιών του Ομίλου στην Κύπρο για την χρήση 2012 ανήλθε σε 10%. Η εξέλιξη της δραστηριότητας του Ομίλου στην Κύπρο αναμένεται να έχει μία πτώση της τάξης του 5% επί του συνολικού κύκλου εργασιών.

Έκθεση σε δανεισμό

Η εταιρεία Κούμπας Α.Ε. Συμμετοχών έχει εκδώσει κοινό ομολογιακό δάνειο ποσού € 27 εκ., του οποίου το υπόλοιπο την 31.12.2012 ανέρχεται σε € 28,46 εκ. καθώς και κοινό ομολογιακό δάνειο ποσού € 78 εκ. (έκδοση υπό το άρτιο κατά ποσοστό 90% επί της ονομαστικής αξίας έκαστης ομολογίας), το υπόλοιπο του οποίου την 31.12.2012 ανέρχεται στο ποσό των € 75,18 εκ. με ομολογιούχο δανειστή την Cyprus Popular Bank Public CO LTD .Για την εξασφάλιση των ως άνω δανείων έχουν δοθεί εγγυήσεις που παρουσιάζονται αναλυτικά στον πίνακα 30.3 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης. Τέλος, ο όμιλος μέσω της θυγατρικής Koumbas Synergy AD Belgrade, έχει λάβει δάνειο από την CPB (Κύπρος), του οποίου το υπόλοιπο την 31.12.2012, ανέρχεται σε € 1.690 χιλ.

Πέραν τούτου 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.

Πιο αναλυτικά ο κύριος όγκος των απαιτήσεων αφορά αυτές που προέρχονται από την άσκηση της κύριας δραστηριότητας που είναι η μεσιτεία ασφαλειών. Η εταιρεία διαθέτει αξιόπιστο σύστημα παρακολούθησης των πιστώσεων σε πελάτες, σε βαθμό που να διασφαλίζει την έγκαιρη είσπραξη των απαιτήσεων. Οι μεταβολές στην πιστοληπτική ικανότητα των συναλλασσομένων, υπό το βάρος της οικονομικής κρίσης, έχουν αυξήσει το βαθμό παρακολούθησης των συναλλαγών, ενώ παράλληλα εξακολουθούν να λειτουργούν διαδικασίες οι οποίες αφενός αποβλέπουν στην στενή παρακολούθηση των απαιτήσεων από προμήθειες και αφετέρου αποτρέπουν τις συναλλαγές με μη αξιόπιστους τρίτους..

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας της εταιρείας διατηρείται σε υψηλά επίπεδα . Από την πλευρά της διοίκησης καταβάλλεται προσπάθεια για την εξασφάλιση της απαραίτητης ρευστότητας που θα καλύπτει τα λειτουργικά κόστη και τους τόκους των δανείων της μητρικής εταιρείας ώστε να διασφαλιστεί η συνέχιση της δραστηριότητας της.

Ο Όμιλος παρακολουθεί τον κίνδυνο ρευστότητας μελετώντας προσεκτικά την ωρίμανση τόσο των απαιτήσεων όσο και των υποχρεώσεων, με αντικειμενικό σκοπό να διατηρεί μια ισορροπία μεταξύ της συνέχειας των κεφαλαίων και της ευελιξίας μέσω της τραπεζικής πιστοληπτικής ικανότητας του Ομίλου.

Ειδικότερη αναφορά στις ενέργειες και τα μέτρα τα οποία η διοίκηση έχει λάβει ή προτίθεται να λάβει σε σχέση με την εξασφάλιση των αναγκαίων διαθεσίμων που θα καλύψουν τις ανάγκες για ρευστότητα παρατίθεται στην παρ 3.1.

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 1,27 εκατ. €, και του ομίλου κατά 1,4 εκατ €.

Μείωση επιτοκίου κατά 1%

Τα αποτελέσματα της χρήσης καθώς και τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας θα βελτιώνονταν κατά 1,27 εκατ €, και του ομίλου κατά 1,4 εκατ €.

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 2013

Για την εταιρεία σχετικά με τις εξελίξεις για το 2013 ισχύουν τα εξής.

Οι συνεχιζόμενες δυσμενείς εξελίξεις τόσο στις κεφαλαιαγορές όσο και στην κτηματαγορά είχε ως αποτέλεσμα η αξία των επενδύσεων της Εταιρείας σε μετοχές και ακίνητα να μειωθεί σημαντικά με συνέπεια η Εταιρεία και ο Όμιλος να παρουσιάζουν κατά την 31η Δεκεμβρίου 2012 αρνητική καθαρή θέση € 98 εκ. και € 102 εκ., αντίστοιχα.

Ειδικότερα για τις δανειακές υποχρεώσεις σημειώνεται ότι, οι σχετικές συμβάσεις περιλαμβάνουν συγκεκριμένους όρους για τα ελάχιστα επίπεδα κάλυψης των πιστώσεων με περιουσιακά στοιχεία, τα οποία όμως δεν έχουν επιτευχθεί. Το γεγονός αυτό μπορεί να καταστήσει τις υποχρεώσεις άμεσα απαιτητές και για το λόγο αυτό εμφανίζονται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Η διοίκηση επεξεργάζεται σχέδιο το οποίο θ' αφορά στην κεφαλαιοποίηση σημαντικού μέρους των δανειακών υποχρεώσεων της Εταιρείας. Η λύση αυτή θα μπορούσε να επιτευχθεί είτε με απευθείας συμφωνία με τον ομολογιούχο για την κεφαλαιοποίηση μέρους του ομολογιακού δανείου, είτε με τριμερή συμφωνία και την είσοδο στρατηγικού επενδυτή, ο οποίος θα εισφέρει τα αναγκαία κεφάλαια για την κεφαλαιακή αναδιάρθρωση της Εταιρείας. Η υλοποίηση του ως άνω σχεδίου βρίσκεται σε αρχικό ακόμα στάδιο κυρίως λόγω της ασταθούς κατάστασης που επικρατεί στο Ελληνικό και Κυπριακό τραπεζικό σύστημα. Η διοίκηση ωστόσο εκτιμά ότι αποτελεί ένα ρεαλιστικό σχέδιο, αφενός για την εξυγίανση της Εταιρείας και την εξασφάλιση των δραστηριοτήτων της και αφετέρου για την ανάκτηση μέρους της επένδυσης του ομολογιούχου. Στην ευόδωση του ανωτέρω σχεδίου συνηγορεί επίσης και η ποιότητα του χαρτοφυλακίου της εταιρείας, οι αποτιμήσεις του οποίου, λόγω των εξελίξεων στην Ελληνική οικονομία, βρίσκονται σε πολύ χαμηλά επίπεδα, ωστόσο περιλαμβάνει στοιχεία που μπορούν να προκαλέσουν το ενδιαφέρον των επενδυτών.

Ωστόσο, η ολοκλήρωση της παραπάνω λύσης απαιτεί σύνθετες διαδικασίες και διαπραγματεύσεις με τον ομολογιούχο και ενδεχομένως την ανεύρεση στρατηγικού επενδυτή για τις οποίες όμως η διοίκηση δεν δεσμεύεται ότι θα έχουν προχωρήσει ικανοποιητικά σε εύλογο χρονικό διάστημα. Για το λόγο αυτό, η Διοίκηση δεν είναι αυτή τη στιγμή σε θέση να εκτιμήσει βάσιμα τόσο την πιθανότητα όσο και το χρόνο επίτευξης των παραπάνω επιλογών και σχεδίων.

Στόχοι – Προοπτικές της θυγατρικής ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ

Τα αρνητικά στοιχεία της Ελληνικής Οικονομίας συνεχίζουν να 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, για μεγάλους και εξειδικευμένους κινδύνους.
- Στην στρατηγική της εταιρείας που είναι η ανάπτυξη δικτύου ανεξάρτητων ασφαλιστικών συμβούλων με στροφή στα προϊόντα ιδιωτικής ασφάλισης (ασφάλιση υγείας και συνταξιοδοτικά προγράμματα).

Στόχοι – Προοπτικές της θυγατρικής ΚΟΥΜΒΑΣ SYNERGY SRB AD

Λόγω του συνεχιζόμενου αρνητικού οικονομικού περιβάλλοντος που επηρεάζει σημαντικά την αγορά ακινήτων στη Σερβία, οι προσπάθειες εστιάζονται στην παρακολούθηση των εξελίξεων στην συγκεκριμένη αγορά και στην καλύτερη αξιοποίηση των ακινήτων που υπάρχουν στην ιδιοκτησία της, κυρίως με την ζήτηση που θα παρουσιαστεί από την αξιοποίηση της γης, για εμπορική εκμετάλλευση.

5. ΔΗΛΩΣΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ ΤΟΥ Ν. 3873/2010

1. Δήλωση συμμόρφωσης με Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης

Η εταιρεία «ΚΟΥΜΠΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» (η «Εταιρεία» ή η «ΚΑΕΣ»)

συμμορφώνεται με τις αρχές που προβλέπει ο Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης (ο «Κώδικας») που θεσπίστηκε από τον Σύνδεσμο Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (ΣΕΒ), ο οποίος είναι αναρτημένος στο διαδίκτυο στη διεύθυνση:

http://www.sev.org.gr/Uploads/pdf/KED_SEV_InternetVersion_updatednew2132011.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 2012.

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. Η Εταιρεία βρίσκεται στην τελική φάση υιοθέτησης διαδικασίας αξιολόγησης των επιδόσεων του ΔΣ.

γ. Ομοίως ως ανωτέρω, η Εταιρεία ολοκληρώνει τη διαδικασία σύστασης Επιτροπής ανάδειξης υποψηφίων μελών του ΔΣ και καθορισμού αμοιβών αυτού.

δ. 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.

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		17.6.2011	30.6.2013
Αντιπρόεδρος	Αναστάσιος Χ. Τουρώνης	Μη Εκτελεστικό	Ανεξάρτητο	17.6.2011	30.6.2013
Μέλος	Ουαλίντ Φ. Άβδος	Εκτελεστικό		17.6.2011	30.6.2013
Μέλος	Θεόδωρος Κ. Κυρλής	Μη Εκτελεστικό	Ανεξάρτητο	17.6.2011	4.2.2013
Μέλος	Γεώργιος Μ. Κανδαλέπας	Μη Εκτελεστικό		17.6.2011	1.2.2013
Μέλος	Ιωάννης Α. Σιαμπάνης	Μη Εκτελεστικό	Ανεξάρτητο	14.2.2013	30.6.2013
Μέλος	Νικόλαος Ι. Παπαδάτος	Μη Εκτελεστικό		14.2.2013	30.6.2013

Αρμοδιότητες παρέχονται, επίσης, και στην Επιτροπή Ελέγχου του Διοικητικού Συμβουλίου και την ανώτατη διοίκηση. Λεπτομέρειες αναφορικά με τη σύνθεση, τις δραστηριότητες και τις αρμοδιότητές 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 2012 το ΔΣ της Εταιρείας συνεδρίασε 13 φορές. Στις συνεδριάσεις αυτές παρέστησαν όλα τα μέλη του ΔΣ.

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 Εταιρείας 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 αρμοδιότητες 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 Α.Ε. 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.

Αναστάσιος Χ. Τσιρώνης

Αντιπρόεδρος (ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος)

Δικηγόρος στον Άρειο Πάγο, Πτυχιούχος Νομικής Πανεπιστημίου Αθηνών, Διδάκτωρ του Πανεπιστημίου του Μονάχου, ιδρυτής και Εταίρος στο Δικηγορικό Γραφείο «Α. ΤΣΙΡΩΝΗΣ ΚΑΙ ΣΥΝΕΡΓΑΤΕΣ». Είναι Νομικός Σύμβουλος εταιριών με εμπειρία σε θέματα εταιρικού-εμπορικού δικαίου και έχει εκτεταμένη επαγγελματική δραστηριότητα σε πολλές βαλκανικές χώρες. Είναι Μέλος ΔΣ της εταιρείας: ΕΥΡΩΠΗ ΑΕΓΑ.

Ουαλίντ Φ. Αβδος

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 Α.Ε.

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 «ΤΕΜΠΑ Α.Ε.».

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 Κοινωτικού 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 Δημόσιων Οργανισμών.

Ιωάννης Α. Σιαμπάνης
Σύμβουλος (ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος)

Οικονομολόγος, κάτοχος Master of Science in Marketing από το Northern Illinois University. Από το 1983-1986 ήταν στέλεχος Marketing και Πωλήσεων στην Coca-Cola Hellas S.A., από το 1986-1987 ήταν Εμπορικός Διευθυντής στην Greek Breweries S.A., από το 1987-1990 Διευθυντής Πωλήσεων της Rank Xerox Greece S.A. και από το 1990 έως σήμερα είναι Ανώτατο Στέλεχος της FrieslandCampina Hellas S.A.

Επίσης από το 2004-2008 ήταν Πρόεδρος του Δ.Σ. της Altius AEEF.

Συμμετέχει και ως μέλος του Δ.Σ. της ΕΣΒΕΠ (Ελληνικός Σύνδεσμος Βιομηχανιών Επώνυμων Προϊόντων).

Νικόλαος Ι. Παπδάτος
Σύμβουλος (μη εκτελεστικό μέλος)

Χημικός Μηχανικός, Πολιτικός Επιστήμων. Διευθύνων Σύμβουλος της REMACO Α.Ε. με σημαντικότερη εξειδίκευση, σε έργα Στρατηγικού και Επιχειρησιακού Σχεδιασμού, Αναδιοργάνωσης και Ανάπτυξης Ανθρώπινου Δυναμικού, επιχειρήσεων και οργανισμών του δημόσιου και του ιδιωτικού τομέα, καθώς και σε έργα σχετικά με την ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας της ελληνικής οικονομίας και των επιχειρήσεων. Έχει εργαστεί στο παρελθόν στην Βιομηχανία, και συγκεκριμένα στους τομείς της παραγωγής, καθώς και του σχεδιασμού προϊόντων και διαδικασιών. Είναι μέλος του Δ.Σ. του Συνδέσμου Εταιρειών Συμβούλων Μάνατζμεντ Ελλάδος, στον οποίο έχει διατελέσει, επίσης, Πρόεδρος και Γενικός Γραμματέας.

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 σχεδιαστεί 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 Κ.Α.Ε.Σ ΑΕ 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 2012, 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.

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 αντιστοιχών τακτικών αναφορών που καταρτίζει και υποβάλλει στο ΔΣ σε τριμηνιαία βάση, σε κάθε διαχειριστική χρήση.

Μέλη της Επιτροπής Ελέγχου

Τα Μέλη της Επιτροπής Ελέγχου που είχαν οριστεί από τη Γενική Συνέλευση της 16.6.2011, σύμφωνα με το ν. 3693/2008, μετά την αντικατάσταση των παραιτηθέντων μελών ΔΣ κ.κ. Γ. Κανδαλέπα και Θ. Κυρλή από τους κ.κ. Ν. Παπαδάτο και Ι. Σιαμπάνη, αντίστοιχα είναι τα εξής:

- 1) Νικόλαος Παπαδάτος του Ιωάννη – Μη Εκτελεστικό Μέλος
- 2) Ιωάννης Σιαμπάνης του Ανδρέα – Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος
- 3) Αναστάσιος Τουρώνης του Χρήστου - Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος

Τα παραπάνω μέλη 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 Μακρινιάκης (Καθηγητής Οικονομικών & Στατιστικής)

Η επιτροπή επενδύσεων πραγματοποίησε επτά (7) συνεδριάσεις εντός του έτους 2011.

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.



**Ετήσια Οικονομική Έκθεση
για την χρήση
από 1 Ιανουαρίου 2012 έως 31 Δεκεμβρίου 2012**

Κατά την διάρκεια της χρήσης στη θυγατρική εταιρεία ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε. κατεβλήθησαν για αμοιβές στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου συνολικά το ποσό των 303 χιλ € και για προμήθειες παραγωγής ασφαλιστηρίων συμβολαίων συνολικά το ποσό των 888 χιλ .

7. ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ

Η θυγατρική εταιρεία ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε. κατέχει 478.000 μετοχές της μητρικής εταιρείας ΚΟΥΜΠΑΣ 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.

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.

A. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε 10.526.760 €, διαιρούμενο σε 17.544.600 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας Οι μετοχές είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Την 2/4/2012, ο Πρόεδρος του Χρηματιστηρίου Αθηνών, κατόπιν αιτήματος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, αποφάσισε την προσωρινή αναστολή διαπραγμάτευσης των μετοχών της εταιρίας στο Χ.Α.

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 μέρισμα, ενώ η χορήγηση πρόσθετου μερίσματος αποφασίζεται από τη Γενική Συνέλευση. Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος, ο οποίος αναφέρεται στο τηρούμενο από την Εταιρεία μητρώ μετόχων κατά την ημερομηνία προσδιορισμού δικαιούχων μερίσματος. Το μέρισμα 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 εισπραξής 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 8.228.200 μετοχές με ισάριθμα δικαιώματα ψήφου ήτοι ποσοστό 46,899% 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 10.530.490 ήτοι ποσοστό 60,021% 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



Ετήσια Οικονομική Έκθεση για την χρήση

από 1 Ιανουαρίου 2012 έως 31 Δεκεμβρίου 2012

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.

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 2013

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

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



**Ετήσια Οικονομική Έκθεση
για την χρήση
από 1 Ιανουαρίου 2012 έως 31 Δεκεμβρίου 2012**

Οι Οικονομικές Καταστάσεις (Ενοποιημένες και Ατομικές) που παρατίθενται στις σελίδες 29 έως και 94 συντάχθηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 28/03/2013 και υπογράφονται από τους:

Ο Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος

Το Μέλος Δ.Σ.

Γεώργιος Μ. Κούμπας
ΑΔΤ: Χ 080976

Ουαλίντ Φ. Αβδος
ΑΔΤ: ΑΕ 009721

Ο Οικονομικός Διευθυντής

Η Υπεύθυνη Λογιστηρίου

Ναπολέον Δ. Τσότσος
ΑΔΤ: Π 070783

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

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια	11	7.022	7.909	186	342
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	12	14	31	0	0
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	13.1	0	0	500	1.051
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	13.2	3.107	2.200	2.327	3.392
Επενδύσεις σε λουπές επιχειρήσεις και λουπές επενδύσεις	13.3	10.779	18.838	11.561	17.987
Επενδύσεις σε ακίνητα	14	7.638	12.340	4.802	9.271
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	9	44	135	0	66
Λουπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	15	38	179	13	13
		28.642	41.632	19.389	32.122
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Πελάτες και λουπές απαιτήσεις	16	5.892	5.325	3.560	3.146
Επενδύσεις με μεταβολή της εύλογης αξίας τους μέσω αποτελεσμάτων χρήσης	17.2	5.954	3.931	5.920	3.808
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	18	1.190	1.167	1	134
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση		488	567	150	370
		13.524	10.990	9.631	7.458
Σύνολο Ενεργητικού		42.166	52.622	29.020	39.580
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
Λουπά Αποθεματικά	20	2.674	(4.186)	3.464	(5.112)
Κέρδη (ζημίες) εις νέον	21	(149.652)	(126.529)	(146.535)	(122.492)
Σύνολο καθαρής θέσης μετόχων εταιρείας (α)		(101.759)	(85.496)	(97.865)	(82.398)
Μη Ελέγχουσες Συμμετοχές (β)		(248)	(86)	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ)=(α)+(β)		(102.007)	(85.582)	(97.865)	(82.398)
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	22	1.065	11.624	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	9	252	701	0	468
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	25	215	253	3	47
Λουπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	26	17	25	6	6
		1.549	12.603	9	521
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λουπές υποχρεώσεις	27	3.379	2.432	82	84
Λοιποί φόροι πληρωτέοι	28	490	402	16	14
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	22	138.737	122.755	126.778	121.359
		142.606	125.589	126.876	121.457
Υποχρεώσεις άμεσα συνδεδεμένες με μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση		18	12	0	0
Σύνολο Υποχρεώσεων (δ)		144.173	138.204	126.885	121.978
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων & υποχρεώσεων (γ)+(δ)		42.166	52.622	29.020	39.580

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ
(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		01.01- 31.12.2012	01.01- 31.12.2011	01.01- 31.12.2012	01.01- 31.12.2011
Κύκλος εργασιών	4	5.302	4.647	0	0
Μείον: Κόστος πωλήσεων	5	(2.735)	(2.701)	0	0
Μικτά Κέρδη / (Ζημιές)		2.567	1.946	0	0
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	6	208	260	104	59
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5	(2.278)	(2.210)	(343)	(934)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	5	(100)	(170)	(4)	(7)
Λοιπά έξοδα	7	(5.074)	(1.480)	(4.645)	(938)
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		(4.677)	(1.654)	(4.888)	(1.820)
Καθαρά έσοδα (έξοδα) χρηματοοικονομικής λειτουργίας	8	(19.947)	(8.372)	(19.557)	(11.030)
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων		(24.625)	(10.026)	(24.445)	(12.850)
Φόρος εισοδήματος	9	221	(71)	401	196
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		(24.404)	(10.097)	(24.044)	(12.654)
Κέρδη / Ζημιές από διακοπείσες δραστηριότητες		0	0	0	0
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους (Α)		(24.404)	(10.097)	(24.044)	(12.654)
Κέρδη / (ζημιές) αποδιδόμενα σε:					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		(24.337)	(9.920)	(24.044)	(12.654)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(67)	(177)	0	0
		(24.404)	(10.097)	(24.044)	(12.654)
Λοιπά συνολικά έσοδα:					
Αναπροσαρμογή ακινήτων σε εύλογη αξία		(640)	(471)	0	0
Συναλλαγματικές διαφορές στην μετατροπή εκμεταλλεύσεων εξωτερικού		42	9	0	0
Αναταξινόμηση αποθεματικού		8.577		8.577	
Λοιπά			0	0	0
Κέρδη /ζημιές διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων		0	(4.548)	0	(4.548)
Φόροι εισοδήματος λοιπών συνολικών εσόδων		0	94	0	0
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		7.979	(4.916)	8.577	(4.548)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους(Α) +(Β)		(16.425)	(15.013)	(15.467)	(17.202)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα αποδιδόμενα σε:					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		(16.263)	(14.780)	(15.467)	(17.202)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(162)	(233)	0	0
Ζημιές μετά από φόρους ανά μετοχή (€/ μετοχή)		(1,4260)	(0,5813)	(1,3705)	(0,7212)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων		149	(450)	(296)	(945)

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

**Ετήσια Οικονομική Έκθεση
για την χρήση
από 1 Ιανουαρίου 2012 έως 31 Δεκεμβρίου 2012**

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 01.01.2011	10.527	34.692	1.889	(1.190)	(116.582)	(70.664)	81	(70.583)
Καθαρό κέρδος/ζημιά χρήσεως	0	0	0	0	(9.920)	(9.920)	(177)	(10.097)
Αποθεματικό αναπροσαρμογής ακινήτων	0	0	(428)	0	30	(398)	(73)	(471)
Συναλλαγματικές διαφορές στην μετατροπή εκμεταλλεύσεων εξωτερικού	0	0	6	0	0	6	3	9
Κέρδη /ζημιές διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	0	0	(4.548)	0	0	(4.548)	0	(4.548)
Φόροι εισοδήματος λοιπών συνολικών εσόδων	0	0	86	0	(6)	80	15	94
Λοιπά συνολικά έσοδα	0	0	(4.884)	0	24	(4.860)	(55)	(4.916)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	0	0	(4.884)	0	(9.896)	(14.780)	(232)	(15.013)
Μεταβολές λόγω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικής	0	0	0	0	(51)	(51)	65	14
Υπόλοιπο την 31.12.2011	10.527	34.692	(2.996)	(1.190)	(126.529)	(85.496)	(86)	(85.582)

ΟΜΙΛΟΣ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Λοιπά Αποθεματικά	Ίδιες μετοχές	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Μη ελέγχουσες συμμετοχές	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα την 01.01.2012	10.527	34.692	(2.995)	(1.190)	(126.529)	(85.495)	(87)	(85.582)
Καθαρό κέρδος/ζημιά χρήσεως	0	0	0	0	(24.337)	(24.337)	(67)	(24.404)
Αποθεματικό αναπροσαρμογής ακινήτων	0	0	(540)	0	0	(540)	(100)	(640)
Συναλλαγματικές διαφορές στην μετατροπή εκμεταλλεύσεων εξωτερικού	0	0	38	0	0	38	4	42
Ανακατάταξη Αποθεματικών Ακινήτων	0	0	(115)	0	115	0	0	0
Απόσβεση αποθεματικού αναπροσαρμογής παγίων	0	0	(8)	0	7	(1)	1	0
Αναταξινόμηση αποθεματικού	0	0	(1.092)	0	1.092	0	0	0
Αναταξινόμηση αποθεματικού	0	0	8.577	0	0	8.577	0	8.577
Λοιπά συνολικά έσοδα	0	0	6.860	0	1.214	8.074	(95)	7.979
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	0	0	6.860	0	(23.123)	(16.263)	(162)	(16.425)
Υπόλοιπο την 31.12.2012	10.527	34.692	3.864	(1.190)	(149.652)	(101.759)	(248)	(102.007)

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

**Ετήσια Οικονομική Έκθεση
για την χρήση
από 1 Ιανουαρίου 2012 έως 31 Δεκεμβρίου 2012**

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Λοιπά Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα την 01.01.2011	10.527	34.679	(564)	(109.838)	(65.196)
Καθαρά κέρδη / (ζημιές) περιόδου	0	0	0	(12.654)	(12.654)
Αποθεματικό αναπροσαρμογής από εκτίμηση συμμετοχών διαθεσίμων για πώληση	0	0	(4.548)	0	(4.548)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	0	0	(4.548)	(12.654)	(17.202)
Υπόλοιπο την 31.12.2011	10.527	34.679	(5.112)	(122.492)	(82.398)

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Λοιπά Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα την 01.01.2012	10.527	34.679	(5.112)	(122.491)	(82.398)
Καθαρά κέρδη / (ζημιές) περιόδου	0	0	0	(24.044)	(24.044)
Αποθεματικό αναπροσαρμογής από εκτίμηση συμμετοχών διαθεσίμων για πώληση	0	0	0	0	0
Αναταξινόμηση αποθεματικού	0	0	8.577	0	8.577
Λοιπές κινήσεις	0	0	0	0	0
Αναβαλλόμενη φορολογία	0	0	0	0	0
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	0	0	8.577	(24.043)	(15.467)
Υπόλοιπο την 31.12.2012	10.527	34.679	3.464	(146.535)	(97.865)

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01- 31.12.2012	01.01- 31.12.2011	01.01- 31.12.2012	01.01- 31.12.2011
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ				
Κέρδη (ζημίες) προ Φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	(24.625)	(10.026)	(24.445)	(12.850)
Κέρδη (ζημίες) προ Φόρων (διακοπείσες δραστηριότητες)	0	0	0	0
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	167	197	18	40
Απομειώσεις	14.665	0	14.598	0
Κέρδη και ζημίες από προσαρμογή εύλογης αξίας επενδυτικών Προβλέψεις	4.656	1.007	4.571	835
Συναλλαγματικές διαφορές	140	498	(51)	120
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη, ζημίες) επενδυτικής Χρεωστικοί τόκοι	0	19	0	0
	(706)	2.976	(496)	6.319
	6.139	5.307	5.477	4.662
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες	0	0	0	0
Μείωση / (Αύξηση) απαιτήσεων	(249)	2.448	(40)	(243)
(Μείωση)/ Αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	1.187	(2.430)	(5)	27
Μείον:	0	0	0	0
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(584)	(2.954)	(58)	(2.610)
Καταβεβλημένοι φόροι	(269)	(45)	11	0
Λειτουργικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	0	0	0	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	521	(3.003)	(420)	(3.700)
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ				
Απόκτηση/διάθεση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	(520)	121	238	149
Κατάθεση / Αποδέσμευση τιμήματος πώλησης θυγατρικής σε / απο δεσμευμένους λογαριασμούς καταθέσεων	0	3.248	0	3.248
Αγορές ενσώματων & άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(10)	(292)	0	0
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	84	42	19	0
Τόκοι εισπραχθέντες	42	245	20	219
Μερίσματα εισπραχθέντα	10	190	10	189
Επενδυτικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	0	0	0	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(394)	3.554	287	3.805
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ				
Εισπράξεις από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου	0	0	0	0
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0	0	0	0
Εισπράξεις και πληρωμές από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	0	0	0	0
Εξοφλήσεις δανείων	(105)	(371)	0	(2)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολυσία)	0	(12)	0	0
Μερίσματα πληρωθέντα	0	0	0	0
Χρηματοδοτικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	0	0	0	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(105)	(383)	0	(2)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	22	168	(133)	103
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	1.167	1.000	134	31
Αναταξινόμηση διαθεσίμων σε μη κυκλοφορούντα στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	1	(1)		
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	1.190	1.167	1	134

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»).

Η Εταιρεία έχει ως αντικείμενο δραστηριότητα 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 SRB έχει ως αντικείμενο δραστηριότητας τη συμμετοχή της στο μετοχικό κεφάλαιο άλλων εταιρειών (συμμετοχική εταιρεία).

Η συγγενής «*THERMI ANΩNYMH ETAIPIA TEXNOΛOΓIAC, KAINOTOMIAC, EPYNAΣ, ANAΠTYΞHΣ, BIOTEXNIAΣ KAI BIOMHXANIAΣ*» με τον διακριτικό τίτλο «*THERMI A.E.*» 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.

Η συγγενής ΚΑΠΑ ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΑΤΕ τεχνική εταιρεία με δραστηριότητα την ανάληψη και εκτέλεση χωματουργικών έργων εξόρυξης και αποκάλυψης λιγνιτικών κοιτασμάτων.

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

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και στην ευρύτερη περιοχή των Βαλκανίων

Την 2/4/2012, ο Πρόεδρος του Χρηματιστηρίου Αθηνών, κατόπιν αιτήματος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, αποφάσισε την προσωρινή αναστολή διαπραγμάτευσης των μετοχών της εταιρίας ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ στο Χ.Α.

Κατά τη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου Αθηνών της 05.04.2012, αποφασίστηκε, κατ' εφαρμογή της παραγράφου 3.1.2.4 του Κανονισμού του Χ.Α., η μεταφορά των μετοχών της θυγατρικής εταιρείας ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ στην Κατηγορία Επιτήρησης. Ειδικότερα, οι μετοχές της εταιρείας εντάχθηκαν στην Κατηγορία Επιτήρησης λόγω αρνητικών ιδίων κεφαλαίων κατά τη χρήση 2011. Η ένταξη των μετοχών στη συγκεκριμένη κατηγορία ισχύει από τη συνεδρίαση της 10/04/2012.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας την 28η Μαρτίου 2013

2. Δομή του Ομίλου

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01/01/2012-31/12/2012 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 31.12.2012				
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	76,84%	Έμμεση	Ολική
ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΑΕ	Ελλάδα	90,02%	Άμεση	Ολική
ΚΟΥΜΒΑΣ SYNERGY AD BELGRADE	Σερβία	90,00%	Άμεση	Ολική
ΚΑΡΡΑ LAND BEOGRAD	Σερβία	54,00%	Έμμεση	Ολική
REMACO Α.Ε.	Ελλάδα	29,54%	Έμμεση	Καθαρή θέση
ΚΑΠΑ ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Ελλάδα	23,86%	Έμμεση	Καθαρή θέση
THERMI Α.Ε.	Ελλάδα	40,00%	Άμεση	Καθαρή θέση

Τον Ιούλιο η θυγατρική ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ προέβη σε αγορά 11.570 μετοχών της εταιρείας ΚΑΠΑ ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ έναντι 720 χιλ € ,διαμορφώνοντας το ποσοστό συμμετοχής της σε 10,5%. Η Κούμπας Συμμετοχών Α.Ε. κατέχει επίσης το 15% των μετοχών της «ΚΑΠΑ ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ». Ο όμιλος Κούμπας Α.Ε. Συμμετοχών από την 30/9/2012 ενοποιεί με τη μέθοδο της καθαρής θέσης την «ΚΑΠΑ ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» με ποσοστό 23,86%. Κατά την πρώτη ενσωμάτωση της «ΚΑΠΑ ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» στην ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης του ομίλου Κούμπας Α.Ε. Συμμετοχών την 30/9/2012 καταγράφηκαν οι ακόλουθες αξίες:

Υπόλοιπα 30/9/2012

Αξία συμμετοχής στα βιβλία	2.831
-----------------------------------	--------------

Στοιχεία Οικονομικών καταστάσεων Κάπα Δυναμική ΑΤΕ	Υπόλοιπα 30/9/2012
Σύνολο Ενεργητικού	7.586
Σύνολο Υποχρεώσεων	3.513
Στοιχεία Καθαρής Θέσης	4.073
Ποσοστό συμμετοχής ομίλου Κούμπας στην Κάπα Δυναμική ΑΤΕ	23,86%
Ποσοστό ιδίων κεφαλαίων που αναλογούν στον όμιλο Κούμπας	972
Υπεραξία κατά την ενοποίηση 30/9/2012	1.859

Τον Σεπτέμβριο η θυγατρική ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ προέβη σε αγορά 9.800 μετοχών της εταιρείας REMACO ΑΕ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ από την μητρική εταιρεία έναντι 250 χιλ € διαμορφώνοντας το ποσοστό συμμετοχής της σε 35%

3. Σύνοψη Σημαντικών Λογιστικών Αρχών

Οι βασικές λογιστικές πολιτικές που έχει εφαρμόσει ο Όμιλος κατά τη σύνταξη αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων περιγράφονται παρακάτω.

3.1 Αλλαγή στη βάση σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων

Η διοίκηση κατά τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της 31/12/2012 αξιολόγησε το βαθμό κατά τον οποίο η Αρχή της Συνέχισης της δραστηριότητας (Going Concern) αποτελεί κατάλληλη βάση για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων. Για την αξιολόγηση αυτή λήφθηκαν υπόψη οι συνθήκες του περιβάλλοντος αλλά και τα ειδικά χαρακτηριστικά της εταιρείας. Τα δεδομένα τα οποία η διοίκηση έλαβε υπόψη της κατά την αξιολόγηση αυτή έχουν ως εξής:

- **Συσσωρευμένες ζημιές:** Η εταιρεία έχει σημειώσει επί σειρά ετών σημαντικής έκτασης ζημιές οι οποίες κατά κύριο λόγο οφείλονται στη μείωση της αξίας των επενδύσεων σε μετοχές και ακίνητα ως συνέπεια των δυσμενών εξελίξεων τόσο στις κεφαλαιαγορές και την κτηματαγορά. Κατά συνέπεια η Εταιρεία και ο Όμιλος κατά την 31η Δεκεμβρίου 2012 παρουσιάζουν αρνητική καθαρή θέση € 97.6 εκ. και €101.8εκ., αντιστοίχα.
- **Αδυναμία κάλυψης όρων δανειακών συμβάσεων:** Οι συμβάσεις που σχετίζονται με τις δανειακές υποχρεώσεις περιλαμβάνουν συγκεκριμένους όρους για τα ελάχιστα επίπεδα κάλυψης των πιστώσεων με περιουσιακά στοιχεία. Τα επίπεδα αυτά λόγω της μείωσης στην αξία των επενδύσεων δεν έχουν επιτευχθεί. Το γεγονός αυτό μπορεί να καταστήσει τις υποχρεώσεις άμεσα απαιτητές και για το λόγο στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης εμφανίζονται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Έτσι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2012 υπερβαίνουν το κυκλοφορούν ενεργητικό κατά το ποσό των € 117.2 εκ. και € 129.1 εκ., αντιστοίχα.
- **Αρνητικά ίδια κεφάλαια:** Η καθαρή θέση της Εταιρείας είναι αρνητική. Κατά συνέπεια η εταιρεία εμπίπτει στις διατάξεις των άρθρων 47 και 48 του Κ.Ν. 2190/20.
- **Ανεπάρκεια ταμειακών ροών για κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων για τους επόμενους δώδεκα μήνες:** Ο ταμειακός προγραμματισμός στον οποίο έχει προβεί η διοίκηση για τους επόμενους δώδεκα μήνες καταδεικνύει ότι οι προβλεπόμενες εισροές πλέον τις δεσμευμένες καταθέσεις υπολείπονται σημαντικά των υποχρεώσεων για τόκους. Αυτό και στο βαθμό που δεν μεσολαβήσει κάποια συμφωνία με τον πιστωτή, σημαίνει ότι η εταιρεία βρίσκεται σε αδυναμία να καλύψει τις άμεσες υποχρεώσεις της σε τόκους.
- **Περιορισμός της λειτουργίας της εταιρείας:** Εξαιτίας κυρίως της έλλειψης ρευστότητας και κεφαλαίων η δραστηριότητα της εταιρείας έχει περιοριστεί σημαντικά και αφορά κατά κύριο λόγο τις ενέργειες που απαιτούνται για την επίλυση των θεμάτων που σχετίζονται με την ικανοποίηση των αναγκών ρευστότητας.

Σημειώνεται ότι η διοίκηση δεν έχει θέσει σε εφαρμογή ούτε έχει εγκρίνει κάποιο σχέδιο για την εθελοντική εκκαθάριση της Εταιρείας ούτε έχει περιέλθει στην αντίληψη της κάποια ενέργεια πιστωτών της προκειμένου να τεθεί σε καθεστώς υποχρεωτικής εκκαθάρισης.

Σε κάθε περίπτωση η διοίκηση έχει την πρόθεση να προβεί σε όλες τις απαραίτητες ενέργειες με στόχο τη διασφάλιση της συνέχισης της δραστηριότητας, μέσω της υλοποίησης ενός σχεδίου συμφωνίας με τον ομολογιούχο το οποίο θα κατατείνει αφενός στην εξυγίανση της Εταιρείας και την εξασφάλιση των δραστηριοτήτων της και αφετέρου στην ανάκτηση μέρους της επένδυσης του ομολογιούχου.

Έτσι προκειμένου να παρασχεθεί η καλύτερη δυνατή πληροφόρηση στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων και με στόχο να προσεγγίσει κατά το δυνατό την αξία των περιουσιακών στοιχείων σε περίπτωση που η εταιρεία παύσει τη λειτουργία της, κρίθηκε σκόπιμη η αλλαγή της βάσης παρουσίασης των Οικονομικών καταστάσεων από την «Αρχή Συνέχισης της Δραστηριότητας» στην «Ρευστοποιήσιμη Αξία»

3.2 Βάση Σύνταξης των Οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου έχουν συνταχθεί με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) και τις ερμηνείες τους όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Η διοίκηση με βάση την αξιολόγηση των ειδικών περιστάσεων που αναλύθηκαν παραπάνω προέβη στην αλλαγή της βάσης παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων. Έτσι οι οικονομικές καταστάσεις του ομίλου καταρτίζονται με βάση την «Ρευστοποιήσιμη Αξία», σύμφωνα με την οποία η ανάκτηση των στοιχείων του ενεργητικού και ο διακανονισμός των υποχρεώσεων θα πραγματοποιηθεί έπειτα από τη ρευστοποίηση των στοιχείων του ενεργητικού στο σύντομο μέλλον και όχι πλαίσια των συνήθων εμπορικών της δραστηριοτήτων.

3.3 Πλαίσιο Κατάρτισης Οικονομικών Καταστάσεων

Εξ αιτίας της προαναφερθείσας αλλαγής στη βάση παρουσίασης, στη χρήση 2012 τα στοιχεία του ενεργητικού απεικονίζονται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ της καθαρής ανακτήσιμης αξίας (εκτιμώμενη τιμή πώλησης μείον εκτιμώμενα έξοδα ρευστοποίησης) και της λογιστικής αξίας. Οι υποχρεώσεις απεικονίζονται στο αναπόσβεστο κόστος.

Οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2011 έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, εκτός από την αποτίμηση συγκεκριμένων στοιχείων του ενεργητικού που πραγματοποιήθηκε σε εύλογες αξίες. Τέτοια στοιχεία είναι το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο τα επενδυτικά και ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα και συγκεκριμένες κατηγορίες των συμμετοχών.

Για τη συγκρισιμότητα των οικονομικών καταστάσεων πρέπει να ληφθούν υπόψη οι αλλαγές που αφορούν την υιοθέτηση νέων και αναθεωρημένων προτύπων οι οποίες όμως για τις παρούσες οικονομικές καταστάσεις δεν επιφέρουν σημαντικές αλλαγές στην πληροφόρηση που παρέχεται.

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.

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 Αλλαγή στις λογιστικές πολιτικές

Τα νέα Πρότυπα, και οι αναθεωρήσεις επί των Προτύπων που επιτάσσουν τα ΔΠΧΑ έχουν ως εξής:

3.4.1 Νέα Πρότυπα, Διερμηνείες, αναθεωρήσεις και τροποποιήσεις υφιστάμενων Προτύπων τα οποία έχουν τεθεί σε ισχύ και έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση

Οι ακόλουθες τροποποιήσεις και Διερμηνείες των ΔΠΧΑ εκδόθηκαν από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) και η εφαρμογή τους είναι υποχρεωτική από την 01/01/2012 ή μεταγενέστερα. Τα σημαντικότερα Πρότυπα και Διερμηνείες αναφέρονται ακολούθως:

- **Τροποποιήσεις ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις αναφορικά με τις γνωστοποιήσεις μεταφοράς χρηματοοικονομικών μέσων (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011)**

Σκοπός της τροποποίησης είναι να επιτρέψει στους χρήστες των Οικονομικών Καταστάσεων να βελτιώσουν την κατανόησή τους αναφορικά με τις συναλλαγές μεταφοράς χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, καθώς και των πιθανών επιπτώσεων των οποιονδήποτε κινδύνων που μπορεί να παραμείνουν στην οντότητα που έχει πραγματοποιήσει τη μεταφορά των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Επίσης, η τροποποίηση απαιτεί πρόσθετες γνωστοποιήσεις στην περίπτωση που ένα δυσανάλογο ποσό των συναλλαγών μεταφοράς έχει πραγματοποιηθεί προς το τέλος της περιόδου αναφοράς. Ο Όμιλος δεν αναμένει τροποποίηση αυτή να έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις. Η παρούσα τροποποίηση εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Νοέμβριο του 2011.

- **Τροποποίηση του ΔΛΠ 12 «Αναβαλλόμενος Φόρος: Ανάκτηση των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων» (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2012)**

Τον Δεκέμβριο του 2010 εκδόθηκε η παρούσα τροποποίηση του ΔΛΠ 12 «Φόροι Εισοδήματος». Η τροποποίηση αυτή παρέχει χρήσιμες οδηγίες αναφορικά με τις περιπτώσεις στοιχείων του ενεργητικού αποτιμώμενα στις εύλογες αξίες σύμφωνα με τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 40 «Επενδυτικά ακίνητα» τα οποία ανακτώνται μέσω της χρήσης ή μέσω της πώλησής τους. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2012. Προγενέστερη εφαρμογή επιτρέπεται. Η παρούσα τροποποίηση εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Δεκέμβριο του 2012.

- **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς» - Έντονος υπερπληθωρισμός / Αφαίρεση των σταθερών ημερομηνιών αναφορικά με τους υιοθετούντες για πρώτη φορά τα ΔΠΧΑ (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011)**

Οι σχετικές τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς» εκδόθηκαν τον Δεκέμβριο του 2010. Οι τροποποιήσεις αντικαθιστούν αναφορές σε σταθερές ημερομηνίες αναφορικά με τους υιοθετούντες για πρώτη φορά τα ΔΠΧΑ με τον ορισμό της «ημερομηνίας μετάβασης στα ΔΠΧΑ». Ορίζει τις προϋποθέσεις αναφορικά με το πώς μία επιχείρηση παρουσιάζει τις Οικονομικές Καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ μετά από μία περίοδο, που η επιχείρηση δεν μπορούσε να συμμορφωθεί με τις απαιτήσεις των ΔΠΧΑ γιατί το λειτουργικό της νόμισμα υπόκειντο σε σοβαρό υπερπληθωρισμό. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται από την 01/07/2011. Προγενέστερη εφαρμογή επιτρέπεται. Η παρούσα τροποποίηση εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Δεκέμβριο του 2012.

3.4.2 Νέα Πρότυπα, Διερμηνείες, αναθεωρήσεις και τροποποιήσεις υφιστάμενων Προτύπων τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ ή δεν έχουν εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση

Τα ακόλουθα νέα Πρότυπα και Αναθεωρήσεις Προτύπων, αλλά και οι ακόλουθες Διερμηνείες για τα υπάρχοντα Πρότυπα, έχουν δημοσιευθεί αλλά είτε δεν έχουν ακόμη τεθεί σε ισχύ, είτε δεν έχουν εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Ο Όμιλος θα εξετάσει την επίδραση τους στις οικονομικές καταστάσεις, η οποία λόγω της αλλαγής της βάσης παρουσίασης δεν αναμένεται σημαντική. Συγκεκριμένα:

- **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων» – Παρουσίαση στοιχείων των λοιπών συνολικών εσόδων (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2012)**

Τον Ιούνιο του 2011, το IASB προέβη στην έκδοση των τροποποιήσεων του ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων». Οι τροποποιήσεις αυτές αναφέρονται στον τρόπο παρουσίασης στοιχείων των λοιπών συνολικών εσόδων. Οι ανωτέρω τροποποιήσεις έχουν εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2012. Η παρούσα τροποποίηση εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Ιούνιο του 2012.

- **ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα» (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2015)**

Το IASB προχώρησε στις 12/11/2009 στην έκδοση νέου Προτύπου, του αναθεωρημένου ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα» το οποίο και σταδιακά θα αντικαταστήσει το ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση». Σημειώνεται ότι τον Οκτώβριο του 2010 το IASB προέβη στην έκδοση προσηκόντων αναφορικά με τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που η οικονομική οντότητα έχει επιλέξει να αποτιμά σε εύλογες αξίες. Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9, όλα τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού αποτιμώνται αρχικά στην εύλογη αξία πλέον συγκεκριμένα κόστη συναλλαγών. Η μεταγενέστερη αποτίμηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού γίνεται είτε στο αποσβεσμένο κόστος είτε στην εύλογη αξία και εξαρτάται από το επιχειρηματικό μοντέλο της επιχείρησης σχετικά με τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού και των συμβατικών ταμειακών ροών του στοιχείου αυτού. Το ΔΠΧΑ 9 απαγορεύει αναταξινομήσεις, εκτός από τις περιπτώσεις που το επιχειρηματικό μοντέλο της επιχείρησης αλλάζει, και στην προκειμένη περίπτωση απαιτείται να αναταξινομήσει μελλοντικά τα επηρεαζόμενα χρηματοοικονομικά μέσα. Σύμφωνα με τις αρχές του ΔΠΧΑ 9 όλες οι επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους πρέπει να αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Εντούτοις, η Διοίκηση έχει την επιλογή να παρουσιάζει στα λοιπά συνολικά έσοδα τα πραγματοποιηθέντα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη και ζημιές εύλογης αξίας συμμετοχικών τίτλων που δεν κατέχονται προς εμπορική εκμετάλλευση. Το παρόν Πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις», ΔΠΧΑ 11 «Κοινοί Διακανονισμοί» (Joint Arrangements), ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποιήσεις Συμμετοχών σε άλλες Επιχειρήσεις», ΔΛΠ 27 «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις» και ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς και Κοινοπραξίες» (εφαρμόζονται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013)**

Τον Μάιο του 2011 το IASB εξέδωσε τρία νέα Πρότυπα και συγκεκριμένα τα ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11 και ΔΠΧΑ 12. Το ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις» αναφέρει ένα μοντέλο ενοποίησης που καθορίζει τον έλεγχο ως τη βάση για την ενοποίηση όλων των τύπων επιχειρήσεων. Το ΔΠΧΑ 10 αντικαθιστά το ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις» και την ΜΕΔ 12 «Ενοποίηση – Οικονομικές Μονάδες Ειδικού Σκοπού». Το ΔΠΧΑ 11 «Κοινοί Διακανονισμοί» καθορίζει τις αρχές αναφορικά την χρηματοοικονομική πληροφόρηση των μελών που συμμετέχουν σε έναν κοινό διακανονισμό (joint arrangement). Το ΔΠΧΑ 11 αντικαθιστά το ΔΛΠ 31 «Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες» και τη ΜΕΔ 13 «Από Κοινού Ελεγχόμενες Οικονομικές Μονάδες – Μη Νομισματικές Συνεισφορές από Μέλη μίας Κοινοπραξίας». Το ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποιήσεις Συμμετοχών σε Άλλες Επιχειρήσεις» συνενώνει, εμπλουτίζει και αντικαθιστά τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων για τις θυγατρικές, τις από κοινού ελεγχόμενες επιχειρήσεις, τις συγγενείς επιχειρήσεις και τις μη ενοποιούμενες επιχειρήσεις. Ως συνέπεια των ανωτέρω νέων Προτύπων, το IASB εξέδωσε επίσης το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 με τίτλο ΔΛΠ 27 «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις» και το τροποποιημένο ΔΛΠ 28 με τίτλο ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς και Κοινοπραξίες». Τα νέα Πρότυπα έχουν εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013, ενώ προγενέστερη εφαρμογή επιτρέπεται. Τα προαναφερθέντα Πρότυπα εγκρίθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Δεκέμβριο του 2012.

- **ΔΠΧΑ 13 «Αποτίμηση σε Εύλογες Αξίες» (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013)**

Τον Μάιο του 2011 το IASB προέβη στην έκδοση του ΔΠΧΑ 13 «Αποτίμηση σε Εύλογες Αξίες». Το ΔΠΧΑ 13 παρέχει τον ορισμό της εύλογης αξίας και παρουσιάζει σε ένα ενιαίο πρότυπο το πλαίσιο αναφορικά με τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας και τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις αναφορικά με τον υπολογισμό της εύλογης αξίας. Το ΔΠΧΑ 13 εφαρμόζεται στις περιπτώσεις που άλλα ΔΠΧΑ απαιτούν ή επιτρέπουν την αποτίμηση στοιχείων σε εύλογες αξίες. Το ΔΠΧΑ 13 δεν εισάγει νέες απαιτήσεις αναφορικά με τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας ενός στοιχείου του ενεργητικού ή μιας υποχρέωσης. Επιπλέον, δεν αλλάζει το τι ορίζουν άλλα Πρότυπα αναφορικά με τα ποια στοιχεία αποτιμώνται σε εύλογες αξίες και δεν αναφέρεται στον τρόπο παρουσίασης των μεταβολών της εύλογης αξίας στις Οικονομικές Καταστάσεις. Το νέο Πρότυπο έχει εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013, ενώ προγενέστερη εφαρμογή επιτρέπεται. Το προαναφερθέν Πρότυπο εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Δεκέμβριο του 2012.

- **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 19 «Παροχές σε Εργαζόμενους» (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013)**

Τον Ιούνιο του 2011, το IASB προέβη στην έκδοση τροποποιήσεων του ΔΛΠ 19 «Παροχές σε Εργαζόμενους». Οι τροποποιήσεις αυτές σκοπό έχουν να βελτιώσουν θέματα αναγνώρισης και γνωστοποίησης απαιτήσεων αναφορικά με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών. Οι νέες τροποποιήσεις έχουν εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013 με προγενέστερη εφαρμογή να επιτρέπεται. Η παρούσα τροποποίηση εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Ιούνιο του 2012.

- **ΕΔΔΠΧΑ 20 «Δαπάνες Απογύμνωσης (Stripping Costs) στην Παραγωγική Φάση του Επίγειου Ορυχείου» (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013)**

Τον Οκτώβριο του 2011, το IASB προέβη στην έκδοση της ΕΔΔΠΧΑ 20. Η Διερμηνεία αποσαφηνίζει πότε η παραγωγή εξόρυξης θα πρέπει να οδηγεί στην αναγνώριση ενός στοιχείου του ενεργητικού και πώς πρέπει να αποτιμάται το εν λόγω στοιχείο τόσο κατά την αρχική αναγνώριση όσο και σε μεταγενέστερες περιόδους. Η Διερμηνεία έχει εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013, με προγενέστερη εφαρμογή να επιτρέπεται. Η εν λόγω Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στις δραστηριότητες του Ομίλου. Η παρούσα τροποποίηση εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Δεκέμβριο του 2012.

- **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση» – Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2014)**

Τον Δεκέμβριο του 2011, το IASB προέβη στην έκδοση τροποποιήσεων του ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση» προκειμένου να παράσχει διευκρινήσεις αναφορικά με τις απαιτήσεις του Προτύπου αναφορικά με τις περιπτώσεις συμψηφισμού. Οι τροποποιήσεις έχουν εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2014, με προγενέστερη εφαρμογή να επιτρέπεται. Η παρούσα τροποποίηση εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Δεκέμβριο του 2012.

- **Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 7 «Γνωστοποιήσεις» – Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013)**

Τον Δεκέμβριο του 2011, το IASB δημοσίευσε νέες απαιτήσεις για γνωστοποιήσεις που επιτρέπουν στους χρήστες των Οικονομικών Καταστάσεων, να διενεργούν με καλύτερο τρόπο συγκρίσεις μεταξύ οικονομικών καταστάσεων που δημοσιεύονται βάσει των ΔΠΧΑ και αυτών που δημοσιεύονται βάσει των US GAAP. Οι εν λόγω τροποποιήσεις έχουν εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013. Η παρούσα τροποποίηση εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Δεκέμβριο του 2012.

- **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς» - Κρατικά δάνεια (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013)**

Τον Μάρτιο του 2012, το IASB προέβη στην έκδοση τροποποίησης του ΔΠΧΑ 1 σύμφωνα με την οποία οι υιοθετούντες για πρώτη φορά τα ΔΠΧΑ που έχουν λάβει κρατικά δάνεια με προνομιακό επιτόκιο, έχουν την δυνατότητα της μη αναδρομικής εφαρμογής των ΔΠΧΑ στην απεικόνιση αυτών των δανείων κατά την μετάβαση. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **Ετήσιες Βελτιώσεις Προτύπων Κύκλος 2009 - 2011 (έκδοση τον Μάιο του 2012 – οι τροποποιήσεις ισχύουν για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013)**

Το IASB προχώρησε τον Μάιο του 2012 στην έκδοση «Ετήσιες Βελτιώσεις των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς Κύκλος 2009 - 2011», το οποίο αποτελείται από μία σειρά προσαρμογών σε 5 Πρότυπα και αποτελεί μέρος του προγράμματος για τις ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Οι παρούσες τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **Οδηγός Μετάβασης: Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις, Κοινοί Διακανονισμοί, Γνωστοποιήσεις Συμμετοχών σε άλλες Επιχειρήσεις (Τροποποιήσεις στα ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11 και ΔΠΧΑ 12) (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013)**

Τον Ιούνιο του 2012, το IASB προέβη στην εν λόγω έκδοση η οποία παρέχει διευκρινίσεις αναφορικά με τις μεταβατικές διατάξεις του ΔΠΧΑ 10. Οι τροποποιήσεις παρέχουν επιπλέον πρόσθετες διευκολύνσεις κατά την μετάβαση στα ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11 και ΔΠΧΑ 12 μειώνοντας τις απαιτήσεις παροχής προσαρμοσμένων συγκριτικών πληροφοριών μόνο κατά την προηγούμενη συγκριτική περίοδο. Επιπλέον, αναφορικά με τις γνωστοποιήσεις για μη ενοποιούμενες επιχειρήσεις, οι τροποποιήσεις αφαιρούν την απαίτηση παρουσίασης συγκριτικής πληροφόρησης για τις περιόδους πριν την πρώτη εφαρμογή του ΔΠΧΑ 12. Οι εν λόγω τροποποιήσεις έχουν εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013. Οι παρούσες τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **Επενδυτικές Οντότητες (Τροποποιήσεις στα ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11 ΚΑΙ ΔΛΠ 27) (εφαρμόζεται για της ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2014)**

Τον Οκτώβριο του 2012, το IASB προέβη στην έκδοση τροποποιήσεων στα ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11 και ΔΛΠ 27. Οι τροποποιήσεις έχουν εφαρμογή στην κατηγορία «επενδυτικές οντότητες». Το IASB χρησιμοποιεί τον όρο «Επενδυτικές Οντότητες» για να αναφερθεί σε όσες δραστηριοποιούνται αποκλειστικά στην επένδυση κεφαλαίων για τις αποδόσεις από την υπεραξία του κεφαλαίου, για εισόδημα από επενδύσεις ή και τα δύο. Οι επενδυτικές οντότητες θα πρέπει να αξιολογούν την απόδοση των επενδύσεών τους με βάση την εύλογη αξία. Στην εν λόγω κατηγορία μπορούν να συμπεριληφθούν εταιρίες ιδιωτικών επενδυτικών κεφαλαίων, οργανισμοί διαχείρισης επενδυτικών κεφαλαίων, ιδιωτικά συνταξιοδοτικά ταμεία, κρατικά επενδυτικά κεφάλαια και λοιπά επενδυτικά κεφάλαια. Ορίζεται, ως εξαίρεση στις απαιτήσεις του ΔΠΧΑ 10 σχετικά με την ενοποίηση, ότι οι επενδυτικές οντότητες θα επιμετρούν συγκεκριμένες θυγατρικές στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και δεν θα τις ενοποιούν, παραθέτοντας τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις. Οι εν λόγω τροποποιήσεις έχουν εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2014, ενώ προγενέστερη εφαρμογή επιτρέπεται. Οι παρούσες τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

3.5 Σημαντικές Λογιστικές Εκτιμήσεις και Κρίσεις της Διοίκησης

Ο Όμιλος προβαίνει σε εκτιμήσεις, παραδοχές και αξιολογικές κρίσεις προκειμένου, να επιλέξει τις καταλληλότερες λογιστικές αρχές 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 αντανakλούν 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 Καθορισμός ρευστοποιήσιμης αξίας στοιχείων ενεργητικού

Τα στοιχεία του ενεργητικού της Εταιρείας αποτιμώνται στην ρευστοποιήσιμη αξία τους. Ως ρευστοποιήσιμη αξία ορίζεται η αξία πώλησης του στοιχείου του ενεργητικού μειωμένο με τα άμεσα έξοδα πώλησης του. Η αξία πώλησης είναι η τιμή στην οποία θα μπορούσε να εκποιηθεί το περιουσιακό στοιχείο με μετρητά εντός εύλογου χρονικού διαστήματος. Η αξία πώλησης έχει εκτιμηθεί διενεργώντας την υπόθεση ότι η Εταιρεία προβαίνει σε σταδιακή εθελοντική εκκαθάριση του Ενεργητικού. Σημειώνεται ότι λόγω των δυσμενών συνθηκών που αναφέρονται ανωτέρω, διαμορφώνονται ειδικοί όροι στη διαδικασία διαπραγμάτευσης και το τίμημα που θα συμφωνηθεί μεταξύ των δύο αντιπαραβλλόμενων μερών. Ο Όμιλος πριν την εκτίμηση της ρευστοποιήσιμης αξίας εξέτασε την δυνατότητα πώλησης ορισμένων περιουσιακών στοιχείων ως σύνολο μαζί με τις αντίστοιχες υποχρεώσεις τους (ομάδα διάθεσης). Στις περιπτώσεις που αυτό κρίθηκε εφικτό, όπως για παράδειγμα στην περίπτωση που τα στοιχεία αυτά ανήκουν σε μια θυγατρική η οποία εκτιμάται ότι μπορεί να συνεχίσει τις δραστηριότητες της, τότε τα στοιχεία αυτά αποτιμήθηκαν στην χαμηλότερη τιμή μεταξύ της αξίας πώλησης της ομάδας και της συνολικής καθαρής λογιστικής τους αξίας.

Για τα στοιχεία που υπάρχει διαθέσιμη τιμή από μια ενεργό αγορά η τιμή πώλησης καθορίζεται με βάση τη τιμή διαπραγμάτευσης τους κατά την ημερομηνία αναφοράς. Η τιμή πώλησης των υπόλοιπων στοιχείων διαμορφώνεται με βάση μοντέλα αποτίμησης ως εξής:

- Ακίνητα
Με βάση μελέτη εκτίμησης από επαγγελματίες Εκτιμητές
- Χρηματοοικονομικά μέσα

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.

Για την εκτίμηση της ρευστοποιήσιμης αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων χρησιμοποιήθηκαν τα μοντέλα εκτίμησης της εύλογης αξίας που κατά πάγια τακτική χρησιμοποιεί ο Όμιλος. Ωστόσο, διενεργήθηκε προσαρμογή σε ορισμένες παραδοχές όπως το προεξοφλητικό επιτόκιο και έγιναν προσαρμογές για την επίπτωση από την έλλειψη επαρκούς ρευστότητας και εμπορευσιμότητας στην αγορά.

3.5.2 Πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος

Η πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος 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 προκύψουν σε φορολογικούς ελέγχους.

Οι εταιρείες του Ομίλου υπόκεινται σε διαφορετικές νομοθεσίες φορολογίας εισοδήματος. Για τον συνολικό προσδιορισμό της πρόβλεψης για φόρο εισοδήματος όπως παρουσιάζεται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης απαιτούνται σημαντικές εκτιμήσεις. Για συγκεκριμένες συναλλαγές και υπολογισμούς, ο προσδιορισμός της τελικής φορολογίας είναι αβέβαιος. Ο Όμιλος αναγνωρίζει υποχρεώσεις για προβλεπόμενα φορολογικά ζητήματα με βάση υπολογισμούς για το κατά πόσο θα προκύψει επιπρόσθετη φορολογία..

3.5.3 Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις

Οι επισφαλούς εισπραξης 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

υπαρξη ή το ποσό της απαίτησης, κτλ.), ο λογαριασμός αναλύεται και κατόπιν καταγράφεται ως επισφάλεια εάν οι συνθήκες υποδηλώνουν ότι η απαίτηση είναι ανεισπρακτική.

3.5.4 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.

3.5.5 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.

3.5.6 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 επ' 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.

Εξ αίτιας της αλλαγής στη βάση παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων με ισχύ από 31.12.2012, η αποτίμηση των εν λόγω περιουσιακών στοιχείων γίνεται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ της λογιστικής αξίας και της αξίας ρευστοποίησης. Ειδικά για τις οικονομικές καταστάσεις του ομίλου τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις αποτιμώνται ως μια ομάδα περιουσιακών στοιχείων των οποίων η λογιστική αξία συγκρίνεται με την εκτιμώμενη αξία ρευστοποίησης της επένδυσης.

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.

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**
- **Μεσοτεία Ασφαλιστικών Υπηρεσιών.**

3.9 Λειτουργικό Νόμισμα και Νόμισμα Παρουσίασης

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιριών 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 αναφοράς, καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

3.11 Μετατροπή Εκμεταλλεύσεων Εξωτερικού

Η μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου 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 αναφοράς.

Τα έσοδα και τα έξοδα μετατρέπονται με τις μέσες ισοτιμίες της χρήσης και οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά έσοδα 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 αναφοράς.

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 (κατά την ημερομηνία μετάβασης) αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, μειωμένη κατά τις μεταγενέστερες αποσβέσεις και ζημίες απομείωσης.

Οι άλλες κατηγορίες παγίων αποτιμώνται στο κόστος κτήσης μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν ζημίες απομείωσης. Στο κόστος κτήσης περιλαμβάνονται όλες οι άμεσες επιπρυπτές 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 την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων.

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 ζημίες 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

Με ισχύ από 31/12/2012, εξαιτίας της αλλαγής στη βάση παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων, τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου απεικονίζονται στη χαμηλότερη μεταξύ της εκτιμώμενης τιμής πώλησης και της λογιστικής τους αξίας.

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 οικοπέδα, 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 Ακίνητοποιήσεις»), ο όμιλος συμπεριλαμβάνει ακίνητα υπό κατασκευή στις επενδύσεις σε ακίνητα. Υπό κατασκευή επενδύσεις αναταξινομούνται από τις ενσώματες ακίνητοποιήσεις 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 ενεργές αγορές 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 ιδιόχρηση, 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.

Αν η χρήση ενός πάγιου περιουσιακού στοιχείου μεταβληθεί και το ακίνητο χαρακτηριστεί ως επενδυτικό ακίνητο, οποιαδήποτε διαφορά που προκύπτει μεταξύ της λογιστικής και της εύλογης του αξίας κατά την ημερομηνία της μεταφοράς του, αναγνωρίζεται στα ίδια κεφάλαια ως επανεκτίμηση της αξίας των πάγιων περιουσιακών στοιχείων, βάσει του ΔΛΠ 16. Ωστόσο, εάν το κέρδος από αποτίμηση σε εύλογη αξία αντιστρέφει προγενέστερες ζημιές απομείωσης, τότε το κέρδος αυτό αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης.

Με ισχύ από 31/12/2012, εξαιτίας της αλλαγής στη βάση παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων, τα επενδυτικά ακίνητα του Ομίλου απεικονίζονται στη χαμηλότερη μεταξύ της εκτιμώμενης τιμής πώλησης και της λογιστικής τους αξίας.

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.

Με ισχύ από 31/12/2012, εξαιτίας της αλλαγής στη βάση παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων, τα άυλα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου απεικονίζονται στη χαμηλότερη μεταξύ της εκτιμώμενης τιμής πώλησης και του αναπόσβεστου κόστους.

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 Συνολικών Εσόδων 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 απομείωσής 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 αμοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικειοθελώς, μετά την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους διάθεσης του περιουσιακού στοιχείου, ενώ, αξία χρήσης είναι η καθαρή παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένεται να πραγματοποιηθούν από τη συνεχή χρήση ενός περιουσιακού στοιχείου και από την πρόσοδο που αναμένεται να προκύψει από τη διάθεσή του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του.

3.15.2 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Σε κάθε ημερομηνία αναφοράς 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.

Δεδομένου του ότι από την 31/12/2012 υιοθετήθηκε ως βάση για τη σύνταξη των Οικονομικών καταστάσεων η Ρευστοποιήσιμη αξία στις περιπτώσεις όπου διαπιστώθηκε ότι το ποσό που αναμένεται να ανακτηθεί από τη διάθεση των περιουσιακών στοιχείων υπολείπεται της λογιστικής αξίας πραγματοποιήθηκε προσαρμογή στις σχετικές αξίες παρουσίασης στις οικονομικές καταστάσεις και η διαφορά καταχωρήθηκε στο κονδύλι «Ζημιά προσαρμογής σε Ρευστοποιήσιμες αξίες».

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 χρήσης, 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.

Με ισχύ από 31/12/2012, εξαιτίας της αλλαγής στη βάση παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων, τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού απεικονίζονται στη χαμηλότερη μεταξύ της αξίας ρευστοποίησης και της λογιστικής τους αξίας.

Για τον προσδιορισμό της αξίας ρευστοποίησης χρησιμοποιήθηκαν διαθέσιμα δεδομένα όπως η τρέχουσα αξία τους στο βαθμό που διαπραγματεύονται σε ενεργή αγορά, οι προοπτικές και οι μελλοντικές ταμειακές ροές τους όπως αυτές ενσωματώθηκαν σε κατάλληλα μοντέλα αποτίμησης, ιστορικά οικονομικά στοιχεία κτλ. Από τα παραπάνω δεδομένα αξιολογήθηκαν και επιλέχθηκαν με κριτήριο την καταλληλότητά τους σε σχέση με τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά της κάθε επένδυσης με στόχο την καλύτερη δυνατή προσέγγιση της ρευστοποιήσιμης αξίας.

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 αναφοράς. Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργές αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές ζήτησης. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με 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 πώλησής τους. Περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό και παθητικό, εκτός από εκείνα με λήξεις μεγαλύτερες των 12 μηνών από την ημερομηνία αναφοράς. 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 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, αποτιμούνται 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 Συνολικών Εσόδων.

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.

Η ταξινόμηση τους γίνεται με βάση την συμβατική ημερομηνία διακανονισμού της υποχρέωσης. Το μέρος της υποχρέωσης που θα διακανονισθεί σε διάστημα 12 μηνών από την λήξη της χρήσης εμφανίζεται ως βραχυπρόθεσμη υποχρέωση, ενώ το μέρος των δανείων που θα διακανονισθεί μεταγενέστερα εμφανίζεται υπό τον τίτλο μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις.

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 αναφοράς, 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

Οι υποχρεώσεις του Ομίλου για αποζημίωση προσωπικού προσδιορίστηκαν μέσω αναλογιστικών μελετών από ανεξάρτητη εταιρεία αναλογιστών με τη χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (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 ζημιές 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 ζημιές, που υπερβαίνουν το 10% της μελλοντικής εκτιμώμενης υποχρέωσης για παροχές κατά την έναρξη της εκάστοτε περιόδου, αναγνωρίζονται ισόποσα 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 τεκμαιρόμενη 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 ουσιαστικά 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 ουσιαστικά 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, με αντικειμενικό σκοπό να διατηρεί μια ισορροπία μεταξύ της συνέχειας των κεφαλαίων και της ευελιξίας μέσω της τραπεζικής πιστοληπτικής ικανότητας του Ομίλου. Λαμβάνοντας υπόψη και τα όσα αναφέρονται στην παρ 3.1 η εταιρεία αντιμετωπίζει σημαντικό ζήτημα ρευστότητας το οποίο μεταξύ άλλων αποτέλεσε και σημαντικό παράγοντα για την αλλαγή στη βάση σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Για την αντιμετώπιση του οποίου καταβάλλονται σημαντικές προσπάθειες από τη διοίκηση.

Η δυσχέρειες που εντοπίστηκαν στη χρηματοδότηση του τρέχοντος κόστους λειτουργίας και των συσσωρευμένων υποχρεώσεων αποτέλεσαν και το βασικό λόγο για την αλλαγή στη βάση σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων.

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:

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 Συνολικών Εσόδων.

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 μεσιτείας επί ασφαλιστικών υπηρεσιών
- γ) τομέας ακινήτων

Οι λογιστικές πολιτικές για τους λειτουργικούς τομείς είναι οι ίδιες με αυτές που χρησιμοποιούνται για την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων

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 2012 και 2011 αντίστοιχα έχουν ως ακολούθως:

Αποτελέσματα τομέα την 31.12.2012	ΟΜΙΛΟΣ				
	Επενδυτικές δραστηριότητες	Ασφαλιστικές υπηρεσίες	Ακίνητα	Λοιπά	Σύνολο
Μικτά αποτελέσματα	0	2.567	0	0	2.567
Κέρδη εκμετάλλευσης					
Παροχές στο προσωπικό	(199)	(1.500)	0	0	(1.699)
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	(31)	(136)	0	0	(167)
Λοιπά έσοδα / (έξοδα)	(149)	(621)	(4.518)	(89)	(5.377)
Λειτουργικό αποτέλεσμα τομέα	(379)	310	(4.518)	(89)	(4.677)

Περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις την 31.12.2012	ΟΜΙΛΟΣ				
	Επενδυτικές δραστηριότητες	Ασφαλιστικές υπηρεσίες	Ακίνητα	Λοιπά	Σύνολο
Περιουσιακά στοιχεία τομέα	20.231	10.623	7.638	566	39.058
Επενδύσεις σε Συγγενείς Εταιρείες	2.792	315	0	0	3.107
Σύνολο Περιουσιακών στοιχείων τομέα	23.023	10.938	7.638	566	42.166
Υποχρεώσεις την 31.12.2012					
Δανειακές Υποχρεώσεις	128.469	11.333	0	0	139.802
Λοιπές Υποχρεώσεις	72	4.285	0	14	4.371
Σύνολο Υποχρεώσεων τομέα	128.541	15.618	0	14	144.173

Αποτελέσματα τομέα την 31.12.2011	ΟΜΙΛΟΣ				
	Επενδυτικές δραστηριότητες	Ασφαλιστικές υπηρεσίες	Ακίνητα	Λοιπά	Σύνολο
Μικτά αποτελέσματα	0	1.946	0	0	1.946
Κέρδη εκμετάλλευσης					
Παροχές στο προσωπικό	(549)	(1.652)	0	0	(2.201)
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	(40)	(144)	0	0	(184)
Λοιπά έσοδα / (έξοδα)	(428)	258	(1.014)	(31)	(1.215)
Λειτουργικό αποτέλεσμα τομέα	(1.017)	408	(1.014)	(31)	(1.654)

Περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις την 31.12.2011	ΟΜΙΛΟΣ				
	Επενδυτικές δραστηριότητες	Ασφαλιστικές υπηρεσίες	Ακίνητα	Λοιπά	Σύνολο
Περιουσιακά στοιχεία τομέα	26.701	10.814	12.340	567	50.422
Επενδύσεις σε Συγγενείς Εταιρείες	2.200	0	0	0	2.200
Σύνολο Περιουσιακών στοιχείων τομέα	28.901	10.814	12.340	567	52.622
Υποχρεώσεις την 31.12.2011					
Δανειακές Υποχρεώσεις	122.957	11.422	0	0	134.379
Λοιπές Υποχρεώσεις	621	3.193	0	12	3.826
Σύνολο Υποχρεώσεων τομέα	123.578	14.614	0	12	138.204

Η συμφωνία μεταξύ των λειτουργικών αποτελεσμάτων και των αποτελεσμάτων μετά φόρων για τις χρήσεις 2011-2012 ως εξής:

Συμφωνία Αποτελεσμάτων κατά τομέα	1.1 - 31.12.2012	1.1 - 31.12.2011
Λειτουργικά αποτελέσματα	(4.678)	(1.654)
Αναλογία επί των Κερδών Συνεδεμένων Επιχειρήσεων	(1.157)	(484)
Καθαρά Έξοδα/Έσοδα χρηματοοικονομικού τομέα	(18.790)	(7.889)
Φόροι	221	(71)
Κέρδη/(ζημιές) μετά φόρων	(24.404)	(10.098)

Τα αποτελέσματα του τομέα με γεωγραφική διάκριση κατά τις περιόδους που έληξαν την 31 Δεκεμβρίου 2012 και 2011 αντίστοιχα έχουν ως ακολούθως:

Αποτελέσματα τομέα την 31.12.2012	ΟΜΙΛΟΣ				
	Ελλάδα	Ρουμανία	Σερβία	Ενοποίηση	Σύνολο
Πωλήσεις	4.983	319	0	0	5.302
Λειτουργικό αποτέλεσμα	(4.647)	(2)	(15)	(13)	(4.677)
Κέρδη προ φόρων	(24.553)	(2)	(267)	197	(24.625)

Περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις την 31.12.2012	ΟΜΙΛΟΣ				
	Ελλάδα	Ρουμανία	Σερβία	Ενοποίηση	Σύνολο
Περιουσιακά στοιχεία τομέα	40.976	39	1.345	(3.301)	39.059
Επενδύσεις σε Συγγενείς Εταιρείες	2.642	0	0	465	3.107
Σύνολο Περιουσιακών στοιχείων τομέα	43.618	39	1.345	(2.836)	42.166
Υποχρεώσεις την 31.12.2012					
Δανειακές Υποχρεώσεις	138.432	0	1.690	(320)	139.802
Λοιπές Υποχρεώσεις	4.381	28	19	(56)	4.372
Σύνολο Υποχρεώσεων τομέα	142.813	28	1.709	(377)	144.173

Αποτελέσματα τομέα την 31.12.2011	ΟΜΙΛΟΣ				
	Ελλάδα	Ρουμανία	Σερβία	Ενοποίηση	Σύνολο
Πωλήσεις	4.299	348	0	0	4.647
Λειτουργικό αποτέλεσμα	(1.580)	(32)	(29)	(13)	(1.654)
Κέρδη προ φόρων	(13.531)	(39)	(124)	3.668	(10.026)

Περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις την 31.12.2011	ΟΜΙΛΟΣ				
	Ελλάδα	Ρουμανία	Σερβία	Ενοποίηση	Σύνολο
Περιουσιακά στοιχεία τομέα	50.696	51	1.463	(1.788)	50.422
Επενδύσεις σε Συγγενείς Εταιρείες	3.392	0	0	(1.192)	2.200
Σύνολο Περιουσιακών στοιχείων τομέα	54.088	51	1.463	(2.980)	52.622
Υποχρεώσεις την 31.12.2011					
Δανειακές Υποχρεώσεις	132.781	0	1.597	0	134.377
Λοιπές Υποχρεώσεις	3.788	38	5	(5)	3.825
Σύνολο Υποχρεώσεων τομέα	136.569	38	1.602	(5)	138.204

Στο συνολικό ποσό των πωλήσεων ,ποσοστό 54% περίπου προέρχεται από τις συναλλαγές με τρεις πελάτες

5. Έξοδα ανά Κατηγορία

Τα έξοδα ανά κατηγορία αναλύονται ως ακολούθως:

ΟΜΙΛΟΣ 31.12.2012	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα Διοίκησης	Έξοδα Διάθεσης	Σύνολο
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	1.206	456	0	1.662
Αμοιβές τρίτων	1.155	726	0	1.881
Παροχές τρίτων	172	253	0	425
Φόροι – Τέλη	99	228	0	327
Διάφορα έξοδα	103	449	100	652
Αποσβέσεις	0	167	0	167
Σύνολο	2.735	2.278	100	5.113

ΟΜΙΛΟΣ 31.12.2011	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα Διοίκησης	Έξοδα Διάθεσης	Σύνολο
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	1.250	953	0	2.203
Αμοιβές τρίτων	1.064	243	0	1.307
Παροχές τρίτων	178	261	0	439
Φόροι – Τέλη	102	99	0	201
Διάφορα έξοδα	107	458	170	735
Αποσβέσεις	0	197	0	197
Σύνολο	2.701	2.210	170	5.081

ΕΤΑΙΡΕΙΑ 31.12.2012	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα Διοίκησης	Έξοδα Διάθεσης	Σύνολο
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	0	155	0	155
Παροχές τρίτων	0	52	0	52
Φόροι – Τέλη	0	60	0	60
Διάφορα έξοδα	0	57	4	61
Αποσβέσεις	0	18	0	18
Σύνολο	0	343	4	347

ΕΤΑΙΡΕΙΑ 31.12.2011	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα Διοίκησης	Έξοδα Διάθεσης	Σύνολο
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	0	559	0	559
Αμοιβές τρίτων	0	6	0	6
Παροχές τρίτων	0	107	0	107
Φόροι – Τέλη	0	87	0	87
Διάφορα έξοδα	0	136	7	143
Αποσβέσεις	0	40	0	40
Σύνολο	0	934	7	941

6. Λοιπά Έσοδα Εκμεταλλεύσεως

Τα λοιπά έσοδα αναλύονται ως κάτωθι:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Ενοίκια ακινήτων	126	188	33	45
Κέρδη/Ζημιές αποτίμησης Επενδυτικών Ακινήτων	51	0	51	0
Λοιπά έσοδα	31	72	20	13
Σύνολο	208	260	104	59

Η διαφορά σε σχέση με την περσινή χρήση, ως προς το σύνολο των λοιπών εσόδων στην εταιρεία, οφείλεται κατά κύριο λόγο στην θετική αποτίμηση από την αναπροσαρμογή της αξίας μέρους των ακινήτων ενώ για τον όμιλο η διαφορά οφείλεται κυρίως στην μείωση των εσόδων από ενοίκια.

7. Λοιπά Έξοδα Εκμεταλλεύσεως

Η ανάλυση των λοιπών εξόδων έχει ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Πρόβλεψη Επισφαλών Απαιτήσεων	213	473	0	103
Ζημιά από διακανονισμό απαίτησης	64	0	0	0
Ζημιά πώλησης παγίων	21	0	21	0
Απομείωση στοιχείων ενεργητικού	66	0	0	0
Αποτέλεσμα αποτίμησης ακινήτων	4.710	1.007	4.625	835
Σύνολο	5.074	1.480	4.645	938

Η διαφορά σε σχέση με την περσινή χρήση, ως προς το σύνολο των λοιπών εξόδων οφείλεται κατά κύριο λόγο στις ζημιές από την εκτίμηση των ακινήτων.

8. Καθαρά Έσοδα (Έξοδα) Χρηματοοικονομικής Λειτουργίας

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Χρηματοοικονομικά έξοδα				
Ζημιές από πώληση χρεογράφων	(23)	(205)	(243)	(205)
Ζημιές από αποτίμηση χρεογράφων	(316)	(2.749)	(230)	(2.406)
Ζημιές από απομείωση συμμετοχών	(13.251)	(160)	(14.596)	(4.275)
Ζημιά από αποτίμηση δικαιώματος μετατροπής ομολογιών	0	(21)	0	(18)
Ζημιές από αποτίμηση χρηματοοικονομικών μέσων διαθέσιμων προς πώληση	0	0	0	(1)
Αναλογία Ζημιών από συγγενείς εταιρείες	(1.157)	(484)	0	0
Συναλλαγματικές Διαφορές	(128)	(9)	0	0
Χρεωστικοί Τόκοι	(6.138)	(5.372)	(5.473)	(4.702)
Ζημιές από λοιπά επενδυτικά μέσα	0	(417)	0	0
Λοιπά	(82)	(71)	(4)	(10)
Σύνολο χρηματοοικονομικών εξόδων	(21.094)	(9.488)	(20.546)	(11.618)
Χρηματοοικονομικά έσοδα				
Κέρδος από πώληση χρεογράφων	15	265	11	139
Κέρδη από αποτίμηση χρεογράφων	570	0	570	0
Κέρδη από αποτίμηση δικαιώματος μετατροπής ομολογιών	4	0	0	0
Συναλλαγματικές Διαφορές	0	13	0	0
Έσοδα από Μερίσματα	34	192	206	154
Πιστωτικοί Τόκοι	53	111	51	72
Τόκοι Ομολόγων	182	248	150	220
Επιστροφή κεφαλαίου	0	3	0	3
Κέρδη από λοιπά επενδυτικά μέσα (ΣΜΕ)	288	281	0	0
Λοιπά έσοδα	0	1	0	1
Σύνολο χρηματοοικονομικών εσόδων	1.147	1.114	989	588
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα (έξοδα)	(19.947)	(8.372)	(19.557)	(11.030)

Οι ζημιές των καθαρών εσόδων / (εξόδων) χρηματοοικονομικής λειτουργίας της χρήσης για την εταιρία και τον Όμιλο οφείλονται κατά κύριο λόγο στους χρεωστικούς τόκους εξυπηρέτησης των δανειακών υποχρεώσεων των εταιριών του Ομίλου, καθώς και στην απομείωση των επενδύσεων της εταιρείας.

9. Φόροι

Ο ισχύων φορολογικός συντελεστής για τις εταιρείες που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα για τη χρήση 2012 είναι 20% (2011: 24%), ενώ για τις εταιρείες που δραστηριοποιούνται στη Ρουμανία είναι 16% (2011: 16%).

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.

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 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.	2010
EUROGROUP INSURANCE REINSURANCE BROKERS ROMANIA S.R.L.	1997 – 2011
ΚΟΥΜΒΑΣ SYNERGY AD BELGRADE	2007 - 2011 ⁽¹⁾
ΚΑΡΑ LAND LTD BELGRADE	2008 - 2011
ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΑΕ	2010 ⁽²⁾
REMACO Α.Ε.	2010 - 2011
ΚΑΠΑ ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2009 - 2010
THERMI Α.Ε.	2007 - 2011

(1 - 2) Συστάθηκαν στην χρήση 2007

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Φόρος εισοδήματος χρήσεως	137	95	0	0
Πρόβλεψη φορολογίας εισοδήματος για φορολογικές διαφορές προηγούμενων χρήσεων	0	168	0	0
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος	(357)	(192)	(401)	(196)
Σύνολο φόρου εισοδήματος που απεικονίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(221)	71	(401)	(196)

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:					31.12.2012
	Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις/(απαιτήσεις)	01.01.2012	Λοιπά συνολικά έσοδα	Εξαγορά- Πώληση Θυγατρικής	Κατάσταση συνολικών εσόδων	
Ακίνητα	(692)	0	0	885	(434)	(241)
Αύλα περιουσιακά στοιχεία επενδύσεις σε λοιπές επιχειρήσεις	(15)	0	0	(10)	0	(25)
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	(10)	0	0	239	(234)	(5)
Προβλέψεις επισφαλειών	54	0	0	350	(404)	0
Συναλλαγματικές ισοτιμίες	8	0	0	(7)	0	1
Αναβαλλόμενη φορολογία επί φορολογικών ζημιών	20	0	0	0	0	20
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	20	0	0	(20)	0	0
	50	0	0	(8)	(1)	41
Σύνολο	(566)	0	0	1.430	(1.073)	(208)
Αναγνώριση ως:						
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	135					44
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	701					252

ΟΜΙΛΟΣ	Αναγνώριση σε:					31.12.2011
	Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις/(απαιτήσεις)	01.01.2011	Λοιπά συνολικά έσοδα	Εξαγορά- Πώληση Θυγατρικής	Κατάσταση συνολικών εσόδων	
Ακίνητα	(939)	94	0	153		(692)
Αύλα περιουσιακά στοιχεία επενδύσεις σε λοιπές επιχειρήσεις	(7)	0	0	(7)		(15)
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	0	0	0	(10)		(10)
Προβλέψεις επισφαλειών	0	0	0	54		54
Συναλλαγματικές ισοτιμίες	5	0	0	3		8
Αναβαλλόμενη φορολογία επί φορολογικών ζημιών	20	0	0	0		20
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	20	0	0	0		20
	50	0	0	0		50
Σύνολο	(851)	94	0	192		(566)
Αναγνώριση ως:						
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	76					135
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	927					701

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Αναγνώριση σε:					31.12.2012
	Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις/(απαιτήσεις)	01.01.2012	Λοιπά συνολικά έσοδα	Εξαγορά- Πώληση Θυγατρικής	Κατάσταση συνολικών εσόδων	
Ακίνητα	(459)	0	0	893	(434)	0
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	3	0	0	(3)	0	0
Αναπροσαρμογή εύλογης αξίας επενδύσεων σε λοιπές επιχειρήσεις	(9)	0	0	242	(234)	0
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια	54	0	0	350	(404)	0
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	9	0	0	(9)	(1)	0
Σύνολο	(402)	0	0	1.474	(1.073)	0
Αναγνώριση ως:						
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	66					0
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	468					0

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Αναγνώριση σε:				31.12.2011
	Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις/(απαιτήσεις)	01.01.2011	Λοιπά συνολικά έσοδα	Κατάσταση συνολικών εσόδων	
Ακίνητα	(605)	0	0	146	(459)
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0	0	0	3	3
Αναπροσαρμογή εύλογης αξίας επενδύσεων σε λοιπές επιχειρήσεις	0	0	0	(9)	(9)
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια	0	0	0	54	54
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	7	0	0	2	9
Σύνολο	(598)	0	0	196	(402)
Αναγνώριση ως:					
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	7				66
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	605				468

Η μεταβολή στο υπόλοιπο της κατάστασης οικονομικής θέσης οφείλεται στη διαγραφή του χρεωστικού υπολοίπου που πρόδευε. Η διαγραφή αυτή έγινε με δεδομένη την αλλαγή της βάσης σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων από την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας στην ρευστοποιήσιμη αξία.

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

ΟΜΙΛΟΣ	31.12.2012			31.12.2011		
	Προ φόρων	Φορολογικό όφελος/(έξοδο)	Καθαρό από φόρους	Προ φόρων	Φορολογικό όφελος/(έξοδο)	Καθαρό από φόρους
Αναπροσαρμογή ακινήτων σε εύλογη αξία	(640)	0	(640)	(471)	94	(377)
Συναλλαγματικές διαφορές	42	0	42	9	0	9
Αναξινόμηση αποθεματικού	8.577	0	8.577	0	0	0
Κέρδη /ζημιές διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	0	0	0	(4.548)	0	(4.548)
Σύνολο	7.979	0	7.979	(5.010)	94	(4.916)

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	31.12.2012			31.12.2011		
	Προ φόρων	Φορολογικό όφελος/(έξοδο)	Καθαρό από φόρους	Προ φόρων	Φορολογικό όφελος/(έξοδο)	Καθαρό από φόρους
Αναπροσαρμογή ακινήτων σε εύλογη αξία	0	0	0	0	0	0
Αναξινόμηση αποθεματικού	8.577	0	8.577	0	0	0
Κέρδη /ζημιές διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	0	0	0	(4.548)	0	(4.548)
Σύνολο	8.577	0	8.577	(4.548)	0	(4.548)

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	31.12.2012	31.12.2011
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων	(24.625)	(10.026)
Φορολογικός συντελεστής	20%	20%
Αναμενόμενος φόρος	(4.925)	(2.005)
Προσαρμογή διαφορών φορολογικού συντελεστή ξένων καθεστώπων	0	2
Φορολογική επίδραση μη φορολογηθέντων εσόδων και εξόδων που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	2.808	1.917
Διαφορές που οφείλονται στο χρησιμοποιούμενο φορολογικό συντελεστή	788	0
Διαγραφή αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης	1.092	0
Επίδραση από αλλαγή φορολογικών συντελεστών	0	(11)
Αντιστροφή Πρόβλεψης προηγούμενης χρήσης	(95)	0
Φόροι προηγούμενων χρήσεων	111	168
Φόροι εισοδήματος που εμφανίζονται στην κατάσταση συνολικών εσόδων	(221)	71

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	31.12.2012	31.12.2011
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων	(24.445)	(12.850)
Φορολογικός συντελεστής	20%	20%
Αναμενόμενος φόρος	(4.889)	(2.570)
Πρόσθετοι φόροι και προσαυξήσεις προηγούμενων χρήσεων	0	0
Φορολογική επίδραση μη φορολογηθέντων εσόδων και εξόδων που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	3.415	2.385
Διαγραφή αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης	1.072	0
Επίδραση από αλλαγή φορολογικών συντελεστών	0	(11)
Φόροι εισοδήματος που εμφανίζονται στην κατάσταση συνολικών εσόδων	(401)	(196)

Η διαφορά σε σχέση με την προηγούμενη χρήση οφείλεται κατά κύριο λόγο στην διαγραφή του χρεωστικού υπολοίπου της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης ύψους 1.072 χιλ λόγω του ότι θεωρήθηκε ότι αφορά μη εκπεστέες φορολογικές διαφορές οι οποίες δεν θα αναστραφούν στο μέλλον.

10. Κέρδη / ζημιές ανά Μετοχή

Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται με τη διαιρέση 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 αγοράστηκαν. Ο σταθμισμένος όρος μετοχών την 31 Δεκεμβρίου 2012 και 2011 είναι 17.066.600 μετοχές.

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2011
Κέρδη				
Κέρδη / (ζημιές) που αναλογούν στους Ιδιοκτήτες της μητρικής από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	(24.337)	(9.920)	(24.044)	(12.654)
Καθαρά κέρδη που αναλογούν στους Ιδιοκτήτες της μητρικής	(24.337)	(9.920)	(24.044)	(12.654)
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	(1,4260)	(0,5813)	(1,3705)	(0,7212)

11. Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου για τις χρήσεις 2012 και 2011 αναλύονται ως ακολούθως:

ΟΜΙΛΟΣ	Γήπεδα / Οικόπεδα	Γήπεδα & οικόπεδα με χρηματοδοτική μίσθωση	Κτίρια & κτιριακές εγκαταστάσεις	Μηχανήματα	Μεταφορικά Μέσα	Μεταφορικά Μέσα με Χρηματοδοτική Μίσθωση	Λοιπός Εξοπλισμός	Έργα υπό Κατασκευή	Σύνολο
Συνολικό Κόστος Κτήσης	1.044	0	6.787	16	234	0	1.106	0	9.187
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	(1)	1	1	0	1	0	2
Υπόλοιπο την 1.1.2012	1.044	0	6.786	17	235	0	1.107	0	9.189
Προσθήκες Περιόδου	0	0	0	0	6	0	5	0	11
Διαγραφές	0	0	0	0	(144)	0	(371)	0	(515)
Αναπροσαρμογές	777	0	(1.518)	0	0	0	0	0	(742)
Μεταφορά από / προς επενδυτικά ακίνητα	22	0	10	0	0	0	0	0	33
Υπόλοιπο την 31.12.2012	1.843	0	5.278	17	97	0	741	0	7.976
Σωρευμένες Αποσβέσεις	0	0	(80)	(15)	(180)	0	(1.001)	0	(1.276)
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Υπόλοιπο την 01.01.2012	0	0	(80)	(15)	(180)	0	(1.001)	0	(1.276)
Προσθήκες Περιόδου	0	0	(117)	0	(16)	0	(17)	0	(151)
Διαγραφές	0	0	0	0	106	0	370	0	475
Υπόλοιπο την 31.12.2012	0	0	(277)	(30)	(270)	0	(1.649)	0	(952)
Καθαρή Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2012	1.843	0	5.001	(13)	(173)	0	(908)	0	7.022

ΟΜΙΛΟΣ	Γήπεδα / Οικόπεδα	Γήπεδα & οικόπεδα με χρηματοδοτική μίσθωση	Κτίρια & κτιριακές εγκαταστάσεις	Μηχανήματα	Μεταφορικά Μέσα	Μεταφορικά Μέσα με Χρηματοδοτική Μίσθωση	Λοιπός Εξοπλισμός	Έργα υπό Κατασκευή	Σύνολο
Συνολικό Κόστος Κτήσης	1.188	0	6.415	16	268	0	1.101	290	9.278
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	(1)	1	0	0	1	0	1
Υπόλοιπο την 1.1.2011	1.188	0	6.414	17	268	0	1.102	290	9.279
Προσθήκες Περιόδου	0	0	0	0	0	0	5	222	227
Διαγραφές	0	0	0	0	0	0	0	(50)	(50)
Πωλήσεις	0	0	0	0	(33)	0	0	0	(33)
Αναπροσαρμογές	(180)	0	(352)	0	0	0	0	0	(533)
Μεταφορά από / προς επενδυτικά ακίνητα	36	0	814	0	0	0	0	0	851
Μεταφορές & αναταξινόμηση	0	0	0	0	0	0	0	(462)	(462)
Υπόλοιπο την 31.12.2011	1.044	0	6.876	17	235	0	1.107	0	9.279
Σωρευμένες Αποσβέσεις	0	0	(67)	(14)	(179)	0	(977)	0	(1.237)
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0	0	1	0	0	0	1
Υπόλοιπο την 01.01.2011	0	0	(67)	(14)	(178)	0	(977)	0	(1.236)
Προσθήκες Περιόδου	0	0	(105)	(1)	(34)	0	(24)	0	(165)
Πωλήσεις	0	0	0	0	33	0	0	0	33
Υπόλοιπο την 31.12.2011	0	0	(239)	(29)	(357)	0	(1.978)	0	(1.368)
Καθαρή Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2011	1.044	0	6.637	(12)	(122)	0	(871)	0	7.909

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Γήπεδα / Οικόπεδα	Γήπεδα & οικόπεδα με χρηματοδοτική μίσθωση	Κτίρια & κτιριακές εγκαταστάσεις	Μεταφορικά Μέσα	Μεταφορικά Μέσα με Χρηματοδοτική Μίσθωση	Λοιπός Εξοπλισμός	Ακινήτοποιήσεις υπό Εκτέλεση	Σύνολο
Συνολικό Κόστος Κτήσης								
Συναλλαγματικές διαφορές								
Υπόλοιπο την 1.1.2012	148	0	65	144	0	449	0	805
Πωλήσεις	0	0	0	0	0	0	0	0
Διαγραφές	0	0	0	(144)	0	(371)	0	(515)
Αναπροσαρμογές	(109)	0	9	0	0	0	0	(100)
Υπόλοιπο την 31.12.2012	39	0	74	0	0	78	0	190
Σωρευμένες Αποσβέσεις								
Συναλλαγματικές διαφορές								
Υπόλοιπο την 01.01.2012	0	0	(3)	(94)	0	(366)	0	(463)
Προσθήκες Περιόδου	0	0	(1)	(12)	0	(4)	0	(18)
Διαγραφές	0	0	0	106	0	370	0	476
Υπόλοιπο την 31.12.2012	0	0	(4)	0	0	0	0	(5)
Καθαρή Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2012	39	0	70	0	0	78	0	186

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Γήπεδα / Οικόπεδα	Γήπεδα & οικόπεδα με χρηματοδοτική μίσθωση	Κτίρια & κτιριακές εγκαταστάσεις	Μεταφορικά Μέσα	Μεταφορικά Μέσα με Χρηματοδοτική Μίσθωση	Λοιπός Εξοπλισμός	Ακινήτοποιήσεις υπό Εκτέλεση	Σύνολο
Συνολικό Κόστος Κτήσης								
Υπόλοιπο την 1.1.2011	158	0	85	144	0	449	50	885
Διαγραφές	0	0	0	0	0	0	(50)	(50)
Αναπροσαρμογές	(10)	0	(20)	0	0	0	0	(30)
Υπόλοιπο την 31.12.2011	148	0	65	144	0	449	0	805
Σωρευμένες Αποσβέσεις								
Συναλλαγματικές διαφορές								
Υπόλοιπο την 01.01.2011	0	0	0	(73)	0	(357)	0	(431)
Προσθήκες Περιόδου	0	0	(2)	(21)	0	(9)	0	(32)
Υπόλοιπο την 31.12.2011	0	0	(2)	(94)	0	(366)	0	(463)
Καθαρή Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2011	148	0	63	50	0	83	0	342

Την 31/12/2012 σύμφωνα με έκθεση εκτίμησης ανεξάρτητων εκτιμητών η εταιρεία προέβη στην απομείωση των αξιών των ακινήτων της κατά το ποσό 100 χιλ. € και για τον όμιλο 742 χιλ. €.

Δεν υπάρχουν άλλες εγγυήσεις και δεσμεύσεις κυριότητας ή χρήσεως επί των λοιπών παγίων περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου πέραν των όσων αναφέρονται στην σημείωση 30.3 του παρόντος.

12. Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία

Η κίνηση των σχετικών λογαριασμών έχει ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
	Έξοδα Κτήσης Λογισμικού	Έξοδα Κτήσης Λογισμικού
Αξία κτήσης	790	108
Υπόλοιπο την 01.01.2012	790	108
Υπόλοιπο την 31.12.2012	790	108
Αποσβέσεις	(759)	(108)
Υπόλοιπο την 01.01.2012	(759)	(108)
Προσθήκες περιόδου	(17)	0
Υπόλοιπο την 31.12.2012	(776)	(108)
Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2012	14	0

	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
	Έξοδα Κτήσης Λογισμικού	Έξοδα Κτήσης
Αξία κτήσης	786	108
Υπόλοιπο την 01.01.2011	786	108
Προσθήκες	4	0
Υπόλοιπο την 31.12.2011	790	108
Αποσβέσεις	(727)	(100)
Υπόλοιπο την 01.01.2011	(727)	(100)
Προσθήκες περιόδου	(32)	(8)
Υπόλοιπο την 31.12.2011	(759)	(108)
Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2011	31	0

Η διαφορά των αναπόσβεστων υπολοίπων σε σχέση με την προηγούμενη χρήση οφείλεται στις αποσβέσεις χρήσης.

13. Επενδύσεις

13.1 Επενδύσεις σε θυγατρικές Επιχειρήσεις

Οι επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις την 31/12/12 αναλύονται ως ακολούθως:

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ 31.12.2012				
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΔΡΑ	% ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ		ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ
		ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΣΧΕΣΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	
ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε.	Ελλάδα	84,40%	Άμεση	Ολική
EUROGROUP INSURANCE REINSURANCE BROKERS ROMANIA S.R.L	Ρουμανία	76,84%	Έμμεση	Ολική
ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΑΕ	Ελλάδα	90,02%	Άμεση	Ολική
ΚΟΥΜΒΑΣ SYNERGY AD BELGRADE	Σερβία	90,00%	Άμεση	Ολική
ΚΑΡΡΑ ΛΑΝΔ ΒΕΟΓΡΑΔ	Σερβία	54,00%	Έμμεση	Ολική

Η κίνηση του λογαριασμού επενδύσεις σε θυγατρικές έχει ως εξής:

<i>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</i>	31.12.2012	31.12.2011
Υπόλοιπο ανοίγματος 01.01	1.051	5.536
Αγορές	0	0
Αύξηση Κεφαλαίου	0	0
Απομειώσεις	(551)	(4.115)
Αναταξινόμησης	0	(370)
Υπόλοιπο κλεισίματος 31.12	500	1.051

Η διαφορά των κονδυλίων σε σχέση με την προηγούμενη χρήση οφείλεται στην απομείωση της αξίας της θυγατρικής ΓΙΟΥΡΟΜΠΠΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ καθώς και της θυγατρικής ΚΟΥΜΒΑΣ SYNERGY AD BELGRADE.

13.2 Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Υπόλοιπο έναρξης	2.200	2.684	3.392	3.392
Προσθήκες	720	0	0	0
Αναταξινόμηση από λοιπές επενδύσεις	1.730	0	0	0
Μερίδιο κέρδους / ζημιάς μετά φόρων	(1.157)	(484)	0	0
Πωλήσεις	0	0	(250)	0
Απομειώσεις	0	0	(815)	0
Διανομή μερίσματος	(306)	0	0	0
Υπόλοιπο λήξης	3.187	2.200	2.327	3.392

Η διαφορά των κονδυλίων για την εταιρεία σε σχέση με την προηγούμενη χρήση οφείλεται στο ότι έγινε απομείωση της αξίας της συγγενούς εταιρείας THERMI AE καθώς και πώληση της εταιρείας REMACO AE.

Για τον όμιλο η σχετική μεταβολή οφείλεται :

- στην ανακατάταξη της επένδυσης ΚΑΠΑ ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΑΤΕ από το κονδύλι επενδύσεις σε λοιπές επιχειρήσεις και λοιπές επενδύσεις . Η εταιρεία για πρώτη φορά στην χρήση 2012 ενοποιείται με την μέθοδο της καθαρής θέσης.
- στην διανομή μερίσματος από την ίδια εταιρεία
- στις αυξημένες ζημιές του ομίλου από την ενοποίηση των επενδύσεων σε συγγενείς.

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

Επωνυμία	Χώρα εγκατάστασης	Αντικείμενο	Ποσοστό συμμετοχής	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Κύκλος εργασιών	Κέρδη (ζημίες) μετά φόρων	Αναλογία ομίλου στα κέρδη
THERMI AE	Ελλάδα	Παροχή Επιχειρηματικών & Διαχειριστικών Συμβουλών	40%	8.018	2.180	985	(2.523)	(1.009)
ΚΑΠΑ ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Ελλάδα	Τεχνική Εταιρεία	23,86%	6.774	4.214	12.223	605	(55)
REMACO A.E.	Ελλάδα	Εταιρεία επενδύσεων και διοίκησης επιχειρήσεων-εμπορική τουριστική τεχνική εταιρεία	35%	1.174	274	814	(133)	(93)
Επωνυμία	Χώρα εγκατάστασης	Αντικείμενο	Ποσοστό συμμετοχής	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Κύκλος εργασιών	Κέρδη (ζημίες) μετά φόρων	Αναλογία ομίλου στα κέρδη
31.12.2011								
THERMI AE	Ελλάδα	Παροχή Επιχειρηματικών & Διαχειριστικών Συμβουλών	40%	11.136	2.735	549	(1.136)	(454)
REMACO A.E.	Ελλάδα	Εταιρεία επενδύσεων και διοίκησης επιχειρήσεων-εμπορική τουριστική τεχνική εταιρεία	35%	1.316	278	930	(85)	(30)

13.3 Επενδύσεις σε Λοιπές Επιχειρήσεις και Λοιπές Επενδύσεις

Η διαφορά των κονδυλίων σε σχέση με την προηγούμενη χρήση οφείλεται στις απομειώσεις ποσού 3,2 εκατ περίπου που πραγματοποιήθηκαν στη διάρκεια της χρήσης σε σχέση με τις επενδύσεις που περιλαμβάνονται στο συγκεκριμένο κονδύλι ,στην αναταξινόμηση ποσού 2,9 εκατ που αφορά εταιρικά ομόλογα και στην μεταφορά της επένδυσης της εταιρείας ΚΑΠΑ ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΑΤΕ ποσού 2,4 εκατ στο κονδύλι επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες .Η εν λόγω εταιρεία από την χρήση 2012 ενοποιείται με την μέθοδο της καθαρής θέσης.

Οι μεταβολές στο κονδύλι κατά την διάρκεια της χρήσης καθώς και τα συγκριτικά στοιχεία έχουν ως εξής

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Υπόλοιπο έναρξης	18.838	20.200	17.987	19.732
Αναπροσαρμογή σε αποθεματικό εύλογης αξίας	0	(4.548)	0	(4.548)
Προσθήκες χρήσεως	720	0	0	0
Πωλήσεις	0	0	0	0
Αναταξινόμηση	0	3.347	0	2.964
Μεταφορά σε επενδύσεις σε συγγενείς	(2.370)	0	0	0
Μεταφορά σε επενδύσεις στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	(2.964)	0	(2.964)	0
Απομείωση	(3.445)	(160)	(3.463)	(160)
Ζημιές από συγγενείς εταιρίες του ομίλου (Κ.Θ.)	0	0	0	0
Υπόλοιπο λήξης	10.779	18.838	11.561	17.987

Οι ως άνω επενδύσεις ανήκουν στην κατηγορία των χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθεσίμων προς πώληση και αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με τις διαφορές να καταχωρούνται στα λοιπά συνολικά έσοδα.

14. Επενδύσεις σε Ακίνητα

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Υπόλοιπο 01.01	12.340	14.124	9.271	10.076
Αναπροσαρμογή εύλογης αξίας	(4.555)	(945)	(4.470)	(805)
Αναταξινόμηση από και προς ιδιοχρησιμοποιούμενα	(33)	(851)	0	0
Συναλλαγματικές διαφορές	(116)	12	0	0
Αξία λήξεως	7.638	12.340	4.802	9.271

Τα επενδυτικά ακίνητα τα οποία κατέχει ο Όμιλος έχουν αναγνωρισθεί στην εύλογη αξία τους σύμφωνα με εκτιμήσεις εταιρείας Εκτιμητών

15. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις αναλύονται ως ακολούθως:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Εγγυήσεις μισθώσεων	15	34	0	2
Εγγυήσεις ΟΤΕ – ΔΕΗ – Διαχ. Κτιρίου	15	10	12	7
Εγγυήσεις ενοικίων	6	4	1	4
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1	131	0	0
Σύνολο	38	179	13	13

Η διαφορά των κονδυλίων σε σχέση με την προηγούμενη χρήση προέκυψε από την εκκαθάριση μακροπρόθεσμης απαίτησης της θυγατρικής εταιρείας ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΑΕ .

16. Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Πελάτες	101	98	0	0
Αντασφαλιζόμενοι	1.683	1.743	0	0
Χρεώστες προμηθειών	1.079	1.035	0	0
Επιταγές εισπρακτέες	0	17	0	0
Δεσμευμένοι Λογαριασμοί	2.989	2.715	2.985	2.715
Έξοδα επομένων χρήσεων	0	10	0	8
Μεταβατικοί λογαριασμοί	33	29	2	0
Προκαταβολές και πιστώσεις	76	112	0	25
Λοιποί χρεώστες	1.153	587	607	428
Ελλ. Δημόσιο-Προκαταβολές & Παρακρατούμενοι φόροι	205	207	205	207
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	(1.428)	(1.228)	(238)	(238)
Σύνολο	5.892	5.325	3.560	3.146

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

17. 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		31.12.2012	31.12.2011
Χρηματοοικονομικά μέσα ενεργητικού	Σημείωση		
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά μέσα			
Επενδύσεις σε λυιτές επιχειρήσεις και λυιτές επενδύσεις	13.3	10.779	18.838
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	13.2	3.107	2.200
		13.886	21.038
Χρηματοοικονομικά μέσα διακρατούμενα για εμπορικούς σκοπούς (αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης)			
Επενδύσεις σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων χρήσης	17.2	5.954	3.931
		5.954	3.931
Δάνεια και Απαιτήσεις			
Πελάτες και λυιτές απαιτήσεις	16	5.892	5.325
Λυιτές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	15	38	179
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	18	1.190	1.167
		7.120	6.671
Χρηματοοικονομικά μέσα παθητικού			
Χρηματοοικονομικά μέσα παθητικού αποτιμώμενα στο αναπόσβεστο κόστος			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	17.3	1.065	11.624
Λυιτές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	26	17	25
		1.065	11.624
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	17.3	138.737	122.755
Προμηθευτές και λυιτές υποχρεώσεις	27	3.379	2.432
		142.116	125.187

ΕΤΑΙΡΕΙΑ		31.12.2012	31.12.2011
Χρηματοοικονομικά μέσα ενεργητικού	Σημείωση		
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά μέσα			
Επενδύσεις σε λυιτές επιχειρήσεις και λυιτές επενδύσεις	13.3	11.561	17.987
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	13.2	2.327	3.392
		13.888	21.379
Χρηματοοικονομικά μέσα διακρατούμενα για εμπορικούς σκοπούς (αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων)			
Επενδύσεις σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων χρήσης	17.2	5.920	3.808
		5.920	3.808
Δάνεια και Απαιτήσεις			
Πελάτες και λυιτές απαιτήσεις	16	3.560	3.146
Λυιτές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	15	0	0
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	18	1	134
		3.561	3.280
Χρηματοοικονομικά μέσα παθητικού			
Χρηματοοικονομικά μέσα παθητικού αποτιμώμενα στο αναπόσβεστο κόστος			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις		0	0
Λυιτές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		0	0
		0	0
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	17.3	126.778	121.359
Προμηθευτές και λυιτές υποχρεώσεις	27	82	84
		126.860	121.443

17.2 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. Η σχετική ανάλυση έχει ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
A) Επενδύσεις αποτιμώμενες στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων (μετοχές εισηγμένων εταιρειών εξωτερικού)				
ΜΕΤΟΧΕΣ	7	0	7	0
ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΣΑ	15			
Σύνολο (Α)	22	22	7	22
Γ) Επενδύσεις αποτιμώμενες στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων (ομολογίες)				
ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ	1.752	0	1.752	0
Σύνολο (Β)	1.752	0	1.752	0
Γ) Επενδύσεις σε μετοχές εισηγμένων εταιρειών στο Χ.Α.	4.180	3.909	4.161	3.786
Σύνολο (Α + Β + Γ)	5.954	3.931	5.920	3.808
Ίδιες Μετοχές ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	0	17	0	0

17.3 Δανεισμός

Ο Δανεισμός περιλαμβάνει τις παρακάτω κατηγορίες χρηματοοικονομικών μέσων Παθητικού:

ΟΜΙΛΟΣ	Βραχυπρόθεσμος δανεισμός		Μακροπρόθεσμος δανεισμός	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αποτιμώμενες στο αναπόσβεστο κόστος:				
Τραπεζικά δάνεια	24.837	23.156	1.065	2.074
Μη μετατρέψιμα ομολογιακά δάνεια	113.900	99.599	0	9.550
Σύνολο	138.737	122.755	1.065	11.624
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Βραχυπρόθεσμος δανεισμός		Μακροπρόθεσμος δανεισμός	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αποτιμώμενες στο αναπόσβεστο κόστος:				
Τραπεζικά δάνεια	23.140	22.463	0	0
Μη μετατρέψιμα ομολογιακά δάνεια	103.639	98.897	0	0
Σύνολο	126.778	121.359	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.

17.4 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:

31 Δεκεμβρίου 2012		ΟΜΙΛΟΣ			
		Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
Στοιχεία ενεργητικού	Σημείωση				
Μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ	1	4.180	0	0	4.180
Μετοχές μη εισηγμένες στο ΧΑ		0	0	0	0
Μετοχές σε χρηματιστήρια εξωτερικού	1	22	0	0	22
Ομολογίες		0	0	1.774	1.774
Επενδύσεις σε λοιπές επιχειρήσεις	2	0	0	10.077	10.077
Σύνολο		4.202	0	11.851	16.053

31 Δεκεμβρίου 2011		ΟΜΙΛΟΣ			
		Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
Στοιχεία ενεργητικού	Σημείωση				
Μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ	1	3.909	0	0	3.909
Μετοχές μη εισηγμένες στο ΧΑ		0	0	0	0
Μετοχές σε χρηματιστήρια εξωτερικού	1	22	0	0	22
Ομολογίες		0	0	158	158
Επενδύσεις σε λοιπές επιχειρήσεις	2	0	0	12.974	12.974
Σύνολο		3.931	0	13.132	17.063

31 Δεκεμβρίου 2012		ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
		Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
Στοιχεία ενεργητικού	Σημείωση				
Μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ	1	4.161	0	0	4.161
Μετοχές μη εισηγμένες στο ΧΑ		0	0	0	0
Μετοχές σε χρηματιστήρια εξωτερικού	1	7	0	0	7
Ομολογίες		0	0	1.752	1.752
Επενδύσεις σε λοιπές επιχειρήσεις	2	0	0	10.077	10.077
Σύνολο		4.168	0	11.829	15.997

31 Δεκεμβρίου 2011		ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
		Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
Στοιχεία ενεργητικού	Σημείωση				
Μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ	1	3.786	0	0	3.786
Μετοχές μη εισηγμένες στο ΧΑ		0	0	0	0
Μετοχές σε χρηματιστήρια εξωτερικού	1	22	0	0	22
Ομολογίες		0	0	140	140
Επενδύσεις σε λοιπές επιχειρήσεις	2	0	0	12.974	12.974
Σύνολο		3.808	0	13.114	16.922

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, 31.12.2012

2) Ομολογίες

Ο όμιλος κατέχει εταιρικά ομόλογα συνολικής αξίας κτήσης €3.296 χιλ Στην προηγούμενη χρήση τόσο η εταιρεία όσο και η θυγατρική της ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ προέβησαν σε αναταξινόμηση της επένδυσης σε εταιρικά ομόλογα λήξης 19/03/2015 από το κονδύλι «Επενδύσεις αποτιμώμενες στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων» στο κονδύλι «Συμμετοχές σε λοιπές εταιρείες και λοιπές επενδύσεις».

Η αναταξινόμηση έγινε όπως προβλέπεται από το ΔΛΠ 39 στην εύλογη αξία της επένδυσης κατά την ημερομηνία της αναταξινόμησης, με διαχωρισμό της αξίας που αφορά το κύριο μέρος της επένδυσης από το δικαίωμα μετατροπής των ομολογιών σε μετοχές.

Το κύριο μέρος της επένδυσης στις αποτιμήθηκε στο αναπόσβεστο κόστος ενώ το μέρος που αφορά στο δικαίωμα μετατροπής αποτιμήθηκε στην εύλογη αξία.

Για την παρούσα χρήση και σε ότι αφορά τη σχετική επένδυση της θυγατρικής εταιρείας της ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ η παρουσίαση παραμένει αμετάβλητη. Το κομμάτι της επένδυσης αυτής το οποίο κατεχόταν από τη μητρική εταιρεία με βάση και την αλλαγή στη βάση σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων αναταξινομήθηκε στο κονδύλι «Επενδύσεις αποτιμώμενες στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων» και αποτιμήθηκε στην εκτιμώμενη αξία ρευστοποίησης.

Έτσι στις αναλύσεις που αφορούν στα μέσα που αποτιμώνται στην εύλογη αξία και ειδικότερα στο μέρος εκείνο που αφορά στα ομόλογα, κατά την 31.12.2011 στα σχετικά ποσά περιλαμβάνεται μόνο την εύλογη αξία του δικαιώματος μετατροπής ενώ κατά την 31.12.2012 περιλαμβάνεται η ρευστοποιήσιμη αξία της επένδυσης της μητρικής πλέον την εύλογη αξία του δικαιώματος μετατροπής της σχετικής επένδυσης που κατέχεται από τη θυγατρική εταιρεία ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ .

3) Επενδύσεις σε λοιπές επιχειρήσεις

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

Οι τεχνικές αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκαν εξαρτώνται από την φύση της κάθε επένδυσης με κριτήριο τα ειδικά χαρακτηριστικά της κάθε περίπτωσης

Ο υπολογισμός της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού για τα οποία δεν υπάρχουν δημοσιευμένες τιμές αγοράς όπως συμβαίνει στις περιπτώσεις των επενδύσεων παραπάνω, 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.

Για την εκτίμηση της ρευστοποιήσιμης αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων χρησιμοποιήθηκαν τα μοντέλα εκτίμησης της εύλογης αξίας που κατά πάγια τακτική χρησιμοποιεί ο Όμιλος. Ωστόσο, για την κατά το δυνατό ορθότερη προσέγγιση της έννοιας της ρευστοποιήσιμης αξίας διενεργήθηκε προσαρμογή σε ορισμένες παραδοχές όπως το προεξοφλητικό επιτόκιο και έγιναν προσαρμογές για την επίπτωση από την έλλειψη επαρκούς ρευστότητας και εμπορευσιμότητας στην αγορά.

Πιο αναλυτικά οι μέθοδοι που χρησιμοποιήθηκαν ήταν η εσωτερική τους λογιστική αξία (NAV), για επενδύσεις των οποίων το επιχειρηματικό μοντέλο και η φύση των δραστηριοτήτων απεικονίζονται κατάλληλα από ένα τέτοιο μοντέλο αποτίμησης.

Σε άλλες περιπτώσεις χρησιμοποιήθηκαν οι μέθοδοι της προεξόφλησης των μελλοντικών ταμειακών ροών (DCF) 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 λαμβάνονταν κερδοφορία 10% μειωμένη σε σχέση με την κερδοφορία που λήφθηκε κατά την εκτίμηση της 31/12/2012, τότε τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου θα επιβαρύνονταν με το ποσό των € 600 χιλ περίπου.

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

Χρηματοοικονομικά μέσα ενεργητικού επίπεδο 3		
ΟΜΙΛΟΣ	2012	2011
Υπόλοιπο έναρξης 1.1.12	13.132	20.810
Ζημία Αποτίμησης Αναγνωριζόμενη σε λοιπά συνολικά έσοδα	0	(4.549)
Αγορές	0	0
Πωλήσεις	0	0
Αναταξινόμηση Εταιρικών Ομολογιών	2.823	(3.128)
Κέρδος αποτίμησης αναγνωριζόμενο στην Κατάσταση συνολικών εσόδων	(77)	0
Απομείωση αναγνωριζόμενη στην Κατάσταση συνολικών εσόδων	(4.027)	0
Υπόλοιπό λήξης 31.12.12	11.851	13.132

Χρηματοοικονομικά μέσα ενεργητικού επίπεδο 3

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2012	2011
Υπόλοιπο έναρξης 1.1.12	13.114	20.433
Ζημία Αποτίμησης Αναγνωριζόμενη σε λοιπά συνολικά έσοδα	0	(4.549)
Αγορές		
Πωλήσεις		
Αναταξινόμηση Εταιρικών Ομολογιών	2.823	(2.769)
Δικαίωμα μετατροπής		
Αντιστροφή απομείωσης		
Κέρδος αποτίμησης αναγνωριζόμενο σ	(81)	0
Απομείωση αναγνωριζόμενη στην		
Κατάσταση συνολικών εσόδων	(4.027)	0
Υπόλοιπο λήξης 31.12.12	11.829	13.114

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 31.12.2012.

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	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Ταμείο	6	76	0	4
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	1.184	1.091	1	130
Σύνολο	1.190	1.167	1	134

19. Μετοχικό Κεφάλαιο

ΟΜΙΛΟΣ	
31.12.2012	31.12.2011
17.544.600 μετοχές του € 0,60 η κάθε μία	10.527
	10.527

ΕΤΑΙΡΕΙΑ

	31.12.2010	31.12.2011
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 Αναπλήρως ληπτών περιουσιακών στοιχείων	Αποθεματικά φορολ. κατ' ειδικό τρόπο	Αφορολόγητα αποθεματικά	Αποθεματικό Ιδίων Μετοχών	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο
Υπόλοιπο την 1.1.2011	476	(1.781)	2.026	1.164	(1.190)	4	699
Αναπροσαρμογή ακινήτων	0	(428)	0	0	0	0	(428)
Αποθεματικό αναπροσαρμογής από εκτίμηση συμμετοχών διαθεσίμων για πώληση	0	(4.548)	0	0	0	0	(4.548)
Συναλλαγματικές διαφορές	0	6	0	0	0	0	6
Αναβαλλόμενη φορολογία	0	86	0	0	0	0	86
Υπόλοιπο την 31.12.2011	476	(6.665)	2.026	1.164	(1.190)	4	(4.186)
Υπόλοιπο την 1.1.2012	476	(6.665)	2.026	1.164	(1.190)	4	(4.186)
Αναπροσαρμογή ακινήτων	0	(540)	0	0	0	0	(540)
Ανακατάταξη Αποθεματικών Ακινήτων	0	(115)	0	0	0	0	(115)
Συναλλαγματικές διαφορές	0	38	0	0	0	0	38
Αναταξινόμηση αποθεματικού	0	8.577	0	0	0	0	8.577
Λοιπές κινήσεις	0	(1.092)	0	0	0	0	(1.092)
Απόσβεση αποθεματικού αναπροσαρμογής παγ	0	(8)	0	0	0	0	(8)
Υπόλοιπο την 31.12.2012	476	195	2.026	1.164	(1.190)	4	2.674

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Τακτικό αποθεματικό	Αποθεματικό Αναπλήγής λοιπών περιουσιακών στοιχείων	Αποθεματικά φορολ. κατ'ειδικό τρόπο	Αφορολόγητα αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο
Υπόλοιπο την 1.1.2011	271	(4.028)	2.026	1.164	4	(564)
Αποθεματικό αναπροσαρμογής από εκτίμηση συμμετοχών διαθεσίμων για πώληση	0	(4.548)	0	0	0	(4.548)
Λοιπές κινήσεις	0	0	0	0	0	0
Αναβαλλόμενη φορολογία	0	0	0	0	0	0
Υπόλοιπο την 31.12.2011	271	(8.576)	2.026	1.164	4	(5.112)
Υπόλοιπο την 1.1.2012	271	(8.577)	2.026	1.164	4	(5.112)
Αποθεματικό αναπροσαρμογής από εκτίμηση συμμετοχών διαθεσίμων για πώληση	0	0	0	0	0	0
Αναξινόμηση αποθεματικού	0	8.577	0	0	0	8.577
Λοιπές κινήσεις	0	0	0	0	0	0
Αναβαλλόμενη φορολογία	0	0	0	0	0	0
Υπόλοιπο την 31.12.2012	271	0	2.026	1.164	4	3.464

Βάσει της μελέτης ανεξάρτητων εκτιμητών ακινήτων της θυγατρικής ΠΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ προέκυψε ζημιά από αναπροσαρμογή της αξίας των ακινήτων της Εταιρείας και του Ομίλου κατά το ποσό των € (640) χιλ, το οποίο καταχωρήθηκε σε ειδικό αποθεματικό αναπροσαρμογής παγίων σύμφωνα με το ΔΛΠ 16.

21. Κέρδη (Ζημίες) εις Νέον

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Κέρδη (ζημίες) εις νέο	(149.652)	(126.529)	(146.535)	(122.492)

22. Δάνεια

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Μακροπρόθεσμα Δάνεια				
Τραπεζικά δάνεια	1.065	2.074	0	0
Ομολογιακά δάνεια	0	9.550	0	0
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Δανείων	1.065	11.624	0	0

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια				
Τραπεζικά δάνεια	24.837	23.156	23.140	22.463
κεφαλ. Τοκοι ομολογιακων δανείων	6.422	1.670	6.211	1.468
Ομολογιακά δάνεια	107.478	97.928	97.428	97.428
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Δανείων	138.737	122.755	126.778	121.359

Η μητρική Κούμπας Συμμετοχών Α.Ε.

Η εταιρεία κατά την 31.12.2012 κατείχε τις εξής πιστώσεις:

Ομολογιακά δάνεια

- Δάνειο €70,4 εκ το οποίο εκδόθηκε στο 2ο εξάμηνο του έτους 2011 για την αναχρηματοδότηση παλαιότερων υποχρεώσεων. Το δάνειο έχει εκδοθεί σε αξία υπό το άρτιο και λήγει στο έτος 2018.
- Δάνειο € 27εκ επταετούς διάρκειας και λήξης τον μήνα Ιούνιο του 2013

Αλληλόχρεοι λογαριασμοί

- Αλληλόχρεος λογαριασμός ύψους 20,5 εκ.
- Αλληλόχρεος λογαριασμός ύψους 2,7 εκ

Σε σχέση με τις παραπάνω υποχρεώσεις οι δανειακές συμβάσεις περιλαμβάνουν συγκεκριμένους όρους για τα ελάχιστα επίπεδα κάλυψης των πιστώσεων με περιουσιακά στοιχεία, τα οποία όμως δεν έχουν επιτευχθεί. Το γεγονός αυτό μπορεί να καταστήσει τις υποχρεώσεις άμεσα απαιτητές και για το λόγο αυτό εμφανίζονται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Η θυγατρική Γιουρομπρόκερς Μεσίτες Ασφαλίσεων Α.Ε.

Τα ποσά των πιστώσεων που εμφανίζονται αφορούν τη συγκεκριμένη θυγατρική έχουν ως εξής.

- Τραπεζικό δάνειο με υπόλοιπο κεφαλαίου €1.065 χιλ
- Ομολογιακό δάνειο με υπόλοιπο κεφαλαίου €10.050 χιλ

Για το πρώτο δάνειο η εταιρεία έπειτα από αίτημα έχει επιτύχει συμφωνία για την αναδιάρθρωση των πληρωμών κεφαλαίου με τη μετάθεση στο μέλλον των δόσεων που αφορούν τις υποχρεώσεις ως τον Ιούλιο του 2014 και διατηρεί την υποχρέωση καταβολής των τόκων μηνιαίως.

Για το Ομολογιακό δάνειο η εταιρεία έχει υποβάλλει αίτημα όπως και παραπάνω για την μετάθεση της πληρωμής των δόσεων κεφαλαίου.

Το εν λόγω αίτημα βρίσκεται στο στάδιο της εξέτασης από την πλευρά του ομολογιούχου ενώ η εταιρεία μέχρι και την τελική απάντηση επί του συγκεκριμένου αιτήματος ανέβαλλε την καταβολή των δόσεων κεφαλαίου ύψους €500χιλ. Μετά από την μη καταβολή των ως άνω δόσεων, πληρούνται συμβατικοί όροι καταγγελίας του δανείου από την πλευρά του πιστωτή. Για το λόγο αυτό η ομίλος προέβη στην ανακατάταξη του συνολικού ποσού του δανείου, το οποίο παρουσιάζει στις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις.

Οι θυγατρικές Koumpas Synergy Belgrade- Kappa land Beograd

Η εν λόγω θυγατρικές του ομίλου περιλαμβάνουν τραπεζικά δάνειο ύψους €1,7 εκ περίπου. Τα δάνεια αυτά λήφθηκαν με σκοπό την εξαγορά ακινήτων στη Σερβία και τα οποία έχουν δεσμευθεί ως εμπράγματα εξασφαλίσεις των σχετικών χρηματοδοτήσεων.

Κατά τη χρήση 2012 δεν έχει γίνει καμία καταβολή τόκων και τα σχετικά ποσά έχουν κεφαλαιοποιηθεί.

Μέσο Σταθμικό Επιτόκιο

Από την στάθμιση των υπολοίπων των δανείων κατά την διάρκεια της χρήσης του 2012 και του αντίστοιχου κόστους χρηματοδότησης το μέσο σταθμικό επιτόκιο του συνολικού δανεισμού ανήλθε σε ποσοστό 4,49 % περίπου έναντι αντίστοιχου ποσοστού 3,92% περίπου για την χρήση 2011.

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 17. 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 αναγκών 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

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.

Πιο αναλυτικά ο κύριος όγκος των απαιτήσεων αφορά αυτές που προέρχονται από την άσκηση της δραστηριότητας της θυγατρικής ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ που είναι η μεσοτεία ασφαλειών. Η εταιρεία διαθέτει αξιόπιστο σύστημα παρακολούθησης των πιστώσεων σε πελάτες, σε βαθμό που να διασφαλίζει την έγκαιρη είσπραξη των απαιτήσεων. Οι μεταβολές στην πιστοληπτική ικανότητα των συναλλασσομένων, υπό το βάρος της οικονομικής κρίσης, έχουν αυξήσει το βαθμό παρακολούθησης των συναλλαγών, ενώ παράλληλα εξακολουθούν να λειτουργούν διαδικασίες οι οποίες αφενός αποβλέπουν στην στενή παρακολούθηση των απαιτήσεων από προμήθειες και αφετέρου αποτρέπουν τις συναλλαγές με μη αξιόπιστους τρίτους.

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

ΟΜΙΛΟΣ	31.12.2012	31.12.2011
Κατηγορίες χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού		
Ομόλογα εισηγμένων εταιρειών στο ΧΑ	2.153	3.347
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	5.871	5.325
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.190	1.167
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	38	179
Σύνολο	9.252	10.018

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	31.12.2012	31.12.2011
Κατηγορίες χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού		
Ομόλογα εισηγμένων εταιρειών στο ΧΑ	1.752	2.964
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	3.560	3.146
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1	134
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	13	13
Σύνολο	5.326	6.257

23.2 Κίνδυνος Ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας της εταιρείας διατηρείται σε υψηλά επίπεδα . Από την πλευρά της διοίκησης καταβάλλεται προσπάθεια για την εξασφάλιση της απαραίτητης ρευστότητας που θα καλύπτει τα λειτουργικά κόστη και τους τόκους των δανείων της μητρικής εταιρείας ώστε να διασφαλιστεί η συνέχιση της δραστηριότητας της.

Ο Όμιλος παρακολουθεί τον κίνδυνο ρευστότητας μελετώντας προσεκτικά την ωρίμανση τόσο των απαιτήσεων όσο και των υποχρεώσεων, με αντικειμενικό σκοπό να διατηρεί μια ισορροπία μεταξύ της συνέχειας των κεφαλαίων και της ευελιξίας μέσω της τραπεζικής πιστοληπτικής ικανότητας του Ομίλου.

Ειδικότερη αναφορά στις ενέργειες και τα μέτρα τα οποία η διοίκηση έχει λάβει ή προτίθεται να λάβει σε σχέση με την εξασφάλιση των αναγκαίων διαθεσίμων που θα καλύψουν τις ανάγκες για ρευστότητα παρατίθεται στην παρ 3.1.

Όμιλος 31.12.2012					
Κεφάλαιο και τόκοι	0-6 Μήνες	6-12 Μήνες	1-5 Έτη	5-10 Έτη	Σύνολο
Ομολογιακών Δανείων	104.631	2.176	10.423	0	117.230
Τραπεζικών δανείων	23.464	2.198	1.268	0	26.930
Σύνολο	128.095	4.374	11.691	0	144.159
Γενικό Σύνολο	128.095	4.374	11.691	0	144.159

Εταιρία 31.12.2012					
Κεφάλαιο και τόκοι	0-6 Μήνες	6-12 Μήνες	1-5 Έτη	5-10 Έτη	Σύνολο
Ομολογιακών Δανείων	103.969	1.730	0	0	105.699
Τραπεζικών δανείων	23.425	385	0	0	23.810
Σύνολο	127.394	2.115	0	0	129.509
Γενικό Σύνολο	127.394	2.115	0	0	129.509

23.3 Ευαισθησία 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 δανεισμού και ομολογιακών δανείων με αποτέλεσμα να επιβαρύνει τα αποτελέσματα του με χρεωστικούς τόκους.

Η ανάλυση του δανεισμού καθώς και η επιπτώση 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 1,27 εκατ. € και 1,4 εκατ. € 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 1,27 εκατ. € και 1,4 εκατ. € για την εταιρεία και τον όμιλο αντίστοιχα

23.4 Ευαισθησία 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 2012	420	(420)
31 Δεκεμβρίου 2011	409	(409)

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Μεταβολή κέρδους χρήσης	
Μεταβολή τιμών	+10%	-10%
31 Δεκεμβρίου 2012	417	(417)
31 Δεκεμβρίου 2011	395	(395)

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 Δολάριο. Αυτές αφορούν τις επενδύσεις σε χρηματιστήρια του εξωτερικού.

ΟΜΙΛΟΣ	Βραχυπρόθεσμη έκθεση				Μακροπρόθεσμη έκθεση			
	BGN	USD	RSD	RON	BGN	USD	RSD	RON
31.12.2012								
Στοιχεία ενεργητικού	7	0	5	36	0	0	1.340	3
Στοιχεία παθητικού	0	0	(506)	(28)	0	0	(1.174)	0
	7	0	(501)	8	0	0	166	3
	(112)	0	(238)	(2)				

ΟΜΙΛΟΣ	Βραχυπρόθεσμη έκθεση				Μακροπρόθεσμη έκθεση			
	BGN	USD	RSD	RON	BGN	USD	RSD	RON
31.12.2011								
Στοιχεία ενεργητικού	0	22	7	44	0	0	1.456	7
Στοιχεία παθητικού	0	0	(518)	(38)	0	0	(1.084)	0
	0	22	(511)	6	0	0	372	7
	0	22	(124)	39				

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				
	BGN	USD	RSD	RON	Σύνολο	BGN	USD	RSD	RON	Σύνολο
Ισοτιμίες +10%										
31.12.2012	(11)	0	(24)	(0)	(35)	1	0	(34)	1	(32)
31.12.2011	0	2	(12)	4	(6)	0	2	(14)	1	14
Ισοτιμίες -10%										
31.12.2012	11	0	24	0	35	(1)	0	34	(1)	32
31.12.2011	0	(2)	12	(4)	6	0	(2)	14	(1)	(14)

24. Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου

Βασικός στόχος σε σχέση με τη διαχείριση του κεφαλαίου είναι η εξασφάλιση των αναγκαίων πηγών που θα διασφαλίσουν τη συνέχιση της δραστηριότητας. Η εταιρεία καταβάλλει προσπάθειες στην κατεύθυνση αυτή.

Ειδικότερη αναφορά για την επάρκεια κεφαλαίου και τις ανάγκες για ρευστότητα παρατίθενται στην παρ 3.1.

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 αντιστοιχη 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	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Παρούσα αξία Δέσμευσης Καθορισμένων Παροχών	(233)	(272)	(2)	(55)
Εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων προγράμματος				
Μη καταχωρημένα Αναλογιστικά κέρδη / (ζημίες)	18	19	(1)	8
Υποχρέωση Καταχωρούμενη στον Ισολογισμό	(215)	(253)	(3)	(47)

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Κέρδη και ζημίες καταχωρούμενα στην κατάσταση συνολικών εσόδων				
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	22	35	6	15
Κόστος τόκων	13	13	3	2
Επίδραση Περικοπής / Διακανονισμού / Τερματικές Παροχές	30	40	3	(10)
Απόσβεση σε μη καταχωρημένα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες	(43)	3	0	1
Κόστος μετακίνησης / Απορρόφησης Προσωπικού				
Καταβληθείσες Αποζημιώσεις	(40)	(89)	0	0
Σύνολο	(18)	2	12	8
Παρούσα αξία δέσμευσης καθορισμένων παροχών				
Παρούσα αξία Δέσμευσης Καθορισμένων Παροχών έναρξης	(272)	(303)	(55)	(56)
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	(22)	(35)	(6)	(15)
Κόστος τόκων	(13)	(13)	(3)	(2)
Επίδραση Περικοπής / Διακανονισμού / Τερματικές Παροχές	(30)	(40)	(3)	10
Κόστος μετακίνησης / Απορρόφησης Προσωπικού	0	0	36	0
Καταβληθείσες Αποζημιώσεις	60	89	20	0
Μη Καταχωρημένα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες Περιόδου	44	31	9	9
Παρούσα αξία Δέσμευσης Καθορισμένων Παροχών λήξης	(233)	(272)	(2)	(55)

Η διαφορά των κονδυλίων σε σχέση με την προηγούμενη χρήση οφείλεται στην μετακίνηση του προσωπικού της μητρικής εταιρείας στην θυγατρική ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΑΕ .

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	2012	2011
Ηλικία κανονικής συνταξιοδότησης	Σύμφωνα με τις καταστατικές διατάξεις του Ταμείου Κύριας Ασφάλισης του κάθε εργαζομένου και λαμβάνοντας υπόψη τον Ν.3863/15.7.2010 και τον Ν.4093/2012	Σύμφωνα με τις καταστατικές διατάξεις του Ταμείου Κύριας Ασφάλισης του κάθε εργαζομένου και λαμβάνοντας υπόψη τον Ν.3863/15.7.2010
Μέση Ετήσια αύξηση Μισθολογίου	0,0%	5,5%
Προεξοφλητικό Επιτόκιο	3,7%	4,9%
Πληθωρισμός	2,0%	2%

26. Προβλέψεις και Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Ο λογαριασμός προβλέψεις και λοιπές μακροπρόθεσμες αναλύεται ως ακολούθως:

	ΟΜΙΛΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Λοιπές προβλέψεις	0	0	0	0
Λοιπές υποχρεώσεις	17	25	6	6
Σύνολο	17	25	6	6

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας αφορούν κυρίως εγγυήσεις. Το κονδύλι των λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων μειώθηκε λόγω της λύσης μίσθωσης ακινήτου στη Θεσσαλονίκη και της επιστροφής της εγγύησης μίσθωσης

27. Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Αντασφαλιζόμενοι	2.745	2.044	0	0
Κοινωνικές ασφαλίσεις	68	105	2	34
Επιταγές πληρωτέες	0	0	0	0
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	0	21	0	21
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς τρίτους	(3)	0	0	0
Πιστωτές διάφοροι	565	260	79	29
Έσοδα επομένων χρήσεων	3	2	0	0
Σύνολο	3.379	2.432	82	84

Η διαφορά οφείλεται κατά κύριο λόγο στην θυγατρική ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΑΕ και συγκεκριμένα την μεταβολή των υποχρεώσεων που απορρέουν από την άσκηση της ασφαλιστικής και αντασφαλιστικής δραστηριότητας.

28. Λοιποί Φόροι Πληρωτέοι

Οι συνολικές υποχρεώσεις του Ομίλου και της εταιρείας σε φόρους αναλύονται ως ακολούθως:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Φόροι-τέλη αμοιβών προσωπικού	36	47	2	14
Φόροι τέλη αμοιβών τρίτων	2	2	0	0
Λοιποί φόροι-Τέλη	181	16	14	0
Φ.Π.Α	31	12	0	0
Πρόβλεψη φόρων για προηγούμενες χρήσεις	47	47	0	0
Πρόβλεψη φόρων εισοδήματος	120	110	0	0
Φόροι-τέλη προηγούμενων χρήσεων	0	168	0	0
	490	402	16	14

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:

30.3 Υφιστάμενα Εμπράγματα Βάρη

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

ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

Χρεόγραφα	Μετοχές
EUROBROKERS SA	4.995.600
THERMI ΑΕ	290.000
ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.	443.165
HELLASTAT ΑΕ	243.640
TRIERIS REAL ESTATE LTD	300
MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ	9.500.000
MARFIN INVESTMENT GROUP ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ	610.000
ΕΔΡΑΣΗ ΑΕ	137.500
FLEXOPACK ΑΕ	21.600
ΚΑΠΑ ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΑΤΕ	26.700
ENERGONI AD	57.000

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

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 ποσού 3 εκατ.€ την 31/12/12

ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε.

Χρεόγραφα	Μετοχές
MARFIN POPULAR BANK LTD	415.800
MARFIN INVESTMENT GROUP ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ	78.900
ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	478.000

Ακίνητα

Τριάντα τρεις (33) οριζόντιες ιδιοκτησίες που βρίσκονται σε αυτοτελές εξαόροφο 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 ενοικίου επί του μισθωμένου ακινήτου στο 9ο χλμ Πυλαίας Θεσσαλονίκης

Τραπεζικούς Λογαριασμούς

Ενεχυρίαση λογαριασμού Ευρώ που τηρεί η εταιρεία με τους Ομολογούχους 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 SRB AD

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 τη χρήση 2010, ενώ η θυγατρική εταιρεία Eurogroup Insurance Reinsurance Brokers Romania S.R.L. δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 1997 – 2011.

Οι θυγατρικές εταιρείες «KOUMBAS SYNERGY AD BELGRADE» δεν έχει ελεγχθεί για τις χρήσεις 2007-2011 και «ΚΟΥΜΠΙΑΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΑΕ» δεν έχει ελεγχθεί τη χρήση 2010.

Οι συγγενείς εταιρείες δεν έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές: THERMI Α.Ε για τις χρήσεις 2007 – 2011, REMACO Α.Ε. για τις χρήσεις 2010-2011 ΚΑΠΑ ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΑΤΕ για τις χρήσεις 2009-2010.

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 φορολογικών νόμων.

31. Αριθμός Απασχολούμενου Προσωπικού

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας και του Ομίλου ανήρχετο κατά την 31/12/2012 σε 1 και σε 51 αντίστοιχα και στις 31/12/2011 σε 12 και σε 57 άτομα.

32. Μεταγενέστερα του Ισολογισμού Γεγονότα

Α) Σύμφωνα με την από 14/02/2013 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας ΚΟΥΜΠΙΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ εκλέχτηκαν οι κ.κ. Νικόλαος Παπαδάτος και Ιωάννης Σιαμπάνης ως νέα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου στη θέση των παρατηθέντων Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου κ.κ. Γεωργίου Κανδαλέπα και Θεόδωρου Κυρλή, αντίστοιχα. Κατόπιν αυτού, Α) συγκροτήθηκε σε σώμα με τη νέα του σύνθεση το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας, ως κάτωθι: Γεώργιος Κούμπας του Μιχαήλ -

Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος, Ιδιότητα - Εκτελεστικό μέλος. Αναστάσιος Τσιρώνης του Χρήστου - Αντιπρόεδρος, Ιδιότητα - Ανεξάρτητο Μη εκτελεστικό μέλος. Ουαλίντ Αβδος του Φουάντ - Μέλος, Ιδιότητα - Εκτελεστικό μέλος. Ιωάννης Σιαμπάνης του Ανδρέα - Μέλος, Ιδιότητα - Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος. Νικόλαος Παπαδάτος του Ιωάννου - Μέλος, Ιδιότητα - Μη εκτελεστικό μέλος. Η θητεία του ως άνω Δ.Σ. θα λήξει στις 30/6/2013, ενώ η εκλογή των παραπάνω Συμβούλων του Δ.Σ. τελεί υπό την επιφύλαξη εγκρίσεως και επικυρώσεως αυτών από την αμέσως προσεχή πρώτη Γενική Συνέλευση είτε τακτική είτε έκτακτη. Β) η νέα σύνθεση της Επιτροπής Ελέγχου έχει ως ακολούθως: Ιωάννης Σιαμπάνης του Ανδρέα - Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος, Αναστάσιος Τσιρώνης του Χρήστου - Ανεξάρτητο Μη εκτελεστικό μέλος, Νικόλαος Παπαδάτος του Ιωάννου - Μη εκτελεστικό μέλος.

Β) Σε σχέση με τις πρόσφατες εξελίξεις στο τραπεζικό σύστημα της Κύπρου αναφορικά με τη δραστηριότητα του ομίλου, η έκθεση τους έχει ως εξής:

Καταθέσεις

Ο όμιλος δεν διατηρεί λογαριασμούς καταθέσεων στα τραπεζικά ιδρύματα Τράπεζα Κύπρου, C.P.B. Και Ελληνική Τράπεζα, που τηρούνται στην Κύπρο.

Έκθεση σε κινητές αξίες

Ο όμιλος κατέχει 415.800 μετοχές της εταιρείας Cyprus Popular Bank Public CO LTD, μέσω της Γιουρομπρόκερς μεσίτες Ασφαλίσεων Α.Ε., οι οποίες είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών και την 31.12.2012 είχαν εύλογη αξία € 18 χιλ. περίπου.

Ποσοστό σε κύκλο εργασιών για τη χρήση 2012

Το ποσοστό του κύκλου εργασιών του Ομίλου στην Κύπρο για την χρήση 2012 ανήλθε σε 10%. Η εξέλιξη της δραστηριότητας του Ομίλου στην Κύπρο αναμένεται να έχει μία πτώση της τάξης του 5% επί του συνολικού κύκλου εργασιών.

Έκθεση σε δανεισμό

Η εταιρεία Κούμπας Α.Ε. Συμμετοχών έχει εκδώσει κοινό ομολογιακό δάνειο ποσού € 27 εκ., του οποίου το υπόλοιπο την 31.12.2012 ανέρχεται σε € 28,46 εκ. καθώς και κοινό ομολογιακό δάνειο ποσού € 78 εκ. (έκδοση υπό το άρτιο κατά ποσοστό 90% επί της ονομαστικής αξίας έκαστης ομολογίας), το υπόλοιπο του οποίου την 31.12.2012 ανέρχεται στο ποσό των € 75,18 εκ. με ομολογιούχο δανειστή την Cyprus Popular Bank Public CO LTD. Για την εξασφάλιση των ως άνω δανείων έχουν δοθεί εγγυήσεις που παρουσιάζονται αναλυτικά στον πίνακα 30.3 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης. Τέλος, ο όμιλος μέσω της θυγατρικής Koumbas Synergy AD Belgrade, έχει λάβει δάνειο από την CPB (Κύπρος), του οποίου το υπόλοιπο την 31.12.2012, ανέρχεται σε € 1.690 χιλ.

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 – 31/12/2012 έχουν αναρτηθεί στην ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρίας: **www.koumbas.gr**

Από 2/4/2012, ο Πρόεδρος του Χρηματιστηρίου Αθηνών, κατόπιν αιτήματος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, αποφάσισε την προσωρινή αναστολή διαπραγμάτευσης των μετοχών της εταιρίας ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ στο Χ.Α.

Κατά τη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου Αθηνών της 05.04.2012, αποφασίστηκε, κατ' εφαρμογή της παραγράφου 3.1.2.4 του Κανονισμού του Χ.Α., η μεταφορά των μετοχών της θυγατρικής εταιρείας ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ στην Κατηγορία Επιτήρησης. Ειδικότερα, οι μετοχές της εταιρείας εντάχθηκαν στην Κατηγορία Επιτήρησης λόγω

αρνητικών ιδίων κεφαλαίων κατά τη χρήση 2011. Η ένταξη των μετοχών στη συγκεκριμένη κατηγορία ισχύει από τη συνεδρίαση της 10/04/2012

Οι ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας και του Ομίλου για την χρήση 01/01/12-31/12/12 ,εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας στις 28/3/13 και έχουν αναρτηθεί στην διεύθυνση της Εταιρίας **www.koumbas.gr** καθώς και στον διαδικτυακό χώρο του Χ.Α, όπου και θα παραμείνουν στην διάθεση του επενδυτικού κοινού για χρονικό διάστημα τουλάχιστον πέντε ετών από την ημερομηνία συντάξεως τους και δημοσιοποίησής τους . Επισημαίνεται ότι τα οικονομικά στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις ,στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της εταιρείας ,αλλά δεν παρέχουν τη ολοκληρωμένη ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση της εταιρείας και του ομίλου, αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης , των χρηματοοικονομικών επιδόσεων και των ταμειακών ροών της εταιρείας και του ομίλου σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

Πληροφορίες του Άρθρου 10 του ν. 3401/2005

Οι Ανακοινώσεις –Γνωστοποιήσεις που δημοσίευσε η εταιρεία κατά την διάρκεια της χρήσης 2012 ,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	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ
Ανακοίνωση για οικονομικό ημερολόγιο 2012	www.koumbas.gr	29/03/2012
Στοιχεία και πληροφορίες περιόδου 1/1/2011 – 31/12/2011	www.koumbas.gr	31/03/2012
Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις Εταιρίας της 31/12/2011	www.koumbas.gr	31/03/2012
Ανακοίνωση σύμφωνα με το άρθρο 4.1.4.4. του Κανονισμού του Χ.Α.	www.koumbas.gr	02/04/2012
Ανακοίνωση για τροποποίηση του οικονομικού ημερολογίου 2012	www.koumbas.gr	08/05/2012
Πρόσκληση σε Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση	www.koumbas.gr	10/05/2012
Στοιχεία και πληροφορίες περιόδου 1/1/2011 – 31/03/2012	www.koumbas.gr	31/05/2012
Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις Εταιρίας της 31/03/2012	www.koumbas.gr	31/05/2012
Αποφάσεις Τακτικής Γενικής Συνέλευσης	www.koumbas.gr	01/06/2012
Γνωστοποίηση Αντικατάστασης εσωτερικού ελεγκτή	www.koumbas.gr	11/06/2012
Ανακοίνωση για αποτελέσματα Φορολογικού Ελέγχου	www.koumbas.gr	29/08/2012
Στοιχεία και πληροφορίες περιόδου 1/1/2011 – 30/06/2012	www.koumbas.gr	31/08/2012
Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις Εταιρίας της 30/06/2012	www.koumbas.gr	31/08/2012
Ανακοίνωση για την πώληση του 35% της εταιρείας REMACO A.E.	www.koumbas.gr	12/09/2012

Στοιχεία και πληροφορίες περιόδου 1/1/2011 – 30/09/2012	www.koumbas.gr	30/11/2012
Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις Εταιρίας της 30/09/2012	www.koumbas.gr	30/11/2012

2. ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ

ΘΕΜΑ	ΤΟΠΟΣ ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ
Ανακοίνωση για περαίωση φορολογικών υποχρεώσεων -χρήσεις 2007,2008 και 2009	www.eurobrokers.gr	30/01/2012
Ανακοίνωση για οικονομικό ημερολόγιο 2012	www.eurobrokers.gr	29/03/2012
Στοιχεία και πληροφορίες περιόδου 1/1/2011 – 31/12/2011	www.eurobrokers.gr	31/03/2012
Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις Εταιρίας της 31/12/2011	www.eurobrokers.gr	31/03/2012
Ανακοίνωση για τροποποίηση του οικονομικού ημερολογίου 2012	www.eurobrokers.gr	08/05/2012
Πρόσκληση σε Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση	www.eurobrokers.gr	10/05/2012
Στοιχεία και πληροφορίες περιόδου 1/1/2011 – 31/03/2012	www.eurobrokers.gr	31/05/2012
Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις Εταιρίας της 31/03/2012	www.eurobrokers.gr	31/05/2012
Ανακοίνωση σύμφωνα με το άρθρο 4.1.4.4. του Κανονισμού του Χ.Α.	www.eurobrokers.gr	01/06/2012
Αποφάσεις Τακτικής Γενικής Συνέλευσης	www.eurobrokers.gr	01/06/2012
Ανακοίνωση για την αγορά 6,5% της εταιρείας ΚΑΠΑ ΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Τ.Ε.	www.eurobrokers.gr	05/07/2012
Ανακοίνωση για αποτελέσματα Φορολογικού Ελέγχου	www.eurobrokers.gr	29/08/2012
Στοιχεία και πληροφορίες περιόδου 1/1/2011 – 30/06/2012	www.eurobrokers.gr	31/08/2012
Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις Εταιρίας της 30/06/2012	www.eurobrokers.gr	31/08/2012
Ανακοίνωση σύμφωνα με το άρθρο 4.1.4.4. του Κανονισμού του Χ.Α.	www.eurobrokers.gr	31/08/2012
Ανακοίνωση για την αγορά 35% της εταιρείας REMACO Α.Ε.	www.eurobrokers.gr	12/09/2012
Στοιχεία και πληροφορίες περιόδου 1/1/2011 – 30/09/2012	www.eurobrokers.gr	30/11/2012
Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις Εταιρίας της 30/09/2012	www.eurobrokers.gr	30/11/2012
Ανακοίνωση σύμφωνα με το άρθρο 4.1.4.4. του Κανονισμού του Χ.Α.	www.eurobrokers.gr	30/11/2012



Αθήνα, 28 Μαρτίου 2013

**Ο Πρόεδρος και Δ/νων Σύμβουλος
του Διοικητικού Συμβουλίου**

Το Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου

Γεώργιος Μ. Κούμπας
ΑΔΤ: Χ 080976

Ουαλίντ Άβδος
ΑΔΤ: ΑΕ 009721

Ο Οικονομικός Διευθυντής

Η Υπεύθυνη Λογιστηρίου

Ναπολέων Δ. Τσότσος
ΑΔΤ: Π 070783

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



Ετήσια Οικονομική Έκθεση για την χρήση από 1 Ιανουαρίου 2012 έως 31 Δεκεμβρίου 2012

ΚΟΥΜΒΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

(ΑΡ. ΜΗΤΡΩΟΥ Α.Ε. 13017/06/Β/86/05) ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ 305501000

Λ. Κηφισίας 100 & Μαραθωνοδρόμου 83

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012

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

Το παρόντα στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα του Ομίλου και της εταιρείας ΚΟΥΜΒΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ. Συνιστούμε, επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδος επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με τον εκδότη, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της εταιρείας όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Αρμόδια Αρχή Διεύθυνση Διαδικτύου Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων Ορκωτός ελεγκτής λογιστικής Ελεγκτική εταιρεία Τύπος έκθεσης ελέγχου	: Υπουργείο Οικονομίας Ανταγωνιστικότητας & Ναυτιλίας, Διεύθυνση Ανωνύμων εταιρειών : www.Koumbas.gr : 28 Μαρτίου 2013 : ΙΩΑΝΝΗΣ ΑΕΩΣ (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 24881) : GRANT THORNTON Α.Ε. (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. : 127) : Με σύμφωνη γνώμη - Θέμα έμφορας										
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου											
<table border="0" style="width: 100%;"> <tr> <td style="width: 33%;">Γεώργιος Κούμβας</td> <td style="width: 33%;">Πρόεδρος Δ.Σ. & Δ/νων σύμβουλος - Εκτελεστικό μέλος</td> </tr> <tr> <td>Αναστάσιος Τσιρώνης</td> <td>Αντιπρόεδρος Δ.Σ. - Ανεξάρτητο - Μη Εκτελεστικό μέλος</td> </tr> <tr> <td>Ουαλίντ Ξβίδος</td> <td>Μέλος Δ.Σ. - Εκτελεστικό μέλος</td> </tr> <tr> <td>Ιωάννης Σιαμάνης</td> <td>Μέλος Δ.Σ. - Ανεξάρτητο - Μη Εκτελεστικό μέλος</td> </tr> <tr> <td>Νικόλαος Παπαδότος</td> <td>Μέλος Δ.Σ. - Μη Εκτελεστικό μέλος</td> </tr> </table>		Γεώργιος Κούμβας	Πρόεδρος Δ.Σ. & Δ/νων σύμβουλος - Εκτελεστικό μέλος	Αναστάσιος Τσιρώνης	Αντιπρόεδρος Δ.Σ. - Ανεξάρτητο - Μη Εκτελεστικό μέλος	Ουαλίντ Ξβίδος	Μέλος Δ.Σ. - Εκτελεστικό μέλος	Ιωάννης Σιαμάνης	Μέλος Δ.Σ. - Ανεξάρτητο - Μη Εκτελεστικό μέλος	Νικόλαος Παπαδότος	Μέλος Δ.Σ. - Μη Εκτελεστικό μέλος
Γεώργιος Κούμβας	Πρόεδρος Δ.Σ. & Δ/νων σύμβουλος - Εκτελεστικό μέλος										
Αναστάσιος Τσιρώνης	Αντιπρόεδρος Δ.Σ. - Ανεξάρτητο - Μη Εκτελεστικό μέλος										
Ουαλίντ Ξβίδος	Μέλος Δ.Σ. - Εκτελεστικό μέλος										
Ιωάννης Σιαμάνης	Μέλος Δ.Σ. - Ανεξάρτητο - Μη Εκτελεστικό μέλος										
Νικόλαος Παπαδότος	Μέλος Δ.Σ. - Μη Εκτελεστικό μέλος										

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €				
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ				
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	7.022	7.909	186	342
Επενδύσεις σε ακίνητα	7.638	12.340	4.802	9.271
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	14	31	0	0
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	13.968	21.352	14.401	22.509
Απαίτησης από πελάτες	5.892	5.325	3.560	3.146
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	7.144	5.098	5.921	3.942
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	488	567	150	370
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	42.166	52.622	29.020	39.580

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑ ΚΑΙΝ ΡΟΩΝ - ΕΜΜΗΣΕ ΜΕΘΩΔΕΣ (Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	01.01.-31.12.2012	01.01.-31.12.2011	01.01.-31.12.2012	01.01.-31.12.2011
Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €				
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Αποτελέσματα προ φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	(24.625)	(10.026)	(24.445)	(12.850)
Αποτελέσματα προ φόρων (διακοπόμενες δραστηριότητες)	0	0	0	0
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές				
Αποσβέσεις	0	167	197	18
Αποβιώσεις	14.665	0	14.598	0
Κέρδη και ζημιές από προσαρμογή εύλογης αξίας επενδυτικών ακινήτων	4.656	1.007	4.571	835
Προβλέψεις	140	498	(51)	120
Συναλλαγματικές διαφορές	0	19	0	0
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές)				
επενδυτικής δραστηριότητας	(706)	2.976	(496)	6.319
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	6.139	5.307	5.477	4.662
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές				
Λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / αύξηση αποθεμάτων	0	0	0	0
Μείωση / αύξηση απαίτησεων	(249)	2.448	(40)	(243)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	1.187	(2.340)	(5)	27
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα	(584)	(2.954)	(58)	(2.610)
Καταβληθέντα φόρα	(269)	(45)	11	0
Λειτουργικές ροές από διακοπόμενες δραστηριότητες	0	0	0	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	521	(3.003)	(420)	(3.700)
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	(520)	121	238	149
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	(10)	(292)	0	0
Κατάθεση/Αποδέσμευση τμήματος πώλησης θυγατρικής σε δεσμευμένες λογαριασμούς καταθέσεων	0	3.248	0	3.248
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	84	42	19	0
Τόκοι εισπραχθέντες	42	245	20	219
Μερίσματα εισπραχθέντα	10	190	10	189
Επενδυτικές ροές από διακοπόμενες δραστηριότητες	0	0	0	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(394)	3.554	287	3.805
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0	0	0	0
Πληρωμές για μείωση μετοχικού κεφαλαίου	0	0	0	0
Εισπράξεις από εκδόθηκαν / αναληφθέντα δάνεια	0	0	0	0
Εξοφλήσεις δανείων	(105)	(371)	0	(2)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μεθόδους (χρεολύσια)	0	(12)	0	0
Μερίσματα πληρωθέντα	0	0	0	0
Χρηματοδοτικές ροές από διακοπόμενες δραστηριότητες	0	0	0	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(105)	(383)	0	(2)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α) + (β) + (γ)	22	168	(133)	103
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	1.167	1.000	134	31
Αναταξινόμηση διαθέσιμων σε μη κυκλοφορούντα στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	1	(1)	0	0
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	1.190	1.167	1	134

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΤΑΜΕΙΑ ΚΑΙΝ ΕΣΟΔΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €				
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης χρήσης (01.01.2012 και 01.01.2011 αντίστοιχα)	(85.582)	(70.583)	(82.398)	(65.196)
Συγκρισιμικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	(16.425)	(15.013)	(15.467)	(17.202)
Αύξηση / (μείωση) μετοχικού κεφαλαίου	0	0	0	0
Διανομθέντα μερίσματα	0	0	0	0
Μεταβολή ποσοστού θυγατρικών	0	14	0	0
Δαπάνες αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	0	0	0	0
Φόροι	0	0	0	0
Αγορές / (πωλήσεις) ιδίων μετοχών	0	0	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσης (31.12.2012 και 31.12.2011 αντίστοιχα)	(102.007)	(85.582)	(97.865)	(82.398)

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Η εταιρεία στη χρήση 2012 προέβη στην αλλαγή της βάσης παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων από την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας σε ρευστοποιήσιμες αξίες. **2.** Η επένδυση και η χώρα της καταστατικής έδρας για κάθε μη από τις εταιρείες που περιλαμβάνονται στην ετήσια οικονομική έκθεση, καθώς και το ποσοστό με το οποίο η μητρική εταιρεία συμμετέχει, άμεσα ή έμμεσα, στο μετοχικό τους κεφάλαιο, η μέθοδος ενσωμάτωσης που εφαρμόστηκε, για κάθε εταιρεία που περιλαμβάνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, αναφέρονται αναλυτικά στην σημείωση Νο 2 των οικονομικών καταστάσεων. **3.** Ο αριθμός και η αξία κτήσης των μετοχών της μητρικής που κατέχονται από τη θυγατρική της ΓΙΟΥΜΠΡΟΚΕΡΞ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε. στη λήξη της τρέχουσας περιόδου ανέρχονται σε τετ. 478 χιλ. αξίας κτήσης 1.150 χιλ. €. **4.** Δεν υπάρχουν επίδομα ή υπό διατήρηση κώδικας και αποφασιστικές διακοπές ή διατηρήσεις οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της εταιρείας. **5.** Οι ανελκυστές φορολογική χρήσης της Εταιρείας και του Ομίλου αναφέρονται αναλυτικά στη σημείωση Νο 9 των οικονομικών καταστάσεων. **6.** Έχουν σχηματιστεί σωρευτικά ή κατά μήκος προβλέψεις: **α)** για τις ανελκυστικές φορολογικά χρήσης το ποσό της πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 47 χιλ. €. **β)** για αποζημίωση προσωπικού η Εταιρεία έχει σχηματίσει σωρευτική πρόβλεψη ύψους 3 χιλ. €. Το ποσό της αντίστοιχης πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 215 χιλ. €. **γ)** για προβλέψεις επιστροφών απαιτήσεων η εταιρεία έχει σχηματίσει σωρευτική πρόβλεψη ύψους 238 χιλ. €. Το ποσό της αντίστοιχης πρόβλεψης για τον Όμιλο ανέρχεται σε 1.427 χιλ. €. **7.** Στη τρέχουσα χρήση έχει καταχωρηθεί απ' ευθείας στα λοιπά συνολικά έσοδα για τον Όμιλο ποσό 640 χιλ. €. από αναπροσαρμογή ακινήτων, ποσό 42 χιλ. €. το οποίο προέρχεται από συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής θυγατρικών εξωτερικού σε ευρώ και ποσό 8.577 χιλ. €. από αναταξινόμηση αποθεματικού συμμετοχής. Για την εταιρεία έχει καταχωρηθεί απ' ευθείας στα λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους ποσό 8.577 χιλ. €. από αναταξινόμηση αποθεματικού συμμετοχής. **8.** Ο αριθμός απασχολούμενου προσωπικού του Ομίλου κατά την 31/12/12 ανέρχεται σε 51 άτομα, και την 31/12/11 σε 57 και της εταιρείας την 31/12/12 σε 1 άτομο και την 31/12/11 σε 12 άτομα. **9.** Τον Ιούλιο η θυγατρική εταιρεία ΓΙΟΥΜΠΡΟΚΕΡΞ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ προέβη σε αγορά 11.570 μετοχών της εταιρείας «ΚΑΠΙΑ ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» έναντι συνολικού τιμήματος 720 χιλ. €. διαμορφώνοντας το ποσοστό συμμετοχής της σε 10,50% και συνολικό του Ομίλου σε 23,86%. Τον Σεπτέμβριο η θυγατρική εταιρεία ΓΙΟΥΜΠΡΟΚΕΡΞ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ, προέβη σε αγορά 9.800 μετοχών, ήτοι ποσοστό 35% της εταιρείας «RÉMACO Α.Ε. ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ», έναντι συνολικού τιμήματος 250 χιλ. €. από τη μητρική εταιρεία Κούμβας ΑΕ συμμετοχών διαμορφώνοντας το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου σε 29,54%. **10.** Το θέμα έμφορας στην έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή, αναφέρεται στην αλλαγή της βάσης παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων από την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας σε ρευστοποιήσιμες αξίες. **11.** Δεν έχει ελεφθεί διακοπή εκμετάλλευσης κλάδου. **12.** Τα ποσά των εσόδων και εξόδων σωρευτικά από την έναρξη της οικονομικής χρήσης, καθώς και τα υπόλοιπα των απατήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρείας και του Ομίλου στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές τους με συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται από το ΔΛΠ 24, απεικονίζονται στον ακόλουθο πίνακα:

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛ. €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	25	28	3	250
Έσοδα	0	3	0	0
Έξοδα	0	3	0	0
Πωλήσεις περιουσιακών στοιχείων (συμμετοχές)	0	250	0	0
Αγορές περιουσιακών στοιχείων (συμμετοχές)	720	0	0	0
Απαίτησεις	0	30	0	0
Υποχρεώσεις	0	59	0	0
Συναλλαγές & αμοιβές διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης	1.501	27	0	0
Απαίτησεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0	0	0	0
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	253	0	0	0

Μαρούσι, 28 Μαρτίου 2013

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος

Το Μέλος Δ.Σ.

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Η. ΚΟΥΜΒΑΣ ΑΔΤ Χ 080976 Ο Οικονομικός Διευθυντής ΝΑ ΠΟΛΙΩΡΝ Δ. ΤΣΙΤΣΟΣ ΑΔΤ Π 070783	ΟΥΑΛΙΝΤ Φ. ΑΒΑΘΕ ΑΔΤ ΑΕ 009721 Η Υπεύθυνη Λογιστηρίου ΖΗΝΙΑΣ Ε. ΖΗΝΗ ΑΔΕΙΑ Α' ΤΑΞΗΣ Α.Μ. 0025378
--	--