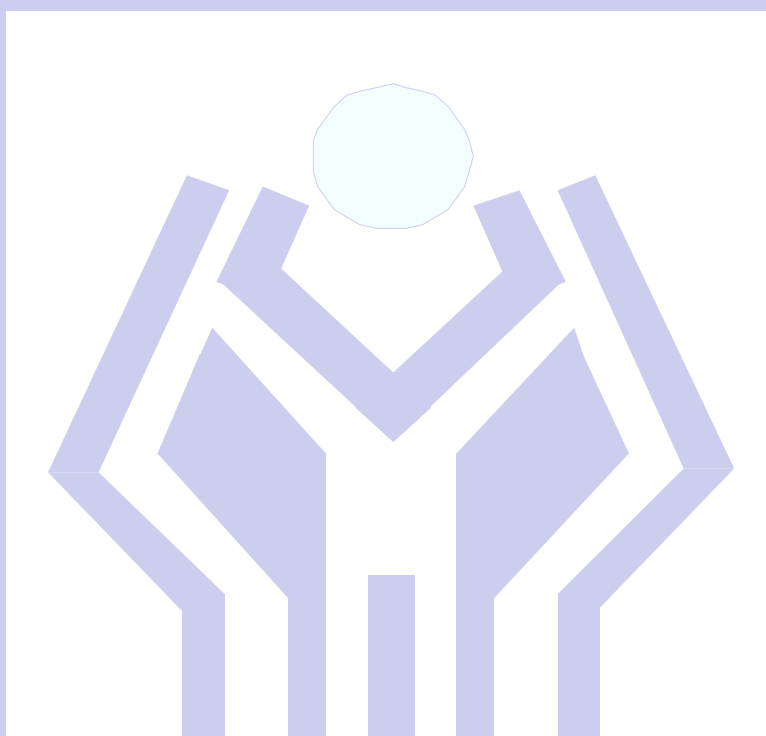


# ΟΜΙΛΟΣ ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση  
για την περίοδο

1 Ιανουαρίου 2013 έως 30 Ιουνίου 2013

Σύμφωνα με το άρθρο 5 του Ν.3556/2007



# ΚΟΥΜΒΑΣ

ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ  
Λ.ΚΗΦΙΣΙΑΣ 100 & ΜΑΡΑΘΩΝΟΔΡΟΜΟΥ 83  
151 25 ΜΑΡΟΥΣΙ  
ΑΡ Γ.Ε.ΜΗ 305501000  
ΤΗΛ. 210 81 23 700 – FAX 210 61 41 798  
Δ.Ο.Υ ΦΑΕ ΑΘΗΝΩΝ  
ΑΦΜ 094060868

# SYNERGY GROUP

Βεβαιώνεται ότι οι Εξαμηνιαίες Οικονομικές Καταστάσεις της 30 Ιουνίου 2013 είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «**ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ**» 27/08/2013.

Έχουν δε αναρτηθεί στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση **www.koumbas.gr**. Επισημαίνεται ότι τα δημοσιευθέντα συνοπτικά οικονομικά στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη ορισμένα γενικά οικονομικά στοιχεία αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης των χρηματοοικονομικών επιδόσεων και των ταμιακών ροών της εταιρίας και του Ομίλου, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς. Επίσης επισημαίνεται ότι, χάριν απλοποίησης, στα δημοσιευθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία έχουν γίνει ορισμένες συμπτώξεις και ανακατατάξεις κονδυλίων.

**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
Δηλώσεις Εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου .....	4
Έκθεση Επισκόπησης Ενδιάμεσης Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης .....	5
ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ.....	17
ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ .....	18
ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	19
ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	20
ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ.....	21
1. Γενικές Πληροφορίες για την Εταιρεία και τον Όμιλο .....	22
2. Δομή του Ομίλου .....	23
3. Σύνοψη Σημαντικών Λογιστικών Αρχών .....	23
3.1 Αλλαγή στη βάση σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων.....	23
3.2 Βάση Σύνταξης των Οικονομικών καταστάσεων .....	24
3.3 Πλαίσιο Κατάρτισης Οικονομικών Καταστάσεων.....	24
3.4 Αλλαγή στις λογιστικές πολιτικές .....	25
3.5 Νέα πρότυπα, διερμηνείες, αναθεωρήσεις και τροποποιήσεις υφιστάμενων Προτύπων τα οποία έχουν τεθεί σε ισχύ και έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε.....	25
3.6 Σημαντικές Λογιστικές Εκτιμήσεις και Κρίσεις της Διοίκησης .....	26
3.6.1 Καθορισμός ρευστοποιήσιμης αξίας στοιχείων ενεργητικού.....	27
3.6.2 Πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος .....	27
3.6.3 Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις.....	27
3.6.4 Εκτίμηση της αξίας των ακινήτων που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους .....	28
3.6.5 Εκτίμηση Εύλογης Αξίας Χρηματοοικονομικών Μέσων.....	28
3.6.6 Πρόβλεψη για Αποζημίωση Προσωπικού.....	28
3.7 Θυγατρικές Εταιρείες .....	28
3.8 Συγγενείς Επιχειρήσεις .....	28
3.9 Λειτουργικοί Τομείς .....	29
3.10 Λειτουργικό Νόμισμα και Νόμισμα Παρουσίασης.....	29
3.11 Συναλλαγές και Υπόλοιπα σε ξένο νόμισμα .....	29
3.12 Μετατροπή Εκμεταλλεύσεων Εξωτερικού .....	29
3.13 Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία.....	30
3.14 Επενδύσεις σε Ακίνητα .....	30
3.15 Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία - Λογισμικό.....	31
3.16 Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων .....	31
3.16.1 Μη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.....	31
3.16.2 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία .....	31
3.17 Χρηματοοικονομικά Στοιχεία .....	32
3.17.1 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω αποτελεσμάτων χρήσης .....	33
3.17.2 Δάνεια και απαιτήσεις.....	33
3.17.3 Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία .....	33
3.18 Εμπορικές Απαιτήσεις .....	33
3.19 Ταμειακά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα Στοιχεία.....	33
3.20 Μετοχικό Κεφάλαιο .....	33
3.21 Δανεισμός .....	34
3.22 Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος .....	34
3.23 Φορολογία.....	34
3.24 Πρόβλεψη για Αποζημίωση Προσωπικού .....	34
3.25 Κρατικά Ασφαλιστικά Προγράμματα: .....	35
3.26 Προβλέψεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις .....	35
3.27 Αναγνώριση Εσόδων .....	35

3.28 Μισθώσεις .....	35
3.29 Κρατικές Επιχορηγήσεις .....	35
3.30 Διάθεση Κερδών και Διανομή Μερισμάτων .....	36
3.31 Κέρδη Ανά Μετοχή .....	36
3.32 Στρογγυλοποιήσεις .....	36
3.33 Διαχείριση Χρηματοοικονομικού Κινδύνου .....	36
3.33.1 Παράγοντες Χρηματοοικονομικού Κινδύνου .....	36
Κίνδυνος αγοράς συναλλαγματικών ισοτιμιών .....	36
3.33.2 Πιστωτικός κίνδυνος .....	36
3.33.3 Κίνδυνος ρευστότητας .....	36
3.33.4 Κίνδυνος επιτοκίων .....	37
3.33.5 Κίνδυνος αγοράς .....	37
4. Πληροφόρηση κατά Τομέα .....	37
5. Καθαρά Έσοδα (Έξοδα) Χρηματοοικονομικής Λειτουργίας .....	40
6. Χρηματοοικονομικά Μέσα Αποτιμώμενα σε Εύλογη Αξία .....	41
7. Φόροι .....	43
8. Κέρδη / ζημίες ανά Μετοχή .....	44
9. Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη .....	44
10. Σημαντικότερες μεταβολές στα ενοποιημένα στοιχεία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης και της Κατάστασης Συνολικών Εσόδων Περιόδου .....	45
10.1 Κύκλος εργασιών .....	45
10.2 Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης .....	45
10.3 Αναβαλλόμενες φορολογικές Απαιτήσεις-Υποχρεώσεις .....	45
10.4 Επενδύσεις σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων χρήσης .....	45
10.5 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις .....	45
11. Δεσμεύσεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις .....	45
11.1 Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις από Επίδικες ή υπό Διαιτησία Διαφορές .....	45
11.2 Υφιστάμενα Εμπράγματα Βάρη .....	45
11.3 Προβλέψεις και Λοιπές Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις .....	47
12. Αριθμός Απασχολούμενου Προσωπικού .....	47
13. Μεταγενέστερα του Ισολογισμού Γεγονότα .....	47
14. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ .....	47



## Δηλώσεις Εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου

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

- 1) **Γεώργιος Κούμπας** του Μιχαήλ, κατοίκου Φιλοθέης Αττικής, οδός Αγίας Φιλοθέης αρ. 18, Προέδρου και Διευθύνοντος Συμβούλου,
- 2) **Ουαλίντ Άβδος** του Φουάντ, κατοίκου Βούλας Αττικής, οδός Πρίγκηπος Πέτρου αρ. 2, Μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου,
- 3) **Αναστάσιος Τσιρώνης** του Κωνσταντίνου, κατοίκου Αθηνών Αττικής, οδός Βαλαωρίτου αρ. 9B, 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 εξαμηνιαίες εταιρικές και ενοποιημένες, οικονομικές, καταστάσεις της ΚΟΥΜΠΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε., για την περίοδο 01.01.2013 -30.06.2013, 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 σύμφωνα με τα οριζόμενα στις παραγράφους 3 έως 5 του άρθρου 5 του Ν.3556/2007 και των κατά εξουσιοδότηση αποφάσεων του Δ.Σ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

β) η εξαμηνιαία έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή τις πληροφορίες που απαιτούνται βάσει της παραγράφου 6 του άρθρου 5 του Ν. 3556/2007, και των κατά εξουσιοδότηση αποφάσεων του Δ.Σ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Μαρούσι Αττικής 27 Αυγούστου 2013

Οι βεβαιούντες,

Ο Πρόεδρος & Διευθύνων  
Σύμβουλος

Το Μέλος του Δ.Σ.

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.

Γεώργιος Κούμπας  
Α.Δ.Τ. Χ 080976

Ουαλίντ Άβδος  
Α.Δ.Τ. Α Ε 009721

Αναστάσιος Τσιρώνης  
Α.Δ.Τ. Φ 044223

## Έκθεση Επισκόπησης Ενδιάμεσης Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης

Επισκοπήσαμε τη συνημμένη συνοπτική κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρείας ΚΟΥΜΒΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ της 30<sup>ης</sup> Ιουνίου 2013 και τις σχετικές συνοπτικές καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών καθαρής θέσης και ταμειακών ροών της εξάμηνης περιόδου που έληξε αυτή την ημερομηνία, καθώς και τις επιλεγμένες επεξηγηματικές σημειώσεις, που συνθέτουν την ενδιάμεση συνοπτική χρηματοοικονομική πληροφόρηση, η οποία αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης του Ν. 3556/2007. Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και παρουσίαση αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται στην Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά (Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο «ΔΛΠ» 34). Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση ενός συμπεράσματος επί αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης με βάση την επισκόπησή μας.

### Εύρος Επισκόπησης

Διενεργήσαμε την επισκόπησή μας σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Επισκόπησης 2410 «Επισκόπηση Ενδιάμεσης Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης που διενεργείται από τον Ανεξάρτητο Ελεγκτή της Οντότητας». Η επισκόπηση της ενδιάμεσης χρηματοοικονομικής πληροφόρησης συνίσταται στη διενέργεια διερευνητικών ερωτημάτων κυρίως προς πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για χρηματοοικονομικά και λογιστικά θέματα και στην εφαρμογή αναλυτικών και άλλων διαδικασιών επισκόπησης. Το εύρος της επισκόπησης είναι ουσιαδώς μικρότερο από αυτό του ελέγχου που διενεργείται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου και συνεπώς, δεν μας δίδει τη δυνατότητα να αποκτήσουμε τη διασφάλιση ότι έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας όλα τα σημαντικά θέματα τα οποία θα μπορούσαν να εντοπιστούν σε έναν έλεγχο. Κατά συνέπεια, με την παρούσα δεν διατυπώνουμε γνώμη ελέγχου.

### Συμπέρασμα

Με βάση τη διενεργηθείσα επισκόπηση, δεν έχει περιέλθει στην αντίληψή μας οτιδήποτε θα μας οδηγούσε στο συμπέρασμα ότι η συνημμένη ενδιάμεση συνοπτική χρηματοοικονομική πληροφόρηση δεν έχει καταρτισθεί, από κάθε ουσιαστική άποψη, σύμφωνα με το ΔΛΠ 34.

## Έμφαση Θέματος

Εφιστούμε την προσοχή σας στη σημείωση 3.1 της ενδιάμεσης συνοπτικής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, όπου γίνεται αναφορά στους παράγοντες που οδήγησαν στην αλλαγή της βάσης παρουσίασης των συνημμένων ενδιάμεσων συνοπτικών οικονομικών καταστάσεων από την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας σε ρευστοποιήσιμες αξίες, με ισχύ από τις 31 Δεκεμβρίου 2012. Στο συμπέρασμά μας δεν διατυπώνεται επιφύλαξη σε σχέση με το θέμα αυτό.

## Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

Η επισκόπησή μας δεν εντόπισε οποιαδήποτε ασυνέπεια ή αναντιστοιχία των λοιπών στοιχείων της προβλεπόμενης από το άρθρο 5 του Ν. 3556/2007 εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης με τη συνημμένη ενδιάμεση συνοπτική χρηματοοικονομική πληροφόρηση.

Αθήνα, 30 Αυγούστου 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

**Εξαμηνιαία Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου**

**της «ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» επί των Εταιρικών και των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων της Περιόδου 01.01.2013- 30.06.2013**

Η παρούσα Εξαμηνιαία Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου η οποία ακολουθεί (εφεξής καλούμενη για λόγους συντομίας ως «Έκθεση»), αφορά στην χρονική περίοδο του Α' εξαμήνου της τρέχουσας χρήσεως 2013 (01.01.2013-30.06.2013) και συντάχθηκε και είναι εναρμονισμένη με τις σχετικές διατάξεις του Ν. 3556/2007, άρθρο 5 παράγραφος 6 καθώς και τις 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 εμπειριστατωμένη ενημέρωση για την δραστηριότητα κατά την εν λόγω χρονική περίοδο της Εταιρείας ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ εφεξής καλούμενη για λόγους συντομίας ως «Εταιρεία»), 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 καταρτίσθηκαν μεταξύ της εταιρείας και των συνδεδεμένων με αυτήν προσώπων.

Στον Όμιλο, περιλαμβάνονται πλην της ΚΟΥΜΠΑΣ 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 η ΚΟΥΜΠΑΣ 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 ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ συμμετέχει με ποσοστό 90% και ενοποιείται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης.
- iii. «**ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ Α.Ε.**» η οποία έχει ως αντικείμενο εργασιών την παραγωγή και διανομή ανανεώσιμων πηγών ενέργειας και στην οποία η ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ συμμετέχει με ποσοστό 90,024% και ενοποιείται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

**Συγγενείς εταιρείες:**

- i. «**ΤΗΡΜΙ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ, ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑΣ, ΕΡΕΥΝΑΣ, ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ, ΒΙΟΤΕΧΝΙΑΣ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ**» με τον διακριτικό τίτλο «**ΤΗΡΜΙ 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 30.06.2013				
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΔΡΑ	% ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΣΧΕΣΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΙΗΣΗΣ
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
ΤΗΡΜΙ 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 Συμμετοχής 30.06.2013	Ποσοστό Συμμετοχής 31.12.2012
ΠΕΡΣΕΑΣ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ Α.Ε.	15,96%	15,96%
IBG MANAGEMENT ΑΕΔΑΚΕΣ	0,70%	0,70%
TRIERIS REAL ESTATE LIMITED	10,00%	10,00%
HELLAS STAT	14,84%	14,84%
ΠΑΣΚΑΛ Α.Ε - ΕΚΧΥΛΙΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΑΙΘΕΡΙΑ ΕΛΑΙΑ	15,95%	15,95%



## Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση από 1 Ιανουαρίου 2013 έως 30 Ιουνίου 2013

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

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.

### 1. ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ Α' ΕΞΑΜΗΝΟΥ

#### **Εξέλιξη - Μεταβολές Οικονομικών Μεγεθών της Εταιρείας & του Ομίλου.**

Αναλυτικά σε εταιρικό επίπεδο :

Τα κέρδη/ (ζημιές ) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων ανήλθαν σε 6 χιλ € έναντι (248) χιλ € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου .

Τα κέρδη/ (ζημιές ) προ φόρων ανήλθαν σε (3.943) χιλ € έναντι (6.520) χιλ € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου.

Τα κέρδη/ (ζημιές ) ανά μετοχή ανέρχονται σε (0,2247) € έναντι (0,3648) € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου

Τα Ίδια Κεφάλαια ανήλθαν σε (101.808) χιλ € έναντι (97.865) χιλ € την 31/12/2012.

#### Σε επίπεδο ομίλου :

Ο κύκλος εργασιών ανήλθε στα 2.293 χιλ € έναντι 3.222 χιλ € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου, παρουσιάζοντας μείωση 28,83%

Τα μικτά κέρδη ανήλθαν σε 1.213 χιλ € έναντι 1.981 χιλ € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου παρουσιάζοντας μείωση 38,77%.

Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων ανήλθαν σε 268 χιλ € έναντι 521 χιλ € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου .

Τα κέρδη/ (ζημιές ) προ φόρων ανήλθαν σε (4.165) χιλ € έναντι (5.849) χιλ € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου, παρουσιάζοντας μείωση 28,79%.

Τα κέρδη/ (ζημιές ) ανά μετοχή ανέρχονται σε (0,2479) € έναντι (0,3458) € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου.

Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων ανήλθαν σε 309 χιλ € έναντι 610 χιλ € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου .

Τα Ίδια Κεφάλαια ανήλθαν σε (106.301) χιλ € έναντι (102.007) χιλ € την 31/12/2012.

Τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα έχουν διαμορφωθεί σε ζημιές (4.394) χιλ. € έναντι (6.288) χιλ. € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου παρουσιάζοντας μείωση 30,12%, και αναλύονται ως κάτωθι:

Χρηματοοικονομικά έξοδα	30.06.2013	30.06.2012	30.06.2013	30.06.2012
	Ζημιές από πώληση χρεογράφων	(58)	(1)	0
Ζημιές από αποτίμηση χρεογράφων	(1.516)	(1.583)	(1.495)	(1.496)
Ζημιές από απομείωση συμμετοχών	0	(1.525)	0	(2.058)
Ζημιά από αποτίμηση δικαιώματος μετατροπής ομολογιών	(21)	(110)	0	(98)
Συναλλαγματικές Διαφορές	(8)	(184)	0	0
Χρεωστικοί Τόκοι	(2.887)	(3.108)	(2.604)	(2.779)
Ζημιές & έξοδα από λοιπά επενδυτικά μέσα	(46)	(187)	0	0
Λοιπά	(31)	(18)	(1)	(2)
<b>Σύνολο χρηματοοικονομικών εξόδων</b>	<b>(4.567)</b>	<b>(6.717)</b>	<b>(4.099)</b>	<b>(6.434)</b>

Χρηματοοικονομικά έσοδα	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2013	30.06.2012	30.06.2013	30.06.2012
Κέρδος από πώληση χρεογράφων	5	11	0	11
Κέρδη από αποτίμηση χρεογράφων	11	0	11	0
Έσοδα από Μερίσματα	41	0	41	0
Πιστωτικοί Τόκοι	116	167	98	149
Επιστροφή Κεφαλαίου	0	2	0	2
Κέρδη από πώληση λοιπών επενδυτικών μέσων	0	250	0	0
<b>Σύνολο χρηματοοικονομικών εσόδων</b>	<b>173</b>	<b>430</b>	<b>150</b>	<b>162</b>
<b>Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα (έξοδα)</b>	<b>(4.394)</b>	<b>(6.288)</b>	<b>(3.949)</b>	<b>(6.272)</b>

## 2. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΠΟΥ ΣΥΝΕΒΗΣΑΝ ΤΟ Α΄ ΕΞΑΜΗΝΟ

### Γεγονότα Α Εξαμήνου

Την 20/06/2013 πραγματοποιήθηκε η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ. Η Γενική Συνέλευση έλαβε τις εξής αποφάσεις:

#### **Θέμα 1<sup>ο</sup>:**

Οι παριστάμενοι μέτοχοι με ποσοστό 100%, ήτοι μέτοχοι κάτοχοι 10.134.970 μετοχών, ενέκριναν τις ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσεως 2012 μετά των σχετικών εκθέσεων του Διοικητικού Συμβουλίου.

#### **Θέμα 2<sup>ο</sup>:**

Οι παριστάμενοι μέτοχοι με ποσοστό 100%, ήτοι μέτοχοι κάτοχοι 10.134.970 μετοχών, ενέκριναν την απαλλαγή των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και του Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή από πάσα ευθύνη για την Χρήση 2012.

**Θέμα 3<sup>ο</sup>:**

Οι παρισταμένοι μέτοχοι με ποσοστό 100%, ήτοι μέτοχοι κάτοχοι 10.134.970 μετοχών, εξέλεξαν την εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών Grant Thornton Α.Ε. για τον έλεγχο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων χρήσεως 2013.

**Θέμα 4<sup>ο</sup>:**

Οι παρισταμένοι μέτοχοι με ποσοστό 100%, ήτοι μέτοχοι κάτοχοι 10.134.970 μετοχών, προέγκριναν για τη χρήση 2013 συνολικές αμοιβές στα μέλη του Δ.Σ. καθαρού ποσού έως 200 χιλ. €.

**Θέμα 5<sup>ο</sup>:**

Οι παρισταμένοι μέτοχοι με ποσοστό 100%, ήτοι μέτοχοι κάτοχοι 10.056.970 μετοχών ενέκριναν και επικύρωσαν την από 14.2.2013 απόφαση του Δ.Σ. της εταιρείας περί εκλογής των κ.κ. Νικολάου Παπαδάτου και Ιωάννη Σιαμπάνη στη θέση των παραιτηθέντων Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου κ.κ. Γεωργίου Κανδαλέπα και Θεόδωρου Κυρλή, αντίστοιχα, για το υπόλοιπο της θητείας του ΔΣ, ήτοι έως την 30.6.2013.

**Θέμα 6<sup>ο</sup>:**

Οι παρισταμένοι μέτοχοι με ποσοστό 100%, ήτοι μέτοχοι κάτοχοι 10.056.970 μετοχών ενέκριναν αφενός την αύξηση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου από πέντε (5) σε επτά (7) μέλη και αφετέρου την εκλογή του νέου Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας. Επίσης, με την ίδια πλειοψηφία καθόρισαν τις ιδιότητες των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου ως εκτελεστικών, μη εκτελεστικών και ανεξάρτητων μη εκτελεστικών σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου 3016/2002 για την Εταιρική Διακυβέρνηση. Το νέο Διοικητικό Συμβούλιο έχει ως ακολούθως:

1. Γεώργιος Κούμπας του Μιχαήλ – Εκτελεστικό Μέλος
2. Ουαλίντ Άβδος του Φουάντ – Εκτελεστικό Μέλος
3. Αναστάσιος Τσιρώνης του Χρήστου - Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος
4. Νικόλαος Παπαδάτος του Ιωάννου - Μη Εκτελεστικό Μέλος
5. Ιωάννης Σιαμπάνης - Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος
6. Γεώργιος Γκέκας του Κωνσταντίνου - Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος
7. Κων/να Μουσχουντή του Νικολάου - Μη Εκτελεστικό Μέλος

Η θητεία των μελών του νέου Δ.Σ. θα λήξει την 30.6.2015.

Τέλος, με την ίδια ως άνω πλειοψηφία οι παρισταμένοι μέτοχοι, συνέστησαν Επιτροπή Ελέγχου, σύμφωνα με τα ειδικότερα οριζόμενα στο άρθρο 37 παρ. 1 του Ν. 3693/2008, αποτελούμενη από τα κάτωθι μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας:

- 1) Ιωάννης Σιαμπάνης του Ανδρέα – Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος
- 2) Αναστάσιος Τσιρώνης του Χρήστου - Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
- 3) Γεώργιος Γκέκας του Κων/νου – Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος

**Θέμα 7<sup>ο</sup>:**

Οι παρισταμένοι μέτοχοι με ποσοστό 100%, ήτοι μέτοχοι κάτοχοι 10.056.970 μετοχών ενέκριναν την συμμετοχή των μελών του Δ.Σ. της εταιρείας στα Διοικητικά Συμβούλια ή στην διοίκηση άλλων συνδεδεμένων εταιρειών.

**Θέμα 8<sup>ο</sup>:**

Οι παρισταμένοι μέτοχοι με ποσοστό 100%, ήτοι μέτοχοι κάτοχοι 10.056.970 μετοχών παρέιχαν την άδειά τους για την υπογραφή των κάτωθι συμβάσεων, οι οποίες εμπίπτουν στις διατάξεις του α. 23<sup>α</sup> του Κ.Ν. 2190/1920:

- Της από 20/11/2012 πώλησης στη θυγατρική της ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» ενός αυτοκινήτου μάρκας MERCEDES BENZ αντί ποσού 5.500 €.
- Των από 13/06/2012 και 18/09/2012, αντίστοιχα, πωλήσεων στην Άννα Κομνηνού – Κούμπα δύο αυτοκινήτων μάρκας BMW και MERCEDES BENZ, αντί τιμήματος δέκα χιλιάδων ευρώ (10.000 €) και τριών χιλιάδων πεντακοσίων ευρώ (3.500 €), αντίστοιχα.
- Του από 28.2.2013 μισθωτηρίου συμβολαίου επαγγελματικής μίσθωσης, όπως τροποποιήθηκε και ισχύει, μεταξύ της εταιρείας και της θυγατρικής της ανώνυμης εταιρείας, δυνάμει του οποίου η εταιρεία εκμίσθωσε στη δεύτερη χώρο γραφείων στο ισόγειο ενός πολυώροφου κτιρίου επί της Λεωφόρου Κηφισίας 100 και Μαραθωνοδρόμου 83 στο Μαρούσι, επιφάνειας 246 τ.μ. αντί μηνιαίου μισθώματος 2.000 Ευρώ πλέον του νομίμου χαρτοσήμου. Η διάρκεια της μίσθωσης ξεκίνησε την 1/3/2013 και θα λήξει την 28/2/2014.
- της αγοράς από τον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνοντα Σύμβουλο της Εταιρείας κ. Γεώργιο Κούμπα ομολογίων MIG, αντί συνολικού τιμήματος που δεν θα ξεπερνά το ποσό του 1.500.000 €.
- της μεταβίβασης στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνοντα Σύμβουλο κ. Γεώργιο Κούμπα της συμμετοχής της Εταιρείας με ποσοστό 84,40% (ήτοι, 5.063.900 μετοχές) στην εισηγμένη στο χρηματιστήριο ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», στην τρέχουσα κατά τη στιγμή της μεταβίβασης χρηματιστηριακή αξία της μετοχής και πάντως αντί συνολικού τιμήματος που δεν θα ξεπερνά το ποσό του 1.500.000 €.
- της μεταβίβασης στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνοντα Σύμβουλο κ. Γεώργιο Κούμπα της συμμετοχής της Εταιρείας με ποσοστό 90,023% (ήτοι, 369.998 μετοχές) στην μη εισηγμένη στο χρηματιστήριο ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ Α.Ε.», αντί συνολικού τιμήματος που δεν θα ξεπερνά το ποσό των 150.000 €.
- Της πώλησης στη θυγατρική της ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» έξι (6) έργων τέχνης, αντί συνολικής αξίας μέχρι του ποσού των 40.000 €.

#### Θέμα 9<sup>ο</sup>:

Η Γενική Συνέλευση αφού έλαβε υπόψη της ρευστής οικονομικής κατάστασης που επικρατεί στη χώρα μας σε συνδυασμό με τις τρέχουσες εξελίξεις της αγοράς και των μέτρων που έχει λάβει η Διοίκηση, ανέβαλε τη λήψη οιοδήποτε μέτρου, για τους λόγους που περιγράφονται εν συντομία παρακάτω:

Στο διάστημα που μεσολάβησε από τις προηγούμενες ΤΓΣ μέχρι σήμερα, συνεχίσθηκε η ραγδαία επιδείνωση της οικονομικής κρίσης στην Ελλάδα, με αποτέλεσμα να μην επιτευχθούν οι αναμενόμενες υπεραξίες από το χαρτοφυλάκιο και τις συμμετοχές της Εταιρείας σε μη εισηγμένες εταιρείες. Η Διοίκηση κατά την προηγούμενη χρήση προέβη σε περαιτέρω μείωση των λειτουργικών της εξόδων στα ελάχιστα δυνατά.

Σε κάθε περίπτωση η Διοίκηση παρακολουθεί στενά τις εξελίξεις, έτοιμη να λάβει τα απαιτούμενα βάσει των εκάστοτε διαμορφούμενων συνθηκών μέτρα για την υγιή συνέχιση της δραστηριότητάς της εταιρείας.

### 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.

#### (α) 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.

#### (β) 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..

#### (γ) 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. Η ανάγκη αυτή είναι επιτακτική με δεδομένα τα προβλήματα ρευστότητας που αντιμετωπίζει η εταιρεία και την αναγκαιότητα για τη διασφάλιση της συνέχισης της δραστηριότητάς της.

#### (δ) 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.

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.

Ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός της εταιρείας ανέρχεται σε 129.351 χιλ. ευρώ και του Ομίλου σε 141.484 χιλ. ευρώ.

Ο Μακροπρόθεσμος δανεισμός του Ομίλου σε 1.065 χιλ. ευρώ.



Σε μια ενδεχόμενη μεταβολή του επιτοκίου της τάξης του +1% ή -1% οι σχετικές επιδράσεις προβλέπεται ότι θα είναι οι εξής :

**Αύξηση επιτοκίου κατά 1%**

Τα αποτελέσματα της χρήσης καθώς και τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας θα επιβαρυνόταν κατά 1.294 χιλ. ευρώ, και του ομίλου κατά 1.425 χιλ. ευρώ.

**Μείωση επιτοκίου κατά 1%**

Τα αποτελέσματα της χρήσης καθώς και τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας θα βελτιωνότανε κατά 1.294 χιλ. ευρώ, και του ομίλου κατά 1.425 χιλ. ευρώ.

**(ε) 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.

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, ΚΙΝΔΥΝΟΙ & ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ ΓΙΑ ΤΟ Β' ΕΞΑΜΗΝΟ 2013**

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 30/6/13 αρνητική καθαρή θέση € 102εκ. και € 106 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 .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 ασφαλίσσεων 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. ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ**

(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2013	30.06.2012	30.06.2013	30.06.2012
<b>ΕΣΟΔΑ</b>				
από Θυγατρικές	0	0	9	1
απο λοιπες εταιρείες του Ομίλου	17	12	12	12
<b>ΕΞΟΔΑ</b>				
σε Θυγατρικές	0	0	1	3
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	506	818	0	27

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2013	31.12.2012
<b>Απαιτήσεις</b>				
από Θυγατρικές	0	0	358	331
<b>Υποχρεώσεις</b>				
σε Θυγατρικές	0	0	47	46
σε εταιρείες του Ομίλου	24	4	17	4

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2013	31.12.2012
<b>Απαιτήσεις-Υποχρεώσεις από/προς την Διοικηση</b>				
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη διοίκησης	343	253	0	0

Η θυγατρική εταιρία ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε. έχει στην κατοχή της 478.000 ονομαστικές μετοχές της μητρικής εταιρείας.

Αθήνα 27 Αυγούστου 2013

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Γεώργιος Μ. Κούμπας

**ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ**  
(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		30.06.2013	31.12.2012	30.06.2013	31.12.2012
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια		6.845	7.022	186	186
Άυλα περιουσιακά στοιχεία		10	14	0	0
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις		0	0	500	500
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις		3.068	3.107	2.327	2.327
Επενδύσεις σε λουπές επιχειρήσεις και λουπές επενδύσεις		10.718	10.779	11.514	11.561
Επενδύσεις σε ακίνητα		7.780	7.638	4.802	4.802
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις		65	44	0	0
Λουπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		37	38	13	13
		<b>28.523</b>	<b>28.642</b>	<b>19.342</b>	<b>19.389</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>					
Πελάτες και λουπές απαιτήσεις		5.718	5.892	3.642	3.560
Επενδύσεις με μεταβολή της εύλογης αξίας τους μέσω αποτελεσμάτων χρήσης		4.489	5.954	4.484	5.920
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα		154	1.190	16	1
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση		488	488	150	150
		<b>10.849</b>	<b>13.524</b>	<b>8.292</b>	<b>9.631</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	4	<b>39.372</b>	<b>42.166</b>	<b>27.634</b>	<b>29.020</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>					
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
<b>Μετόχων της μητρικής:</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο		10.527	10.527	10.527	10.527
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο		34.692	34.692	34.679	34.679
Αποθεματικά		2.640	2.674	3.464	3.464
Κέρδη (ζημίες) εις νέον		(153.857)	(149.652)	(150.478)	(146.535)
<b>Σύνολο καθαρής θέσης μετόχων εταιρείας</b>		<b>(105.998)</b>	<b>(101.759)</b>	<b>(101.808)</b>	<b>(97.865)</b>
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(303)	(248)	0	0
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>(106.301)</b>	<b>(102.007)</b>	<b>(101.808)</b>	<b>(97.865)</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Δάνεια		1.065	1.065	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις		345	252	0	0
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία		245	215	0	3
Λουπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		25	17	8	6
		<b>1.680</b>	<b>1.549</b>	<b>8</b>	<b>9</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λουπές υποχρεώσεις		2.162	3.379	82	82
Λοιποί φόροι πληρωτέοι		322	490	1	16
Βραχυπρόθεσμα δάνεια		141.484	138.737	129.351	126.778
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση		25	18	0	0
		<b>143.993</b>	<b>142.624</b>	<b>129.434</b>	<b>126.876</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	4	<b>145.673</b>	<b>144.173</b>	<b>129.442</b>	<b>126.885</b>
<b>Σύνολο Παθητικού</b>		<b>39.372</b>	<b>42.166</b>	<b>27.634</b>	<b>29.020</b>

*Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων*

**ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ**  
(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

	Σημείωση	Όμιλος		Εταιρεία		Όμιλος		Εταιρεία	
		01.01- 30.06.2013	01.01- 30.06.2012	01.01- 30.06.2013	01.01- 30.06.2012	01/04- 30/06/2013	01/04- 30/06/2012	01/04- 30/06/2013	01/04- 30/06/2012
Κύκλος εργασιών		2.293	3.222	0	0	617	1.643	0	0
Μείον: Κόστος πωλήσεων		(1.080)	(1.241)	0	0	(375)	(776)	0	0
<b>Μικτά Κέρδη / (Ζημιές)</b>	4	<b>1.213</b>	<b>1.981</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>242</b>	<b>867</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως		76	112	43	18	30	64	14	6
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		(970)	(1.408)	(37)	(265)	(465)	(677)	(19)	(117)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως		(51)	(37)	0	(1)	(27)	(16)	0	0
Λοιπά έξοδα		0	(127)	0	0	0	(114)	0	0
<b>Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	4	<b>268</b>	<b>521</b>	<b>6</b>	<b>(248)</b>	<b>(220)</b>	<b>124</b>	<b>(5)</b>	<b>(111)</b>
Αναλογία επί των Κερδών Συνδεδεμένων Επιχειρήσεων		(39)	(82)	0	0	179	154	0	0
Καθαρά έσοδα (έξοδα) χρηματοοικονομικής λειτουργίας	5	(4.394)	(6.288)	(3.949)	(6.272)	(1.404)	(3.929)	(1.167)	(4.101)
<b>Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων</b>		<b>(4.165)</b>	<b>(5.849)</b>	<b>(3.943)</b>	<b>(6.520)</b>	<b>(1.445)</b>	<b>(3.651)</b>	<b>(1.172)</b>	<b>(4.212)</b>
Φόρος εισοδήματος	7	(118)	(35)	0	120	(16)	(57)	0	54
<b>Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους (Α)</b>		<b>(4.283)</b>	<b>(5.884)</b>	<b>(3.943)</b>	<b>(6.400)</b>	<b>(1.461)</b>	<b>(3.708)</b>	<b>(1.172)</b>	<b>(4.158)</b>
<b>Κέρδη / (Ζημιές) αποδιδόμενα σε:</b>									
Ιδιοκτήτες της μητρικής		(4.231)	(5.901)	(3.943)	(6.400)	(1.387)	(3.668)	(1.172)	(4.158)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(52)	17	0	0	(74)	(40)	0	0
		<b>(4.283)</b>	<b>(5.884)</b>	<b>(3.943)</b>	<b>(6.400)</b>	<b>(1.461)</b>	<b>(3.708)</b>	<b>(1.172)</b>	<b>(4.158)</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα:</b>									
Συναλλαγματικές διαφορές στην μετατροπή εκμεταλλεύσεων εξωτερικού		3	53	0	0	9	44	0	0
Λοιπά		(19)	0	0	0	0	0	0	0
Φόροι εισοδήματος λοιπών συνολικών εσόδων		5	0	0	0	0	0	0	0
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)</b>		<b>(11)</b>	<b>53</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9</b>	<b>44</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) +(Β)</b>		<b>(4.294)</b>	<b>(5.831)</b>	<b>(3.943)</b>	<b>(6.400)</b>	<b>(1.452)</b>	<b>(3.664)</b>	<b>(1.172)</b>	<b>(4.158)</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα αποδιδόμενα σε:</b>									
Ιδιοκτήτες της μητρικής		(4.239)	(5.854)	(3.943)	(6.400)	(1.379)	(3.629)	(1.172)	(4.158)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(55)	23	0	0	(74)	(35)	0	0
<b>Ζημιές μετά από φόρους ανά μετοχή (€/ μετοχή)</b>	8	<b>(0,2479)</b>	<b>(0,3458)</b>	<b>(0,2247)</b>	<b>(0,3648)</b>	<b>(0,0813)</b>	<b>(0,2149)</b>	<b>(0,0668)</b>	<b>(0,2370)</b>
<b>Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων</b>		<b>309</b>	<b>610</b>	<b>6</b>	<b>(235)</b>	<b>(201)</b>	<b>168</b>	<b>(5)</b>	<b>(105)</b>

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

**ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**  
(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

ΟΜΙΛΟΣ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Ίδιες μετοχές	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Δικαιώματα μειοψηφείας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπα την 01.01.2012</b>	<b>10.527</b>	<b>34.692</b>	<b>(2.996)</b>	<b>(1.190)</b>	<b>(126.529)</b>	<b>(85.496)</b>	<b>(86)</b>	<b>(85.582)</b>
Καθαρό κέρδος/ζημιά χρήσεως					(5.901)	(5.901)	17	(5.884)
Συναλλαγματικές διαφορές στην μετατροπή εκμεταλλεύσεων εξωτερικού			48		0	48	5	53
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα</b>			<b>48</b>			<b>48</b>	<b>5</b>	<b>53</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα</b>			<b>48</b>		<b>(5.901)</b>	<b>(5.853)</b>	<b>22</b>	<b>(5.831)</b>
Αλλαγές στα ποσοστά συμμετοχής θυγατρικών			0		0	0	0	0
<b>Υπόλοιπο την 30.06.2012</b>	<b>10.527</b>	<b>34.692</b>	<b>(2.948)</b>	<b>(1.190)</b>	<b>(132.430)</b>	<b>(91.349)</b>	<b>(64)</b>	<b>(91.413)</b>

ΟΜΙΛΟΣ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Ίδιες μετοχές	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Δικαιώματα μειοψηφείας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπα την 01.01.2013</b>	<b>10.527</b>	<b>34.692</b>	<b>3.864</b>	<b>(1.190)</b>	<b>(149.652)</b>	<b>(101.759)</b>	<b>(248)</b>	<b>(102.007)</b>
Καθαρό κέρδος/ζημιά χρήσεως					(4.231)	(4.231)	(52)	(4.283)
Αναταξινόμηση αποθεματικού αναπροσαρμογής ακινήτων			(24)		24	0	0	0
Συναλλαγματικές διαφορές στην μετατροπή εκμεταλλεύσεων εξωτερικού			3		0	3	0	3
Μερίδιο στα λοιπά συνολικά έσοδα συγγενών					0	0		0
Φόροι εισοδήματος λοιπών συνολικών εσόδων			4			4	1	5
Λοιπά			(17)		2	(15)	(4)	(19)
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(34)</b>	<b>0</b>	<b>26</b>	<b>(8)</b>	<b>(3)</b>	<b>(11)</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(34)</b>	<b>0</b>	<b>(4.205)</b>	<b>(4.239)</b>	<b>(55)</b>	<b>(4.294)</b>
<b>Υπόλοιπο την 30.06.2013</b>	<b>10.527</b>	<b>34.692</b>	<b>3.830</b>	<b>(1.190)</b>	<b>(153.857)</b>	<b>(105.998)</b>	<b>(303)</b>	<b>(106.301)</b>

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

**ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα την 01.01.2013	10.527	34.679	3.464	(146.535)	(97.865)
Καθαρά κέρδη / (ζημίες) περιόδου				(3.943)	(3.943)
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα</b>				<b>(3.943)</b>	<b>(3.943)</b>
Υπόλοιπο την 30.06.2013	10.527	34.679	3.464	(150.478)	(101.808)

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα την 01.01.2012	10.527	34.679	(5.112)	(122.492)	(82.398)
Καθαρά κέρδη / (ζημίες) περιόδου				(6.400)	(6.400)
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα</b>				<b>(6.400)</b>	<b>(6.400)</b>
Υπόλοιπο την 30.06.2012	10.527	34.679	(5.112)	(128.892)	(88.798)

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

**ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ  
(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)**

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1.2013- 30.06.2013	1.1.2012- 30.06.2012	1.1.2013- 30.06.2013	1.1.2012- 30.06.2012
<b>ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b>				
Κέρδη (ζημίες) προ Φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	(4.165)	(5.849)	(3.943)	(6.520)
Κέρδη (ζημίες) προ Φόρων (διακοπείσες δραστηριότητες)	0	0	0	0
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</b>				
Αποσβέσεις	41	89	0	13
Απομειώσεις ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	0	0	0	0
Κέρδη και ζημίες από προσαρμογή εύλογης αξίας επενδυτικών ακινήτων	0	(33)	0	0
Προβλέψεις	12	45	(3)	(3)
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0	0
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη, ζημίες) επενδυτικής δραστηριότητας	1.557	3.352	1.354	3.508
Χρεωστικοί τόκοι	2.884	3.096	2.604	2.779
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
Μείωση / (Αύξηση) απαιτήσεων	288	(1.128)	14	(27)
(Μείωση)/ Αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(1.398)	883	(18)	28
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(143)	(294)	(31)	(46)
Καταβεβλημένοι φόροι	(34)	(96)	0	11
Λειτουργικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	0	0	0	0
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>(958)</b>	<b>65</b>	<b>(23)</b>	<b>(257)</b>
<b>ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b>				
Απόκτηση/διάθεση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λουτών επενδύσεων	(136)	(403)	(17)	124
Είσπραξη δεσμευμένου τιμήματος από πώληση θυγατρικής	0	0	0	0
Αγορές ενσώματων & άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(7)	0	0	0
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	0	10	0	10
Τόκοι εισπραχθέντες	34	21	24	10
Μερίσματα εισπραχθέντα	31	0	31	0
Επενδυτικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	0	0	0	0
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>(78)</b>	<b>(372)</b>	<b>38</b>	<b>144</b>
<b>ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b>				
Εισπράξεις από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου	0	0	0	0
Εισπράξεις και πληρωμές από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	0	0	0	0
Εξοφλήσεις δανείων	0	(90)	0	0
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολυσία)	0	0	0	0
Μερίσματα πληρωθέντα	0	0	0	0
Χρηματοδοτικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	0	0	0	0
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>0</b>	<b>(90)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)</b>	<b>(1.036)</b>	<b>(397)</b>	<b>15</b>	<b>(113)</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>	<b>1.190</b>	<b>1.167</b>	<b>1</b>	<b>134</b>
<b>Αναταξινόμηση διαθεσίμων σε μη κυκλοφορούντα στοιχεία προοριζόμενα για πώληση</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	<b>154</b>	<b>771</b>	<b>16</b>	<b>21</b>

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 εξαμηνιαίες εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (η «Εταιρεία») και τις εξαμηνιαίες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της (μαζί ο «Όμιλος»).

Η Εταιρεία έχει ως αντικείμενο δραστηριότητας τη συμμετοχή της στο μετοχικό κεφάλαιο άλλων εταιρειών (συμμετοχική εταιρεία). Η Εταιρεία εδρεύει στην Ελλάδα, Νομό Αττικής, στο Δήμο Αμαρουσίου, στην οδό Λ. Κηφισίας 100 και Μαραθωνοδρόμου 83. Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας είναι [www.koumbas.gr](http://www.koumbas.gr).

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και στην ευρύτερη περιοχή των Βαλκανίων

Η θυγατρική της «ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε.» εδρεύει στην Ελλάδα, Νομό Αττικής, στο Δήμο Αμαρουσίου, στην οδό Λ. Κηφισίας 100 και Μαραθωνοδρόμου 83 και δραστηριοποιείται ως Ασφαλιστικός Σύμβουλος - Μεσίτης Ασφαλίσεων .

Η θυγατρική ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ Α.Ε εδρεύει στην Ελλάδα, Νομό Αττικής, στο Δήμο Αμαρουσίου, στην οδό Λ. Κηφισίας 100 και Μαραθωνοδρόμου 83 και έχει ως αντικείμενο εργασιών την παραγωγή και διανομή ανανεώσιμων πηγών ενέργειας.

Η θυγατρική ΚΟΥΜΒΑΣ SYNERGY SRB εδρεύει στην Σερβία ,έχει ως αντικείμενο δραστηριότητας τη συμμετοχή της στο μετοχικό κεφάλαιο άλλων εταιρειών (συμμετοχική εταιρεία).

Η συγγενής «*THERMI ANΩNYMH ETAIPPIA TEXNOΛOΓIAC, KAINOTOMIAC, EPYNAΣ, ANAΠTYΞHΣ, BIOTEXNIAΣ KAI BIOMHXANIAΣ*» με τον διακριτικό τίτλο «*THERMI A.E.*» εδρεύει στην Ελλάδα, Νομό Θεσσαλονίκης και, 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 εδρεύει στην Ελλάδα, Νομό Φλωρίνης, με δραστηριότητα την ανάληψη και εκτέλεση χωματουργικών έργων εξόρυξης και αποκάλυψης λιγνιτικών κοιτασμάτων.

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 27η Αυγούστου 2013.

## 2. Δομή του Ομίλου

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01/01/2013-30/06/2013 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 30.06.2013				
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΔΡΑ	% ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΣΧΕΣΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΙΟΗΣΗΣ
ΠΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ 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

## 3. Σύνοψη Σημαντικών Λογιστικών Αρχών

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

### 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 και την 30.06.2013 παρουσίαζαν αρνητική καθαρή θέση.
- **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 και την 30.06.2013 υπερέβαιναν το κυκλοφορούν ενεργητικό, διαμορφώνοντας αρνητικά κεφάλαια κίνησης.
- **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 από την 31/12/2012 η αλλαγή της βάρσης 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, στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1/1-30/6/2013 καθώς και στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 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**

Οι ενδιάμεσες συνοπτικές Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο που έληξε την 30/06/2013 περιλαμβάνουν περιορισμένη πληροφόρηση σε σχέση με αυτές των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων. Οι λογιστικές πολιτικές βάσει των οποίων συντάχθηκαν οι Οικονομικές Καταστάσεις, είναι συνεπείς με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν για τη σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης που έληξε την 31/12/2012. Ως εκ τούτου, οι συνημμένες ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις θα πρέπει να διαβάζονται σε συνδυασμό με τις τελευταίες δημοσιευμένες ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της 31/12/2012, οι οποίες και περιλαμβάνουν πλήρη ανάλυση των λογιστικών πολιτικών και μεθόδων αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκαν.

### **3.5 Νέα πρότυπα, διερμηνείες, αναθεωρήσεις και τροποποιήσεις υφιστάμενων Προτύπων τα οποία έχουν τεθεί σε ισχύ και έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε.**

Οι ακόλουθες τροποποιήσεις και Διερμηνείες των ΔΠΧΑ εκδόθηκαν από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) και η εφαρμογή τους είναι υποχρεωτική από την 01/01/2013 ή μεταγενέστερα. Τα σημαντικότερα Πρότυπα και Διερμηνείες αναφέρονται ακολούθως:

- **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων» – Παρουσίαση στοιχείων των λοιπών συνολικών εσόδων**

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 τροποποιήσεις δεν έχουν επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις

- **ΔΠΧΑ 13 «Αποτίμηση σε Εύλογες Αξίες»**

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 μίας 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..

- **Αναθεώρηση στο ΔΛΠ 19 «Παροχές σε Εργαζόμενους»**

Τον Ιούνιο του 2011, το IASB προέβη στην έκδοση του αναθεωρημένου ΔΛΠ 19 «Παροχές σε Εργαζόμενους». Η αναθεώρηση αυτή έχει ως σκοπό να βελτιώσει θέματα αναγνώρισης και γνωστοποίησης απαιτήσεων αναφορικά με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών. Με βάση το αναθεωρημένο πρότυπο καταργείται η μέθοδος του περιθωρίου και συνεπώς η δυνατότητα αναβολής της αναγνώρισης αναλογιστικών κερδών ή ζημιών ενώ παράλληλα απαιτεί οι επανεκτιμήσεις της καθαρής υποχρέωσης (απαίτησης) συμπεριλαμβανομένων των αναλογιστικών κερδών και ζημιών που προέκυψαν κατά την περίοδο αναφοράς να αναγνωρίζονται στην κατάσταση Συνολικών Εσόδων.

Ο όμιλος κατά τη σύνταξη των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων που αφορούν την περίοδο 1/1-30/6/2013 προέβη στην υιοθέτηση του αναθεωρημένου ΔΛΠ 19. Όπως ορίζεται σε αυτό η εφαρμογή του απαιτείται να είναι αναδρομική με επεναδιατύπωση των συγκριτικών οικονομικών καταστάσεων βάσει του ΔΛΠ 8. Ωστόσο στην περίπτωση του ομίλου οι διαφορές που θα προέκυπταν από την αναδρομική εφαρμογή είναι επουσιώδεις και δεν επιφέρει αξιολογές αλλαγές στα κονδύλια των οικονομικών καταστάσεων. Έτσι η επίδραση από την εφαρμογή του αναθεωρημένου ΔΛΠ 19 ανήλθε σε € 18 χιλ καταχωρήθηκε στην κατάσταση λοιπών συνολικών εσόδων της περιόδου 1/1-30/6/2013.

### **ΕΔΔΠΧΑ 20 «Δαπάνες Απογύμνωσης (Stripping Costs) στην Παραγωγική Φάση του Επίγειου Ορυχείου»**

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 εν λόγω Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στις δραστηριότητες του Ομίλου.

- **Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 7 «Γνωστοποιήσεις» – Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων.**

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. Η τροποποίηση δεν έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις).

- **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς» - Κρατικά δάνεια**

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 τροποποίηση δεν έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις. Η παρούσα τροποποίηση εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Μάρτιο του 2013.

- **Ετήσιες Βελτιώσεις Προτύπων Κύκλος 2009 - 2011**

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 τροποποιήσεις αυτές δεν είναι ιδιαίτερα σημαντικές και δεν έχουν ουσιαστική επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις. Οι παρούσες τροποποιήσεις εγκρίθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Μάρτιο του 2013.

### **3.6 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:

### **3.6.1 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 ειδικόί όροι στη διαδικασία διαπραγμάτευσης και το τίμημα που θα συμφωνηθεί μεταξύ των δύο αντισυμβαλλόμενων 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.

### **3.6.2 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..

### **3.6.3 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 ύπαρξη ή το ποσό της απαίτησης, κτλ.), ο λογαριασμός αναλύεται και κατόπιν καταγράφεται ως επισφάλεια εάν οι συνθήκες υποδηλώνουν ότι η απαίτηση είναι ανείσπρακτη.

### **3.6.4 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.

### **3.6.5 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.

### **3.6.6 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.

## **3.7 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 εταιριών 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.

## **3.8 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.

### **3.9 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**
- **Μεσιτεία Ασφαλιστικών Υπηρεσιών.**

### **3.10 Λειτουργικό Νόμισμα και Νόμισμα Παρουσίασης**

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

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

### **3.11 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.

### **3.12 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..

### **3.13 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 επιριπτόεις 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 έξοδα.

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.

### **3.14 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 ενεργής αγοράς ή προεξόφληση ταμειακών ροών. Οι αποτιμήσεις αυτές διεξάγονται κάθε έτος από ανεξάρτητους εκτιμητές και συνάδουν με τις οδηγίες που εκδίδονται από την Επιτροπή των Διεθνών Προτύπων Αποτίμησης (International Valuation Standards Committee).

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

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

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

Αν η χρήση κάποιου ακινήτου το οποίο έχει ταξινομηθεί στις επενδύσεις σε ακίνητα μεταβληθεί σε 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.

### **3.15 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.

### **3.16 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.

#### **3.16.1 Μη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία**

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

Καθαρή τιμή πώλησης είναι το ποσό που μπορεί να ληφθεί από τη πώληση ενός περιουσιακού στοιχείου στα πλαίσια μιας αμφοτεροβαρούς 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.

#### **3.16.2 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 διαπιστώνεται ότι το ποσό που αναμένεται να ανακτηθεί από τη διάθεση των περιουσιακών στοιχείων υπολείπεται της λογιστικής αξίας πραγματοποιείται προσαρμογή στις σχετικές αξίες παρουσίασης στις οικονομικές καταστάσεις και η διαφορά καταχωρείται στη κατάσταση συνολικών εσόδων.

### **3.17 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 ανισταθμιστικά, 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.

### **3.17.1 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.

### **3.17.2 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.

### **3.17.3 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 αποτιμούνται 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.

### **3.18 Εμπορικές Απαιτήσεις**

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμούνται 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.

### **3.19 Ταμειακά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα Στοιχεία**

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

### **3.20 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.

### **3.21 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.

### **3.22 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.

### **3.23 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.

### **3.24 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 συναξιοδοτικά 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 συναξιοδότησης. Οι υποχρεώσεις για τις ανωτέρω παροχές δεν χρηματοδοτούνται.

### **3.25 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.

### **3.26 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.

### **3.27 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 ενδοεταιρικά 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.

### **3.28 Μισθώσεις**

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

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

### **3.29 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.

### **3.30 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.

### **3.31 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.

### **3.32 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.

### **3.33 Διαχείριση Χρηματοοικονομικού Κινδύνου**

#### **3.33.1 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.

#### **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.

#### **3.33.2 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.

#### **3.33.3 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 δυσχέρεια που εντοπίσθηκαν στη χρηματοδότηση του τρέχοντος κόστους λειτουργίας και των συσσωρευμένων υποχρεώσεων αποτέλεσαν και το βασικό λόγο για την αλλαγή στη βάση σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων.

#### **3.33.4 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.

#### **3.33.5 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 ασφαλιστικών και μεσιτικών 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 στη 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 30 Ιουνίου 2013 και 2012 αντίστοιχα έχουν ως ακολούθως:



ΚΟΥΜΒΑΣ

SYNERGY GROUP

Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση  
από 1 Ιανουαρίου 2013 έως 30 Ιουνίου 2013

Αποτελέσματα τομέα την 30.06.2013	ΟΜΙΛΟΣ				
	Επενδυτικές δραστηριότητες	Ασφαλιστικές υπηρεσίες	Ακίνητα	Λοιπά	Σύνολο
<b>Μικτά αποτελέσματα</b>	<b>0</b>	<b>1.213</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.213</b>
<b>Κέρδη εκμετάλλευσης</b>					
Παροχές στο προσωπικό	0	(862)	0	0	(862)
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	(1)	(40)	0	0	(41)
Λοιπά έσοδα / (έξοδα)	(2)	(43)	9	(4)	(40)
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα τομέα</b>	<b>(3)</b>	<b>268</b>	<b>9</b>	<b>(4)</b>	<b>268</b>

Περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις την 30.06.2013	ΟΜΙΛΟΣ				
	Επενδυτικές δραστηριότητες	Ασφαλιστικές υπηρεσίες	Ακίνητα	Λοιπά	Σύνολο
Περιουσιακά στοιχεία τομέα	19.643	8.452	7.780	429	36.304
Επενδύσεις σε Συγγενείς Εταιρείες	2.811	256	0	0	3.067
<b>Σύνολο Περιουσιακών στοιχείων τομέα</b>	<b>22.454</b>	<b>8.708</b>	<b>7.780</b>	<b>429</b>	<b>39.372</b>
<b>Υποχρεώσεις την 30.06.2013</b>					
Δανειακές Υποχρεώσεις	131.108	11.442	0	0	142.550
Λοιπές Υποχρεώσεις	57	3.056	0	10	3.123
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων τομέα</b>	<b>131.165</b>	<b>14.498</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>145.673</b>

Αποτελέσματα τομέα την 30.06.2012	ΟΜΙΛΟΣ				
	Επενδυτικές δραστηριότητες	Ασφαλιστικές υπηρεσίες	Ακίνητα	Λοιπά	Σύνολο
<b>Μικτά αποτελέσματα</b>	<b>0</b>	<b>1.981</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.981</b>
<b>Κέρδη εκμετάλλευσης</b>					
Παροχές στο προσωπικό	(139)	(862)	0	0	(1.001)
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	(19)	(70)	0	0	(89)
Λοιπά έσοδα / (έξοδα)	(120)	(345)	115	(21)	(371)
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα τομέα</b>	<b>(278)</b>	<b>704</b>	<b>115</b>	<b>(21)</b>	<b>521</b>

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
<b>Σύνολο Περιουσιακών στοιχείων τομέα</b>	<b>23.023</b>	<b>10.938</b>	<b>7.638</b>	<b>566</b>	<b>42.166</b>
<b>Υποχρεώσεις την 31.12.2012</b>					
Δανειακές Υποχρεώσεις	128.469	11.333	0	0	139.802
Λοιπές Υποχρεώσεις	72	4.285	0	14	4.371
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων τομέα</b>	<b>128.541</b>	<b>15.618</b>	<b>0</b>	<b>14</b>	<b>144.173</b>

Η συμφωνία μεταξύ των λειτουργικών αποτελεσμάτων και των αποτελεσμάτων μετά φόρων για τις χρήσεις 2013 και 2012 έχει ως εξής:

<b>Συμφωνία Αποτελεσμάτων κατά τομέα</b>	<b>1.1 - 30.06.2013</b>	<b>1.1 - 30.06.2012</b>
<b>Λειτουργικά αποτελέσματα</b>	<b>268</b>	<b>521</b>
Αναλογία επί των Κερδών Συνεδεμένων Επιχειρήσεων	(39)	(82)
Καθαρά Έξοδα/Έσοδα χρηματοοικονομικού τομέα	(4.394)	(6.288)
Φόροι	(118)	(35)
<b>Κέρδη/(ζημιές) μετά φόρων</b>	<b>(4.283)</b>	<b>(5.884)</b>

Τα αποτελέσματα του τομέα με γεωγραφική διάκριση κατά τις περιόδους που έληξαν την 30 Ιουνίου 2013 και 2012 αντίστοιχα έχουν ως ακολούθως:

<b>Αποτελέσματα τομέα την 30.06.2013</b>	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>				<b>Σύνολο</b>
	<b>Ελλάδα</b>	<b>Ρουμανία</b>	<b>Σερβία</b>	<b>Ενοποίηση</b>	
<b>Πωλήσεις</b>	2.154	139	0	0	<b>2.293</b>
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα</b>	283	(6)	(8)	(1)	<b>268</b>
<b>Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων</b>	<b>(4.102)</b>	<b>(6)</b>	<b>(75)</b>	<b>19</b>	<b>(4.165)</b>

<b>Περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις την 30.06.2013</b>	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>				<b>Σύνολο</b>
	<b>Ελλάδα</b>	<b>Ρουμανία</b>	<b>Σερβία</b>	<b>Ενοποίηση</b>	
Περιουσιακά στοιχεία τομέα	38.245	31	1.359	(3.331)	36.304
Επενδύσεις σε Συγγενείς Εταιρείες	2.583	0	0	485	3.068
<b>Σύνολο Περιουσιακών στοιχείων τομέα</b>	<b>40.828</b>	<b>31</b>	<b>1.359</b>	<b>(2.846)</b>	<b>39.372</b>
<b>Υποχρεώσεις την 30.06.2013</b>					
Δανειακές Υποχρεώσεις	141.125	0	1.770	(346)	142.549
Λοιπές Υποχρεώσεις	3.131	26	26	(60)	3.124
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων τομέα</b>	<b>144.256</b>	<b>26</b>	<b>1.796</b>	<b>(406)</b>	<b>145.673</b>

<b>Αποτελέσματα τομέα την 30.06.2012</b>	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>				<b>Σύνολο</b>
	<b>Ελλάδα</b>	<b>Ρουμανία</b>	<b>Σερβία</b>	<b>Ενοποίηση</b>	
<b>Πωλήσεις</b>	3.060	162	0	0	<b>3.222</b>
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα</b>	513	(10)	(8)	26	<b>521</b>
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>(6.094)</b>	<b>(10)</b>	<b>(240)</b>	<b>495</b>	<b>(5.849)</b>



SYNERGY GROUP

## Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση από 1 Ιανουαρίου 2013 έως 30 Ιουνίου 2013

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

Στο συνολικό ποσό του εσόδου ,ποσοστό περίπου 29% προέρχεται από τις συναλλαγές με δύο πελάτες, ενώ ποσοστό 9,9% αντιστοιχεί σε έσοδα από συναλλαγές με ίδρυμα της Κύπρου.

### 5. Καθαρά Έσοδα (Έξοδα) Χρηματοοικονομικής Λειτουργίας

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

Χρηματοοικονομικά έξοδα	30.06.2013	30.06.2012	30.06.2013	30.06.2012
	Ζημιές από πώληση χρεογράφων	(58)	(1)	0
Ζημιές από αποτίμηση χρεογράφων	(1.516)	(1.583)	(1.495)	(1.496)
Ζημιές από απομείωση συμμετοχών	0	(1.525)	0	(2.058)
Ζημιά από αποτίμηση δικαιώματος μετατροπής ομολογιών	(21)	(110)	0	(98)
Συναλλαγματικές Διαφορές	(8)	(184)	0	0
Χρεωστικοί Τόκοι	(2.887)	(3.108)	(2.604)	(2.779)
Ζημιές & έξοδα από λοιπά επενδυτικά μέσα	(46)	(187)	0	0
Λοιπά	(31)	(18)	(1)	(2)
<b>Σύνολο χρηματοοικονομικών εξόδων</b>	<b>(4.567)</b>	<b>(6.717)</b>	<b>(4.099)</b>	<b>(6.434)</b>
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2013	30.06.2012	30.06.2013	30.06.2012
<b>Χρηματοοικονομικά έσοδα</b>				
Κέρδος από πώληση χρεογράφων	5	11	0	11
Κέρδη από αποτίμηση χρεογράφων	11	0	11	0
Έσοδα από Μερίσματα	41	0	41	0
Πιστωτικοί Τόκοι	116	167	98	149
Επιστροφή Κεφαλαίου	0	2	0	2
Κέρδη από πώληση λοιπών επενδυτικών μέσων	0	250	0	0
<b>Σύνολο χρηματοοικονομικών εσόδων</b>	<b>173</b>	<b>430</b>	<b>150</b>	<b>162</b>
<b>Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα (έξοδα)</b>	<b>(4.394)</b>	<b>(6.288)</b>	<b>(3.949)</b>	<b>(6.272)</b>

Οι ζημιές των καθαρών εσόδων / (εξόδων) χρηματοοικονομικής λειτουργίας της χρήσης για την εταιρία και τον Όμιλο οφείλονται κατά κύριο λόγο στους πληρωθέντες και δεδουλευμένους χρεωστικούς τόκους εξυπηρέτησης των δανειακών υποχρεώσεων των εταιριών του Ομίλου όπως επίσης και στις ζημιές που προέκυψαν από την αποτίμηση και τις πωλήσεις μετοχών των χαρτοφυλακίων σε εισηγμένες μετοχές των εταιριών του ομίλου και της μητρικής εταιρίας.

## 6. Χρηματοοικονομικά Μέσα Αποτιμώμενα σε Εύλογη Αξία

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:

30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2013		ΟΜΙΛΟΣ			
		Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
<b>Στοιχεία ενεργητικού</b>	<b>Σημείωση</b>				
Μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ	1	2.734	0	0	2.734
Μετοχές μη εισηγμένες στο ΧΑ		0	0	0	0
Λοιπά χρηματοοικονομικά μέσα		0	0	0	0
Μετοχές σε χρηματιστήρια εξωτερικού	1	3	0	0	3
Ομολογίες		0	0	1.753	1.753
Επενδύσεις σε λοιπές επιχειρήσεις	2	0	0	10.031	10.031
<b>Σύνολο</b>		<b>2.737</b>	<b>0</b>	<b>11.784</b>	<b>14.521</b>

30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2013		ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
		Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
<b>Στοιχεία ενεργητικού</b>	<b>Σημείωση</b>				
Μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ	1	2.729	0	0	2.729
Μετοχές μη εισηγμένες στο ΧΑ		0	0	0	0
Μετοχές σε χρηματιστήρια εξωτερικού	1	3	0	0	3
Ομολογίες		0	0	1.752	1.752
Επενδύσεις σε λοιπές επιχειρήσεις	2	0	0	10.031	10.031
<b>Σύνολο</b>		<b>2.732</b>	<b>0</b>	<b>11.783</b>	<b>14.515</b>

### **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, 30.06.2013

### **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 30.06.2013 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.

## 7. Φόροι

Ο ισχύων φορολογικός συντελεστής για τις εταιρείες που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα για τη χρήση 2013 είναι 26% (2012: 20%), ενώ για την εταιρεία που δραστηριοποιείται στη Ρουμανία είναι 16% (2012: 16%). Από τις παραπάνω χρήσεις που εμφανίζονται ως φορολογικά ελεγμένες, για την θυγατρική ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΑΕ οι χρήσεις 2007-2009 έχουν ελεγχθεί βάσει του νόμου 3888/2010.

Όσον αφορά τις χρήσεις 2011 και 2012 τόσο η μητρική όσο και η θυγατρική της ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΑΕ έχουν υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 82 παραγρ. 5 Ν. 2238/1994.

Ειδικότερα για την χρήση 2012 ο φορολογικός έλεγχος βρίσκεται σε εξέλιξη και εκτιμάται ότι δεν θα προκύψουν αξιόλογες διαφορές σε σχέση με τα μεγέθη που έχουν καταχωρηθεί.

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 – 2012
ΚΟΥΜΒΑΣ SYNERGY AD BELGRADE	2007 - 2012 <sup>(1)</sup>
ΚΑΡΑ LAND LTD BELGRADE	2008 - 2012
ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΑΕ	2010 <sup>(2)</sup>
REMACO Α.Ε.	2010 - 2012
ΚΑΠΑ ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2009 - 2010
THERMI Α.Ε.	2007 - 2012

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2013	30.06.2012	30.06.2013	30.06.2012
Φόρος εισοδήματος χρήσεως	42	136	0	0
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος	77	(101)	0	(120)
<b>Σύνολο φόρου εισοδήματος που απεικονίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων</b>	<b>118</b>	<b>35</b>	<b>0</b>	<b>(120)</b>

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

## 8. Κέρδη / ζημιές ανά Μετοχή

Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται με τη διαίρεση του αναλογούντος στους μετόχους της μητρικής κέρδους με τον σταθμισμένο μέσο όρο των σε κυκλοφορία μετοχών κατά την διάρκεια της χρήσης, εξαιρουμένων των ιδίων κοινών μετοχών που αγοράστηκαν. Ο σταθμισμένος μέσος όρος μετοχών της εταιρείας την 30 Ιουνίου 2013 και 2012 είναι 17.544.600 .

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01- 30.06.2013	01.01- 30.06.2012	01.01- 30.06.2013	01.01- 30.06.2012
Καθαρά κέρδη / (ζημιές) που αναλογούν στους Ιδιοκτήτες της μητρικής από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	(4.231)	(5.901)	(3.943)	(6.400)
Ζημιές που αναλογούν στους Ιδιοκτήτες της μητρικής από διακοπείσες δραστηριότητες	0	0	0	0
<b>Καθαρά κέρδη που αναλογούν στους Ιδιοκτήτες της μητρικής</b>	<b>(4.231)</b>	<b>(5.901)</b>	<b>(3.943)</b>	<b>(6.400)</b>
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01- 30.06.2013	01.01- 30.06.2012	01.01- 30.06.2013	01.01- 30.06.2012
Αριθμός μετοχών στο τέλος της περιόδου	17.544.600	17.544.600	17.544.600	17.544.600
Μέσος σταθμικός αριθμός κοινών μετοχών υπό έκδοση που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό των βασικών κερδών ανά μετοχή	17.066.600	17.066.600	17.544.600	17.544.600
<b>Καθαρά κέρδη / (ζημιές) που αναλογούν στους Ιδιοκτήτες της μητρικής για σκοπούς απομειωμένων κερδών ανά μετοχή</b>	<b>(0,2479)</b>	<b>(0,3458)</b>	<b>(0,2247)</b>	<b>(0,3648)</b>

## 9. 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 από 01.01.2013 έως 30.06.2013 αναλύονται ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2013	30.06.2012	30.06.2013	30.06.2012
<b>ΕΣΟΔΑ</b>				
από θυγατρικές	0	0	9	1
απο λοιπες εταιρείες του Ομίλου	17	12	12	12
<b>ΕΞΟΔΑ</b>				
σε θυγατρικές	0	0	1	3
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	506	818	0	27
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2013	31.12.2012
<b>Απαιτήσεις</b>				
από θυγατρικές	0	0	358	331
<b>Υποχρεώσεις</b>				
σε θυγατρικές	0	0	47	46
σε εταιρείες του Ομίλου	24	4	17	4
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2013	31.12.2012
<b>Απαιτήσεις-Υποχρεώσεις από/προς την Διοικηση</b>				
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη διοίκησης	343	253	0	0

## **10. Σημαντικότερες μεταβολές στα ενοποιημένα στοιχεία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης και της Κατάστασης Συνολικών Εσόδων Περιόδου**

### **10.1 Κύκλος εργασιών**

Το κονδύλι αυτό μειώθηκε σε σχέση με την αντίστοιχη προηγούμενη περίοδο, λόγω μείωσης των εσόδων της θυγατρικής εταιρείας ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΑΕ από προμήθειες σύναψης συμβολαίων.

### **10.2 Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης**

Το κονδύλι αυτό μειώθηκε σε σχέση με την αντίστοιχη προηγούμενη περίοδο, λόγω μείωσης των εσόδων από ενοίκια της θυγατρικής εταιρείας ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΑΕ.

### **10.3 Αναβαλλόμενες φορολογικές Απαιτήσεις-Υποχρεώσεις**

Η μεταβολή του κονδυλίου αφορά την θυγατρική εταιρεία ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΑΕ και οφείλεται στον υπολογισμό των φόρων με βάση τον νέο αυξημένο φορολογικό συντελεστή 26% έναντι 20% που ίσχυε πέρυσι.

### **10.4 Επενδύσεις σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων χρήσης**

Η μείωση του κονδυλίου αυτού σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο, οφείλεται κατά κύριο λόγο στην απομείωση του εμπορικού χαρτοφυλακίου εταιριών του ομίλου και της μητρικής εταιρείας

### **10.5 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις**

Η μεταβολή του κονδυλίου οφείλεται σε νέες εγγυήσεις μισθωμάτων που έλαβε η θυγατρική εταιρεία ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΑΕ λόγω νέων συνάψεων μισθωτηρίων συμβολαίων.

## **11. Δεσμεύσεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις**

### **11.1 Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις από Επίδικες ή υπό Διαιτησία Διαφορές**

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

### **11.2 Υφιστάμενα Εμπράγματα Βάρη**

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

**ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ**

**ΕΝΕΧΥΡΙΑΣΜΕΝΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ ΟΜΙΛΟΥ 30.06.2013**

**ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ**

Χρεόγραφα	Μετοχές
EUROBROKERS SA	4.995.600
THERMI AE	290.000
ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.	443.165
HELLASTAT AE	243.640
TRIERIS REAL ESTATE LTD	300
MARFIN INVESTMENT GROUP AE	9.500.000
MARFIN INVESTMENT GROUP ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ	610.000
ΕΔΡΑΣΗ ΑΕ	137.500
FLEXOPACK AE	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

**ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε.**

Χρεόγραφα	Μετοχές
CYPRUS POPULAR BANK	415.800
MARFIN INVESTMENT GROUP AE 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<sup>ο</sup> 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 Ομολογιούχους σύμφωνα με τους ειδικότερους όρους της σχετικής σύμβασης ενεχύρου λογαριασμού και εκχώρησης απαιτήσεων επί κατάθεσης μετρητών που περιλαμβάνεται στο πρόγραμμα του ομολογιακού δανείου

### **KOUMBAS SYNERGY SRB AD**

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

## **11.3 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 – 2012.

Οι θυγατρικές εταιρείες «KOUMBAS SYNERGY AD BELGRADE» δεν έχει ελεγχθεί για τις χρήσεις 2007-2012 και «ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΑΕ» δεν έχει ελεγχθεί τη χρήση 2010.

Αναλυτικά οι χρήσεις των συγγενών εταιρειών που δεν έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές έχουν ως εξής THERMI Α.Ε για τις χρήσεις 2007 – 2012, REMACO Α.Ε. για τις χρήσεις 2010-2012 ΚΑΠΑ ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΑΤΕ για τις χρήσεις 2009-2012.

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.

## **12. Αριθμός Απασχολούμενου Προσωπικού**

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού του Ομίλου ανέρχεται κατά την 30/06/2013 σε 51 (30/06/2012: 52) και της εταιρείας την 30/06/2013 σε 0 (30/06/2012: 2) άτομα αντίστοιχα.

## **13. Μεταγενέστερα του Ισολογισμού Γεγονότα**

Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα γεγονότα πέραν της 30 Ιουνίου 2013, εκτός των προαναφερθέντων που να αφορούν την Εταιρεία ή τον Όμιλο, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

## **14. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ**

Οι εξαμηνιαίες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας και του Ομίλου για την περίοδο 01/01/2013 – 30/06/2013, εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας στις 27/08/2013 και έχουν

δημοσιοποιηθεί με την ανάρτηση τους στην διεύθυνση της Εταιρίας: [www.koumbas.gr](http://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 συντάξεώς τους και δημοσιοποιήσεώς τους .

Επισημαίνεται ότι τα δημοσιευθέντα συνοπτικά οικονομικά στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις εξαμηνιαίες Οικονομικές Καταστάσεις ,στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της εταιρίας ,αλλά δεν παρέχουν τη ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης, των χρηματοοικονομικών επιδόσεων και των ταμειακών ροών της εταιρίας , και του ομίλου σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

Οι Οικονομικές Καταστάσεις (Ενοποιημένες και Ατομικές) παρατίθενται στις σελίδες 19 έως και 47

Αθήνα, 27 Αυγούστου 2013

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

Γεώργιος Μ. Κούμπας  
ΑΔΤ: Χ 080976

**Το Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου**

Ουαλίντ Άβδος  
ΑΔΤ: ΑΕ 009721

**Ο Οικονομικός Διευθυντής**

Ναπολέων Δ. Τσότσος  
ΑΔΤ: Π 070783

**Η Υπεύθυνη Λογιστηρίου**

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

**ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ**

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

Λ. Κηφισίας 100 & Μαρμανοδρόμου 83

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ 1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 30η ΙΟΥΝΙΟΥ 2013  
(Σύμφωνα με την Απόφαση 4/507/28-04-2009 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς)

Τα παρακάτω 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 εταιρίας ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ. Συνιστάται, επομένως, στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με τον εκδότη, να ανατρέξει στην διεύθυνση διαδικτύου του εκδότη όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση επισκόπησης του νόμιμου ελεγκτή όποτε αυτή απαιτείται.

Αρμόδια Αρχή	: Υπουργείο Οικονομίας Ανταγωνιστικότητας & Ναυτιλίας, Διεύθυνση Ανωνύμων Εταιρειών www.koumbas.gr	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ : ΕΜΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ					
		ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Διεύθυνση Διαδικτιών		01.01.-30.06.2013	01.01.-30.06.2012	01.01.-30.06.2013	01.01.-30.06.2012	01.01.-30.06.2013	01.01.-30.06.2012
Ημερομηνία Έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των οικονομικών καταστάσεων	: 27 Αυγούστου 2013						
Νόμιμος ελεγκτής	: ΙΩΑΝΝΗΣ ΛΕΟΣ (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 24881) GRANT THORNTON A.E. (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. : 127)						
Τύπος έκθεσης επισκόπησης	: Με σύμπτυξη γνώμη - Φέρε εμπιστοσύνη						

Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2013	31.12.2012		01.01.-30.06.2013	01.01.-30.06.2012	01.01.-30.06.2013	01.01.-30.06.2012
Αποτελέσματα προ φόρων (συνεχόμενες δραστηριότητες)	4.165	7.022	4.802	186	1.557	3.352	1.557	3.352	
Πλέον / μείον προσαρμογές για:					2.884	3.096	2.884	3.096	
Αποσβέσεις	41	89	0	0	0	0	0	0	
Απομειώσεις ενσώματων και άυλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	0	0	0	0	0	0	0	0	
Κέρδη και ζημιές από προσαρμογή εύλογης αξίας επενδυτικών ακινήτων	12	45	0	0	12	45	0	0	
Προβλέψεις	0	0	0	0	0	0	0	0	
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0	0	0	0	0	0	
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	4.165	7.022	4.802	186	1.557	3.352	1.557	3.352	
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	0	0	0	0	0	0	0	0	
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:									
Μείωση / αύξηση αποθεμάτων	0	0	0	0	0	0	0	0	
Μείωση / αύξηση απαιτήσεων	288	1.128	0	0	288	1.128	0	0	
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	(1.398)	883	0	0	(1.398)	883	0	0	
Μείον:									
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα καταβλητέων φόρων	(143)	(294)	(34)	(96)	(143)	(294)	(34)	(96)	
Καταβληθέντα φόρα	(34)	(96)	0	0	(34)	(96)	0	0	
Λειτουργικές ροές από διακοπές δραστηριότητας	0	0	0	0	0	0	0	0	
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(958)	65	(23)	(257)	(958)	65	(23)	(257)	
Επενδυτικές δραστηριότητες									
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κεντροβληθέντων και λοιπών επενδύσεων	(136)	(403)	(7)	0	(136)	(403)	(7)	0	
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	0	0	0	0	0	0	0	0	
Εισροές από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	0	10	0	0	0	10	0	0	
Εισροές διαμοιρασμού τιμήματος από πώληση θυγατρικής	0	0	0	0	0	0	0	0	
Τόκοι εισπραχθέντες	34	21	31	0	34	21	31	0	
Μερίσματα εισπραχθέντα	31	0	0	0	31	0	0	0	
Επενδυτικές ροές από διακοπές δραστηριότητας	0	0	0	0	0	0	0	0	
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(78)	(372)	38	144	(78)	(372)	38	144	
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες									
Εισροές από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0	0	0	0	0	0	0	0	
Πληρωμές για μείωση μετοχικού κεφαλαίου	0	0	0	0	0	0	0	0	
Εισροές από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	0	0	0	0	0	0	0	0	
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	0	(90)	0	0	0	(90)	0	0	
Μερίσματα πληρωθέντα	0	0	0	0	0	0	0	0	
Χρηματοδοτικές ροές από διακοπές δραστηριότητας	0	0	0	0	0	0	0	0	
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	0	(90)	0	0	0	(90)	0	0	
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	(1.036)	(397)	15	(113)	(1.036)	(397)	15	(113)	
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	1.190	1.167	1	134	1.190	1.167	1	134	
Αναταμίευση διαθέσιμων σε μη κυλιόμενα στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	0	0	0	0	0	0	0	0	
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	154	771	16	21	154	771	16	21	

Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01.-30.06.2013	01.01.-30.06.2012	01.01.-30.06.2013	01.01.-30.06.2012		01.01.-30.06.2013	01.01.-30.06.2012	01.01.-30.06.2013	01.01.-30.06.2012
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου (01.01.2013 και 01.01.2012 αντίστοιχα)	(102.007)	(85.582)	(97.865)	(82.398)	(102.007)	(85.582)	(97.865)	(82.398)	
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (συνεχόμενες δραστηριότητες)	(4.294)	(5.831)	(3.943)	(6.400)	(4.294)	(5.831)	(3.943)	(6.400)	
Αύξηση / (μείωση) μετοχικού κεφαλαίου	0	0	0	0	0	0	0	0	
Διαμοιρασθέντα μερίσματα	0	0	0	0	0	0	0	0	
Μεταβολή ποσοστού θυγατρικών	0	0	0	0	0	0	0	0	
Δαπάνες Αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	0	0	0	0	0	0	0	0	
Φόροι	0	0	0	0	0	0	0	0	
Αγορές / (πωλήσεις) ιδίων μετοχών	0	0	0	0	0	0	0	0	
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (30.06.2013 και 30.06.2012 αντίστοιχα)	(106.301)	(91.413)	(101.808)	(88.798)	(106.301)	(91.413)	(101.808)	(88.798)	

Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01.-30.06.2013	01.01.-30.06.2012	01.01.-30.06.2013	01.01.-30.06.2012		01.04.-30.06.2013	01.04.-30.06.2012	01.04.-30.06.2013	01.04.-30.06.2012
Κύλιος ερwanών	2.293	3.222	0	0	617	1.643	0	0	
Κέρδη / (Ζημιές)	1.213	1.981	0	0	242	867	0	0	
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	268	521	6	(248)	(220)	124	(5)	(111)	
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων	(4.165)	(5.849)	(3.943)	(6.520)	(1.445)	(3.651)	(1.172)	(4.212)	
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους (Α)	(4.233)	(5.894)	(3.943)	(6.400)	(1.461)	(3.708)	(1.172)	(4.158)	
Ιδιότητες μητρικής	(4.231)	(5.901)	(3.943)	(6.400)	(1.387)	(3.668)	(1.172)	(4.158)	
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	(52)	17	0	0	(74)	(40)	0	0	
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	(11)	53	0	0	9	44	0	0	
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)	(4.294)	(5.831)	(3.943)	(6.400)	(1.452)	(3.664)	(1.172)	(4.158)	
Ιδιότητες μητρικής	(4.239)	(5.854)	(3.943)	(6.400)	(1.379)	(3.629)	(1.172)	(4.158)	
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	(55)	23	0	0	(74)	(35)	0	0	
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή - Βασικά (σε €)	(0,2479)	(0,3458)	(0,2247)	(0,3648)	(0,0813)	(0,2149)	(0,0668)	(0,2370)	
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	309	610	6	(235)	(201)	168	(5)	(105)	

**ΠΡΟΒΛΕΤΑ 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, την οποία χρησιμοποίησε και στην παρούσα χρήση. 2. Η επωνυμία και η χώρα της καταστατικής έδρας για κάθε μια από τις εταιρίες που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, καθώς και το ποσοστό το οποίο η μητρική εταιρία συμμετέχει, άμεσα ή έμμεσα, στο μετοχικό τους κεφάλαιο, η μέθοδος ενσωμάτωσης που εφαρμόστηκε, για κάθε εταιρία που περιλαμβάνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αναφέρεται αναλυτικά στις σημειώσεις Νο 1 & Νο 2 των οικονομικών καταστάσεων. 3. Ο αριθμός και η αξία κτήσης των μετοχών της μητρικής που κατέχονται από τη θυγατρική της ΠΥΡΡΟΜΗΤΡΟΠΕΡ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε. στη λήξη της τρέχουσας περιόδου ανέρχονται σε τμή. 478 χιλ. μετοχές αξίας κτήσης 1.190 χιλ. €. 4. Δεν υπάρχουν επίδοσης ή υπό διαπραγμάτευση και σπασμένες διανομές ή διατηρητέα οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της εταιρίας. 5. Οι ανάγκετες φορολογικές χρήσεις της Εταιρείας και του Ομίλου αναφέρονται αναλυτικά στη σημείωση Νο 7 των οικονομικών καταστάσεων. 6. Έχουν σχηματιστεί συνολικά κέρδη προ προβλέψεων (α) για τις ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις του Ομίλου ανέρχεται σε (47) χιλ. €. β) για απομείωση προσωπικού ο Όμιλος έχει σχηματίσει συνολικά πρόβλεψη ύψους (245) χιλ. €. 7. Στη τρέχουσα χρήση έχει καταχωρηθεί απ' ευθείας στα λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους για τον όμιλο ποσό 3 χιλ. € το οποίο προέρχεται από συναλλαγματικές διαφορές, ποσό (19) χιλ. € από λοιπές κινήσεις στην κατάσταση λοιπών συνολικών εσόδων και ποσό 5 χιλ. € από αναβαλλόμενες φορολογίες. 8. Ο αριθμός αναπροσαρμοσμένων προσωπικού του ομίλου κατά την 30/06/13 ανέρχεται σε 51 άτομα, και την 30/06/12 σε 52 και της εταιρείας την 30/06/13 σε 2 άτομα. 9. Το θέμα έμφυσης στην έδρα έλεγχο του ορκωτού ελεγκτή λογιστή, αναφέρεται στην αλλαγή της βάσης παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων από την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας σε ρευστοποιήσιμες αξίες. 10. Δεν έχει επέλθει δικαστική επέμβαση κλάδου. 11. Τα ποσά των εσόδων και εξόδων αναφέρονται από την έναρξη της οικονομικής χρήσης, καθώς και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρείας και του Ομίλου στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές τους με συνδεδεμένους μέρη, όπως αυτά φέρονται από το ΔΛΠ 24, απεικονίζονται στον ακόλουθο πίνακα:

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛ. €	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
Έσοδα	17	21
Έξοδα	0	1
Απατήσεις	0	358
Υποχρεώσεις	24	64
Συνολικές & αμοιβάτες διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης	506	0
Απατήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0	0
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	343	0

Μαρούσι, 27 Αυγούστου 2013

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος  
ΓΕΩΡΓΙΟΣ Μ. ΚΟΥΜΠΑΣ  
ΑΔΤ Χ 080976

Το Μέλος Δ.Σ.  
ΟΥΛΙΑΝΤ Φ. ΑΒΔΟΣ  
ΑΔΤ ΑΕ 009721

Ο Οικονομικός Διευθυντής  
ΝΑΠΟΛΕΩΝ Α. ΤΣΟΤΣΟΣ  
ΑΔΤ Π 070783

Η Υπεύθυνη Λογιστηρίου  
ΖΗΝΑΪΣ Ε. ΖΗΖΗ  
ΑΔΕΙΑ Α' ΤΑΞΗΣ Α.Μ. 0025378