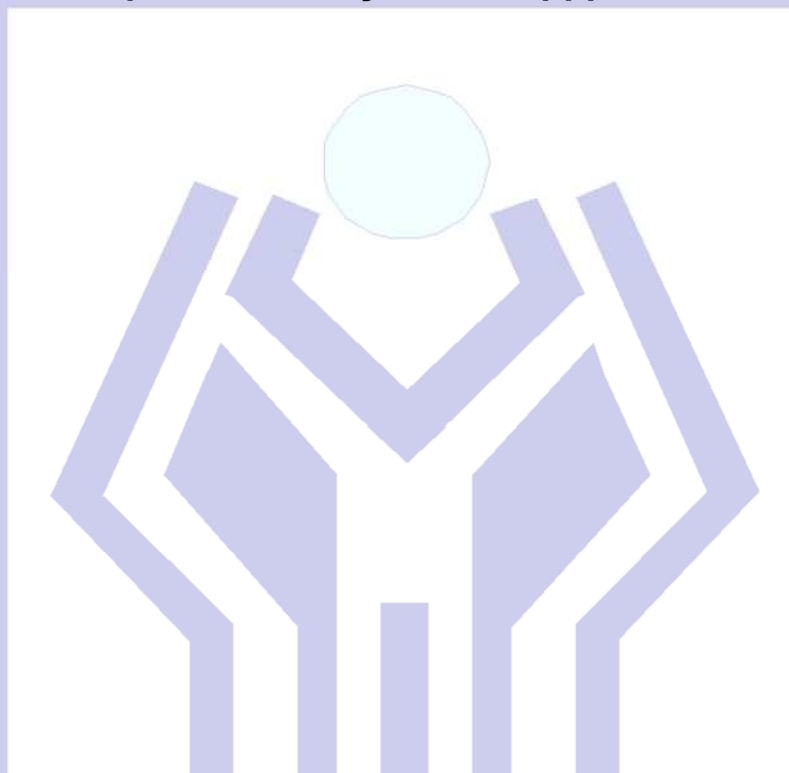


# ΟΜΙΛΟΣ ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

Συνοπτικές Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις  
για την περίοδο  
1 Ιανουαρίου 2015 έως 30 Σεπτεμβρίου 2015



# ΚΟΥΜΒΑΣ

**ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ**

Αρ. ΓΕΜΗ: 305501000

ΑΦΜ: 094060868- Δ.Ο.Υ ΦΑΕ ΑΘΗΝΩΝ

Λ.ΚΗΦΙΣΙΑΣ 100 & ΜΑΡΑΘ/ΜΟΥ 83-15125

Μαρούσι. Τηλ: 210-8123700

FAX 210 -6141798

# SYNERGY GROUP



## Συνοπτικές Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις από 1 Ιανουαρίου 2015 έως 30 Σεπτεμβρίου 2015

Βεβαιώνεται ότι οι Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις της 30 Σεπτεμβρίου 2015 είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «**ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ**» την 27/11/2015.

Έχουν δε αναρτηθεί στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση [www.koumbas.gr](http://www.koumbas.gr). Επισημαίνεται ότι τα 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 συνοπτικά οικονομικά στοιχεία έχουν γίνει ορισμένες συμπτύξεις 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
Έκθεση Επισκόπησης Ενδιάμεσης Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης .....	4
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ.....	6
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (ποσά σε χιλιάδες ευρώ) .....	7
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ .....	9
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ .....	10
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ.....	11
1 Γενικές Πληροφορίες για την Εταιρεία και τον Όμιλο .....	12
2 Δομή του Ομίλου.....	13
2.1 Μεταβολή Στις Συμμετοχές .....	13
3 Σύνοψη Σημαντικών Λογιστικών Αρχών .....	13
3.1 Βάση σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων .....	14
3.2 Πλαίσιο Κατάρτισης Οικονομικών Καταστάσεων.....	15
3.3 Αλλαγή στις λογιστικές πολιτικές .....	15
3.4 Νέα πρότυπα, διερμηνείες, αναθεωρήσεις και τροποποιήσεις υφιστάμενων Προτύπων τα οποία έχουν τεθεί σε ισχύ και έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε.....	15
3.5 Σημαντικές Λογιστικές Εκτιμήσεις και Κρίσεις της Διοίκησης .....	16
3.5.1 Καθορισμός ρευστοποιήσιμης αξίας στοιχείων ενεργητικού .....	16
3.5.2 Πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος .....	17
3.5.3 Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις .....	17
3.5.4 Εκτίμηση της αξίας των ακινήτων που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους.....	17
3.5.5 Εκτίμηση Εύλογης Αξίας Χρηματοοικονομικών Μέσων .....	17
3.5.6 Πρόβλεψη για Αποζημίωση Προσωπικού .....	18
3.6 Θυγατρικές Εταιρείες.....	18
3.7 Συγγενείς Επιχειρήσεις.....	18
3.8 Λειτουργικοί Τομείς .....	19
3.9 Λειτουργικό Νόμισμα και Νόμισμα Παρουσίασης.....	19
3.10 Συναλλαγές και Υπόλοιπα σε ξένο νόμισμα .....	19
3.11 Μετατροπή Εκμεταλλεύσεων Εξωτερικού.....	19
3.12 Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία .....	20
3.13 Επενδύσεις σε Ακίνητα.....	20
3.14 Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία - Λογισμικό .....	21
3.15 Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων .....	21
3.15.1 Μη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία .....	22
3.15.2 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία .....	22
3.16 Χρηματοοικονομικά Στοιχεία.....	22
3.16.1 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω αποτελεσμάτων χρήσης.....	23
3.16.2 Δάνεια και απαιτήσεις.....	23
3.16.3 Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία .....	24
3.17 Εμπορικές Απαιτήσεις.....	24
3.18 Ταμειακά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα Στοιχεία .....	24
3.19 Μετοχικό Κεφάλαιο .....	24
3.20 Δανεισμός.....	24
3.21 Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος .....	24
3.22 Φορολογία .....	25
3.23 Πρόβλεψη για Αποζημίωση Προσωπικού.....	25

3.24	Κρατικά Ασφαλιστικά Προγράμματα: .....	25
3.25	Προβλέψεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις .....	25
3.26	Αναγνώριση Εσόδων .....	26
3.27	Μισθώσεις .....	26
3.28	Κρατικές Επιχορηγήσεις.....	26
3.29	Διάθεση Κερδών και Διανομή Μερισμάτων .....	26
3.30	Κέρδη Ανά Μετοχή.....	27
3.31	Στρογγυλοποιήσεις .....	27
3.32	Διαχείριση Χρηματοοικονομικού Κινδύνου .....	27
3.32.1	Παράγοντες Χρηματοοικονομικού Κινδύνου .....	27
3.32.2	Κίνδυνος αγοράς συναλλαγματικών ισοτιμιών .....	27
3.32.3	Πιστωτικός κίνδυνος.....	27
3.32.4	Κίνδυνος ρευστότητας.....	27
3.32.5	Κίνδυνος επιτοκίων .....	28
3.32.6	Κίνδυνος αγοράς.....	28
3.32.7	Εξελίξεις στην Ελληνική οικονομία – Επιβολή περιορισμών στη διακίνηση των κεφαλαίων .....	28
4	Σημαντικότερες μεταβολές στα ενοποιημένα στοιχεία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης και της Κατάστασης Συνολικών Εσόδων Περιόδου .....	29
4.1	Επενδύσεις με μεταβολή της εύλογης αξίας τους μέσω αποτελεσμάτων χρήσης.....	29
4.2	Επενδύσεις σε λοιπές επιχειρήσεις και λοιπές επενδύσεις .....	30
4.3	Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση .....	30
4.4	Καθαρά έσοδα (έξοδα) χρηματοοικονομικής λειτουργίας .....	30
5	Πληροφόρηση κατά Τομέα .....	30
6	Καθαρά Έσοδα (Έξοδα) Χρηματοοικονομικής Λειτουργίας .....	33
7	Φόροι.....	34
8	Κέρδη / ζημίες ανά Μετοχή.....	35
9	Χρηματοοικονομικά Μέσα Αποτιμώμενα σε Εύλογη Αξία.....	36
10	Δάνεια.....	38
11	Διακοπείσες δραστηριότητες .....	38
12	Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη .....	40
13	Δεσμεύσεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις .....	40
13.1	Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις από Επίδικες ή υπό Διαιτησία Διαφορές .....	40
13.2	Υφιστάμενα Εμπράγματα Βάρη .....	40
14	Προβλέψεις και Λοιπές Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις .....	42
15	Αριθμός Απασχολούμενου Προσωπικού .....	42
16	Μεταγενέστερα του Ισολογισμού Γεγονότα .....	43
17	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ .....	43



## Συνοπτικές Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις από 1 Ιανουαρίου 2015 έως 30 Σεπτεμβρίου 2015

### Έκθεση Επισκόπησης Ενδιάμεσης Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης

Προς τους μετόχους της Εταιρείας ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ.

#### Εισαγωγή

Επισκοπήσαμε τη συνημμένη συνοπτική εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρείας ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ της 30ης Σεπτεμβρίου 2015 και τις σχετικές συνοπτικές εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών καθαρής θέσης και ταμειακών ροών της εννεάμηνης περιόδου που έληξε αυτή την ημερομηνία, καθώς και τις επιλεγμένες επεξηγηματικές σημειώσεις, που συνθέτουν την ενδιάμεση συνοπτική χρηματοοικονομική πληροφόρηση. 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 ουσιαστικά μικρότερο από αυτό του ελέγχου που διενεργείται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου και συνεπώς, δεν μας δίνει 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 Θεμάτων

Εφιστούμε την προσοχή σας στα εξής:

1. Η ενδιάμεση συνοπτική χρηματοοικονομική πληροφόρηση της Εταιρείας έχει καταρτιστεί σε ρευστοποιήσιμες αξίες. Στη σημείωση 3.1 της ενδιάμεσης συνοπτικής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, παρουσιάζεται η αξιολόγηση της Εταιρείας αναφορικά με την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας και την επιλογή των ρευστοποιήσιμων αξιών ως βάσης παρουσίασης των συνημμένων οικονομικών καταστάσεων.
2. Στην επεξηγηματική σημείωση 3.32 της ενδιάμεσης συνοπτικής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης όπου γίνεται αναφορά στις υφιστάμενες οικονομικές συνθήκες και αβεβαιότητες που επικρατούν στην Ελλάδα, και στις ενδεχόμενες επιπτώσεις τους στις μελλοντικές δραστηριότητες, στη χρηματοοικονομική επίδοση, και στην οικονομική θέση των εταιρειών του Ομίλου που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα.

Στο συμπέρασμα μας δεν διατυπώνεται επιφύλαξη σε σχέση με τα θέματα αυτά.

Αθήνα, 27 Νοεμβρίου 2015  
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Στελλάκης Πάυλος  
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ.24941

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

	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		30.09.2015	31.12.2014	30.09.2015	31.12.2014
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια		76	76	76	76
Άυλα περιουσιακά στοιχεία		0	0	0	0
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις		0	0	0	0
Επενδύσεις σε συγγενείς		508	471	2.036	2.036
Επενδύσεις σε λοιπές επιχειρήσεις και λοιπές επενδύσεις		6.888	7.659	6.888	7.659
Επενδύσεις σε ακίνητα		4.902	4.893	3.962	3.962
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις		4	4	0	0
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		12	12	13	13
		<b>12.390</b>	<b>13.115</b>	<b>12.975</b>	<b>13.746</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>					
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις		603	1.005	635	1.036
Επενδύσεις με μεταβολή της εύλογης αξίας τους μέσω αποτελεσμάτων χρήσης		2.485	3.578	2.485	3.578
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα		4	4	2	3
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία κατεχόμενα για πώληση		105	1.375	0	1.200
		<b>3.197</b>	<b>5.962</b>	<b>3.122</b>	<b>5.817</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>		<b>15.587</b>	<b>19.077</b>	<b>16.097</b>	<b>19.563</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο		10.527	10.527	10.527	10.527
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο		34.679	34.692	34.679	34.679
Αποθεματικά		247	259	271	271
Κέρδη (ζημίες) εις νέον		(168.626)	(163.623)	(165.985)	(161.087)
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)</b>		<b>(123.173)</b>	<b>(118.145)</b>	<b>(120.508)</b>	<b>(115.610)</b>
<b>Μη ελέγχουσες συμμετοχές (β)</b>		(122)	(106)	0	0
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α)+(β)</b>		<b>(123.295)</b>	<b>(118.251)</b>	<b>(120.508)</b>	<b>(115.610)</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Δάνεια	10	0	0	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις		0	0	0	0
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία		19	18	19	18
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		8	8	8	8
		<b>27</b>	<b>26</b>	<b>27</b>	<b>26</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις		119	106	58	67
Λοιποί φόροι πληρωτέοι		188	421	188	421
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	10	138.529	136.753	136.332	134.659
		<b>138.836</b>	<b>137.280</b>	<b>136.578</b>	<b>135.147</b>
Υποχρεώσεις άμεσα συνδεδεμένες με μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση		19	22	0	0
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων (δ)</b>		<b>138.882</b>	<b>137.328</b>	<b>136.605</b>	<b>135.173</b>
<b>Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων &amp; υποχρεώσεων (γ)+(δ)</b>		<b>15.587</b>	<b>19.077</b>	<b>16.097</b>	<b>19.563</b>

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

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

	Σημείωση	Όμιλος		Εταιρεία		Όμιλος		Εταιρεία	
		01.01-30.09.2015	01/01-30/09/2014* (Αναθεωρημένη)	01.01-30.09.2015	01.01-30.09.2014	01.07-30.09.2015	01.07-30.09.2014* (Αναθεωρημένη)	01.07-30.09.2015	01.07-30.09.2014
Κύκλος εργασιών	5	0	0	0	0	0	0	0	0
Μείον: Κόστος πωλήσεων		0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Μικτά Κέρδη / (Ζημιές)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως		31	22	25	22	8	8	8	7
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		(156)	(220)	(144)	(189)	(32)	(101)	(27)	(84)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως		0	0	0	0	0	0	0	0
Λοιπά έξοδα		(68)	0	0	(349)	0	0	0	(14)
<b>Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>		<b>(193)</b>	<b>(198)</b>	<b>(119)</b>	<b>(516)</b>	<b>(24)</b>	<b>(93)</b>	<b>(19)</b>	<b>(91)</b>
Αναλογία επί των Κερδών Συνδεδεμένων Επιχειρήσεων		37	(15)	0	0	33	(30)	0	0
Καθαρά έσοδα (έξοδα) χρηματοοικονομικής λειτουργίας	6	(4.873)	(4.435)	(4.779)	(4.194)	(1.868)	(2.977)	(1.845)	(2.883)
<b>Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων</b>		<b>(5.029)</b>	<b>(4.648)</b>	<b>(4.898)</b>	<b>(4.710)</b>	<b>(1.859)</b>	<b>(3.100)</b>	<b>(1.864)</b>	<b>(2.974)</b>
Φόρος εισοδήματος	7	0	(1)	0	0	0	(1)	0	0
<b>Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>		<b>(5.029)</b>	<b>(4.649)</b>	<b>(4.898)</b>	<b>(4.710)</b>	<b>(1.859)</b>	<b>(3.101)</b>	<b>(1.864)</b>	<b>(2.974)</b>
Κέρδη / Ζημιές από διακοπείσες δραστηριότητες	11	0	(307)	0	0	0	(463)	0	0
<b>Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους (Α)</b>		<b>(5.029)</b>	<b>(4.956)</b>	<b>(4.898)</b>	<b>(4.710)</b>	<b>(1.859)</b>	<b>(3.564)</b>	<b>(1.864)</b>	<b>(2.974)</b>
<b>Κέρδη / (ζημιές) αποδιδόμενα σε:</b>									
Ιδιοκτήτες της μητρικής		(5.015)	(4.845)	(4.898)	(4.710)	(1.856)	(3.489)	(1.864)	(2.974)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(14)	(111)	0	0	(3)	(75)	0	0
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα:</b>		<b>(5.029)</b>	<b>(4.956)</b>	<b>(4.898)</b>	<b>(4.710)</b>	<b>(1.859)</b>	<b>(3.564)</b>	<b>(1.864)</b>	<b>(2.974)</b>
<b>Κονδύλια που δεν θα ταξινομηθούν μεταγενέστερα στην κατάσταση συνολικών εσόδων</b>									
Συναλλαγματικές διαφορές στην μετατροπή εκμεταλλεύσεων εξωτερικού		(14)	36	0	0	(10)	27	0	0
Μερίδιο στα λοιπά συνολικά έσοδα συγγενών		0	0	0	0	0	0	0	0
Λοιπά		0	0	0	0	0	0	0	0
Κέρδη / Ζημιές διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων		0	0	0	0	0	0	0	0
Φόροι λοιπών συνολικών εσόδων		0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)</b>		<b>(14)</b>	<b>36</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(10)</b>	<b>27</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους(Α) +(Β)</b>		<b>(5.043)</b>	<b>(4.920)</b>	<b>(4.898)</b>	<b>(4.710)</b>	<b>(1.869)</b>	<b>(3.537)</b>	<b>(1.864)</b>	<b>(2.974)</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα αποδιδόμενα σε:</b>									
Ιδιοκτήτες της μητρικής		(5.028)	(4.832)	(4.898)	(4.710)	(1.866)	(3.484)	(1.864)	(2.974)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(15)	(88)	0	0	(3)	(53)	0	0
<b>Ζημιές μετά από φόρους ανά μετοχή (€/ μετοχή) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>	8	<b>(0,2858)</b>	<b>(0,2659)</b>	<b>(0,2792)</b>	<b>(0,2685)</b>	<b>(0)</b>	<b>(0,2044)</b>	<b>(0,1062)</b>	<b>(0,1695)</b>
<b>Ζημιές μετά από φόρους ανά μετοχή (€/ μετοχή) από διακοπείσες δραστηριότητες</b>		<b>0,0000</b>	<b>(0,0180)</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0000</b>	<b>(0,0271)</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0000</b>
<b>Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων</b>		<b>(193)</b>	<b>(198)</b>	<b>(119)</b>	<b>(516)</b>	<b>(24)</b>	<b>(93)</b>	<b>(19)</b>	<b>(91)</b>



## Συνοπτικές Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις από 1 Ιανουαρίου 2015 έως 30 Σεπτεμβρίου 2015

---

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

**Σημείωση:** Τα κονδύλια της συγκριτικής περιόδου που έληξε την 30/9/14 αναπροσαρμόστηκαν προκειμένου να περιληφθούν μόνο οι συνεχιζόμενες δραστηριότητες. Τα αποτελέσματα των διακοπεισών δραστηριοτήτων περιλαμβάνονται διακριτά και αναλύονται σε ξεχωριστή σημείωση (βλ. σημείωση 11) , σύμφωνα με τις απαιτήσεις του ΔΠΧΑ 5.

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

ΟΜΙΛΟΣ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Ίδιες μετοχές	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Δικαιώματα μειοψηφείας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπα την 01.01.2014</b>	<b>10.527</b>	<b>34.692</b>	<b>3.681</b>	<b>(1.190)</b>	<b>(160.147)</b>	<b>(112.437)</b>	<b>(473)</b>	<b>(112.910)</b>
Καθαρό κέρδος/ζημιά χρήσεως	0	0	0	0	(4.845)	(4.845)	(111)	(4.956)
Συναλλαγματικές διαφορές στην μετατροπή εκμεταλλεύσεων εξωτερικού	0	0	33	0	0	33	3	36
Λοιπές Κινήσεις	0	0	0	0	(20)	(20)	20	0
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>33</b>	<b>0</b>	<b>(20)</b>	<b>13</b>	<b>23</b>	<b>36</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>33</b>	<b>0</b>	<b>(4.865)</b>	<b>(4.832)</b>	<b>(88)</b>	<b>(4.920)</b>
Πώληση ποσοστού θυγατρικής	0	0	0	0	0	0	(2)	(2)
Λοιπές μεταβολές	0	0	0	0	0	0	(2)	(2)
<b>Υπόλοιπο την 30.09.2014</b>	<b>10.527</b>	<b>34.692</b>	<b>3.714</b>	<b>(1.190)</b>	<b>(165.012)</b>	<b>(117.269)</b>	<b>(563)</b>	<b>(117.832)</b>

ΟΜΙΛΟΣ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Ίδιες μετοχές	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Δικαιώματα μειοψηφείας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπα την 01.01.2015</b>	<b>10.527</b>	<b>34.692</b>	<b>259</b>	<b>0</b>	<b>(163.623)</b>	<b>(118.145)</b>	<b>(106)</b>	<b>(118.251)</b>
Καθαρό κέρδος/ζημιά χρήσεως	0	0	0	0	(5.015)	(5.015)	(14)	(5.029)
Συναλλαγματικές διαφορές στην μετατροπή εκμεταλλεύσεων εξωτερικού	0	0	(12)	0	0	(12)	(2)	(14)
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(12)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(12)</b>	<b>(2)</b>	<b>(14)</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(12)</b>	<b>0</b>	<b>(5.015)</b>	<b>(5.027)</b>	<b>(16)</b>	<b>(5.043)</b>
Λοιπές Κινήσεις Αποθεματικών	0	(13)	0	0	13	0	0	0
Λοιπές μεταβολές	0	(13)	0	0	13	0	0	0
<b>Υπόλοιπο την 30.09.2015</b>	<b>10.527</b>	<b>34.679</b>	<b>247</b>	<b>0</b>	<b>(168.625)</b>	<b>(123.173)</b>	<b>(122)</b>	<b>(123.295)</b>

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

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπα την 01.01.2014</b>	<b>10.527</b>	<b>34.679</b>	<b>3.464</b>	<b>(156.150)</b>	<b>(107.480)</b>
Καθαρά κέρδη / (ζημίες) περιόδου	0	0	0	(4.710)	(4.710)
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(4.710)</b>	<b>(4.710)</b>
<b>Υπόλοιπο την 30.09.2014</b>	<b>10.527</b>	<b>34.679</b>	<b>3.464</b>	<b>(160.860)</b>	<b>(112.190)</b>

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπα την 01.01.2015</b>	<b>10.527</b>	<b>34.679</b>	<b>271</b>	<b>(161.087)</b>	<b>(115.610)</b>
Καθαρά κέρδη / (ζημίες) περιόδου	0	0	0	(4.898)	(4.898)
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(4.898)</b>	<b>(4.898)</b>
<b>Υπόλοιπο την 30.09.2015</b>	<b>10.527</b>	<b>34.679</b>	<b>271</b>	<b>(165.985)</b>	<b>(120.508)</b>

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

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ**

(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

	01.01.2015- 30.09.2015	01.01.2014- 30.09.2014 * (Αναθεωρημένη)	01.01.2015- 30.09.2015	01.01.2014- 30.09.2014
<b>ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b>				
Κέρδη (ζημίες) προ Φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	(5.029)	(4.648)	(4.898)	(4.710)
Κέρδη (ζημίες) προ Φόρων (διακοπείσες δραστηριότητες)				
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</b>				
Αποσβέσεις	0	0	0	0
Απομειώσεις ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	0	0	0	491
Προβλέψεις	(11)	0	(11)	0
Συναλλαγματικές διαφορές	(1)	1	0	0
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη, ζημίες) επενδυτικής δραστηριότητας	832	344	868	187
Χρεωστικοί τόκοι	3.991	4.115	3.910	3.876
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
Μείωση / (Αύξηση) απαιτήσεων	70	(17)	(1)	(8)
(Μείωση)/ Αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	21	(236)	4	(262)
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(2.471)	(18)	(2.471)	(18)
Καταβεβλημένοι φόροι	0	0	0	0
Λειτουργικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	0	(1.338)	0	0
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>(2.598)</b>	<b>(1.797)</b>	<b>(2.599)</b>	<b>(444)</b>
<b>ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b>				
Απόκτηση/διάθεση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	2.056	0	2.056	(16)
Είσπραξη δεσμευμένου τιμήματος	542	422	542	422
Αγορές ενσώματων & άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	0	0	0	0
Μερίσματα εισπραχθέντα	0	38	0	38
Επενδυτικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	0	7	0	0
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>2.598</b>	<b>467</b>	<b>2.598</b>	<b>444</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	0	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>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)</b>	<b>0</b>	<b>(1.330)</b>	<b>(1)</b>	<b>0</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>	<b>4</b>	<b>1.513</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Μείον χρηματικά διαθέσιμα από διακοπείσες δραστηριότητες</b>	<b>0</b>	<b>(27)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Αναταξινόμηση διαθεσίμων σε μη κυκλοφορούντα στοιχεία προοριζόμενα για πώληση</b>	<b>0</b>	<b>(2)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	<b>4</b>	<b>154</b>	<b>2</b>	<b>3</b>

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

**Σημείωση:** Τα κονδύλια της συγκριτικής περιόδου που έληξε την 30/9/14 αναπροσαρμόστηκαν προκειμένου να περιληφθούν μόνο οι συνεχιζόμενες δραστηριότητες. Τα αποτελέσματα των διακοπεισών δραστηριοτήτων περιλαμβάνονται διακριτά και αναλύονται σε ξεχωριστή σημείωση (βλ. σημείωση 11), σύμφωνα με τις απαιτήσεις του ΔΠΧΑ 5.

## 1 Γενικές Πληροφορίες για την Εταιρεία και τον Όμιλο

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις Εννιαμηνιαίες εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (η «Εταιρεία») και τις Εννιαμηνιαίες 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 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 AD BELGRADE εδρεύει στην Σερβία ,έχει ως αντικείμενο δραστηριότητας τη συμμετοχή της στο μετοχικό κεφάλαιο άλλων εταιρειών (συμμετοχική εταιρεία).

Η συγγενής «*THERMI ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ, ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑΣ, ΕΡΕΥΝΑΣ, ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ, ΒΙΟΤΕΧΝΙΑΣ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ*» με τον διακριτικό τίτλο «*THERMI Α.Ε.*» 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.

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.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας την 27η Νοεμβρίου 2015.

## 2 Δομή του Ομίλου

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01/01/2015-30/09/2015 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 30.09.2015				
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΔΡΑ	% ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΣΧΕΣΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΙΩΣΗΣ
ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΑΕ	Ελλάδα	94,61%	Άμεση	Ολική
ΚΟΥΜΒΑΣ SYNERGY AD BELGRADE	Σερβία	90,00%	Άμεση	Ολική
KAPA LAND LTD BELGRADE	Σερβία	54,00%	Έμμεση	Ολική
THERMI A.E.	Ελλάδα	39,70%	Άμεση	Καθαρή θέση

Μεταξύ των επενδύσεων που αναφέρονται πιο πάνω περιλαμβάνεται και η επένδυση στην εταιρεία Κούμπας Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας ΑΕ η οποία έπειτα από σχετικές αποφάσεις των αρμοδίων οργάνων της διοίκησης βρίσκεται σε διαδικασία πώλησης για περίοδο μεγαλύτερη του ενός έτους. Ωστόσο σε αυτή την περίοδο δεν έχει ολοκληρωθεί η διαδικασία διάθεσης του εν λόγω περιουσιακού στοιχείου ενώ την ίδια στιγμή ο αρχικός σχεδιασμός δεν έχει αλλάξει. Για το λόγο αυτό η διοίκηση θεώρησε ότι ως ενδεδειγμένη πολιτική να συνεχίσει την παρουσίαση του εν λόγω περιουσιακού στοιχείου ως "Περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση" σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 5.

### 2.1 Μεταβολή Στις Συμμετοχές

1) Τον Ιούνιο του 2015 η ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ συμφώνησε στην επιστροφή κεφαλαίου που πραγματοποίησε η εταιρεία Trieris Real Estate LTD έναντι του αντιτίμου των 853 χιλ. €, επιστρέφοντας 90 μετοχές από το σύνολο των 300 που κατείχε. Το ποσοστό συμμετοχής της εταιρείας ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ παρέμεινε αμετάβλητο. Το ανωτέρω ποσό χρησιμοποιήθηκε προς μείωση των δανειακών της υποχρεώσεων.

2) Η εταιρεία προέβη σε πώληση στις 08/04/2015 της συνολικής συμμετοχής της, ήτοι ποσοστό 15% (26.700 μετοχών) της εταιρείας «ΚΑΠΑ ΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Τ.Ε.» στην εταιρεία «ΚΑΠΕΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» με τίμημα πώλησης €1.200χιλ το οποίο χρησιμοποιήθηκε για την πληρωμή μέρους των ληξιπρόθεσμων δανειακών της υποχρεώσεων.

Στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας «ΚΑΠΕΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» συμμετέχει με ποσοστό 50% η κα. Αλεξάνδρα Κούμπα, κόρη του κύριου μετόχου και Προέδρου του Δ.Σ. της Εταιρείας «ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» κ. Γεωργίου Κούμπα. Η κα. Αλεξάνδρα Κούμπα συμμετέχει ήδη με ποσοστό 24,5% στην εταιρεία «ΚΑΠΑ ΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Τ.Ε.» Επίσης στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας «ΚΑΠΕΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» συμμετέχει και η κα. Υπατία Κωνσταντινίδου με 50%, η οποία συμμετέχει ήδη με ποσοστό 35% στην εταιρεία «ΚΑΠΑ ΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Τ.Ε.»

## 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 Βάση σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων

Η διοίκηση κατά τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της 30/09/2015 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:

- **Αρνητικά ίδια κεφάλαια:** Από τη χρήση 2008 ως και τη λήξη της περιόδου 1/1- 30/09/2015 το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας είναι αρνητικό. Κατά συνέπεια η εταιρεία εμπίπτει στις διατάξεις του άρθρου 48 του Κ.Ν. 2190/20.

- **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 30η Σεπτεμβρίου 2015 παρουσιάζουν αρνητική καθαρή θέση € 123,2 εκ. και € 120,5 εκ., αντίστοιχα.

- **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 αυτό, στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης εμφανίζονται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Έτσι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 30η Σεπτεμβρίου 2015 υπερβαίνουν το κυκλοφορούν ενεργητικό κατά το ποσό των € 135,6 εκ. και € 133,4 εκ., αντίστοιχα.

- **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 από την ημερομηνία αναφοράς, 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.

Έτσι προκειμένου να παρασχεθεί η καλύτερη δυνατή πληροφόρηση στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων και με στόχο να προσεγγίσει κατά το δυνατό την αξία των περιουσιακών στοιχείων σε περίπτωση που η εταιρεία παύσει τη λειτουργία της, κρίθηκε σκόπιμη η παρουσίαση των Οικονομικών καταστάσεων με βάση την «Ρευστοποιήσιμη Αξία».

Τα παραπάνω δεδομένα δεν παρουσιάζουν σημαντικές διαφοροποιήσεις από την 31η Δεκεμβρίου 2012 όπου και αρχικά υιοθετήθηκε η αλλαγή στη βάση παρουσίασης από την «Αρχή Συνέχισης της Δραστηριότητας» στην «Ρευστοποιήσιμη Αξία»

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.

### 3.2 Πλαίσιο Κατάρτισης Οικονομικών Καταστάσεων

Εξ αιτίας της προαναφερθείσας αλλαγής στη βάση παρουσίασης, στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1/1- 30/9/2015 καθώς και στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2014 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.

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 Εταιρίας 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.

### 3.3 Αλλαγή στις λογιστικές πολιτικές

Οι ενδιάμεσες συνοπτικές Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο που έληξε την 30/09/2015 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 31/12/2014. Ως εκ τούτου, οι συνημμένες ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις θα πρέπει να διαβάζονται σε συνδυασμό με τις τελευταίες δημοσιευμένες ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της 31/12/2014, οι οποίες και περιλαμβάνουν πλήρη ανάλυση των λογιστικών πολιτικών και μεθόδων αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκαν.

### 3.4 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), έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και η εφαρμογή τους είναι υποχρεωτική από την 01/01/2015 ή μεταγενέστερα..

- **ΕΔΔΠΧΑ 21 «Εισφορές (Levies)» (εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 17/06/2014)**

Τον Μάιο του 2013, το IASB προέβη στην έκδοση της ΕΔΔΠΧΑ 21. Η Διερμηνεία αποσαφηνίζει πότε μία εταιρεία θα πρέπει να αναγνωρίσει την υποχρέωση για την καταβολή εισφοράς που έχει επιβληθεί από το κράτος, στις Οικονομικές της Καταστάσεις. Το ΕΔΔΠΧΑ 21 είναι μία διερμηνεία του ΔΛΠ 37 «Προβλέψεις, Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Ενδεχόμενα Στοιχεία του Ενεργητικού». Το ΔΛΠ 37 θέτει τα κριτήρια για την αναγνώριση μίας υποχρέωσης, ένα εκ των οποίων είναι η παρούσα δέσμευση που προκύπτει από γεγονός του παρελθόντος, γνωστό ως δεσμευτικό γεγονός. Η διερμηνεία αναφέρει ότι το δεσμευτικό γεγονός που δημιουργεί την υποχρέωση για την καταβολή της εισφοράς είναι η ενέργεια που περιγράφεται στη σχετική νομοθεσία και η οποία επιφέρει την πληρωμή της εισφοράς. Η διερμηνεία δεν έχει αξιολογήσει επίδραση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις.

- **Ετήσιες Βελτιώσεις Προτύπων Κύκλος 2011-2013 (για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2015)**

Το IASB προχώρησε τον Δεκέμβριο του 2013 στην έκδοση «Ετήσιες Βελτιώσεις των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς Κύκλος 2011 - 2013», το οποίο αποτελείται από μία σειρά προσαρμογών σε 4 Πρότυπα και αποτελεί μέρος του προγράμματος για τις ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Τα θέματα που περιλαμβάνονται σε αυτόν τον κύκλο είναι τα εξής: ΔΠΧΑ 1: Η έννοια των υφιστάμενων ΔΠΧΑ, ΔΠΧΑ 3: Εξαιρέσεις για κοινοπραξίες, ΔΠΧΑ 13: Πεδίο εφαρμογής της παραγράφου 52 (εξαίρεση χαρτοφυλακίου), και ΔΛΠ 40: Αποσαφήνιση της αλληλεξάρτησης του ΔΠΧΑ 3 Συνενώσεις Επιχειρήσεων και ΔΛΠ 40 Επενδύσεις σε ακίνητα κατά την ταξινόμηση των ακινήτων ως επενδύσεις σε ακίνητα ή ως ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν αξιολογήσει επίδραση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις.

### 3.5 Σημαντικές Λογιστικές Εκτιμήσεις και Κρίσεις της Διοίκησης

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

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

#### 3.5.1 Καθορισμός ρευστοποιήσιμης αξίας στοιχείων ενεργητικού

Τα στοιχεία του ενεργητικού της Εταιρείας αποτιμώνται στην ρευστοποιήσιμη αξία τους. Ως ρευστοποιήσιμη αξία ορίζεται η αξία πώλησης του στοιχείου του ενεργητικού μειωμένο με τα άμεσα έξοδα πώλησης του. Η αξία πώλησης είναι η τιμή στην οποία θα μπορούσε να εκποιηθεί το περιουσιακό στοιχείο με μετρητά εντός εύλογου χρονικού διαστήματος. Η αξία πώλησης έχει εκτιμηθεί διενεργώντας την υπόθεση ότι η Εταιρεία προβαίνει σε σταδιακή εθελοντική εκκαθάριση του Ενεργητικού. Σημειώνεται ότι λόγω των δυσμενών συνθηκών που αναφέρονται ανωτέρω, διαμορφώνονται ειδικοί όροι στη διαδικασία διαπραγμάτευσης και το τίμημα που θα συμφωνηθεί μεταξύ των δύο 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.

#### **3.5.2 Πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος**

Η πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος υπολογίζεται με εκτίμηση των φόρων που θα καταβληθούν στις φορολογικές αρχές και περιλαμβάνει τον τρέχοντα φόρο εισοδήματος για κάθε χρήση και πρόβλεψη για τους πρόσθετους φόρους που πιθανόν να προκύψουν σε φορολογικούς ελέγχους.

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

#### **3.5.3 Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις**

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

#### **3.5.4 Εκτίμηση της αξίας των ακινήτων που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους**

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

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

#### **3.5.5 Εκτίμηση Εύλογης Αξίας Χρηματοοικονομικών Μέσων**

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

### 3.5.6 Πρόβλεψη για Αποζημίωση Προσωπικού

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

### 3.6 Θυγατρικές Εταιρείες

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

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

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

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

### 3.7 Συγγενείς Επιχειρήσεις

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

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

Μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ του Ομίλου και των συνδεδεμένων επιχειρήσεων απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στις συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Μη

πραγματοποιημένες ζημιές απαλείφονται, αλλά λαμβάνονται υπόψη ως ένδειξη απομείωσης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων έχουν τροποποιηθεί, όπου αυτό κρίθηκε απαραίτητο, ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

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

### 3.8 Λειτουργικοί Τομείς

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

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

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

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

- **Επενδυτικές Δραστηριότητες**
- **Ακίνητα**

### 3.9 Λειτουργικό Νόμισμα και Νόμισμα Παρουσίασης

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

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

### 3.10 Συναλλαγές και Υπόλοιπα σε ξένο νόμισμα

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

### 3.11 Μετατροπή Εκμεταλλεύσεων Εξωτερικού

Η μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου οι οποίες έχουν διαφορετικό λειτουργικό νόμισμα από το νόμισμα παρουσίασης του Ομίλου γίνεται ως εξής:

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

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

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

### 3.12 Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

-	Κτίρια	42	Έτη
-	Αυτοκίνητα	5-7	Έτη
-	Λοιπός εξοπλισμός	3-5	Έτη

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

### 3.13 Επενδύσεις σε Ακίνητα

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3.14 Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία - Λογισμικό

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

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

### 3.15 Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων

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

### 3.15.1 Μη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις και άλλα μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού (συμπεριλαμβανομένης της υπεραξίας και των ασώματων ακινητοποιήσεων) εξετάζονται για πιθανή 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.

### 3.15.2 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

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

Δεδομένου του ότι από την 31/12/2012 υιοθετήθηκε ως βάση για τη σύνταξη των Οικονομικών καταστάσεων η Ρευστοποιήσιμη αξία στις περιπτώσεις όπου 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.

### 3.16 Χρηματοοικονομικά Στοιχεία

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

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

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

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

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

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

#### Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Ενεργητικού

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

- Δάνεια και Απαιτήσεις

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

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

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

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

### **Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Παθητικού**

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

Οι επενδύσεις του Ομίλου ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες.

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

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

#### **3.16.2 Δάνεια και απαιτήσεις**

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

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

### **3.16.3 Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία**

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

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

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

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

### **3.17 Εμπορικές Απαιτήσεις**

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

### **3.18 Ταμειακά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα Στοιχεία**

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

### **3.19 Μετοχικό Κεφάλαιο**

Το μετοχικό κεφάλαιο περιλαμβάνει τις κοινές μετοχές της Εταιρείας και περιλαμβάνεται στα ίδια κεφάλαια. Άμεσα έξοδα για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης. Άμεσα έξοδα που σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως της επιχειρήσεως που αποκτάται. Το κόστος κτήσεως ιδίων μετοχών εμφανίζεται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας, έως ότου οι ίδιες μετοχές πωληθούν ή ακυρωθούν.

### **3.20 Δανεισμός**

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

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

### **3.21 Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος**

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με την μέθοδο της υποχρέωσης που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων. Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται με τους φορολογικούς

συντελεστές που υπάρχει γνώση κατά την ημερομηνία αναφοράς, ότι θα ισχύουν κατά τη στιγμή που θα αναστραφούν οι προσωρινές διαφορές.

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

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

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

### 3.22 Φορολογία

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

### 3.23 Πρόβλεψη για Αποζημίωση Προσωπικού

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

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

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

Τα κόστη προγενέστερης υπηρεσίας αναγνωρίζονται σε σταθερή βάση πάνω στην μέση περίοδο έως ότου τα οφέλη του προγράμματος κατοχυρωθούν.

### 3.24 Κρατικά Ασφαλιστικά Προγράμματα:

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

### 3.25 Προβλέψεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν:

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

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

### 3.26 Αναγνώριση Εσόδων

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία των πωλήσεων αγαθών και παροχής υπηρεσιών, καθαρά από Φόρο Προστιθέμενης Αξίας, εκπτώσεις και επιστροφές. Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις τα 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.

### 3.27 Μισθώσεις

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

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

### 3.28 Κρατικές Επιχορηγήσεις

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

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

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

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

### 3.29 Διάθεση Κερδών και Διανομή Μερισμάτων

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

### **3.30 Κέρδη Ανά Μετοχή**

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

### **3.31 Στρογγυλοποιήσεις**

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

### **3.32 Διαχείριση Χρηματοοικονομικού Κινδύνου**

#### **3.32.1 Παράγοντες Χρηματοοικονομικού Κινδύνου**

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

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

#### **3.32.2 Κίνδυνος αγοράς συναλλαγματικών ισοτιμιών**

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

#### **3.32.3 Πιστωτικός κίνδυνος**

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

#### **3.32.4 Κίνδυνος ρευστότητας**

Ο Όμιλος παρακολουθεί τον κίνδυνο ρευστότητας μελετώντας προσεκτικά την ωρίμανση τόσο των απαιτήσεων όσο και των υποχρεώσεων, με αντικειμενικό σκοπό να διατηρεί μια ισορροπία μεταξύ της επάρκειας των κεφαλαίων και της ευελιξίας μέσω της τραπεζικής πιστοληπτικής ικανότητας του Ομίλου. Λαμβάνοντας υπόψη και τα όσα αναφέρονται στην παρ 3.1 η εταιρεία αντιμετωπίζει σημαντικό ζήτημα ρευστότητας το οποίο μεταξύ άλλων αποτέλεσε και σημαντικό παράγοντα για την αλλαγή στη βάση σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Για την αντιμετώπιση του οποίου καταβάλλονται σημαντικές προσπάθειες από τη διοίκηση.

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

### 3.32.5 Κίνδυνος επιτοκίων

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

### 3.32.6 Κίνδυνος αγοράς

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

Σημειώνεται ότι:

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

### 3.32.7 Εξελίξεις στην Ελληνική οικονομία – Επιβολή περιορισμών στη διακίνηση των κεφαλαίων

Στις 28 Ιουνίου 2015 εξεδόθη Πράξη Νομοθετικού Περιεχομένου (ΠΝΠ, βάσει της οποίας επιβλήθηκε τραπεζική αργία ενώ ταυτόχρονα επιβλήθηκαν περιορισμοί στην κίνηση κεφαλαίων (capital controls). Η λειτουργία των τραπεζών ξεκίνησε εκ νέου στις 20 Ιουλίου 2015, ενώ οι έλεγχοι κεφαλαίων παραμένουν σε ισχύ, μολονότι το σχετικό πλαίσιο διαρκώς βελτιώνεται στην κατεύθυνση της ελάφρυνσης των αρχικών περιορισμών. Στις 12 Ιουλίου 2015 η Σύνοδος Κορυφής της Ευρωζώνης συμφώνησε να εξετάσει το αίτημα της Ελλάδας για οικονομική βοήθεια από τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθερότητας ύψους μέχρι € 86 δισεκατομμυρίων, με την προϋπόθεση ότι οι ελληνικές αρχές θα νομοθετήσουν μέχρι τις 22 Ιουλίου μια πρώτη δέσμη μέτρων. Μετά την εκπλήρωση της υποχρέωσης αυτής, το ελληνικό κοινοβούλιο προχωρά σε συζητήσεις με τα θεσμικά όργανα προκειμένου να συμφωνήσουν και να ολοκληρώσουν ένα τρίτο πρόγραμμα διάσωσης και θα οδηγήσει στην ανακεφαλαιοποίηση των ελληνικών τραπεζών και στην άρση των περιορισμών στη διακίνηση των κεφαλαίων.

Τα παραπάνω γεγονότα είχαν αρνητική επιρροή στην ελληνική οικονομία το πρώτο εννιάμηνο του έτους, ενώ η συνεχιζόμενη αβεβαιότητα και οι περιορισμοί στη διακίνηση κεφαλαίων αναμένεται να επηρεάσουν αρνητικά και το τελευταίο τρίμηνο του έτους, δίχως να παραβλέπεται ωστόσο ότι η επίτευξη της συμφωνίας της 12ης Ιουλίου δημιουργεί τις προϋποθέσεις για εξομάλυνση της οικονομικής κατάστασης το επόμενο διάστημα. Λόγω της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης, οι δραστηριότητες της Εταιρείας και του Ομίλου υπόκεινται σε ορισμένους κινδύνους και ιδιαιτερότητες, οι κυριότεροι των οποίων αναφέρονται παρακάτω:

- Η αβεβαιότητα που απορρέει από την Ελληνική δημοσιονομική κρίση είναι πιθανό να έχει αρνητική επίδραση στην επιχειρηματική δραστηριότητα, στα λειτουργικά αποτελέσματα και την οικονομική κατάσταση του Ομίλου.
- Ο κύριος όγκος των στοιχείων του ενεργητικού της εταιρείας αφορά σε επενδύσεις σε μετοχές εισηγμένες ή μη ομόλογα και ακίνητα. Η αξία των επενδύσεων αυτών επηρεάζεται αρνητικά από τις οικονομικές συνθήκες του περιβάλλοντος που περιγράφηκαν παραπάνω. Συνεπώς η όποια επιδείνωση στο μακροοικονομικό περιβάλλον αλλά και την δυνατότητα διακίνησης των κεφαλαίων ενδεχόμενα επηρεάζουν και την αξία αποτίμησης των περιουσιακών στοιχείων.
- Λόγω των δεδομένων που αφορούν στην αδυναμία της εταιρείας να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, στη δυσμενή κεφαλαιακή της διάρθρωση, στην αδυναμία κάλυψης των όρων των δανειακών συμβάσεων και στον εν γένει περιορισμό της δραστηριότητας της, η διοίκηση έχει συντάξει τις παρούσες οικονομικές καταστάσεις θεωρώντας ότι η ανάκτηση της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού θα πραγματοποιηθεί μέσω της ρευστοποίησής τους. Η διαμορφωμένη κατάσταση που περιγράφεται παραπάνω διαφοροποιεί τους όρους και τις συνθήκες κάτω από τις οποίες μπορεί να γίνει η διάθεση των σχετικών περιουσιακών στοιχείων

τόσο ως προς την αξία διάθεσης, όπως αναφέρθηκε παραπάνω, όσο και ως προς άλλες παραμέτρους όπως είναι η εξεύρεση αγοραστή η ευχέρεια εκτέλεσης της όποιας συναλλαγής κ.τ.λ.

- Το μεγαλύτερο μέρος των υποχρεώσεων του ομίλου αφορά δανειακές υποχρεώσεις έναντι ενός πιστωτικού ιδρύματος (ομολογιούχου). Η εξεύρεση της όποιας λύσης για το μέλλον της εταιρείας απαιτεί εκτεταμένες συζητήσεις και ενέργειες με τη συμμετοχή των δυο πλευρών. Μετά από τις εξελίξεις στην ελληνική οικονομία και την απόφαση για ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών, που αναμένεται να πραγματοποιηθεί, είναι πιθανό οι διαδικασίες αυτές να μεταβάλλουν το χρονοδιάγραμμα διεκπεραίωσης των σχετικών διαδικασιών παρατείνοντας την τρέχουσα κατάσταση.

Πρέπει να σημειωθεί ότι ο Όμιλος από την έναρξη της οικονομικής κρίσης στην Ελλάδα, αξιολογεί συνεχώς το οικονομικό περιβάλλον, προκειμένου να εκτιμήσει τους κινδύνους που σχετίζονται με τις δραστηριότητές του και προβαίνει εγκαίρως στις απαραίτητες ενέργειες για την ελαχιστοποίηση των επιπτώσεων τους. Για τον λόγο αυτό, και με δεδομένο ότι το τρίτο πρόγραμμα διάσωσης θα εφαρμοστεί και με βάση τα μέχρι σήμερα δεδομένα, η εκτίμηση παραμένει ότι η επιρροή των κινδύνων από την επιβολή κεφαλαιακών ελέγχων ενδέχεται να είναι υπαρκτή μεν, πλην όμως ελεγχόμενη.

### **Προοπτικές**

Η δραστηριότητα της εταιρείας πέραν της διαχείρισης των υφιστάμενων επενδύσεων έχει περιορισθεί στην προώθηση όλων των ενεργειών που απαιτούνται για την πρόοδο των διαπραγματεύσεων με τον πιστωτή με στόχο την οριστική επίλυση του ζητήματος της Ρευστότητας και η ανεύρεση μιας κοινά αποδεκτής λύσης σε βαθμό που θα διασφαλίζει στο μέτρο του δυνατού τα συμφέροντα των δυο πλευρών.

Για το δωδεκάμηνο της χρήσης η απόδοση των επενδύσεων είναι ευθέως συνδεδεμένη με τις ευρύτερες εξελίξεις στην ελληνική οικονομία η μακροπρόθεσμη δημοσιονομική σταθεροποίηση και βελτίωση των μακροοικονομικών μεγεθών. Η είσοδος σε μια περίοδο ανάπτυξης αποτελεί σημαντικό παράγοντα για την βαθμιαία άνοδο της αποτίμησης των περιουσιακών στοιχείων.

Παράλληλα η όσο το δυνατό ταχύτερη επίλυση των κεφαλαιακών προβλημάτων του τραπεζικού συστήματος θα συμβάλλει και στην επιτάχυνση οριστικής επίλυσης του ζητήματος της ρευστότητας.

### **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 οικοπέδων που υπάρχουν στην ιδιοκτησία της, κυρίως με την ζήτηση που θα παρουσιαστεί από την αξιοποίηση της γης, για εμπορική εκμετάλλευση.

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

##### **4.1 Επενδύσεις με μεταβολή της εύλογης αξίας τους μέσω αποτελεσμάτων χρήσης**

Η μείωση στο εν λόγω κονδύλι του Ομίλου και της Εταιρείας οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αρνητική αποτίμηση μετοχών εισηγμένων στο Χ.Α.

#### 4.2 Επενδύσεις σε λουιτές επιχειρήσεις και λουιτές επενδύσεις

Η μείωση στο εν λόγω κονδύλι οφείλεται στην επιστροφή κεφαλαίου από την Trieris Real Estate LTD όπως αναφέρεται αναλυτικά στην παράγραφο 2.1.

#### 4.3 Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση

Η μείωση στο εν λόγω κονδύλι οφείλεται στην πώληση της συμμετοχής στην εταιρεία ΚΑΠΑ ΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Τ.Ε όπως αναφέρεται αναλυτικά στην παράγραφο 2.1.

#### 4.4 Καθαρά έσοδα (έξοδα) χρηματοοικονομικής λειτουργίας

Η αύξηση στις ζημιές των καθαρών εσόδων / (εξόδων) χρηματοοικονομικής λειτουργίας της χρήσης για την εταιρία και τον Όμιλο οφείλονται κατά κύριο λόγο στην πραγματοποίηση ζημιάς ύψους 1.093 χιλ από την αρνητική αποτίμηση χρεογράφων για την εταιρεία, σε σχέση με την ζημία 719 χιλ. περίπου η οποία είχε σημειωθεί την προηγούμενη χρήση.

### 5 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 ακινήτων

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

Η αποδοτικότητα των τομέων επιμετρείται στην βάση του αποτελέσματος, κέρδους ή ζημίας από τις λειτουργικές δραστηριότητες προ φόρου εισοδήματος και δίχως να λαμβάνονται υπόψη ορισμένα κονδύλια εσόδων και εξόδων.

Τα αποτελέσματα του τομέα κατά τις περιόδους που έληξαν την 30 Σεπτεμβρίου 2015 και 2014 αντίστοιχα έχουν ως ακολούθως:

Αποτελέσματα τομέα την 30.09.2015	ΟΜΙΛΟΣ			
	Επενδυτικές δραστηριότητες	Ακίνητα	Λοιπά	Σύνολο
<b>Μικτά αποτελέσματα</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Κέρδη εκμετάλλευσης</b>				
Παροχές στο προσωπικό	(10)	0	0	(10)
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	0	0	0	0
Λοιπά έσοδα / (έξοδα)	(131)	15	(67)	(183)
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα τομέα</b>	<b>(141)</b>	<b>15</b>	<b>(67)</b>	<b>(193)</b>

Περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις την 30.09.2015	ΟΜΙΛΟΣ			
	Επενδυτικές δραστηριότητες	Ακίνητα	Λοιπά	Σύνολο
Περιουσιακά στοιχεία τομέα	9.923	4.902	254	15.079
Επενδύσεις σε Συγγενείς Εταιρείες	508	0	0	508
<b>Σύνολο Περιουσιακών στοιχείων τομέα</b>	<b>10.431</b>	<b>4.902</b>	<b>254</b>	<b>15.587</b>
<b>Υποχρεώσεις την 30.09.2015</b>				
Δανειακές Υποχρεώσεις	138.529	0	0	138.529
Λοιπές Υποχρεώσεις	336	0	17	353
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων τομέα</b>	<b>138.865</b>	<b>0</b>	<b>17</b>	<b>138.882</b>

Αποτελέσματα τομέα την 30.09.2014* (Αναθεωρημένη)	ΟΜΙΛΟΣ			
	Επενδυτικές δραστηριότητες	Ακίνητα	Λοιπά	Σύνολο
<b>Μικτά αποτελέσματα</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Κέρδη εκμετάλλευσης</b>				
Παροχές στο προσωπικό	0	0	0	0
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	0	0	0	0
Λοιπά έσοδα / (έξοδα)	(195)	20	(22)	(197)
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα τομέα</b>	<b>(195)</b>	<b>20</b>	<b>(22)</b>	<b>(198)</b>

Περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις την 31.12.2014	ΟΜΙΛΟΣ			
	Επενδυτικές δραστηριότητες	Ακίνητα	Λοιπά	Σύνολο
Περιουσιακά στοιχεία τομέα	13.391	4.893	321	18.605
Επενδύσεις σε Συγγενείς Εταιρείες	471	0	0	472
<b>Σύνολο Περιουσιακών στοιχείων τομέα</b>	<b>13.862</b>	<b>4.893</b>	<b>321</b>	<b>19.077</b>
<b>Υποχρεώσεις την 31.12.2014</b>				
Δανειακές Υποχρεώσεις	136.753	0	0	136.753
Λοιπές Υποχρεώσεις	555	0	20	575
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων τομέα</b>	<b>137.308</b>	<b>0</b>	<b>20</b>	<b>137.328</b>

Η συμφωνία μεταξύ των λειτουργικών αποτελεσμάτων και των αποτελεσμάτων μετά φόρων για τις χρήσεις 2015 και 2014 έχει ως εξής:

<b>Συμφωνία Αποτελεσμάτων κατά τομέα</b>	<b>1.1 - 30.09.2015</b>	<b>1.1 - 30.09.2014* (Αναθεωρημένη)</b>
<b>Λειτουργικά αποτελέσματα</b>	<b>(193)</b>	<b>(198)</b>
Αναλογία επί των Κερδών Συνεδεμένων Επιχειρήσεων	37	(15)
Καθαρά Έξοδα/Έσοδα χρηματοοικονομικού τομέα	(4.873)	(4.435)
Φόροι	0	(1)
<b>Κέρδη / (Ζημιές ) μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>	<b>(5.029)</b>	<b>(4.649)</b>

Τα αποτελέσματα του τομέα με γεωγραφική διάκριση κατά τις περιόδους που έληξαν την 30 Σεπτεμβρίου 2015 και 2014 αντίστοιχα έχουν ως ακολούθως:

<b>Αποτελέσματα τομέα την 30.09.2015</b>	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>			
	<b>Ελλάδα</b>	<b>Σερβία</b>	<b>Ενοποίηση</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Πωλήσεις</b>	0	0	0	<b>0</b>
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα</b>	(185)	(8)	0	<b>(193)</b>
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>(4.964)</b>	<b>(102)</b>	<b>37</b>	<b>(5.029)</b>

<b>Περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις την 30.09.2015</b>	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>			
	<b>Ελλάδα</b>	<b>Σερβία</b>	<b>Ενοποίηση</b>	<b>Σύνολο</b>
Περιουσιακά στοιχεία τομέα	14.314	947	(182)	15.079
Επενδύσεις σε Συγγενείς Εταιρείες	2.036	0	(1.528)	508
<b>Σύνολο Περιουσιακών στοιχείων τομέα</b>	<b>16.350</b>	<b>947</b>	<b>(1.710)</b>	<b>15.587</b>
<b>Υποχρεώσεις την 30.09.2015</b>				
Δανειακές Υποχρεώσεις	136.332	2.221	(24)	138.529
Λοιπές Υποχρεώσεις	292	70	(9)	353
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων τομέα</b>	<b>136.624</b>	<b>2.291</b>	<b>(33)</b>	<b>138.882</b>

Αποτελέσματα τομέα την 30.09.2014 *(Αναθεωρημένη)	ΟΜΙΛΟΣ				
	Ελλάδα	Σερβία	Ρουμανία	Ενοποίηση	Σύνολο
Πωλήσεις	0	0	0	0	<b>0</b>
Λειτουργικό αποτέλεσμα	(189)	(8)	0	(1)	<b>(198)</b>
Κέρδη προ φόρων	<b>(4.732)</b>	<b>(249)</b>	<b>0</b>	<b>333</b>	<b>(4.648)</b>

Περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις την 31.12.2014	ΟΜΙΛΟΣ			
	Ελλάδα	Σερβία	Ενοποίηση	Σύνολο
Περιουσιακά στοιχεία τομέα	17.852	937	(183)	18.606
Επενδύσεις σε Συγγενείς Εταιρείες	2.036	0	(1.565)	471
<b>Σύνολο Περιουσιακών στοιχείων τομέα</b>	<b>19.888</b>	<b>937</b>	<b>(1.748)</b>	<b>19.077</b>
<b>Υποχρεώσεις την 31.12.2014</b>				
Δανειακές Υποχρεώσεις	134.659	2.118	(24)	136.753
Λοιπές Υποχρεώσεις	536	47	(9)	575
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων τομέα</b>	<b>135.195</b>	<b>2.165</b>	<b>(33)</b>	<b>137.328</b>

## 6 Καθαρά Έσοδα (Εξοδα) Χρηματοοικονομικής Λειτουργίας

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
<b>Χρηματοοικονομικά έξοδα</b>				
Ζημίες από πώληση χρεογράφων	0	0	0	0
Ζημίες από αποτίμηση χρεογράφων	(1.093)	(719)	(1.093)	(719)
Ζημίες από απομείωση συμμετοχών	0	(142)	0	(142)
Ζημιά από αποτίμηση δικαιώματος μετατροπής ομολογιών	0	0	0	0
Συναλλαγματικές Διαφορές	(13)	(4)	0	0
Χρεωστικοί Τόκοι	(3.991)	(4.112)	(3.910)	(3.875)
Ζημίες & έξοδα από λοιπά επενδυτικά μέσα	0	0	0	0
Λοιπά	0	(2)	0	(2)
<b>Σύνολο χρηματοοικονομικών εξόδων</b>	<b>(5.097)</b>	<b>(4.979)</b>	<b>(5.003)</b>	<b>(4.738)</b>
<b>Χρηματοοικονομικά έσοδα</b>				
Κέρδος από πώληση χρεογράφων	0	0	0	0
Κέρδος από πώληση συμμετοχών	0	0	0	0
Κέρδη από αποτίμηση χρεογράφων	0	7	0	7
Έσοδα από Μερίσματα	85	361	85	361
Πιστωτικοί Τόκοι	139	175	139	175
Επιστροφή Κεφαλαίου	0	1	0	1
<b>Σύνολο χρηματοοικονομικών εσόδων</b>	<b>224</b>	<b>544</b>	<b>224</b>	<b>544</b>
<b>Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα (έξοδα)</b>	<b>(4.873)</b>	<b>(4.435)</b>	<b>(4.779)</b>	<b>(4.194)</b>

## 7 Φόροι

Σύμφωνα με το Νόμο 4334/2015 ο φορολογικός συντελεστής θα μεταβληθεί από 26% σε 29%, γεγονός, που δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου.

Ο ισχύων φορολογικός συντελεστής για τις εταιρείες που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα για τη χρήση 2015 είναι 29% (2014: 26%).

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

Όνομασία Εταιρείας	Ανέλεγκτες χρήσεις
ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	2010
ΚΟΥΜΒΑΣ SYNERGY AD BELGRADE	2007 - 2014 <sup>(1)</sup>
ΚΑΡΑ LAND LTD BELGRADE	2008 - 2014
ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΑΕ	2010 <sup>(2)</sup>
ΤΗΡΜΙ Α.Ε.	2007 - 2014

(1 - 2) Συστάθηκαν στην χρήση 2007

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
Τρέχοντες φόροι εισοδήματος:				
Οριστικοποίηση Φόρου Εισοδήματος	0	0	0	0
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος	0	(1)	0	0
<b>Σύνολο φόρου εισοδήματος που απεικονίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων</b>	<b>0</b>	<b>(1)</b>	<b>0</b>	<b>0</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.

Η μητρική Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τη χρήση 2010.

Όσον αφορά τις χρήσεις 2011, 2012 και 2013 η εταιρεία έχει υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 82 παραγρ. 5 Ν. 2238/1994, για τις οποίες έχει χορηγηθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή Έκθεση Χωρίς Επιφύλαξη. Για τη χρήση 2014 και 2015 η Εταιρεία έχει υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 65Α παραγρ. 1 Ν.4174/2013. Όσον αφορά την χρήση 2014 έχει χορηγηθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή Έκθεση Χωρίς Επιφύλαξη, ενώ για την χρήση 2015 ο έλεγχος είναι σε εξέλιξη.

Ο υπολογισμός των αναβαλλόμενων φόρων του Ομίλου και της Εταιρίας επανεξετάζεται σε κάθε χρήση, και το υπόλοιπο που εμφανίζεται στην κατάσταση οικονομικής θέσης 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.

## **8 Κέρδη / ζημίες ανά Μετοχή**

Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται με τη διαίρεση του αναλογούντος στους μετόχους της μητρικής κέρδους με τον σταθμισμένο μέσο όρο των σε κυκλοφορία μετοχών κατά την διάρκεια της χρήσης, εξαιρουμένων των ιδίων κοινών μετοχών που αγοράσθηκαν

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01- 30.09.2015	01.01- 30.09.2014	01.01- 30.09.2015	01.01- 30.09.2014
Καθαρά κέρδη / (ζημιές) που αναλογούν στους Ιδιοκτήτες της μητρικής από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	(5.015)	(4.537)	(4.898)	(4.710)
Ζημιές που αναλογούν στους Ιδιοκτήτες της μητρικής από διακοπείσες δραστηριότητες	0	(308)	0	0
<b>Καθαρά κέρδη που αναλογούν στους Ιδιοκτήτες της μητρικής</b>	<b>(5.015)</b>	<b>(4.845)</b>	<b>(4.898)</b>	<b>(4.710)</b>
Αριθμός μετοχών στο τέλος της περιόδου	17.544.600	17.066.600	17.544.600	17.544.600
Μέσος σταθμικός αριθμός κοινών μετοχών υπό έκδοση που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό των βασικών κερδών ανά μετοχή	17.544.600	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>(0,2858)</b>	<b>(0,2658)</b>	<b>(0,2792)</b>	<b>(0,2685)</b>
<b>Καθαρά κέρδη που αναλογούν στους Ιδιοκτήτες της μητρικής από διακοπείσες δραστηριότητες</b>	<b>0,0000</b>	<b>(0,0180)</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0000</b>

## 9 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 Σεπτεμβρίου 2015		ΟΜΙΛΟΣ			
		Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
<b>Στοιχεία ενεργητικού</b>	<b>Σημείωση</b>				
Μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ	1	733	0	0	733
Ομολογίες	2	0	0	1.752	1.752
Επενδύσεις σε λοιπές επιχειρήσεις	3	0	0	6.888	6.888
<b>Σύνολο</b>		<b>733</b>	<b>0</b>	<b>8.640</b>	<b>9.373</b>

30 Σεπτεμβρίου 2015		Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
<b>Στοιχεία ενεργητικού</b>	<b>Σημείωση</b>				
Μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ	1	733	0	0	733
Ομολογίες	2	0	0	1.752	1.752
Επενδύσεις σε λουιές επιχειρήσεις	3	0	0	6.888	6.888
<b>Σύνολο</b>		<b>733</b>	<b>0</b>	<b>8.640</b>	<b>9.373</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, 30.09.2015

### 2) Ομολογίες

Ο όμιλος κατέχει εταιρικά ομόλογα συνολικής αξίας κτήσης €2.919 χιλ Έτσι στις αναλύσεις που αφορούν στα μέσα που αποτιμώνται στην εύλογη αξία και ειδικότερα στο μέρος εκείνο που αφορά στα ομόλογα, κατά την 30.09.2015 στα σχετικά ποσά περιλαμβάνεται το σύνολο της επένδυσης που κατεχόταν αποτιμημένο σε ρευστοποιήσιμες αξίες.

Για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας αρχικά αναζητήθηκαν παρατηρήσιμες τιμές ώστε να γίνει αναφορά σε αυτές. Ωστόσο δεν εντοπίστηκαν συναλλαγές και τιμές οι οποίες να παρέχουν αξιόπιστη βάση για τον προσδιορισμό της τρέχουσας αξίας της επένδυσης. Εναλλακτικά για την ρευστοποιήσιμη αξία των ομολογιών αναζητήθηκε κατάλληλο επιτόκιο απόδοσης στη λήξη με βάση το οποίο προεξοφλήθηκαν οι ταμειακές ροές της επένδυσης. Μια θετική ή αρνητική μεταβολή του επιτοκίου προεξόφλησης κατά μια μονάδα θα προκαλούσε αντίστοιχα μια μείωση ή αύξηση της αξίας που παρουσιάζεται κατά περίπου € 88 χιλ.

### 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 για την επένδυση στο κεφάλαιο TRIERIS REAL ESTATE η μέθοδος που χρησιμοποιήθηκε βασίστηκε στην εσωτερική λογιστική αξία (NAV), αφού το επιχειρηματικό μοντέλο και η φύση των δραστηριοτήτων της εν λόγω επένδυσης απεικονίζονται κατάλληλα από ένα τέτοιο μοντέλο αποτίμησης. Τα κύρια στοιχεία του ενεργητικού της επένδυσης αυτής αφορούν ακίνητα σε χώρες του εξωτερικού (ανατολική Ευρώπη) και χρηματικά διαθέσιμα. Συνεπώς οι μεταβολές στην εύλογη αξία των ακινήτων καθώς και στους παράγοντες που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό της, αντανακλώνται και στην αξία που παρουσιάζεται στις οικονομικές καταστάσεις.

Για την επένδυση στην ΠΕΡΣΕΥΣ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ ΑΕ χρησιμοποιήθηκαν συνδυαστικά 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.

## 10 Δάνεια

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2015	31.12.2014
<b>Μακροπρόθεσμα Δάνεια</b>				
Τραπεζικά δάνεια	0	0	0	0
Ομολογιακά δάνεια	0	0	0	0
<b>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Δανείων</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2015	31.12.2014
<b>Βραχυπρόθεσμα Δάνεια</b>				
Τραπεζικά δάνεια	26.573	26.674	24.376	24.579
Ομολογιακά δάνεια	111.956	110.079	111.956	110.079
<b>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Δανείων</b>	<b>138.529</b>	<b>136.753</b>	<b>136.332</b>	<b>134.658</b>
<b>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων &amp; Μακροπρόθεσμων Δανείων</b>	<b>138.529</b>	<b>136.753</b>	<b>136.332</b>	<b>134.659</b>

### Η μητρική Κούμπας Συμμετοχών Α.Ε.

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

### Οι θυγατρικές Koumbas Synergy AD Belgrade- Kapa land LTD Belgrade

Οι εν λόγω θυγατρικές του ομίλου περιλαμβάνουν τραπεζικά δάνειο ύψους €2,2 εκ περίπου. Τα δάνεια αυτά λήφθηκαν με σκοπό την εξαγορά ακινήτων στη Σερβία και τα οποία έχουν δεσμευθεί ως εμπράγματα εξασφαλίσεις των σχετικών χρηματοδοτήσεων.

## 11 Διακοπείσες δραστηριότητες

Κατά το μήνα Δεκέμβριο της χρήσης 2014 πραγματοποιήθηκε πώληση του συνόλου των μετοχών που κατείχε η Κούμπας Συμμετοχών Α.Ε στην Γιουρομπρόκερς Μεσίτες Ασφαλίσεων Α.Ε., στον κ Γεώργιο Κούμπα. Μετά από αυτή τη συναλλαγή η Γιουρομπρόκερς Μεσίτες Ασφαλίσεων Α.Ε παύει να αποτελεί θυγατρική εταιρεία και οι οικονομικές καταστάσεις της παύουν να ενοποιούνται από την Κούμπας Συμμετοχών Α.Ε. Κατά συνέπεια στις οικονομικές καταστάσεις του ομίλου για την περίοδο 30.9.2015 έχουν απαλειφθεί πλέον τα αποτελέσματα που αφορούσαν την εταιρεία Γιουρομπρόκερς Μεσίτες Ασφαλίσεων Α.Ε για την περίοδο 1.1- 30.9.2014 για να υπάρχει συγκρισιμότητα μεταξύ των δύο χρήσεων . Τα αποτελέσματα της Γιουρομπρόκερς Μεσίτες Ασφαλίσεων Α.Ε έως την 30.09.2014 ήταν τα παρακάτω:

<b>Αποτέλεσμα Ομίλου Eurobrokers</b>	<b>1/1-30/9/2014</b>
Κύκλος εργασιών	2.295
Μείον: Κόστος πωλήσεων	(1.442)
<b>Μικτά Κέρδη / (Ζημιές)</b>	<b>853</b>
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	65
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(1.161)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	(69)
Λοιπά έξοδα	0
<b>Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>(312)</b>
Αναλογία επί των Κερδών Συνδεδεμένων Επιχειρήσεων	373
Καθαρά έσοδα (έξοδα) χρηματοοικονομικής λειτουργίας	(381)
<b>Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων</b>	<b>(319)</b>
Φόρος εισοδήματος	12
<b>Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους</b>	<b>(307)</b>
<b>Κατανεμόμενα σε:</b>	
Μετόχους της εταιρείας	(307)
Μετόχους μειοψηφίας	0
<b>Κέρδη / (ζημιές) από διακοπείσες δραστηριότητες</b>	<b>(307)</b>

<b>Όμιλος Γιουρομπρόκερς</b>	<b>01/01-30/09/2014</b>
Καθαρές εκροές από λειτουργικές δραστηριότητες	(1.338)
Καθαρές εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες	7
Καθαρές εκροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	0
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	1.511
Μείον χρηματικά διαθέσιμα από διακοπείσες δραστηριότητες	(29)
<b>Ταμειακές ροές από μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>	<b>151</b>

## 12 Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη

Τα ποσά των πωλήσεων και αγορών της εταιρείας από και προς τις συνδεδεμένες εταιρείες (κατά την έννοια του ΔΠΧΑ 24) καθώς και οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις σωρευτικά από 01.01.2015 έως 30.09.2015 αναλύονται ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
<b>ΕΞΟΔΑ</b>				
από Θυγατρικές	0	0	2	0
σε λοιπά Συνδεδεμένα Μέρη	23	12	23	33
<b>ΕΞΟΔΑ</b>				
σε λοιπά Συνδεδεμένα Μέρη	1	0	1	0
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	0	0	0	0

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2015	31.12.2014
<b>Απαιτήσεις</b>				
από Θυγατρικές	0	0	32	33
<b>Υποχρεώσεις</b>				
σε λοιπά Συνδεδεμένα Μέρη	6	9	6	9

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2015	31.12.2014
<b>Απαιτήσεις-Υποχρεώσεις από/προς την Διοίκηση</b>				
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0	0	0	0
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη διοίκησης	0	0	0	0

## 13 Δεσμεύσεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

### 13.1 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.

### 13.2 Υφιστάμενα Εμπράγματα Βάρη

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

**ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ**

<b>Χρεόγραφα</b>	<b>Μετοχές</b>
ΤΗΕRΜΙ ΑΕ	290.000
ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.	443.165
ΗΕΛΛΑΣΤΑΤ ΑΕ	243.640
ΤRΙΕRΙΣ RΕΑΛ ΕΣΤΑΤΕ LΤD	210
ΜΑRFIN ΙNVESTMENT GΡΟΥP ΑΕ	9.500.000
ΜΑRFIN ΙNVESTMENT GΡΟΥP ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ	2.909.700
ΕΔΡΑΣΗ ΑΕ	137.500
ΕΝΕRΓΟΝΙ ΑD	57.000

**Ακίνητα**

Οικόπεδο επί της οδού Μεγάλου Αλεξάνδρου 102 στον Δήμο Αμαρουσίου

Οικόπεδο επί της οδού Λ. Κηφισίας 102

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

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

**Τραπεζικούς Λογαριασμούς**

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

**ΚΟΥΜΒΑΣ 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

#### **14 Προβλέψεις και Λοιπές Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις**

Η μητρική Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τη χρήση 2010. Οι θυγατρικές εταιρείες «ΚΟΥΜΒΑΣ SYNERGY AD BELGRADE» δεν έχει ελεγχθεί για τις χρήσεις 2007-2014 και «ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΑΕ» δεν έχει ελεγχθεί τη χρήση 2010. Η συγγενής εταιρεία THERMI Α.Ε δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2007 – 2014.

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

#### **15 Αριθμός Απασχολούμενου Προσωπικού**

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας και του Ομίλου ανήρχετο κατά την 30/09/2015 σε 1 και σε 1 αντίστοιχα και την 30/09/2014 σε 1 και σε 1 άτομα αντίστοιχα

## 16 Μεταγενέστερα του Ισολογισμού Γεγονότα

Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα γεγονότα πέραν της 30 Σεπτεμβρίου 2015, που να αφορούν την Εταιρεία ή τον Όμιλο, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

## 17 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Οι Συνοπτικές Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας και του Ομίλου για την περίοδο 01/01/2015 – 30/09/2015 , εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας στις 27/11/2015 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 συντάξεως τους και δημοσιοποίησής τους .

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

Οι Οικονομικές Καταστάσεις (Ενοποιημένες και Ατομικές) που παρατίθενται στις σελίδες 6 έως και 43.

Αθήνα, 27 Νοεμβρίου 2015

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

**Το Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου**

Γεώργιος Μ. Κούμπας  
ΑΔΤ: Χ 080976

Ουαλίντ Άβδος  
ΑΔΤ: ΑΕ 009721

Ο Λογιστής

PwC ACCOUNTING A.E.  
Αρ. Αδείας 1494  
Κωνσταντίνος Σταματόπουλος  
ΑΡ. ΑΔΕΙΑΣ 48784

