



(Μέλος του Ομίλου της CYPRUS POPULAR BANK CO LTD)

Οικονομικές Καταστάσεις

31 Δεκεμβρίου 2011

Βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της MARFIN ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ την 25η Απριλίου 2012 και έχουν αναρτηθεί στο διαδίκτυο στην ηλεκτρονική διεύθυνση www.marfinegnatiabank.gr

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΧΡΗΣΗΣ 2011	4
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ	7
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	8
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	9
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	10
1. Πληροφορίες για την Εταιρεία.....	11
2. Βάση συμμόρφωσης	11
2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων.....	11
2.2 Αλλαγές σε Λογιστικές Αρχές.....	12
2.3 Νόμισμα παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.....	20
2.4 Εκτιμήσεις	20
3. Κύριες λογιστικές αρχές.....	20
3.1 Μισθώσεις	20
3.2 Έσοδα και έξοδα από τόκους	20
3.3 Έσοδα από μερίσματα	21
3.4 Φόρος εισοδήματος.....	21
3.5 Χρηματοοικονομικά Μέσα	21
3.6 Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Μέσα	22
3.7 Συμφηφισμός	22
3.8 Παύση απεικόνισης.....	22
3.9 Ενσώματες ακινητοποιήσεις	22
3.10 Πάγια διακρατούμενα προς πώληση.....	23
3.11 Συμμετοχές σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες.....	23
3.12 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων	23
3.13 Χρηματικά Διαθέσιμα	24
3.14 Παροχές προς το προσωπικό.....	24
3.15 Προβλέψεις, ενδεχόμενες υποχρεώσεις, ενδεχόμενες απαιτήσεις	25
3.16 Μετοχικό Κεφάλαιο	25
3.17 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα.....	25
4. Χρηματοοικονομικές πληροφορίες κατά κλάδο	26
5. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές στην εφαρμογή λογιστικών αρχών	26
5.1 Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	26
5.2 Αναβαλλόμενος φόρος.....	26
5.3 Πάγια διακρατούμενα προς πώληση.....	26
6. Έσοδα και Έξοδα από τόκους	26
7. Έσοδα και Έξοδα από αμοιβές και προμήθειες.....	27
8. Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	27

9.	Γενικά λειτουργικά έξοδα	27
10.	Φόρος Εισοδήματος	27
11.	Βασικά και προσαρμοσμένα κέρδη ανά μετοχή	29
12.	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα και απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	29
13.	Δάνεια και προκαταβολές σε πελάτες	30
14.	Ενσώματες ακινητοποιήσεις-Διακρατούμενα πάγια προς πώληση	31
15.	Ασώματες ακινητοποιήσεις	32
16.	Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	33
17.	Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	33
18.	Εκδοθείσες ομολογίες και λοιπές δανειακές υποχρεώσεις	34
19.	Παροχές προσωπικού και λοιπές προβλέψεις	34
20.	Λοιπές Υποχρεώσεις	35
21.	Μετοχικό κεφάλαιο	35
22.	Τακτικό Αποθεματικό	36
23.	Λοιπά Αποθεματικά	37
24.	Συναλλαγές με συνδεδεμένες επιχειρήσεις	37
25.	Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις	37
26.	Διαχείριση Χρηματοοικονομικών Κινδύνων	38
26.1	Πιστωτικός Κίνδυνος	38
26.2	Συναλλαγματικός Κίνδυνος	41
26.3	Επιτοκιακός Κίνδυνος	42
26.4	Κίνδυνος Ρευστότητας	43
27.	Κεφαλαιακή Επάρκεια	44
28.	Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων	45
29.	Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών	46
30.	Εκδοθείσες ομολογίες και δανειακά κεφάλαια	46
	ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ	47

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΧΡΗΣΗΣ 2011

ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Κύριοι Μέτοχοι,

Σύμφωνα με το άρθρο 43α παράγραφος 3 του Κ.Ν. 2190/20 υποβάλλουμε συνημμένως στη συνέλευσή σας, τις Οικονομικές Καταστάσεις, οι οποίες έχουν συνταχθεί με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς της ενδέκατης εταιρικής χρήσεως 2011, με τις παρατηρήσεις μας πάνω σ' αυτές και παρακαλούμε να τις εγκρίνετε.

1. Εξέλιξη των εργασιών της εταιρείας

Ο κύκλος εργασιών (τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα) της κλεισμένης χρήσεως από μισθώματα, τόκους υπερημερίας και προμήθειες εκμισθωμένου εξοπλισμού και ακινήτων ανήλθε σε χιλ. ευρώ 24.456,98.

Η αξία κτήσεως των προσθηκών στη χρήση 2011 σε ενσώματες και ασώματες ακινητοποιήσεις (σε χιλ. ευρώ), που εμφανίζονται με βάση τα Δ.Π.Χ.Α. ως δάνεια σε πελάτες, συνοπτικά έχει ως εξής:

Γήπεδα-Οικόπεδα	1.791,00
Κτίρια και Τεχνικά Έργα	3.129,00
Μηχανήματα	1.786,00
Μεταφορικά Μέσα	7.333,00
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	2.409,00
Σύνολο	16.448,00

Τα δάνεια και προκαταβολές σε πελάτες την 31/12/2011 ανέρχονταν στο ποσό 408.503,94 χιλ. ευρώ εκ των οποίων ποσό 380.725,67 χιλ. ευρώ αντιστοιχεί στο υπολειπόμενο κεφάλαιο των συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης των οποίων το μέτρο αναφοράς εκτοκισμού τους είναι το ίδιο με αυτό του τραπεζικού δανεισμού της εταιρείας και ως εκ τούτου δεν υφίσταται επιτοκιακός κίνδυνος. Η εταιρεία έχει συνάψει συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης και σε ξένο νόμισμα με αντίστοιχο τραπεζικό δανεισμό της στο αντίστοιχο νόμισμα και κατά συνέπεια δεν υπάρχει συναλλαγματικός κίνδυνος.

2. Οικονομική θέση της Εταιρείας

Η MARFIN ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ Α.Ε. προήλθε από την συγχώνευση των εταιρειών ΕΓΝΑΤΙΑ LEASING ΑΕ και ΛΑΙΚΗ LEASING Α.Ε., η οποία πραγματοποιήθηκε τον Ιούλιο 2007. Οι πρόσθετες εξασφαλίσεις που λάβαμε από τους πελάτες μας αποτελούνται από τραπεζικές καταθέσεις, προσημειώσεις ακινήτων, ενεχυριάσεις χρεογράφων και συμβάσεις καταπιστευματικής εκχώρησης.

3. Προβλεπόμενη πορεία της Εταιρείας

Κατά την τρέχουσα χρήση (2012) και βάσει των στοιχείων των πρώτων εβδομάδων του έτους η εξέλιξη όλων των μεγεθών ακολουθεί τους επιδιωκόμενους στόχους που έχουν τεθεί.

4. Κατεχόμενα από την εταιρεία χρεόγραφα

Δεν υπάρχουν.

5. Διαθέσιμο συνάλλαγμα

Δεν υπάρχει.

6. Ακίνητα της Εταιρείας

Υπάρχουν ακίνητα τα οποία είναι εκμισθωμένα, βάση συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης που έχει υπογράψει η εταιρεία μας με πελάτες της, έτσι όπως αυτά περιγράφονται στο μητρώο παγίων.

Η Εταιρεία προέβη σε ανάκτηση ακινήτων από πελάτες της οι οποίοι δεν εκπλήρωναν τις οικονομικές τους υποχρεώσεις απέναντι της. Τα ακίνητα αυτά η εταιρεία τα εμφανίζει στο κονδύλι του ισολογισμού ως Διακρατούμενα πάγια προς πώληση και έχει την πρόθεση να μεταβιβάσει την κυριότητα τους εντός χρονικού διαστήματος ενός έτους. Τα εν λόγω ακίνητα εμφανίζονται ως εξής:

A/A	Τοποθεσία ακινήτου	Είδος ακινήτου	Λογιστική αξία
1	Θεσσαλονίκη	Γραφεία	21.600,00
2	Π. Ψυχικό, Αθήνα	Επαγγελματική Στέγη	830.000,00
3	Μαρούσι, Αθήνα	Εμπορικό ακίνητο	131.000,00
4	Ηράκλειο Κρήτης	Εμπορικό ακίνητο	162.450,55
5	Ξάνθη	Βιομηχανικός χώρος & γραφεία	603.999,07
6	Χαλκιδική	FACTORY	646.209,33
7	Αθήνα	Εμπορικό ακίνητο	738.000,00
8	Αθήνα	Εμπορικό ακίνητο	218.000,00
9	Οινόφυτα	Βιομηχανικός χώρος	1.700.000,00
10	Θεσσαλονίκη	Βιομηχανικός χώρος	988.826,25
11	Λαγκαδάς, Θεσσαλονίκη	Βιομηχανικός χώρος & γραφεία	600.000,00
12	Θεσσαλονίκη	Βιομηχανικός χώρος & γραφεία	930.778,33
13	Κρυονέρι Αττικής	Εμπορικό ακίνητο	8.039.865,40
14	Θεσσαλονίκη	Εμπορικό ακίνητο	575.454,92
15	Αθήνα	Εμπορικό ακίνητο	76.223,07
16	Μυτιλήνη	Εμπορικό ακίνητο	1.950.000,00
17	Χαλκίδα	Εμπορικό ακίνητο	2.701.736,00
18	Μεταμόρφωση, Αθήνα	Βιομηχανικός χώρος	1.318.000,00
19	Σχηματάρι	Βιομηχανικός χώρος, γραφεία, αποθήκες	4.013.025,42
20	Θεσσαλονίκη	Εμπορικό ακίνητο	995.000,00
21	ΒΙΠΕ Σίνδου, Θεσσαλονίκη	Βιομηχανικός χώρος	1.574.064,29
22	Ρόδος	Εμπορικό ακίνητο	2.900.000,00
23	Αθήνα	Εμπορικό ακίνητο	2.219.518,18
24	Θήβα	Εμπορικό ακίνητο	17.930.000,00
25	Πειραιάς	Εμπορικό ακίνητο	9.350.000,00
-	Σύνολο	-	61.213.750,81

7. Κέρδη/(Ζημίες) κατά Δ.Π.Χ.Α.

Οι ζημίες χρήσης μετά από φόρους την 31/12/2011 ανήλθαν στο ποσό ευρώ 40.251.928,55. Το υπόλοιπο ζημιών εις νέο την 31/12/2011 ανερχόταν στο ποσό ευρώ 35.527.481,20. Επίσης προς έγκριση από την Γενική Συνέλευση είναι η δημιουργία λοιπού αποθεματικού για δικαιώματα προαίρεσης επί μετοχών του ομίλου ποσού ευρώ 1.801,33.

8. Άλλα σημαντικά γεγονότα που προέκυψαν μετά το κλείσιμο της χρήσης.

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα που να προέκυψαν μετά το τέλος της χρήσης.

9. Διαχείριση Κινδύνων

Η εταιρεία, λόγω της φύσης των δραστηριοτήτων της εκτίθεται στους συνήθεις κινδύνους της χρηματοπιστωτικής αγοράς. Λαμβάνοντας υπόψη την ουσιαστικότητα και έκταση των δραστηριοτήτων της, η εταιρεία θεωρεί ως κύριους κινδύνους τον πιστωτικό κίνδυνο, τον κίνδυνο επιτοκίων και τον κίνδυνο ρευστότητας.

Ο πιστωτικός κίνδυνος είναι ο πιο σημαντικός κίνδυνος για την εταιρεία, ο οποίος είναι απόλυτα συνυφασμένος με τις δραστηριότητες χρηματοδότησης εν γένει.

Η σύνθετη φύση της παρατεταμένης οικονομικής κρίσης έχει επηρεάσει πρωτόγνωρα την οικονομία και τον τραπεζικό κλάδο διεθνώς. Στο νέο αυτό περιβάλλον, η Εταιρεία έχει δώσει βαρύτητα στην ισχυροποίηση της ποιότητας των στοιχείων του χαρτοφυλακίου του μέσω πρακτικών, όπως η συνετή πολιτική πιστοδοτήσεων, η αποφυγή κλάδων με δυσμενείς συνθήκες και προοπτικές, η διατήρηση υψηλής ποιότητας εξασφαλίσεων, καθώς και η συστηματική και έγκαιρη παρακολούθηση των καθυστερήσεων από τα αρχικά στάδια εμφάνισής τους.

Με τα στοιχεία αυτά καθώς και με την εμπειρία μας από τις αντίστοιχες χρήσεις των ομοειδών εταιρειών του κλάδου, εκφράζουμε την ικανοποίησή μας για την εξέλιξη των εργασιών μας μέσα στην κλειόμενη χρήση. Εκφράζουμε επίσης τη ευαρέσκειά μας στα στελέχη και το λοιπό προσωπικό μας, που με την ευσυνείδητη και επίπονη εργασία τους με την από κοινού αμέριστη συνδρομή της Διοίκησης και των Υπηρεσιών της μητρικής Τράπεζας, συνέβαλαν στην επιτυχή καθιέρωση της εταιρείας στην αγορά των χρηματοδοτικών μισθώσεων.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

**Κωνσταντίνος
Βασιλακόπουλος
ΑΔΤ Μ 310696**

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	31 ^η Δεκεμβρίου 2011	31 ^η Δεκεμβρίου 2010
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	6	24.456.986,35	22.537.420,93
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	6	(11.446.339,28)	(9.158.326,39)
Καθαρά έσοδα από τόκους		13.010.647,07	13.379.094,54
Εσοδα από αμοιβές / προμήθειες	7	87.168,07	54.836,35
Εξοδα από αμοιβές / προμήθειες	7		
Καθαρά έσοδα από αμοιβές/προμήθειες		87.168,07	54.836,35
Λοιπά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως		242,22	82.204,14
Έσοδα από λειτουργικές δραστηριότητες		13.098.057,36	13.516.135,03
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	8	(1.475.057,79)	(1.557.897,02)
Αποσβέσεις		(66.217,02)	(94.264,51)
Γενικά λειτουργικά έξοδα	9	(1.960.369,43)	(1.330.293,86)
Απομείωση συμμετοχών	16	(880.347,90)	
Πρόβλεψη απομείωσης αξίας περιουσιακών στοιχείων	14	(12.365.356,06)	-
Ζημίες απομείωσης αξίας για επισφαλείς απαιτήσεις	13	(32.139.227,73)	(4.000.000,00)
Σύνολο λειτουργικών εξόδων		(48.886.575,93)	(6.982.455,39)
Κέρδη (ζημίες) προ φόρων		(35.788.518,57)	6.533.679,64
Φόρος εισοδήματος	10	(4.463.409,98)	(3.569.599,88)
Κέρδη (ζημίες) μετά από φόρους (α)		(40.251.928,55)	2.964.079,76
Κατανέμονται σε :			
Ιδιοκτήτες μητρικής		(40.251.928,55)	2.964.079,76
Βασικά και προσαρμοσμένα κέρδη ανά μετοχή	11	0,00	1,22
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (β)		0,00	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (α+β)		(40.251.928,55)	2.964.079,76

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 11 - 48) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Οι οικονομικές καταστάσεις που παρατίθενται στις σελίδες από 1 έως 48 συντάχθηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 25 Απριλίου 2012 και υπογράφονται για λογαριασμό αυτού από:

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

**Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
& ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ**

Κωνσταντίνος Βασιλακόπουλος
ΑΔΤ Μ 310696

Δημήτριος-Ελευθέριος Μαντζαβίνος
ΑΔΤ Ν 294701

Συμεών Παντελίδης
Αρ. Αδείας Α Τάξης 0008064

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

Ποσά σε Ευρώ

		31 ^η Δεκεμβρίου 2011	31 ^η Δεκεμβρίου 2010
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	12	977,59	1.861,56
Απατήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	12	9.616.766,06	17.850.711,58
Δάνεια και προκαταβολές σε πελάτες	13	408.503.948,92	526.738.487,08
Ασώματες ακινητοποιήσεις	15	3.985,46	18.087,19
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	14	492.951,38	373.135,16
Πάγια διακρατούμενα προς πώληση	14	61.213.750,81	
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	10	54.976,92	2.313.842,45
Λοιπα στοιχεία ενεργητικού	16	6.672.462,46	7.548.730,43
Σύνολο ενεργητικού		486.559.819,60	554.844.855,45
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	17	10.294.258,82	9.815.329,53
Υποχρεώσεις προς πελάτες		99.193,95	99.193,95
Φόρος χρήσης		1.519.962,15	2.762.709,47
Εκδοθείσες ομολογίες και λοιπές δανειακές υποχρεώσεις	18	418.642.268,61	448.286.549,42
Παροχές προσωπικού και λοιπές προβλέψεις	19	292.214,00	301.804,00
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	10	684.582,30	0,00
Λοιπές υποχρεώσεις	20	5.477.568,51	3.779.370,60
Σύνολο υποχρεώσεων (α)		437.010.048,34	465.044.956,97
Ίδια Κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	21	83.439.702,00	83.439.702,00
Τακτικό αποθεματικό	22	1.613.552,07	1.465.348,09
Λοιπά αποθεματικά	23	23.998,39	22.197,06
Κέρδη / (Ζημιές) εις νέο		(35.527.481,20)	4.872.651,33
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (β)		49.549.771,26	89.799.898,48
Σύνολο υποχρεώσεων και ιδίων κεφαλαίων (α)+(β)		486.559.819,60	554.844.855,45

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 11- 48) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ποσά σε Ευρώ

	Μετοχικό κεφάλαιο	Τακτικό Αποθεματικό	Λοιπά Αποθεματικά	Κέρδη/ (Ζημίες) Εις Νέο	Σύνολο
1η Ιανουαρίου 2010	69.439.752,00	1.331.940,72	19.623,99	2.195.978,39	72.987.295,10
Καθαρά κέρδη χρήσης	-	-	-	2.830.672,39	2.830.672,39
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών	13.999.950,00	-	-	-	13.999.950,00
Εξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	-	-	-	(153.999,45)	(153.999,45)
Παραχώρηση δικαιωμάτων στο προσωπικό	-	-	2.573,07	-	2.573,07
Τακτικό Αποθεματικό προηγ. Χρήσης	-	133.407,37	-	-	133.407,37
31η Δεκεμβρίου 2010	83.439.702,00	1.465.348,09	22.197,06	4.872.651,33	89.799.898,48
	Μετοχικό κεφάλαιο	Τακτικό Αποθεματικό	Λοιπά Αποθεματικά	Κέρδη/ (Ζημίες) Εις Νέο	Σύνολο
1η Ιανουαρίου 2011	83.439.702,00	1.465.348,09	22.197,06	4.872.651,33	89.799.898,48
Καθαρά κέρδη /(ζημίες) χρήσης	-	-	-	(40.400.132,53)	(40.400.132,53)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών	-	-	-	-	0,00
Εξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	-	-	-	-	-
Παραχώρηση δικαιωμάτων στο προσωπικό	-	-	1.801,33	-	1.801,33
Τακτικό Αποθεματικό προηγ. Χρήσης	-	148.203,98	-	0,00	148.203,98
31η Δεκεμβρίου 2011	83.439.702,00	1.613.552,07	23.998,39	(35.527.481,20)	49.549.771,26

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 11- 48) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Ποσά σε Ευρώ

	31 ^η Δεκεμβρίου 2011	31 ^η Δεκεμβρίου 2010
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη πρό φόρων	(35.788.518,57)	6.533.679,64
Προσαρμογές του κέρδους σε σχέση με τις εξής συναλλαγές:		
Αποσβέσεις παγίων	66.217,02	94.264,51
Παροχές προσωπικού και λοιπές προβλέψεις	12.969,04	16.452,07
Προβλέψεις επισφαλών, λοιπές προβλέψεις & απομείωση συμμετοχών	42.245.703,96	4.000.000,00
Λειτουργικά κέρδη πρό μεταβολών κεφαλαίου κινήσεως	6.536.371,45	10.644.396,22
(Αύξηση)/Μείωση:		
Δάνεια και προκαταβολές σε πελάτες (μετά από προβλέψεις)	15.386.219,66	(13.025.000,83)
Λοιπα στοιχεία ενεργητικού	(2.254.785,60)	4.873.362,09
Υποχρεώσεις προς πελάτες	-	(2.038,60)
Λοιπές υποχρεώσεις	1.130.442,89	(11.883.174,91)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	20.798.248,40	(9.392.456,03)
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		
Προσθήκες ενσώματων και ασώματων παγίων	(171.931,51)	(8.944,20)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(171.931,51)	(8.944,20)
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα/Έκδοση / (αποπληρωμή) ομολογών	(28.861.146,38)	4.885.537,14
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου μείον έξοδα αύξησης του	0,00	13.845.950,55
Διανεμηθέντα μερίσματα προς τους μετόχους της μητρικής	0,00	0,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(28.861.146,38)	18.731.487,69
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της περιόδου (α)+(β)+(γ)	(8.234.829,49)	9.330.087,46
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	17.852.573,14	8.522.485,68
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	9.617.743,65	17.852.573,14
Τα ταμειακά διαθέσιμα αποτελούνται από:		
Ταμείο	977,59	1.861,56
Απατήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	9.616.766,06	17.850.711,58
	9.617.743,65	17.852.573,14

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 11 - 48) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

1. Πληροφορίες για την Εταιρεία

Η Εταιρεία MARFIN ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (η «Εταιρεία») προήλθε από την 27/07/2007 συγχώνευση των εταιρειών ΕΓΝΑΤΙΑΣ LEASING Α.Ε. και ΛΑΙΚΗΣ LEASING Α.Ε. με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη. Στη συνέχεια η ΕΓΝΑΤΙΑ LEASING Α.Ε. την 08/08/2007 μετονομάστηκε σε MARFIN ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ. Η Εταιρεία εδρεύει στο Μαρούσι, με ΑΡ.Μ.Α.Ε. 46756/01ΑΤ/Β/00/274(08). Η Εταιρεία είναι θυγατρική της MARFIN POPULAR BANK CO LTD, η οποία θεωρείται η μητρική εταιρεία και οι οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της. Η Εταιρεία έχει ως αποκλειστικό σκοπό την παροχή υπηρεσιών χρηματοδοτικής μισθώσεως σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.1665/1986 περί συμβάσεων χρηματοδοτικής μισθώσεως.

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στις 25 Απριλίου 2012 και υπόκεινται στην έγκριση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων. Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν αναρτηθεί στην διεύθυνση διαδικτύου www.marfinagnatiabank.gr.

2. Βάση συμμόρφωσης

2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους. Τα ποσά εμφανίζονται σε Ευρώ που είναι το νόμισμα λειτουργίας και αναφοράς εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά.

Οι λογιστικές αρχές που ακολούθησε η Εταιρεία, για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της 31/12/2011, είναι οι ίδιες με εκείνες που περιγράφονται στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2010, αφού ληφθούν υπόψη και τα προβλεπόμενα από τις κατωτέρω τροποποιήσεις των προτύπων και οι νέες Διερμηνείες που εκδόθηκαν από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΔΣΛΠ), που υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και η εφαρμογή τους είναι υποχρεωτική από 01/01/2010.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας (going concern) δεδομένης της πρόθεσης τόσο της Διοίκησης της εταιρείας όσο της μητρικής του Ομίλου, Cyprus Popular Bank που εδρεύει στην Κύπρο, να συνεχισθούν απρόσκοπτα οι εργασίες της εταιρείας.

Σημειώνεται ότι η οικονομική κατάσταση της εταιρείας εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τις μακροοικονομικές συνθήκες που επικρατούν στην Ελλάδα. Κατά τη διάρκεια του 2011- και ως αποτέλεσμα της πρωτοφανούς οικονομικής κρίσης που διέρχεται η χώρα- η Εταιρεία αναγνώρισε αυξημένες ζημιές απομείωσης του χαρτοφυλακίου χορηγήσεων της που επηρέασαν αρνητικά τα αποτελέσματα χρήσης, τα λογιστικά ίδια κεφάλαια και τους

εποπτικούς δείκτες. Επιπλέον, η Εταιρεία προχώρησε σε επανάκτηση σημαντικών ενσώματων στοιχείων του ενεργητικού που είχαν χορηγηθεί με συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης σε πελάτες, η ρευστοποίηση των οποίων εξαρτάται σε σημαντικό βαθμό από μελλοντικές συνθήκες στις αγορές και κυρίως στην κτηματογορά. Η αβεβαιότητα που απορρέει από την ελληνική δημοσιονομική κρίση, η οικονομική ύφεση που αυτή συνεπάγεται καθώς και η «κόπωση» ως προς τα μέτρα δημοσιονομικής προσαρμογής και η πολιτική αστάθεια έχει και είναι πιθανόν να συνεχίσει να έχει σημαντική αρνητική επίδραση στην επιχειρηματική δραστηριότητα των ελληνικών επιχειρήσεων.

Η Διοίκηση της Εταιρείας επεξεργάζεται σχέδια που έχουν ως στόχο την κεφαλαιακή της θωράκιση έναντι όλων των ανωτέρω μελλοντικών κινδύνων. Στα πλαίσια αυτά θεωρεί ότι η αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας εξακολουθεί να αποτελεί μια κατάλληλη αρχή για την παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων. Για την αξιολόγηση αυτή η Διοίκηση έχει λάβει υπόψη της το σχέδιο ανακεφαλαιοποίησης της μητρικής Τράπεζας Cyprus Popular Bank, την δήλωση δέσμευσης της Κυπριακής Δημοκρατίας για την παραχώρηση της αναγκαίας στήριξης προς την μητρική Τράπεζα για την αντιμετώπιση προβλημάτων ρευστότητας, φερεγγυότητας και κεφαλαιακής επάρκειας αλλά και την πρόθεση της Διοίκησης της μητρικής Τράπεζας, ως μοναδικού μετόχου της Εταιρείας, να λάβει κάθε μέτρο που θα κριθεί αναγκαίο και σκόπιμο προκειμένου να εξασφαλίσει την εύρυθμη λειτουργία της Εταιρείας.

2.2 Αλλαγές σε Λογιστικές Αρχές

- **Αλλαγές στις λογιστικές αρχές κατά τη διάρκεια της χρήσης 2011**

Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει όλα τα νέα πρότυπα και τις διερμηνείες, η εφαρμογή των οποίων έγινε υποχρεωτική για τις χρήσεις που άρχισαν την 1η Ιανουαρίου 2011. Παρακάτω παρουσιάζονται οι αλλαγές στις λογιστικές αρχές, η ισχύς των οποίων ξεκινά από την 1η Ιανουαρίου 2011. Τα παρακάτω Δ.Π.Χ.Α., τροποποιήσεις καθώς και νέες διερμηνείες είχαν για πρώτη φορά εφαρμογή κατά τη χρήση 2011.

Τα ακόλουθα πρότυπα, τροποποιήσεις και αναθεωρήσεις έχουν έναρξη ισχύος το 2011 αλλά δεν έχουν εφαρμογή στην Εταιρεία:

- **Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 14 Προκαταβολές ελάχιστων κεφαλαιακών εισφορών**

Η Τροποποίηση έγινε για να άρει τον περιορισμό που είχε μια οντότητα στο να αναγνωρίσει ένα στοιχείο του ενεργητικού που προέκυπτε από εθελοντικές προκαταβολές που έκανε προς ένα πρόγραμμα παροχών προκειμένου να καλύψει τις ελάχιστες κεφαλαιακές υποχρεώσεις του. Η Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

- **Δ.Λ.Π. 32 Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση (τροποποίηση) - Ταξινόμηση Εκδόσεων Δικαιωμάτων σε Μετοχές**

Η παρούσα τροποποίηση παρέχει εξηγήσεις σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο ορισμένα δικαιώματα πρέπει να ταξινομηθούν. Συγκεκριμένα, δικαιώματα προαίρεσης ή δικαιώματα αγοράς μετοχών για την απόκτηση συγκεκριμένου αριθμού ιδίων συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας, για ένα συγκεκριμένο ποσό οποιουδήποτε νομίσματος, αποτελούν συμμετοχικούς τίτλους εάν η οικονομική οντότητα προσφέρει αυτά τα δικαιώματα αναλογικά σε όλους τους υφιστάμενους μετόχους της ίδιας κατηγορίας των ιδίων συμμετοχικών τίτλων. Η τροποποίηση αυτή δεν εφαρμόζεται για την Εταιρεία.

- **Ετήσιες αναβαθμίσεις των Δ.Π.Χ.Α. Μάιος 2010**

Κατά το 2010 η I.A.S.B. (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων) προέβη στην έκδοση των ετήσιων βελτιώσεων στα Δ.Π.Χ.Α. για το 2011 –μία σειρά προσαρμογών σε 11 Πρότυπα (Δ.Π.Χ.Α. 1, Δ.Π.Χ.Α. 7, Δ.Π.Χ.Α. 3, Δ.Λ.Π. 1, Δ.Λ.Π. 34, Δ.Λ.Π. 32, Δ.Λ.Π. 39, Δ.Λ.Π. 21, Δ.Λ.Π. 27, Δ.Λ.Π. 28 και Δ.Λ.Π. 31) και μία Διερμηνεία (Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 13) – που αποτελεί μέρος του προγράμματος για ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Το πρόγραμμα των ετήσιων βελτιώσεων της I.A.S.B. στοχεύει στο να πραγματοποιούνται απαραίτητες αλλά μη επείγουσες προσαρμογές σε Δ.Π.Χ.Α. τα οποία δεν θα αποτελέσουν μέρος κάποιου μεγαλύτερου προγράμματος αναθεωρήσεων. Οι περισσότερες βελτιώσεις έχουν εφαρμογή για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την 01/01/2011, ενώ προγενέστερη εφαρμογή τους επιτρέπεται. Οι σημαντικότερες από αυτές τις βελτιώσεις αφορούν τα εξής πρότυπα:

- **Δ.Π.Χ.Α. 3 Συνενώσεις Επιχειρήσεων**

Οι τροποποιήσεις παρέχουν επιπρόσθετες διευκρινίσεις σχετικά με: (α) συμφωνίες ενδεχόμενου τιμήματος που προκύπτουν από συνενώσεις επιχειρήσεων με ημερομηνίες απόκτησης που προηγούνται της εφαρμογής του Δ.Π.Χ.Α. 3 (2008), (β) την επιμέτρηση της μη ελέγχουσας συμμετοχής, και (γ) λογιστική αντιμετώπιση των συναλλαγών πληρωμής που βασίζονται σε αξίες μετοχών και που αποτελούν μέρος μιας επιχειρηματικής συνένωσης, συμπεριλαμβανομένων των επιβραβεύσεων που βασίζονται σε αξίες μετοχών και που δεν αντικαταστάθηκαν ή εκούσια αντικαταστάθηκαν. Η τροποποίηση αυτή δεν εφαρμόζεται στην Εταιρεία.

- **Δ.Π.Χ.Α. 7 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις**

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

- **Δ.Λ.Π. 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων**

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

- **Δ.Λ.Π. 27 Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις**

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

Η τροποποίηση αυτή δεν εφαρμόζεται στην Εταιρεία.

- **Δ.Λ.Π. 34 Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά**

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

- **Τροποποίηση στο Δ.Π.Χ.Α. 1 «Δ.Π.Χ.Α. Πρώτη Εφαρμογή» - Κατάργηση της παύσης αναγνώρισης χρηματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων.**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η Τροποποίηση καταργεί την χρήση της προκαθορισμένης ημερομηνίας μετάβασης (01 Ιανουαρίου 2004) και την αντικαθιστά με την πραγματική ημερομηνία μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Α. Παράλληλα, καταργεί τις απαιτήσεις περί παύσης αναγνώρισης των συναλλαγών που είχαν λάβει χώρα πριν την προκαθορισμένη ημερομηνία μετάβασης. Η τροποποίηση αυτή δεν εφαρμόζεται στην Εταιρεία.

- **Δ.Π.Χ.Α. 1 Πρώτη Εφαρμογή (τροποποίηση) - Υπερπληθωριστικές Οικονομίες.**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2011. Η Τροποποίηση παρέχει καθοδήγηση για την επανεφαρμογή των ΔΠΧΑ μετά από μια περίοδο παύσης, οφειλόμενη στο ότι το νόμισμα λειτουργίας της Οικονομικής Οντότητας αποτελούσε νόμισμα μιας υπερπληθωριστικής Οικονομίας. Προγενέστερη εφαρμογή του προτύπου επιτρέπεται. Η τροποποίηση αυτή δεν εφαρμόζεται για την Εταιρεία.

- **Δ.Λ.Π. 24 Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών (αναθεώρηση)**

Η παρούσα τροποποίηση επιχειρεί να μειώσει τις γνωστοποιήσεις των συναλλαγών ανάμεσα σε συνδεδεμένα μέρη δημοσίου (government – related entities) και να αποσαφηνίσει την έννοια του συνδεδεμένου μέρους. Συγκεκριμένα, καταργείται η υποχρέωση των συνδεδεμένων μερών δημοσίου να γνωστοποιήσουν τις λεπτομέρειες όλων των συναλλαγών με το δημόσιο και με άλλα συνδεδεμένα μέρη δημοσίου, αποσαφηνίζει και απλοποιεί τον ορισμό του συνδεδεμένου μέρους και επιβάλλει την γνωστοποίηση όχι μόνο των σχέσεων, των συναλλαγών και των υπολοίπων ανάμεσα στα συνδεδεμένα μέρη αλλά και των δεσμεύσεων στις ατομικές. Η τροποποίηση αυτή δεν εφαρμόζεται για την Εταιρεία.

- **Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 19 Εξόφληση Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων με Συμμετοχικούς Τίτλους**

Η Διερμηνεία 19 εξετάζει το θέμα της λογιστικής αντιμετώπισης των περιπτώσεων όταν οι όροι μιας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης αποτελούν αντικείμενο επαναδιαπραγμάτευσης και ως αποτέλεσμα η οντότητα εκδίδει μετοχικούς τίτλους στον πιστωτή για να εξοφλήσει το σύνολο ή μέρος της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης. Τέτοιες συναλλαγές αναφέρεται μερικές φορές ως ανταλλαγές «χρεωστικών – συμμετοχικών τίτλων» ή συμφωνίες ανταλλαγής μετοχών, και η συχνότητα τους αυξάνεται κατά τη διάρκεια της οικονομικής κρίσης. Η Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

Παρακάτω παρουσιάζονται συνοπτικά τα Πρότυπα και οι Διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία είτε δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ είτε δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε. Η ΔΣΛΠ έχει προχωρήσει στην έκδοση των παρακάτω νέων ΔΠΧΑ, τροποποιήσεων και διερμηνειών τα οποία δεν είναι υποχρεωτικά για τις παρουσιαζόμενες οικονομικές καταστάσεις και τα οποία μέχρι την ημερομηνία έκδοσης αυτών των οικονομικών καταστάσεων δεν είχαν υιοθετηθεί από την ΕΕ

- **Δ.Π.Χ.Α. 9: Χρηματοοικονομικά Μέσα – Ταξινόμηση και Επιμέτρηση**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2015. Όπως έχει εκδοθεί το Δ.Π.Χ.Α. 9 αντικατοπτρίζει την πρώτη φάση της εργασίας του Σ.Δ.Λ.Π. για την αντικατάσταση του Δ.Λ.Π. 39. Η Φάση 1 του Δ.Π.Χ.Α. 9 θα έχει σημαντική επίπτωση (i) στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και (ii) σε αλλαγή λογιστικοποίησης για εταιρείες που έχουν χαρακτηρίσει χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις χρησιμοποιώντας την επιλογή της Εύλογης Αξίας Μέσω Αποτελεσμάτων. Στις επόμενες φάσεις, το Σ.Δ.Λ.Π. θα ασχοληθεί με τη λογιστική αντιστάθμιση και την απομείωση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Η Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31 Δεκεμβρίου 2011

ολοκλήρωση του έργου αυτού αναμένεται κατά το πρώτο μισό του 2012. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Η εφαρμογή του προτύπου δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

• **Δ.Λ.Π. 12 Φόροι Εισοδήματος (τροποποίηση) – Αναβαλλόμενος φόρος Ανάκτηση των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2012. Το Δ.Λ.Π. 12 απαιτεί μια επιχείρηση να επιμετρά τη αναβαλλόμενη φορολογία που σχετίζεται με ένα πάγιο περιουσιακό στοιχείο ανάλογα με το εάν η επιχείρηση αναμένει η ανάκτηση της λογιστικής αξίας να πραγματοποιηθεί από τη χρήση του στοιχείου ή την πώληση του. Στις περιπτώσεις επενδυτικών ακινήτων και όταν ένα πάγιο αποτιμάται σε εύλογες αξίες πολλές φορές η εκτίμηση του τρόπου ανάκτησης της αξίας του περιουσιακού στοιχείου είναι δύσκολη και υποκειμενική. Σύμφωνα με τη παρούσα τροποποίηση η μελλοντική ανάκτηση της λογιστικής αξίας τέτοιων περιουσιακών στοιχείων τεκμαίρετε ότι θα πραγματοποιηθεί μέσω της μελλοντικής πώλησης του περιουσιακού στοιχείου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν αναμένεται να έχει επίπτωση στην Εταιρεία.

• **Δ.Π.Χ.Α. 7 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις (τροποποίηση) – Εμπλουτισμένες απαιτήσεις για γνωστοποιήσεις αποαναγνώρισης**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2011. Η τροποποίηση αυτή απαιτεί πρόσθετες γνωστοποιήσεις για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που έχουν μεταφερθεί αλλά δεν έχουν αποαναγνωριστεί για να καταστήσουν τους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων ικανούς να κατανοήσουν τη σχέση με αυτά τα περιουσιακά στοιχεία που δεν από αναγνωριστεί καθώς και τις συνδεόμενες υποχρεώσεις. Επιπρόσθετα η τροποποίηση απαιτεί γνωστοποιήσεις σχετικά με τη συνεχιζόμενη εμπλοκή στα αποαναγνωρισμένα περιουσιακά στοιχεία έτσι ώστε να μπορούν οι χρήστες να υπολογίζουν τη φύση της συνεχιζόμενης εμπλοκής της εταιρείας στα αποαναγνωρισμένα περιουσιακά στοιχεία καθώς και το κίνδυνο που συνδέεται με αυτή. Η τροποποίηση αυτή δεν εφαρμόζεται για την Εταιρεία.

• **Δ.Π.Χ.Α. 7 Χρηματοοικονομικά Μέσα : Γνωστοποιήσεις (τροποποίηση) Συμψηφισμός Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Η τροποποίηση εισάγει συνθήκες απαιτήσεις γνωστοποιήσεων. Οι γνωστοποιήσεις

αυτές παρέχουν στους χρήστες πληροφόρηση η οποία είναι χρήσιμη στην αξιολόγηση της επίδρασης ή της πιθανής επίδρασης κατά των συμφηφισμó διακανονισμών στην κατάσταση οικονομικής θέσης μιας εταιρείας. Οι τροποποιήσεις του Δ.Π.Χ.Α. 7 έχουν αναδρομική ισχύ. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

- **Δ.Π.Χ.Α. 10 Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το Δ.Π.Χ.Α. 10 αντικαθιστά το ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις» και τη Διερμηνεία 12 «Ενοποίηση - οικονομικές μονάδες ειδικού σκοπού». Με το νέο πρότυπο αλλάζει ο ορισμός της έννοιας του ελέγχου που είναι και ο καθοριστικός παράγοντας για το αν η οικονομική οντότητα θα πρέπει να συμπεριληφθεί στο πλαίσιο των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της μητρικής εταιρείας. Το πρότυπο παρέχει πρόσθετες οδηγίες για να βοηθήσει στον προσδιορισμό του ελέγχου, όπου αυτό είναι δύσκολο να εκτιμηθεί. Επίσης η Εταιρεία θα πρέπει να πραγματοποιεί μια σειρά γνωστοποιήσεων αναφορικά με τις εταιρείες που ενοποιούνται ως θυγατρικές αλλά και για τις μη ενοποιούμενες εταιρείες με τις οποίες υπάρχει μετοχική σχέση. Το πρότυπο αναμένεται να οδηγήσει σε αλλαγές στις δομές συμβατικών ομίλων και οι επιπτώσεις σε ορισμένες περιπτώσεις μπορεί να είναι σημαντικές. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Το νέο αυτό πρότυπο δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

- **Δ.Π.Χ.Α. 11 Από κοινού Συμφωνίες**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το Δ.Π.Χ.Α. 11 αντικαθιστά το Δ.Λ.Π. 31 «Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες» και τη Διερμηνεία 13 «Από κοινού ελεγχόμενες οικονομικές οντότητες – Μη χρηματικές συνεισφορές από κοινοπρακτούντες». Το Δ.Π.Χ.Α. 11 απαλείφει την επιλογή της αναλογικής ενοποίησης των από κοινού ελεγχόμενων εταιρειών. Αντί αυτού, οι από κοινού ελεγχόμενες εταιρείες οι οποίες πληρούν τον ορισμό της κοινοπραξίας πρέπει να λογίζονται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Το νέο αυτό πρότυπο δεν είναι εφαρμόσιμο στις εργασίες της Εταιρείας.

- **Δ.Π.Χ.Α. 12 Γνωστοποίηση συμμετοχών σε άλλες οικονομικές οντότητες**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το Δ.Π.Χ.Α. 12 περιλαμβάνει όλες τις γνωστοποιήσεις που προηγουμένως εμπεριέχονταν στο Δ.Λ.Π. 27 και σχετίζονταν με τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

Οι γνωστοποιήσεις αυτές σχετίζονται με τη συμμετοχή μιας εταιρείας σε θυγατρικές εταιρείες, σε από κοινού συμφωνίες, σε συγγενείς εταιρείες και δομημένες εταιρείες. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Το νέο αυτό πρότυπο δεν είναι εφαρμόσιμο στις εργασίες της Εταιρείας.

- **Δ.Π.Χ.Α. 13 Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το Δ.Π.Χ.Α. 13 εγκαθιστά ένα ενιαίο πλαίσιο για όλες τις επιμετρήσεις περιουσιακών στοιχείων που γίνονται στην εύλογη αξία. Το Δ.Π.Χ.Α. 13 δεν αλλάζει τις απαιτήσεις αναφορικά με το πότε η εταιρεία απαιτείται να χρησιμοποιήσει την εύλογη αξία αλλά παρέχει καθοδήγηση στο τρόπο επιμέτρησης της εύλογης αξίας στα Δ.Π.Χ.Α. όταν η εύλογη αξία απαιτείται ή επιτρέπεται. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό.

- **Δ.Λ.Π. 27 Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις (αναθεώρηση)**

Το πρότυπο αυτό εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Το πρότυπο αυτό αναφέρεται στις επακόλουθες αλλαγές που προκύπτουν από τη δημοσίευση του νέου Δ.Π.Χ.Α. 10. Το Δ.Λ.Π. 27 θα αντιμετωπίζει πλέον αποκλειστικά τις ατομικές οικονομικές καταστάσεις, οι απαιτήσεις για τις οποίες παραμένουν ουσιαστικά αμετάβλητες. Προγενέστερη εφαρμογή του προτύπου επιτρέπεται. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Το νέο αυτό πρότυπο δεν είναι εφαρμόσιμο στις εργασίες της Εταιρείας.

- **Δ.Λ.Π. 28 Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες (αναθεώρηση)**

Το πρότυπο αυτό εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Ο σκοπός του αναθεωρημένου αυτού προτύπου είναι να προσδιορίσει τις λογιστικές αρχές που πρέπει να εφαρμοσθούν λόγω των αλλαγών που προκύπτουν από τη δημοσίευση του Δ.Π.Χ.Α. 11. Το αναθεωρημένο πρότυπο συνεχίζει να καθορίζει τους μηχανισμούς λογιστικής παρακολούθησης της μεθόδου της καθαρής θέσης. Προγενέστερη εφαρμογή του προτύπου επιτρέπεται. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Το νέο αυτό πρότυπο δεν είναι εφαρμόσιμο στις εργασίες της Εταιρείας.

- **Δ.Λ.Π. 19 Παροχές σε εργαζομένους (Τροποποίηση)**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Το Σ.Δ.Λ.Π. εξέδωσε μια σειρά από τροποποιήσεις τους Δ.Λ.Π. 19. Οι τροποποιήσεις αυτές εκτείνονται από θεμελιώδεις αλλαγές όπως η κατάργηση του μηχανισμού γνωστού ως «μέθοδος περιθωρίου». Επίσης μεταβολές από επανεκτίμηση της αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που απορρέουν από προγράμματα καθορισμένων παροχών, θα παρουσιάζεται στην κατάσταση των λοιπών συνολικών εσόδων. Επιπλέον θα παρέχονται επιπλέον γνωστοποιήσεις για τα προγράμματα καθορισμένων σχετικά με τα χαρακτηριστικά των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών και τους κινδύνους στους οποίους οι φορείς είναι εκτεθειμένοι μέσω της συμμετοχής στα εν λόγω σχέδια.

Προγενέστερη εφαρμογή του προτύπου επιτρέπεται. Η Ευρωπαϊκή ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή.

- **Δ.Λ.Π. 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων (τροποποίηση) – Παρουσίαση των στοιχείων του Λοιπού Συνολικού Εισοδήματος**

Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2012. Η τροποποίηση αυτή αλλάζει την ομαδοποίηση των στοιχείων που παρουσιάζονται στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα. Τα στοιχεία που μπορούν να αναταξινομηθούν στα Αποτελέσματα Χρήσης σε κάποια χρονική στιγμή στο μέλλον θα παρουσιάζονται χωριστά από άλλα στοιχεία τα οποία δεν θα αναταξινομηθούν ποτέ. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή ένωση. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

- **Δ.Λ.Π. 32 Χρηματοοικονομικά Μέσα : Παρουσίαση (τροποποίηση) - Συμψηφισμός Χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και Χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων**

Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2014. Η τροποποίηση παρέχει διευκρινήσεις σχετικά με κάποιες απαιτήσεις για τον συμψηφισμό χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στην κατάσταση οικονομικής θέσης. Η Ευρωπαϊκή ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η τροποποίηση αυτή δεν εφαρμόζεται για την Εταιρεία.

Με βάση την υπάρχουσα δομή της Εταιρείας και τις λογιστικές πολιτικές που ακολουθούνται, η Διοίκηση δεν αναμένει σημαντικές επιδράσεις (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά) στις

οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας από την εφαρμογή των ανωτέρω Προτύπων και διερμηνειών, όταν αυτά καταστούν εφαρμόσιμα.

2.3 Νόμισμα παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων

Το νόμισμα μέτρησης κι αναφοράς της Εταιρίας είναι το Ευρώ.

2.4 Εκτιμήσεις

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτεί την υιοθέτηση εκτιμήσεων και παραδοχών, οι οποίες επηρεάζουν την αποτίμηση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, την αναγνώριση ενδεχόμενων υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, καθώς και την καταχώρηση εσόδων και εξόδων της υπό εξέταση περιόδου. Κατά συνέπεια, τα πραγματικά αποτελέσματα πιθανόν να διαφέρουν από τις εκτιμήσεις αυτές, παρά το γεγονός ότι αυτές βασίζονται στην βέλτιστη γνώση της διοίκησης σχετικά με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες. Οι περιοχές που εμπεριέχουν σημαντικό βαθμό κρίσης ή πολυπλοκότητας, ή όπου υποθέσεις και εκτιμήσεις επηρεάζουν σημαντικά τις οικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στην Σημείωση 5.

3. Κύριες λογιστικές αρχές

Οι σημαντικές λογιστικές αρχές που ακολουθούνται κατά την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων είναι οι εξής:

3.1 Μισθώσεις

Όταν οι κίνδυνοι και τα οφέλη που εκμισθώνονται, μεταφέρονται στον μισθωτή τότε τα περιουσιακά στοιχεία αυτά απεικονίζονται ως απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις, απεικονίζονται ως το σύνολο των υπολειπόμενων κεφαλαίων τους, προσαυξημένων με πιθανές χρεώσεις. Σύμφωνα με την αρχή του δεδουλευμένου το χρηματοδοτικό έσοδο αναγνωρίζεται κατά την διάρκεια της μισθωτικής περιόδου και υπολογίζεται βάση προκαθορισμένου επιτοκίου επί του υπολειπόμενου κεφαλαίου της χρηματοδοτικής μισθώσεως. Συμβάσεις των οποίων καθυστερεί η αποπληρωμή εκτοκίζονται αν υπάρχουν επαρκείς καλύψεις.

Στις περιπτώσεις λειτουργικών μισθώσεων, η Εταιρεία, που λειτουργεί ως μισθωτής, δεν καταχωρεί το μισθωμένο πάγιο ως στοιχεί ενεργητικού, αναγνωρίζει δε, ως έξοδο, στην κατηγορία γενικά διοικητικά έξοδα, το ποσό των μισθωμάτων που αντιστοιχούν στη χρήση του μισθωμένου παγίου, με τη μέθοδο του δεδουλευμένου.

3.2 Έσοδα και έξοδα από τόκους

Τα έσοδα και τα έξοδα από τόκους καταχωρούνται στην κατάσταση συνολικών εσόδων χρήσης σε δεδουλευμένη βάση χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Η μέθοδος του πραγματικού επιτοκίου είναι μία μέθοδος σύμφωνα με την οποία υπολογίζεται το

αναπόσβεστο κόστος του χρηματοοικονομικού στοιχείου ή της υποχρέωσης και κατανέμονται τα έσοδα ή τα έξοδα από τόκους καθ' όλη την περίοδο αναφοράς.

Πραγματικό επιτόκιο είναι εκείνο το οποίο προεξοφλεί ακριβώς τις εκτιμώμενες μελλοντικές πληρωμές ή εισπράξεις καθ' όλη την προσδοκώμενη διάρκεια του χρηματοοικονομικού μέσου. Όταν ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή ομάδα από ομοειδή χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία υποτιμηθούν ως αποτέλεσμα απομείωσης της αξίας τους, τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται εφαρμόζοντας το επιτόκιο που χρησιμοποιήθηκε για την προεξόφληση των μελλοντικών ταμιακών ροών για το σκοπό της μέτρησης της ζημιάς απομείωσης.

3.3 Έσοδα από μερίσματα

Τα έσοδα από μερίσματα καταχωρούνται στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων κατά την ημερομηνία που εκδίδεται το μέρισμα.

3.4 Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος περιλαμβάνει τον τρέχοντα και αναβαλλόμενο φόρο. Ο τρέχων φόρος υπολογίζεται με βάση τα αποτελέσματα της Εταιρείας, αφού αναμορφωθούν, εφαρμόζοντας τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή, και την αναβαλλόμενη φορολογία εισοδήματος. Οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος υπολογίζονται βάσει της μεθόδου υποχρέωσης και για κάθε προσωρινή διαφορά, η οποία προκύπτει από τη διαφορά μεταξύ της φορολογικής βάσης ενός στοιχείου ενεργητικού και παθητικού και της αξίας τους στις οικονομικές καταστάσεις. Δε λογίζεται αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση εφόσον δεν είναι πιθανό ότι το αναμενόμενο φορολογικό όφελος πρόκειται να πραγματοποιηθεί στο εγγύς μέλλον. Για συναλλαγές που αναγνωρίζονται απευθείας στην καθαρή θέση, η αντίστοιχη φορολογική επίδραση αναγνωρίζεται επίσης στην καθαρή θέση

Το ύψος της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης εξετάζεται στο τέλος κάθε χρήσης και μειώνεται κατά το ποσό το οποίο δεν είναι πιθανό να ανακτηθεί λόγω της μη υπάρξεως των απαιτούμενων φορολογικών κερδών. Οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος υπολογίζονται με τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να ισχύουν κατά τη στιγμή της πραγματοποίησης της υποχρέωσης ή απαίτησης.

3.5 Χρηματοοικονομικά Μέσα

Οι χρηματοοικονομικές απαιτήσεις και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην κατάσταση οικονομικής θέσης περιλαμβάνουν τα διαθέσιμα, τις απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις, τις λοιπές απαιτήσεις, τις συμμετοχές, τις βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα παρουσιάζονται ως απαιτήσεις, υποχρεώσεις ή στοιχεία της καθαρής θέσης βάσει της ουσίας και του περιεχομένου των σχετικών συμβάσεων από τις οποίες απορρέουν. Τόκοι, μερίσματα, κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τα χρηματοοικονομικά μέσα που χαρακτηρίζονται ως απαιτήσεις ή υποχρεώσεις, λογιστικοποιούνται ως έσοδα ή έξοδα αντίστοιχα. Τα χρηματοοικονομικά μέσα συμψηφίζονται όταν η Εταιρία, σύμφωνα με το νόμο, έχει νομικά το δικαίωμα αυτό και προτίθεται να τα συμψηφίσει σε καθαρή βάση (μεταξύ τους) ή να ανακτήσει το περιουσιακό στοιχείο και να συμψηφίσει ταυτόχρονα την υποχρέωση.

3.6 Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Μέσα

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα αφορούν συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (IRS) οι οποίες καταχωρούνται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης στην εύλογη αξία τους. Οι μεταβολές στην εύλογη αξία των παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

3.7 Συμψηφισμός

Ο συμψηφισμός στοιχείων συνολικών εσόδων γίνεται εφόσον επιτρέπεται λογιστικά ή είναι το αποτέλεσμα μιας ομαδικής συναλλαγής.

3.8 Παύση απεικόνισης

Ένα χρηματοοικονομικό μέσο παύει να απεικονίζεται στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας από τη στιγμή που η Εταιρεία παύει να έχει τον έλεγχο των συμβατικών δικαιωμάτων που απορρέουν από το χρηματοοικονομικό μέσο. Αυτό γίνεται όταν πωληθεί, λήξει ή όταν οι ταμειακές εισροές, που σχετίζονται με αυτό, μεταβιβαστούν σε ένα ανεξάρτητο τρίτο μέρος. Μια χρηματοοικονομική υποχρέωση παύει να απεικονίζεται μόλις η υποχρέωση εξοφληθεί.

3.9 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις είναι ιδιοχρησιμοποιούμενες είτε για τις λειτουργικές εργασίες της Εταιρείας είτε για διοικητικούς σκοπούς και περιλαμβάνουν έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό και μεταφορικά μέσα. Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις αποτιμούνται στην αξία κτήσης μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και σωρευμένες απομειώσεις.

Αποσβέσεις: Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις αποσβένονται με βάση τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης κατά τη διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής τους, η οποία επανεξετάζεται σε ετήσια βάση. Η ωφέλιμη ζωή των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων ανά κατηγορία έχει ως εξής :

Μεταφορικά μέσα	6 - 7 έτη
Έπιπλα & λοιπός Εξοπλισμός	1 - 5 έτη
Εξοπλισμός Υπολογιστών	1 - 4 έτη

Απομείωση: Η Εταιρεία εξετάζει σε ετήσια βάση τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία για τυχόν ενδείξεις απομείωσης. Αν υπάρχει ένδειξη απομείωσης η λογιστική αξία του ενσώματου στοιχείου μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό με ισόποση επιβάρυνση των αποτελεσμάτων.

3.10 Πάγια διακρατούμενα προς πώληση

Περιουσιακά στοιχεία ή ομάδα αυτών για τα οποία έχει ληφθεί απόφαση να πωληθούν, μαζί με τυχόν συνδεδεμένες με αυτά υποχρεώσεις καταχωρούνται ως στοιχεία κατεχόμενα προς πώληση. Πρόκειται για ενσώματα πάγια στοιχεία που η εταιρεία έχει ανακτήσει από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης από πελάτες με τους οποίους διακόπηκε η συνεργασία. Πριν από την κατάταξή τους ως στοιχεία κατεχόμενα προς πώληση, τα στοιχεία της κατηγορίας αυτής αποτιμώνται με βάση τους κανόνες που επιβάλλονται από τα επιμέρους Λογιστικά Πρότυπα που τα αφορούν. Τα κατεχόμενα προς πώληση στοιχεία, αρχικά, αναγνωρίζονται στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ της λογιστικής και της εύλογης αξίας αφαιρουμένης της παρούσας αξίας τυχόν εξόδων που θα προκύψουν από την πώληση. Οποιαδήποτε ζημία προκύψει από τη σύγκριση καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα. Η παραπάνω ζημία απομείωσης, η οποία δύναται να αναστραφεί στο μέλλον, κατανέμεται στα επιμέρους στοιχεία Ενεργητικού, αν η πρόθεση πώλησης αφορά ομάδα στοιχείων, με εξαίρεση ορισμένων στοιχείων αυτής της ομάδας, όπως ορίζει το Δ.Π.Χ.Π 5. Για τα στοιχεία Ενεργητικού που εντάσσονται στην κατηγορία αυτή δεν διενεργούνται αποσβέσεις. Εξετάζονται όμως, για τυχόν απομείωση, κάθε φορά που συντάσσονται οικονομικές καταστάσεις. Κέρδη και ζημίες από διαθέσεις στοιχείων αυτής της κατηγορίας αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

3.11 Συμμετοχές σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες

Οι συμμετοχές σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες απεικονίζονται σε αξία κτήσης μείον τυχόν απομείωση όπου κρίνεται απαραίτητο.

3.12 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων

Η Εταιρεία σχηματίζει προβλέψεις για την κάλυψη επισφαλειών εάν υπάρχουν βάσιμες ενδείξεις ότι δεν θα εισπραχθεί το σύνολο των απαιτήσεων της σύμφωνα με τους όρους αποπληρωμής των συμβάσεων. Το ύψος της πρόβλεψης ισούται με τη διαφορά μεταξύ της λογιστικοποιηθείσας απαίτησης και της εκτιμώμενης ανακτήσιμης αξίας αυτής. Η ανακτήσιμη αξία είναι η παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών εισροών των επισφαλών συμβάσεων, συμπεριλαμβανομένων των όποιων εξασφαλίσεων και καλυμμάτων.

Όταν μία απαίτηση κρίνεται ανεπίδεκτη εισπραχέως διαγράφεται σε βάρος της σχηματισθείσας προβλέψεως. Τυχόν μεταγενέστερες αναβιώσεις (χρεώσεις) διαγραμμένων απαιτήσεων πιστώνονται στο λογαριασμό προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις των αποτελεσμάτων της χρήσεως. Αν το ποσό της αναγνωρισμένης πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις κριθεί υπερεκτιμημένο, μειώνεται και η μείωση αυτή λογίζεται σε αύξηση των αποτελεσμάτων της χρήσεως.

Σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, η ανακτήσιμη αξία ενός περιουσιακού στοιχείου πρέπει να εκτιμάται όποτε υπάρχουν ενδείξεις για μόνιμη απομείωση. Η Διοίκηση της Εταιρείας εξετάζει σε περιοδική βάση τα περιουσιακά της στοιχεία για πιθανή απομείωση της αξίας τους. Σε αυτές τις περιπτώσεις, όπου η λογιστική αξία είναι μεγαλύτερη της ανακτήσιμης, απομειώνεται ώστε να συμπίπτει με την ανακτήσιμη.

3.13 Χρηματικά Διαθέσιμα

Η Εταιρεία θεωρεί, για σκοπούς ταμειακών ροών, τα χρηματικά διαθέσιμα το ταμείο, τα ποσά σε τράπεζες και τις επενδύσεις υψηλής ρευστότητας με αρχική λήξη μικρότερη των 3 μηνών, ως χρηματικά διαθέσιμα.

3.14 Παροχές προς το προσωπικό

Η Εταιρεία συμμετέχει τόσο σε προγράμματα καθορισμένων παροχών όσο και σε προγράμματα καθορισμένων εισφορών.

Σε ένα πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών, η Εταιρεία υποχρεωτικά ή κατά βούληση καταβάλλει καθορισμένες εισφορές σε ασφαλιστικά ταμεία.

Ένα πρόγραμμα καθορισμένων παροχών είναι στην ουσία ένα συνταξιοδοτικό πρόγραμμα στο οποίο η υποχρέωση της Εταιρείας καθορίζεται από το ύψος της αποζημίωσης που θα λάβει ο υπάλληλος κατά το χρόνο συνταξιοδότησής του, βάσει της ηλικίας του, της προϋπηρεσίας του στην Εταιρεία και της αμοιβής του. Η υποχρέωση που καταχωρείται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης αναφορικά με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών συνίσταται από την παρούσα αξία των παροχών κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων μειωμένη με την εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος, με τις αναπροσαρμογές που απαιτούνται για κέρδη ή ζημιές που προέρχονται από αναλογιστική μελέτη και δεν έχουν ακόμα καταχωρηθεί καθώς και με το κόστος της υπηρεσίας που έχει ήδη παρασχεθεί. Η υποχρέωση των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών προσδιορίζεται σε ετήσια βάση από ανεξάρτητο αναλογιστή χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της προβαλλόμενης μονάδας πίστωσης. Η παρούσα αξία της υποχρέωσης που προκύπτει από το πρόγραμμα καθορισμένων παροχών υπολογίζεται προεξοφλώντας τις μελλοντικές ταμιακές εκροές με το επιτόκιο χρεογράφων του Δημοσίου, τα οποία έχουν περίοδο ωρίμανσης που προσεγγίζει τους όρους της σχετικής υποχρέωσης αποζημίωσης.

Αναλογιστικά κέρδη ή ζημιές που μπορεί να προέλθουν από αναπροσαρμογές, βάσει της εμπειρίας, καθώς και από αλλαγή των αναλογιστικών υποθέσεων, χρεώνονται ή πιστώνονται στα αποτελέσματα αναλογικά σύμφωνα με τη μέση υπολειπόμενη εργασιακή ζωή των υπαλλήλων.

3.15 Προβλέψεις, ενδεχόμενες υποχρεώσεις, ενδεχόμενες απαιτήσεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία έχει παρούσες νομικά ή τεκμηριωμένες υποχρεώσεις ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάρισή τους μέσω εκρών πόρων οι οποίοι ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη και η εκτίμηση του ακριβούς ποσού της υποχρέωσης μπορεί να πραγματοποιηθεί με αξιοπιστία.

Οι προβλέψεις επισκοπούνται κατά την ημερομηνία συντάξεως κάθε κατάστασης οικονομικής θέσης και προσαρμόζονται προκειμένου να αντανakλούν τις βέλτιστες τρέχουσες εκτιμήσεις. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, αλλά γνωστοποιούνται, εκτός εάν η πιθανότητα εκρών πόρων οι οποίοι ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη είναι ελάχιστη οπότε δεν ανακοινώνονται. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών οφελών είναι πιθανή.

Όταν το αποτέλεσμα της διαχρονικής αξίας του χρήματος είναι ουσιώδες, οι προβλέψεις αποτιμούνται με την προεξόφληση των αναμενόμενων μελλοντικών ταμιακών ροών χρησιμοποιώντας ένα προ-φόρου επιτόκιο που αντανakλά τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για τη διαχρονική αξία του χρήματος και εκείνους τους κινδύνους τους συνυφασμένους με την συγκεκριμένη υποχρέωση. Όταν χρησιμοποιείται η προεξόφληση, η αύξηση στην πρόβλεψη που αντανakλά τη πάροδο του χρόνου καταχωρείται ως δαπάνη τόκου.

3.16 Μετοχικό Κεφάλαιο

(α) Έξοδα αύξησης κεφαλαίου

Τα άμεσα έξοδα σχετικά με την έκδοση νέων μετοχών εμφανίζονται καθαρά από φόρους και εισπράξεις και αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων.

(β) Μερίσματα κοινών μετοχών

Τα μερίσματα κοινών μετοχών αναγνωρίζονται ως υποχρέωση στη χρήση που εγκρίνονται από τους μετόχους της Εταιρείας.

(γ) Ίδιες μετοχές

Η αγορά ιδίων μετοχών μαζί με τα έξοδα συναλλαγής αναγνωρίζονται αφαιρετικά των Ιδίων Κεφαλαίων. Οι ίδιες μετοχές καταχωρούνται ως μεταβολή στα ίδια κεφάλαια. Οποιοδήποτε αποτέλεσμα από πώληση αναγνωρίζεται στα ίδια κεφάλαια.

3.17 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

Η Εταιρεία τηρεί τα λογιστικά της βιβλία σε ευρώ. Συναλλαγές που γίνονται σε ξένα νομίσματα, μετατρέπονται σε ευρώ με βάση την επίσημη τιμή του ξένου νομίσματος που ισχύει την ημέρα συναλλαγής. Κατά την ημερομηνία της κατάστασης οικονομικής θέσης, οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένα νομίσματα, μετατρέπονται σε ευρώ με βάση την επίσημη τιμή του ξένου νομίσματος που ισχύει την αντίστοιχη ημερομηνία της κατάστασης

οικονομικής θέσης. Τα κέρδη ή οι ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται στην κατάσταση συνολικών εσόδων.

4. Χρηματοοικονομικές πληροφορίες κατά κλάδο

Η Εταιρεία παρέχει υπηρεσίες χρηματοδοτικής μισθώσεως σε όλη την ελληνική επικράτεια. Η Διοίκηση θεωρεί τη χρηματοδοτική μίσθωση ως μοναδική της δραστηριότητα και το σύνολο της επικράτειας ως μία γεωγραφική περιοχή.

5. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές στην εφαρμογή λογιστικών αρχών

Κατά τη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών της Εταιρείας, η Διοίκηση προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές που επηρεάζουν τα ποσά των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις κατά τη διάρκεια του επόμενου οικονομικού έτους. Οι εκτιμήσεις και οι παραδοχές αξιολογούνται διαρκώς και βασίζονται στην ιστορική εμπειρία και σε άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων αναμενόμενων μελλοντικών γεγονότων που, υπό τις παρούσες συνθήκες, αναμένεται να πραγματοποιηθούν.

5.1 Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων

Η Εταιρεία εξετάζει διαρκώς τις απαιτήσεις κατά πελατών των οποίων η είσπραξη κρίνεται επισφαλής (αμφίβολης ρευστοποιήσεως) και προβαίνει στον σχηματισμό ανάλογων κονδυλίων πρόβλεψης.

5.2 Αναβαλλόμενος φόρος

Σε περίπτωση που προκύπτει αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση η Εταιρεία εξετάζει την δυνατότητα ανακτησιμότητας της και την καταχωρεί στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης.

5.3 Πάγια διακρατούμενα προς πώληση

Όσον αφορά στα ενσώματα πάγια στοιχεία διακρατούμενα προς πώληση η εταιρεία προβαίνει στην αποτίμησή τους στη εύλογη αξία χρησιμοποιώντας μελέτες εκτιμητών ακινήτων για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας. Λόγω της σημαντικής επίδρασης τόσο οι εκτιμήσεις και παραδοχές των εκτιμητών όσο και οι ίδιοι αξιολογούνται από την Διοίκηση της εταιρείας.

6. Έσοδα και Έξοδα από τόκους

Τα έσοδα από τόκους αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ

	31^η Δεκεμβρίου 2011	31^η Δεκεμβρίου 2010
Τόκοι μισθωμάτων	22.192.184,44	20.485.337,38
Λοιποί Τόκοι	2.037.895,54	1.981.744,24
Λοιπά εξομοιούμενα έσοδα	226.906,37	70.339,31
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	24.456.986,35	22.537.420,93

Τα έξοδα από τόκους αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	31^η Δεκεμβρίου 2011	31^η Δεκεμβρίου 2010
Τόκοι και έξοδα ομολογιακών δανείων	10.975.427,20	8.455.795,29
Τόκοι και έξοδα βραχυπρόθεσμου δανεισμού	466.576,55	671.595,99
Λοιπά εξομοιούμενα έξοδα	4.335,53	30.935,11
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	11.446.339,28	9.158.326,39

7. Έσοδα και Έξοδα από αμοιβές και προμήθειες

Τα έσοδα από αμοιβές και προμήθειες αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	31^η Δεκεμβρίου 2011	31^η Δεκεμβρίου 2010
Προμήθειες χρημ. μισθώσεων	74.887,37	43.121,35
Προμήθειες τροποποίησης χρημ. μισθώσεων	12.280,70	11.715,00
Έσοδα από αμοιβές και προμήθειες	87.168,07	54.836,35

Δεν υπάρχουν έξοδα από προμήθειες για το 2011 & 2010.

8. Αμοιβές και έξοδα προσωπικού

Οι αμοιβές και τα έξοδα του προσωπικού αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	31^η Δεκεμβρίου 2011	31^η Δεκεμβρίου 2010
Μισθοί	1.168.578,19	1.236.802,78
Εργοδοτικές εισφορές	261.044,11	271.958,00
Λοιπές επιβαρύνσεις	32.466,45	35.257,24
Εισφορές προγράμματα παροχών και λοιπές παροχές	12.969,04	13.879,00
Σύνολο	1.475.057,79	1.557.897,02

9. Γενικά λειτουργικά έξοδα

Τα γενικά λειτουργικά έξοδα αποτελούνται από:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	31^η Δεκεμβρίου 2011	31^η Δεκεμβρίου 2010
Ενοίκια-Λειτουργικές μισθώσεις	118.437,62	144.462,01
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	166.759,60	304.454,12
Τηλεφωνικά – ταχυδρομικά έξοδα	41.702,93	44.754,30
Έξοδα προβολής και διαφήμισης	3.308,40	71.339,00
Έξοδα επισκευών & συντηρήσεων	114.417,50	100.920,87
Τέλη και λοιποί φόροι	280.808,49	31.504,44
Λοιπά	1.234.934,89	632.859,12
Σύνολο	1.960.369,43	1.330.293,86

10. Φόρος Εισοδήματος

Σύμφωνα με την Ελληνική φορολογική νομοθεσία, η Εταιρεία φορολογείται με συντελεστή 20% για την χρήση 2011 Ο αντίστοιχος συντελεστής για το 2010 ήταν 24%.

Η πρόβλεψη για φόρους εισοδήματος στην κατάσταση συνολικών εσόδων χρήσεως, αναλύεται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ

Τρέχων φόρος εισοδήματος
Αναβαλλόμενος φόρος έξοδο
Αναβαλλόμενος φόρος έξοδο
Αναβαλλόμενος φόρος έσοδο
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων
Φόρος εισοδήματος

31^η Δεκεμβρίου 2011	31^η Δεκεμβρίου 2010
1.519.962,15	2.762.709,47
2.258.865,53	689.585,53
689.094,11	
(4.511,81)	
0,00	117.304,88
4.463.409,98	3.569.599,88

Ακολουθεί ανάλυση του τρέχοντος φόρου εισοδήματος:
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων
Φόρος με βάση το φορολογικό συντελεστή(20% για το 2011 και 24% για το 2010)
Φόρος μη εκπιπτόμενων δαπανών
Φόρος έξοδο από αλλαγή φορολογικού συντελεστή
Εκτακτη εισφορά χρήσης 2009 ν. 3845/2010
Φόρος από αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση παρελθόντων ετών
Φόρος από αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων
Τρέχων Φόρος Εισοδήματος

31^η Δεκεμβρίου 2011	31^η Δεκεμβρίου 2010
(34.908.170,67)	6.533.679,64
	1.568.083,11
1.519.962,15	887.630,38
0,00	692.916,49
0,00	303.665,02
2.254.353,72	
689.094,11	0,00
0,00	117.304,88
4.463.409,98	3.569.599,88

Οι φορολογικές αρχές δεν έχουν ελέγξει τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας για την χρήση 2010. Εντός του 2010 η Εταιρεία αποδέχτηκε την περαιώση του Ν. 3888/2010 και κατέβαλε ποσό ευρώ 117.304,88 για την χρήση 2009.

Για τη χρήση 2011 η εταιρία έχει υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 82 παραγρ. 5 Ν. 2238/1994. Ο έλεγχος αυτός βρίσκεται σε εξέλιξη και το σχετικό φορολογικό πιστοποιητικό προβλέπεται να χορηγηθεί μετά τη δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων χρήσεως 2011. Αν μέχρι την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις εκτιμούμε ότι αυτές δεν θα έχουν ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται επί όλων των προσωρινών φορολογικών διαφορών μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων.

Η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση της χρήσεως 2011 και της χρήσεως 2010, αναλύονται ως ακολούθως:

	01.01.10	Αναγνώριση στα αποτελέσματα	31.12.2010
Ασώματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00	0,00
Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	0,00	0,00	0,00
Πρόβλεψη απομειώσεως απατήσεων μη εκπιπτόμενες	2.947.704,88	(683.801,42)	2.263.903,46
Λοιπές Προβλέψεις	29.978,12	(6.955,93)	23.022,19
Πρόβλεψη για αποζ. Προσωπικού	25.744,98	1.171,82	26.916,80
	3.003.427,98	(689.585,53)	2.313.842,45
	01.01.11	Αναγνώριση στα αποτελέσματα	31.12.2011
Ασώματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00	0,00
Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	0,00	0,00	0,00
Πρόβλεψη απομειώσεως απατήσεων μη εκπιπτόμενες	2.263.903,46	(2.263.903,46)	0,00
Λοιπές Προβλέψεις	23.022,19	6.955,93	29.978,12
Πρόβλεψη για αποζ. Προσωπικού	26.916,80	(1.918,00)	24.998,80
	2.313.842,45	(2.258.865,53)	54.976,92

Ο αναβαλλόμενος φόρος είναι ανακτήσιμος μακροπρόθεσμα.

Η Εταιρεία έχει το νομικό δικαίωμα να συμψηφίσει φόρο εισοδήματος απαίτηση και υποχρέωση εάν αναφέρονται στις ίδιες φορολογικές αρχές.

11. Βασικά και προσαρμοσμένα κέρδη ανά μετοχή

Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη με το μέσο σταθμικό αριθμό κοινών μετοχών που υφίσταντο κατά τη διάρκεια της χρήσεως.

Ποσά σε Ευρώ	31 ^η Δεκεμβρίου 2011	31 ^η Δεκεμβρίου 2010
Καθαρά κέρδη / (ζημιές) διαθέσιμα προς διανομή	(40.251.928,55)	2.964.079,76
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού των μετοχών	-	2.426.034,00
Κέρδη ανά μετοχή (σε ευρώ ανά μετοχή)	-	1,22

Η Εταιρεία δεν κατέχει τίτλους μετατρέψιμους σε κοινές μετοχές που είναι μειωτικοί των κερδών.

12. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα και απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων

Τα διαθέσιμα της εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31 ^η Δεκεμβρίου 2011	31 ^η Δεκεμβρίου 2010
Ταμείο	977,59	1.861,56
Καταθέσεις Όψεως & Προθεσμίας (MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. & λοιπές τράπεζες)	9.616.766,06	17.850.711,58
Σύνολο	9.617.743,65	17.852.573,14

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα είναι στο σύνολό τους βραχυπρόθεσμα.

13. Δάνεια και προκαταβολές σε πελάτες

Οι απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις, την 31 Δεκεμβρίου 2011 και την 31 Δεκεμβρίου 2010, αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ

	31^η Δεκεμβρίου 2011	31^η Δεκεμβρίου 2010
Έως 1 μήνα	3.036.254,38	3.465.462,14
1-3 μήνες	7.597.504,30	10.217.808,85
3-12 μήνες	36.573.375,44	47.947.207,53
1-5 έτη	114.740.079,25	180.169.830,97
Πάνω από 5 έτη	392.443.861,87	431.403.134,90
Σύνολο Μικτής Επένδυσης	554.391.075,24	673.203.444,39
Μη δουλευμένα έσοδα Χρηματοδοτικής μίσθωσης	(88.996.467,28)	(112.179.569,22)
Σύνολο παρούσης αξίας χρηματοδοτικής μίσθωσης	465.394.607,96	561.023.875,17

Ποσά σε Ευρώ

	31^η Δεκεμβρίου 2011	31^η Δεκεμβρίου 2010
Καθαρές απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	356.402.935,66	480.636.034,83
Επισφαλείς και Επιδόκοι πελάτες	108.991.672,30	80.387.840,34
Μείον Απομείωση	(56.890.659,04)	(34.285.388,09)
Σύνολο	408.503.948,92	526.738.487,08

Οι καθαρές απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις αναλύονται, με βάση το χρόνο που καθίστανται ληξιπρόθεσμες, ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ

	31^η Δεκεμβρίου 2011	31^η Δεκεμβρίου 2010
Εντός ενός έτους	41.628.967,09	51.360.655,06
Από ένα έως πέντε έτη	97.321.779,00	150.147.147,35
Άνω των πέντε ετών	326.443.861,87	359.516.072,76
Σύνολο	465.394.607,96	561.023.875,17

Οι απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις είναι στο μεγαλύτερο μέρος τους σε Ευρώ και μικρό ποσοστό σε ξένο νόμισμα.

Η απομείωση για την κάλυψη επισφαλειών υπολογίζεται με τον τρόπο που περιγράφηκε για την υποτίμηση στοιχείων του ενεργητικού. Η απομείωση αυτή στηρίζεται στην ιστορική γνώση της Εταιρείας και τους ενδογενείς κινδύνους στο χαρτοφυλάκιό της όπως αξιολογούνται από τη Διοίκηση και το Τμήμα Καθυστερήσεων. Η αξιολόγηση αυτή στηρίζεται στην αναγνώριση καταστάσεων που πιθανόν να επηρεάζουν τη φερεγγυότητα του μισθωτή και τις υφιστάμενες καλύψεις οι οποίες, κατά κύριο λόγο, είναι τα εκμισθωμένα πάγια.

Η απομείωση λογιστικοποιείται όταν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις ότι η Εταιρεία δεν θα εισπράξει το σύνολο των ποσών που προβλέπονται από τους όρους της συμβάσεως χρηματοδοτικής μισθώσεως. Το ποσό της απομείωσης προσδιορίζεται από τη διαφορά μεταξύ της απαίτησης και της ανακτήσιμης αξίας αυτής, η οποία είναι η παρούσα αξία των

αναμενόμενων μελλοντικών χρηματοοικονομικών εισροών, περιλαμβανομένων εγγυήσεων και καλύψεων προεξοφλημένων με το πραγματικό επιτόκιο της συμβάσεως.

Η κίνηση της προβλέψεως για επισφαλείς απαιτήσεις κατά τη διάρκεια της χρήσεως 2010 και 2011, αναλύεται ως εξής:

Υπόλοιπο 01/01/2010	32.012.998,25
Διενεργηθείσες προβλέψεις 01/01/2010-31/12/2010	4.000.000,00
Διαγραφή επισφαλών απαιτήσεων	(1.727.610,16)
Υπόλοιπο 31/12/2010	34.285.388,09
Διενεργηθείσες προβλέψεις 01/01/2011-31/12/2011	32.139.227,73
Διαγραφή επισφαλών απαιτήσεων	(9.533.956,78)
Υπόλοιπο 31/12/2011	56.890.659,04

14. Ενσώματες ακινητοποιήσεις-Διακρατούμενα πάγια προς πώληση

Η κίνηση των ενσωμάτων παγίων κατά τη διάρκεια της χρήσης αναλύονται ως εξής:

Ποσό σε Ευρώ

	Κτίρια/ Διαμόρφωση χώρων τρίτων	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Αξιοκτήσης				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010	394.614,00	6.895,04	598.803,23	1.000.312,27
Προσθήκες	0,00	0,00	8.943,91	8.943,91
Πωλήσεις	0,00	0,00	(8.370,90)	(8.370,90)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010	394.614,00	6.895,04	599.376,24	1.000.885,28
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011	394.614,00	6.895,04	599.376,24	1.000.885,28
Προσθήκες	0,00	0,00	171.931,51	171.931,51
Πωλήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011	394.614,00	6.895,04	771.307,75	1.172.816,79
Απόσβεση				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010	41.644,51	4.012,84	534.778,68	580.436,03
Απόσβεση	32.884,36	523,52	22.276,63	55.684,51
Απόσβεση πωληθέντων	0,00	0,00	(8.370,42)	(8.370,42)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010	74.528,87	4.536,36	548.684,89	627.750,12
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011	74.528,87	4.536,36	548.684,89	627.750,12
Απόσβεση	32.884,37	523,52	18.707,40	52.115,29
Αποσβέσεις πωληθέντων	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011	107.413,24	5.059,88	567.392,29	679.865,41
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011 (αναπόσβεστη αξία)	287.200,76	1.835,16	203.915,46	492.951,38
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010 (αναπόσβεστη αξία)	320.085,13	2.358,68	50.691,35	373.135,16

Η Εταιρεία προέβη σε ανάκτηση ακινήτων από πελάτες της οι οποίοι δεν εκπλήρωναν τις οικονομικές τους υποχρεώσεις απέναντι της. Κατά την αποτίμηση των εν λόγω ακινήτων προέκυψε διαφορά έναντι της λογιστικής τους αξίας ποσού €12.365.356,06. Για το παραπάνω ποσό η εταιρεία σχημάτισε την αντίστοιχη πρόβλεψη. Τα ακίνητα αυτά τα εμφανίζει στο κονδύλι του ισολογισμού Διακρατούμενα πάγια προς πώληση και έχουν ως εξής:

Πάγια διακρατούμενα προς πώληση

A/A	Τοποθεσία ακινήτου	Είδος ακινήτου	Λογιστική αξία
1	Θεσσαλονίκη	Γραφεία	21.600,00
2	Π. Ψυχικό, Αθήνα	Επαγγελματική Στέγη	830.000,00
3	Μαρούσι, Αθήνα	Εμπορικό ακίνητο	131.000,00
4	Ηράκλειο Κρήτης	Εμπορικό ακίνητο	162.450,55
5	Ξάνθη	Βιομηχανικός χώρος & γραφεία	603.999,07
6	Χαλκιδική	FACTORY	646.209,33
7	Αθήνα	Εμπορικό ακίνητο	738.000,00
8	Αθήνα	Εμπορικό ακίνητο	218.000,00
9	Οινόφυτα	Βιομηχανικός χώρος	1.700.000,00
10	Θεσσαλονίκη	Βιομηχανικός χώρος	988.826,25
11	Λαγκαδάς, Θεσσαλονίκη	Βιομηχανικός χώρος & γραφεία	600.000,00
12	Θεσσαλονίκη	Βιομηχανικός χώρος & γραφεία	930.778,33
13	Κρυσσινί Αττικής	Εμπορικό ακίνητο	8.039.865,40
14	Θεσσαλονίκη	Εμπορικό ακίνητο	575.454,92
15	Αθήνα	Εμπορικό ακίνητο	76.223,07
16	Μυτιλήνη	Εμπορικό ακίνητο	1.950.000,00
17	Χαλκίδα	Εμπορικό ακίνητο	2.701.736,00
18	Μεταμόρφωση, Αθήνα	Βιομηχανικός χώρος	1.318.000,00
19	Σχηματάρι	Βιομηχανικός χώρος, γραφεία, αποθήκες	4.013.025,42
20	Θεσσαλονίκη	Εμπορικό ακίνητο	995.000,00
21	ΒΙΠΕ Σίνδου, Θεσσαλονίκη	Βιομηχανικός χώρος	1.574.064,29
22	Ρόδος	Εμπορικό ακίνητο	2.900.000,00
23	Αθήνα	Εμπορικό ακίνητο	2.219.518,18
24	Θήβα	Εμπορικό ακίνητο	17.930.000,00
25	Πειραιάς	Εμπορικό ακίνητο	9.350.000,00
	Σύνολο		61.213.750,81

15. Ασώματες ακινητοποιήσεις

Η κίνηση των ασώματων παγίων κατά τη διάρκεια της χρήσης αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ

Λογισμικά προγράμματα

Αξία κτήσης

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010

350.219,86

Προσθήκες

0,00

Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010

350.219,86

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011

350.219,86

Προσθήκες

0,00

Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011

350.219,86

Απόσβεση

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010

293.722,68

Απόσβεση

38.409,99

Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010

332.132,67

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011

332.132,67

Απόσβεση

14.101,73

Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011

346.234,40

Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου

2011 (αναπόσβεστη αξία)

3.985,46

Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου

2010 (αναπόσβεστη αξία)

18.087,19

16. Λοιπά στοιχεία ενεργητικού

Τα λοιπά στοιχεία ενεργητικού της εταιρείας αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	31^η Δεκεμβρίου 2011	31^η Δεκεμβρίου 2010
Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές	1.491.644,76	681.511,85
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	179.652,10	1.060.000,00
Δοσμένες εγγυήσεις	16.000,00	16.000,00
Χρεώστες διάφοροι και προκαταβολές	4.330.804,32	5.113.446,72
Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού	654.361,28	677.771,86
Σύνολο	6.672.462,46	7.548.730,43
Βραχυπρόθεσμο	4.985.165,60	5.791.218,58
Μακροπρόθεσμο	1.687.296,86	1.757.511,85

Οι ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές αφορούν ποσά συμβάσεων χρηματοδοτικών μισθώσεων, για τις οποίες κατά την 31/12/2011 και 31/12/2010 αντίστοιχα, δεν έχει αρχίσει η μισθωτική τους περίοδος. Η συμμετοχή σε θυγατρική εταιρεία αφορά την συμμετοχή της MARFIN LEASING AE κατά 100% στο μετοχικό κεφάλαιο της DYNAMIC ASSET ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ Α.Ε. (δραστηριοποίηση στο χώρο των λειτουργικών μισθώσεων) και η οποία ενοποιείται με την μέθοδο της πλήρους ενοποίησης από τη μητρική της εταιρείας Marfin Popular Bank Co Ltd (Λευκωσία, Κύπρος). Η Marfin Leasing A.E. δεν υποχρεούται στην σύνταξη ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Στις 30/09/2010 σύμφωνα με τα πρακτικά της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης και του Διοικητικού συμβουλίου της DYNAMIC ASSET έγινε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους € 1.000.000,00 με έκδοση 100.000 νέων ονομαστικών μετοχών με ονομαστική αξία € 10,00. Το ποσό καλύφθηκε εξολοκλήρου από την MARFIN ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ Α.Ε.

Στις 31/12/2011 σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις της DYNAMIC ASSET προέκυψε απομείωση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά € 880.347,90 και μειώθηκε αντίστοιχα η συμμετοχή της MARFIN ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ Α.Ε.

17. Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα

Την 31 Δεκεμβρίου 2011 και την 31 Δεκεμβρίου 2010, η Εταιρεία διατηρούσε βραχυπρόθεσμο τραπεζικό δανεισμό με τις εξής τράπεζες:

Μέσω του υποκαταστήματος της MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO LTD με τον διακριτικό τίτλο / εμπορική επωνυμία MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ, ο βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός είναι με τη μορφή: α) μη εγγυημένου αλληλόχρεου λογαριασμού (επιτόκιο euribor 1M+1,2%, ανανεούμενο κάθε έτος) και β) ξένων νομισμάτων με την MARFIN POPULAR BANK LTD.

Ποσά σε Ευρώ

Αλληλόχρεος λογαριασμός
Ξένο Νόμισμα
Σύνολο

Βραχυπρόθεσμα
Μακροπρόθεσμα

31^η Δεκεμβρίου 2011	31^η Δεκεμβρίου 2010
0,21	16.968,44
10.294.258,61	9.798.361,09
10.294.258,82	9.815.329,53
0,21	16.968,44
10.294.258,61	9.798.361,09

18. Εκδοθείσες ομολογίες και λοιπές δανειακές υποχρεώσεις

Η Εταιρεία, βάσει των από 11/07/2011 αποφάσεων της Γ.Σ. και του Δ.Σ., την 09/08/2011 εξέδωσε δεκαπενταετές ομολογιακό δάνειο, το οποίο κάλυψε ως Ομολογιούχος Δανειστής μόνο η MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO LTD δια του υποκαταστήματός της στην Ελλάδα MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ. Το δάνειο, κεφαλαίου Ευρώ 418.000.000,00 αποτελείται από 418.000.000 ομολογίες του ενός (1) Ευρώ εκάστη. Το επιτόκιο υπολογίζεται σε Euribor μηνός πλέον περιθωρίου 1,20%. Το κεφάλαιο θα πληρωθεί σε τακτές ημερομηνίες εντός της δεκαπενταετίας και οι πληρωμές των τόκων γίνονται ανά μήνα.

Ο εκδότης έχει το δικαίωμα να αποπληρώσει το δάνειο, σε κάθε ημερομηνία λήξεως περιόδου εκτοκισμού, καταβάλλοντας το σύνολο του κεφαλαίου και τους αντίστοιχους δεδουλευμένους τόκους.

19. Παροχές προσωπικού και λοιπές προβλέψεις

Ποσά σε Ευρώ

Υποχρέωση προγράμματος καθορισμένης παροχής
Λοιπές παροχές
Λοιπές προβλέψεις
Σύνολο

31^η Δεκεμβρίου 2011	31^η Δεκεμβρίου 2010
124.994,00	134.584,00
0,00	0,00
167.220,00	167.220,00
292.214,00	301.804,00

Για τις προβλέψεις υποχρεώσεων προς εργαζομένους αναφέρονται τα εξής:

Σύμφωνα με το Ελληνικό εργατικό δίκαιο κάθε εργαζόμενος δικαιούται εφάπαξ αποζημίωση σε περίπτωση απόλυσης ή συνταξιοδότησης. Το ποσό της αποζημίωσης εξαρτάται από το χρόνο προϋπηρεσίας και τις αποδοχές του εργαζόμενου την ημέρα της απόλυσης ή συνταξιοδότησης του. Οι υποχρεώσεις για το πρόγραμμα παροχών προσδιορίστηκαν μέσω αναλογιστικής μελέτης. Οι πίνακες που ακολουθούν εμφανίζουν την σύνθεση της καθαρής δαπάνης για τη σχετική υποχρέωση που καταχωρήθηκε στη κατάσταση συνολικών εσόδων των περιόδων 1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010 και την κίνηση των σχετικών υποχρεώσεων που παρουσιάζονται στην συνημμένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της χρήσεως που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011 και της χρήσεως που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2010.

Η κίνηση στην καθαρή υποχρέωση για υποχρέωση καθορισμένης παροχής που απεικονίζεται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης έχει ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	31^η Δεκεμβρίου 2011	31^η Δεκεμβρίου 2010
Καθαρή υποχρέωση καθορισμένης παροχής την 1η Ιανουαρίου	134.584,00	120.705,00
Εξοδο στα αποτελέσματα	12.969,00	13.879,00
Εσοδο στα αποτελέσματα	22.559,00	0,00
Σύνολο	124.994,00	134.584,00

Το έξοδο στα αποτελέσματα αναλύεται ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	31^η Δεκεμβρίου 2011	31^η Δεκεμβρίου 2010
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	10.027,00	11.069,00
Τόκος στην υποχρέωση	4.462,00	4.084,00
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημίας	(1.520,00)	(1.274,00)
Σύνολο	12.969,00	13.879,00

Οι κυριότερες παραδοχές με βάση τη τελευταία εκτίμηση του αναλογιστή ήταν για το 2011 και το 2010:

	31^η Δεκεμβρίου 2011	31^η Δεκεμβρίου 2010
Επιτόκιο προεξόφλησης:	5,50%	5,50%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών:	3,50%	3,50%
Μέση εναπομένουσα εργάσιμη ζωή(έτη):	30,00	31,00

20. Λοιπές Υποχρεώσεις

Οι λοιπές υποχρεώσεις στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης αναλύονται ως ακολούθως:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	31^η Δεκεμβρίου 2011	31^η Δεκεμβρίου 2010
Φόροι και τέλη(εκτός φόρου εισοδήματος)	82.965,30	1.698.505,58
Προμηθευτές	1.681.515,79	1.175.798,87
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	53.043,84	58.327,98
Λοιπά	3.660.043,58	846.738,17
Σύνολο	5.477.568,51	3.779.370,60

Το σύνολο των λοιπών υποχρεώσεων είναι βραχυπρόθεσμες.

21. Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας την 31/12/2011 ανέρχεται σε 83.439.702,00 (ογδόντα τρία εκατομμύρια τετρακόσιες τριάντα εννέα χιλιάδες επτακόσια δύο ευρώ) και κατανέμεται σε δύο εκατομμύρια οκτακόσιες σαράντα δύο χιλιάδες εννιακόσιες είκοσι (2.842.920) μετοχές, ονομαστικής αξίας είκοσι εννέα ευρώ και τριάντα πέντε λεπτά (29,35) η κάθε μία. Το παραπάνω μετοχικό κεφάλαιο προήλθε α) λόγω συγχώνευσης της ΛΑΙΚΗΣ LEASING με απορρόφηση από την ΕΓΝΑΤΙΑ LEASING, β) από την 08/11/2007 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας με την οποία αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου

της εταιρείας κατά το ποσό των επτά εκατομμυρίων τριακοσίων είκοσι πέντε χιλιάδων διακοσίων τριάντα ενός Ευρώ και εβδομήντα λεπτών (7.325.231,70 €) με κεφαλαιοποίηση από αντίστοιχο ποσό του λογαριασμού της κατάστασης οικονομικής θέσης «Κέρδη / (Ζημιές) εις νέο» της Εταιρείας προερχόμενο από προηγούμενες χρήσεις και η έκδοση 249.582 (διακοσίων σαράντα εννέα χιλιάδων πεντακοσίων ογδόντα δύο) νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας είκοσι εννέα ευρώ και τριάντα πέντε λεπτά (29,35) εκάστης, γ) από την 20/11/2008 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας με την οποία αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά το ποσό των δεκαοκτώ εκατομμυρίων εβδομήντα επτά χιλιάδων εννιακοσίων είκοσι επτά Ευρώ και πέντε λεπτά (18.077.927,05€) , με καταβολή του εν λόγω ποσού από την μοναδική μέτοχο της εταιρείας <<MARFIN EGNATIA BANK AE>> και την έκδοση 615.943 (εξακοσίων δέκα πέντε χιλιάδων εννιακοσίων σαράντα τριών) νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας είκοσι εννέα ευρώ και τριάντα πέντε λεπτά (29,35€) εκάστης, δ) με την από 14/12/2009 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας με την οποία αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά το ποσό των δεκαπέντε εκατομμυρίων εννιακοσίων ενενήντα πέντε χιλιάδων επτακοσίων πενήντα Ευρώ (15.995.750,00€) , με καταβολή του εν λόγω ποσού από την μοναδική μέτοχο της εταιρείας <<MARFIN EGNATIA BANK AE>> και την έκδοση 545.000 (πεντακοσίων σαράντα πέντε χιλιάδων) νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας είκοσι εννέα ευρώ και τριάντα πέντε λεπτά (29,35€) εκάστης και ε) με την από 15/11/2010 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά το ποσό των δεκατριών εκατομμυρίων εννιακοσίων ενενήντα εννέα χιλιάδων εννιακοσίων πενήντα Ευρώ (13.999.950,00€), με καταβολή του εν λόγω ποσού από την μοναδική μέτοχο της εταιρείας <<MARFIN EGNATIA ΤΡΑΠΕΖΑ AE>> και την έκδοση 477.000 (τετρακοσίων εβδομήντα επτά χιλιάδων) νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας είκοσι εννέα ευρώ και τριάντα πέντε λεπτά (29,35) εκάστης.

22. Τακτικό Αποθεματικό

Σύμφωνα με την ελληνική εμπορική νομοθεσία, η Εταιρεία είναι υποχρεωμένη να παρακρατεί από τα καθαρά λογιστικά της κέρδη ελάχιστο ποσοστό 5% ετησίως ως τακτικό αποθεματικό. Η παρακράτηση παύει να είναι υποχρεωτική όταν το σύνολο του τακτικού αποθεματικού υπερβεί το εν τρίτο του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Το αποθεματικό αυτό το οποίο είναι φορολογημένο δεν μπορεί να διανεμηθεί σε όλη τη διάρκεια ζωής της Εταιρίας παρά μόνο για να χρησιμοποιηθεί για απόσβεση ζημιών. Την 31 Δεκεμβρίου 2011 και την 31 Δεκεμβρίου 2010 το τακτικό αποθεματικό της εταιρείας ανήρχετο σε Ευρώ 1.613.552,07 και 1.465.348,09 αντίστοιχα.

23. Λοιπά Αποθεματικά

Η Εταιρεία διατηρεί αφορολόγητα αποθεματικά ύψους Ευρώ 6.424,99, τα οποία σε περίπτωση διάθεσης ή κεφαλαιοποίησης θα φορολογηθούν με τον τρέχοντα φορολογικό συντελεστή. Στο ορατό μέλλον η Εταιρεία δεν προτίθεται να διαθέσει ή να κεφαλαιοποιήσει τα εν λόγω αποθεματικά. Επίσης, η Εταιρεία την 31/12/2007 δημιούργησε ειδικό αποθεματικό ποσού Ευρώ 4.365,00, την 31/12/2008 Ευρώ 4.972,00, την 31/12/2009 Ευρώ 3.862,00, την 31/12/2010 Ευρώ 2.573,07 και την 31/12/2011 Ευρώ 1.801,33, ήτοι σύνολο ειδικού αποθεματικού την 31/12/2011 Ευρώ 23.998,39.

24. Συναλλαγές με συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Η Εταιρεία συνάπτει συμβάσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων με συνδεδεμένες επιχειρήσεις στο πλαίσιο των συνηθισμένων εργασιών της. Επίσης χρηματοδοτείται ή διατηρεί καταθέσεις και λαμβάνει ή παρέχει διάφορες υπηρεσίες σε αυτές. Οι συνδεδεμένες αυτές επιχειρήσεις είναι η μητρική MARFIN POPULAR BANK CO LTD δια μέσω του υποκαταστήματος του στην Ελλάδα με τον διακριτικό τίτλο MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ, η θυγατρική DYNAMIC ASSET ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ Α.Ε. και η MARFIN POPULAR BANK LTD. Οι όροι συνεργασίας δε διαφέρουν ουσιαστικά από τους συνήθεις εφαρμοζόμενους όρους στα πλαίσια της φυσιολογικής εκτέλεσης των εργασιών της Εταιρείας με μη συνδεδεμένες επιχειρήσεις.

Οι συναλλαγές της Εταιρείας κατά τη χρήση 2011 και τα υπόλοιπα την 31η Δεκεμβρίου 2010 με συνδεδεμένες επιχειρήσεις αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ

	31^η Δεκεμβρίου 2011	31^η Δεκεμβρίου 2010
Δάνεια και προκαταβολές σε πελάτες έναρξης χρήσης	9.809.903,18	7.711.916,26
Προσθήκες κατά τη διάρκεια της χρήσης	3.301.138,98	4.159.927,39
Αποπληρωμές κατά τη διάρκεια της χρήσης	(2.613.197,11)	(2.061.940,47)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου	10.497.845,05	9.809.903,18
Απατήσεις από πιστωτικά ιδρύματα	9.595.723,68	17.807.962,09
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	428.936.527,43	458.201.097,32
Λοιπές Υποχρεώσεις	0,00	0,00
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	1.020.749,21	347.842,29
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	10.380,90	71.188,95
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	11.385.488,03	9.099.448,22
Γενικά λειτουργικά έξοδα	23.591,33	67.172,80

Δεν υπάρχουν αμοιβές μελών Δ.Σ με σχέση εξαρτημένης εργασίας για το 2011, το 2010, το 2009 και το 2008.

25. Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

α) Στα πλαίσια εκτέλεσης των εργασιών της, η Εταιρεία ενδέχεται να βρεθεί αντιμέτωπη με πιθανές νομικές διεκδικήσεις από τρίτους. Σύμφωνα, τόσο με τη Διοίκηση, όσο και με το Νομικό Σύμβουλο της Εταιρείας, οι όποιες διεκδικήσεις αυτής της μορφής δεν αναμένεται να

έχουν σημαντική επίπτωση στην λειτουργία και οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011.

β) Η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για την χρήση 2010 και ως εκ τούτου οι φορολογικές της υποχρεώσεις για την ανέλεγκτη χρήση δεν έχουν καταστεί οριστικές.

γ) Η Εταιρεία έχει μισθωμένα γραφεία στην Λ. Κηφισίας 6-8 με μηνιαίο μίσθωμα Ευρώ 8.995,44 με διάρκεια έως την 06/02/2020 και με ετήσια μεταβολή βάση του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή. Η Εταιρεία επίσης έχει μισθωμένα γραφεία στην Λ. Σοφού 18 στη Θεσσαλονίκη με μηνιαίο μίσθωμα Ευρώ 484,76 με διάρκεια έως την 31/10/2012 και με ετήσια μεταβολή βάση του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή.

26. Διαχείριση Χρηματοοικονομικών Κινδύνων

Οι εργασίες της Εταιρείας ενσωματώνουν διαφόρους κινδύνους, περιλαμβανομένων των κινδύνων από μεταβολές των επιτοκίων και των συναλλαγματικών ισοτιμιών. Η πολιτική διαχείρισης κινδύνου που ακολουθεί η Διοίκηση επικεντρώνεται στην ελαχιστοποίηση των επιπτώσεων από τις απρόβλεπτες μεταβολές της αγοράς. Ο κύριος όγκος των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας αφορά απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις, ενώ ο κύριος όγκος των υποχρεώσεων αφορά βραχυπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο τραπεζικό δανεισμό.

26.1 Πιστωτικός Κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος που αναλαμβάνει η Εταιρεία απορρέει από την πιθανότητα μη εισπράξεως του συνόλου των μισθωμάτων από τους μισθωτές σύμφωνα με τους όρους αποπληρωμής των συμβάσεων. Η διαχείριση του κινδύνου αυτού γίνεται μέσω της οριοθέτησής του μέγιστου αποδεκτού ύψους του, για κάθε σύμβαση ή ομάδα συμβάσεων χρηματοδοτικής μισθώσεως και την τακτική παρακολούθηση και επαναξιολόγηση, σε ετήσια βάση ή συχνότερα. Η έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο εξετάζεται μέσα από τη συνεχή ανάλυση των ήδη υφιστάμενων και εν δυνάμει μισθωτών να ανταποκριθούν στις υποχρεώσεις τους. Η διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου περιλαμβάνει επίσης τη λήψη καλυμμάτων και εγγυήσεων, εταιρικών ή προσωπικών, από τους μισθωτές.

Διαβάθμιση πιστωτικού κινδύνου

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει τα ποσοστά των δανείων και απαιτήσεων κατά πελατών καθώς και των προβλέψεων για απομείωση για κάθε κατηγορία εσωτερικής πιστωτικής διαβάθμισης της Εταιρείας.

	2011		2010	
	Δάνεια και προκαταβολές σε πελάτες	Πρόβλεψη για απομείωση δανείων	Δάνεια και προκαταβολές σε πελάτες	Πρόβλεψη για απομείωση δανείων
Κατηγορία διαβάθμισης:				
Χαμηλός κίνδυνος	2,54%	0,00%	3,52%	0,00%
Μέσος κίνδυνος	58,90%	3,81%	68,88%	0,00%
Υψηλός κίνδυνος	38,56%	25,89%	27,60%	22,14%
Σύνολο	100,00%	12,22%	100,00%	6,11%

Ποιότητα δανείων και απαιτήσεων

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει την ποιότητα των δανείων και απαιτήσεων της Εταιρείας.

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	2011		2010	
	Δάνεια και προκαταβολές σε πελάτες	Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	Δάνεια και προκαταβολές σε πελάτες	Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων
Μη καθυστερημένα ή απομειωμένα (α)	86.430.510,96	9.616.766,06	124.127.064,18	17.850.711,58
Σε καθυστέρηση αλλά μη απομειωμένα (β)	235.978.105,79	0,00	363.564.862,00	0,00
Απομειωμένα (γ)	142.985.991,21	0,00	73.331.948,99	0,00
Δάνεια προ προβλέψεων	465.394.607,96	9.616.766,06	561.023.875,17	17.850.711,58
Πρόβλεψη για απομείωση	(56.890.659,04)	0,00	(34.285.388,09)	0,00
Δάνεια μετά από προβλέψεις	408.503.948,92	9.616.766,06	526.738.487,08	17.850.711,58

Δάνεια και απαιτήσεις χωρίς καθυστέρηση και απομείωση

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει τα δάνεια της Εταιρείας που δεν ήταν σε καθυστέρηση ή σε απομείωση, για κάθε κατηγορία εσωτερικής πιστωτικής διαβάθμισης.

	2011		2010	
	Δάνεια και προκαταβολές σε Μικρομεσαίες Επιχειρήσεις	Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	Δάνεια και προκαταβολές σε Μικρομεσαίες Επιχειρήσεις	Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων
Κατηγορία διαβάθμισης:				
Χαμηλός κίνδυνος	5.300.488,71	9.616.766,06	12.703.189,00	17.850.711,58
Μέσος κίνδυνος	75.445.491,64	0,00	107.268.381,18	0,00
Υψηλός κίνδυνος	5.684.530,60	0,00	4.155.494,00	0,00
Σύνολο	86.430.510,96	9.616.766,06	124.127.064,18	17.850.711,58

Δάνεια σε καθυστέρηση αλλά χωρίς απομείωση

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει τα δάνεια της Εταιρείας που ήταν σε καθυστέρηση αλλά δεν έχουν απομειωθεί, για κάθε κατηγορία εσωτερικής πιστωτικής διαβάθμισης.

	Δάνεια και προκαταβολές σε Μικρομεσαίες Επιχειρήσεις
2011	
Καθυστέρηση μέχρι 30 ημέρες	95.812.182,97
Καθυστέρηση από 31 μέχρι 60 ημέρες	34.234.038,17
Καθυστέρηση από 61 μέχρι 90 ημέρες	59.738.261,35
Καθυστέρηση άνω των 90 ημερών	46.193.623,31
Σύνολο	<u>235.978.105,79</u>

Εύλογη αξία εξασφαλίσεων 208.077.737,00

2010	
Καθυστέρηση μέχρι 30 ημέρες	206.480.864,00
Καθυστέρηση από 31 μέχρι 60 ημέρες	65.024.677,00
Καθυστέρηση από 61 μέχρι 90 ημέρες	40.351.537,00
Καθυστέρηση άνω των 90 ημερών	51.707.784,00
Σύνολο	<u>363.564.862,00</u>

Εύλογη αξία εξασφαλίσεων 339.488.919,00

Δάνεια και απαιτήσεις που έχουν υποστεί απομείωση

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει τα δάνεια που έχουν υποστεί απομείωση αξίας, όπου η αξιολόγηση για απομείωση έγινε σε ατομική βάση, καθώς και η εκτιμημένη εύλογη αξία των εξασφαλίσεων που έχουν ληφθεί, για κάθε κατηγορία. Τα δάνεια που περιλαμβάνονται σε αυτό τον πίνακα παρουσιάζουν καθυστερήσεις πέραν των 90 ημερών και ταξινομούνται ως μη εξυπηρετούμενα.

	Δάνεια και προκαταβολές σε Μικρομεσαίες Επιχειρήσεις
2011	
Δάνεια που προσδιορίζονται σε ατομική βάση ως απομειωμένα	<u>142.985.991,21</u>
Εύλογη αξία εξασφαλίσεων	<u>75.003.046,00</u>
2010	
Δάνεια που προσδιορίζονται σε ατομική βάση ως απομειωμένα	<u>73.331.949,00</u>
Εύλογη αξία εξασφαλίσεων	<u>26.827.662,00</u>

Συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου ανά γεωγραφική περιοχή

Η εταιρεία δεν δραστηριοποιείται σε τρίτες χώρες.

Ελλάδα

Δάνεια και προκαταβολές σε
πελάτες (μετά από
προβλέψεις)

Δάνεια σε επιχειρήσεις: 408.503.948,92
31η Δεκεμβρίου 2011 408.503.948,92

31η Δεκεμβρίου 2010 526.738.487,08

Μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο προ εξασφαλίσεων και αναβαθμίσεων

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει την έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο προ εξασφαλίσεων και αναβαθμίσεων.

	Μέγιστη Έκθεση	
	2011	2010
Έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο από στοιχεία του ισολογισμού:		
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	9.616.766,06	17.850.711,58
Δάνεια και προκαταβολές σε πελάτες (μετά από προβλέψεις)	408.503.948,02	526.738.487,08
Σύνολο	418.120.714,08	544.589.198,66

Συγκέντρωση ανά επιχειρηματικό τομέα

	Βιομηχανία	Τουρισμός	Εμπόριο	Ακίνητα και Κατασκευές	Άλλοι τομείς	Σύνολο
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	0,00	0,00	0,00	0,00	9.616.766,06	9.616.766,06
Δάνεια και προκαταβολές σε πελάτες (μετά από προβλέψεις)	44.873.288,00	54.735.599,00	62.310.269,00	30.946.365,00	215.638.427,02	408.503.948,02
31η Δεκεμβρίου 2011	44.873.288,00	54.735.599,00	62.310.269,00	30.946.365,00	225.255.193,08	418.120.714,08
31η Δεκεμβρίου 2010	70.795.832,00	60.904.568,00	122.752.016,00	34.565.502,00	255.571.280,66	544.589.198,66

26.2 Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Συναλλαγματικός κίνδυνος είναι, η εύλογη αξία ή οι μελλοντικές ταμιακές ροές ενός χρηματοοικονομικού μέσου να παρουσιάσουν διακυμάνσεις εξαιτίας μεταβολών στις ισοτιμίες ξένου συναλλάγματος.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την έκθεση της εταιρείας στο συναλλαγματικό κίνδυνο. Στον πίνακα παρουσιάζονται σε λογιστική αξία τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις της εταιρείας κατηγοριοποιημένα ανά νόμισμα.

Ποσά σε Ευρώ

Κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2011
Κίνδυνος συναλλάγματος στοιχείων
Ενεργητικού

	EUR	CHF	JPY	Σύνολο
Ταμείο και διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα	977,59			977,59
Απατήσεις κατά χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων	9.616.766,06			9.616.766,06
Δάνεια και προκαταβολές σε πελάτες (μετά από προβλέψεις)	398.211.024,11	10.292.924,81	0,00	408.503.948,92
Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	3.985,46			3.985,46
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	492.951,38			492.951,38
Πάγια προς πώληση	61.213.750,81			61.213.750,81
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	6.727.439,38			6.727.439,38
Σύνολο Ενεργητικού	476.266.894,79	10.292.924,81	0,00	486.559.819,60

Κίνδυνος συναλλάγματος Παθητικού

Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	0,21	10.294.258,61		10.294.258,82
Υποχρεώσεις προς πελάτες	99.193,95			99.193,95
Εκδοθείσες ομολογίες και λοιπές δανειακές υποχρεώσεις	418.642.268,61			418.642.268,61
Παροχές προσωπικού και λοιπές προβλέψεις	292.214,00			292.214,00
Αναβλόμενη φορολογική υποχρέωση	684.582,30			684.582,30
Λοιπές υποχρεώσεις	6.997.530,66			6.997.530,66
Σύνολο παθητικού	426.715.789,73	10.294.258,61	0,00	437.010.048,34

Καθαρή θέση στοιχείων ενεργητικού - παθητικού

	49.551.105,06	(1.333,80)	0,00	49.549.771,26
--	----------------------	-------------------	-------------	----------------------

Κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2010
Κίνδυνος συναλλάγματος στοιχείων
Ενεργητικού

Ταμείο και διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα	1.861,56			1.861,56
Απατήσεις κατά χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων	17.850.711,58			17.850.711,58
Δάνεια και προκαταβολές σε πελάτες (μετά από προβλέψεις)	516.862.323,23	9.876.163,85	0,00	526.738.487,08
Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	18.087,19			18.087,19
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	373.135,16			373.135,16
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	9.862.572,88			9.862.572,88
Σύνολο Ενεργητικού	544.968.691,60	9.876.163,85	0,00	554.844.855,45

Κίνδυνος συναλλάγματος Παθητικού

Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	16.968,44	9.798.361,09		9.815.329,53
Υποχρεώσεις προς πελάτες	99.193,95			99.193,95
Εκδοθείσες ομολογίες και λοιπές δανειακές υποχρεώσεις	448.286.549,42			448.286.549,42
Παροχές προσωπικού και λοιπές προβλέψεις	301.731,00			301.731,00
Λοιπές υποχρεώσεις	6.542.153,07			6.542.153,07
Σύνολο παθητικού	455.246.595,88	9.798.361,09	0,00	465.044.956,97

Καθαρή θέση στοιχείων ενεργητικού - παθητικού

	89.722.095,72	77.802,76	0,00	89.799.898,48
--	----------------------	------------------	-------------	----------------------

26.3 Επιτοκιακός Κίνδυνος

Τα επιτόκια δανεισμού της Εταιρίας περιγράφονται στη Σημείωση 17 και 18 ανωτέρω. Τα υπόλοιπα των βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων της Εταιρείας (με χρόνο ωρίμανσης έως και 90 ημέρες) κατά τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων, προσεγγίζουν την πραγματική τους αξία. Η Εταιρεία αναλαμβάνει τους κινδύνους από την έκθεση στις μεταβολές των επιτοκίων που επηρεάζουν τη χρηματοοικονομική της θέση και τις ταμιακές της ροές. Οι μεταβολές στα επιτόκια της αγοράς μπορεί να έχουν θετική ή αρνητική επίπτωση στα επιτοκιακά περιθώρια της εταιρείας. Το επιτόκιο δανεισμού της εταιρείας είναι κυμαινόμενο με βάση το Euribor, πλέον περιθωρίου 1,2% ή 2,3% κατά περίπτωση, πλέον εισφοράς Ν. 128/75.

Η Οικονομική Διεύθυνση σε συνεργασία με την Γενική Διεύθυνση παρακολουθεί συνέχεια τις επιτοκιακές μεταβολές και προωθεί τις κατάλληλες ενέργειες.

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει την έκθεση της Εταιρείας στον επιτοκιακό κίνδυνο και περιλαμβάνει τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις της Εταιρείας σύμφωνα με τη συμβατική ημερομηνία ανατοκισμού ή την ωρίμανση αυτών χρονικά. Οι αναμενόμενες ημερομηνίες ανατοκισμού ή ωρίμανσης δεν αναμένεται να διαφέρουν σημαντικά από τις συμβάσεις στις οποίες αναφέρονται.

Ποσά σε Ευρώ

	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	3-12 μήνες	1-5 έτη	Πάνω από 5 έτη	Άτοκα	Σύνολο
Κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2011							
Ενεργητικό							
Χρηματικά διαθέσιμα						977,59	977,59
Απαιτήσεις κατά χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων	9.616.766,06					0,00	9.616.766,06
Δάνεια και προκαταβολές σε πελάτες	284.728.268,92	123.776.000,00				(320,00)	408.503.948,92
Ασώματες Ακινήτοποιήσεις						3.985,46	3.985,46
Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις						492.951,38	492.951,38
Πάγια προς πώληση						61.213.750,81	61.213.750,81
Αναβαλλόμενη Φορολογική Απίττηση						54.976,92	54.976,92
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού						6.672.462,46	6.672.462,46
Σύνολο ενεργητικού	294.345.034,98	123.776.000,00	0,00	0,00	0,00	68.438.784,62	486.559.819,60
Παθητικό							
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	10.294.258,82						10.294.258,82
Υποχρεώσεις προς πελάτες						99.193,95	99.193,95
Εκδοθείσες ομολογίες και λοιπές δανειακές υποχρεώσεις	418.642.268,61						418.642.268,61
Παροχές προσωπικού και λοιπές προβλέψεις						292.214,00	292.214,00
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση						684.582,30	684.582,30
Λοιπές υποχρεώσεις						6.997.530,66	6.997.530,66
Σύνολο Παθητικού	428.936.527,43	0,00	0,00	0,00	0,00	8.073.520,91	437.010.048,34
Συνολικό Άνοιγμα Επιτοκιακού κινδύνου	(134.591.492,45)	123.776.000,00	0,00	0,00	0,00	60.365.263,71	49.549.771,26
Κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2010							
Ενεργητικό							
Χρηματικά διαθέσιμα						1.861,56	1.861,56
Απαιτήσεις κατά χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων	17.850.711,58					0,00	17.850.711,58
Δάνεια και προκαταβολές σε πελάτες	487.376.991,19	73.646.883,98				(34.285.388,09)	526.738.487,08
Ασώματες Ακινήτοποιήσεις						18.087,19	18.087,19
Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις						373.135,16	373.135,16
Αναβαλλόμενη Φορολογική Απίττηση						2.313.842,45	2.313.842,45
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού						7.548.730,43	7.548.730,43
Σύνολο ενεργητικού	505.227.702,77	73.646.883,98	0,00	0,00	0,00	(24.029.731,30)	554.844.855,45
Παθητικό							
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	9.815.329,53						9.815.329,53
Υποχρεώσεις προς πελάτες						99.193,95	99.193,95
Εκδοθείσες ομολογίες και λοιπές δανειακές υποχρεώσεις	448.286.549,42						448.286.549,42
Παροχές προσωπικού και λοιπές προβλέψεις						301.731,00	301.731,00
Λοιπές υποχρεώσεις						6.542.153,07	6.542.153,07
Σύνολο Παθητικού	458.101.878,95	0,00	0,00	0,00	0,00	6.943.078,02	465.044.956,97
Συνολικό Άνοιγμα Επιτοκιακού κινδύνου	47.125.823,82	73.646.883,98	0,00	0,00	0,00	(30.972.809,32)	89.799.898,48

26.4 Κίνδυνος Ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι ο κίνδυνος αδυναμίας ανευρέσεως επαρκών ρευστών διαθεσίμων για την κάλυψη των άμεσων υποχρεώσεων της εταιρείας ή για να γίνει αυτό θα πρέπει να υποστεί η εταιρεία μεγάλο οικονομικό κόστος.

Η Οικονομική Διεύθυνση παρακολουθεί και διαχειρίζεται τη ρευστότητα σε καθημερινή βάση. Στον πίνακα που ακολουθεί αναλύονται οι υποχρεώσεις της Εταιρείας σύμφωνα με το χρόνο ωρίμανσής τους κατά τη στιγμή σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων.

Τα ποσά που αναφέρονται στις υποχρεώσεις είναι οι συμβατικές μη προεξοφλημένες ταμειακές ροές.

Ποσά σε Ευρώ

Κατά τη 31^η Δεκεμβρίου 2011

Υποχρεώσεις

	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	3-12 μήνες	1-5 έτη	Πάνω από 5 έτη	Σύνολο
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	21.500,00	43.000,00	193.500,00	1.032.000,00	12.874.258,82	14.164.258,82
Υποχρεώσεις προς πελάτες			99.193,95			99.193,95
Εκδοθείσες ομολογίες και λοιπές δανειακές υποχρεώσεις	870.000,00	1.740.000,00	37.830.000,00	152.800.000,00	301.300.000,00	494.540.000,00
Παροχές προσωπικού και λοιπές προβλέψεις	0,00				301.731,00	301.731,00
Λοιπές υποχρεώσεις	6.038.929,34	712.504,50	3.793.635,64	1.904.610,18	409.950,00	12.859.629,66
Σύνολο υποχρεώσεων	6.930.429,34	2.495.504,50	41.916.329,59	155.736.610,18	314.885.939,82	521.964.813,43

Σύνολο ενεργητικού

15.431.098,57	9.785.834,55	45.962.225,97	151.846.799,47	343.673.892,98	566.399.851,54
----------------------	---------------------	----------------------	-----------------------	-----------------------	-----------------------

Κατά τη 31^η Δεκεμβρίου 2010

Υποχρεώσεις

Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	25.000,00	50.000,00	225.000,00	1.200.000,00	12.215.329,53	13.715.329,53
Υποχρεώσεις προς πελάτες			99.193,95			99.193,95
Εκδοθείσες ομολογίες και λοιπές δανειακές υποχρεώσεις	1.100.000,00	2.200.000,00	9.900.000,00	248.086.000,00	253.000.000,00	514.286.000,00
Παροχές προσωπικού και λοιπές προβλέψεις	301.731,00					301.731,00
Λοιπές υποχρεώσεις	1.736.126,85	468.000,00	7.259.000,00	528.000,00	660.000,00	10.651.126,85
Σύνολο υποχρεώσεων	3.162.857,85	2.718.000,00	17.483.193,95	249.814.000,00	265.875.329,53	539.053.381,33

Σύνολο ενεργητικού

24.687.141,24	12.159.099,41	56.653.688,68	218.977.687,58	373.811.801,02	686.089.217,93
----------------------	----------------------	----------------------	-----------------------	-----------------------	-----------------------

Η διαχείριση της υστέρησης του χρόνου ωρίμανσης και του ανατοκισμού μεταξύ των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων της Εταιρίας αποτελούν την κύρια προτεραιότητα της Διοικήσεως. Από τους παραπάνω πίνακες προκύπτουν σημαντικές αποκλίσεις. Οι αποκλίσεις αυτές συνίστανται στους χρόνους ωρίμανσης των δανείων της Εταιρείας που έχουν ληφθεί σε αρκετά μεγάλο ποσοστό από τη μητρική εταιρία MARFIN POPULAR BANK CO LTD. Η Διοίκηση της Εταιρείας εξαιτίας της σχέσης της με το δανειστή της εκτιμά ότι δεν υφίσταται σημαντικός κίνδυνος από την παραπάνω σχέση της.

27. Κεφαλαιακή Επάρκεια

Η Εταιρεία υπόκειται στην εποπτεία της Τράπεζας της Ελλάδος, η οποία θέτει και παρακολουθεί τις απαιτήσεις κεφαλαιακής επάρκειας της Εταιρείας. Ως μέλος του Ομίλου της Cyprus Popular Bank, υπόκειται σε εποπτεία, εμμέσως, και από την Κεντρική Τράπεζα Κύπρου.

Η Τράπεζα της Ελλάδος απαιτεί από την εταιρεία να διαθέτει ένα ελάχιστο δείκτη, ο οποίος προκύπτει από την σχέση ιδίων κεφαλαίων με το σύνολο των στοιχείων του ενεργητικού και των στοιχείων εκτός κατάστασης οικονομικής θέσης, σταθμισμένων με ένα ποσοστό ανάλογα με τον κίνδυνο κάθε στοιχείου. Η τιμή αυτού του δείκτη καθιερώθηκε διεθνώς στο 8% και είναι σχεδιασμένος να καλύπτει τους προβλεπόμενους κινδύνους (πιστωτικός, αγοράς, λειτουργικός).

Για τον υπολογισμό της κεφαλαιακής επάρκειας από την 01/01/2008 εφαρμόζεται το νέο εποπτικό πλαίσιο (Βασιλεία II) που ενσωματώθηκε στο Ελληνικό Δίκαιο βάση του ν.3601/2007, που τροποποιεί σημαντικά τον υπολογισμό του πιστωτικού κινδύνου και εισάγει κεφαλαιακές απαιτήσεις για το λειτουργικό κίνδυνο. Στον υπολογισμό του κινδύνου αγοράς δεν επήλθαν σημαντικές αλλαγές. Ειδικότερα ο πιστωτικός κίνδυνος του επενδυτικού χαρτοφυλακίου και ο λειτουργικός κίνδυνος υπολογίζονται με βάση την Τυποποιημένη Μέθοδο.

Η κεφαλαιακή επάρκεια της Εταιρείας παρακολουθείται σε τακτά χρονικά διαστήματα από την Οικονομική Διεύθυνση της Εταιρείας και υποβάλλεται σε τριμηνιαία βάση στην Τράπεζα της Ελλάδος.

Τα εποπτικά ίδια κεφάλαια της Εταιρείας προέρχονται αποκλειστικά από τα Βασικά Ίδια Κεφάλαια (Tier I). Σε αυτά περιλαμβάνονται κυρίως το μετοχικό κεφάλαιο, τα αποθεματικά και τα αποτελέσματα εις νέον. Περαιτέρω προσαρμόζονται σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην ΠΔ/ΤΕ 2587/20.08.07.

Η Εταιρεία δεν διαθέτει Συμπληρωματικά Κεφάλαια (Tier II). Βασικός στόχος της Εταιρείας αναφορικά με την διαχείριση των εποπτικών κεφαλαίων είναι αφενός μεν η συμμόρφωση με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις της Τράπεζας της Ελλάδος, αφετέρου δε η διατήρηση μίας ισχυρής και σταθερής κεφαλαιακής βάσης η οποία να υποστηρίζει τα επιχειρηματικά σχέδια της Διοίκησης της Εταιρείας.

Ο δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας της Εταιρείας με 31/12/2011 διαμορφώθηκε ως εξής:

Ίδια κεφάλαια	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Μετοχικό κεφάλαιο	83.439,00	83.439,00
Τακτικό αποθεματικό	1.614,00	1.465,00
Λοιπά αποθεματικά	24,00	22,00
Κέρδη/Ζημίες εις νέο	(35.527,00)	4.873,00
Υπεραξία και λοιπά άυλα στοιχεία ενεργητικού	(4,00)	(17,00)
Σύνολο βασικών κεφαλαίων (Tier I)	<u>49.546,00</u>	<u>89.782,00</u>
Σύνολο εποπτικών κεφαλαίων	<u>49.546,00</u>	<u>89.782,00</u>
Σταθμισμένο ενεργητικό		
στοιχεία ισολογισμού	465.406,00	444.135,00
στοιχεία εκτός ισολογισμού		
στοιχεία χαρτοφυλακίου συναλλαγών		
λειτουργικός κίνδυνος	<u>24.328,00</u>	<u>22.980,00</u>
Σύνολο	489.734,00	467.115,00
 Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας	 10,12%	 19,22%

28. Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων

Η εύλογη αξία αντιπροσωπεύει το ποσό για το οποίο κάποιο στοιχείο του ενεργητικού μπορεί να αντικατασταθεί, ή μία υποχρέωση να τακτοποιηθεί μέσα από μία συνήθη εμπορική πράξη. Διαφορές μπορεί να προκύψουν μεταξύ της λογιστικής αξίας και της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων.

Τα δάνεια, οι λοιπές απαιτήσεις και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις παρουσιάζονται στο αναπόσβεστο κόστος. Η λογιστική αξία των στοιχείων αυτών, όπως παρουσιάζεται στις οικονομικές καταστάσεις δεν έχει σημαντικές διαφορές από την εύλογη αξία τους.

29. Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών

Τα δάνεια των πελατών παρουσιάζονται μετά την αφαίρεση της σχετικής πρόβλεψης για απομείωση της αξίας τους. Τα δάνεια ως επί τον πλείστον είναι με κυμαινόμενο επιτόκιο άλλα υπάρχουν και δάνεια με σταθερό. Κατά συνέπεια η λογιστική αξία των δανείων και των απαιτήσεων κατά πελατών δεν διαφέρει σημαντικά από την εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία της κατάστασης οικονομικής θέσης.

30. Εκδοθείσες ομολογίες και δανειακά κεφάλαια

Όπως περιγράφεται στις σημειώσεις 17 και 18 όλες οι ομολογίες και τα δάνεια φέρουν κυμαινόμενο επιτόκιο. Ως εκ τούτου η εύλογη αξία των ομολογιών προσεγγίζει κατά πολύ την λογιστική τους αξία.

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας MARFIN ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΑΕ

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας MARFIN ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΑΕ, οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2011, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας MARFIN ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΑΕ κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2011 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Έμφαση Θέματος

Εφιστούμε την προσοχή σας στη σημείωση 2.1 των Οικονομικών Καταστάσεων, στην οποία γίνεται αναφορά στις επιπτώσεις των ζημιών απομείωσης του χαρτοφυλακίου χορηγήσεων στα αποτελέσματα, τα ίδια κεφάλαια και στους εποπτικούς δείκτες της Εταιρείας. Εξαιτίας του γεγονότος αυτού επισημαίνονται οι σημαντικές αβεβαιότητες που δημιουργούνται και οι οποίες μπορεί να επηρεάσουν αρνητικά την αρχή της συνέχισης της επιχειρηματικής δραστηριότητας της Εταιρείας. Στη γνώμη μας δεν διατυπώνεται επιφύλαξη σε σχέση με το θέμα αυτό.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

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

Αθήνα, 5 Ιουνίου 2012

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Ιωάννης Γ. Λέος

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 24881



Grant Thornton

An instinct for growth™

Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων
Ζεφύρου 58, 17564 Πολυπόταμνο
Α.Μ. ΣΟΕΛ 127