



ΕΘΝΙΚΗ FACTORS

Ανώνυμη Εταιρεία Πρακτορείας Επιχειρηματικών Απαιτήσεων

Οικονομικές Καταστάσεις της 31.12.2009

(σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς – Δ.Π.Χ.Α.)

Αθήνα, Μάιος 2010

Πίνακας Περιεχομένων

Έκθεση Διαχείρισης.....	3	ΣΗΜΕΙΩΣΗ 11: Ενσώματα πάγια στοιχεία	23
Έκθεση ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.....	6	ΣΗΜΕΙΩΣΗ 12: Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις	24
Κατάσταση συνολικών εσόδων	8	ΣΗΜΕΙΩΣΗ 13: Λοιπά στοιχεία ενεργητικού.....	24
Κατάσταση οικονομικής θέσης	9	ΣΗΜΕΙΩΣΗ 14: Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	24
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων	10	ΣΗΜΕΙΩΣΗ 15: Εκδοθείσες ομολογίες	25
Κατάσταση ταμειακών ροών	11	ΣΗΜΕΙΩΣΗ 16: Υποχρεώσεις προς πελάτες	25
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 1: Γενικές πληροφορίες	12	ΣΗΜΕΙΩΣΗ 17: Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό	25
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 2: Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών	12	ΣΗΜΕΙΩΣΗ 18: Λοιπά στοιχεία παθητικού	25
2.1 Βάση παρουσίασης.....	12	ΣΗΜΕΙΩΣΗ 19: Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	26
2.2 Υιοθέτηση των Δ.Π.Χ.Α.	13	ΣΗΜΕΙΩΣΗ 20: Αποτελέσματα εις νέον	26
2.3 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα	15	ΣΗΜΕΙΩΣΗ 21: Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων	26
2.4 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	15	ΣΗΜΕΙΩΣΗ 22: Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις	26
2.5 Απαιτήσεις κατά πελατών	15	ΣΗΜΕΙΩΣΗ 23: Διαχείριση κινδύνων	27
2.6 Προβλέψεις για απομείωση της αξίας των απαιτήσεων κατά πελατών.....	15	23.1 Πιστωτικός κίνδυνος	27
2.7 Παύση απεικόνισης.....	16	23.2 Κίνδυνος Αγοράς	28
2.8 Συμψηφισμός	17	23.2.1 Συναλλαγματικός Κίνδυνος	28
2.9 Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα και έξοδα	17	23.2.2 Επιτοκιακός Κίνδυνος.....	28
2.10 Έσοδα προμηθειών και αμοιβών	17	23.2.3 Κίνδυνος από μεταβολές στις τιμές	29
2.11 Ενσώματα πάγια στοιχεία	17	23.3 Κίνδυνος ρευστότητας	29
2.12 Λογισμικό και λοιπά άυλα πάγια στοιχεία	18	23.4 Λειτουργικός κίνδυνος	30
2.13 Μισθώσεις.....	18	23.5 Κεφαλαιακή επάρκεια	30
2.14 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	18	ΣΗΜΕΙΩΣΗ 24: Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών.....	30
2.15 Προβλέψεις	18	ΣΗΜΕΙΩΣΗ 25: Γεγονότα μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων	32
2.16 Παροχές προς εργαζομένους	18	Στοιχεία & Πληροφορίες	33
2.17 Φόροι	19		
2.18 Μετοχικό κεφάλαιο	19		
2.19 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	19		
2.20 Ομολογιακά δάνεια	19		
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 3: Σημαντικές υποκειμενικές κρίσεις και εκτιμήσεις	20		
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 4: Καθαρά έσοδα από τόκους.....	21		
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 5: Καθαρά έσοδα από προμήθειες	21		
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 6: Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	21		
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 7: Γενικά διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα	22		
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 8: Φόρος εισοδήματος	22		
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 9: Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	23		
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 10: Απαιτήσεις κατά πελατών	23		

Έκθεση Διαχείρισης Οικονομικών Καταστάσεων της εταιρείας ΕΘΝΙΚΗ FACTORS Α.Ε χρήσεως 2009

Σύμφωνα με το νόμο και το καταστατικό της Εταιρείας, παρουσιάζεται κατωτέρω η δραστηριότητα της, κατά την πρώτη εταιρική χρήση από 19 Μαΐου έως 31 Δεκεμβρίου 2009.

Η οικονομική θέση και αποτελέσματα συνολικών εσόδων της Εταιρείας

Η περίοδος από 19 Μαΐου έως 31 Δεκεμβρίου 2009 αποτέλεσε την πρώτη χρήση της Εταιρείας κατά την οποία οι κύριες δραστηριότητες αφορούσαν κυρίως στη στελέχωση, την ανάπτυξη μηχανογραφικών υποδομών τόσο σε επίπεδο παρακολούθησης των εργασιών Factoring, όσο και σε λογιστικό επίπεδο και τη δημιουργία κανονισμών, πολιτικών και εγχειριδίων όπου απαιτείτο.

Η Εταιρεία την 31 Δεκεμβρίου 2009 διατηρούσε επιχειρηματικό χαρτοφυλάκιο η αξία του οποίου ανερχόταν σε €85.647.652, ενώ το ύψος των διαχειριζόμενων απαιτήσεων ανήλθε σε €138.012.771 και τα κέρδη της χρήσης ανήλθαν σε €131.674. Κατά την 1^η εταιρική της χρήση η Εταιρεία δεν διενέργησε προβλέψεις και όπως αναφέρεται στη ΣΗΜΕΙΩΣΗ 3 των οικονομικών καταστάσεων, η διοίκηση πιστεύει ότι η μη διενέργεια προβλέψεων για την πρώτη εταιρική χρήση, απεικονίζει σωστά την πραγματικότητα τη συγκεκριμένη χρονική στιγμή.

Κατά τη χρήση του 2009 το σύνολο των καθαρών λειτουργικών εσόδων ανήλθε σε €633.195 εκ των οποίων ποσό €346.743 αφορούσε σε έσοδα από τόκους προεξοφλήσεων σε πελάτες και ποσό €286.452 αφορούσε σε έσοδα από προμήθειες. Το σύνολο των εξόδων ανήλθε σε €461.240 εκ των οποίων ποσό €298.080 αφορούσε σε αμοιβές και έξοδα προσωπικού ενώ το υπόλοιπο ποσό των εξόδων, ύψους €163.160 αφορούσε σε λοιπά διοικητικά και λειτουργικά έξοδα (ενοίκια γραφείων, έξοδα προβολής και διαφήμισης, έξοδα ίδρυσης της εταιρείας, αμοιβές τρίτων).

Ενέργειες της διοίκησης της Εταιρείας κατά τους πρώτους μήνες λειτουργίας

Κατά την πρώτη χρήση της η Εταιρεία ανέπτυξε επικοινωνιακή δραστηριότητα ενημέρωσης του επιχειρηματικού χώρου με τη δημιουργία έντυπου προωθητικού υλικού, ανάπτυξη ιστοσελίδας και χορηγίας στο 2^ο συνέδριο Credit Risk Management που διοργανώθηκε από την ICAP Α.Ε.

Σημειώνεται ότι από το Νοέμβριο του 2009 η Εταιρεία αποτελεί ιδρυτικό μέλος της Ελληνικής Ένωσης Πρακτόρων Επιχειρηματικών Απαιτήσεων (Factoring) και εκπροσωπείται στο Διοικητικό Συμβούλιο αυτής.

Εξέλιξη της αγοράς

Η αγορά του Factoring στην Ελλάδα το 2009 χαρακτηρίστηκε από θετικό ρυθμό ανάπτυξης 21% έναντι του 2008 σύμφωνα με το Διεθνή Οργανισμό Factors Chain International. Το σύνολο των εργασιών Factoring στη χώρα μας σύμφωνα με την ανωτέρω πηγή ανήλθε σε €12,2 δισ.

Παράλληλα τα τελευταία έτη ολοένα και περισσότερα Πιστωτικά Ιδρύματα δραστηριοποιούνται στη συγκεκριμένη αγορά είτε μέσω εξειδικευμένων τμημάτων τους, είτε μέσω θυγατρικών τους εταιρειών Factoring γεγονός που έχει καταστήσει τον ανταγωνισμό εντονότερο.

Γεγονότα μετά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2009

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων.

Διαχείριση Κινδύνων

Οι εργασίες Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρείας έχουν ανατεθεί στη Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων της μητρικής Τράπεζας. Συνεπώς η Εταιρεία ακολουθεί τις πολιτικές διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου της Εθνικής

Τράπεζας Α.Ε. Ο Όμιλος, ως οργανισμός που δραστηριοποιείται σε ένα μεταβαλλόμενο περιβάλλον, αναγνωρίζει την έκθεσή του σε τραπεζικούς κινδύνους και την ανάγκη αποτελεσματικής διαχείρισής τους.

Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Όμιλος δίνει ιδιαίτερη βαρύτητα στη βέλτιστη διαχείριση και αντιμετώπιση του πιστωτικού κινδύνου που απορρέει από την πιθανή αδυναμία ενός ή περισσότερων πιστούχων (αντισυμβαλλομένων της) να εκπληρώσουν οποιαδήποτε υποχρέωσή τους έναντι της Τράπεζας ή / και θυγατρικών της. Ο Όμιλος χρησιμοποιεί για κάθε μορφή πιστοδότησης συστήματα αξιολόγησης και μέτρησης πιστωτικού κινδύνου τα οποία διαφοροποιούνται με βάση τα χαρτοφυλάκιά του. Η χρήση των συστημάτων αξιολόγησης πιστωτικού κινδύνου έχει ως σκοπό την αξιόπιστη κατάταξη των πιστούχων σε βαθμίδες πιστοληπτικής ικανότητας, την εκτίμηση των παραμέτρων της αναμενόμενης και μη αναμενόμενης ζημίας και εν τέλει, την προστασία της κερδοφορίας και της κεφαλαιακής βάσης του Ομίλου.

Η προστασία έναντι του πιστωτικού κινδύνου επιτυγχάνεται μέσω:

- Της εφαρμογής κατάλληλων ορίων πιστωτικού ανοίγματος έναντι μεμονωμένων πιστούχων, ομίλων πιστούχων, συγκέντρωσης σε κλάδους οικονομικής δραστηριότητας κ.α.
- Της χρήσης τεχνικών μείωσης πιστωτικού κινδύνου (εξασφαλίσεις, εγγυήσεις),
- Της προσαρμογής της τιμολόγησης των διαφόρων προϊόντων,
- Της συμμετοχής των Διευθύνσεων Διαχείρισης Κινδύνων και Πίστης καθώς και των Πιστοδοτικών Μονάδων στη λήψη πιστοδοτικών αποφάσεων.

Κίνδυνος αγοράς

Για την αποτελεσματική μέτρηση του κινδύνου αγοράς, που προκύπτει εξαιτίας ενδεχόμενης μεταβολής σε στοιχεία της αγοράς όπως, για παράδειγμα, οι συναλλαγματικές ισοτιμίες, τα επιτόκια, οι τιμές των μετοχών και οι τιμές των παραγώγων προϊόντων, ο Όμιλος χρησιμοποιεί υποδείγματα Μέγιστης Δυνητικής Ζημίας (ΜΔΖ) για τις θέσεις του Εμπορικού και του Διαθέσιμου προς Πώληση χαρτοφυλακίου του σε όλα τα νομίσματα. Για τον έλεγχο και τη διαχείριση των αναλαμβανόμενων κινδύνων αγοράς, έχει θεσπιστεί ένα πλέγμα ορίων ΜΔΖ, τα οποία καλύπτουν τόσο τους επιμέρους κινδύνους (επιτοκιακό, συναλλαγματικό, τιμών μετοχών), όσο και το συνολικό κίνδυνο αγοράς.

Λειτουργικός κίνδυνος

Η διαχείριση του λειτουργικού κινδύνου γίνεται μέσω θεσπισμένων πολιτικών και μεθοδολογιών που έχει αναπτύξει η μητρική Τράπεζα, μέσω των οποίων θα αξιολογούνται οι λειτουργικοί κίνδυνοι που ενυπάρχουν στις δραστηριότητες των εταιρειών του Ομίλου. Η εφαρμογή των πολιτικών και μεθοδολογιών διαχείρισης του λειτουργικού κινδύνου των θυγατρικών εξετάζεται εκ περιτροπής από την Τράπεζα σε ετήσια βάση. Στόχος είναι, μετά τον έλεγχο της εφαρμογής του πλαισίου διαχείρισης λειτουργικού κινδύνου για δεύτερη χρονιά κάποιων θυγατρικών, η εναρμόνιση των Πολιτικών Ευθυγράμμισης των Επιχειρηματικών Δραστηριοτήτων των θυγατρικών εταιρειών με την αντίστοιχη πολιτική της Τράπεζας μέσω της υιοθέτησης της Τυποποιημένης Προσέγγισης. Παράλληλα κατά τη διάρκεια του 2009, επελέγη μέσω διαγωνισμού η μηχανογραφική εφαρμογή OpVar της Algorithmics η οποία θα υποστηρίξει από το επόμενο έτος τη διαδικασία υλοποίησης του Πλαισίου Διαχείρισης Λειτουργικού Κινδύνου στην Τράπεζα και στις εταιρείες του Ομίλου.

Κίνδυνος επιτοκίων στο τραπεζικό χαρτοφυλάκιο και κίνδυνος ρευστότητας

Ο Όμιλος διαχειρίζεται συστηματικά τον επιτοκιακό κίνδυνο που αφορά στο τραπεζικό χαρτοφυλάκιο καθώς και τον κίνδυνο ρευστότητας, μέσω:

- Αναλύσεων των ανοιγμάτων ρευστότητας και αναχρηματοδότησης,
- Μετρήσεων ευαισθησίας της αξίας των ιδίων κεφαλαίων και του καθαρού εσόδου από τόκους σε πιθανές και ακραίες μεταβολές των επιτοκίων,
- Διεύρυνσης και διαφοροποίησης των πηγών χρηματοδότησής του,
- Διατήρησης επαρκούς επιπέδου ρευστοποιήσιμων στοιχείων ενεργητικού και
- Εφαρμογής σχετικών ορίων.

Προοπτικές για το 2010

Το 2010 αναμένεται να είναι έτος υψηλής ζήτησης των υπηρεσιών Factoring από την επιχειρηματική πελατεία. Η έλλειψη ρευστότητας στην επιχειρηματική αγορά, οι μακροχρόνιες περίοδοι πίστωσης και το υψηλό ποσοστό ανείσπρακτων μεταχρονολογημένων επιταγών που καθιστούν την ανάγκη καλύτερου πιστωτικού ελέγχου των οφειλετών, είναι ορισμένοι από τους λόγους για τους οποίους το Factoring αναμένεται να σημειώσει σημαντικούς ρυθμούς ανάπτυξης και έντονης ζήτησης από τις ελληνικές επιχειρήσεις.

Στους στρατηγικούς στόχους της Εταιρείας για το 2010 περιλαμβάνονται:

1. Η διατήρηση και βελτιστοποίηση εφαρμογής των μεθόδων παρακολούθησης και ελαχιστοποίησης των χρηματοοικονομικών κινδύνων.
2. Η ενίσχυση του μεριδίου αγοράς.
3. Η διεύρυνση της πελατειακής βάσης με ικανοποιητική διασπορά.
4. Η διατήρηση της ποιότητας του χαρτοφυλακίου.
5. Η σημαντική αύξηση της κερδοφορίας.
6. Η ανάπτυξη συνεργιών με τις λοιπές Εταιρείες Factoring του Ομίλου της Εθνικής Τράπεζας στο εξωτερικό.
7. Η βελτίωση των παρεχομένων υπηρεσιών προς τους πελάτες μέσω της τεχνολογικής αναβάθμισης αυτών.
8. Η ανάπτυξη συνεργιών με τον Όμιλο της Εθνικής Τράπεζας τόσο για τη μεγιστοποίηση εσόδων όσο και για τη συγκράτηση των λειτουργικών εξόδων.
9. Η περαιτέρω υιοθέτηση τεχνολογιών αιχμής στα πληροφοριακά και λειτουργικά συστήματα.

Μερισματική πολιτική και διάθεση κερδών

Η Εταιρεία δε θα διανείμει μέρισμα για τη χρήση 2009. Η μη διανομή μερίσματος τελεί υπό την έγκριση της Ετήσιας Τακτικής Συνέλευσης των Μετόχων. Η Διοίκηση θα προτείνει στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση το σχηματισμό τακτικού αποθεματικού ύψους €6.584 σύμφωνα με τις διατάξεις του κ.ν. 2190/1920.

Αθήνα, 7 Μαΐου 2010

Η Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

Ελένη Τζάκου-Λαμπροπούλου



Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της ΕΘΝΙΚΗ FACTORS Α.Ε.

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της ΕΘΝΙΚΗ FACTORS Α.Ε. (η «Εταιρεία») που αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2009, τις καταστάσεις συνολικών εσόδων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και την περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και τις λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη 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 έλεγχό 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 και 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 παρουσίας 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 κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη περίοδο που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

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

Αθήνα, 10 Μαΐου 2010

Η Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Αλεξάνδρα Β. Κωστάρα

Αρ Μ ΣΟΕΛ 19981

Deloitte.

Χατζηπαύλου, Σοφιανός & Καμπάνης Ανώνυμη Εταιρία

Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών

Λ.Κηφισίας 250-254, 152 31 Χαλάνδρι

Αρ Μ ΣΟΕΛ Ε 120

Κατάσταση συνολικών εσόδων

Για την περίοδο που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2009

Ποσά σε €	Σημείωση	Από 19 Μαΐου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	4	360.641
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	4	(13.898)
Καθαρά έσοδα από τόκους		346.743
Έσοδα από προμήθειες	5	287.362
Έξοδα προμηθειών	5	(910)
Καθαρά έσοδα από προμήθειες		286.452
Σύνολο καθαρών λειτουργικών εσόδων		633.195
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	6	(298.080)
Γενικά διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα	7	(160.158)
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	11	(3.002)
Σύνολο εξόδων		(461.240)
Κέρδη προ φόρων		171.955
Φόρος εισοδήματος	8	(40.281)
Καθαρά κέρδη περιόδου		131.674
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης		131.674

Η ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Η ΥΠΕΥΘΥΝΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ
ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ

ΕΛΕΝΗ ΤΖΑΚΟΥ ΛΑΜΠΡΟΠΟΥΛΟΥ
ΑΔΤ ΑΙ 091541

ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΚΟΝΤΟΠΟΥΛΟΣ
ΑΔΤ Χ549459

ΜΑΡΙΑ ΠΟΛΙΤΟΥ - ΛΟΥΚΡΕΖΗ
ΑΔΤ ΑΗ 591297

Κατάσταση οικονομικής θέσης

31 Δεκεμβρίου 2009

Ποσά σε €	Σημείωση	31 Δεκεμβρίου 2009
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	9	19.606.366
Απαιτήσεις κατά πελατών (μετά από προβλέψεις)	10	85.647.652
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος		8.868
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	13	17.129
Σύνολο ενεργητικού		105.280.015
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	14	5.003.345
Εκδοθείσες ομολογίες	15	49.950.000
Υποχρεώσεις προς πελάτες	16	5.247
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους	12	28.662
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό	17	12.567
Λοιπά στοιχεία παθητικού	18	187.020
Σύνολο παθητικού		55.186.841
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Μετοχικό κεφάλαιο	19	5.000.000
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	19	45.000.000
Αποτελέσματα εις νέον	20	93.174
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		50.093.174
Σύνολο παθητικού και ιδίων κεφαλαίων		105.280.015

Η ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Η ΥΠΕΥΘΥΝΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ
ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ

ΕΛΕΝΗ ΤΖΑΚΟΥ ΛΑΜΠΡΟΠΟΥΛΟΥ
ΑΔΤ ΑΙ 091541

ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΚΟΝΤΟΠΟΥΛΟΣ
ΑΔΤ Χ549459

ΜΑΡΙΑ ΠΟΛΙΤΟΥ - ΛΟΥΚΡΕΖΗ
ΑΔΤ ΑΗ 591297

Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων

Για την περίοδο που την έληξε 31 Δεκεμβρίου 2009

Ποσά σε €	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
Έκδοση μετοχικού κεφαλαίου	5.000.000	45.000.000	-	50.000.000
Έξοδα έκδοσης μετοχικού κεφαλαίου μετά από φόρους	-	-	(38.500)	(38.500)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου	-	-	131.674	131.674
Υπόλοιπο την 31.12.2009	5.000.000	45.000.000	93.174	50.093.174

Κατάσταση ταμειακών ροών

για την περίοδο που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2009

Ποσά σε €	Από 19 Μαΐου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
Ταμειακές ροές λειτουργικών δραστηριοτήτων	
Κέρδη προ φόρων	171.955
Μη-ταμειακά στοιχεία και λοιπές προσαρμογές που περιλαμβάνονται στα κέρδη προ φόρων:	29.349
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	3.002
Έξοδα καθορισμένων παροχών στο προσωπικό	12.567
Τόκοι λοιπών δανειακών υποχρεώσεων	13.780
Καθαρή (αύξηση)/μείωση λειτουργικών απαιτήσεων:	(85.668.521)
Απαιτήσεις κατά πελατών/ Υποχρεώσεις προς πελάτες (καθαρό ποσό)	(85.642.405)
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	(26.116)
Καθαρή αύξηση/(μείωση) λειτουργικών υποχρεώσεων:	187.020
Λοιπά στοιχεία παθητικού	187.020
Καθαρές ταμειακές εισροές/(εκροές) από λειτουργικές δραστηριότητες	(85.280.197)
Ταμειακές ροές επενδυτικών δραστηριοτήτων	
Απόκτηση ενσώματων παγίων στοιχείων	(3.002)
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	(3.002)
Ταμειακές ροές χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων	
Έκδοση ομολογιακών δανείων	50.000.000
Έξοδα έκδοσης ομολογιακών δανείων	(50.000)
Αποπληρωμή τόκων ομολογιακών δανείων	(6.717)
Είσπραξη δανείων	10.000.000
Αποπληρωμή δανείων	(5.000.000)
Αποπληρωμή τόκων δανείων	(3.718)
Έκδοση μετοχικού κεφαλαίου και διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	50.000.000
Έξοδα έκδοσης μετοχικού κεφαλαίου	(50.000)
Καθαρές ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	104.889.565
Καθαρή αύξηση / (μείωση) ταμείου και ταμειακών ισοδυνάμων	19.606.366
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα έναρξης περιόδου	-
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα τέλους περιόδου	19.606.366

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 1: Γενικές Πληροφορίες

Η Εταιρεία ιδρύθηκε την 19/5/2009 και λειτουργεί έως σήμερα με την επωνυμία ΕΘΝΙΚΗ FACTORS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ και διακριτικό τίτλο ΕΘΝΙΚΗ FACTORS Α.Ε (η Εταιρεία). Εδρεύει στην Αθήνα, Λ. Αθηνών 128-132 & Ιφίγενείας, και είναι καταχωρημένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό 68123/01/Β/09/166.

Η διάρκεια της Εταιρείας είναι πενήντα (50) έτη, δύναται δε να παραταθεί με απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων.

Σκοπός της, είναι η άσκηση πάσης μορφής πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων μέσα στα πλαίσια του Νόμου 1905/1990.

Η Εταιρεία ανήκει στον όμιλο της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε, η οποία συμμετέχει στο μετοχικό της κεφάλαιο κατά ποσοστό 100%.

Το Διοικητικό Συμβούλιο, η θητεία του οποίου λήγει κατά την πρώτη Τακτική Γενική Συνέλευση που θα συγκληθεί το α' εξάμηνο του 2010 σύμφωνα με το άρθρο 20 του Καταστατικού και την από 21/5/2009 συνεδρίαση αυτού, έχει την εξής σύνθεση:

Ελένη Τζάκου του Αλκιβιάδη, Μη εκτελεστικό Μέλος, Πρόεδρος

Δημήτριος Δημόπουλος του Γεωργίου, Μη εκτελεστικό Μέλος

Θεοφάνης Παναγιωτόπουλος του Θωμά, Μη εκτελεστικό Μέλος

Ιωάννης Κυριακόπουλος του Πολυζώη, Μη εκτελεστικό Μέλος

Γαρυφαλλιά Σπυριούννη του Βασιλείου, Μη εκτελεστικό Μέλος

Πέτρος Φουρτούνης του Δημητρίου, Μη εκτελεστικό Μέλος

Γεώργιος Σκοτίδας του Παντελή, Μη εκτελεστικό Μέλος

Παναγιώτης - Ιωάννης Δασμάνογλου του Αναστασίου, Μη εκτελεστικό Μέλος

Βασίλειος Γαβρόγλου του Δημητρίου, Μη εκτελεστικό Μέλος *

Αλέξανδρος Κοντόπουλος του Βασιλείου, Διευθύνων Σύμβουλος και Εκτελεστικό Μέλος

*Την 7^η Μαΐου 2010 εξελέγη μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας ο κ. Βασίλειος Γαβρόγλου του Δημητρίου σε αντικατάσταση του παραιτηθέντος μέλους κ. Αβραάμ Μωυσή του Εσδρά

Ελεγκτής των ετησίων οικονομικών καταστάσεων είναι η κ. Αλεξάνδρα Β. Κωστάρα με Α.Μ. ΣΟΕΛ 19981, της Εταιρείας Deloitte Χατζηπαύλου Σοφινός & Καμπάνης Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές.

Οι οικονομικές καταστάσεις που ακολουθούν έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο κατά τη συνεδρίαση της 7 Μαΐου 2010.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 2: Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών

2.1 Βάση παρουσίασης

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας της περιόδου που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2009 (οι «οικονομικές καταστάσεις»), έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (εφεξής «Δ.Π.Χ.Α.») που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Τα υιοθετημένα από την Ε.Ε. Δ.Π.Χ.Α. μπορεί να διαφέρουν από αυτά που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), αν νέα ή τροποποιημένα Δ.Π.Χ.Α. δεν υιοθετηθούν από την Ε.Ε. Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009 δεν υπήρχαν πρότυπα που δεν είχαν υιοθετηθεί και να είναι σε ισχύ για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2009 τα οποία να επηρέαζαν τις οικονομικές καταστάσεις. Επίσης δεν υπήρχαν διαφορές μεταξύ των υιοθετημένων από την Ε.Ε. Δ.Π.Χ.Α. και αυτών που έχουν εκδοθεί από το IASB και εφαρμόζονται από την Εταιρεία. Ως εκ τούτου, οι οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2009 έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. όπως αυτά έχουν εκδοθεί από το IASB. Τα ποσά απεικονίζονται σε Ευρώ (εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά).

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α., προϋποθέτει τη διενέργεια εκτιμήσεων και παραδοχών, οι οποίες ενδέχεται να επηρεάσουν τόσο τα λογιστικά υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, όσο και τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις για ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, όπως επίσης και το ύψος των εσόδων και εξόδων που αναγνωρίστηκαν κατά τη διάρκεια της περιόδου αναφοράς. Η χρήση των διαθέσιμων πληροφοριών και η άσκηση εκτιμήσεων και παραδοχών στην εφαρμογή των λογιστικών αρχών, αποτελούν αναπόσπαστα στοιχεία για τη διενέργεια εκτιμήσεων στις ακόλουθες περιοχές: υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό μετά την έξοδο από την υπηρεσία, απομείωση αξίας δανείων και λουπών απαιτήσεων, και ανοιχτές φορολογικές χρήσεις. Τα πραγματικά μελλοντικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τα δημοσιευμένα.

Οι περιοχές που εμπεριέχουν υψηλότερο βαθμό εκτιμήσεων και παραδοχών ή πολυπλοκότητας, ή περιοχές όπου οι υποθέσεις και οι εκτιμήσεις έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις, παρουσιάζονται στη Σημείωση 3.

2.2 Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Α.)

Νέα Δ.Π.Χ.Α., διερμηνείες και τροποποιήσεις που θα τεθούν σε ισχύ μετά το 2009

- **Δ.Π.Χ.Α. 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων» και Δ.Λ.Π. 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις» (Τροποποίηση)** (σε ισχύ για Συνενώσεις Επιχειρήσεων για τις οποίες η ημερομηνία εξαγοράς είναι από την αρχή της πρώτης χρήσης που ξεκινάει από την 1 Ιουλίου 2009 και μετά). Οι βασικές τροποποιήσεις περιλαμβάνουν:

- Μερική εξαγορά. Δικαιώματα μειοψηφίας αποτιμώνται είτε με το ποσοστό συμμετοχής τους επί της καθαρής θέσης (σύμφωνα με το αρχικό Δ.Π.Χ.Α. 3) ή με την εύλογη αξία.
- Τμηματικές εξαγορές: Καταργήθηκε η απαίτηση να αποτιμώνται όλα τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού στην εύλογη αξία τους σε κάθε τμήμα της εξαγοράς για σκοπούς υπολογισμού μέρους της υπεραξίας. Ως εκ τούτου, η υπεραξία προσδιορίζεται κατά την ημερομηνία της εξαγοράς ως η διαφορά μεταξύ του αθροίσματος της εύλογης αξίας της επένδυσης που προϋπήρχε στην εταιρεία και του τιμήματος που καταβλήθηκε, και της καθαρής θέσης που εξαγοράστηκε.
- Έξοδα που αφορούν σε εξαγορές. Έξοδα που σχετίζονται με την εξαγορά συνήθως αναγνωρίζονται ως έξοδα στην κατάσταση συνολικών εσόδων (αντί να συμπεριληφθούν στην υπεραξία).
- Ενδεχόμενο κόστος εξαγοράς. Το ενδεχόμενο κόστος εξαγοράς πρέπει να αναγνωρίζεται και να αποτιμάται στην εύλογη αξία την ημερομηνία της εξαγοράς. Μεταγενέστερες μεταβολές στην εύλογη αξία αναγνωρίζονται σύμφωνα με άλλα Δ.Π.Χ.Α., συνήθως στην κατάσταση συνολικών εσόδων (αντί της αναπροσαρμογής της υπεραξίας).
- Συναλλαγές με δικαιώματα μειοψηφίας. Μεταβολές στη συμμετοχή της μητρικής σε θυγατρική που δεν έχει ως αποτέλεσμα την απώλεια του ελέγχου λογιστικοποιούνται ως μεταβολές στην καθαρή θέση.

Οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν επίδραση επί των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας.

- **Δ.Λ.Π. 39 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επimέτρηση»** (Τροποποίηση «κατάλληλα αντισταθμισμένα στοιχεία») (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιουλίου 2009 και μετά). Η τροποποίηση διευκρινίζει τον τρόπο με τον οποίο πρέπει να εφαρμόζονται οι υφιστάμενες αρχές που διέπουν τη λογιστική αντιστάθμισης κατά τον προσδιορισμό:

- (α) ενός μονομερούς κινδύνου σε ένα αντισταθμιζόμενο στοιχείο, και
- (β) του πληθωρισμού σε ένα χρηματοοικονομικό αντισταθμιζόμενο στοιχείο.

Η Εταιρεία θα εφαρμόσει αυτές τις τροποποιήσεις από τη χρήση που αρχίζει την 1 Ιανουαρίου 2010 και δεν αναμένεται να έχουν επίδραση επί των οικονομικών της καταστάσεων.

- **Διερμηνεία 17 «Διανομές μη ταμειακών περιουσιακών στοιχείων στους ιδιοκτήτες»**, (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιουλίου 2009 και μετά). Η Διερμηνεία διευκρινίζει ότι:

- μέρισμα πληρωτέο πρέπει να αναγνωρίζεται όταν το μέρισμα έχει εγκριθεί από τα αρμόδια όργανα της οντότητας και η διανομή του δεν εναπόκειται πλέον στην διακριτική ευχέρεια της οντότητας,
- το πληρωτέο μέρισμα πρέπει να επιμετράται στην εύλογη αξία των καθαρών στοιχείων ενεργητικού που διανέμονται,
- η διαφορά μεταξύ του μερίσματος που καταβάλλεται και της λογιστικής αξίας των καθαρών στοιχείων ενεργητικού που διανέμονται αναγνωρίζεται στην κατάσταση συνολικών εσόδων.

Επίσης, η Διερμηνεία απαιτεί να παρέχονται επιπρόσθετες γνωστοποιήσεις εάν τα καθαρά στοιχεία ενεργητικού που κατέχονται προς διανομή στους μετόχους εμπίπτουν στον ορισμό της διακοπείσας δραστηριότητας.

Η Διερμηνεία 17 εφαρμόζεται στις κατ' αναλογία διανομές μη ταμειακών στοιχείων ενεργητικού, εκτός από συναλλαγές μεταξύ επιχειρήσεων που τελούν υπό κοινό έλεγχο.

Η Εταιρεία θα εφαρμόσει αυτές τις τροποποιήσεις από τη χρήση που αρχίζει την 1 Ιανουαρίου 2010 και δεν αναμένεται να έχουν επίδραση επί των οικονομικών της καταστάσεων.

- **Δ.Π.Χ.Α. 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα»** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2013 και μετά). Το Δ.Π.Χ.Α. 9 καθορίζει πως η οντότητα θα πρέπει να κατατάσσει και να υπολογίζει τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, συμπεριλαμβανομένων και κάποιων υβριδικών συμβολαίων. Το νέο πρότυπο απαιτεί όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία να:

(α) ταξινομούνται βάσει του επιχειρησιακού μοντέλου της οντότητας σχετικά με τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και τα χαρακτηριστικά των ταμειακών ροών των στοιχείων.

(β) αποτιμώνται αρχικά στην εύλογη αξία πλέον των δαπανών συναλλαγής, εκτός από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, για τα οποία οι δαπάνες συναλλαγής δεν περιλαμβάνονται.

(γ) αποτιμώνται μεταγενέστερα υπολογισμένα στο αποσβεσμένο κόστος ή στη εύλογη αξία.

Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει αυτό το Πρότυπο και αξιολογεί την επίδραση που θα έχει επί των οικονομικών της καταστάσεων.

- **Βελτιώσεις σε Δ.Π.Χ.Α. Απρίλιος 2009** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιουλίου 2009 και μετά) με εξαίρεση τις τροποποιήσεις που αφορούν στο Δ.Λ.Π. 18 που τίθεται σε ισχύ από το 2009. Η Εταιρεία θα εφαρμόσει αυτές τις τροποποιήσεις από τη χρήση που άρχισε την 1 Ιανουαρίου 2010 (εκτός του Δ.Λ.Π. 18). Οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίδραση επί των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας.

- **Δ.Π.Χ.Α. 2 «Παροχές που εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών»** (Τροποποίηση) (σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2010). Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν:

- το πεδίο εφαρμογής του Δ.Π.Χ.Α. 2. Μια οντότητα που λαμβάνει αγαθά ή υπηρεσίες στα πλαίσια ενός προγράμματος παροχών που εξαρτώνται από την αξία μετοχών πρέπει να αναγνωρίζει αυτά τα αγαθά ή υπηρεσίες, ανεξάρτητα από ποια οντότητα στον Όμιλο εκκαθαρίζει τη συναλλαγή και αν η συναλλαγή εκκαθαρίζεται με μετοχές ή μετρητά.
- την αλληλεπίδραση του Δ.Π.Χ.Α. 2 με τα υπόλοιπα πρότυπα. Το Συμβούλιο διευκρινίζει ότι στο Δ.Π.Χ.Α. 2 ο «Όμιλος» έχει την ίδια σημασία όπως στο Δ.Λ.Π. 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές οικονομικές καταστάσεις», που περιλαμβάνει τη μητρική εταιρεία και τις θυγατρικές της.
- τον λογιστικό χειρισμό κάποιων παροχών του Ομίλου που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών. Μια οντότητα πρέπει να αποτιμά τα αγαθά ή υπηρεσίες που λαμβάνει ως μία συναλλαγή που είτε διακανονίζεται με μετοχές, είτε διακανονίζεται με μετρητά. Η αποτίμηση γίνεται αξιολογώντας την συναλλαγή από την δική της προοπτική, η οποία μπορεί να μην είναι πάντα ίδια με την αποτίμηση που αναγνωρίζεται στον Όμιλο.

Η τροποποίηση αυτή δεν αναμένεται να έχει επίδραση επί των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας.

- **Δ.Π.Χ.Α. 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς»** (Τροποποίηση) (σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2010). Οι τροποποιήσεις αφορούν την αναδρομική εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Α. σε συγκεκριμένες περιπτώσεις. Η τροποποίηση αυτή δεν θα έχει επίδραση επί των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας.

- **Διερμηνεία 14 «Δ.Λ.Π. 19 - Περιορισμοί στα περιουσιακά στοιχεία καθορισμένων παροχών, ελάχιστες απαιτήσεις χρηματοδότησης και αλληλεπίδραση αυτών»** (Τροποποίηση «Προκαταβολές ελάχιστων απαιτήσεων χρηματοδότησης» Νοέμβριος 2009) (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2011 και μετά). Η τροποποίηση αυτή δεν αναμένεται να έχει επίδραση επί των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας.

- **Διερμηνεία 19 «Εξόφληση χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων μέσω κεφαλαιακών τίτλων»** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιουλίου 2010 και μετά). Η υιοθέτησή της δεν αναμένεται να έχει επίδραση επί των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας.

- **Δ.Λ.Π. 32 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση» και Δ.Λ.Π. 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»** (Τροποποίηση) (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Φεβρουαρίου 2010 και μετά). Η τροποποίηση αφορά στον λογιστικό χειρισμό δικαιωμάτων επί μετοχών σε νόμισμα αναφοράς διαφορετικό από το λειτουργικό νόμισμα του εκδότη. Πριν την τροποποίηση τέτοια δικαιώματα χειρίζονταν ως υποχρεώσεις παραγώγων προϊόντων. Η τροποποίηση απαιτεί, εφόσον ικανοποιούνται κάποια κριτήρια, τα δικαιώματα αυτά να αποτυπώνονται στα ίδια κεφάλαια ανεξάρτητα από το νόμισμα αναφοράς της τιμής άσκησης του

δικαιώματος. Η τροποποίηση αυτή δεν αναμένεται να έχει επίδραση επί των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας.

- **Δ.Λ.Π. 24 «Συνδεδεμένα Μέρη»** (Τροποποίηση) (σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2011 και μετά). Το αναθεωρημένο πρότυπο παρέχει μερική απαλλαγή για οντότητες που σχετίζονται με κράτη και αναθεωρεί τον ορισμό του συνδεδεμένου μέρους. Η τροποποίηση αυτή δεν αναμένεται να έχει επίδραση επί των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας.

2.3 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

Τα στοιχεία που περιέχουν οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας αποτιμώνται και παρουσιάζονται σε Ευρώ (€), το οποίο και είναι το λειτουργικό νόμισμα της Εταιρείας.

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με βάση τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ίσχυαν την ημερομηνία διενέργειας της εκάστοτε συναλλαγής. Τα συναλλαγματικά κέρδη και ζημιές που προκύπτουν από την εκκαθάριση αυτών των συναλλαγών και από τη μετατροπή των νομισματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

Κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων τα νομισματικά στοιχεία αποτιμώνται με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες της ημερομηνίας αυτής. Τα συναλλαγματικά κέρδη και ζημιές που προκύπτουν από τη μετατροπή των νομισματικών στοιχείων σε συνάλλαγμα κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

2.4 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

Στη κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα διαθέσιμα, οι απαιτήσεις κατά πελατών, οι λοιπές απαιτήσεις και υποχρεώσεις και τέλος τα ομολογιακά και λοιπά τραπεζικά δάνεια.

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 προϊόντα που χαρακτηρίζονται ως απαιτήσεις ή υποχρεώσεις, λογιστικοποιούνται ως έσοδα ή έξοδα αντίστοιχα. Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους λογιστικοποιείται απ' ευθείας στην καθαρή θέση.

Η Εταιρεία δεν κάνει χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων ούτε για αντιστάθμιση κινδύνων ούτε για κερδοσκοπικούς σκοπούς.

2.5 Απαιτήσεις κατά πελατών

Οι απαιτήσεις κατά πελατών περιλαμβάνουν χρηματοδοτήσεις προς πελάτες.

Οι απαιτήσεις κατά πελατών καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις την ημερομηνία εκταμίευσης των κεφαλαίων προς τους πελάτες στην εύλογη αξία που περιλαμβάνει τα έξοδα συναλλαγής και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Τα έσοδα από τόκους δανείων καταχωρούνται στους τόκους και εξομοιούμενα έσοδα και αναγνωρίζονται όταν καταστούν δεδουλευμένα.

2.6 Προβλέψεις για απομείωση της αξίας των απαιτήσεων κατά πελατών

Πρόβλεψη για απομείωση της αξίας μιας απαίτησης, σχηματίζεται όταν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις ότι η Εταιρεία δεν πρόκειται να εισπράξει το σύνολο των κεφαλαίων που είναι απαιτητά στα πλαίσια των συμβάσεων που έχουν συναφθεί και σύμφωνα με τους αρχικούς όρους. Ο όρος «απαίτηση» περιλαμβάνει προεξοφλήσεις επιχειρηματικών απαιτήσεων πελατών και εγκεκριμένα όρια πιστώσεων.

Οι προβλέψεις απομείωσης της αξίας των απαιτήσεων κατά πελατών απεικονίζονται στον ισολογισμό αφαιρετικά της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων κατά πελατών, ενώ οι προβλέψεις για περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις που περιλαμβάνονται σε λογαριασμούς τάξεως, όπως μία συμβατική δέσμευση, καταχωρούνται σε λογαριασμό λοιπών υποχρεώσεων. Η Εταιρεία εξετάζει εάν υπάρχουν βάσιμες ενδείξεις για πιθανές ζημιές στο χαρτοφυλάκιο απαιτήσεων κατά πελατών μεμονωμένα για σημαντικές απαιτήσεις και συγκεντρωτικά για απαιτήσεις που δεν θεωρούνται σημαντικές.

Σε περιπτώσεις ύπαρξης βάσιμων ενδείξεων απομείωσης της αξίας των απαιτήσεων κατά πελατών, το ποσό της ζημίας υπολογίζεται ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας της απαίτησης κατά πελατών και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών (εξαιρουμένων μελλοντικών ζημιών που δεν έχουν πραγματοποιηθεί) προεξοφλημένες με α) το αρχικό πραγματικό επιτόκιο της απαίτησης, εφόσον η απαίτηση είναι σταθερού επιτοκίου, ή β) το τρέχον πραγματικό επιτόκιο, για απαιτήσεις κυμαινόμενου επιτοκίου.

Ο υπολογισμός της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων ταμειακών ροών απαίτησης με εξασφάλιση λαμβάνει υπόψη τις πιθανές ταμειακές ροές από την απόκτηση και πώληση της εξασφάλισης, ανεξάρτητα από την πιθανότητα κατάσχεσής της.

Για σκοπούς διενέργειας εκτίμησης της απομείωσης, σε συγκεντρωτικό επίπεδο, οι απαιτήσεις κατηγοριοποιούνται με βάση ομοειδή χαρακτηριστικά πιστωτικού κινδύνου. Οι χρηματοδοτήσεις σε επιχειρήσεις ομαδοποιούνται βάσει των ημερών καθυστέρησης, του τύπου της χρηματοδότησης, του τομέα δραστηριότητας της επιχείρησης και του μεγέθους αυτής, του τύπου των εξασφαλίσεων και λοιπών σχετικών χαρακτηριστικών πιστωτικού κινδύνου. Τα παραπάνω χαρακτηριστικά λαμβάνονται υπόψη για την εκτίμηση των μελλοντικών ταμειακών ροών σε κοινές ομάδες απαιτήσεων με την έννοια ότι είναι ενδεικτικά της δυνατότητας των πελατών να αποπληρώσουν τις οφειλές τους, και συνεκτιμημένα με τα ιστορικά δεδομένα απομείωσης της αξίας απαιτήσεων των ομάδων με παρόμοια χαρακτηριστικά πιστωτικού κινδύνου και αποτελούν τη βάση για τον υπολογισμό της απομείωσης της αξίας τους. Τα ιστορικά δεδομένα απομείωσης της αξίας απαιτήσεων κατά πελατών αναπροσαρμόζονται με τα τρέχοντα δεδομένα, προκειμένου να απεικονίσουν τις παρούσες συνθήκες οι οποίες δεν υφίσταντο και δεν είχαν επηρεάσει τα ιστορικά δεδομένα όπως αυτά διαμορφώθηκαν και να εξαλείψουν τυχόν ιστορικές επιδράσεις που δεν παρατηρούνται στην παρούσα περίοδο.

Η Εταιρεία επισκοπεί σε τακτά χρονικά διαστήματα τις απαιτήσεις κατά πελατών που έχουν υποστεί απομείωση της αξίας τους και τουλάχιστον μία φορά το έτος, διενεργεί επανεξέταση των υφιστάμενων εκτιμήσεων. Οποιοσδήποτε μεταβολές επέλθουν στην αξία και στο χρόνο είσπραξης των αναμενόμενων ταμειακών ροών σε σχέση με τις προηγούμενες εκτιμήσεις, λαμβάνονται υπόψη για την αναπροσαρμογή του ύψους των υφιστάμενων προβλέψεων απομείωσης της αξίας των απαιτήσεων, η οποία πραγματοποιείται με χρέωση ή πίστωση του αντίστοιχου λογαριασμού «Απομείωση αξίας απαιτήσεων». Η Εταιρεία επανεξετάζει σε τακτά χρονικά διαστήματα τη μεθοδολογία και τις παραδοχές που χρησιμοποιούνται στην εκτίμηση των μελλοντικών ταμειακών ροών με απώτερο σκοπό την απάλειψη των αποκλίσεων μεταξύ των πραγματικών και των εκτιμώμενων ζημιών.

Όταν μία απαίτηση καταστεί μη εισπράξιμη ή διακανονισθεί, τότε δύναται να διαγραφεί έναντι του ποσού της σχηματισθείσας πρόβλεψης για τη συγκεκριμένη απαίτηση. Μεταγενέστερα της διαγραφής οποιοσδήποτε εισπράξεις καταχωρούνται σε πίστωση του λογαριασμού αποτελεσμάτων «Προβλέψεις απομείωσης της αξίας των απαιτήσεων κατά πελατών».

Αν, σε μια μεταγενέστερη περίοδο, το ποσό της πρόβλεψης απομείωσης της αξίας των απαιτήσεων κατά πελατών μειωθεί και η μείωση μπορεί αντικειμενικά να συσχετισθεί με ένα γεγονός που συνέβη μετά την αναγνώριση της απομείωσης (όπως η βελτίωση της πιστοληπτικής ικανότητας ενός οφειλέτη), η προγενέστερα καταχωρημένη ζημία απομείωσης αντिलογίζεται αναμορφώνοντας το ποσό πρόβλεψης. Το αντिलογισθέν ποσό καταχωρείται στα αποτελέσματα, στον λογαριασμό «Προβλέψεις απομείωσης της αξίας των απαιτήσεων κατά πελατών για την κάλυψη πιστωτικού και άλλων κινδύνων».

2.7 Παύση απεικόνισης

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο (ή αν ισχύει, μέρος χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή ομάδα παρόμοιων τέτοιων στοιχείων) παύει να απεικονίζεται όταν:

- εκπνεύσουν τα συμβατικά δικαιώματα επί των ταμειακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου.
- διατηρεί τα συμβατικά δικαιώματα επί των ταμειακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου, αλλά αναλαμβάνει συμβατική υποχρέωση να καταβάλλει χωρίς σημαντική καθυστέρηση τις ταμειακές ροές σε έναν ή περισσότερους παραλήπτες (pass - through διακανονισμός).
- η Εταιρεία έχει μεταβιβάσει τα δικαιώματά της να εισπράξει ταμειακές ροές από το περιουσιακό στοιχείο και είτε (α) έχει μεταβιβάσει πραγματικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη του περιουσιακού στοιχείου ή (β) δεν έχει ούτε μεταβιβάσει ούτε πραγματικά διατηρήσει όλους τους κινδύνους και τα οφέλη του περιουσιακού στοιχείου, αλλά έχει μεταβιβάσει τον έλεγχο του περιουσιακού στοιχείου.
- Όταν η Εταιρεία έχει μεταβιβάσει τα δικαιώματά της να εισπράξει ταμειακές ροές από το περιουσιακό στοιχείο και δεν έχει ούτε μεταβιβάσει ούτε πραγματικά διατηρήσει όλους τους κινδύνους και τα οφέλη του περιουσιακού στοιχείου ούτε έχει μεταβιβάσει τον έλεγχο του περιουσιακού στοιχείου, το περιουσιακό στοιχείο αναγνωρίζεται στον βαθμό της συνεχιζόμενης ανάμειξης της Εταιρείας στο περιουσιακό στοιχείο. Η συνεχής ανάμειξη με την μορφή της εγγύησης επί του μεταβιβαζόμενου

περιουσιακού στοιχείου επιμετρείται στο χαμηλότερο της λογιστικής αξίας του και του μέγιστου εκτιμώμενου ποσού που μπορεί η Εταιρεία να κληθεί να πληρώσει.

Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

Μια χρηματοοικονομική υποχρέωση παύει να αναγνωρίζεται όταν απαλλάσσεται, ακυρώνεται ή λήγει η υποχρέωση. Όταν μια υφιστάμενη χρηματοοικονομική υποχρέωση αντικαθίσταται από τον ίδιο χρεώστη με σημαντικά διαφορετικούς όρους, ή οι όροι της υφιστάμενης υποχρέωσης τροποποιούνται σημαντικά, αυτή η αλλαγή ή τροποποίηση θεωρείται ως παύση αναγνώρισης της αρχικής υποχρέωσης και αναγνώριση μιας νέας και η διαφορά στα αντίστοιχα λογιστικά υπόλοιπα αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα.

2.8 Συμψηφισμός

Η απεικόνιση στις οικονομικές καταστάσεις του καθαρού ποσού που προκύπτει από συμψηφισμό χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων επιτρέπεται, μόνο εφόσον υφίσταται συμβατικό δικαίωμα που επιτρέπει το συμψηφισμό των ποσών που έχουν καταχωρηθεί και παράλληλα υπάρχει πρόθεση είτε για ταυτόχρονο διακανονισμό του συνολικού ποσού τόσο του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου όσο και της υποχρέωσης αντίστοιχα είτε για διακανονισμό του καθαρού ποσού που προκύπτει μετά το συμψηφισμό.

2.9 Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα και έξοδα

Τα έσοδα και έξοδα από τόκους που αφορούν όλα τα έντοκα χρηματοπιστωτικά μέσα καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Ο υπολογισμός των ανωτέρω εσόδων και εξόδων διενεργείται με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Τα έσοδα από τόκους αφορούν κυρίως τόκους προερχόμενους από χρηματοδότηση πελατών και κατά δεύτερο λόγο τόκους από απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων.

Αμοιβές και άμεσα έξοδα που αφορούν σε χρηματοδότηση πελατών ή έκδοση δανείου αναγνωρίζονται σταδιακά στην κατάσταση συνολικών εσόδων κατά τη διάρκεια του χρηματοοικονομικού μέσου με τη χρήση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Όταν ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή μια ομάδα παρόμοιων τέτοιων στοιχείων έχει υποστεί απομείωση, τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται χρησιμοποιώντας το επιτόκιο που χρησιμοποιήθηκε για να προεξοφληθούν οι μελλοντικές ταμειακές ροές για τον σκοπό της επιμέτρησης της ζημιάς απομείωσης.

2.10 Έσοδα/Έξοδα προμηθειών

Γενικά, οι προμήθειες και τα συναφή έσοδα καταχωρούνται κατά τη διάρκεια της περιόδου στην οποία παρασχέθηκαν οι σχετικές με αυτά υπηρεσίες Factoring.

2.11 Ενσώματα πάγια στοιχεία

Τα ενσώματα πάγια στοιχεία περιλαμβάνουν εξοπλισμό, ο οποίος κατέχεται από την Εταιρεία με σκοπό τη λειτουργική χρησιμοποίησή του. Τα ενσώματα πάγια στοιχεία καταχωρούνται αρχικά στη αξία κτήσης τους, η οποία περιλαμβάνει όλες τις δαπάνες που απαιτούνται προκειμένου ένα πάγιο να τεθεί σε κατάσταση λειτουργίας.

Μεταγενέστερα της αρχικής καταχώρησής τους, τα ενσώματα πάγια στοιχεία αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις όποιες σωρευμένες ζημίες απομείωσης της αξίας τους. Οι δαπάνες που πραγματοποιούνται μεταγενέστερα της απόκτησης ενός παγίου που περιλαμβάνεται στο λογαριασμό «ενσώματα πάγια στοιχεία», κεφαλαιοποιούνται μόνο στην περίπτωση όπου θεωρείται πιθανό ότι οι συγκεκριμένες δαπάνες θα αποφέρουν στο μέλλον πρόσθετα οικονομικά οφέλη στην Εταιρεία, πέρα από εκείνα τα οποία αναμένονταν αρχικά κατά την απόκτηση του παγίου. Σε διαφορετική περίπτωση, οι συγκεκριμένες δαπάνες μεταφέρονται απευθείας στα αποτελέσματα κατά το χρόνο πραγματοποίησής τους.

Η διενέργεια αποσβέσεων επί ενός ενσώματος παγίου στοιχείου αρχίζει με την έναρξη χρησιμοποίησής του και διακόπτεται μόνο με τη πώληση ή μεταβίβαση του παγίου στοιχείου. Κατά συνέπεια, η διενέργεια αποσβέσεων επί ενός παγίου στοιχείου το οποίο παύει να χρησιμοποιείται, δεν διακόπτεται εκτός εάν έχει πλήρως αποσβεσθεί. Τα ενσώματα πάγια στοιχεία αποσβένονται α) με τη μέθοδο του σταθερού ποσού κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους, με επανεκτίμηση της ωφέλιμης ζωής τους και β) εάν η αξία τους είναι μικρότερη του ποσού των € 600, μέσα στο χρόνο απόκτησής τους.

Η Εταιρεία εξετάζει σε κάθε ημερομηνία αναφοράς εάν υπάρχει ένδειξη ότι κάποιο ενσώματο πάγιο στοιχείο έχει υποστεί απομείωση της αξίας του. Αν υπάρχει μια τέτοια ένδειξη, η Εταιρεία υπολογίζει το ανακτήσιμο ποσό του παγίου στοιχείου. Όταν η λογιστική αξία ενός ενσώματος παγίου στοιχείου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του, η Εταιρεία σχηματίζει ανάλογη πρόβλεψη για ζημιά από απομείωση προκειμένου η λογιστική αξία του παγίου να απεικονίζει την ανακτήσιμη αξία του. Τα κέρδη και ζημίες από πώληση

ενσώματων παγίων στοιχείων προσδιορίζονται βάσει της λογιστικής αξίας τους και λαμβάνονται υπόψη για τον προσδιορισμό των λειτουργικών αποτελεσμάτων.

1.11 Λογισμικό και λοιπά άυλα πάγια στοιχεία

Στη κατηγορία αυτή παρακολουθούνται κυρίως προγράμματα λογισμικού στο κόστος κτήσης τους. Οι αποσβέσεις τους υπολογίζονται με βάση τη διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής τους.

Δαπάνες όπως οι δαπάνες ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης, δαπάνες εκπαίδευσης προσωπικού, δαπάνες διαφήμισης και προβολής αναγνωρίζονται ως έξοδα κατά το χρόνο πραγματοποιήσεώς τους.

2.13 Μισθώσεις

Η αξιολόγηση του εάν μια σύμβαση είναι ή εμπεριέχει μίσθωση βασίζεται πάντοτε στην ουσία της εν λόγω σύμβασης. Κατά την αξιολόγηση θα πρέπει να εξετασθεί κατά πόσον: α) η εκπλήρωση μιας σύμβασης εξαρτάται από τη χρήση ενός συγκεκριμένου περιουσιακού στοιχείου ή στοιχείων και β) η σύμβαση εκχωρεί δικαίωμα χρήσης του περιουσιακού στοιχείου.

Η Εταιρεία ως μισθωτής

Χρηματοδοτικές μισθώσεις: Οι συμβάσεις μίσθωσης ενσώματων παγίων στοιχείων από τις οποίες προκύπτει ότι η Εταιρεία διατηρεί όλους τους κινδύνους και οφέλη που απορρέουν από την κυριότητα των ενσώματων παγίων στοιχείων, καταχωρούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία σύναψης της σύμβασης, στη χαμηλότερη αξία μεταξύ της εύλογης αξίας των μισθωμένων ενσώματων παγίων στοιχείων και της παρούσας αξίας των ελάχιστα καταβαλλόμενων μισθωμάτων. Κάθε ένα από τα μισθώματα που καταβάλλεται, επιμερίζεται μεταξύ του ποσού που αφορά την αποπληρωμή του κεφαλαίου και του ποσού που αφορά την αποπληρωμή των εξόδων χρηματοδότησης, με τέτοιο τρόπο ώστε να επιτυγχάνεται ένας σταθερός συντελεστής αποπληρωμής του ανεξόφλητου υπολοίπου της χρηματοδότησης. Το ποσό που αφορά το ανεξόφλητο κεφάλαιο των υποχρεώσεων από μίσθωση ενσώματων παγίων στοιχείων, καταχωρείται σε λογαριασμό υποχρεώσεων. Το ποσό που αφορά την αποπληρωμή των εξόδων χρηματοδότησης, μεταφέρεται σταδιακά στη κατάσταση συνολικών εσόδων κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Όλα τα περιουσιακά στοιχεία τα οποία αποκτώνται στα πλαίσια μίας σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης, υπόκεινται σε απόσβεση. Η απόσβεση των συγκεκριμένων ενσώματων παγίων στοιχείων γίνεται στο μικρότερο διάστημα μεταξύ της ωφέλιμης ζωής τους και της διάρκειας της μίσθωσης.

Λειτουργικές μισθώσεις: Οι συμβάσεις μίσθωσης ενσώματων παγίων στοιχείων από τις οποίες προκύπτει ότι ο εκμισθωτής διατηρεί ένα σημαντικό μέρος από τους κινδύνους και τα οφέλη που απορρέουν από τα εκμισθωμένα ενσώματα πάγια στοιχεία, καταχωρούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Το σύνολο των καταβαλλόμενων μισθωμάτων (στα οποία δεν περιλαμβάνεται η αξία τυχόν κινήτρων που παρέχονται από τον εκμισθωτή) μεταφέρεται με τη μέθοδο του σταθερού ποσού στη κατάσταση συνολικών εσόδων κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Στην περίπτωση όπου μια σύμβαση λειτουργικής μίσθωσης διακοπεί πριν από την ημερομηνία λήξης της, το ποσό που καταβάλλεται στον εκμισθωτή με τη μορφή αποζημίωσης, αναγνωρίζεται ως έξοδο κατά τη περίοδο στην οποία διακόπτεται η σύμβαση.

2.14 Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα

Για τους σκοπούς σύνταξης της κατάστασης ταμειακών ροών, ως ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα νοούνται τα ταμειακά ισοδύναμα και οι απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων διάρκειας μικρότερη των τριών μηνών από την ημερομηνία απόκτησής τους, των οποίων ο κίνδυνος μεταβολής της εύλογης αξίας τους είναι ασήμαντος και οι οποίες χρησιμοποιούνται από την Εταιρεία για την εξυπηρέτηση των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεών της.

2.15 Προβλέψεις

Η Εταιρεία διενεργεί προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις και κινδύνους όταν υπάρχει παρούσα νομική ή τεκμαιρομένη υποχρέωση ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, υπάρχει μεγάλη πιθανότητα εκροής πόρων που εμπεριέχουν οικονομικά οφέλη για το διακανονισμό της υποχρέωσης και είναι εφικτό να εκτιμηθεί αξιόπιστα το ποσό της υποχρέωσης.

2.16 Παροχές στο προσωπικό

Τα «Προγράμματα καθορισμένων εισφορών» περιλαμβάνουν την καταβολή εισφορών στα Ασφαλιστικά Ταμεία. Οι εισφορές που καταβάλλονται σε ετήσια βάση καταχωρούνται στα αποτελέσματα κατά την διάρκεια της περιόδου που αφορούν και περιλαμβάνονται στις «Αμοιβές και έξοδα προσωπικού».

Τα «Προγράμματα καθορισμένων παροχών» είναι προγράμματα συνταξιοδότησης με βάση τα οποία καταβάλλεται στον εργαζόμενο σύνταξη ανάλογα με τα χρόνια προϋπηρεσίας, την ηλικία και το μισθό. Η διαφορά με τα προγράμματα καθορισμένων εισφορών είναι ότι ο εργοδότης φέρει την ευθύνη για την καταβολή των συμφωνημένων παροχών στον εργαζόμενο. Το μόνο πρόγραμμα καθορισμένων παροχών που υφίσταται για την Εταιρεία αφορά στην καταβολή της νόμιμης αποζημίωσης του Ν.2112/1920. Το πρόγραμμα

αυτό δεν είναι αυτοχρηματοδοτούμενο. Στα προγράμματα καθορισμένων παροχών, η αξία της υποχρέωσης είναι ίση με την παρούσα αξία των καθορισμένων πληρωτέων παροχών κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων, μετά από προσαρμογή για μη αναγνωρισθέντα αναλογιστικά κέρδη ή ζημίες καθώς και του κόστους παρελθόντων υπηρεσιών. Η Εταιρεία εφαρμόζει τον «κανόνα περιθωρίου» του Δ.Λ.Π. 19 «Παροχές σε εργαζομένους», σύμφωνα με τον οποίο μέρος από τα κέρδη ή ζημίες που έχουν προκύψει από αναλογιστικές μελέτες δύναται να μην αναγνωριστούν και να αποσβεσθούν επί του μέσου χρόνου που απομένει ως τη συνταξιοδότηση των ασφαλισμένων.

Η υποχρέωση καθορισμένων παροχών εκτιμάται ετησίως από ανεξάρτητους αναλογιστές με τη χρήση της μεθόδου της προβλεπόμενης πιστωτικής μονάδας (projected unit credit method). Η παρούσα αξία της υποχρέωσης προσδιορίζεται από τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές εκροές, προεξοφλημένες με το επιτόκιο υψηλής ποιότητας (AA) εταιρικών ομολόγων με διάρκεια ανάλογη της υποχρέωσης. Το σχετικό κόστος καταχωρείται στα αποτελέσματα κατά τη διάρκεια της παροχής των υπηρεσιών των ασφαλισμένων.

2.17 Φόροι

Η υποχρέωση της καταβολής φόρου εισοδήματος επί των κερδών, προσδιορίζεται με βάση την εκάστοτε φορολογική νομοθεσία και αναγνωρίζεται ως έξοδο στη χρήση στην οποία πραγματοποιούνται τα κέρδη.

Ο υπολογισμός του αναβαλλόμενου φόρου γίνεται με τη μέθοδο του ισολογισμού και προσδιορίζεται για όλες τις προσωρινές διαφορές, οι οποίες προκύπτουν μεταξύ της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις και της φορολογικής αξίας που αποδίδεται σε αυτά σύμφωνα με τις εκάστοτε φορολογικές διατάξεις.

Τα φορολογικά οφέλη τα οποία δύναται να προκύψουν από αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημίες που μεταφέρονται σε επόμενες χρήσεις προς συμψηφισμό, αναγνωρίζονται ως περιουσιακά στοιχεία όταν θεωρείται πιθανή η πραγματοποίηση μελλοντικών φορολογητέων κερδών, τα οποία θα είναι επαρκή για το συμψηφισμό των σωρευμένων φορολογικών ζημιών.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις προσδιορίζονται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές, οι οποίοι αναμένεται ότι θα ισχύουν την περίοδο κατά την οποία θα ρευστοποιηθεί το περιουσιακό στοιχείο ή θα διακανονισθεί η υποχρέωση. Ο προσδιορισμός των μελλοντικών φορολογικών συντελεστών βασίζεται σε νόμους που έχουν ψηφιστεί κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων.

2.18 Μετοχικό κεφάλαιο

Έξοδα εκδόσεως μετοχικού κεφαλαίου και λοιπών μετοχικών τίτλων: Τα έξοδα που πραγματοποιούνται για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, απεικονίζονται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων μετά τον υπολογισμό της μείωσης του φόρου εισοδήματος που αναλογεί σε αυτά.

Μερίσματα επί κοινών μετοχών: Τα μερίσματα που αναλογούν στις κοινές μετοχές, αναγνωρίζονται ως υποχρέωση κατά την περίοδο στην οποία εγκρίνονται από την Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας.

2.19 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Στα συνδεδεμένα μέρη περιλαμβάνονται επιχειρήσεις, που ανήκουν στον Όμιλο της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος. Επίσης, ως συνδεδεμένα μέρη θεωρούνται τα μέλη της διοίκησης της Εταιρείας, στενά συγγενικά με αυτά πρόσωπα, εταιρείες που κατέχονται από αυτά ή στις οποίες τα τελευταία έχουν ουσιώδη επιρροή στη διαχείριση και οικονομική πολιτική τους. Όλες οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη, συμπεριλαμβανομένων επιτοκίων και εξασφαλίσεων, πραγματοποιούνται ουσιαστικά με όρους ίδιους με εκείνους που ισχύουν για παρόμοιες συναλλαγές με μη συνδεδεμένα μέρη και δεν εμπεριέχουν κίνδυνο υψηλότερο του κανονικού.

2.20 Ομολογιακά Δάνεια

Ο μεσο-μακροπρόθεσμος δανεισμός της Εταιρείας συνίσταται σε κοινά ομολογιακά δάνεια του Ν.3156/2003. Όλα τα ομολογιακά δάνεια καταχωρούνται αρχικά στο κόστος που είναι η εύλογη αξία της ληφθείσας αντιπαροχής μείον τις σημαντικές δαπάνες έκδοσης που σχετίζονται με το δάνειο. Μετά την αρχική καταχώρηση, τα έντοκα δάνεια αποτιμούνται στο αναπόσβεστο κόστος χρησιμοποιώντας την μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Το αναπόσβεστο κόστος υπολογίζεται αφού ληφθούν υπόψη δαπάνες έκδοσης και η διαφορά μεταξύ του αρχικού ποσού και του ποσού λήξεως. Κέρδη ή ζημίες καταχωρούνται στο καθαρό κέρδος ή ζημία όταν οι υποχρεώσεις διαγράφονται ή απομειώνονται και μέσω της διαδικασίας απόσβεσης. Τα έξοδα τόκων αναγνωρίζονται με βάση την αρχή του δεδουλευμένου.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 3: Σημαντικές υποκειμενικές κρίσεις και εκτιμήσεις

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. προϋποθέτει τη διενέργεια υποκειμενικών κρίσεων, εκτιμήσεων και παραδοχών από τη διοίκηση, οι οποίες επηρεάζουν τόσο τα λογιστικά υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, όσο και τα έσοδα και έξοδα που αναγνωρίστηκαν στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας. Η διοίκηση της Εταιρείας πιστεύει ότι οι υποκειμενικές κρίσεις, εκτιμήσεις και παραδοχές που έχουν διενεργηθεί για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων είναι οι κατάλληλες δεδομένων των γεγονότων που ίσχυαν κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009.

Οι πιο σημαντικές περιπτώσεις όπου η Εταιρεία διενεργεί υποκειμενικές κρίσεις, εκτιμήσεις και παραδοχές, κατά την εφαρμογή των Λογιστικών αρχών είναι οι ακόλουθες:

Προβλέψεις για απομείωση της αξίας των απαιτήσεων κατά πελατών

Οι προβλέψεις απομείωσης της αξίας των απαιτήσεων κατά πελατών που σχηματίζονται είναι αποτέλεσμα συνεχούς αξιολόγησης του χαρτοφυλακίου των απαιτήσεων και των πιθανών ζημιών του. Η αξιολόγηση των απαιτήσεων διενεργείται από μέλη της διοίκησης που είναι υπεύθυνα για τις διάφορες κατηγορίες πιστοδοτήσεων, με τη χρήση συγκεκριμένης μεθοδολογίας και οδηγιών που επανεξετάζονται και βελτιώνονται συνεχώς.

Η μεθοδολογία αυτή αποτελείται από δύο βασικά συστατικά μέρη: τις ατομικές προβλέψεις κατά πελατών και τις προβλέψεις σε συλλογικό επίπεδο όπως αυτά περιγράφονται στη σημείωση 2.6. Η εφαρμογή της μεθοδολογίας αυτής απαιτεί από τη διοίκηση να προβεί σε εκτιμήσεις της παρούσας αξίας των αναμενόμενων ταμειακών εισροών. Για την εκτίμηση των ταμειακών ροών, η διοίκηση διενεργεί εκτιμήσεις για την οικονομική κατάσταση του συγκεκριμένου πελάτη καθώς και για την καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία οποιουδήποτε προσημειωμένου περιουσιακού στοιχείου ή εγγύησης. Κάθε απαίτηση που έχει υποστεί απομείωση της αξίας της αξιολογείται, με βάση τα ιδιαίτερα δεδομένα της, ενώ η ακολουθούμενη μεθοδολογία και οι εκτιμήσεις για τις ανακτήσιμες ταμειακές ροές της απαίτησης, επανεξετάζονται από ανεξάρτητα μέρη.

Για την αξιολόγηση της ανάγκης διενέργειας προβλέψεων για απομείωση της αξίας των απαιτήσεων κατά πελατών σε συλλογικό επίπεδο, η διοίκηση λαμβάνει υπόψη της παράγοντες όπως την ποιότητα της πίστωσης, το μέγεθος του χαρτοφυλακίου, την συγκέντρωση και άλλους οικονομικούς παράγοντες. Για την εκτίμηση της απαιτούμενης πρόβλεψης, διενεργούνται παραδοχές για το καθορισμό τόσο του τρόπου μοντελοποίησης των ζημιών, όσο και για το καθορισμό των απαιτούμενων παραμέτρων, με βάση την εμπειρία και τις υφιστάμενες οικονομικές συνθήκες. Η ακρίβεια των προβλέψεων που διενεργούνται εξαρτάται από το μοντέλο των παραδοχών και παραμέτρων που χρησιμοποιείται για τον καθορισμό των προβλέψεων σε συλλογικό επίπεδο. Παρόλο που τα παραπάνω εμπεριέχουν υποκειμενική κρίση, η διοίκηση πιστεύει ότι η μη διενέργεια προβλέψεων για την πρώτη εταιρική χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2009 απεικονίζει την πραγματικότητα τη συγκεκριμένη χρονική στιγμή και δικαιολογείται επαρκώς.

Παροχές στο προσωπικό

Το κόστος των καθορισμένων παροχών στο προσωπικό εκτιμάται με αναλογιστικές μεθόδους με τη χρήση παραδοχών για το επιτόκιο προεξόφλησης, και την αύξηση αποδοχών και συντάξεων. Οι παραδοχές αυτές διαμορφώνονται ουσιαστικά βάσει της ετήσιας μισθολογικής πολιτικής της Εταιρείας.

Φόρος εισοδήματος

Ο υπολογισμός της συνολικής πρόβλεψης φόρου εισοδήματος προϋποθέτει την άσκηση υποκειμενικής κρίσης. Στο πλαίσιο της συνήθους δραστηριότητας της Εταιρείας, υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους είναι αβέβαιος ο προσδιορισμός του φόρου. Η Εταιρεία λόγω της μικρής διάρκειας λειτουργίας της κατά το 2009 δεν αναγνώρισε υποχρεώσεις για φόρο εισοδήματος από ενδεχόμενο φορολογικό έλεγχο. Αν σε περίπτωση μελλοντικού φορολογικού ελέγχου προκύψει φόρος εισοδήματος διαφορετικός από αυτόν που έχει ήδη υπολογίσει η Εταιρεία, η διαφορά θα επηρεάσει το φόρο εισοδήματος της χρήσης που θα γίνει ο προσδιορισμός του φόρου.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 4: Καθαρά έσοδα από τόκους

Τα καθαρά έσοδα από τόκους αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	Από 19 Μαΐου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	
Από καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	89.866
Από απαιτήσεις κατά πελατών	270.775
Σύνολο	360.641
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	
Από υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	(7.181)
Από ομολογιακά δάνεια	(6.717)
Σύνολο	(13.898)
Καθαρά έσοδα από τόκους	346.743

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 5: Καθαρά έσοδα από προμήθειες

Τα καθαρά έσοδα από προμήθειες, προέρχονται αμιγώς από την παροχή υπηρεσιών factoring.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 6: Αμοιβές και έξοδα προσωπικού

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	Από 19 Μαΐου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
Μισθοί και ημερομίσθια	(258.611)
Εργοδοτικές εισφορές	(26.151)
Έξοδα καθορισμένων παροχών στο προσωπικό (ΣΗΜΕΙΩΣΗ 17)	(12.567)
Παρεπόμενες παροχές & έξοδα προσωπικού	(751)
Σύνολο	298.080

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 7: Γενικά διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα

Τα γενικά διοικητικά έξοδα αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	Από 19 Μαΐου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
Ενοίκια & έξοδα μηχανογραφικού εξοπλισμού	(51.148)
Έξοδα προβολής και διαφήμισης	(21.246)
Λειτουργικά έξοδα γραφείου	(35.163)
Έξοδα ίδρυσης Εταιρείας	(13.501)
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	(21.793)
Λοιπά διοικητικά έξοδα	(17.307)
Σύνολο	(160.158)

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 8: Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε €	Από 19 Μαΐου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
Φόροι περιόδου	119
Αναβαλλόμενοι φόροι (ΣΗΜΕΙΩΣΗ 12)	40.162
Σύνολο	40.281

Η συμφωνία του ονομαστικού με τον πραγματικό φορολογικό συντελεστή έχει ως εξής:

Ποσά σε €	Από 19 Μαΐου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
Κέρδη προ φόρων	171.955
Φόρος με βάση τον τρέχοντα φορολογικό συντελεστή 25%	42.989
Αύξηση/Μείωση προερχόμενη από :	
Μη φορολογικά εκπιπτόμενες δαπάνες	240
Επίπτωση αλλαγών φορολογικών συντελεστών	(2.948)
Φόρος εισοδήματος	40.281

Ο συντελεστής φορολογίας εισοδήματος για την Εταιρεία το 2009 είναι 25%. Την 25 Σεπτεμβρίου 2008, ο φορολογικός νόμος Ν. 3697/2008 τέθηκε σε ισχύ, σύμφωνα με τον οποίο ο εταιρικός φορολογικός συντελεστής θα μειωθεί από 25% σε 20% το 2014 με ρυθμό μείωσης 1% ετησίως ξεκινώντας από το 2010. Βάσει των νέων φορολογικών συντελεστών, η Εταιρεία εκτίμησε την χρονική στιγμή του αντιλογισμού των προσωρινών διαφορών και αναπροσάρμοσε ανάλογα τις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις.

Από την ημερομηνία σύστασής της και μέχρι την 31 Δεκεμβρίου 2009 η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 9: Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα

Το ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	31 Δεκεμβρίου 2009
Ταμείο	491
Καταθέσεις Όψεως	4.609.253
Προθεσμιακές Καταθέσεις	14.996.622
Σύνολο	19.606.366

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 10: Απαιτήσεις κατά πελατών

Οι απαιτήσεις κατά πελατών αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	31 Δεκεμβρίου 2009
Εγχώριο Factoring με αναγωγή	41.702.956
Εγχώριο Factoring χωρίς αναγωγή	19.381.021
Προεξόφληση Τιμολογίων	19.124.335
Διεθνές Factoring	5.439.340
Σύνολο	85.647.652
	-
Μείον: Προβλέψεις για απομείωση απαιτήσεων κατά πελατών	
Σύνολο απαιτήσεων κατά πελατών	85.647.652

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 11: Ενσώματα πάγια στοιχεία

Τα ενσώματα πάγια στοιχεία αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	Λοιπός εξοπλισμός	Σύνολα
Κόστος κτήσεως		
Προσθήκες	3.002	3.002
31 Δεκεμβρίου 2009	3.002	3.002
Συσσωρευμένες αποσβέσεις		
Αποσβέσεις περιόδου	(3.002)	(3.002)
31 Δεκεμβρίου 2009	(3.002)	(3.002)
Αναπόσβεστη αξία	-	-

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 12: Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	Αναγνώριση στη Κατάσταση Συνολικών Εσόδων	Αναγνώριση στα Ίδια Κεφάλαια	Υπόλοιπο 31/12/2009
Απαιτήσεις από αναβαλλόμενους φόρους:			
Έξοδα έκδοσης μετοχικού κεφαλαίου	-	11.500	11.500
Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά τη συνταξιοδότηση	2.890	-	2.890
Έξοδα πολυετούς απόσβεσης	5.888	-	5.888
Σύνολο απαιτήσεων από αναβαλλόμενους φόρους	8.778	11.500	20.278
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους:			
Απαιτήσεις κατά πελατών	(42.690)	-	(42.690)
Έξοδα έκδοσης ομολογιακού δανείου	(6.250)	-	(6.250)
Σύνολο υποχρεώσεων από αναβαλλόμενους φόρους	(48.940)	-	(48.940)
Υπόλοιπο υποχρέωσης από αναβαλλόμενους φόρους	(40.162)	11.500	(28.662)

24

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 13: Λοιπά στοιχεία ενεργητικού

Τα λοιπά στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	31 Δεκεμβρίου 2009
Έξοδα επομένων χρήσεων	15.836
Απαιτήσεις από πελάτες (εκτός χρηματοδότησης)	1.293
Σύνολο	17.129

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 14: Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα

Οι υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα αφορούν παροχή πιστώσεως με ανοικτό (αλληλόχρεο) λογαριασμό κυμαινόμενου επιτοκίου Euribor περιόδου ενός (1), δύο (2), τριών (3) ή έξι (6) μηνών, πλέον περιθωρίου, που σύναψε η Εταιρεία με την μητρική της εταιρία Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 15: Εκδοθείσες ομολογίες

Ομολογιακό Δάνειο

Την 24/12/2009 η Εταιρεία σύναψε σύμβαση με την μητρική της Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε και την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΚΥΠΡΟΥ) ΛΤΔ, για την κάλυψη κοινού ομολογιακού δανείου, διάρκειας έως την 30/11/2010, βάσει των διατάξεων του ν.3156/2003 και του κ.ν. 2190/1920.

Η σύμβαση προβλέπει έκδοση δανείου ύψους €300.000.000, το οποίο διαιρείται σε τριακόσια εκατομμύρια ομολογίες, ονομαστικής αξίας ενός ΕΥΡΩ (€ 1) έκαστη. Το επιτόκιο υπολογίζεται με βάση το επιτόκιο OVERNIGHT ή το Euribor περιόδου ενός (1), δύο (2), τριών (3) ή έξι (6) μηνών κατ' επιλογή του Εκδότη, πλέον περιθωρίου.

Το συνολικό κεφάλαιο του Ομολογιακού Δανείου, εξοφλείται την ημερομηνία λήξης, ήτοι την 30/11/2010. Ο εκδότης έχει το δικαίωμα να αποπληρώσει το δάνειο, σε οποιαδήποτε στιγμή, κατά την διάρκεια του, καταβάλλοντας το σύνολο του κεφαλαίου και τους αντίστοιχους δεδουλευμένους τόκους.

Την 28.12.2009 η Εταιρεία προέβη σε έκδοση ομολογιών ύψους € 50.000.000 βάσει της ανωτέρω σύμβασης και τα έξοδα έκδοσης ανήλθαν σε € 50.000.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 16: Υποχρεώσεις προς πελάτες

Οι υποχρεώσεις προς πελάτες οφείλονται σε πιστωτικά υπόλοιπα των αλληλόχρεων λογαριασμών πελατών, τα οποία προκύπτουν από εισπράξεις, οι οποίες δεν έχουν αποδοθεί κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 17: Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό

Οι εργαζόμενοι στην Εταιρεία δικαιούνται εφάπαξ αποζημίωση, λόγω απόλυσης ή συνταξιοδότησης, σύμφωνα με το Ν. 2112/20. Το ποσό της αποζημίωσης εξαρτάται από τον χρόνο προϋπηρεσίας και τις αποδοχές του εργαζόμενου την ημέρα της απόλυσης ή της συνταξιοδότησης του. Εάν ο εργαζόμενος παραμείνει στην Εταιρεία μέχρι να συνταξιοδοτηθεί δικαιούται ποσό εφάπαξ ίσο με το 40% της αποζημίωσης που θα έπαιρνε εάν απολυόταν την ίδια μέρα. Η Εταιρεία διενεργεί σχετική πρόβλεψη βάσει των διατάξεων του ΔΛΠ 19. Η παρούσα αξία της αντίστοιχης υποχρέωσης, ανήλθε κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009 σε €12.567, η οποία ισούται και με την καθαρή υποχρέωση στην κατάσταση οικονομικής θέσης. Η υποχρέωση αυτή προέκυψε από χρέωση των αποτελεσμάτων της Εταιρείας με ισόποσο κόστος τρέχουσας υπηρεσίας. Οι βασικές αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό της υποχρέωσης είναι: (α) επιτόκιο προεξόφλησης 5,0% και (β) ρυθμός αύξησης αποδοχών 5,0%. Η Εταιρεία δεν αναμένεται να καταβάλλει αποζημιώσεις λόγω συνταξιοδότησης κατά το 2010.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 18: Λοιπά στοιχεία παθητικού

Τα λοιπά στοιχεία παθητικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	31 Δεκεμβρίου 2009
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη (εκτός φόρου εισοδήματος)	66.653
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	16.399
Πιστωτές/Προμηθευτές	100.598
Λοιπές υποχρεώσεις	3.370
Σύνολο	187.020

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 19: Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009 ανήρχετο σε €5.000.000, αποτελούμενο από 1.000.000 κοινές ονομαστικές μετοχές αξίας €5,00 έκαστη και η διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο ανήρχετο σε €45.000.000.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 20: Αποτελέσματα εις νέον

Στον εν λόγω λογαριασμό περιλαμβάνονται έξοδα έκδοσης μετοχικού κεφαλαίου καθαρά από φόρους ύψους € 38.500. Για τη χρήση που έληξε την 31.12.2009 το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας θα προτείνει στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων τη μη διανομή μερίσματος και σχηματισμό τακτικού αποθεματικού ύψους € 6.584.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 21: Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων

Τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς επιβάλλουν στις επιχειρήσεις να γνωστοποιούν την εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων τόσο του ενεργητικού όσο και των υποχρεώσεων. Η Διοίκηση εκτιμά ότι η λογιστική αξία των χρηματοοικονομικών μέσων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων, όπως αυτά εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, δεν διαφέρει ουσιωδώς από την εύλογη αξία τους, διότι είτε έχουν ημερομηνία λήξεως μικρότερη του ενός έτους, είτε φέρουν κυμαινόμενο επιτόκιο.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 22: Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις

α) Νομικά θέματα

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις τόσο της Διοίκησης, όσο και της Νομικής Συμβούλου της Εταιρείας, δεν υπάρχουν εκκρεμείς υποθέσεις, οι οποίες αναμένεται να έχουν σημαντική επίδραση στη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας.

β) Φορολογικά θέματα

Η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για την πρώτη εταιρική της χρήση.

γ) Μη χρησιμοποιημένα ανώτατα όρια προεξόφλησης και κάλυψης πιστωτικού κινδύνου

Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις της Εταιρείας από μη χρησιμοποιημένα ανώτατα όρια προεξόφλησης και κάλυψης πιστωτικού κινδύνου, την 31.12.2009, ανέρχονταν στο ποσό των € 74.762.904

δ) Λειτουργικές μισθώσεις

Οι υποχρεώσεις της Εταιρείας από μισθώματα αφορούν τα κτήρια που χρησιμοποιεί για την στέγαση των κεντρικών της γραφείων και αυτοκίνητα.

Οι ελάχιστες μελλοντικές καταβολές μισθωμάτων έχουν ως εξής:

Ποσά σε €	Ελάχιστες Μελλοντικές Καταβολές Μισθωμάτων
Εντός ενός έτους	41.220
Πέραν του έτους και μέχρι πέντε έτη	142.392
Πέραν των πέντε ετών	12.285
Σύνολο	195.897

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 23: Διαχείριση κινδύνων

Οι εργασίες Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρείας έχουν ανατεθεί στην Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων της μητρικής της εταιρίας Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε., σύμφωνα με σχετική σύμβαση εξωτερικής ανάθεσης υπηρεσιών.

23.1 Πιστωτικός κίνδυνος

Ως πιστωτικός κίνδυνος ορίζεται ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που απορρέει από αδυναμία του αντισυμβαλλομένου να ανταποκριθεί στους όρους και τις υποχρεώσεις που απορρέουν από τη σύμβαση πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων με την Εταιρία ή την αδυναμία να εκτελέσει, κατά οποιονδήποτε τρόπο τα συμφωνηθέντα.

Δυνάμει της ανωτέρω αναφερόμενης σύμβασης, η αξιολόγηση του πιστωτικού κινδύνου των προμηθευτών (εκχωρητών) αλλά και οφειλετών (αγοραστών) γίνεται από τις αρμόδιες διευθύνσεις και τα αντίστοιχα εγκριτικά όργανα της μητρικής της εταιρίας Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε. Επίσης η διαχείριση των προεξοφλήσεων σε καθυστέρηση ακολουθεί τις αρχές διαχείρισης απαιτήσεων σε καθυστέρηση της μητρικής της εταιρίας Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος.

Ο διαχωρισμός των προσφερομένων προϊόντων Factoring (Εγχώριο Factoring με αναγωγή, Εγχώριο Factoring χωρίς αναγωγή, Προεξόφληση Τιμολογίων, Διεθνές Factoring) αφορά στην διαφορετική έκθεση του πιστωτικού κινδύνου σε έκαστο εξ' αυτών. Ο διαχωρισμός των προϊόντων Factoring ως προς την έκθεση του Πιστωτικού Κινδύνου αφορά στο Factoring με αναγωγή, όπου ο Πιστωτικός Κίνδυνος αφορά στον προμηθευτή και στο Factoring χωρίς αναγωγή, όπου ο Πιστωτικός Κίνδυνος αφορά στον οφειλέτη. Σε κάθε μια εκ των περιπτώσεων προσαρμόζονται αντίστοιχα τα συστήματα αξιολόγησης πιστωτικού κινδύνου στον φορέα αυτού (προμηθευτή ή οφειλέτη).

Η πιστοδοτική πολιτική της Εταιρείας ακολουθεί τις βασικές αρχές της Πιστωτικής Πολιτικής για το Επιχειρηματικό Χαρτοφυλάκιο της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε όπως αυτή προβλέπεται από τα εσωτερικά εγχειρίδια, εγκυκλίου και κανονισμούς.

Τα σύστημα διαβάθμισης του Πιστωτικού Κινδύνου των απαιτήσεων της Εταιρείας, που ακολουθεί το αντίστοιχο σύστημα της μητρικής της εταιρίας Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε., αφορά στο σύνολο των μεθοδολογιών, διαδικασιών, ελέγχων, συστημάτων πληροφορικής και βάσεων δεδομένων που υποστηρίζουν την αξιολόγηση του πιστωτικού κινδύνου και την ταξινόμηση σε βαθμίδες αποδεκτού και μη αποδεκτού κινδύνου, καθώς και την ποσοτικοποίηση των παραμέτρων κινδύνου, ήτοι της πιθανότητας αθέτησης υποχρέωσης και της ζημιάς.

Χρηματοδοτικά ανοίγματα που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο την 31.12.2009

Ποσά σε €	Αξία ανοιγμάτων προ απομειώσεων
Καταθέσεις στην Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε	19.606.366
Απαιτήσεις κατά πελατών	85.647.652
Σύνολο	105.254.018

Ανάλυση χρηματοδοτικών ανοιγμάτων ανά κλάδο δραστηριότητας την 31.12.2009

Ποσά σε €	
Βιομηχανία και ορυχεία-μεταλλεία	8.713.103
Βιοτεχνία	1.048.422
Εμπόριο και υπηρεσίες (εκτός τουρισμού)	73.700.302
Κατασκευές και διαχείριση ακίνητης περιουσίας	2.183.329
Μεταφορές και τηλεπικοινωνίες (εκτός ναυτιλίας)	2.496
Σύνολο	85.647.652

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Την 31 Δεκεμβρίου 2009 η εύλογη αξία των εξασφαλίσεων των ανωτέρω χρηματοδοτικών ανοιγμάτων ανέρχονταν σε ποσό € 94.032.673. Όλα τα χρηματοδοτικά ανοίγματα της Εταιρείας είναι ενήμερα και αποδεκτού πιστωτικού κινδύνου.

23.2 Κίνδυνος Αγοράς

23.2.1 Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Κατά την πρώτη χρήση όλες οι συναλλαγές της Εταιρείας πραγματοποιήθηκαν σε Ευρώ, συνεπώς την 31.12.2009 δεν υπήρχαν στοιχεία της οικονομικής θέσης σε ξένο νόμισμα που να δημιουργούν συναλλαγματικό κίνδυνο.

23.2.2 Επιτοκιακός κίνδυνος

Στα πλαίσια της ανάλυσης των στοιχείων Ενεργητικού – Παθητικού διενεργείται Ανάλυση Ληκτοτήτων (Gap Analysis). Τα στοιχεία Ενεργητικού – Παθητικού ταξινομούνται σε χρονικές περιόδους (gaps) ανάλογα με το πότε επαναπροσδιορίζεται το επιτόκιο τους σε σχέση με την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, για τα στοιχεία κυμαινόμενου επιτοκίου, ή με το πότε λήγουν, για τα στοιχεία σταθερού επιτοκίου.

Ανάλυση ληκτότητας των στοιχείων Ενεργητικού – Παθητικού παρουσιάζεται κατωτέρω:

Επιτοκιακός κίνδυνος (Gap Analysis) της 31.12.2009

Ποσά σε €

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Έως 1 μήνα	1 έως 3 μήνες	3 έως 12 μήνες	Μη τοκοφόρες απαιτήσεις	Σύνολο
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	14.996.622	-	-	4.609.744	19.606.366
Απαιτήσεις κατά πελατών (μετά από προβλέψεις)	85.647.652	-	-	-	85.647.652
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος	-	-	-	8.868	8.868
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	-	-	-	17.129	17.129
Σύνολο ενεργητικού	100.644.274	-	-	4.635.741	105.280.015
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Έως 1 μήνα	1 έως 3 μήνες	3 έως 12 μήνες	Μη τοκοφόρες υποχρεώσεις	Σύνολο
Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	(5.003.345)	-	-	-	(5.003.345)
Εκδοθείσες ομολογίες	-	-	(49.950.000)	-	(49.950.000)
Υποχρεώσεις προς πελάτες	(5.247)	-	-	-	(5.247)
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους	-	-	-	(28.662)	(28.662)
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό	-	-	-	(12.567)	(12.567)
Λοιπά στοιχεία παθητικού	-	-	-	(187.020)	(187.020)
Σύνολο παθητικού	(5.008.592)	-	(49.950.000)	(228.249)	(55.186.841)
Ανάλυση διαφοράς επιτοκίων απαιτήσεων και υποχρεώσεων	95.635.682	-	(49.950.000)	4.407.492	50.093.174

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

23.2.3 Κίνδυνος από μεταβολές στις τιμές

Λόγω της φύσης των δραστηριοτήτων της η Εταιρεία δεν είναι εκτεθειμένη σε κινδύνους από μεταβολές των τιμών. Η Εταιρεία δεν κατέχει χρεόγραφα ή αγαθά που διαπραγματεύονται σε χρηματιστηριακές αγορές.

23.3 Κίνδυνος ρευστότητας

Η παρακολούθηση του κινδύνου ρευστότητας επικεντρώνεται στην ικανότητα της Εταιρείας να διατηρεί επαρκή ρευστότητα για την εκπλήρωση των συναλλακτικών της υποχρεώσεων. Για τον σκοπό αυτό πραγματοποιείται Ανάλυση Ληκτοτήτων Ρευστότητας (Liquidity Gap Analysis).

Υπολογίζονται οι χρηματοροές που προκύπτουν από όλα τα στοιχεία Ενεργητικού και Παθητικού και ταξινομούνται σε χρονικές περιόδους, ανάλογα με το πότε αναμένεται να πραγματοποιηθούν. Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η ανάλυση ληκτοτήτων ρευστότητας.

Συμβατικές μη προεξοφλημένες ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €

	Υπό προειδοποίηση	Έως 1 μήνα	1 έως 3 μήνες	3 έως 12 μήνες	Σύνολο
Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	5.004.670	-	-	-	5.004.670
Εκδοθείσες ομολογίες	-	-	-	50.953.333	50.953.333
Υποχρεώσεις προς πελάτες	-	5.247	-	-	5.247
Λοιπά στοιχεία παθητικού	-	123.519	-	63.501	187.020
Σύνολο	5.004.670	128.766	-	51.016.834	56.150.270

Ανάλυση ανοίγματος ρευστότητας της 31.12.2009

Ποσά σε €

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Υπό προειδοποίηση	Έως 1 μήνα	1 έως 3 μήνες	3 έως 12 μήνες	Σύνολο
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	-	19.606.366	-	-	19.606.366
Απαιτήσεις κατά πελατών (μετά από προβλέψεις)	-	24.188.467	49.708.547	11.750.638	85.647.652
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	-	-	1.293	-	1.293
Σύνολο	-	43.794.833	49.709.840	11.750.638	105.255.311
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	(5.003.345)	-	-	-	(5.003.345)
Εκδοθείσες ομολογίες	-	-	-	(50.000.000)	(50.000.000)
Υποχρεώσεις προς πελάτες	-	(5.247)	-	-	(5.247)
Λοιπά στοιχεία παθητικού	-	(187.020)	-	-	(187.020)
Σύνολο	(5.003.345)	(192.267)	-	(50.000.000)	(55.195.612)
Άνοιγμα ρευστότητας	(5.003.345)	43.602.566	49.709.840	(38.249.362)	50.059.699

Οι ομολογίες εκδόσεώς μας, παρουσιάζονται στους ανωτέρω πίνακες βάσει των συμβατικών υποχρεώσεων που απορρέουν απ' αυτές. Ωστόσο υπάρχει το δικαίωμα άμεσης (μερικής ή ολικής) αποπληρωμής, σε οποιαδήποτε στιγμή, κατά την διάρκεια τους, καταβάλλοντας το σύνολο του κεφαλαίου και τους αντίστοιχους δεδουλευμένους τόκους.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

23.4 Λειτουργικός Κίνδυνος

Ορίζεται ως ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που απορρέει από ανεπαρκείς ή αποτυχημένες εσωτερικές διαδικασίες, από (λάθος διαχείριση) ανθρώπινου δυναμικού ή από καθαρά εξωτερικούς παράγοντες.

Η Εταιρεία έχει αναθέσει συμβατικά, στην Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων του ομίλου της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε. τις διαδικασίες αντιμετώπισης του εν λόγω κινδύνου. Εκτιμάται ότι ο λειτουργικός κίνδυνος της Εταιρείας είναι μεσαίας και χαμηλής βαρύτητας.

23.5 Κεφαλαιακή επάρκεια

Η Εταιρεία διαχειρίζεται ενεργά την κεφαλαιακή της βάση, σε συνεργασία με την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε., αξιοποιώντας τις σύγχρονες μεθόδους άντλησης κεφαλαίων, με στόχο τόσο τη διατήρηση υψηλών επιπέδων κεφαλαιακής επάρκειας όσο και τη μείωση του μεσοσταθμικού κόστους κεφαλαίων. Στο πλαίσιο αυτό, τόσο ο υπολογισμός των κεφαλαιακών απαιτήσεων όσο και η δυναμική διαμόρφωση της κεφαλαιακής βάσης, είναι ενσωματωμένα στη διαδικασία του επιχειρηματικού προγραμματισμού και του ετήσιου προϋπολογισμού, και βρίσκονται σε συμφωνία με τους στόχους κεφαλαιακής επάρκειας που έχουν τεθεί στη Στρατηγική Διαχείρισης Κινδύνων του Ομίλου της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 24: Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών

Η Εταιρεία ανήκει στον Όμιλο της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε και συνεργάζεται στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας της με την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε και τις λοιπές εταιρίες του Ομίλου. Οι όροι συνεργασίας δεν διαφέρουν ουσιαστικά από τους συνήθεις εφαρμοζόμενους όρους στα πλαίσια της εκτέλεσης των εργασιών της Εταιρείας προς μη συνδεδεμένες επιχειρήσεις και εγκρίνονται από τα αρμόδια όργανα.

Α. Τα υπόλοιπα των συναλλαγών της Εταιρείας με διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοικήσεως, έχουν ως εξής:

Ποσά σε € χιλ	Από 19 Μαΐου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
Έξοδα	
Αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών διοίκησης	27,3

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Β. Τα υπόλοιπα των συναλλαγών της Εταιρείας, με την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε και τις λοιπές εταιρίες του Ομίλου, έχουν ως εξής:

Ποσά σε € χιλ	31 Δεκεμβρίου 2009
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε	19.606
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
α) Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε	5.003
β) Εκδοθείσες ομολογίες	
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε	5.000
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος (Κύπρου) ΛΤΔ	45.000
γ) Λοιπά στοιχεία παθητικού	
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε	63,5
Σύνολο	55.067
Κατάσταση Συνολικών Εσόδων	
Από 19 Μαΐου έως 31 Δεκεμβρίου 2009	
ΕΣΟΔΑ	
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε	90
ΕΞΟΔΑ	
α) Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε	51
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος (Κύπρου) ΛΤΔ	13
β) Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε	133
γ) Γενικά διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα	
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε	20
Εθνodata Α.Ε	3
Σύνολο	220

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 25. Γεγονότα μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων

Δεν υφίστανται σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα της ημερομηνίας συντάξεως των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας.

Αθήνα, 7 Μαΐου 2010

Η ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Η ΥΠΕΥΘΥΝΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ
ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ

ΕΛΕΝΗ ΤΖΑΚΟΥ ΛΑΜΠΡΟΠΟΥΛΟΥ
ΑΔΤ ΑΙ 091541

ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΚΟΝΤΟΠΟΥΛΟΣ
ΑΔΤ Χ549459

ΜΑΡΙΑ ΠΟΛΙΤΟΥ - ΛΟΥΚΡΕΖΗ
ΑΔΤ ΑΗ 591297

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ 1^{ης} ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΟΥ ΑΦΟΡΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ

Από 19 ΜΑΪΟΥ έως 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009

(δημοσιευμένα βάσει του κ.ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις κατά τα Δ.Π.Χ.Α.)
(Ποσά εκφρασμένα σε €)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Εταιρείας ΕΘΝΙΚΗ FACTORS Ανώνυμη Εταιρεία Πρακτορείας Επιχειρηματικών Απαιτήσεων. Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρεία, να ανατρέξει στην διεύθυνση του διαδικτύου της Εταιρείας www.nbgfactors.gr όπου αναρτώνται οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

Αρμόδια Νομαρχία :
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου :

Νομαρχία Αθηνών
Ελένη Τζάκου του Αλκιβιάδη, Πρόεδρος, Μη εκτελεστικό Μέλος
Δημήτριος Δημόπουλος του Γεωργίου, Μη εκτελεστικό Μέλος
Θεοφάνης Παναγιωτόπουλος του Θωμά, Μη εκτελεστικό Μέλος
Ιωάννης Κυριακόπουλος του Πολυζώη, Μη εκτελεστικό Μέλος
Γαρυφαλλιά Σπυριούννη του Βασιλείου, Μη εκτελεστικό Μέλος
Πέτρος Φουρτούνης του Δημητρίου, Μη εκτελεστικό Μέλος
Γεώργιος Σκοτίδας του Παντελή, Μη εκτελεστικό Μέλος
Παναγιώτης - Ιωάννης Δασμάνογλου του Αναστασίου, Μη εκτελεστικό Μέλος
Βασίλειος Γαβρόγλου του Δημητρίου, Μη εκτελεστικό Μέλος *
Αλέξανδρος Κοντόπουλος του Βασιλείου, Διευθύνων Σύμβουλος και Εκτελεστικό Μέλος
*Την 7^η Μαΐου 2010 εξελέγη Μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας ο κ. Βασίλειος Γαβρόγλου του Δημητρίου σε αντικατάσταση του παραιτηθέντος μέλους κ. Αβραάμ Μωυσή του Εσδρά

Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων (από τις οποίες αντλήθηκαν τα στοιχεία και πληροφορίες):
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής :
Ελεγκτική εταιρία :
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών :
Ημερομηνία έκδοσης Έκθεσης Ελέγχου:
Διεύθυνση Διαδικτύου:

7 Μαΐου 2010
Αλεξάνδρα Β. Κωστάρα (Α.Μ. ΣΟΕΛ 19981)
Deloitte Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών - Λογιστών
Με σύμφωνη γνώμη
10 Μαΐου 2010
www.nbgfactors.gr

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	31.12.2009
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	19.606.366
Απαιτήσεις κατά πελατών (μετά από προβλέψεις)	85.647.652
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος	8.868
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	17.129
Σύνολο ενεργητικού	105.280.015
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	5.003.345
Εκδοθείσες ομολογίες	49.950.000
Υποχρεώσεις προς πελάτες	5.247
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους	28.662
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό	12.567
Λοιπά στοιχεία παθητικού	187.020
Σύνολο παθητικού (α)	55.186.841
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
Μετοχικό Κεφάλαιο (μετοχές 1.000.000 προς € 5)	5.000.000
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	45.000.000
Αποτελέσματα εις νέον	93.174
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (β)	50.093.174
Σύνολο παθητικού και ιδίων κεφαλαίων (α)+(β)	105.280.015

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

	Από 19.5.2009 έως 31.12.2009
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(85.280.197)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(3.002)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	104.889.565
Καθαρή αύξηση / (μείωση) ταμείου και ταμειακών ισοδυνάμων της περιόδου (α)+(β)+(γ)	19.606.366
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα έναρξης περιόδου	-
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα λήξης περιόδου	19.606.366

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

	Από 19.5.2009 έως 31.12.2009
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	360.641
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	(13.898)
Καθαρά έσοδα από τόκους	346.743
Έσοδα από προμήθειες	287.362
Έξοδα προμηθειών	(910)
Καθαρά έσοδα από προμήθειες	286.452
Σύνολο καθαρών λειτουργικών εσόδων	633.195
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(298.080)
Γενικά διοικητικά & λοιπά λειτουργικά έξοδα	(160.158)
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	(3.002)
Σύνολο εξόδων	(461.240)
Κέρδη προ φόρου εισοδήματος	171.955
Φόρος εισοδήματος	(40.281)
Καθαρά κέρδη περιόδου	131.674
Συγκεντρωτικά καθαρά έσοδα περιόδου	131.674
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	
	Από 19.5.2009 έως 31.12.2009
Έκδοση μετοχικού κεφαλαίου και διαφοράς μετοχών	50.000.000
Έξοδα έκδοσης μετοχικού κεφαλαίου μετά από καθαρά κέρδη περιόδου	(38.500)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου	131.674
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου	50.093.174

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

- Η Εταιρεία ιδρύθηκε την 19.5.2009 με την υπ' αριθμόν 8509/19.5.09 Απόφαση της Νομαρχίας Αθηνών και έλαβε Αριθμό Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών 68123/01/Β/09/166
- Από την ημερομηνία σύστασής της και μέχρι την 31.12.2009 η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά.
- Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων.
- Δεν υπάρχουν επιδικίες ή υπό διαιτησία διαφορές, καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων, που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρείας.
- Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού την 31.12.2009 ήταν 15 άτομα.
- Από τις συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη, για το χρονικό διάστημα από 19.5.2009 έως 31.12.2009, προέκυψαν τα εξής ποσά:
με Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης: έσοδα € 27,3 χιλ
με λοιπά συνδεδεμένα μέρη: α) έσοδα € 90 χιλ β) έξοδα € 220 χιλ
Τα υπόλοιπα, κατά την 31.12.2009, των απαιτήσεων και υποχρεώσεων από τις εν λόγω συναλλαγές έχουν ως εξής:
με λοιπά συνδεδεμένα μέρη: α) απαιτήσεις € 19,606 χιλ β) υποχρεώσεις € 55,067 χιλ
7. Έξοδα έκδοσης μετοχικού κεφαλαίου ύψους € 38.500 καθαρά από φόρους καταχωρήθηκαν απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια.
- Την 28.12.2009 η Εταιρεία προέβη σε έκδοση Ομολογιών ύψους € 50.000.000 βάσει σύμβασης Κοινού Ομολογιακού Δανείου με την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος και την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος (Κύπρου) ΛΤΔ.
- Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ΕΘΝΙΚΗ FACTORS Α.Ε. περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε., με την μέθοδο της πλήρους (ολικής) ενοποίησης. Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. εδρεύει στην Ελλάδα και συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ΕΘΝΙΚΗ FACTORS Α.Ε με ποσοστό 100%.

Αθήνα, 7 Μαΐου 2010

Η ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Η ΥΠΕΥΘΥΝΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ
ΕΛΕΝΗ ΤΖΑΚΟΥ ΛΑΜΠΡΟΠΟΥΛΟΥ ΑΔΤ ΑΙ 091541	ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΚΟΝΤΟΠΟΥΛΟΣ ΑΔΤ Χ549459	ΜΑΡΙΑ ΠΟΛΙΤΟΥ - ΛΟΥΚΡΕΖΗ ΑΔΤ ΑΗ 591297