



ΕΘΝΙΚΗ FACTORS

Οικονομικές Καταστάσεις της 31.12.2011

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

Αθήνα, Ιούνιος 2012

Πίνακας Περιεχομένων

Έκθεση Διαχείρισης.....	3	ΣΗΜΕΙΩΣΗ 10:Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	27
Έκθεση ανεξάρτητου Ορκωτού ελεγκτή λογιστή	8	ΣΗΜΕΙΩΣΗ 11:Απαιτήσεις κατά πελατών	28
Κατάσταση συνολικών Εσόδων	10	ΣΗΜΕΙΩΣΗ 12:Λογισμικό και λουπά άυλα περιουσιακά στοιχεία	28
Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	11	ΣΗΜΕΙΩΣΗ 13: Ενώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	29
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων	12	ΣΗΜΕΙΩΣΗ 14: Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις	30
Κατάσταση ταμειακών ροών	13	ΣΗΜΕΙΩΣΗ 15:Λουπά στοιχεία ενεργητικού.....	30
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 1: Γενικές πληροφορίες	14	ΣΗΜΕΙΩΣΗ 16:Εκδοθείσες ομολογίες	31
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 2: Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών	14	ΣΗΜΕΙΩΣΗ 17:Υποχρεώσεις προς πελάτες	31
2.1 Βάση παρουσίασης.....	14	ΣΗΜΕΙΩΣΗ 18:Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό	31
2.2 Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας	15	ΣΗΜΕΙΩΣΗ 19:Λουπά στοιχεία παθητικού	33
2.3 Υιοθέτηση των Δ.Π.Χ.Α.	15	ΣΗΜΕΙΩΣΗ 20:Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	33
2.4 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα	17	ΣΗΜΕΙΩΣΗ 21:Αποθεματικά.....	33
2.5 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις.....	18	ΣΗΜΕΙΩΣΗ 22:Αποτελέσματα εις νέον	33
2.6 Απαιτήσεις κατά πελατών	18	ΣΗΜΕΙΩΣΗ 23:Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων	34
2.7 Προβλέψεις για απομείωση της αξίας των απαιτήσεων κατά πελατών.....	18	ΣΗΜΕΙΩΣΗ 24:Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις	34
2.8 Παύση απεικόνισης.....	19	ΣΗΜΕΙΩΣΗ 25:Διαχείριση κινδύνων	35
2.9 Συμφηφισμός.....	20	25.1 Πιστωτικός κίνδυνος	35
2.10 Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα και έξοδα	20	25.2 Κίνδυνος Αγοράς	36
2.11 Έσοδα / έξοδα προμηθειών	20	25.2.1 Συναλλαγματικός Κίνδυνος	36
2.12 Ενώματα πάγια στοιχεία	20	25.2.2 Επιτοκιακός Κίνδυνος.....	36
2.13 Λογισμικό και λουπά άυλα περιουσιακά στοιχεία	21	25.2.3 Κίνδυνος από μεταβολές στις τιμές.....	37
2.14 Μισθώσεις.....	21	25.3 Κίνδυνος ρευστότητας	37
2.15 Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	21	25.4 Λειτουργικός κίνδυνος	38
2.16 Προβλέψεις	21	25.5 Κεφαλαιακή επάρκεια	39
2.17 Παροχές προς εργαζομένους	22	ΣΗΜΕΙΩΣΗ 26: Αμοιβές ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	39
2.18 Φόροι	22	ΣΗΜΕΙΩΣΗ 27:Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών.....	39
2.19 Υποχρεώσεις από εκδοθείσες ομολογίες και λουπές δανειακές υποχρεώσεις.....	23	ΣΗΜΕΙΩΣΗ 28:Γεγονότα μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων	41
2.20 Μετοχικό κεφάλαιο	23	ΣΗΜΕΙΩΣΗ 29:Αναμορφώσεις και αναταξινομήσεις	41
2.21 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	23	Στοιχεία & Πληροφορίες	42
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 3: Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές στην εφαρμογή των λογιστικών αρχών	23		
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 4:Καθαρά έσοδα από τόκους.....	25		
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 5: Καθαρά έσοδα από προμήθειες	25		
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 6: Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	25		
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 7: Γενικά διοικητικά και λουπά λειτουργικά έξοδα	26		
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 8: Προβλέψεις απομείωσης για την κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου	26		
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 9: Φόρος εισοδήματος	26		

Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου

Έκθεση Διαχείρισης Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρείας ΕΘΝΙΚΗ FACTORS Α.Ε χρήσεως 2011

Σύμφωνα με το νόμο και το καταστατικό της Εταιρείας, παρουσιάζεται κατωτέρω η δραστηριότητα της, κατά την τρίτη εταιρική χρήση από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2011.

Οικονομική θέση και αποτελέσματα συνολικών εσόδων της Εταιρείας

Η περίοδος από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2011 αποτέλεσε την τρίτη χρήση της Εταιρείας κατά την οποία οι δραστηριότητες επικεντρώθηκαν στη συνέχιση παροχής ολοκληρωμένων υπηρεσιών Πρακτόρευσης (Factoring) στην εταιρική πελατεία του Ομίλου της Εθνικής Τράπεζας, την περαιτέρω ανάπτυξη συνεργειών με τη μητρική εταιρεία Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε καθώς και τη διατήρηση του υγιούς ενεργητικού της μέσω της επισταμένης διαχείρισης των εκχωρημένων επιχειρηματικών απαιτήσεων στο δυσμενές οικονομικό περιβάλλον.

Η Εταιρεία την 31 Δεκεμβρίου 2011 διατηρούσε απαιτήσεις κατά πελατών η αξία των οποίων μετά από προβλέψεις ανερχόταν σε €397.779,3 χιλ., σημειώνοντας αύξηση σε σχέση με το 2010 κατά 12,9% ενώ το ύψος των διαχειριζόμενων απαιτήσεων ανήλθε σε €1.670,9 εκατ. έναντι €1.446,5 εκατ. για το 2010 (15,5%). Επίσης τα συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα ανήλθαν σε €5.469,4 χιλ. έναντι €4.079,3 χιλ. του 2010 (34,1%).

Η κεφαλαιακή επάρκεια της Εταιρείας εποπτεύεται από την Τράπεζα της Ελλάδος, η οποία είναι υπεύθυνη για τη συγκέντρωση απαιτούμενων στοιχείων με βάση την ΠΔΤΕ 2640/18.01.2011 (η οποία πλέον έχει αντικατασταθεί από την ΠΔ/ΤΕ 2651/20.1.2012). Ο υπολογισμός της κεφαλαιακής επάρκειας, από την 1η Ιανουαρίου 2010, για τις εταιρείες πρακτόρευσης επιχειρηματικών απαιτήσεων, πραγματοποιείται πλέον με βάση το εποπτικό πλαίσιο της Βασιλείας II και τον Ν.3601/2007 όπως ισχύει με την ΠΔΤΕ 2622/21.12.2009.

Κατά τη χρήση του 2011 ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας της Εταιρείας βασικών και συνολικών ιδίων κεφαλαίων διαμορφώθηκε στο 15,89% έναντι 15,68% της χρήσης του 2010.

Κατά την τρίτη εταιρική χρήση και σαν αποτέλεσμα της επιδείνωσης του οικονομικού κλίματος, η Εταιρεία διενήργησε προβλέψεις οι οποίες ανήλθαν στο ποσό των €846,4 χιλ. και όπως αναφέρεται στη ΣΗΜΕΙΩΣΗ 3 των οικονομικών καταστάσεων, η διοίκηση πιστεύει ότι η διενέργεια προβλέψεων έως του συγκεκριμένου ύψους, απεικονίζει σωστά την πραγματικότητα τη συγκεκριμένη χρονική στιγμή.

Κατά τη χρήση του 2011 το σύνολο των καθαρών λειτουργικών εσόδων ανήλθε σε €9.005,6 χιλ. (26,9%) εκ των οποίων ποσό €6.517,1 χιλ. (37,3%) αφορούσε σε καθαρά έσοδα από τόκους και ποσό €2.488,5 χιλ. (5,8%) αφορούσε σε καθαρά έσοδα από προμήθειες. Το σύνολο των εξόδων, εκτός των προβλέψεων απομείωσης για την κάλυψη πιστωτικού κινδύνου ποσού €846,4 χιλ., ανήλθε σε €1.382,9 χιλ. εκ των οποίων ποσό € 615,6 χιλ. αφορούσε σε αμοιβές και έξοδα προσωπικού ενώ το υπόλοιπο ποσό των εξόδων, ύψους €767,3 χιλ. αφορούσε σε λοιπά διοικητικά και λειτουργικά έξοδα (ενοίκια γραφείων, έξοδα προβολής και διαφήμισης, αμοιβές τρίτων και αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων). Ως εκ τούτου ο δείκτης σύνολο εξόδων, εκτός των προβλέψεων απομείωσης για τη κάλυψη πιστωτικού κινδύνου, προς συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου διαμορφώθηκε σε 15,5%. Επιπλέον η Εταιρεία, με την από 28 Νοεμβρίου 2011 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, προχώρησε σε αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά €5.000,0 χιλ. που προήλθε από κεφαλαιοποίηση διαφοράς από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο, με την έκδοση 1.000.000 ονομαστικών κοινών μετοχών, ονομαστικής αξίας €5 η κάθε μία.

Ενέργειες της διοίκησης της Εταιρείας κατά τη χρήση του 2011 και τους πέντε πρώτους μήνες του 2012

Κατά την τρίτη χρήση η δραστηριότητα της Εταιρείας επικεντρώθηκε στη διατήρηση της υγιούς πελατειακής της βάσης, την περαιτέρω ανάπτυξη συνεργειών με τη μητρική Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε και ειδικότερα τις Πιστοδοτικές Διευθύνσεις αυτής.

Στο πλαίσιο αυτό η Εταιρεία επικεντρώνει την ανάπτυξή της στις υπηρεσίες Αναγγελλόμενου Factoring με Αναγωγή και διευρύνει τις εργασίες Εξαγωγικού Factoring και Reverse Factoring. Με γνώμονα την ενίσχυση των εξαγωγικών επιχειρήσεων, η Εταιρεία διαχειρίστηκε κύκλο εργασιών που αφορούσε σε εξαγωγές ύψους €146,7 εκατ. το 2011 σημειώνοντας αύξηση 84,5% σε σχέση με το 2010. Από το σύνολο του εξαγωγικού Factoring ποσό €99,6 εκατ. αφορά σε εξαγωγικό Factoring με το σύστημα των δύο πρακτόρων (2010: €17,1 εκατ.). Αντίστοιχα ο

Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου

κύκλος εργασιών στο Reverse Factoring to 2011 ανήλθε σε € 43,4 εκατ. (2010: €34,3 εκατ.) πιστοποιώντας τις σημαντικές προοπτικές ανάπτυξης της συγκεκριμένης υπηρεσίας.

Όπως κατά τη χρήση του 2010 έτσι και το 2011 στρατηγική επιλογή της Εταιρείας συνέχισε να είναι η συνεχής αναβάθμιση των μηχανογραφικών και λειτουργικών υποδομών. Στο πλαίσιο αυτό, η Εταιρεία συνέχισε τις διαρκείς αναβαθμίσεις των μηχανογραφικών εφαρμογών, και εντός του 2012, ευθυγραμμισμένη με τον Όμιλο της μητρικής Εθνικής Τράπεζας, εγκατέστησε την εφαρμογή SAP/FI προκειμένου για τη λογιστική και εν γένει χρηματοοικονομική παρακολούθηση των εργασιών της.

Σε επίπεδο οργανωτικής λειτουργίας εντός της χρήσεως του 2011 το Διοικητικό Συμβούλιο ενέκρινε και η Εταιρεία υιοθέτησε:

- Τις Διαδικασίες Τμημάτων Διαχείρισης, Είσπραξης, Πιστωτικού Ελέγχου και Ανάπτυξης Εργασιών & Σχέσεων Πελατείας,
- Την Πολιτική Αποτροπής Σύγκρουσης Συμφερόντων Ανωτάτων Στελεχών,
- Το Πλαίσιο Λειτουργικού Κινδύνου,
- Την Πολιτική Ευθυγράμμισης Επιχειρηματικών Δραστηριοτήτων με το Εποπτικό Πλαίσιο Κεφαλαιακής Επάρκειας «Βασιλεία II» για το Λειτουργικό Κίνδυνο,
- Την Πολιτική Αποδοχών και
- Την Πολιτική Ανάθεσης Εργασιών σε Τρίτους (outsourcing).

Επίσης εντός της χρήσεως του 2011 διενεργήθηκαν από τη Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου – Επιθεώρησης της Εθνικής Τράπεζας & του Ομίλου, έλεγχος Διαδικασιών Κανονιστικής Συμμόρφωσης, έλεγχος Διαδικασιών Προεξόφλησης Επιχειρηματικών Απαιτήσεων και Χρηματοοικονομικός Έλεγχος, τα ευρήματα των οποίων έχουν γνωστοποιηθεί στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.

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

Το 2011 η αγορά του Factoring στην Ελλάδα, σύμφωνα με το Διεθνή Οργανισμό Factors Chain International και την Ελληνική Ένωση Factoring, διατηρήθηκε στα ίδια επίπεδα με το 2010 παρά τη βαθιά οικονομική κρίση και την ύφεση που συνεχίζει να πλήττει και την επιχειρηματική πελατεία. Το γεγονός της διατήρησης του μεγέθους της αγοράς σε περιβάλλον ύφεσης καθιστά την πρακτορεία επιχειρηματικών απαιτήσεων ως ένα αξιόπιστο χρηματοοικονομικό προϊόν ενίσχυσης ρευστότητας, διαχείρισης πιστωτικού κινδύνου και είσπραξης επιχειρηματικών απαιτήσεων με σημαντική πρόσθετη αξία.

Γεγονότα μετά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2011

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων.

Διαχείριση Κινδύνων

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 του) 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 (π.χ. το Υπόδειγμα Αξιολόγησης Επιχειρηματικών Πιστοδοτήσεων για το επιχειρηματικό χαρτοφυλάκιο, εγκριτικά και συμπεριφορικά υποδείγματα για τα χαρτοφυλάκια Λιανικής Τραπεζικής κ.λπ.). 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.

Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου

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.ά.
- Της χρήσης τεχνικών μείωσης πιστωτικού κινδύνου (εξασφαλίσεις, εγγυήσεις).
- Της προσαρμογής της τιμολόγησης των διαφόρων προϊόντων και υπηρεσιών.

Κίνδυνος αγοράς

Για την αποτελεσματική μέτρηση του κινδύνου αγοράς ο οποίος προκύπτει από ενδεχόμενες μεταβολές στα στοιχεία της αγοράς, όπως οι συναλλαγματικές ισοτιμίες, τα επιτόκια, οι τιμές των μετοχών και των μετοχικών δεικτών, καθώς και οι τιμές των παραγώγων προϊόντων, ο Όμιλος χρησιμοποιεί υποδείγματα εκτίμησης της Μέγιστης Δυνητικής Ζημιάς (ΜΔΖ) του Εμπορικού και του Διαθέσιμου προς Πώληση χαρτοφυλακίου του σε όλα τα νομίσματα.

Για τον έλεγχο και τη διαχείριση του αναλαμβανομένου κινδύνου, έχει θεσπιστεί πλαίσιο ορίων ΜΔΖ που καλύπτει τόσο τους επιμέρους κινδύνους (επιτοκιακό, συναλλαγματικό και μετοχικό κίνδυνο), όσο και το συνολικό κίνδυνο αγοράς του χαρτοφυλακίου.

Για τη διασφάλιση της αξιοπιστίας του εσωτερικού υποδείγματος μέτρησης του κινδύνου αγοράς, εφαρμόζεται πρόγραμμα δοκιμαστικού εκ των υστέρων ελέγχου (back testing) σε ημερήσια βάση, ενώ για την εκτίμηση της ζημιάς που ενδεχομένως υποστεί ο Όμιλος σε περίπτωση ακραίων συνθηκών διενεργείται πρόγραμμα προσομοίωσης καταστάσεων κρίσεως (stress testing) σε εβδομαδιαία βάση, επί των θέσεων του Εμπορικού και του Διαθέσιμου προς Πώληση Χαρτοφυλακίου και με τη χρήση συγκεκριμένων σεναρίων.

Λειτουργικός κίνδυνος

Ο Όμιλος, αναγνωρίζοντας τη σπουδαιότητα του λειτουργικού κινδύνου, έχει από το 2006 θέσει ως στόχο τη θέσπιση και τήρηση ενός υψηλής ποιότητας πλαισίου διαχείρισής του σε όλο το εύρος των δραστηριοτήτων του. Με στόχο τη βελτίωση της αποτελεσματικότητας εφαρμογής του πλαισίου, προχώρησε το 2009 στην ανάπτυξη και εφαρμογή του νέου μηχανογραφικού συστήματος OpVar της εταιρείας Algorithmics.

Κατά τη διάρκεια του 2011:

- ολοκληρώθηκε η υλοποίηση του συστήματος OpVar με γνώμονα την ενδυνάμωση του πλαισίου διαχείρισης λειτουργικού κινδύνου στον Όμιλο
- υλοποιήθηκε ο ετήσιος κύκλος εφαρμογής του πλαισίου διαχείρισης λειτουργικού κινδύνου

Ειδικότερα, κατά την υλοποίηση του εν λόγω πλαισίου έλαβαν χώρα διαδικασίες για:

- τον εντοπισμό, την αξιολόγηση και την παρακολούθηση των λειτουργικών κινδύνων (RCSA)
- τον προσδιορισμό δράσεων άμβλυνσής τους
- τον καθορισμό και την παρακολούθηση βασικών δεικτών κινδύνου
- τη συλλογή δεδομένων ζημιολόγων περιστατικών.

Παράλληλα, η Τράπεζα αναπτύσσει εσωτερικό μοντέλο μέτρησης του λειτουργικού της κινδύνου, με στόχο την μελλοντική υιοθέτηση της Εξελιγμένης Προσέγγισης Μέτρησης για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών της απαιτήσεων έναντι λειτουργικού κινδύνου, τόσο σε ατομική όσο και σε ενοποιημένη βάση.

Εντός του 2011 το Διοικητικό Συμβούλιο ενέκρινε το Πλαίσιο Διαχείρισης Λειτουργικού Κινδύνου (Πολιτική και Μεθοδολογίες Λειτουργικού Κινδύνου).

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.

Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου

Κίνδυνος που σχετίζεται με την κρίση στην Ελλάδα και την Ευρωπαϊκή κρίση χρέους γενικότερα

Η κλιμάκωση της Ευρωπαϊκής κρίσης χρέους και η οικονομική κρίση στην Ελλάδα είχαν σαν αποτέλεσμα, κατά το 2011, την αναγνώριση από τη μητρική Τράπεζα ζημιών λόγω απομείωσης σε μια σειρά περιουσιακών στοιχείων όπως ομολόγων του ελληνικού δημοσίου και δανείων οι οποίες επηρέασαν αρνητικά την κατάσταση οικονομικής θέσης, τα αποτελέσματα, τις ταμειακές ροές και τους εποπτικούς δείκτες της Τράπεζας και του Ομίλου. Επιπλέον, η κρίση επηρέασε αρνητικά την δυνατότητα της Τράπεζας να αντλεί ρευστότητα από την διατραπεζική αγορά. Το πρόγραμμα ανακεφαλαιοποίησης των ελληνικών τραπεζών, αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της χρηματοοικονομικής βοήθειας σύμφωνα με το δεύτερο μνημόνιο για την Ελλάδα, ψηφίστηκε από την Ελληνική Βουλή την 14 Φεβρουαρίου 2012 και υιοθετήθηκε από το Eurogroup κατά τις συναντήσεις του την 21 Φεβρουαρίου και 13 Μαρτίου 2012 («το Πρόγραμμα»). Το Πρόγραμμα το οποίο έχει ήδη εγκριθεί από το ΔΝΤ, την ΕΚΤ και την Ευρωπαϊκή Ένωση («η Τρόικα»), με τις προγραμματισμένες εκταμιεύσεις που ανέρχονται σε €50 δισ., βρίσκεται στη φάση της υλοποίησης από την Τράπεζα της Ελλάδος. Ήδη την 28 Μαΐου 2012 το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας («Τ.Χ.Σ.») συνείσφερε 5 σειρές ομολόγων εκδόσεως Ευρωπαϊκού Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας λήξεως από το έτος 2018 έως το έτος 2022, ονομαστικής αξίας € 1,486 εκατ. έκαστη και συνολικού ποσού €7,430 εκατ., ως προκαταβολή στην μελλοντική αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Τράπεζας.

Παρά τις δυσκολίες χρηματοδότησης της μητρικής Τράπεζας και το γενικότερα αρνητικό κλίμα στην οικονομία, η Εταιρεία έχει πολύ καλή κεφαλαιακή βάση και υψηλή ρευστότητα, η οποία ενισχύεται από την υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεών της. Η Εταιρεία έχει καταθέσεις ύψους €1.253,9 χιλ. στη μητρική Τράπεζα ενώ έχει εκδώσει ομολογιακά δάνεια ύψους €335.057,5 χιλ. τα οποία έχουν καλυφθεί από τη μητρική Τράπεζα και από την εταιρεία του Ομίλου Εθνική Τράπεζα Κύπρου ΛΤΔ και λήγουν μέχρι την 30 Νοεμβρίου 2012. Η ισχυρή κεφαλαιακή βάση της εταιρείας σε συνδυασμό με τον υψηλό δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας ο οποίος ανέρχεται στο 15,89% (ΣΗΜΕΙΩΣΗ 25) καθιστούν την Εταιρεία ικανή να αντιμετωπίσει οποιαδήποτε λογική και προβλέψιμη αντιξοότητα. Η διοίκηση, με βάση τα ανωτέρω, πιστεύει ότι η Εταιρεία είναι σε θέση να υποστηρίξει τα επιχειρηματικά της σχέδια την ερχόμενη διαχειριστική χρήση.

Προοπτικές για το 2012

Στην Ελλάδα, οι προοπτικές αναφορικά με την οικονομική δραστηριότητα παραμένουν δυσμενείς για το 2012, με την ύφεση να διαμορφώνεται στο -4,5% με -5,0%, καθώς η ανάγκη επιτάχυνσης της δημοσιονομικής προσαρμογής και οι νέες μειώσεις μισθών στο δημόσιο και τον ιδιωτικό τομέα, καθώς και των συντάξεων, σε συνδυασμό με το πλήγμα στην εγχώρια αγοραστική δύναμη από τις υψηλές τιμές πετρελαίου, θα μειώσουν περαιτέρω τη ζήτηση, επιδεινώνοντας και τις συνθήκες στην αγορά εργασίας.

Ωστόσο, υπάρχουν παράγοντες που συγκρατούν την υφεσιακή δυναμική και θα μπορούσαν να αποτελέσουν πηγή θετικών εκπλήξεων όπως είναι, πρωτίστως, η ενεργοποίηση του νέου τετραετούς χρηματοδοτικού Προγράμματος για την Ελλάδα και η συνεισφορά του στη μείωση της αβεβαιότητας, μεταξύ άλλων, με την ολοκλήρωση της ανακεφαλαιοποίησης και τη σταδιακή εξομάλυνση των συνθηκών ρευστότητας του ελληνικού τραπεζικού συστήματος –σύμφωνα με το αυστηρό χρονοδιάγραμμα του Προγράμματος– την ταχεία προώθηση των διαρθρωτικών μεταβολών σε συνδυασμό με την πειστική πρόοδο της δημοσιονομικής προσαρμογής και τη διαφαινόμενη επιτάχυνση των εισροών χρηματοδότησης από την ΕΕ και την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων. Οι παράγοντες αυτοί θα μπορούσαν να συνεισφέρουν στη σταθεροποίηση του οικονομικού περιβάλλοντος το 2^ο εξάμηνο του 2012 με την προσδοκώμενη όμως ανάκαμψη να αναβάλλεται για το 2013.

Αναφορικά με τις προοπτικές της αγοράς του Factoring εκτιμάται ότι αναμένεται να διατηρηθεί ο υψηλός ρυθμός ζήτησης υπηρεσιών Factoring από την επιχειρηματική πελατεία καθώς αναμένεται να συνεχιστούν οι συνθήκες περιορισμένης ρευστότητας. Εκτιμάται ότι το Factoring θα συνεχίσει να διεισδύει περαιτέρω σε επιχειρήσεις και κλάδους καθώς τα τελευταία έτη έχει αποδείξει τη χρησιμότητά του ως χρηματοοικονομικό εργαλείο με βαρύνουσα σημασία στη διατήρηση της βιωσιμότητας των επιχειρήσεων.

Το Factoring έχει πλέον καταστεί υπηρεσία πολύτιμη τόσο εκ μέρους των επιχειρήσεων των οποίων ο κύριος στόχος στις νέες συνθήκες της αγοράς είναι η «διαχείριση ρευστότητας και πιστοληπτικού κινδύνου αγοραστών» όσο και εκ μέρους των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων για τα οποία η διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου αποτελεί στρατηγική άμεσης προτεραιότητας.

Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου

Στους στρατηγικούς στόχους της Εταιρείας για το 2012 περιλαμβάνονται:

1. Η περαιτέρω ανάπτυξη συνεργειών με τις Πιστοδοτικές Διευθύνσεις της μητρικής Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε με σκοπό τη συνεχή στήριξη της επιχειρηματικής πελατείας.
2. Η περαιτέρω βελτιστοποίηση εφαρμογής των μεθόδων παρακολούθησης και ελαχιστοποίησης των χρηματοοικονομικών κινδύνων.
3. Η διατήρηση της ποιότητας του χαρτοφυλακίου και του χαμηλού ποσοστού μη εξυπηρετούμενων προεξοφλήσεων
4. Η διεύρυνση του μεριδίου αγοράς και η διατήρηση της κερδοφορίας παρά την αναμενόμενη διατήρηση της ύφεσης.
5. Η διατήρηση των λειτουργικών εξόδων σε χαμηλά επίπεδα σε σχέση με τα έσοδα της Εταιρείας.
6. Η περαιτέρω αναβάθμιση των μηχανογραφικών εφαρμογών
7. Η ανάπτυξη συστήματος λεπτομερούς κοστολόγησης των παρεχόμενων υπηρεσιών της Εταιρείας.

Μερισματική πολιτική και διάθεση κερδών

Η Εταιρεία δε θα διανείμει μέρισμα για τη χρήση 2011. 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 € 273.470 σύμφωνα με τις διατάξεις του κ.ν. 2190/1920.

Αθήνα, 6 Ιουνίου 2012

Η Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

Ελένη Τζάκου-Λαμπροπούλου



Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας ΕΘΝΙΚΗ FACTORS Α.Ε.

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ΕΘΝΙΚΗ FACTORS Α.Ε. (η «Εταιρεία») οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2011, τις καταστάσεις συνολικών εσόδων, 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 την 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.

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας, κατά την 31 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.

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, 6 Ιουνίου 2012

Η Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Αλεξάνδρα Β. Κωστάρα

Αρ Μ ΣΟΕΛ 19981

Deloitte

Χατζηπαύλου, Σοφιανός & Καμπάνης Ανώνυμη Εταιρεία

Ορκωτών Ελεγκτών & Συμβούλων Επιχειρήσεων

Φραγκοκλησιάς 3^Α & Γρανικού, 151 25 Μαρούσι

Αρ Μ ΣΟΕΛ Ε 120

Κατάσταση συνολικών εσόδων

Για την περίοδο που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011

Ποσά σε €	Σημείωση	Από 01.01.2011 έως 31.12.2011	Από 01.01.2010 έως 31.12.2010
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	4	20.184.759	7.620.522
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	4	(13.667.674)	(2.874.671)
Καθαρά έσοδα από τόκους		6.517.085	4.745.851
Έσοδα από προμήθειες	5	3.836.944	2.424.333
Έξοδα προμηθειών	5	(1.348.428)	(72.211)
Καθαρά έσοδα από προμήθειες		2.488.516	2.352.122
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων		35	1.300
Σύνολο καθαρών λειτουργικών εσόδων		9.005.636	7.099.273
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	6	(615.555)	(562.703)
Γενικά διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα	7	(738.719)	(954.967)
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	13	(28.634)	(184)
Προβλέψεις απομείωσης για την κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου	8	(846.354)	(205.872)
Σύνολο εξόδων		(2.229.262)	(1.723.726)
Κέρδη προ φόρων		6.776.374	5.375.547
Φόρος εισοδήματος	9	(1.306.968)	(1.296.210)
Καθαρά κέρδη περιόδου		5.469.406	4.079.337
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου		5.469.406	4.079.337

Αθήνα, 6 Ιουνίου 2012

Η ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

ΕΛΕΝΗ ΤΖΑΚΟΥ ΛΑΜΠΡΟΠΟΥΛΟΥ
ΑΔΤ ΑΙ091541

ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΚΟΝΤΟΠΟΥΛΟΣ
ΑΔΤ Χ549459

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΜΑΥΡΑΓΑΝΗΣ
ΑΔΤ Χ010495

Κατάσταση οικονομικής θέσης

31 Δεκεμβρίου 2011

Ποσά σε €	Σημείωση	31.12.2011	31.12.2010
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	10	1.253.894	1.130.025
Απαιτήσεις κατά πελατών	11	397.779.251	352.228.818
Λογισμικό & λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία	12	315.000	115.000
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	13	1.048	28.973
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	15	6.050	6.450
Σύνολο ενεργητικού		399.355.243	353.509.266
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Εκδοθείσες ομολογίες	16	335.057.503	295.013.974
Υποχρεώσεις προς πελάτες	17	1.979.880	2.606.257
Φόρος εισοδήματος	9	624.332	1.048.069
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους	14	330.753	239.010
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό	18	20.011	15.731
Λοιπά στοιχεία παθητικού	19	1.745.447	413.714
Σύνολο παθητικού		339.757.926	299.336.755
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	20	10.000.000	5.000.000
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	20	40.000.000	45.000.000
Αποθεματικά & Αποτελέσματα εις νέον	21,22	9.597.317	4.172.511
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		59.597.317	54.172.511
Σύνολο παθητικού και ιδίων κεφαλαίων		399.355.243	353.509.266

Αθήνα, 6 Ιουνίου 2012

Η ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

ΕΛΕΝΗ ΤΖΑΚΟΥ ΛΑΜΠΡΟΠΟΥΛΟΥ
ΑΔΤ ΑΙ091541

ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΚΟΝΤΟΠΟΥΛΟΣ
ΑΔΤ Χ549459

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΜΑΥΡΑΓΑΝΗΣ
ΑΔΤ Χ010495

Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων

Για την περίοδο που την έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011

Ποσά σε €	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
01 Ιανουαρίου 2010	5.000.000	45.000.000	-	93.174	50.093.174
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου	-	-	-	4.079.337	4.079.337
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού	-	-	6.584	(6.584)	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010 & 1 Ιανουαρίου 2011	5.000.000	45.000.000	6.584	4.165.927	54.172.511
Κεφαλαιοποίηση «Διαφοράς από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο»	5.000.000	(5.000.000)	-	-	-
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου, μετά από φόρους	-	-	-	(44.600)	(44.600)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου	-	-	-	5.469.406	5.469.406
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού	-	-	203.967	(203.967)	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011	10.000.000	40.000.000	210.551	9.386.766	59.597.317

12

Κατάσταση ταμειακών ροών

για την περίοδο που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011

Ποσά σε €	Από 01.01.2011 έως 31.12.2011	Από 01.01.2010 έως 31.12.2010
Ταμειακές ροές λειτουργικών δραστηριοτήτων		
Κέρδη προ φόρων	6.776.374	5.375.547
Μη-ταμειακά στοιχεία και λοιπές προσαρμογές που περιλαμβάνονται στα κέρδη προ φόρων:	14.364.126	3.033.281
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	28.634	184
Πρόβλεψη για πιστωτικούς κινδύνους	846.354	205.872
Έξοδα καθορισμένων παροχών στο προσωπικό	4.280	3.164
Τόκοι λοιπών δανειακών υποχρεώσεων	13.484.858	2.824.061
Καθαρή (αύξηση)/μείωση λειτουργικών απαιτήσεων:	(47.022.764)	(264.175.350)
Απαιτήσεις κατά πελατών/ Υποχρεώσεις προς πελάτες (καθαρό ποσό)	(47.023.164)	(264.186.028)
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	400	10.678
Καθαρή αύξηση/(μείωση) λειτουργικών υποχρεώσεων:	(346.828)	197.768
Λοιπά στοιχεία παθητικού	1.281.733	226.694
Καταβληθείς φόρος εισοδήματος	(1.628.561)	(28.926)
Καθαρές ταμειακές εισροές/(εκροές) από λειτουργικές δραστηριότητες	(26.229.092)	(255.568.754)
Ταμειακές ροές επενδυτικών δραστηριοτήτων		
Απόκτηση άυλων περιουσιακών στοιχείων	(200.000)	(115.000)
Απόκτηση ενσώματων παγίων στοιχείων	(709)	(29.157)
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	(200.709)	(144.157)
Ταμειακές ροές χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων		
Έκδοση /ανανέωση ομολογιακών δανείων	340.000.000	245.000.000
Αποπληρωμή ομολογιακών δανείων	(300.000.000)	-
Έξοδα έκδοσης / ανανέωσης ομολογιακών δανείων	(39.500)	(16.000)
Αποπληρωμή τόκων ομολογιακών δανείων	(13.401.830)	(2.742.761)
Αποπληρωμή δανείων	-	(5.000.000)
Αποπληρωμή τόκων δανείων	-	(4.669)
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου (Σημείωση 20)	(5.000)	-
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	26.553.670	237.236.570
Καθαρή αύξηση / (μείωση) ταμείου και ταμειακών ισοδυνάμων	123.869	(18.476.341)
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα έναρξης περιόδου	1.130.025	19.606.366
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα τέλους περιόδου	1.253.894	1.130.025

13

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 τρίτη Τακτική Γενική Συνέλευση που θα συγκληθεί το α' εξάμηνο του 2012 σύμφωνα με το άρθρο 20 του Καταστατικού και την από 02/6/2011 συνεδρίαση αυτού, έχει την εξής σύνθεση:

Ελένη Τζάκου του Αλκιβιάδη, Μη εκτελεστικό Μέλος, Πρόεδρος

Δημήτριος Δημόπουλος του Γεωργίου, Μη εκτελεστικό Μέλος

Βασίλειος Γαβρόγλου του Δημητρίου, Μη εκτελεστικό Μέλος

Θεοφάνης Παναγιωτόπουλος του Θωμά, Μη εκτελεστικό Μέλος

Χαράλαμπος Μαζαράκης του Γεωργίου, Μη εκτελεστικό Μέλος

Δημήτριος Μαύρος του Αντωνίου, Μη εκτελεστικό Μέλος

Ιωάννης Βαγιονίτης του Γρηγορίου, Μη εκτελεστικό Μέλος

Γεώργιος Σκοτίδας του Παντελή, Μη εκτελεστικό Μέλος

Παναγιώτης - Ιωάννης Δασμάνογλου του Αναστασίου, Μη εκτελεστικό Μέλος

Αλέξανδρος Κοντόπουλος του Βασιλείου, Διευθύνων Σύμβουλος και Εκτελεστικό Μέλος

Οι οικονομικές καταστάσεις που ακολουθούν έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο κατά τη συνεδρίαση της 6^{ης} Ιουνίου 2012.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 2: Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών

2.1 Βάση παρουσίασης

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011 (οι «οικονομικές καταστάσεις»), έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (εφεξής «Δ.Π.Χ.Α.»), που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση (εφεξής Ε.Ε.). 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 έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε. Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 δεν υπήρχαν πρότυπα που δεν είχαν υιοθετηθεί και να είναι σε ισχύ για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011, 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 της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011 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, προβλέψεις απομείωσης απαιτήσεων κατά πελατών, ενδεχόμενες υποχρεώσεις από

τυχόν εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις 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 Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας

Η κλιμάκωση της Ευρωπαϊκής κρίσης χρέους και η οικονομική κρίση στην Ελλάδα είχαν σαν αποτέλεσμα, κατά το 2011, την αναγνώριση από τη μητρική Τράπεζα ζημιών λόγω απομείωσης σε μια σειρά περιουσιακών στοιχείων όπως ομολόγων του ελληνικού δημοσίου και δανείων οι οποίες επηρέασαν αρνητικά την κατάσταση οικονομικής θέσης, τα αποτελέσματα, τις ταμειακές ροές και τους εποπτικούς δείκτες της Τράπεζας και του Ομίλου. Επιπλέον, η κρίση επηρέασε αρνητικά την δυνατότητα της Τράπεζας να αντλεί ρευστότητα από την διατραπεζική αγορά. Το πρόγραμμα ανακεφαλαιοποίησης των ελληνικών τραπεζών, αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της χρηματοοικονομικής βοήθειας σύμφωνα με το δεύτερο μνημόνιο για την Ελλάδα, ψηφίστηκε από την Ελληνική Βουλή την 14 Φεβρουαρίου 2012 και υιοθετήθηκε από το Eurogroup κατά τις συναντήσεις του την 21 Φεβρουαρίου και 13 Μαρτίου 2012 («το Πρόγραμμα»). Το Πρόγραμμα το οποίο έχει ήδη εγκριθεί από το ΔΝΤ, την ΕΚΤ και την Ευρωπαϊκή Ένωση («η Τρόικα»), με τις προγραμματισμένες εκταμιεύσεις που ανέρχονται σε €50 δισ., βρίσκεται στη φάση της υλοποίησης από την Τράπεζα της Ελλάδος. Ήδη την 28 Μαΐου 2012 το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας («Τ.Χ.Σ.») συνείσφερε 5 σειρές ομολόγων εκδόσεως Ευρωπαϊκού Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας λήξεως από το έτος 2018 έως το έτος 2022, ονομαστικής αξίας € 1,486 εκατ. έκαστη και συνολικού ποσού €7,430 εκατ., ως προκαταβολή στην μελλοντική αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Τράπεζας.

Παρά τις δυσκολίες χρηματοδότησης της μητρικής Τράπεζας και το γενικότερα αρνητικό κλίμα στην οικονομία, η Εταιρεία έχει πολύ καλή κεφαλαιακή βάση και υψηλή ρευστότητα, η οποία ενισχύεται από την υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων της. Η Εταιρεία έχει καταθέσεις ύψους €1.253,9 χιλ. στη μητρική Τράπεζα ενώ έχει εκδώσει ομολογιακά δάνεια ύψους €335.057,5 χιλ. τα οποία έχουν καλυφθεί από τη μητρική Τράπεζα και από την εταιρεία του Ομίλου Εθνική Τράπεζα Κύπρου ΛΤΔ και λήγουν μέχρι την 31 Δεκεμβρίου 2012. Η ισχυρή κεφαλαιακή βάση της εταιρείας σε συνδυασμό με τον υψηλό δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας ο οποίος ανέρχεται στο 15,89% (ΣΗΜΕΙΩΣΗ 25) καθιστούν την Εταιρεία ικανή να αντιμετωπίσει οποιαδήποτε λογική και προβλέψιμη αντιζοότητα. Η διοίκηση, βάσει των ανωτέρω, πιστεύει ότι η Εταιρεία είναι σε θέση να υποστηρίξει τα επιχειρηματικά της σχέδια την ερχόμενη διαχειριστική χρήση και για το λόγο αυτό συνέχισε να συντάσσει τις οικονομικές καταστάσεις με βάση την αρχή της συνέχισης της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

2.3 Υιοθέτηση των Δ.Π.Χ.Α.

2.3.1 Νέα Δ.Π.Χ.Α., διερμηνείες και τροποποιήσεις που τέθηκαν σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2011

- **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 καταργεί μία ακούσια συνέπεια της Διερμηνείας που αφορά τις εθελοντικές προκαταβολές όταν υπάρχει ελάχιστη χρηματοδοτική απαίτηση για ένα πρόγραμμα καθορισμένων παροχών. Επιτρέπει την αναγνώριση ενός περιουσιακού στοιχείου που αφορά στην προκαταβολή εισφορών για την κάλυψη των ελάχιστων χρηματοδοτικών απαιτήσεων. Η τροποποίηση δεν είχε επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

- **Διερμηνεία 19 «Εξόφληση χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων μέσω συμμετοχικών τίτλων»** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιουλίου 2010 και μετά). Η Διερμηνεία διευκρινίζει ότι το κέρδος ή η ζημία από την εξόφληση υποχρεώσεων με την έκδοση συμμετοχικών τίτλων, πρέπει να καταχωρείται με βάση την εύλογη αξία, κατά προτίμηση των συμμετοχικών τίτλων. Η Διερμηνεία δεν είχε επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

- **Δ.Λ.Π. 32 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση»** (Τροποποίηση) (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Φεβρουαρίου 2010 και μετά). Η τροποποίηση αφορά στο λογιστικό χειρισμό δικαιωμάτων επί μετοχών σε νόμισμα αναφοράς διαφορετικό από το λειτουργικό νόμισμα του εκδότη. Πριν την τροποποίηση τέτοια δικαιώματα αντιμετωπίζονταν λογιστικά 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 δεν είχε επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις 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 το Δημόσιο, αναθεωρεί τον ορισμό του συνδεδεμένου μέρους και περιλαμβάνει την απαίτηση γνωστοποίησης δεσμεύσεων που αφορούν σε συνδεδεμένα μέρη. Η τροποποίηση δεν είχε επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

- **Βελτιώσεις σε Δ.Π.Χ.Α., Μάιος 2010** (σε ισχύ για τη χρήση με έναρξη την 1 Ιανουαρίου 2011). Οι νέες ή τροποποιημένες γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από την τροποποίηση του Δ.Π.Χ.Α. 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις» περιλαμβάνονται στη ΣΗΜΕΙΩΣΗ 26.1 και περιλαμβάνουν τη χρηματοοικονομική επίδραση των εξασφαλίσεων που έχουν ληφθεί ή άλλων τεχνικών μείωσης του πιστωτικού κινδύνου. Οι υπόλοιπες τροποποιήσεις που περιλαμβάνονται στις Βελτιώσεις σε Δ.Π.Χ.Α., Μάιος 2010 δεν είχαν επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

2.3.2 Νέα Δ.Π.Χ.Α., διερμηνείες και τροποποιήσεις που θα τεθούν σε ισχύ μετά το 2011

- **Δ.Π.Χ.Α. 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα»** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2015 και μετά). Το Δ.Π.Χ.Α. 9 καθορίζει πως η οντότητα θα πρέπει να κατατάσσει και να επιμετρά τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις, 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 στο αποσβεσμένο κόστος ή στην εύλογη αξία.

(δ) επενδύσεις σε μετοχές μπορούν να προσδιοριστούν ως αποτιμώμενες «στην εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εσόδων» και μόνο τα μερίσματα θα αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

(ε) καταργείται η έννοια των ενσωματωμένων παραγώγων για τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του προτύπου και τα στοιχεία θα πρέπει να ταξινομούνται και να επιμετρώνται σύμφωνα με τα ανωτέρω.

Το πρότυπο ορίζει, επίσης, ότι, οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις θα ταξινομούνται ως αποτιμώμενες είτε στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων είτε στο αποσβεσμένο κόστος. Για χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που επιλέγεται να επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, η μεταβολή στην εύλογη αξία τους που οφείλεται στη μεταβολή του πιστωτικού κινδύνου των απαιτήσεων θα καταχωρείται στα λοιπά συνολικά έσοδα, εκτός εάν δημιουργεί ή αυξάνει μία λογιστική ασυμμετρία. Το ποσό που καταχωρείται στα λοιπά συνολικά έσοδα δε μεταφέρεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων όταν η υποχρέωση εκκαθαριστεί ή εξοφληθεί. Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει αυτό το Πρότυπο και αξιολογεί την επίδραση του Δ.Π.Χ.Α. 9 επί των οικονομικών καταστάσεων της, καθώς και το χρόνο εφαρμογής του.

- **Δ.Π.Χ.Α. 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»** (Τροποποίηση) (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιουλίου 2011 και μετά). Η τροποποίηση απαιτεί πρόσθετες γνωστοποιήσεις για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που έχουν μεταφερθεί αλλά δεν έχουν διαγραφεί και για τυχόν συνεχιζόμενη ανάμειξη σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που έχουν μεταφερθεί και εξακολουθούν να υφίστανται κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, ανεξάρτητα από την ημερομηνία που έγινε η μεταφορά. Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει αυτή την τροποποίηση.

- **Δ.Λ.Π. 12 «Φόρος Εισοδήματος»** (Τροποποίηση) (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2012 και μετά). Οι τροποποιήσεις παρέχουν μία πρακτική προσέγγιση για την επιμέτρηση αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων και απαιτήσεων όταν ακίνητα επενδύσεων επιμετρώνται σύμφωνα με το μοντέλο εύλογης αξίας του Δ.Λ.Π. 40 Ακίνητα Επενδύσεων. Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει αυτή την τροποποίηση η οποία δε θα έχει επίδραση στις οικονομικές της καταστάσεις, καθώς η Εταιρεία δεν έχει στην κατοχή της επενδυτικά ακίνητα.

- **Δ.Π.Χ.Α. 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις», Δ.Π.Χ.Α. 11 «Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες», Δ.Π.Χ.Α. 12 «Γνωστοποιήσεις Συμμετοχών σε Άλλες Επιχειρήσεις», Δ.Λ.Π. 27 «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις»** (Τροποποίηση), **Δ.Λ.Π. 28 «Συμμετοχές σε Συγγενείς και Κοινοπραξίες»** (Τροποποίηση) (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2013 και μετά). Η τροποποίηση αυτή δεν έχει εφαρμογή καθώς η Εταιρεία δεν έχει συμμετοχές σε εταιρείες.

- **Δ.Π.Χ.Α. 13 «Αποτίμηση»** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2013 και μετά). Το Δ.Π.Χ.Α. 13:

- ορίζει την εύλογη αξία ως την τιμή που θα εισπραττόταν για την πώληση ενός περιουσιακού στοιχείου ή θα καταβάλλονταν για τη μεταφορά μίας υποχρέωσης σε μία κανονική συναλλαγή μεταξύ συμμετεχόντων στην αγορά, κατά την ημερομηνία επιμέτρησης (δηλαδή τιμή εξόδου)
- καθορίζει το πλαίσιο για την επιμέτρηση της εύλογης αξίας σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α.; και
- απαιτεί γνωστοποιήσεις σχετικά με τις επιμετρήσεις σε εύλογη αξία.

Το Δ.Π.Χ.Α. 13 εφαρμόζεται για τα Πρότυπα που απαιτούν ή επιτρέπουν επιμετρήσεις στην εύλογη αξία ή γνωστοποιήσεις σχετικά με επιμετρήσεις στην εύλογη αξία (και σε επιμετρήσεις όπως στην εύλογη αξία μείον έξοδα πώλησης, σε επιμετρήσεις που βασίζονται στην εύλογη αξία ή γνωστοποιήσεις σχετικά με αυτές τις επιμετρήσεις), εκτός από ειδικές περιπτώσεις. Το Δ.Π.Χ.Α. 13 εξηγεί πώς να επιμετράται η εύλογη αξία για σκοπούς χρηματοοικονομικών αναφορών. Δεν απαιτεί επιμετρήσεις σε εύλογη αξία πλέον εκείνων που ήδη απαιτούνται ή επιτρέπονται από άλλα Πρότυπα και δεν σκοπεύει στον καθορισμό προτύπων αποτίμησης ή να επηρεάσει πρακτικές αποτίμησης για σκοπούς πέραν των χρηματοοικονομικών αναφορών.

Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει αυτή την τροποποίηση και αξιολογεί την επίδραση του Δ.Π.Χ.Α 13 επί των οικονομικών της καταστάσεων.

- **Δ.Λ.Π. 32 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση»** (Τροποποίηση) (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2014 και μετά). Η τροποποίηση παρέχει διευκρινήσεις για την εφαρμογή των κανόνων συμψηφισμού. Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει αυτή την τροποποίηση.

- **Δ.Π.Χ.Α. 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»** (Τροποποίηση) (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2013 και μετά). Η τροποποίηση απαιτεί την παροχή πληροφοριών σχετικά με όλα τα χρηματοοικονομικά μέσα που συμψηφίζονται σύμφωνα με την παράγραφο 42 του Δ.Λ.Π. 32. Η τροποποίηση, επίσης, απαιτεί τη γνωστοποίηση πληροφοριών σχετικά με τα χρηματοοικονομικά μέσα που υπόκεινται σε κύριες συμβάσεις συμψηφισμού κερδών και οφειλών ή λοιπών συμβάσεων συμψηφισμού ακόμα και εάν δεν συμψηφίζονται σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 32. Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει αυτή την τροποποίηση.

- **Δ.Λ.Π. 19 «Παροχές σε Εργαζόμενους»** (Τροποποίηση) (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2013 και μετά). Η τροποποίηση:

- καταργεί την επιλογή της αναβολής αναγνώρισης των κερδών ή ζημιών και απαιτεί την αναγνώριση αυτών όταν προκύπτουν. Κατά συνέπεια οποιοδήποτε έλλειμμα ή πλεόνασμα σε κάποιο πρόγραμμα θα απεικονίζεται στην κατάσταση οικονομικής θέσης,
- απαιτεί την καταχώριση του κόστους απασχόλησης και των τόκων στην κατάσταση αποτελεσμάτων και των μεταβολών λόγω επαναμέτρησης στα λοιπά συνολικά έσοδα,
- επεκτείνει τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών, ώστε να παρέχεται καλύτερη πληροφόρηση σχετικά με τα χαρακτηριστικά των προγραμμάτων αυτών και των κινδύνων στους οποίους εκτίθεται μία επιχείρηση από την συμμετοχή της σε τέτοια προγράμματα,
- αλλάζει το λογιστικό χειρισμό για παροχές που σχετίζονται με την έξοδο από την υπηρεσία και περιλαμβάνει τον διαχωρισμό των παροχών που δίνονται για υπηρεσίες και εκείνων που δίνονται για τον τερματισμό της απασχόλησης και επηρεάζει την αναγνώριση και επιμέτρηση των παροχών εξόδου από την υπηρεσία.
- Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει αυτή την τροποποίηση και αξιολογεί την επίδρασή της επί των οικονομικών της καταστάσεων. .

- **Δ.Λ.Π. 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»** (Τροποποίηση) (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιουλίου 2012 και μετά). Η τροποποίηση απαιτεί την ομαδοποίηση στην κατάσταση λοιπών συνολικών εσόδων των στοιχείων που μπορούν, μεταγενέστερα, να μεταφερθούν στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει αυτή την τροποποίηση.

Δεν υπάρχουν άλλα Δ.Π.Χ.Α. ή Διερμηνείες που δεν είναι σε ισχύ και αναμένεται να έχουν σημαντική επίδραση επί των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας.

2.4 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

ζημίες 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 ζημίες που προκύπτουν από τη μετατροπή των νομισματικών στοιχείων σε συνάλλαγμα κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

2.5 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 ζημίες 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.

2.6 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.

2.7 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 ζημίες στο χαρτοφυλάκιο απαιτήσεων κατά πελατών μεμονωμένα για σημαντικές απαιτήσεις και συγκεντρωτικά για απαιτήσεις που δε 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 αντλιογίζεται αναμορφώνοντας το ποσό της πρόβλεψης. Το αντλιογισθέν ποσό καταχωρείται στα αποτελέσματα, στο λογαριασμό «Πρόβλεψη απομείωσης για την κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου».

2.8 Παύση απεικόνισης

2.8.1 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 τη μορφή της εγγύησης επί του μεταβιβαζόμενου περιουσιακού στοιχείου επιμετράται στο χαμηλότερο μεταξύ της λογιστικής αξίας του και του μέγιστου εκτιμώμενου ποσού που μπορεί η Εταιρεία να κληθεί να πληρώσει.

2.8.2 Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

Μια χρηματοοικονομική υποχρέωση παύει να αναγνωρίζεται όταν ακυρώνεται, εκπνέει ή δεν υφίσταται πλέον. Όταν μια υφιστάμενη χρηματοοικονομική υποχρέωση αντικαθίσταται από μια άλλη από τον ίδιο δανειστή 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.

2.9 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.

2.10 Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα και έξοδα

Τα έσοδα και έξοδα από τόκους που αφορούν όλα τα έντοκα χρηματοπιστωτικά μέσα καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρησιμοποιώντας 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 στη 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 το σκοπό της επιμέτρησης της ζημίας απομείωσης.

2.11 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.

2.12 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 προβλέψεις απομείωσης της αξίας τους. Οι δαπάνες που πραγματοποιούνται μεταγενέστερα της απόκτησης ενός παγίου που περιλαμβάνεται στο λογαριασμό «ενσώματα πάγια στοιχεία», κεφαλαιοποιούνται μόνο στη περίπτωση όπου θεωρείται πιθανό ότι οι συγκεκριμένες δαπάνες θα αποφέρουν στο μέλλον πρόσθετα οικονομικά οφέλη για τον 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 την πώληση ή μεταβίβαση του ενσώματος παγίου στοιχείου. Κατά συνέπεια, η διενέργεια αποσβέσεων επί ενός ενσώματος παγίου στοιχείου το οποίο παύει να χρησιμοποιείται, δεν διακόπτεται εκτός εάν έχει πλήρως αποσβεσθεί, αλλά επανεκτιμάται ωφέλιμη ζωής τους. Τα ενσώματα πάγια στοιχεία αποσβένονται με τη μέθοδο του σταθερού ποσού κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους. Εάν κατά την απόκτηση ενός παγίου περιουσιακού στοιχείου, η αξία κτήσης του δεν υπερβαίνει το ποσό των €600, τότε το πάγιο αποσβένεται πλήρως μέσα στη χρήση κατά την οποία αποκτήθηκε.

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 ενσώματος παγίου στοιχείου. Όταν η λογιστική αξία ενός ενσώματος παγίου στοιχείου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του, η Εταιρεία σχηματίζει ανάλογη πρόβλεψη απομείωσης 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 καταχωρούνται στην κατάσταση συνολικών εσόδων.

2.13 Λογισμικό και λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία

Η αξία κτήσης λογισμικού περιλαμβάνει δαπάνες οι οποίες συνδέονται άμεσα με συγκεκριμένα και διακριτά προϊόντα λογισμικού που ελέγχει η Εταιρεία και από τα οποία αναμένεται να προκύψουν μελλοντικά οφέλη για διάστημα μεγαλύτερο του ενός έτους και τα οποία θα υπερβαίνουν τα σχετικά με αυτά έξοδα κτήσης. Δαπάνες που βελτιώνουν ή επεκτείνουν τη λειτουργία των λογισμικών προγραμμάτων πέρα από τις αρχικές προδιαγραφές τους, κεφαλαιοποιούνται και προστίθενται στην αρχική αξία κτήσης τους.

Το λογισμικό αποσβένεται με την σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής σε περίοδο, όμως, η οποία δε δύναται να υπερβαίνει τα 12 έτη.

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

2.14 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.

2.14.1 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 ή 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 αποτελεσμάτων 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 στην κατάσταση αποτελεσμάτων 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 την περίοδο στην οποία διακόπτεται η σύμβαση.

2.15 Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα

Για τους σκοπούς σύνταξης της κατάστασης ταμειακών ροών, ως ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα νοούνται τα υπόλοιπα των λογαριασμών «ταμείο» και «απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων» διάρκειας μικρότερης των τριών μηνών, των οποίων ο κίνδυνος μεταβολής της εύλογης αξίας τους είναι ασήμαντος και τα οποία χρησιμοποιούνται από την Εταιρεία για την εξυπηρέτηση των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων της.

2.16 Προβλέψεις

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

2.17 Παροχές προς εργαζομένους

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 και το σχετικό έξοδο 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 (ΑΑ) εταιρικών ομολόγων με διάρκεια ανάλογη της υποχρέωσης. Το σχετικό κόστος καταχωρείται στα αποτελέσματα κατά τη διάρκεια της παροχής των υπηρεσιών των ασφαλισμένων.

2.18 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.

Η λογιστική αξία των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων εξετάζεται σε κάθε ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων και μειώνεται στο βαθμό που δεν θεωρείται πλέον πιθανό ότι θα υπάρξουν επαρκή φορολογητέα κέρδη για την ανάκτηση όλου ή μέρους αυτής.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται υπό την προϋπόθεση ότι οι φορολογικές αρχές παρέχουν το δικαίωμα συμψηφισμού των απαιτήσεων και υποχρεώσεων και εφόσον οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή και η διοίκηση προτίθεται να διακανονήσει το καθαρό ποσό που προκύπτει μετά το συμψηφισμό.

Οι απαιτήσεις ή υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους που αφορούν στοιχεία τα οποία καταχωρούνται σε χρέωση ή πίστωση των Λοιπών συνολικών εσόδων, καταχωρούνται επίσης σε χρέωση ή πίστωση των Λοιπών συνολικών εσόδων και μεταφέρονται στα αποτελέσματα, όταν μεταφερθούν στα αποτελέσματα και τα σχετιζόμενα κέρδη ή ζημίες.

2.19 Υποχρεώσεις από εκδοθείσες ομολογίες και λοιπές δανειακές υποχρεώσεις

Οι υποχρεώσεις από εκδοθείσες ομολογίες και οι λοιπές δανειακές υποχρεώσεις καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία των κεφαλαίων που λαμβάνονται (το προϊόν της έκδοσης), μετά την αφαίρεση των πραγματοποιηθέντων εξόδων που αφορούν την έκδοσή τους. Μεταγενέστερα της αρχικής καταχώρησης, επιμετρώνται στο αποσβεσμένο κόστος και η οποιαδήποτε διαφορά μεταξύ των καθαρού ποσού που εισπράχθηκε από την έκδοση των ομολογιών και των λοιπών δανειακών υποχρεώσεων και του ποσού που απαιτείται για την αποπληρωμή τους, αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα σταδιακά κατά τη διάρκεια των δανείων με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Τα έξοδα των τόκων αναγνωρίζονται με βάση την αρχή του δεδουλευμένου.

Ο δανεισμός της Εταιρείας συνίσταται σε κοινά ομολογιακά δάνεια του Ν.3156/2003.

2.20 Μετοχικό κεφάλαιο, ίδιες μετοχές και λοιποί εκδοθέντες μετοχικοί τίτλοι

Έξοδα εκδόσεως μετοχικού κεφαλαίου και λοιπών μετοχικών τίτλων: Τα έξοδα που πραγματοποιούνται για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, απεικονίζονται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων μετά την αφαίρεση 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 Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας.

2.21 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, συμπεριλαμβανομένων επιτοκίων και εξασφαλίσεων και δεν εμπεριέχουν κίνδυνο υψηλότερο του κανονικού.

23

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 3: Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές στην εφαρμογή των λογιστικών αρχών

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) προϋποθέτει τη διενέργεια 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 εκτιμήσεις και παραδοχές που έχουν διενεργηθεί για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων αντικατοπτρίζουν επαρκώς τα γεγονότα και τις συνθήκες που επικρατούσαν κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011.

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

Προβλέψεις για ζημίες από απαιτήσεις κατά πελατών

Οι προβλέψεις ζημιών από δάνεια και απαιτήσεις 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 2.7.

Η εφαρμογή της μεθοδολογίας αυτής απαιτεί από τη διοίκηση να προβεί σε εκτιμήσεις της παρούσας αξίας των αναμενόμενων ταμειακών εισροών. Για τον υπολογισμό των ταμειακών ροών, η διοίκηση διενεργεί εκτιμήσεις για την οικονομική κατάσταση του συγκεκριμένου πελάτη καθώς και οποιασδήποτε ληφθείσας εγγύησης. Κάθε απαίτηση που έχει υποστεί απομείωση της αξίας της αξιολογείται, με βάση τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά της, ενώ η ακολουθούμενη μεθοδολογία και οι εκτιμήσεις για τις ανακτήσιμες ταμειακές ροές της απαίτησης, επανεξετάζονται από ανεξάρτητα μέρη.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Για την αξιολόγηση της ανάγκης διενέργειας προβλέψεων ζημιών επί των απαιτήσεων κατά πελατών σε συλλογικό επίπεδο, η διοίκηση λαμβάνει υπόψη της παράγοντες όπως την ποιότητα της πίστωσης, το μέγεθος του χαρτοφυλακίου, τη συγκέντρωση, καθώς και άλλους οικονομικούς παράγοντες. Για την εκτίμηση της απαιτούμενης πρόβλεψης, διενεργούνται παραδοχές για τον καθορισμό τόσο του τρόπου μοντελοποίησης των ζημιών, όσο και για τον 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 κρίση, η διοίκηση πιστεύει ότι οι διενεργηθείσες προβλέψεις είναι λογικές και δικαιολογούνται επαρκώς.

Κόστος παροχών 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.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 4: Καθαρά έσοδα από τόκους

Τα καθαρά έσοδα από τόκους αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2011	31.12.2010
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα		
Από καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	1.983.698	254.983
Από απαιτήσεις κατά πελατών	18.201.061	7.365.539
Σύνολο	20.184.759	7.620.522
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα		
Από υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	(182.816)	(51.935)
Από ομολογιακά δάνεια	(13.484.858)	(2.822.736)
Σύνολο	(13.667.674)	(2.874.671)
Καθαρά έσοδα από τόκους	6.517.085	4.745.851

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 5: Καθαρά έσοδα από προμήθειες

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

Ποσά σε €	31.12.2011	31.12.2010
Έσοδα από προμήθειες		
Επιχειρηματικά δάνεια	3.836.944	2.424.333
Σύνολο	3.836.944	2.424.333
Έξοδα από προμήθειες		
Επιχειρηματικά δάνεια	(344.788)	(48.644)
Λοιπές προμήθειες - Έξοδα	(1.003.640)	(23.567)
Σύνολο	(1.348.428)	(72.211)
Καθαρά έσοδα από προμήθειες	2.448.516	2.352.122

Στις λοιπές προμήθειες - έξοδα ύψους ποσού €1.003.640, περιλαμβάνεται ποσό €978.675 το οποίο αφορά υπηρεσίες σύστασης πελατείας που κατέβαλε η Εταιρεία στη μητρική Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 6: Αμοιβές και έξοδα προσωπικού

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2011	31.12.2010
Μισθοί	(481.162)	(424.705)
Εργοδοτικές εισφορές	(116.312)	(92.919)
Έξοδα καθορισμένων παροχών στο προσωπικό (ΣΗΜΕΙΩΣΗ 18)	(4.280)	(26.011)
Παρεπόμενες παροχές & έξοδα προσωπικού	(13.801)	(19.068)
Σύνολο	(615.555)	(562.703)

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 7: Γενικά διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα

Τα γενικά διοικητικά έξοδα και λοιπά λειτουργικά έξοδα αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2011	31.12.2010
Ενοίκια & έξοδα μηχανογραφικού εξοπλισμού	(46.213)	(44.877)
Φόροι και τέλη	(1.425)	(1.095)
Έξοδα προβολής και διαφήμισης	(20.680)	(37.214)
Έξοδα ασφαλίσεων	(944)	(30.250)
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	(564.069)	(730.717)
Λοιπά διοικητικά και λειτουργικά έξοδα	(105.388)	(110.814)
Σύνολο	(738.719)	(954.967)

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 8: Προβλέψεις απομείωσης για την κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου

Ποσά σε €	31.12.2011	31.12.2010
Από απαιτήσεις κατά πελατών (ΣΗΜΕΙΩΣΗ 11)	(846.354)	(205.872)
Σύνολο	(846.354)	(205.872)

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 9: Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2011	31.12.2010
Φόρος εισοδήματος που επιβάρυνε τα αποτελέσματα	1.226.603	1.075.693
Έκπτωση λόγω εφάπαξ εξόφλησης φόρου εισοδήματος 2010	(21.778)	-
Έκτακτη εισφορά κοινωνικής αλληλεγγύης	-	6.741
Διακανονισμός ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων	-	3.428
Αναβαλλόμενοι φόροι (ΣΗΜΕΙΩΣΗ 14)	102.143	210.348
Σύνολο	1.306.968	1.296.210

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

Ποσά σε €	31.12.2011	31.12.2010
Κέρδη προ φόρων	6.776.374	5.375.547
Φόρος με βάση τον τρέχοντα φορολογικό συντελεστή 20% (2010: 24%)	1.355.275	1.290.131
Αύξηση/(μείωση) προερχόμενη από :		
Μη φορολογικά εκπιπόμενες δαπάνες	5.706	2.833
Έκτακτη εισφορά κοινωνικής αλληλεγγύης	-	6.741
Διακανονισμός ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων	-	3.428
Αφορολόγητα έσοδα	(21.778)	-
Επίπτωση αλλαγών φορολογικών συντελεστών	(32.235)	(9.116)
Πρόσθετος φόρος εισοδήματος χρήσης 2009	-	2.193
Φόρος εισοδήματος	1.306.968	1.296.210
Πραγματικός φορολογικός συντελεστής	19,3%	24,1%

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Η υποχρέωση του φόρου εισοδήματος την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010 αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2011	31.12.2010
Υποχρέωση φόρου εισοδήματος χρήσης	1.226.603	1.073.500
Αύξηση/(μείωση) προερχόμενη από:		
Προκαταβολή φόρου χρήσης	(403.902)	-
Παρακρατούμενος φόρος προθεσμιακών καταθέσεων	(198.369)	(24.120)
Έκτακτη εισφορά κοινωνικής αλληλεγγύης	-	6.740
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος προηγούμενων χρήσεων	-	(6.673)
Λοιπά	-	(1.378)
Σύνολο υποχρέωσης φόρου εισοδήματος χρήσης	624.332	1.048.069

Στις 31 Μαρτίου 2011 τέθηκε σε ισχύ ο νέος φορολογικός νόμος 3943/2011 ο οποίος προβλέπει ότι για τις διαχειριστικές χρήσεις που αρχίζουν από την 01 Ιανουαρίου 2011 και μετά, ο συντελεστής φορολογίας εισοδήματος νομικών προσώπων ορίζεται σε 20%, ενώ σε περίπτωση διανομής κερδών διενεργείται παρακράτηση φόρου 25%.

Ο συντελεστής φορολογίας εισοδήματος για την Εταιρεία το 2011 είναι 20%, ενώ ο αντίστοιχος της χρήσης του 2010 24%. 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.

Με το Ν. 3845/2010 «Μέτρα για την εφαρμογή του μηχανισμού στήριξης της ελληνικής οικονομίας από τα κράτη μέλη της Ζώνης του ευρώ και το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο» επιβλήθηκε έκτακτη εισφορά κοινωνικής ευθύνης, στο συνολικό καθαρό εισόδημα των νομικών προσώπων της χρήσης 2009, εφόσον αυτό υπερέβαινε το ποσό των €100.000. Η συνολική επιβάρυνση για την Εταιρεία, κατά τη χρήση 2010, ανήλθε σε €6.741.

Με βάση το Ν.3888/2010 η Εταιρεία προέβη σε ρύθμιση περαίωσης της ανέλεγκτης χρήσης του έτους 2009 και ο φόρος ανήλθε στο ποσό των €3.428.

Η Εταιρεία παραμένει φορολογικά ανέλεγκτη για τις χρήσεις 2010 και 2011.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 10: Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα

Το ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2011	31.12.2010
Ταμείο	158	482
Καταθέσεις Όψεως	1.253.736	1.129.543
Σύνολο	1.253.894	1.130.025

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 11: Απαιτήσεις κατά πελατών

Οι απαιτήσεις κατά πελατών αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2011	31.12.2010
Εγγώριο Factoring με αναγωγή	119.786.028	88.947.655
Εγγώριο Factoring χωρίς αναγωγή	239.539.438	234.993.550
Προεξόφληση Τιμολογίων	29.808.588	21.719.283
Διεθνές Factoring	9.697.423	6.774.202
Σύνολο	398.831.477	352.434.690
Μείον: Προβλέψεις για απομείωση απαιτήσεων κατά πελατών	(1.052.226)	(205.872)
Σύνολο απαιτήσεων κατά πελατών	397.779.251	352.228.818

Μεταβολή πρόβλεψης απομείωσης αξίας απαιτήσεων

Ποσά σε €	2011	2010
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	205.872	-
Προβλέψεις απομείωσης για κάλυψη πιστωτικού κινδύνου	846.354	205.872
Σύνολο	1.052.226	205.872

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 12: Λογισμικό και λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	Λογισμικό	Σύνολα
Κόστος κτήσεως 01 Ιανουαρίου 2010	-	-
Προσθήκες	115.000	115.000
Κόστος κτήσεως 31 Δεκεμβρίου 2010	115.000	115.000
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 01 Ιανουαρίου 2010	-	-
Αποσβέσεις περιόδου	-	-
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 31 Δεκεμβρίου 2010	-	-
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2010	115.000	115.000
Κόστος κτήσεως 01 Ιανουαρίου 2011	115.000	115.000
Προσθήκες	200.000	200.000
Κόστος κτήσεως 31 Δεκεμβρίου 2011	315.000	315.000
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 01 Ιανουαρίου 2011	-	-
Αποσβέσεις περιόδου	-	-
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 31 Δεκεμβρίου 2011	-	-
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2011	315.000	315.000

Το σύνολο του λογισμικού και λοιπών άυλων περιουσιακών στοιχείων αφορά προκαταβολές για κτήση εφαρμογών λογισμικού οι οποίες είναι ακόμα σε φάση ανάπτυξης και δεν έχουν τεθεί σε παραγωγική λειτουργία.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 13: Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	Λουπός εξοπλισμός	Σύνολα
Κόστος κτήσεως 01 Ιανουαρίου 2010	3.002	3.002
Προσθήκες	29.157	29.157
Κόστος κτήσεως 31 Δεκεμβρίου 2010	32.159	32.159
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 01 Ιανουαρίου 2010	(3.002)	(3.002)
Αποσβέσεις περιόδου	(184)	(184)
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 31 Δεκεμβρίου 2010	(3.186)	(3.186)
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2010	28.973	28.973
Κόστος κτήσεως 01 Ιανουαρίου 2011	32.159	32.159
Προσθήκες	709	709
Κόστος κτήσεως 31 Δεκεμβρίου 2011	32.868	32.868
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 01 Ιανουαρίου 2011	(3.186)	(3.186)
Αποσβέσεις περιόδου	(28.634)	(28.634)
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 31 Δεκεμβρίου 2011	(31.820)	(31.820)
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2011	1.048	1.048

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 14: Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	Υπόλοιπο 31/12/2009	Αναγνώριση στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων	Αναγνώριση στα Ίδια Κεφάλαια	Υπόλοιπο 31/12/2010
Απαιτήσεις από αναβαλλόμενους φόρους:				
Έξοδα έκδοσης μετοχικού κεφαλαίου	9.000	(2.400)	-	6.600
Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά τη συνταξιοδότηση	2.890	256	-	3.146
Έξοδα πολυετούς απόσβεσης	8.388	(1.036)	-	7.352
Σύνολο απαιτήσεων από αναβαλλόμενους φόρους	20.278	(3.180)	-	17.098
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους:				
Απαιτήσεις κατά πελατών	(42.690)	(209.738)	-	(252.428)
Έξοδα έκδοσης ομολογιακού δανείου	(6.250)	2.570	-	(3.680)
Σύνολο υποχρεώσεων από αναβαλλόμενους φόρους	(48.940)	(207.168)	-	(256.108)
Υπόλοιπο υποχρέωσης από αναβαλλόμενους φόρους	(28.662)	(210.348)	-	(239.010)

Ποσά σε €	Υπόλοιπο 31/12/2010	Αναγνώριση στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων	Αναγνώριση στα Ίδια Κεφάλαια	Υπόλοιπο 31/12/2011
Απαιτήσεις από αναβαλλόμενους φόρους:				
Έξοδα έκδοσης μετοχικού κεφαλαίου	6.600	(2.200)	10.400	14.800
Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά τη συνταξιοδότηση	3.146	856	-	4.002
Έξοδα πολυετούς απόσβεσης	7.352	(3.148)	-	4.204
Λοιπές προσωρινές διαφορές	-	5.200	-	5.200
Σύνολο απαιτήσεων από αναβαλλόμενους φόρους	17.098	708	10.400	28.206
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους:				
Απαιτήσεις κατά πελατών	(252.428)	(99.856)	-	(352.284)
Έξοδα έκδοσης ομολογιακού δανείου	(3.680)	(2.995)	-	(6.675)
Σύνολο υποχρεώσεων από αναβαλλόμενους φόρους	(256.108)	(102.851)	-	(358.959)
Υπόλοιπο υποχρέωσης από αναβαλλόμενους φόρους	(239.010)	(102.143)	10.400	(330.753)

Η Εταιρεία συμψηφίζει τις απαιτήσεις και υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους επειδή η φορολογική νομοθεσία παρέχει το δικαίωμα συμψηφισμού των απαιτήσεων και υποχρεώσεων που προκύπτουν από τον κύριο φόρο εισοδήματος.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 15: Λοιπά στοιχεία ενεργητικού

Τα λοιπά στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2011	31.12.2010
Έξοδα επομένων χρήσεων	6.050	6.450
Σύνολο	6.050	6.450

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 16: Εκδοθείσες ομολογίες

Ομολογιακά Δάνεια

Την 30 Νοεμβρίου 2011 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 ενός έτους με δικαίωμα ανανέωσης για ένα ακόμα έτος, βάσει των διατάξεων του ν.3156/2003 και του κ.ν. 2190/1920. Η σύμβαση προβλέπει έκδοση δανείου ύψους ποσού €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.

Την 31 Δεκεμβρίου 2011 η Εταιρεία έχει εκδοθείσες ομολογίες ύψους €300.000.000 βάσει της ανωτέρω σύμβασης και τα έξοδα έκδοσης ομολογιών ανήλθαν σε €31.000. Επιπλέον, την 30 Νοεμβρίου 2011, προέβη σε αποπληρωμή της από 24.12.2009 σύμβασης ομολογιακού δανείου καταβάλλοντας το σύνολο του κεφαλαίου ποσού €300.000.000 και τους αντίστοιχους δεδουλευμένους τόκους.

Την 29 Ιουλίου 2011 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 ύψους ποσού €50.000.000 διάρκειας ενός έτους με δικαίωμα ανανέωσης για ένα ακόμα έτος, το οποίο διαιρείται σε πενήντα 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.

Την 31 Δεκεμβρίου 2011 η Εταιρεία έχει εκδοθείσες ομολογίες ύψους €35.000.000 βάσει της ανωτέρω σύμβασης και τα έξοδα έκδοσης ομολογιών ανήλθαν σε €8.500.

Το συνολικό κεφάλαιο των Ομολογιακών Δανείων, εξοφλείται την ημερομηνία λήξης, ήτοι την 30 Νοεμβρίου 2012 και 31 Ιουλίου 2012 αντίστοιχα. Ο εκδότης έχει το δικαίωμα να αποπληρώσει τα δάνεια, σε οποιαδήποτε στιγμή, κατά την διάρκεια τους, καταβάλλοντας το σύνολο του κεφαλαίου και τους αντίστοιχους δεδουλευμένους τόκους. Οι δεδουλευμένοι τόκοι των ομολογιακών την 31 Δεκεμβρίου 2011 ανέρχονται στο ποσό των €90.878.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 17: Υποχρεώσεις προς πελάτες

Οι υποχρεώσεις προς πελάτες οφείλονται σε πιστωτικά υπόλοιπα αλληλόχρεων και λογαριασμών διαχείρισης απαιτήσεων πελατών. Το υπόλοιπο των υποχρεώσεων προς πελάτες την Δεκεμβρίου 2011 και 2010 αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2011	31.12.2010
Υπόλοιπα αλληλόχρεων λογαριασμών πελατών	918.710	696.197
Υπόλοιπα διαχείρισης απαιτήσεων πελατών	1.061.170	1.910.060
Σύνολο	1.979.880	2.606.257

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 18: 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 απολύονταν την ίδια μέρα. Η αποτίμηση και η απεικόνιση των υποχρεώσεων για τις αποζημιώσεις προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία έχει γίνει από την Εταιρεία με βάση τις διατάξεις του ΔΛΠ 19. Το πρόγραμμα αυτό αποτελεί μη χρηματοδοτούμενο πρόγραμμα καθορισμένων παροχών.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Τα ποσά τα οποία καταχωρήθηκαν στην κατάσταση συνολικών εσόδων και η καθαρή υποχρέωση στην κατάσταση οικονομικής θέσης έχουν ως ακολούθως:

	31.12.2011	31.12.2010
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	4.268	6.491
Χρηματοοικονομικό κόστος	337	628
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημίας / (κέρδους)	(325)	-
Κόστος περικοπών/διακανονισμών /τερματισμού υπηρεσίας	-	18.892
Συνολικό έξοδο στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων	4.280	26.011

	31.12.2011	31.12.2010
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	10.882	6.734
Αναλογιστικές (ζημίες) / κέρδη μη αναγνωρισθείσες	9.129	8.997
Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	20.011	15.731

Οι μεταβολές στην παρούσα αξία της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών αναλύονται ως εξής:

	31.12.2011	31.12.2010
Παρούσα αξία υποχρέωσης έναρξης χρήσης	6.734	12.567
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	4.268	6.491
Χρηματοοικονομικό κόστος	337	628
Παροχές που καταβλήθηκαν από τον εργοδότη	-	(22.847)
Επιπλέον πληρωμές ή έξοδα / (έσοδα)	-	18.892
Αναλογιστικές (ζημίες) / κέρδη μη αναγνωρισθείσες	(457)	(8.997)
Παρούσα αξία υποχρέωσης λήξης χρήσης	10.882	6.734

Η μεταβολή της υποχρέωσης αναλύεται ως εξής:

	31.12.2011	31.12.2010
Καθαρή υποχρέωση έναρξης χρήσης	15.731	12.567
Συνολικό κόστος αναγνωρισθέν στην κατάσταση συνολικών εσόδων	4.280	26.011
Παροχές που καταβλήθηκαν από τον εργοδότη	-	(22.847)
Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	20.011	15.731

Η αναλογιστική μελέτη εκπονήθηκε από την διαπιστευμένη αναλογιστική εταιρεία "AON Hewitt Associates SA" μετά το τέλος της χρήσης. Οι βασικές αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν από τους αναλογιστές για τον προσδιορισμό των εξόδων προγραμμάτων καθορισμένων παροχών για τη χρήση 2011 και 2010 είναι:

Αναλογιστικές παραδοχές	2011	2010
Προεξοφλητικό επιτόκιο	4,75%	5,00%
Ρυθμός αύξησης αποδοχών	0% για τα έτη 2012-2014 1% για τα έτη 2015-2016 2% από το 2016	3,00%

Η Εταιρεία δεν αναμένεται να καταβάλλει αποζημιώσεις λόγω συνταξιοδότησης κατά το 2012.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 19: Λοιπά στοιχεία παθητικού

Τα λοιπά στοιχεία παθητικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2011	31.12.2010
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη (εκτός φόρου εισοδήματος)	326.955	211.397
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	25.739	23.242
Πιστωτές/Προμηθευτές	1.316.732	179.054
Έξοδα πληρωτέα και έσοδα επομένων χρήσεων	76.000	-
Λοιπές υποχρεώσεις	21	21
Σύνολο	1.745.447	413.714

Το υπόλοιπο του λογαριασμού Πιστωτές/Προμηθευτές, ύψους €1.316.732, περιλαμβάνει ποσό €1.222.379 το οποίο αφορά υποχρέωση προς τη Μητρική Τράπεζα (βλέπε Σημείωση 5). Η υποχρέωση εξοφλήθηκε την 18 Ιανουαρίου 2012.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 20: Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο

Με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης την 28 Νοεμβρίου 2011 εγκρίθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά €5.000.000 με έκδοση 1.000.000 κοινών μετοχών ονομαστικής αξίας €5,0 έκαστη που προήλθε από κεφαλαιοποίηση διαφοράς από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 ανήρχετο πλέον σε €10.000.000, αποτελούμενο από 2.000.000 κοινές ονομαστικές μετοχές αξίας €5,0 έκαστη και η διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο ανήρχετο σε €40.000.000.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 21: Αποθεματικά

Σύμφωνα με το άρθρο 5 του καταστατικού της Εταιρείας, όπως ισχύει, για το σχηματισμό του τακτικού αποθεματικού αφαιρείται τουλάχιστον το ένα εικοστό (1/20) των καθαρών κερδών κάθε χρήσης. Η αφαίρεση αυτή παύει να είναι υποχρεωτική, σύμφωνα με το νόμο, όταν το τακτικό αποθεματικό φτάσει σε ποσό ίσο τουλάχιστο με το ένα τρίτο (1/3) του μετοχικού κεφαλαίου. Σύμφωνα με το άρθρο 44 του Κ.Ν.2190/1920, το αποθεματικό αυτό χρησιμοποιείται αποκλειστικά για την κάλυψη του τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού «Αποτελέσματα εις νέον».

Με την από 02 Ιουνίου 2011 απόφαση της ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, σχηματίστηκε τακτικό αποθεματικό ύψους €203.967, προερχόμενο από τα καθαρά λογιστικά κέρδη της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2010.

Ως εκ τούτου την 31 Δεκεμβρίου 2011 το τακτικό αποθεματικό της Εταιρείας ανήρχετο σε €210.551.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 22: Αποτελέσματα εις νέον

Στις 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010 τα υπόλοιπα των λογαριασμών ήταν €9.386.766 και €4.165.927 αντίστοιχα.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού αποτελέσματα εις νέον στις 31 Δεκεμβρίου 2011 αναλύεται ως εξής:

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ποσά σε €

Αποτελέσματα εις νέο προερχόμενα από κέρδη	9.469.266
Έξοδα έκδοσης μετοχικού κεφαλαίου, μετά από φόρους	(82.500)
Σύνολο	9.386.766

Για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας θα προτείνει στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων τη μη διανομή μερίσματος και σχηματισμό τακτικού αποθεματικού ύψους €273.470.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 23: Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων

Τα ΔΠΧΑ 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 24: 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 παραμένει φορολογικά ανέλεγκτη για τη χρήση του 2010, η οποία θα ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές. Η χρήση του 2011 θα ελεγχθεί φορολογικά από την εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών της Εταιρείας, Deloitte Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε., σύμφωνα με το άρθρο 82 του ν.2238/1994. Κατά την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, ο φορολογικός έλεγχος δεν έχει ολοκληρωθεί και κατά συνέπεια το φορολογικό πιστοποιητικό θα εκδοθεί μετά τη δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων. Κατά τη διάρκεια του φορολογικού ελέγχου ενδέχεται να προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις, ωστόσο, εκτιμάται ότι αυτές δε θα έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας. Με την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου η Εταιρεία θα λάβει φορολογικό πιστοποιητικό, με τη λήψη του οποίου και εφόσον παρέλθει περίοδος 18 μηνών στην οποία οι φορολογικές αρχές μπορούν να επανέλθουν, η φορολογική θέση της Εταιρείας θεωρείται περαιωμένη, σύμφωνα με το άρθρο 6 της ΠΟΛ.1159/22.7.2011.

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 Δεκεμβρίου 2011, ανέρχονταν στο ποσό των € 235.606.809.

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 €	31.12.2011	31.12.2010
Εντός ενός έτους	43.448	42.813
Πέραν του έτους και μέχρι πέντε έτη	79.699	120.429
Σύνολο	123.147	163.242

Η μίσθωση των κτιρίων έχει διάρκεια 6 έτη και δύναται να ανανεωθεί με νέο συμφωνητικό μίσθωσης.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 25: Διαχείριση κινδύνων

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

25.1 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 Εταιρεία 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 Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε. Επίσης η διαχείριση των προεξοφλήσεων σε καθυστέρηση ακολουθεί τις αρχές διαχείρισης απαιτήσεων σε καθυστέρηση της μητρικής της Εταιρείας 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 ένα από τα 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 Εταιρείας 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 31.12.2011

Ποσά σε €	Αξία ανοιγμάτων προ απομειώσεων	Απομειώσεις	Καθαρή Αξία Ανοιγμάτων σε πιστωτικό κίνδυνο
Καταθέσεις στην Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε	1.253.894		1.253.894
Απαιτήσεις κατά πελατών	398.831.477	(1.052.226)	397.779.251
Σύνολο	400.085.371	(1.052.226)	399.033.145

Χρηματοδοτικά ανοίγματα που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο την 31.12.2010

Ποσά σε €	Αξία ανοιγμάτων προ απομειώσεων	Απομειώσεις	Καθαρή Αξία Ανοιγμάτων σε πιστωτικό κίνδυνο
Καταθέσεις στην Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε	1.130.025	-	1.130.025
Απαιτήσεις κατά πελατών	352.434.690	(205.872)	352.228.818
Σύνολο	353.564.715	(205.872)	353.358.843

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ανάλυση χρηματοδοτικών ανοιγμάτων ανά κλάδο δραστηριότητας

Ποσά σε €	31.12.2011	31.12.2010
Βιομηχανία και ορυχεία-μεταλλεία	219.136.193	215.745.430
Βιοτεχνία	2.642.124	2.072.429
Εμπόριο και υπηρεσίες (εκτός τουρισμού)	171.808.810	128.262.709
Κατασκευές και διαχείριση ακίνητης περιουσίας	1.021.587	1.529.218
Μεταφορές και τηλεπικοινωνίες (εκτός ναυτιλίας)	4.222.763	4.824.904
Μείον: Προβλέψεις για απομείωση απαιτήσεων κατά πελατών	(1.052.226)	(205.872)
Σύνολο	397.779.251	352.228.818

Την 31 Δεκεμβρίου 2011 οι εξασφαλίσεις που κατέχονται ως διασφάλιση των ανωτέρω χρηματοδοτικών ανοιγμάτων απαρτίζονται κυρίως από απαιτήσεις που απορρέουν από τιμολόγια πελατών και επιταγών εισπρακτέων και κατά δεύτερο λόγο από ομόλογα ελληνικού δημοσίου. Η εύλογη αξία των εξασφαλίσεων αυτών χρηματοδοτικών ανοιγμάτων ανέρχονταν σε ποσό € 404.160.607 (2010: 311.911.432). Όλα τα χρηματοδοτικά ανοίγματα της Εταιρείας είναι ενήμερα και αποδεκτού πιστωτικού κινδύνου.

25.2 Κίνδυνος Αγοράς

25.2.1 Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Η πλειονότητα των συναλλαγών της Εταιρείας πραγματοποιείται σε Ευρώ, συνεπώς την 31 Δεκεμβρίου 2011, στην οικονομική θέση, δεν υπήρχαν σημαντικά υπόλοιπα σε ξένο νόμισμα που να δημιουργούν συναλλαγματικό κίνδυνο.

25.2.2 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. Η αντιστάθμιση του επιτοκιακού κινδύνου επιτυγχάνεται με τον προσδιορισμό των επιτοκίων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού (εξαιρουμένου του περιθωρίου αυτών) σε μηνιαία κατά το μέγιστο δυνατό συχνότητα.

Ανάλυση ληκτότητας των στοιχείων Ενεργητικού – Παθητικού παρουσιάζεται κατωτέρω:

Επιτοκιακός κίνδυνος (Gap Analysis) της 31.12.2011

Ποσά σε €

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Έως 1 μήνα	1 έως 3 μήνες	3 έως 12 μήνες	Μη τοκοφόρες απαιτήσεις	Σύνολο
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	-	-	1.159.833	94.061	1.253.894
Απαιτήσεις κατά πελατών	397.779.251	-	-	-	397.779.251
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	-	-	-	6.050	6.050
Σύνολο ενεργητικού	397.779.251	-	1.159.833	100.111	399.039.195
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Έως 1 μήνα	1 έως 3 μήνες	3 έως 12 μήνες	Μη τοκοφόρες υποχρεώσεις	Σύνολο
Εκδοθείσες ομολογίες	(334.966.625)	-	-	(90.878)	(335.057.503)
Υποχρεώσεις προς πελάτες	-	-	-	(1.979.880)	(1.979.880)
Λοιπά στοιχεία παθητικού	-	-	(6.271)	(1.336.461)	(1.342.732)
Σύνολο παθητικού	(334.966.625)	-	(6.271)	(3.407.219)	(338.380.115)
Ανάλυση διαφοράς επιτοκίων απαιτήσεων και υποχρεώσεων	62.812.626	-	1.153.562	(3.307.108)	60.659.080

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Επιτοκιακός κίνδυνος (Gap Analysis) της 31.12.2010

Ποσά σε €

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Έως 1 μήνα	1 έως 3 μήνες	3 έως 12 μήνες	Μη τοκοφόρες απαιτήσεις	Σύνολο
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	-	-	993.183	136.842	1.130.025
Απαιτήσεις κατά πελατών	352.228.818	-	-	-	352.228.818
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	-	-	-	6.450	6.450
Σύνολο ενεργητικού	352.228.818	-	993.183	143.292	353.365.293
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Έως 1 μήνα	1 έως 3 μήνες	3 έως 12 μήνες	Μη τοκοφόρες υποχρεώσεις	Σύνολο
Εκδοθείσες ομολογίες	(294.984.000)	-	-	(29.974)	(295.013.974)
Υποχρεώσεις προς πελάτες	-	-	-	(2.606.257)	(2.606.257)
Λοιπά στοιχεία παθητικού	-	-	-	(179.054)	(179.054)
Σύνολο παθητικού	(294.984.000)	-	-	(2.815.285)	(297.799.285)
Ανάλυση διαφοράς επιτοκίων απαιτήσεων και υποχρεώσεων	57.244.818	-	993.183	(2.671.993)	55.566.008

25.2.3 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.

25.3 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 €

31.12.2011	Υπό προειδοποίηση	Έως 1 μήνα	1 έως 3 μήνες	3 έως 12 μήνες	Σύνολο
Εκδοθείσες ομολογίες	-	51.378	-	350.837.079	350.888.457
Υποχρεώσεις προς πελάτες	-	1.979.880	-	-	1.979.880
Λοιπά στοιχεία παθητικού	-	1.326.732	16.000	-	1.342.732
Σύνολο	-	3.357.990	16.000	350.837.079	354.211.069

31.12.2010	Υπό προειδοποίηση	Έως 1 μήνα	1 έως 3 μήνες	3 έως 12 μήνες	Σύνολο
Εκδοθείσες ομολογίες	-	13.974	-	301.375.000	301.388.974
Υποχρεώσεις προς πελάτες	-	2.606.257	-	-	2.606.257
Λοιπά στοιχεία παθητικού	-	179.054	-	-	179.054
Σύνολο	-	2.799.285	-	301.375.000	304.174.285

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ανάλυση ανοίγματος ρευστότητας της 31.12.2011

Ποσά σε €

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Υπό προειδοπ.	Έως 1 μήνα	1 έως 3 μήνες	3 έως 12 μήνες	1 έως 2 έτη	Σύνολο
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	-	1.253.894	-	-	-	1.253.894
Απαιτήσεις κατά πελατών	-	96.825.218	257.046.900	25.255.848	18.651.285	397.779.251
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	-	-	6.050	-	-	6.050
Σύνολο	-	98.079.112	257.052.950	25.255.848	18.651.285	399.039.195
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
Εκδοθείσες ομολογίες	-	-	-	(335.057.503)	-	(335.057.503)
Υποχρεώσεις προς πελάτες	-	(1.346.195)	(512.698)	(120.987)	-	(1.979.880)
Λοιπά στοιχεία παθητικού	-	(1.326.732)	(16.000)	-	-	(1.342.732)
Σύνολο	-	(2.672.927)	(528.698)	(335.178.490)	-	(338.380.115)
Άνοιγμα ρευστότητας	-	95.406.185	256.524.252	(309.922.642)	18.651.285	60.659.080

Ανάλυση ανοίγματος ρευστότητας της 31.12.2010

Ποσά σε €

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Υπό προειδοπ.	Έως 1 μήνα	1 έως 3 μήνες	3 έως 12 μήνες	1 έως 2 έτη	Σύνολο
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	-	1.130.025	-	-	-	1.130.025
Απαιτήσεις κατά πελατών	-	32.840.921	272.904.107	46.483.790	-	352.228.818
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	-	-	6.450	-	-	6.450
Σύνολο	-	33.970.946	272.910.557	46.483.790	-	353.365.293
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
Εκδοθείσες ομολογίες	-	-	-	(295.013.974)	-	(295.013.974)
Υποχρεώσεις προς πελάτες	-	(2.606.257)	-	-	-	(2.606.257)
Λοιπά στοιχεία παθητικού	-	(179.054)	-	-	-	(179.054)
Σύνολο	-	(2.785.311)	-	(295.013.974)	-	(297.799.285)
Άνοιγμα ρευστότητας	-	31.185.635	272.910.557	(248.530.184)	-	55.566.008

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.

25.4 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, στη 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.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

25.5 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.

Ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010 υπολογίζεται ως εξής:

Ποσά σε € '000	31.12.2011	31.12.2010
Βασικά και συνολικά εποπτικά κεφάλαια	51.542	46.675
Σύνολο σταθμισμένου, έναντι κινδύνων, ενεργητικού	324.383	297.752
Βασικός και συνολικός δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας	15,89%	15,68%

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 26: Αμοιβές ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Η ελεγκτική εταιρεία Deloitte Χατζηπαύλου, Σοφινός & Καμπάνης Α.Ε. ήταν ο νόμιμος ανεξάρτητος ορκωτός ελεγκτής λογιστής για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011. Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζονται οι συνολικές αμοιβές για τις υπηρεσίες που παρασχέθηκαν στην Εταιρεία από τη νόμιμη ελεγκτική εταιρεία Deloitte Χατζηπαύλου, Σοφινός & Καμπάνης Α.Ε.:

Ποσά σε €	31.12.2011	31.12.2010
Αμοιβές ελέγχου	46.500	25.000
Σύνολο	46.500	25.000

39

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 27: 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 €	31.12.2011	31.12.2010
Έξοδα		
Αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών διοίκησης	109.687	109.687

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 €	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
α) Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	1.253.736	1.130.025
β) Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	-	28.365
γ) Λοιπά στοιχεία ενεργητικού Εθνοplan Α.Ε.	50.000	-
Εθνodata Α.Ε.	150.000	115.000
Σύνολο	1.453.736	1.273.390
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
α) Εκδοθείσες ομολογίες Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	33.509.088	29.502.997
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος (Κύπρου) ΛΤΔ	301.581.790	265.526.977
β) Λοιπά στοιχεία παθητικού Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	1.228.660	15.137
Εθνική Α.Ε.Ε.Γ.Α.	1.104	141.450
Σύνολο	336.320.642	295.186.561
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ		
ΕΣΟΔΑ		
α) Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	1.983.698	254.982
Σύνολο	1.983.698	254.982
ΕΞΟΔΑ		
α) Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	1.551.214	340.408
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος (Κύπρου) ΛΤΔ	12.116.460	2.495.462
β) Έξοδα προμηθειών Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	978.675	-
γ) Αμοιβές και έξοδα προσωπικού Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	416.637	546.769
δ) Γενικά διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	37.614	39.461
Εθνική Α.Ε.Ε.Γ.Α.	13.051	43.816
Εθνodata Α.Ε.	403	286
Εθνική Πανγαία Α.Ε.Ε.Α.Π.	31.674	30.413
Εθνική Leasing Α.Ε.	4.643	4.643
Σύνολο	15.150.371	3.501.258
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ		
α) Ληφθείσες Εγγυήσεις Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	149.200.000	110.045.000
β) Εγκεκριμένα αχρησιμοποίητα όρια Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	44.993.729	35.000.000
Σύνολο	194.193.729	145.045.000

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 28. Γεγονότα μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων

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

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 29. Αναμορφώσεις και αναταξινομήσεις

Στα συγκριτικά στοιχεία της σημείωσης 7 «Γενικά διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα» έγινε αναταξινόμηση ύψους €4.950 μεταξύ των λογαριασμών «Ενοίκια & έξοδα μηχανογραφικού εξοπλισμού» και «Λοιπά διοικητικά και λειτουργικά έξοδα». Από την αναταξινόμηση δεν επηρεάστηκε το σύνολο των «Γενικών διοικητικών και λοιπών λειτουργικών εξόδων της χρήσης του 2010».

Αθήνα, 6 Ιουνίου 2012

Η ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

ΕΛΕΝΗ ΤΖΑΚΟΥ ΛΑΜΠΡΟΠΟΥΛΟΥ
ΑΔΤ ΑΙ 091541

ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΚΟΝΤΟΠΟΥΛΟΣ
ΑΔΤ Χ 549459

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΜΑΥΡΑΓΑΝΗΣ
ΑΔΤ Χ 010495

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ 3^{ης} ΧΡΗΣΗΣ ΠΟΥ ΑΦΟΡΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ
Από 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ έως 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

(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 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 στη διεύθυνση του διαδικτύου της Εταιρείας www.nbgfactors.gr, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις, καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

Αρμόδια Νομαρχία : Νομαρχία Αθηνών
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου : Ελένη Τζάκου Λαμπροπούλου του Αλκιβιάδη, Πρόεδρος, Μη εκτελεστικό Μέλος
Δημήτριος Δημόπουλος του Γεωργίου, Μη εκτελεστικό Μέλος
Θεοφάνης Παναγιωτόπουλος του Θωμά, 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
Ιωάννης Βαγιονίτης του Γρηγορίου, Μη εκτελεστικό Μέλος
Δημήτριος Μαύρος του Αντωνίου, Μη εκτελεστικό Μέλος
Χαράλαμπος Μαζαράκης του Γεωργίου, Μη εκτελεστικό Μέλος
Αλέξανδρος Κοντόπουλος του Βασιλείου, Διευθύνων Σύμβουλος και Εκτελεστικό Μέλος

Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων (από τις οποίες αντλήθηκαν τα στοιχεία και πληροφορίες): 6 Ιουνίου 2012
Νόμιμος Ελεγκτής: Αλεξάνδρα Β. Κωστάρα (Α.Μ. ΣΟΕΑ 19981)
Ελεγκτική Εταιρεία: Deloitte Χατζηπαύλου Σοφινός & Καμπάνης Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών & Συμβούλων Επιχειρήσεων
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών: Με σύμφωνη γνώμη
Ημερομηνία έκδοσης Έκθεσης Ελέγχου: 6 Ιουνίου 2012
Διεύθυνση Διαδικτύου: www.nbgfactors.gr

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ			ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ		
	31.12.2011	31.12.2010		31.12.2011	31.12.2010
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	20.184.759	7.620.522
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	1.253.894	1.130.025	Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	(13.667.674)	(2.874.671)
Απαιτήσεις κατά πελατών	397.779.251	352.228.818	Καθαρά έσοδα από τόκους	6.517.085	4.745.851
Λογισμικό & λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία	315.000	115.000			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	1.048	28.973	Έσοδα από προμήθειες	3.836.944	2.424.333
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	6.050	6.450	Έξοδα προμηθειών	(1.348.428)	(72.211)
Σύνολο ενεργητικού	399.355.243	353.509.266	Καθαρά έσοδα από προμήθειες	2.488.516	2.352.122
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	35	1.300
Εκδοθείσες ομολογίες	335.057.503	295.013.974	Σύνολο καθαρών λειτουργικών εσόδων	9.005.636	7.099.273
Υποχρεώσεις προς πελάτες	1.979.880	2.606.257			
Φόρος εισοδήματος	624.332	1.048.069	Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(615.555)	(562.703)
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους	330.753	239.010	Γενικά διοικητικά & λοιπά λειτουργικά έξοδα	(738.719)	(954.967)
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό	20.011	15.731	Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	(28.634)	(184)
Λοιπά στοιχεία παθητικού	1.745.447	413.714	Πρόβλεψη απομείωσης για την κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου	(846.354)	(205.872)
Σύνολο παθητικού (α)	339.757.926	299.336.755	Σύνολο εξόδων	(2.229.262)	(1.723.726)
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			Κέρδη προ φόρων	6.776.374	5.375.547
Μετοχικό Κεφάλαιο (μετοχές 2.000.000 προς € 5)	10.000.000	5.000.000	Φόρος εισοδήματος	(1.306.968)	(1.296.210)
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	40.000.000	45.000.000	Καθαρά κέρδη περιόδου	5.469.406	4.079.337
Αποθεματικά & Αποτελέσματα εις νέον	9.597.317	4.172.511	Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου	5.469.406	4.079.337
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (β)	59.597.317	54.172.511			
Σύνολο παθητικού και ιδίων κεφαλαίων (α)+(β)	399.355.243	353.509.266			
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	31.12.2011	31.12.2010	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	31.12.2011	31.12.2010
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(26.229.092)	(255.568.754)	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου	54.172.511	50.093.174
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(200.709)	(144.157)	Καθαρά κέρδη περιόδου	5.469.406	4.079.337
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	26.553.670	237.236.570	Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	(44.600)	-
Καθαρή αύξηση / (μείωση) ταμείου και ταμειακών ισοδυνάμων της περιόδου (α)+(β)+(γ)	123.869	(18.476.341)	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου	59.597.317	54.172.511
Ταμείο και ταμ. ισοδύναμα έναρξης περιόδου	1.130.025	19.606.366			
Ταμείο και ταμ. ισοδύναμα λήξης περιόδου	1.253.894	1.130.025			

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.
- Η Εταιρεία παραμένει φορολογικά ανέλεγκτη από τις φορολογικές αρχές για τη χρήση του 2010. Για τη χρήση του 2011 θα εκδοθεί «Ετήσιο Φορολογικό Πιστοποιητικό» σύμφωνα με την ΠΟΛ 1159/2011 από την εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών, Deloitte Χατζηπαύλου Σοφινός & Καμπάνης Α.Ε.
- Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων.
- Δεν υπάρχουν επίδικες 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 31.12.2011 ήταν 17 άτομα, ενώ την 31.12.2010 18 άτομα.
- Από τις συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη, για το χρονικό διάστημα από 01.01.2011 έως 31.12.2011, προέκυψαν τα εξής ποσά:
με Διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης: έξοδα € 110 χιλ.
με Λοιπά συνδεδεμένα μέρη: α) έσοδα € 1.984 χιλ. β) έξοδα € 15.150 χιλ.
- Τα υπόλοιπα, κατά την 31.12.2011, των απαιτήσεων και υποχρεώσεων από τις συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη έχουν ως εξής: α) απαιτήσεις € 1.454 χιλ. β) υποχρεώσεις € 336.321 χιλ.
- Κατά την 31.12.2011 η Εταιρεία έχει εκδώσει Ομολογίες ύψους € 335.000.000 βάσει συμβάσεων Κοινών Ομολογιακών Δανείων με την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. 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, 6 Ιουνίου 2012

Η ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

ΕΛΕΝΗ ΤΖΑΚΟΥ ΛΑΜΠΡΟΠΟΥΛΟΥ
ΑΔΤ ΑΙ 091541

ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΚΟΝΤΟΠΟΥΛΟΣ
ΑΔΤ Χ 549459

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΜΑΥΡΑΓΑΝΗΣ
ΑΔΤ Χ 010495