



**ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

**ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ (ΔΠΧΑ)**

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

	<u>ΣΕΛΙΔΑ</u>
Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος	3
Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	4
Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων	5
Κατάσταση Ταμειακών Ροών	6
Σημειώσεις επί των Ετησίων Οικονομικών Καταστάσεων	7–24
Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου προς την Γενική Συνέλευση των Μετόχων	25

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

	Σημ.	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Κύκλος εργασιών (έσοδα διαχείρισης)	5	1.026.584,32	774.785,57
Κόστος διαχείρισης	6	(216.229,10)	(203.489,87)
Μικτό κέρδος		810.355,22	571.295,70
Έξοδα διοίκησης	6	(459.440,63)	(481.861,51)
Έξοδα διάθεσης	6	(31.783,01)	(26.421,14)
Λοιπά κέρδη / (ζημιές)	7	(155.068,53)	(25.651,88)
Λειτουργικό αποτέλεσμα		164.063,05	37.361,17
Χρηματοοικονομικά έσοδα	8	16.701,29	15.197,99
Κέρδη προ φόρων		180.764,34	52.559,16
Φόρος εισοδήματος	9	(50.743,72)	95.808,84
Κέρδη μετά φόρων		130.020,62	148.368,00
Λοιπά συνολικά εισοδήματα		-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης		130.020,62	148.368,00

Αθήνα, 13 Ιουνίου 2012

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Ο Δ/νων Σύμβουλος

Για το Λογιστήριο

ΞΥΦΑΡΑΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ
Α.Δ.Τ.: Τ125995ΠΟΛΙΤΗΣ ΣΠΥΡΙΔΩΝ
Α.Δ.Τ.: Τ196344ΤΖΟΥΤΖΑΣ ΙΩΑΝΝΗΣ-ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ
Α.Δ.Τ.: ΑΙ641022
ΑΡ.ΑΔ.Ο.Ε.Ε: 0078789
Α΄ ΤΑΞΗΣ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	10	0,00	0,00
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	11	3.870,22	6.858,46
Δάνεια και λοιπές απαιτήσεις	12	125.000,00	25.000,00
Αναβαλλόμενη φορολογία - απαίτηση	13	49.499,14	90.482,22
		<u>178.369,36</u>	<u>122.340,68</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	14	96.169,71	209.124,60
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων χρήσεως	15	599.862,73	512.385,49
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	16	780.275,57	618.618,54
		<u>1.476.308,01</u>	<u>1.340.128,63</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		<u>1.654.677,37</u>	<u>1.462.469,31</u>
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	17	2.645.000,00	2.645.000,00
Αποθεματικά		10.321,80	0,00
Αποτελέσματα εις νέον		(1.156.413,66)	(1.276.112,48)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		<u>1.498.908,14</u>	<u>1.368.887,52</u>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	18	7.999,17	5.499,17
		<u>7.999,17</u>	<u>5.499,17</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	19	147.770,06	88.082,62
		<u>147.770,06</u>	<u>88.082,62</u>
Σύνολο υποχρεώσεων		<u>155.769,23</u>	<u>93.581,79</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		<u>1.654.677,37</u>	<u>1.462.469,31</u>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Τακτικό και λοιπά αποθέματα	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα έναρξης την 01.01.2010	2.570.000,00	-	(1.442.241,27)	1.127.758,73
Κέρδη μετά φόρων	-	-	148.368,00	148.368,00
Λοιπά συνολικά έσοδα χρήσης μετά φόρων	-	-	-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης	-	-	148.368,00	148.368,00
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	75.000,00	-	-	75.000,00
Ειδική εισφορά	-	-	17.760,79	17.760,79
Υπόλοιπα την 31.12.2010	2.645.000,00	-	(1.276.112,48)	1.368.887,52
Υπόλοιπα έναρξης την 01.01.2011	2.645.000,00	-	(1.276.112,48)	1.368.887,52
Κέρδη μετά φόρων	-	-	130.020,62	130.020,62
Λοιπά συνολικά έσοδα χρήσης μετά φόρων	-	-	-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης	-	-	130.020,62	130.020,62
Αποθέματα	-	10.321,80	(10.321,80)	-
Υπόλοιπα την 31.12.2011	2.645.000,00	10.321,80	(1.156.413,66)	1.498.908,14

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

		2011	2010
Κέρδη προ φόρων	Σημ.	180.764,34	52.559,16
Προσαρμογές για:			
Αποσβέσεις	11	7.354,74	36.543,51
Κέρδη από πώληση χρεογράφων	7	(25.071,09)	(4.064,31)
Τόκοι εισπραχθέντα	8	(16.701,29)	(2.151,98)
Προβλέψεις από αποτίμηση χρεογράφων	7	180.627,09	29.716,19
Εισφορές από μετόχους		-	17.760,79
Λοιπές προβλέψεις		2.500,00	2.078,43
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες			
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις		112.954,58	10.671,98
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις		49.926,99	5.611,55
Τόκοι εισπρακτέοι	8	16.701,29	2.151,98
Φόροι πληρωτέοι		-	(12.886,00)
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		509.056,65	137.991,30
<u>Επενδυτικές Δραστηριότητες</u>			
Αγορές ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	11	(4.366,50)	-
Αγορές επενδύσεων		(3.293.644,02)	(1.948.885,00)
Πωλήσεις επενδύσεων		2.950.610,90	1.991.949,50
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		(347.399,62)	43.064,50
<u>Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</u>			
Έκδοση μετοχών	17	-	75.000,00
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		-	75.000,00
Καθαρή αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		161.657,03	256.055,80
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης		618.618,54	362.562,74
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	16	780.275,57	618.618,54

Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

1. Γενικές πληροφορίες:

Η Α.Ε.Δ.Α.Κ. ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟΥ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟΥ & ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΤΑΧΥΔΡΟΜΕΙΩΝ («η Εταιρεία») είναι ανώνυμη εταιρεία που ιδρύθηκε το 2002 στην Ελλάδα και η διεύθυνση των γραφείων της είναι Λεωφόρος Βασ. Κωνσταντίνου 38, 11635 Αθήνα. Η δραστηριότητα της Εταιρείας είναι η Διαχείριση Αμοιβαίων Κεφαλαίων.

Μητρική εταιρεία είναι το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο Ελλάδος ΑΤΕ (η “Τράπεζα”) που εδρεύει στην Αθήνα και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών και η οποία κατέχει το 51% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Οι Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας δημοσιεύονται στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση της εταιρείας www.tteltaedak.gr.

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στις 13 Ιουνίου 2012.

2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών αρχών

Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν και ακολουθούνται κατά την σύνταξη των συνημμένων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας περιλαμβάνονται στις παρακάτω αρχές. Οι λογιστικές αρχές που αναφέρονται πιο κάτω εφαρμόζονται με συνέπεια για όλες τις περιόδους αναφοράς που παρουσιάζονται.

2.1. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι παρούσες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις για την χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2011 έχουν συνταχθεί από τη Διοίκηση σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) και τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π.) που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (Σ.Δ.Λ.Π.) καθώς και των διερμηνειών τους που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διερμηνείας Προτύπων, όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους εκτός από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτεί τη χρήση ορισμένων σημαντικών λογιστικών εκτιμήσεων. Επίσης, απαιτεί την άσκηση κρίσης από τη Διοίκηση κατά τη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών της Εταιρείας. Οι περιοχές που εμπριέχουν μεγαλύτερο βαθμό εκτίμησης ή πολυπλοκότητας, ή όπου οι εκτιμήσεις και παραδοχές είναι σημαντικές για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων, παρουσιάζονται στη Σημείωση 4.

2.2. Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες

Συγκεκριμένα νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσης ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Εταιρείας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων, τροποποιήσεων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω.

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικές για την τρέχουσα οικονομική χρήση

ΔΛΠ24 (Τροποποίηση) «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών»

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

Τα κατωτέρω πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες δεν έχουν εφαρμογή στην Εταιρεία.

- ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση»
- ΕΔΔΠΧΑ 19 «Διαγραφή Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων με συμμετοχικούς τίτλους»
- ΕΔΔΠΧΑ 14 (Τροποποίηση) «Όρια Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστο Απαιτούμενο Σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους»

Τροποποιήσεις σε πρότυπα που αποτελούν ένα τμήμα του προγράμματος ετήσιων βελτιώσεων για το 2010 του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων)

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υπεισέρχονται στα ΔΠΧΑ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ που δημοσιεύτηκε τον Μάιο 2010. Εφόσον δεν αναφέρεται διαφορετικά, οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

- ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων»
- ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»
- ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»
- ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις»
- ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά»
- ΕΔΔΠΧΑ 13 «Προγράμματα Πιστότητας Πελατών»

Νέα πρότυπα και διερμηνείες υποχρεωτικές από περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από 1 Ιανουαρίου 2012

- ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα»
- ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας»
- ΕΔΔΠΧΑ 20 «Δαπάνες απογύμνωσης υπαίθριων ορυχείων κατά το στάδιο της παραγωγής»
- ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις» - μεταβιβάσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων
- ΔΛΠ 12 (Τροποποίηση) «Φόροι εισοδήματος»
- ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων»
- ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) «Παροχές σε Εργαζομένους
- ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»
- ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση»

Τα ανωτέρω πρότυπα δεν έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Ομάδα προτύπων σχετικά με ενοποίηση και από κοινού συμφωνίες (εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν μετά την 1^η Ιανουαρίου 2013)

Το ΣΔΛΠ δημοσίευσε πέντε νέα πρότυπα σχετικά με ενοποίηση και τις από κοινού συμφωνίες: ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11, ΔΠΧΑ 12, ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση), ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση). Αυτά τα πρότυπα εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2013. Επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή τους μόνο εάν ταυτόχρονα εφαρμοστούν και τα πέντε αυτά πρότυπα. Τα πρότυπα δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις»
- ΔΠΧΑ 11 «Από κοινού Συμφωνίες»
- ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποίηση συμμετοχής σε άλλες οικονομικές οντότητες»
- ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις»
- ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες»

2.3. Μετατροπή ξένου νομίσματος**α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης**

Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ το οποίο είναι το λειτουργικό νόμισμα (το νόμισμα του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος) και το νόμισμα παρουσίασης της Εταιρείας.

β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

Οι συναλλαγές σε ξένο νόμισμα, καταχωρούνται με βάση τις τιμές συναλλάγματος που ισχύουν κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Όλες οι συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται στη κατάσταση συνολικού εισοδήματος. Τα στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα, μετατρέπονται σε Ευρώ με βάση τις τιμές συναλλάγματος που ισχύουν κατά την ημερομηνία της κατάστασης οικονομικής θέσης, και οι συναλλαγματικές διαφορές αναγνωρίζονται στη κατάσταση συνολικού εισοδήματος.

2.4. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία παρουσιάζονται στο κόστος κτήσης μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις. Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει και τις δαπάνες που σχετίζονται άμεσα με την απόκτηση στοιχείων ακινήτων και εξοπλισμού.

Μεταγενέστερες δαπάνες είτε περιλαμβάνονται στην λογιστική αξία των ενσώματων παγίων ή εφόσον κριθεί πιο κατάλληλο, αναγνωρίζονται ως ξεχωριστό πάγιο, μόνο όταν θεωρείται πιθανόν ότι θα προκύψουν μελλοντικά οικονομικά οφέλη για την Εταιρεία και υπό την προϋπόθεση ότι το κόστος του παγίου μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Η λογιστική αξία του μέρους που αντικαταστάθηκε διαγράφεται. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται ως έξοδο στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά το χρόνο πραγματοποίησής του.

Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσώματων παγίων υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο με ισόποσες ετήσιες επιβαρύνσεις στο διάστημα της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής του στοιχείου, έτσι ώστε να διαγραφεί το κόστος στην υπολειμματική του αξία. Η αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή των στοιχείων παγίου ενεργητικού είναι ως εξής :

<u>Κατηγορία</u>	<u>Ωφέλιμη Ζωή</u>
Εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων	5 - 6 έτη
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	4 - 7 έτη

Οι ηλεκτρονικοί υπολογιστές εμπεριέχονται στην κατηγορία έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός.

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσώματων παγίων μπορούν να αναθεωρηθούν και να προσαρμοστούν, εάν αυτό κριθεί αναγκαίο, σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού.

Όταν η αναπόσβεστη αξία του ενσώματου παγίου στοιχείου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στα αποτελέσματα (Σημείωση 2.6).

Τα κέρδη και οι ζημίες από την πώληση ενσώματων παγίων προσδιορίζονται από την διαφορά του εσόδου και της αναπόσβεστης αξίας αυτών και καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

2.5. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Οι αγορασμένες άδειες λογισμικού παρουσιάζονται στο κόστος κτήσης μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις. Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει και τις δαπάνες που απαιτούνται ώστε είναι δυνατή η χρήση τους.

Οι άδειες χρήσης λογισμικών προγραμμάτων αποσβένονται στη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους που προσδιορίζεται στο χρονικό διάστημα 4-5 χρόνια. Δαπάνες που σχετίζονται με την ανάπτυξη και συντήρηση λογισμικών προγραμμάτων αναγνωρίζονται ως έξοδα όταν πραγματοποιούνται.

Το λογισμικό ελέγχεται για απομείωση σύμφωνα με την Σημείωση 2.6

2.6. Απομείωση αξίας μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Πάγια περιουσιακά στοιχεία που υπόκεινται σε αποσβέσεις, υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους, όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η αναπόσβεστη λογιστική τους αξία δεν θα ανακτηθεί.

Οι ζημίες απομείωσης αναγνωρίζονται αμέσως ως έξοδα και ισούνται με την διαφορά μεταξύ της αναπόσβεστης και της άμεσα ανακτημένης αξίας του υποκειμένου παγίου. Η ανακτήσιμη αξία είναι το μεγαλύτερο ποσό που προκύπτει από την σύγκριση μεταξύ της εύλογης αξίας του στοιχείου ενεργητικού μείον το κόστος πώλησης και της αξίας χρήσεως του παγίου. Για σκοπούς υπολογισμού της απομείωσης, τα πάγια κατηγοριοποιούνται στο χαμηλότερο δυνατό επίπεδο ώστε να συνδεθούν με ξεχωριστές αναγνωρίσιμες ταμειακές ροές (μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών). Μη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία έχουν απομειωθεί, επανεκτιμώνται για πιθανή αντιστροφή της απομείωσης σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού, με εξαίρεση την υπεραξία.

2.7. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Η Εταιρεία κατατάσσει τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού της στις κάτωθι κατηγορίες. Η κατηγοριοποίηση εξαρτάται από τον σκοπό για τον οποίο τα χρηματοοικονομικά πάγια αποκτήθηκαν. Η διοίκηση ορίζει την κατηγορία στην οποία θα ενταχθούν τα συγκεκριμένα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού κατά την αρχική ημερομηνία αναγνώρισης και επανεξετάζει την ταξινόμηση σε κάθε ημερομηνία δημοσίευσης.

α. Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων είναι χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται για εμπορία. Στην κατηγορία αυτή εντάσσονται τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποκτήθηκαν με κύριο σκοπό την πώληση τους σε βραχύ χρονικό διάστημα. Τα παράγωγα ταξινομούνται ως κατεχόμενα για εμπορία εκτός εάν προσδιορίζονται ως αντισταθμίσεις. Στοιχεία ενεργητικού αυτής της κατηγορίας ταξινομούνται στο κυκλοφορούν ενεργητικό.

β. Δάνεια και απαιτήσεις

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις αποτελούν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με σταθερές ή προκαθορισμένες πληρωμές που δεν διαπραγματεύονται σε μία ενεργή αγορά. Συμπεριλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό εκτός από αυτά με ωρίμανση άνω των 12 μηνών από την ημερομηνία δημοσίευσης των οικονομικών καταστάσεων. Αυτά χαρακτηρίζονται ως μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία. Τα δάνεια και οι απαιτήσεις εντάσσονται στον ισολογισμό στις κατηγορίες Δάνεια και Απαιτήσεις και Εμπορικές και Λοιπές απαιτήσεις (Σημείωση 2.9).

γ. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα ως την λήξη

Η Εταιρεία δεν κατείχε χρηματοοικονομικά στοιχεία αυτής της κατηγορίας.

δ. Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Η Εταιρεία δεν κατείχε χρηματοοικονομικά στοιχεία αυτής της κατηγορίας.

Αγορές και πωλήσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία που διεξάγεται η συναλλαγή που είναι η ημερομηνία κατά την οποία η Εταιρεία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πουλήσει το περιουσιακό στοιχείο.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των δαπανών συναλλαγής, με εξαίρεση τα χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους και οι δαπάνες συναλλαγής εξοδοποιούνται μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και η Εταιρεία έχει μεταβιβάσει ουσιαδώς όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

Τα δάνεια και απαιτήσεις παρουσιάζονται στο αναπόσβεστο κόστος χρησιμοποιώντας την μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Ο έλεγχος απομείωσης των απαιτήσεων περιγράφεται στην Σημείωση 2.9.

2.8. Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών μέσων

Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων συμψηφίζονται και το καθαρό ποσό παρουσιάζεται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης, όταν υπάρχει νομικό δικαίωμα συμψηφισμού των ποσών που αναγνωρίστηκαν, και παράλληλα, υπάρχει η πρόθεση να γίνει διακανονισμός σε καθαρή βάση, ή η απόκτηση του περιουσιακού στοιχείου και ο διακανονισμός της υποχρέωσης να γίνουν ταυτόχρονα.

2.9. Εμπορικές απαιτήσεις

Περιλαμβάνονται οι απαιτήσεις από την διαχείριση των αμοιβαίων κεφαλαίων της Εταιρείας.

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, αφαιρούμενων και των ζημιών απομείωσης. Οι ζημιές απομείωσης αναγνωρίζονται όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι η Εταιρεία δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους. Σημαντικές οικονομικές δυσκολίες του χρεώστη, η πιθανότητα χρεοκοπίας, η οικονομική αναδιοργάνωση και αδυναμία τακτικών πληρωμών θεωρούνται ενδείξεις ότι η απαίτηση έχει απομειωθεί.

Το ποσό της ζημιάς απομείωσης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών προεξοφλουμένων με το πραγματικό επιτόκιο και καταχωρείται ως έξοδο στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος.

Μεταγενέστερα ανακτήσιμα ποσά τα οποία είχαν προηγουμένως απομειωθεί καταχωρούνται ως έσοδο στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος.

2.10. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά, τις καταθέσεις όψεως και προθεσμίας, καθώς και τις βραχυπρόθεσμες μέχρι τρεις μήνες επενδύσεις υψηλής ρευστοποίησης και χαμηλού ρίσκου.

2.11. Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο περιλαμβάνει τις κοινές μετοχές της εταιρείας και αποτελεί μέρος των Ιδίων Κεφαλαίων.

Άμεσα έξοδα για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης.

2.12. Τρέχων φόρος εισοδήματος

Ο τρέχων φόρος υπολογίζεται σύμφωνα με τους φορολογικούς νόμους που ισχύουν στην Ελλάδα. Η δαπάνη για τρέχοντα φόρο εισοδήματος περιλαμβάνει τον φόρο εισοδήματος που προκύπτει βάσει των κερδών της κάθε εταιρείας όπως αναμορφώνονται στις φορολογικές της δηλώσεις και προβλέψεις για πρόσθετους φόρους και προσαυξήσεις για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις, και υπολογίζεται σύμφωνα με τις θεσμοθετημένους ή ουσιαστικά θεσμοθετημένους φορολογικούς συντελεστές.

2.13. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με την μέθοδο της υποχρέωσης που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος δεν λογίζεται εάν προκύπτει από την αρχική αναγνώριση στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού σε συναλλαγή, εκτός επιχειρηματικής συνένωσης, η οποία όταν έγινε η συναλλαγή δεν επηρέασε ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογικό κέρδος ή ζημία.

Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται με τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένονται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία θα τακτοποιηθεί η απαίτηση ή η υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς νόμους που έχουν θεσπιστεί μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού.

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

2.14. Παροχές σε εργαζομένους

α) Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Η Εταιρεία έχει τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών.

Ως πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών θεωρείται το συνταξιοδοτικό πρόγραμμα στα πλαίσια του οποίου η Εταιρεία που το εφαρμόζει καταβάλλει πάγιες εισφορές σε ξεχωριστό νομικό πρόσωπο. Η Εταιρεία δεν βαρύνεται με περαιτέρω, νομική ή συμβατική υποχρέωση καταβολής εισφορών εάν το ταμείο δεν διαθέτει επαρκείς πόρους ώστε να πληρώνει τις παροχές προς όλους τους εργαζόμενους, οι οποίες απορρέουν από τα έτη υπηρεσίας τους, τρέχοντα και προηγούμενα.

Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών θεωρείται το συνταξιοδοτικό πρόγραμμα με βάση την ισχύουσα νομοθεσία (Ν2112/20 και Ν3198/55), το οποίο ορίζει καταβολή συγκεκριμένου ποσού σύνταξης, συνήθως σε συνάρτηση με έναν ή περισσότερους παράγοντες όπως είναι η ηλικία, τα έτη προϋπηρεσίας και ο μισθός κάθε εργαζόμενου.

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών είναι η παρούσα αξία της ανεπιλημμένης υποχρέωσης για την καθορισμένη παροχή κατά την ημερομηνία του ισολογισμού μείον η παρούσα αξία περιουσιακών στοιχείων ενεργητικού προγράμματος παροχών, και τυχόν μεταβολές που προκύπτουν από τα μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες και το κόστος της προϋπηρεσίας. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με την χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή προσδιορίζεται προεξοφλώντας τις προϋπολογισθείσες μελλοντικές ταμιακές εκροές χρησιμοποιώντας τα επιτόκια που θα ίσχυαν για υψηλής αξιοπιστίας εταιρικά ομόλογα ίδιου νομίσματος με το οποίο θα πληρωθούν οι παροχές, οι ημερομηνίες λήξης των οποίων προσεγγίζουν τα χρονικά όρια της σχετικής υποχρέωσης.

Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημίες που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα και αλλαγές στις αναλογιστικές υποθέσεις που είναι πάνω ή κάτω από το περιθώριο του 10% της σωρευμένης υποχρέωσης, καταχωρούνται στα αποτελέσματα βάση του αναμενόμενου μέσου ασφαλιστικού χρόνου των συμμετεχόντων στο πρόγραμμα.

Το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα με εξαίρεση την περίπτωση που οι μεταβολές του προγράμματος εξαρτώνται από τον εναπομένοντα χρόνο υπηρεσίας των εργαζομένων. Στην περίπτωση αυτή, το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται στα αποτελέσματα με τη σταθερή μέθοδο μέσα στην χρήση ωρίμανσης.

Όσον αφορά τα προγράμματα καθορισμένων εισφορών, η Εταιρεία καταβάλλει εισφορές σε ξεχωριστό ταμείο για δημόσια ή ιδιωτικά συνταξιοδοτικά ασφαλιστικά προγράμματα σε υποχρεωτική, συμβατική ή εθελοντική βάση. Μετά την καταβολή των εισφορών, η Εταιρεία δεν έχει περαιτέρω υποχρεώσεις πληρωμής. Οι τακτικές εισφορές λογίζονται ως καθαρές περιοδικές δαπάνες κατά το έτος οφειλής τους. Προπληρωμένες εισφορές αναγνωρίζονται στο ενεργητικό κατά τον βαθμό που η επιστροφή χρημάτων ή μείωση των μελλοντικών πληρωμών είναι δυνατή.

β) Παροχές τερματισμού της απασχόλησης

Οι παροχές τερματισμού της απασχόλησης είναι πληρωτέες όταν η απασχόληση ενός εργαζόμενου λήξει πριν την προβλεπόμενη ημερομηνία συνταξιοδότησης ή όταν ο εργαζόμενος δέχεται να αποχωρήσει εθελούσια με αντάλλαγμα αυτές τις παροχές. Η Εταιρεία αναγνωρίζει τις παροχές αυτές όταν έχει καταφανώς δεσμευτεί είτε να τερματίσει την απασχόληση εργαζομένων σύμφωνα με λεπτομερές πρόγραμμα για το οποίο δεν υπάρχει πιθανότητα να ανακληθεί, είτε όταν προσφέρει αυτές τις παροχές ως κίνητρο εθελούσιας αποχώρησης. Παροχές απόλυσης ή εθελούσιας αποχώρησης, οι οποίες καθίστανται πληρωτέες σε διάστημα μεγαλύτερο από 12 μήνες μετά από την ημερομηνία του ισολογισμού προεξοφλούνται στην παρούσα αξία.

2.15. Αναγνώριση εσόδων και εξόδων

Τα έσοδα και τα έξοδα της Εταιρείας αναγνωρίζονται όταν καθίστανται δεδουλευμένα. Αναλυτικότερα :

- Τα έσοδα από προμήθειες αναγνωρίζονται ανάλογα με τη συμπλήρωση της συναλλαγής ώστε να συσχετίζονται με το κόστος παροχής της υπηρεσίας.
- Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου. Όταν υπάρχει απομείωση των απαιτήσεων, η λογιστική αξία αυτών μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό τους το οποίο είναι η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών προεξοφλουμένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Στη συνέχεια λογίζονται τόκοι με το ίδιο επιτόκιο επί της απομειωμένης (νέας λογιστικής) αξίας.
- Τα μερίσματα λογίζονται ως έσοδα όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξης τους.
- Τα έξοδα αναγνωρίζονται όταν καθίστανται δεδουλευμένα

2.16. Λειτουργικές μισθώσεις

Μισθώσεις όπου ουσιωδώς οι κίνδυνοι και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις, στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της περιόδου της μίσθωσης.

2.17. Προβλέψεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν:

- i. Υπάρχει μία παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων.
- ii. Είναι πιθανόν ότι θα απαιτηθεί εκροή πόρων για τον διακανονισμό της δέσμευσης.
- iii. Το απαιτούμενο ποσό μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα.

Όπου υπάρχουν διάφορες παρόμοιες υποχρεώσεις, η πιθανότητα ότι θα απαιτηθεί εκροή κατά την εκκαθάριση προσδιορίζεται με την εξέταση της κατηγορίας υποχρεώσεων συνολικά. Πρόβλεψη αναγνωρίζεται ακόμα κι αν η πιθανότητα εκροής σχετικά με οποιοδήποτε στοιχείο που περιλαμβάνεται στην ίδια κατηγορία υποχρεώσεων μπορεί να είναι μικρή.

Οι προβλέψεις υπολογίζονται στην παρούσα αξία των εξόδων τα οποία, βάσει της καλύτερης εκτίμησης της διοίκησης, απαιτούνται να καλύψουν την παρούσα υποχρέωση την ημερομηνία του ισολογισμού (Σημείωση 4). Το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό της παρούσας αξίας αντικατοπτρίζει τις τρέχουσες αγοραίες εκτιμήσεις για την χρονική αξία του χρήματος και αυξήσεις που αφορούν τη συγκεκριμένη υποχρέωση.

2.18. Διανομή Μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους της εταιρείας αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις την ημερομηνία κατά την οποία η διανομή εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

2.19. Ανακατατάξεις κονδυλίων

Ορισμένα συγκριτικά κονδύλια αναταξινομήθηκαν για να είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της τρέχουσας χρήσεως.

3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Η διαχείριση κινδύνων γίνεται από τη διοίκηση της Εταιρείας, βασιζόμενη στις συμβουλές και εκτιμήσεις του τμήματος Διαχείρισης Κινδύνων. Η διαχείριση κινδύνων εστιάζεται κυρίως στην αναγνώριση και εκτίμηση των χρηματοοικονομικών κινδύνων όπως ο κίνδυνος επιτοκίου, ο πιστωτικός κίνδυνος και την πολιτική επένδυσης πλεονάζουσας ρευστότητας.

3.1. Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

3.1.1. Κίνδυνος Αγοράς

(α) Κίνδυνος συναλλάγματος

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και συνεπώς το σύνολο των παρεχόμενων υπηρεσιών της διεξάγεται σε Ευρώ καθώς και το σύνολο του κόστους των παρεχόμενων υπηρεσιών γίνεται σε Ευρώ. Ως εκ τούτου, η Εταιρεία δεν διατρέχει συναλλαγματικό κίνδυνο.

Η Εταιρεία κατά πάγια τακτική, δεν προαγοράζει συνάλλαγμα και δε συνάπτει συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος με εξωτερικούς αντισυμβαλλόμενους.

(β) Κίνδυνος τιμής

Λόγω της φύσης των δραστηριοτήτων της Εταιρείας δεν υφίσταται άμεσος κίνδυνος αγοράς.

(γ) Κίνδυνος επιτοκίων

Η χρηματοοικονομική κατάσταση και οι ταμειακές ροές της Εταιρείας εκτίθενται σε κίνδυνο από τις επιδράσεις των διακυμάνσεων στα ισχύοντα επιτόκια αγοράς.

Ο κίνδυνος επιτοκίου σε ταμειακές ροές είναι ο κίνδυνος οι μελλοντικές ροές μετρητών ενός χρηματοοικονομικού μέσου να διακυμανθούν λόγω των αλλαγών στα επιτόκια της αγοράς. Ο κίνδυνος επιτοκίου εύλογης αξίας είναι ο κίνδυνος η αξία ενός χρηματοοικονομικού μέσου να διακυμανθεί λόγω των αλλαγών στα επιτόκια της αγοράς. Ως αποτέλεσμα τέτοιων αλλαγών τα περιθώρια επιτοκίου μπορεί να αυξηθούν, αλλά μπορεί και να μειωθούν ή να δημιουργήσουν ζημίες όταν παρουσιαστούν μη αναμενόμενες αλλαγές.

Τα έσοδα της Εταιρείας καθώς και οι λειτουργικές ταμειακές ροές είναι σε μεγάλο βαθμό ανεξάρτητες από τις διακυμάνσεις επιτοκίου στην αγορά, διότι η Εταιρεία δεν έχει υποχρεώσεις από τραπεζικό δανεισμό και δεν έχει σημαντικά έσοδα από έντοκα περιουσιακά στοιχεία Ενεργητικού.

Τα λειτουργικά έσοδα και οι ταμειακές ροές της Εταιρείας δεν επηρεάζονται από μεταβολές στις τιμές των επιτοκίων.

3.1.2 Πιστωτικός Κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος αφορά περιπτώσεις αθέτησης υποχρέωσης αντισυμβαλλομένων να εκπληρώσουν τις συναλλακτικές τους υποχρεώσεις. Η εταιρεία έχει συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου αναφορικά με τις απαιτήσεις από τα Α/Κ που διαχειρίζεται. Οι συναλλαγές της Εταιρείας

με πελάτες αναπτύσσονται κατόπιν αξιολόγησης της φερεγγυότητας και τις αξιοπιστίας τους, προκειμένου να μην παρατηρούνται προβλήματα καθυστερήσεων πληρωμών και επισφαλειών.

Λοιπές απαιτήσεις οι οποίες είναι καθυστερημένες λιγότερο από 3 μήνες δεν θεωρούνται απομειωμένες. Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011, δεν υπήρχαν απαιτήσεις οι οποίες να είναι καθυστερημένες.

Η εύλογη αξία των απαιτήσεων από τα αμοιβαία κεφάλαια κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011 προσεγγίζει τις λογιστικές τους αξίες. Η μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο στην ημερομηνία Ισολογισμού είναι η εύλογη αξία των απαιτήσεων αυτών.

3.1.3 Κίνδυνος Ρευστότητας

Η καλή διαχείριση των διαθεσίμων και η προσεκτική επιλογή συναλλαγών εξασφαλίζει έγκαιρα στην Εταιρεία την αναγκαία ρευστότητα για τις λειτουργίες της.

Το σύνολο των απαιτήσεων από τα αμοιβαία κεφάλαια καθώς και οι λοιπές απαιτήσεις είναι όλες εισπράξιμες εντός ενός μήνα.

Οι υποχρεώσεις προς προμηθευτές της Εταιρείας εξοφλούνται σε χρονικό διάστημα 1 έως 3 μηνών από την έκδοση των σχετικών παραστατικών βάσει πάγιας τακτικής της Εταιρείας.

3.2 Διαχείριση κεφαλαιουχικού κινδύνου

Η διαχείριση κεφαλαίων αποσκοπεί στο να εξασφαλίσει στην Εταιρεία τη δυνατότητα να συνεχίσει τις δραστηριότητές της, ώστε να παρέχει κέρδη στους μετόχους και οφέλη στους άλλους ενδιαφερόμενους, διατηρώντας παράλληλα μια κεφαλαιουχική δομή που θα ελαχιστοποιεί το κόστος κεφαλαίου.

Εργαλεία διαχείρισης κεφαλαίων αποτελούν η μερισματική πολιτική, η έκδοση ή η επιστροφή κεφαλαίου και η αγοραπωλησία στοιχείων του ενεργητικού.

Η Εταιρεία δεν είχε δανειακά κεφάλαια από Τράπεζες την περίοδο 01.01-31.12.2011 και κατά συνέπεια δεν υφίσταται χρηματοοικονομική μόχλευση.

4. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοίκησης

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της διοίκησης επανεξετάζονται διαρκώς και βασίζονται σε ιστορικά δεδομένα και προσδοκίες για μελλοντικά γεγονότα, που κρίνονται εύλογες σύμφωνα με τα ισχύοντα.

4.1. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές

Η Εταιρεία προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά με την εξέλιξη των μελλοντικών γεγονότων. Οι εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στους επόμενους 12 μήνες αφορούν :

(α) Φόρος εισοδήματος και αναβαλλόμενη φορολογία

Απαιτείται κρίση για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης για φόρο εισοδήματος και αναβαλλόμενη φορολογία διότι υπάρχουν συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο τελικός προσδιορισμός του φόρου είναι αβέβαιος. Η Εταιρεία αναγνωρίζει υποχρεώσεις από αναμενόμενους

φορολογικούς ελέγχους, βάσει εκτιμήσεων για το εάν θα της επιβληθούν επιπλέον φόροι. Εάν το τελικό αποτέλεσμα του ελέγχου είναι διαφορετικό από το αρχικώς αναγνωρισθέν, η διαφορά θα επηρεάσει το κονδύλι του φόρου εισοδήματος στη κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης στην οποία θα προκύψει.

(β) Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Η παρούσα αξία των χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων είναι συνάρτηση πολλών παραγόντων, που καθορίζονται με αναλογιστικές μελέτες χρησιμοποιώντας παραδοχές. Οι παραδοχές που χρησιμοποιούνται για τον καθορισμό της σχετικής υποχρέωσης είναι το προεξοφλητικό επιτόκιο, οι μελλοντικές αυξήσεις μισθών και ο πληθωρισμός. Οποιαδήποτε μεταβολή σε αυτές τις παραδοχές έχει αντίκτυπο στην παρούσα αξία των χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων. Η Εταιρεία αναθέτει τις αναλογιστικές μελέτες σε έμπειρους ανεξάρτητους αναλογιστές οι οποίοι καθορίζουν το ύψος των χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων στο τέλος κάθε έτους.

4.2. Καθοριστικές κρίσεις της Διοίκησης για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών

Δεν υπάρχουν περιοχές που χρειάστηκε να χρησιμοποιηθούν εκτιμήσεις της Διοίκησης για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών.

5. Κύκλος εργασιών (έσοδα διαχείρισης)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Αμοιβή Διαχείρισης Α/Κ	1.019.899,67	770.058,35
Προμήθειες διάθεσης –εξαγοράς Α/Κ	6.684,65	4.727,22
Σύνολο	<u>1.026.584,32</u>	<u>774.785,57</u>

6. Έξοδα ανά κατηγορία

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Παροχές σε εργαζομένους	(400.217,66)	(382.475,05)
Αποσβέσεις ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	(7.354,74)	(13.948,71)
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	0,00	(8.200,60)
Απομείωση άυλων περιουσιακών στοιχείων	0,00	(14.394,20)
Αμοιβές τρίτων	(139.089,44)	(146.999,96)
Παροχές τρίτων	(125.018,34)	(49.747,59)
Διαφήμιση	(5.526,12)	(6.715,05)
Διάφορα	(30.246,44)	(89.291,36)
Σύνολο	<u>(707.452,74)</u>	<u>(711.772,52)</u>

Κατανομή εξόδων ανά λειτουργία

Κόστος πωληθέντων	(216.229,10)	(203.489,87)
Έξοδα διάθεσης	(31.783,01)	(26.421,14)
Έξοδα διοίκησης	(459.440,63)	(481.861,51)
Σύνολο	<u>(707.452,74)</u>	<u>(711.772,52)</u>

Ο αριθμός του προσωπικού της Εταιρείας στις 31.12.2011 ήταν 8 υπάλληλοι και κατά τη 31.12.2010 7 υπάλληλοι.

7. Λοιπά κέρδη / (ζημιές)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ζημιά από αποτίμηση χρεογράφων	(180.627,09)	(29.716,19)
Καθαρά κέρδη από πώληση χρεογράφων	25.071,09	4.064,31
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	487,47	0,00
Σύνολο	<u>(155.068,53)</u>	<u>(25.651,88)</u>

8. Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Τόκοι καταθέσεων όψεως και προθεσμίας	2.761,80	2.151,98
Λοιπά έσοδα κεφαλαίων	13.939,49	13.046,01
Σύνολο	<u>16.701,29</u>	<u>15.197,99</u>

9. Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου για τις χρήσεις 2011 και 2010 αντίστοιχα έχει ως εξής:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Φόρος χρήσης	(9.760,64)	5.326,62
Αναβαλλόμενος φόρος	(40.983,08)	90.482,22
Σύνολο	<u>(50.743,72)</u>	<u>95.808,84</u>

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι τη χρήση 2005 και κατά τη διάρκεια της χρήσης 2010 περαίωσε σύμφωνα με τον Ν.3888/2010 τα έτη 2006, 2007, 2008 και 2009. Παραμένει ανέλεγκτη η χρήση 2010. Για τη χρήση 2011 η εταιρία έχει υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 82 παραγρ. 5 Ν. 2238/1994.

Ο τρέχων φόρος εισοδήματος έχει υπολογισθεί με βάσει τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή της χρήσης 2011: 20% (χρήση 2010: 24%)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Κέρδη προ φόρων	180.764,34	52.559,16
Φόρος υπολογισμένος με βάση ισχύοντες φορολογικούς συντελεστές στην Ελλάδα	(36.152,87)	(12.614,20)
Εισόδημα που δεν υπόκειται σε φόρο	7.668,59	1.806,44
Έξοδα που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	(45.675,24)	(14.761,59)
Διαφορές φορολογικών συντελεστών	0,00	(1.039,95)
Χρήση ζημιών προηγούμενων χρήσεων στις οποίες δεν είχε αναγνωρισθεί αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	64.848,94	27.253,61
Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης σε φορολογικές ζημιές προηγούμενων χρήσεων	(40.983,07)	65.092,11
Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης σε προσωρινές διαφορές προηγούμενων χρήσεων	0,00	24.745,80
Διαφορές προηγούμενων χρήσεων	(450,07)	5.326,62
Σύνολο	<u>(50.743,72)</u>	<u>95.808,84</u>

10. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Αξία Κτήσης 1 ^η Ιανουαρίου 2010	165.425,69
Διαγραφές	(25.358,91)
31^η Δεκεμβρίου 2010	140.066,78
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 1 ^η Ιανουαρίου 2010	(142.830,89)
Αποσβέσεις χρήσεως	(8.200,60)
Απομείωση	(14.394,20)
Διαγραφές	25.358,91
31^η Δεκεμβρίου 2010	(140.066,78)
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2010	0,00
Αξία Κτήσης 1 ^η Ιανουαρίου 2011	140.066,78
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις – Διαγραφές στις 31 Δεκεμβρίου 2011	140.066,78
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2011	0,00

11. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

	Κτίρια & εγκαταστάσεις	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Αξία Κτήσης			
1 Ιανουαρίου 2010	22.375,98	151.498,98	173.874,96
31 Δεκεμβρίου 2010	22.375,98	151.498,98	173.874,96
Συσσωρευμένες αποσβέσεις			
1 Ιανουαρίου 2010	(20.098,49)	(132.969,30)	(153.067,79)
Αποσβέσεις χρήσεως	(1.555,35)	(12.393,36)	(13.948,71)
31 Δεκεμβρίου 2010	(21.653,84)	(145.362,66)	(167.016,50)
Αναπόσβεστη Αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2010	<u>722,14</u>	<u>6.136,32</u>	<u>6.858,46</u>
	Κτίρια & εγκαταστάσεις	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Αξία Κτήσης			
1 Ιανουαρίου 2011	22.375,98	151.498,98	173.874,96
Προσθήκες χρήσης	0,00	4.366,50	4.366,50
31 Δεκεμβρίου 2011	22.375,98	155.865,48	178.241,46
Συσσωρευμένες αποσβέσεις			
1 Ιανουαρίου 2011	(21.653,84)	(145.362,66)	(167.016,50)
Αποσβέσεις χρήσεως	(722,13)	(6.632,61)	(7.354,74)
31 Δεκεμβρίου 2011	(22.375,97)	(151.995,27)	(174.371,24)
Αναπόσβεστη Αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2011	<u>0,01</u>	<u>3.870,21</u>	<u>3.870,22</u>

12. Δάνεια και λοιπές απαιτήσεις

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Ομολογιακά Δάνεια	125.000,00	25.000,00
Σύνολο	125.000,00	25.000,00

13. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει εφαρμόσιμο νομικό δικαίωμα να συμψηφισθούν οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις έναντι των τρεχουσών φορολογικών υποχρεώσεων και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή. Τα συμψηφισμένα ποσά είναι τα παρακάτω :

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις		
Ανακτήσιμες μετά από 12 μήνες	49.499,14	90.482,22
	49.499,14	90.482,22

Η συνολική μεταβολή στον αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος είναι ως εξής:

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Υπόλοιπο έναρξης	90.482,22	0,00
Φόρος στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(40.983,08)	90.482,00
Υπόλοιπο τέλους περιόδου	49.499,14	90.482,22

Οι μεταβολές στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις στη διάρκεια της χρήσης είναι ως εξής :

	Χρεόγραφα	Φορολογικές Ζημίες	Λοιπά	Σύνολο
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2010	27.373,34	65.092,11	(1.983,23)	90.482,22
Φόρος στην κατάσταση αποτελεσμάτων	22.174,05	(65.092,11)	1.934,98	(40.983,08)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2011	49.547,39	0,00	(48,25)	49.499,14

14. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Απαιτήσεις από Αμοιβαία Κεφάλαια	81.230,25	194.456,15
Έξοδα επόμενων χρήσεων	9.335,50	9.063,66
Λοιπές Απαιτήσεις	5.603,96	5.604,79
Σύνολο	96.169,71	209.124,60

Το σύνολο των απαιτήσεων αφορά σε απαιτήσεις σε Ευρώ.

15. Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων χρήσεως

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Μετοχές Εισηγμένες στο Χ.Α.Α.	9.600,00	70.320,00
Αμοιβαία Κεφάλαια	519.187,73	442.065,49
Ομόλογα	<u>71.075,00</u>	<u>0,00</u>
Σύνολο	<u>599.862,73</u>	<u>512.385,49</u>

16. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Ταμείο	1.231,62	1.032,76
Καταθέσεις σε τράπεζες	<u>779.043,95</u>	<u>617.585,78</u>
Σύνολο	<u>780.275,57</u>	<u>618.618,54</u>

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αφορούν ποσά σε Ευρώ από μετρητά και τραπεζικές καταθέσεις διαθέσιμες σε πρώτη ζήτηση.

Τα ανωτέρω ταμειακά διαθέσιμα αποτελούν τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα για σκοπούς της κατάστασης ταμειακών ροών.

Η πολιτική της Εταιρείας είναι να συναλλάσσεται με αξιόπιστους πιστωτικά αντισυμβαλλομένους. Η Εταιρεία εμφάνιζε αυξημένο πιστωτικό κίνδυνο προερχόμενο από τα διαθέσιμα σε τράπεζα, τα οποία διατηρούνται σε λογαριασμούς του Ταχυδρομικού Ταμειυτηρίου Ελλάδος ΑΤΕ.

17. Μετοχικό Κεφάλαιο, Αποθεματικά και Αποτελέσματα εις νέον**σ) Μετοχικό Κεφάλαιο**

	Αριθμός Κοινών Μετοχών	Ονομαστική Αξία	Μετοχικό Κεφάλαιο
Υπόλοιπα την 01.01.2010	257.000	10,00	2.570.000,00
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	7.500	10,00	75.000,00
Υπόλοιπα την 31.12.2010	<u>264.500</u>	<u>10,00</u>	<u>2.645.000,00</u>
Υπόλοιπα την 01.01.2011	264.500	10,00	2.645.000,00
Υπόλοιπα την 31.12.2011	<u>264.500</u>	<u>10,00</u>	<u>2.645.000,00</u>

Στην προηγούμενη χρήση 2010, με απόφαση της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων (κατόχων κοινών μετοχών), πραγματοποιήθηκε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με την έκδοση 7.500 νέων κοινών, ονομαστικών, μετά δικαιώματος ψήφου μετοχών της εταιρείας, ονομαστικής αξίας €10,00 εκάστη. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, ύψους €75.000,00 πραγματοποιήθηκε με καταβολή μετρητών.

Στην χρήση 2011, δεν πραγματοποιήθηκε καμία αλλαγή στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας.

β) Αποθεματικά και Αποτελέσματα εις νέον

Τα αφορολόγητα αποθεματικά αφορούν κέρδη από την πώληση μετοχών.

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Αποθεματικά	10.321,80	0,00
Αποτελέσματα εις νέον	<u>(1.156.413,66)</u>	<u>(1.276.112,48)</u>
Σύνολα	<u>(1.146.091,86)</u>	<u>(1.276.112,48)</u>

18. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Υπόλοιπο έναρξης	5.499,17	3.420,74
Μεταβολή για την χρήση	<u>2.500,00</u>	<u>2.078,43</u>
Υπόλοιπο λήξης	<u>7.999,17</u>	<u>5.499,17</u>

Τα ποσά που αναγνωρίζονται στην κατάσταση οικονομικής θέσης αναλύονται ως εξής:

Παρούσα αξία υποχρεώσεων	16.039,62
Μη καταχωρημένα αναλογιστικά κέρδη(ζημιά)	<u>(10.540,45)</u>
Υποχρέωση στην κατάσταση Οικονομικής Θέσης στις 31.12.2010	<u>5.499,17</u>
Μεταβολή για την χρήση 01.01.2011-31.12.2011	<u>2.500,00</u>
Υποχρέωση στην κατάσταση Οικονομικής Θέσης στις 31.12.2011	<u>7.999,17</u>

Οι βασικές αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για λογιστικούς σκοπούς είναι οι εξής:

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Προεξοφλητικό επιτόκιο	5,6%	5,6%
Αναμενόμενη μελλοντική αύξηση μισθών	4,0%	4,0%
Πληθωρισμός	2,5%	2,5%

19. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Προμηθευτές εσωτερικού	28.079,94	14.902,92
Ασφαλιστικές εισφορές πληρωτέες	17.614,15	15.786,64
Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη	27.964,13	12.138,41
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη	45.426,87	31.990,79
Δεδουλευμένα έξοδα	27.495,00	11.605,00
Λοιπά	1.189,97	1.658,86
Σύνολο	<u>147.770,06</u>	<u>88.082,62</u>

20. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις

Δεν εκκρεμούν αγωγές κατά της Εταιρείας ούτε λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις λόγω δεσμεύσεων την 31.12.2011 που θα επηρέαζαν την οικονομική της κατάσταση.

21. Ανειλημμένες υποχρεώσεις**Δεσμεύσεις από λειτουργικές μισθώσεις**

Η Εταιρεία μισθώνει τους χώρους των γραφείων της επί οδού Αριστείδου 3 μέσω λειτουργικής μίσθωσης. Οι μελλοντικές δεσμεύσεις αναλύονται ως εξής :

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Μέχρι 1 έτος	34.135,40	33.507,96
Από 1 μέχρι και 5 έτη	144.628,63	149.070,60
Περισσότερα από 5 έτη	0,00	38.178,94

22. Συνδεδεμένα μέρη

Η Εταιρεία είναι θυγατρική του ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟΥ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟΥ με ποσοστό 51% (μητρική) και των ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΤΑΧΥΔΡΟΜΕΙΩΝ με ποσοστό 49%. Οι παρακάτω συναλλαγές καθώς και τα υπόλοιπα τα οποία προκύπτουν, πραγματοποιήθηκαν με συνδεδεμένα μέρη και γίνονται με καθαρά εμπορικούς όρους:

Συναλλαγές	Σημ.	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Έσοδα-Τόκοι καταθέσεων	8	2.761,80	2.151,98
Έξοδα-Προμήθειες Δικτύου και λοιπά έξοδα		31.706,62	71.153,79
Αμοιβές και λοιπές παροχές μελών Δ.Σ. και στελεχών		124.084,94	102.353,70
		<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Καταθέσεις		779.042,88	617.584,71
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη	19	45.426,87	31.990,79

23. Γεγονότα μετά την ημερομηνία Ισολογισμού

Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2011 γεγονότα τα οποία θα είχαν επίρεια επί της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρείας κατά την 31^{ης} Δεκεμβρίου 2011.

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«Α.Ε.Δ.Α.Κ. ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟΥ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟΥ – ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΤΑΧΥΔΡΟΜΕΙΩΝ»
ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Κύριοι Μέτοχοι,

Θέτουμε υπόψη σας τις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας της χρήσης 01.01.2011 έως 31.12.2011 όπως αυτές έχουν συνταχθεί με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς. Διευκρινιστικά για τα στοιχεία αυτά, όπως και πιο γενικά για την πορεία της Εταιρείας και τις προσπάθειες που καταβλήθηκαν από το Δ.Σ. για την λειτουργία και ανάπτυξή της, σας γνωστοποιούμε τα παρακάτω:

1. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Η οικονομική κατάσταση της Εταιρείας εμφανίζεται στις Οικονομικές Καταστάσεις της κλειομένης χρήσης. Κατά τη σύνταξή τους, η Εταιρεία εφάρμοσε υποχρεωτικά, ως θυγατρική εισηγμένης εταιρείας (Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο Ελλάδος ΑΤΕ) τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ). Τα κυριότερα μεγέθη της οικονομικής χρήσης 2011 απεικονίζονται στον παρακάτω πίνακα:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2011	2010
Ίδια κεφάλαια	1.498.908,14	1.368.887,52
Ενεργητικό	1.654.677,37	1.462.469,31
Έσοδα διαχείρισης	1.026.584,32	774.785,57
Έξοδα πωλήσεων	(216.229,10)	(203.489,87)
Έξοδα Διοίκησης	(459.440,63)	(481.861,51)
Έξοδα Διάθεσης	(31.783,01)	(26.421,14)
Κέρδη προ Φόρων	180.764,34	52.559,16
Κέρδη μετά από Φόρους	130.020,62	148.368,00

2. ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Η εταιρεία κατά την οικονομική χρήση 01/01-31/12/2011 εμφάνισε για 2^η συνεχόμενη χρονιά κέρδη προ φόρων €180.764,34 έναντι 52.559,16 της προηγούμενης χρήσης. Τα έσοδα από την αμοιβή διαχείρισης ανήλθαν στο ποσό των €1.026.584,32 σημειώνοντας αύξηση κατά 32,50% σε σχέση με τα αντίστοιχα έσοδα του 2010, που ανήλθαν στο ύψος των €774.785,57.

Η παραπάνω αύξηση οφείλεται κυρίως στην θετική μεταβολή κατά 56,96% του μέσου ημερήσιου ενεργητικού του Α/Κ Χρηματαγοράς Διαχείρισης Διαθεσίμων (EUR) στην οικονομική χρήση 2011 σε σχέση με την οικονομική χρήση 2010. Τέλος, τα έξοδα πωλήσεων, διοίκησης και διάθεσης μειώθηκαν σε σχέση με την χρήση του 2010. Τα δύο παραπάνω στοιχεία αποτέλεσαν τους βασικούς λόγους που η εταιρεία εμφάνισε αυξημένα κέρδη.

3.ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Η εταιρεία κατά την χρήση του έτους 2011 είχε υπό διαχείριση επτά αμοιβαία κεφάλαια:

1. Τ.Τ. ΕΛΤΑ Χρηματαγοράς Διαχείρισης Διαθεσίμων (EUR).
2. Τ.Τ. ΕΛΤΑ Ομολογιών Εσωτερικού
3. Τ.Τ. ΕΛΤΑ Europlus Ομολογιακό Εξωτερικού
4. Τ.Τ. ΕΛΤΑ Μικτό Εσωτερικού
5. Τ.Τ. ΕΛΤΑ Θεσμικών Επενδυτών Μικτό Εσωτερικού
6. Τ.Τ. ΕΛΤΑ Μετοχικό Εσωτερικού
7. Τ.Τ. ΕΛΤΑ Οικολογικό Μετοχικό Εξωτερικού

με συνολικό ενεργητικό στις 31/12/2011 €235.348.499,77, καταλαμβάνοντας την 5^η θέση επί συνόλου 22 ομοειδών εταιριών που δραστηριοποιούνται στην αγορά, κατακτώντας παράλληλα μερίδιο αγοράς της τάξεως του 4,50% παρουσιάζοντας αύξηση μεριδίου κατά 1,16% σε σχέση με το 2010.

Αθήνα, 13 Ιουνίου 2012

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΞΥΦΑΡΑΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ
Α.Δ.Τ. Τ 125995

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΠΟΛΙΤΗΣ ΣΠΥΡΙΔΩΝ
Α.Δ.Τ. Τ 196344



Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας «ΑΕΔΑΚ ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟΥ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟΥ – ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΩΝ»

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «ΑΕΔΑΚ ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟΥ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟΥ – ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΩΝ», που αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2011, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες, 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 δικλείδες 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 δικλείδων 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.

*ΠΡΑΙΣΓΟΥΩΤΕΡΧΑΟΥΣΚΟΥΠΕΡΣ Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία, Λεωφ. Κηφισίας 268, 15232 Χαλάνδρι
T: +30 210 6874400, Φ: +30 210 6874444, www.pwc.gr*

*Λεωφ. Κηφισίας 260 & Κόδρου, 15232 Χαλάνδρι, T: +30 210 6874400, Φ: +30 210 6874444
Εθνικής Αντίστασης 17, 55134 Θεσσαλονίκη, T: +30 2310 488880, Φ: +30 2310 459487*

Γνώμη

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

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

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



ΠράιςγουοτερχαουςΚούπερς
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
Λεωφ. Κηφισίας 268
152 32 Χαλάνδρι
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Αθήνα, 15 Ιουνίου 2012

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Μάριος Ψάλτης
ΑΜ ΣΟΕΛ 38081