



Μπάμπης Βωβός Διεθνής Τεχνική Α.Ε.

Ετήσια Οικονομική Έκθεση
για τη χρήση 1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2011

(Σύμφωνα με τις διατάξεις του Άρθρου 4 ν.3556/2007)

Περιεχόμενα

A. Δηλώσεις των εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου	3
B. Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας «Μπάμπης Βωβός - Διεθνής Τεχνική Α.Ε.» επί των ενοποιημένων και εταιρικών Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2011	3
Γ. Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης.....	3
Δ. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.....	3
E. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις	3
Στοιχεία Κατάστασης Οικονομικής Θέσης	3
Στοιχεία Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος.....	3
Στοιχεία Κατάστασης Μεταβολών Καθαρής Θέσης	3
Στοιχεία Κατάστασης Ταμειακών Ροών.....	3
Σημειώσεις επί των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας και του Ομίλου	3
1 Γενικές πληροφορίες	3
2 Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών	3
2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων.....	3
2.2 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες	3
2.3 Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.....	3
2.4 Πληροφόρηση κατά τομέα.....	3
2.5 Συναλλαγματικές μετατροπές	3
2.6 Επενδυτικά ακίνητα	3
2.7 Ενσώματα πάγια	3
2.8 Άυλα περιουσιακά στοιχεία	3
2.9 Απομείωση μη χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού	3
2.10 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	3
2.11 Αποθέματα.....	3
2.12 Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	3
2.13 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα μετρητών	3
2.14 Μετοχικό κεφάλαιο	3
2.15 Δανεισμός	3
2.16 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις και εγγυήσεις μισθωτών	3
2.17 Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα.....	3
2.18 Φορολογία	3
2.19 Παροχές στο προσωπικό.....	3
2.20 Προβλέψεις για λοιπές υποχρεώσεις και έξοδα.....	3
2.21 Αναγνώριση εσόδων.....	3
2.22 Έσοδα από τόκους / Έξοδα τόκων.....	3
2.23 Μισθώσεις	3
2.24 Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών στοιχείων	3
2.25 Διανομή μερισμάτων	3
2.26 Λοιπά έξοδα - έσοδα.....	3

2.27	Συγκριτικά στοιχεία και στρογγυλοποιήσεις	3
3	Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου.....	3
3.1	Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου.....	3
3.2	Διαχείριση κεφαλαιουχικού κινδύνου	3
3.3	Προσδιορισμός των ευλόγων αξιών	3
4	Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοικήσεως.....	3
4.1	Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές.....	3
4.2	Σημαντικές κρίσεις της Διοίκησης για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών.....	3
5	Οικονομικά στοιχεία ανά κλάδο δραστηριότητας.....	3
5.1	Επιχειρηματικοί Τομείς	3
6	Επενδυτικά ακίνητα.....	3
7	Ενσώματα Πάγια.....	3
8	Άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	3
9	Επενδύσεις σε θυγατρικές και λοιπές επενδύσεις.....	3
10	Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις ανά κατηγορία.....	3
11	Αποθέματα.....	3
12	Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις.....	3
13	Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	3
14	Μετοχικό Κεφάλαιο.....	3
15	Αποθεματικά.....	3
16	Δανεισμός.....	3
17	Αναβαλλόμενη φορολογία.....	3
18	Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία.....	3
19	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις.....	3
20	Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα.....	3
21	Προβλέψεις για λοιπές υποχρεώσεις και έξοδα.....	3
22	Πωλήσεις.....	3
23	Έξοδα ανά κατηγορία.....	3
24	Λοιπά Λειτουργικά έσοδα / (έξοδα).....	3
25	Λοιπά κέρδη / (ζημιές) καθαρά.....	3
26	Χρηματοοικονομικά Έξοδα (καθαρά).....	3
27	Παροχές σε εργαζομένους.....	3
28	Φόρος εισοδήματος.....	3
29	Κέρδη ανά μετοχή.....	3
30	Μερίσματα ανά μετοχή.....	3
31	Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες.....	3
32	Ενδεχόμενες υποχρεώσεις.....	3
33	Ανειλημμένες υποχρεώσεις.....	3
34	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.....	3
35	Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού.....	3
ΣΤ.	Στοιχεία και πληροφορίες (ενοποιημένα και εταιρικά).....	3
Z.	Πληροφοριακό έγγραφο (άρθρο 10, Ν.3401/2005).....	3

A. Δηλώσεις των εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου

(σύμφωνα με το άρθρο 4, παρ. 2 του Ν. 3556 / 2007)

Με την παρούσα δηλώνεται ότι εξ' όσων γνωρίζουμε, οι ετήσιες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της «Μπάμπης Βωβός – Διεθνής Τεχνική Α.Ε.» για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2011, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, παρέχουν αληθινή και δίκαιη εικόνα των στοιχείων του Ενεργητικού και του Παθητικού, της Καθαρής Θέσης και των Συνολικών Εισοδημάτων, της εταιρείας και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις ως σύνολο.

Επιπλέον δηλώνεται ότι εξ' όσων γνωρίζουμε η ετήσια έκθεση του διοικητικού Συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση του εκδότη, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Επιπλέον στην ετήσια έκθεση διαχείρισης του διοικητικού συμβουλίου περιλαμβάνεται δήλωση της εταιρικής διακυβέρνησης, η οποία παρέχει τα πληροφοριακά στοιχεία που ορίζονται στην παράγραφο 3δ του άρθρου 43α του ΚΝ 2190/1920.

Αθήνα, 22 Νοεμβρίου 2012

ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. &
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ
ΤΟΥ Δ.Σ.

ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΑΡΜ. ΒΩΒΟΣ

ΑΡΜΟΔΙΟΣ ΧΑΡ. ΒΩΒΟΣ

ΤΡΙΑΔΑ Χ. ΒΩΒΟΥ

Α.Δ.Τ. ΑΒ 287946

Α.Δ.Τ. Φ 015559

Α.Δ.Τ. Ν 331280

Β. Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας «Μπάμπης Βωβός - Διεθνής Τεχνική Α.Ε.» επί των ενοποιημένων και εταιρικών Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2011

Κύριοι μέτοχοι,

Θέτουμε υπόψη σας την Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας «Μπάμπης Βωβός - Διεθνής Τεχνική Α.Ε.» για τις ετήσιες και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 2011 βάσει των διατάξεων του Ν. 3556/2007, του Κ.Ν. 2190/1920, της Απόφασης 7/448/11.10.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και τις διατάξεις του Νόμου 3873/2010 και σας γνωρίζουμε συνοπτικά τα παρακάτω :

Η παρούσα Ετήσια Οικονομική Έκθεση περιλαμβάνει τις πληροφορίες των παραγράφων 7 και 8 του άρθρου 4 του Ν.3556/2007, την Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της εταιρίας και του Ομίλου μαζί με τις Καταστάσεις Συνολικού Εισοδήματος, Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων, την Κατάσταση Ταμειακών Ροών, τις Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων, καθώς και την Έκθεση ελέγχου του ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή. Καταρτίστηκε με βάση την ισχύουσα Νομοθεσία και τις αρχές των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, καλύπτει την διαχειριστική χρήση 1/1/2011 - 31/12/2011 και απεικονίζει την πραγματική χρηματοοικονομική διάρθρωση της εταιρίας και του Ομίλου κατά την 31/12/2011.

Το 2011 αποδείχτηκε η πλέον δύσκολη χρονιά για τον Όμιλο «Μπάμπης Βωβός - Διεθνής Τεχνική Α.Ε.». Σημειώθηκε περαιτέρω πρόοδος στην αναδιάρθρωση του υφιστάμενου δανεισμού με την μετάθεση και επιμήκυνση τραπεζικού δανεισμού σε πιο μακροπρόθεσμο ορίζοντα. Τον Ιούνιο 2011, ψηφίστηκε η τροπολογία για τη διπλή ανάπλαση Βοτανικού - Λ. Αλεξάνδρας που προβλέπει την εν συνεχεία υποβολή στο ΥΠΕΚΑ από το Δήμο Αθηναίων σχεδίου προεδρικού διατάγματος, το οποίο το ΥΠΕΚΑ θα υποβάλει προς έγκριση στο Συμβούλιο της Επικρατείας. Στην τροπολογία αυτή περιλαμβάνεται και η κατασκευή του εμπορικού κέντρου της εταιρίας με σ.δ. 1,2 στο Ο.Τ.45α.

Η καθαρή αξία του ενεργητικού (NAV/share) προ αναβαλλόμενης φορολογίας ανά μετοχή μειώθηκε περαιτέρω και κατέληξε αρνητική σε (€0,56) για τον Όμιλο. Αντίστοιχη μείωση υπέστη και η Καθαρή Αξία του Ενεργητικού ανά μετοχή μετά από αναβαλλόμενη φορολογία που ήταν επίσης αρνητική και ανήλθε σε (€0,64). Ο Όμιλος εμφάνισε ζημίες μετά από φόρους € 83,9 εκατ. σε σχέση με € 274,9 εκατ. το 2010. Τα αποτελέσματα αυτά οφείλονται κυρίως σε περαιτέρω ζημίες από αναπροσαρμογή της εύλογης αξίας επενδυτικών ακινήτων έναντι του 2010. Πιο συγκεκριμένα προέκυψαν συνολικές αναπροσαρμογές (μειώσεις) επενδυτικών ακινήτων €33,5 εκατ. που οφείλονται κυρίως στην αναπροσαρμογή (μείωση) του χαρτοφυλακίου ακινήτων με βάση τις τρέχουσες συνθήκες αγοράς έναντι €276,8 εκατ. το 2010.

1. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ

Στοιχεία ενοποιημένων αποτελεσμάτων χρήσεων 2010 – 2011

<i>ποσά σε χιλ. €</i>	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010
Κύκλος εργασιών	34.064	46.755
Μικτά κέρδη / (ζημίες)	14.161	23.856
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	(63.751)	(282.736)
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών, αποτελεσμάτων	(64.079)	(283.129)
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων	(98.644)	(322.633)
Μείον φόροι	14.710	47.777

ποσά σε χιλ. €	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010
Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους	(83.935)	(274.856)
Κατανέμονται σε :		
Μετόχους Εταιρίας	(83.340)	(273.778)
Δικαιώματα Μειοψηφίας	(3.595)	(1.078)

Κύκλος Εργασιών

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών στις 31.12.2011 διαμορφώθηκε σε 34,1 εκατ. ευρώ από 46,8 εκατ. ευρώ περίπου την προηγούμενη χρήση παρουσιάζοντας μία μείωση της τάξεως του 27,1%. Η ανάλυση του ενοποιημένου κύκλου εργασιών διαμορφώνεται ως εξής:

ποσά σε χιλ. €	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010	% μεταβολή
Έσοδα ενοικίων	33.908	45.370	(25,26%)
Κατασκευαστικά έργα	156	1.384	(88,73%)
Σύνολο	34.064	46.755	(27,14%)

Από τον παραπάνω πίνακα προκύπτει ότι υπήρξε μείωση των εσόδων από ενοίκια κατά 25,26%. Η μείωση οφείλεται κυρίως στην απόφαση για μη ανανέωση συμβάσεων υπομίσθωσης, από τις οποίες ο Όμιλος είχε ασήμαντο όφελος. Αντίθετα οι μισθωτικές συμβάσεις που αφορούν τα επενδυτικά ακίνητα του Ομίλου, που αντιπροσωπεύουν ποσοστό 94% των μισθωτικών εσόδων, εμφάνισαν μείωση κατά 8% σε ετήσια βάση κυρίως λόγω των μειώσεων που σημειώθηκαν σε σημαντικούς μισθωτές μεταξύ των οποίων και φορείς του ευρύτερου Δημόσιου τομέα. Οι μειώσεις αυτές συνοδεύτηκαν από παρατάσεις των μισθωτικών συμβάσεων καθώς και από παραιτήσεις από το δικαίωμα καταγγελίας των μισθώσεων εκτός των περιπτώσεων του Δημοσίου Τομέα που έγιναν υποχρεωτικά βάσει νόμου. Σημαντική μείωση 89% υπήρξε και στα κατασκευαστικά έργα (εργολαβίες) που αναλαμβάνει η εταιρία για λογαριασμό μισθωτών αφού οι νέες μισθώσεις καθώς και οι ανακαινίσεις παλαιών μισθίων παρουσίασαν συρρίκνωση λόγω της γενικότερης ύφεσης στην αγορά.

Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)

Οι ζημίες προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) του Ομίλου την 31.12.2011 διαμορφώθηκαν σε 63,8 εκατ. ευρώ έναντι 282,7 εκατ. ευρώ περίπου την προηγούμενη χρήση.

Η μείωση των ζημιών οφείλεται κυρίως στην μείωση των ζημιών από αναπροσαρμογή επενδυτικών παγίων σε εύλογες αξίες ύψους 33,5 εκατ. ευρώ (31.12.2010: 276,7 εκατ. ευρώ ζημίες) του Ομίλου. Οι ζημίες από αναπροσαρμογή ύψους € 33,5 εκατ. που λογίστηκαν στην τρέχουσα χρήση αφορούν την συνεχιζόμενη αρνητική επίδραση της χρηματοπιστωτικής κρίσης και των χρηματοοικονομικών δεδομένων της εγχώριας αγοράς στις αγοραίες αξίες των ακινήτων που όμως δείχνει σημάδια επιβράδυνσης.

Ζημίες προ φόρων

Την 31.12.2011, ο Όμιλος παρουσίασε ζημίες προ φόρων που ανέρχονται σε 98,6 εκατ. ευρώ έναντι 322,6 εκατ. ευρώ την προηγούμενη χρήση. Η περαιτέρω επιδείνωση των προ φόρων αποτελεσμάτων οφείλεται, κυρίως στις άσχημες συνθήκες της αγοράς που επηρεάζουν άμεσα και το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο ακινήτων του Ομίλου.

Ενοποιημένοι Ισολογισμοί Χρήσεων 2010 - 2011

<i>ποσά σε χιλ. €</i>	2011	2010
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Επενδυτικά ακίνητα και πάγια στοιχεία ενεργητικού	741.269	839.045
Ασώματα περιουσιακά στοιχεία	18.872	18.884
Αποθέματα	46.334	43.246
Πελάτες & λοιπές απαιτήσεις	46.921	51.953
Χρηματικά Διαθέσιμα και ισοδύναμα	480	1.459
Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	-	-
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	281	549
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	854.157	955.137
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός	506.793	530.490
Μακροπρόθεσμες αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	2.810	16.094
Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	16.234	28.018
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.483	6.582
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	222.982	218.985
Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	16.521	13.384
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	102.910	77.226
Σύνολο υποχρεώσεων	873.733	890.778
Μετοχικό κεφάλαιο	10.179	10.179
Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης μετόχων εταιρίας	48.332	48.332
<i>Σύνολο καθαρής θέσης μετόχων Εταιρίας</i>	<i>(21.829)</i>	<i>58.511</i>
Δικαιώματα Μειοψηφίας	2.253	5.848
Σύνολο Καθαρής Θέσης	(19.576)	64.359
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	854.157	955.137

Επενδυτικά ακίνητα και πάγια στοιχεία ενεργητικού

Τα επενδυτικά ακίνητα του Ομίλου παρουσίασαν μείωση κατά 11,7% σε σύγκριση με τη χρήση 2010 και διαμορφώθηκαν στα 732,40 εκατ. ευρώ από 829,45 εκατ. ευρώ περίπου την προηγούμενη χρήση. Η μείωση αυτή οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αναπροσαρμογή του χαρτοφυλακίου ακινήτων με βάση τις τρέχουσες αρνητικές συνθήκες αγοράς.

Δανεισμός

Κατά τη χρήση του 2011, επήλθε συνολική μείωση του δανεισμού κατά 18,7 εκατ. ευρώ. Ο Όμιλος κατά την διάρκεια της χρήσης 2011 υπέγραψε νέα συμβόλαια τροποποίησης χρηματοδοτικών μισθώσεων ακινήτων με στόχο τον εξορθολογισμό των μισθωμάτων και της διάρκειας τους. Η διοίκηση του Ομίλου, έχοντας πλέον δεδομένη την επικείμενη έναρξη των εργασιών για την ολοκλήρωση του εμπορικού κέντρου στο Βοτανικό μέσα

σε συγκεκριμένα χρονικά πλαίσια, εξετάζει την περαιτέρω επαναδιαπραγμάτευση του τραπεζικού δανεισμού της με τις συνεργαζόμενες Τράπεζες.

Διάρθρωση Δανειακών Υποχρεώσεων Ομίλου

ποσά σε χιλ. €	2011	2010
Τραπεζικός Δανεισμός	257.657	237.826
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	472.118	511.648
Σύνολο Δανεισμού (α)	729.775	749.474
Χρηματικά Διαθέσιμα και ισοδύναμα (β)	480	1.459
Καθαρός Δανεισμός (α) - (β)	729.295	748.505

Καθαρή Θέση (NAV)

Η Καθαρή Θέση του Ομίλου μετά από δικαιώματα μειοψηφίας διαμορφώθηκε σε αρνητική (21,8) εκατ. ευρώ συγκριτικά με θετική την προηγούμενη χρήση (58,5 εκατ. ευρώ). Ο βασικός παράγοντας της μείωσης της καθαρής θέσης εντός του 2011 είναι το γεγονός ότι αναθεωρήθηκαν περαιτέρω οι εύλογες αξίες για τα υφιστάμενα επενδυτικά ακίνητα με βάση τις δυσμενείς συνθήκες της αγοράς και ταυτόχρονα δεν υπήρξε αναπροσαρμογή του επενδυτικού ακινήτου στο Βοτανικό λόγω της μη δημοσίευσης της οριστικής νομοθετικής ρύθμισης με αποτέλεσμα να προκύψουν ζημίες που οδήγησαν σε καθαρή ζημία από αναπροσαρμογή της αξίας των επενδυτικών ακινήτων ύψους €33,5 εκατ. Η αύξηση της καθαρής θέσης του Ομίλου παραμένει ως κύριο μέλημα της στρατηγικής της διοίκησης.

Η Καθαρή Θέση ανά μετοχή του Ομίλου προ αναβαλλόμενης φορολογίας ανήλθε σε αρνητική (€0,56) συγκριτικά με θετική €2,2 το 2010, ενώ η Καθαρή Θέση ανά μετοχή του Ομίλου μετά από αναβαλλόμενη φορολογία ανήλθε σε αρνητική (€0,64) σημειώνοντας αντίστοιχη μείωση από θετική €1,72 το 2010.

2. ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ

Ο Όμιλος εκτίθεται σε αρκετούς χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως κινδύνους αγοράς (μεταβολές σε τιμές αγοράς, μεταβολές τιμών επιτοκίου), πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας, κίνδυνο ταμειακών ροών από μεταβολές επιτοκίων.

Μεταβολές στην αξία των ακινήτων

Ο Όμιλος εκτίθεται σε κίνδυνο από την μεταβολή της αξίας ακινήτων και των μισθωμάτων. Έως και την χρήση 2006 ο Όμιλος παρουσίασε αυξανόμενα κέρδη από την αναπροσαρμογή των υφισταμένων επενδυτικών ακινήτων. Κατά την διάρκεια της τελευταίας πενταετίας από το έτος 2007 έως και 2011 επήλθε διόρθωση στις αξίες των εν λόγω ακινήτων και οποιεσδήποτε θετικές μεταβολές στο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο του Ομίλου οφείλονται σε προσθήκες νέων επενδυτικών ακινήτων. Μια περαιτέρω μείωση στις αξίες των επενδυτικών ακινήτων κατά την χρήση 2012 θα έχει ακόμη μεγαλύτερη αρνητική επίπτωση στην κερδοφορία και στην Καθαρή Αξία του Ενεργητικού (Net Asset Value) του Ομίλου.

Στην έκθεση εκτίμησης της αξίας του χαρτοφυλακίου επενδυτικών ακινήτων του Ομίλου που πραγματοποιήθηκε από την Proprius S.A. χρησιμοποιούνται κάποιες βασικές παραδοχές για τον προσδιορισμό αυτής της αξίας. Μία βασική παραδοχή σχετίζεται με την ανάπτυξη της αγοράς. Το ποσοστό που χρησιμοποιείται για την εκτίμηση της αξίας του χαρτοφυλακίου επενδυτικών ακινήτων του Ομίλου όσον αφορά στην ανάπτυξη της αγοράς είναι 3%.

Μία ακόμη βασική παραδοχή που χρησιμοποιείται για την εκτίμηση της αξίας του χαρτοφυλακίου επενδυτικών ακινήτων του Ομίλου είναι προεξοφλητικό επιτόκιο 10% για τις μελλοντικές ταμειακές ροές όσον αφορά στα ακίνητα που διακρατούνται μέσω συμβάσεων πώλησης και χρηματοδοτικής μίσθωσης και στα ακίνητα που

διακρατούνται μέσω συμβάσεων έργων με αυτοχρηματοδότηση και παραχώρηση εκμετάλλευσης για ορισμένο χρονικό διάστημα (BOT).

Πιστωτικός κίνδυνος

Η διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου γίνεται από την Οικονομική Διεύθυνση του Ομίλου. Ο εν λόγω κίνδυνος προκύπτει από τις καταθέσεις, τα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα (πιστωτικός κίνδυνος τραπεζών) και την πιστωτική διευκόλυνση στους πελάτες (πιστωτικός κίνδυνος πελατών). Ο Όμιλος συνεργάζεται με ορισμένα από τα μεγαλύτερα και πλέον εύρωστα τραπεζικά ιδρύματα της ελληνικής αγοράς, των οποίων η πιστοληπτική ικανότητα είναι τουλάχιστον B- (Fitch).

Ο Όμιλος δεν έχει σημαντική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου. Έχει αναπτύξει πολιτικές, έτσι ώστε να διασφαλίσει ότι οι συμβάσεις μίσθωσης ακινήτων πραγματοποιούνται με πελάτες, οι οποίοι έχουν ικανοποιητική πιστοληπτική ικανότητα. Οι συναλλαγές που αφορούν διαθέσιμα πραγματοποιούνται με αξιόπιστα πιστωτικά ιδρύματα. Ο Όμιλος έχει διαδικασίες ώστε να περιορίζει την έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο από μεμονωμένα πιστωτικά ιδρύματα.

Κίνδυνος ρευστότητας

Η οικονομική κρίση και ειδικότερα, η ραγδαία αύξηση του επενδυτικού ρίσκου σε συνδυασμό με την ραγδαία μείωση στην χορήγηση πίστωσης σε επιχειρήσεις και ιδιώτες έχει πλήξει σημαντικά την αγορά ακινήτων σε παγκόσμιο και τοπικό επίπεδο. Συγκεκριμένα έχει επηρεάσει τις προβλεπόμενες ταμειακές ροές το κόστος δανεισμού της εταιρίας καθώς και την ευχέρεια δανεισμού της. Επιπροσθέτως η διακοπή του μεγαλύτερου έως σήμερα έργου της εταιρίας στο Βοτανικό για πλέον των τριών ετών και η αβεβαιότητα για την σύντομη επίλυση του θέματος έχει δυσχεράνει ακόμη περισσότερο την οικονομική θέση της εταιρίας. Εξαιτίας των γεγονότων αυτών η εταιρία και ο Όμιλος εμφανίζουν αρνητικό κεφάλαιο κίνησης λόγω του αυξημένου βραχυπροθέσμου δανεισμού και κατά συνέπεια υπάρχει ένδειξη σημαντικής αβεβαιότητας για την συνέχιση των εργασιών της Εταιρίας και του Ομίλου.

Παρόλα αυτά η Διοίκηση της εταιρίας είναι σίγουρη ότι θα λυθεί σύντομα το ζήτημα που έχει προκύψει με την διπλή ανάπλαση Βοτανικού - Λεωφόρου Αλεξάνδρας,. Η διοίκηση της εταιρείας βρίσκεται ήδη σε συζητήσεις με τις κυριότερες πιστώτριες Τράπεζες και τους λοιπούς πιστωτές της, και εξετάζει διάφορες εναλλακτικές ως προς την επίτευξη της αναδιάρθρωσης και εξυγίανσής της μεταξύ των οποίων και την υπαγωγή της στις διατάξεις του άρθρου 99 του Ν.3588/2007, όπως αυτές αντικαταστάθηκαν με το άρθρο 12 του Ν.4013/2011 και συμπληρώθηκαν με τις διατάξεις του Ν.4072/2012. Η διοίκηση της εταιρίας πιστεύει ότι οι ανωτέρω ενέργειες θα έχουν ένα θετικό αποτέλεσμα στους προσεχείς μήνες.

Κίνδυνος μεταβολής των επιτοκίων

Ο κίνδυνος μεταβολής των επιτοκίων προέρχεται κυρίως από τον μακροπρόθεσμο δανεισμό (δάνεια και χρηματοδοτικές μισθώσεις). Δανεισμός με μεταβλητό επιτόκιο εκθέτει τον Όμιλο σε κίνδυνο ταμειακών ροών λόγω μεταβολής των επιτοκίων. Το σύνολο του δανεισμού του ομίλου είναι σε Ευρώ και σε κυμαινόμενο επιτόκιο. Μια πιθανή αύξηση των επιτοκίων κατά το 2012 θα έχει ως αποτέλεσμα την αύξηση των χρηματοοικονομικών εξόδων του Ομίλου.

Εάν την 31 Δεκεμβρίου 2011 τα επιτόκια δανεισμού ήταν αυξημένα / μειωμένα κατά 1%, ενώ οι λοιπές μεταβλητές παρέμεναν σταθερές, τα αποτελέσματα χρήσης της εταιρείας θα ήταν μειωμένα / αυξημένα κατά € 5.766 χιλ. (2010: € 5.665 χιλ.) κυρίως λόγω του αυξημένου / μειωμένου χρηματοοικονομικού κόστους των δανείων με κυμαινόμενο επιτόκιο. Αντίστοιχα για τον Όμιλο € 7.259 χιλ. (2010: € 7.454 χιλ.). Αναλογικά θα επηρεάζονταν και η καθαρή θέση της εταιρείας και του Ομίλου.

3. ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ – ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ

Το 2011 αποδείχθηκε ότι ήταν ένα ακόμη πτωτικό έτος όσον αφορά στις αξίες και στις αποτιμήσεις των περισσότερων κατηγοριών επενδυτικών παγίων, συμπεριλαμβανομένων και των επενδυτικών ακινήτων. Ειδικότερα, η περαιτέρω αύξηση του επενδυτικού ρίσκου σε συνδυασμό με την ραγδαία μείωση στην χορήγηση πίστωσης σε επιχειρήσεις και ιδιώτες απόρροια της επιδείνωσης της κατάστασης της ελληνικής οικονομίας και

ειδικότερα του τραπεζικού κλάδου δεν ήταν δυνατό να μην πλήξει την αγορά ακινήτων σε παγκόσμιο και τοπικό επίπεδο.

Κατά συνέπεια, η Εταιρία προσαρμόσε την στρατηγική της στα νέα δεδομένα της αρνητικής επενδυτικής ψυχολογίας, των χαμηλότερων αποτιμήσεων και του περιορισμού της τραπεζικής μόχλευσης. Στο ιδιαίτερα αρνητικό αυτό περιβάλλον, ο Όμιλος αντιμετώπισε μία ακόμη πρόκληση που αφορά στην μεγάλη καθυστέρηση της ολοκλήρωσης του νομοθετικού πλαισίου για το πρόγραμμα της Διπλής Ανάπλασης Βοτανικού – Λ. Αλεξάνδρας. Η δυσμενής αυτή εξέλιξη επιδείνωσε τόσο την αξία των επενδυτικών ακινήτων και συγκεκριμένα του project του Βοτανικού όσο και την πιστοληπτική ικανότητα του Ομίλου.

Η απόφαση του ΣτΕ που δημοσιεύθηκε τον Οκτώβριο του 2009, μετά από πολύμηνη καθυστέρηση, δίνει τις κατευθύνσεις για μία νέα νομοθετική ρύθμιση που θα καταστήσει δυνατή την ολοκλήρωση του συνόλου της Διπλής Ανάπλασης, συμπεριλαμβανομένης της κατασκευής του Εμπορικού Κέντρου της εταιρίας. Η Διοίκηση της εταιρίας προχώρησε, κατά τους τελευταίους μήνες του 2009 όσο και κατά τους πρώτους μήνες του 2010 σε επαφές με τους εμπλεκόμενους φορείς και κατέθεσε την πρότασή της για την νομοθετική ρύθμιση, ώστε οι διαδικασίες να ολοκληρωθούν στο συντομότερο δυνατό χρόνο και το έργο να συνεχισθεί.

Το Μάρτιο του 2010, ξεκαθάρισε το τοπίο σε ό,τι αφορά τη συνέχιση του έργου της Διπλής Ανάπλασης στο σύνολό του. Η Υπουργός Περιβάλλοντος, Ενέργειας και Κλιματικής Αλλαγής δήλωσε ότι θα προωθήσει άμεσα στη Βουλή, προς ψήφιση, νέα νομοθετική ρύθμιση για το έργο της Διπλής Ανάπλασης Βοτανικού – Λεωφ. Αλεξάνδρας μειώνοντας σημαντικά τη δομήσιμη επιφάνεια και το συντελεστή δομήσεως της περιοχής του Βοτανικού.

Στις 22 Νοεμβρίου 2010 τέθηκε για δημόσια διαβούλευση η νομοθετική ρύθμιση για το πρόγραμμα της Διπλής Ανάπλασης Βοτανικού – Λ. Αλεξάνδρας, όπου παρέμεινε έως τις 6 Δεκεμβρίου 2010, οπότε και ολοκληρώθηκε λαμβάνοντας μάλιστα υψηλότερο ποσοστό (83%) θετικών σχολίων.

Μετά τη διαβούλευση και λόγω των Δημοτικών Εκλογών, από τις οποίες ανεδείχθη νέα Δημοτική Αρχή, ακολούθησε μια σειρά συναντήσεων, στις οποίες συμμετείχε τόσο ο νέος Δήμαρχος όσο και ο νομικός του σύμβουλος. Μετά την ολοκλήρωση και αυτών των διαβουλεύσεων, ολοκληρώθηκε το τελικό κείμενο της νομοθετικής ρύθμισης για τη Διπλή Ανάπλαση, το οποίο, μετά την υπογραφή του από τους συναρμόδιους Υπουργούς, σχεδιάζόταν αρχικά να ενταχθεί στο νομοσχέδιο του Υπουργείου Αγροτικής Ανάπτυξης με θέμα «Ενιαίο Μητρώο Εμπόρων Αγροτικών Προϊόντων, Εφοδίων και Εισροών και άλλες διατάξεις», εν τέλει όμως αποφασίστηκε η ένταξή του, ως τροπολογία, στο νομοσχέδιο του ΥΠΕΚΑ «Θαλάσσια στρατηγική για την προστασία και διαχείριση του θαλάσσιου περιβάλλοντος – Εναρμόνιση με την οδηγία 2008/56/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 17^{ης} Ιουνίου 2008», η ψήφιση του οποίου ολοκληρώθηκε ήδη.

Η ρύθμιση για τη Διπλή Ανάπλαση περιλαμβάνεται στο άρθρο 23 του Ν. 3983/17.6.2011 (ΦΕΚ 144 Α'), η οποία προβλέπει για το Ο.Τ.45α, ιδιοκτησίας της Εταιρίας, κατασκευή εμπορικού κέντρου με σ.δ.1,2 και λοιπούς όρους δομήσεως. Επίσης προβλέπεται ότι με Προεδρικό Διάταγμα που θα εκδοθεί, θα εγκριθεί το Πρόγραμμα Διπλής Ανάπλασης και θα καθοριστούν οι ειδικότεροι όροι, περιορισμοί και προϋποθέσεις για την πραγματοποίησή του.

Στις 22 Δεκεμβρίου 2011 το Πρόγραμμα της Διπλής Ανάπλασης συζητήθηκε στο Δημοτικό Συμβούλιο του Δήμου Αθηναίων, όπου και εγκρίθηκε.

Σε ό,τι αφορά το εμπορικό κέντρο της εταιρείας, δεδομένου ότι θα ολοκληρωθεί η διαδικασία της νομοθετικής ρύθμισης με την έκδοση σχετικού Προεδρικού Διατάγματος, αυτό θα κατασκευαστεί τελικά με συντελεστή δόμησης 1,2. Το νέο αυτό πολεοδομικό δεδομένο βελτιώνει τον αρχικό σχεδιασμό και βοηθάει στη δημιουργία περισσότερων ελεύθερων επιφανειών, αίθριων κλπ., κάνοντας έτσι το εμπορικό κέντρο πιο φιλικό προς τον επισκέπτη και το περιβάλλον.

Μετά από αυτόν τον συνδυασμό αρνητικών συγκυριών, η γενική στρατηγική του Ομίλου είναι πλέον πολύ συντηρητική με βασικό της σκοπό την ανάληψη όσον το δυνατόν χαμηλότερου επιχειρηματικού ρίσκου. Στο πλαίσιο αυτό οι σημαντικότεροι στόχοι της Διοίκησης του Ομίλου για την επόμενη διετία είναι οι ακόλουθοι:

1. Η περαιτέρω κεφαλαιακή αναδιάρθρωση της Εταιρίας και ειδικότερα του βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού της συνολικού ύψους 210 εκ. ευρώ. Η διοίκηση της ΜΒΔΤ προχωρεί σε περαιτέρω επαναδιαπραγμάτευση του τραπεζικού δανεισμού της με τις συνεργαζόμενες Τράπεζες, ενώ η εξέλιξη σχετικά με το έργο του Βοτανικού δημιουργεί και την πεποίθηση ότι θα εξασφαλιστούν και πρόσθετες γραμμές χρηματοδότησης για καινούργια έργα.

2. Η ολοκλήρωση των διαδικασιών επαναδιαπραγμάτευσης με τους βασικούς μισθωτές που καταλαμβάνουν επενδυτικά ακίνητα της Εταιρίας, με στόχο τη διασφάλιση της παραμονής των συγκεκριμένων μισθωτών στα ακίνητά της, καθώς και την πιθανή επέκταση της χρονικής διάρκειας των υπάρχουσών μισθωτικών σχέσεων, με αντάλλαγμα τη μείωση του μισθώματος.
3. Σε ό,τι αφορά το έργο του Βοτανικού και μετά την ολοκλήρωση της έκδοσης του Προεδρικού Διατάγματος, η Εταιρία, έχοντας συντάξει ένα αναμορφωμένο επιχειρηματικό πλάνο, το οποίο θα αντανάκλα τις σημερινές συνθήκες της αγοράς, θα προχωρήσει στην έκδοση νέας αδείας και εν συνεχεία στην ολοκλήρωση του εμπορικού κέντρου, αξιοποιώντας το κατά τον αποδοτικότερο δυνατό τρόπο.

Η αναπόφευκτη αναπροσαρμογή της καθαρής θέσης του Ομίλου στα αρνητικά δεδομένα όπως διαμορφώθηκαν κατά την τριετία 2009-2011 οδήγησε δυστυχώς πλέον τον Όμιλο σε αρνητικά ίδια κεφάλαια. Στόχος της Διοίκησης είναι να μπορέσει, στον συντομότερο δυνατό χρόνο, να δημιουργήσει υπεραξίες οι οποίες θα οδηγήσουν, μέσα στην επόμενη διετία και μόλις οι συνθήκες της αγοράς το επιτρέψουν, σε θετικά ίδια κεφάλαια.

4. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ (ΔΛΠ 24)

Την 31 Δεκεμβρίου 2011, το 35,80% των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου της μητρικής εταιρείας κατέχει ο Χαράλαμπος Βωβός. Το υπόλοιπο 64,20% των μετοχών είναι ευρέως διεσπαρμένο σε θεσμικούς επενδυτές εξωτερικού, σε θεσμικούς επενδυτές εσωτερικού και σε ιδιώτες επενδυτές.

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρικά Στοιχεία	
	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010
Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών				
<i>Πωλήσεις υπηρεσιών</i>				
Πρωτοποριακά Κτίρια Α.Ε.Ξ.Ε.	3	3	-	-
Promise Cafe Ε.Π.Ε	46	76	-	-
The Greek Coffee Company Α.Ε.	25	70	-	-
	<u>73</u>	<u>149</u>	<u>0</u>	<u>-</u>
Αγορά αγαθών και υπηρεσιών				
<i>Αγορά υπηρεσιών</i>				
Μπάμπης Βωβός Διεθνής Τεχνική Α.Ε. & ΣΙΑ Ο.Ε.	-	-	52	124
Υπηρεσίες διοικητικών στελεχών	269	107	265	107
	<u>269</u>	<u>107</u>	<u>317</u>	<u>231</u>
Παροχές διοικητικών στελεχών				
Μισθοί και άλλες βραχυπρόθεσμες εργασιακές παροχές προσωπικού - αμοιβές Δ.Σ.	1.682	1.329	1.682	1.329

Υπόλοιπα τέλους χρήσης που προέρχονται από πωλήσεις /αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρικά Στοιχεία	
	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010
<i>Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη</i>				
Μπάμπης Βωβός Διεθνής Τεχνική Α.Ε. & ΣΙΑ Ο.Ε.	-	-	49.429	37.793
Πρωτοποριακά Κτίρια Α.Ε.Ξ.Ε.	389	386	-	-
Positive Ε.Π.Ε	499	499	490	490
Διεθνής Τεχνική Α.Ε. - Μπορέτος & ΣΙΑ Ο.Ε.	48	48	48	48
Εργοληπτική - Κτηματική - Τουριστική Α.Ε.& ΣΙΑ Ε.Ε.	5.329	11.324	5.329	5.329
Μάρβω Α.Ε	7	5	7	5
Promise Cafe Ε.Π.Ε	39	30	-	-
The Greek Coffee Company Α.Ε.	949	932	716	716
Διοικητικά στελέχη ⁽¹⁾	20.479	20.901	20.394	20.886
	<u>27.740</u>	<u>34.125</u>	<u>76.413</u>	<u>65.268</u>
<i>Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη</i>				
Εργοληπτική - Κτηματική - Τουριστική Α.Ε.	-	-	1.595	1.634
Δώμα Α.Ε.	-	-	8.901	8.916
International Palace Hotel Α.Ε.	-	-	3.836	3.847
Atrina Ειδικού Σκοπού Ι Α.Ε.	-	-	45	51
Alteco Α.Ε.	-	-	14.167	13.716
ΕΛΦΙΝΚΟ Ακινήτων Α.Τ.Ε.Ε.	-	-	25.701	25.598
Διοικητικά στελέχη	802	760	802	760
	<u>802</u>	<u>760</u>	<u>55.046</u>	<u>54.522</u>

Σημείωση 1: Ποσό € 20.330 χιλ. αφορά προκαταβολή για αγορά συμμετοχής

Τα συνδεδεμένα μέρη εξαιρουμένων των θυγατρικών αποτελούν εταιρίες στις οποίες ο βασικός μέτοχος της μητρικής ή μέλη της διοίκησης ασκούν δεσποζούσα επιρροή.

Τα οφειλόμενα και εισπρακτέα ποσά προς και από τα συνδεδεμένα μέρη, δεν έχουν συγκεκριμένους όρους αποπληρωμής και είναι άτοκα.

5. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ 31.12.2011

1. Εξελίξεις σχετικά με το έργο στον Βοτανικό

Στις 22 Δεκεμβρίου 2011 το πρόγραμμα της Διπλής Ανάπλασης συζητήθηκε στο Δημοτικό Συμβούλιο του Δήμου Αθηναίων, όπου και εγκρίθηκε. Στις 17 Φεβρουαρίου 2012 υπεβλήθη από το Δήμο στον Οργανισμό Αθήνας (ΟΡΣΑ) η Στρατηγική Μελέτη Περιβαλλοντικών Επιπτώσεων (ΣΜΠΕ) και Προσχέδιο Προεδρικού Διατάγματος για τη Διπλή Ανάπλαση και στις 26 Απριλίου 2012 συζητήθηκε στην Εκτελεστική Επιτροπή (ΕΕ) του ΟΡΣΑ, όπου και εγκρίθηκε.

- Στις 3 Μαΐου 2012 η απόφαση της ΕΕ του ΟΡΣΑ απεστάλη στους αποδέκτες (Δήμο Αθηναίων, ΥΠΕΚΑ, ΕΥΠΕ, Υπουργείο Μεταφορών, Υποδομών και Δικτύων, Υπουργείο Πολιτισμού & Τουρισμού, ΠΑΟ και ΜΒ-ΔΤ ΑΕ).

- Στις 18 Μαΐου 2012 η ΕΥΠΕ (Ειδική Υπηρεσία Περιβάλλοντος) διεβίβασε τη ΣΜΠΕ στο Δήμο Αθηναίων, για τις δικές του ενέργειες.

- Στις 19 Μαΐου 2012 ο Δήμος Αθηναίων ανήρτησε τη ΣΜΠΕ στο διαδίκτυο για δημόσια διαβούλευση 30 ημερών, για την οποία καταχωρήθηκαν δύο σχετικές δημοσιεύσεις σε Ημερήσιο Τύπο, στις 19 και 20 Μαΐου.

- Στις 22 Μαΐου 2012 η ΕΥΠΕ διεβίβασε τη ΣΜΠΕ στους υπόλοιπους αποδέκτες (Περιφέρεια Αττικής, Υπουργείο Πολιτισμού & Τουρισμού και ΥΠΕΚΑ) και τους έθεσε προθεσμία 30 ημερών από της δημοσίευσής (19.05.12), ήτοι μέχρι τις 18.06.12 για την υποβολή τυχόν παρατηρήσεών τους. Τυχόν μη υποβληθησομένη απάντηση προς την ΕΥΠΕ εντός της άνω προθεσμίας, δεν λαμβάνεται υπ' όψιν.

- Στις 3 Ιουλίου 2012 το πρόγραμμα της Διπλής Ανάπλασης συζητήθηκε στο Περιφερειακό Συμβούλιο Αττικής, όπου και εγκρίθηκε κατά πλειοψηφία.

- Στις 18 Ιουλίου 2012 η Ειδική Υπηρεσία Περιβάλλοντος (ΕΥΠΕ) διαβίβασε τη ΣΜΠΕ με τις παρατηρήσεις των υπολοίπων αποδεκτών στον ΟΡΣΑ και στις 10 Αυγούστου 2012 εγκρίθηκε από την Εκτελεστική Επιτροπή του ΟΡΣΑ.

Ο ΟΡΣΑ θα διαβίβασε τη ΣΜΠΕ μαζί με το Προσχέδιο του Προεδρικού Διατάγματος στο νομοθετικό τμήμα ΥΠΕΚΑ, το οποίο το έχει ήδη αποστείλει στο Συμβούλιο της Επικρατείας προς επεξεργασία και γνωμοδότηση.

2. Εκχώρηση συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης ακινήτων (υποχρεώσεων και απαιτήσεων)

Ο Όμιλος υπέγραψε με εταιρίες του Ομίλου της «Alpha Bank», συμβάσεις εκχώρησης των συμβάσεων leasing που είχαν υπογραφεί με την «Alpha Leasing», για τα ακίνητα επί Λ. Κηφισίας αρ.95-97 και Λ. Κηφισίας αρ.24 στο Μαρούσι, επί της οδού Τζάβελλα 1-3 στο Χαλάνδρι και επί της οδού Εθνάρχου Μακαρίου στο Δέλτα Φαλήρου. Με τον τρόπο αυτό, επετεύχθη σημαντική μείωση του μακροπρόθεσμου δανεισμού της εταιρίας. Ταυτόχρονα προχώρησε και σε αντίστοιχη εκχώρηση των απαιτήσεων που απορρέουν από τις συμβάσεις υπομίσθωσης για τα ανωτέρω κτιριακά συγκροτήματα.

3. Καταγγελία συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης ακινήτων (leasing)

Εντός του 2012, οι συνεργαζόμενες εταιρίες χρηματοδοτικών μισθώσεων «Εθνική Leasing» καθώς και από κοινού η «Εμπορική Leasing» και «ΑΤΕ Leasing» προχώρησαν σε καταγγελίες των συμβάσεων leasing που είχαν υπογραφεί για τα ακίνητα επί της οδού Πουλίου αρ.6 στην Αθήνα και επί της Λεωφόρου Συγγρού αρ.340 στην Καλλιθέα αντίστοιχα.

4. Πρόγραμμα μειώσεως προσωπικού

Η εταιρεία σε συνεργασία με τις τράπεζες «Alpha Bank» και «Πειραιώς» προχώρησε σε πρόγραμμα μείωσης του προσωπικού της, με σκοπό την αντίστοιχη μείωση του μηνιαίου εργοδοτικού κόστους. Μέχρι σήμερα έχει ολοκληρωθεί η αποχώρηση 225 εργαζομένων (μισθωτών και ημερομισθίων), με συνολικό κόστος που ανέρχεται σε ευρώ 5.500 χιλιάδες περίπου, το οποίο χρηματοδοτήθηκε από τις Τράπεζες «Alpha Bank» και «Πειραιώς». Η διαδικασία βρίσκεται σε εξέλιξη.

6. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 4 ΠΑΡ. 7 ΤΟΥ Ν.3556/2007

α. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας

Το μετοχικό κεφάλαιο της «Μπάμπης Βωβός - Διεθνής Τεχνική Α.Ε.» ανέρχεται σε δέκα εκατομμύρια εκατόν εβδομήντα εννέα χιλιάδες (10.179.000) Ευρώ, διαιρούμενο σε τριάντα τρία εκατομμύρια εννιακόσιες τριάντα χιλιάδες (33.930.000) κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας τριάντα λεπτών του Ευρώ (0,30) η κάθε μία. Οι μετοχές της Εταιρίας είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών από τις 30 Μαΐου 2001. Κάθε μετοχή της Εταιρείας ενσωματώνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που καθορίζονται από το Νόμο και το Καταστατικό της Εταιρείας, το οποίο όμως δεν περιέχει διατάξεις περισσότερο περιοριστικές από αυτές που προβλέπει ο Νόμος. Η κατοχή του τίτλου της

μετοχής συνεπάγεται αυτοδικαίως την αποδοχή από τον κύριο αυτής του καταστατικού της Εταιρείας και των νομίμων αποφάσεων των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων.

Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν. Οι μέτοχοι συμμετέχουν στην Διοίκηση και τα κέρδη της Εταιρείας σύμφωνα με το Νόμο και τις διατάξεις του Καταστατικού. Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που απορρέουν από κάθε μετοχή παρακολουθούν αυτή σε οποιονδήποτε καθολικό ή ειδικό διάδοχο του μετόχου.

Οι μέτοχοι ενασκούν τα δικαιώματά τους σε σχέση με τη Διοίκηση της Εταιρείας μόνο μέσω των Γενικών Συνελεύσεων. Οι μέτοχοι έχουν προνόμιο προτίμησης σε κάθε μελλοντική αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας, ανάλογα με τη συμμετοχή τους στο υφιστάμενο μετοχικό κεφάλαιο, όπως ορίζεται στο άρθρο 13, παράγραφος 5 του Κ.Ν. 2190/1920.

Κάθε μετοχή παρέχει δικαίωμα μιας ψήφου. Συγκύριοι μετοχής για να έχουν δικαίωμα ψήφου πρέπει να υποδείξουν στην Εταιρεία εγγράφως έναν κοινό εκπρόσωπο για τη μετοχή αυτή, ο οποίος θα τους εκπροσωπήσει στη Γενική Συνέλευση, μέχρι δε τον καθορισμό αυτόν αναστέλλεται η άσκηση των δικαιωμάτων τους.

Κάθε μέτοχος δικαιούται να μετέχει στη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας είτε αυτοπροσώπως, είτε μέσω πληρεξουσίου. Για να μετάσχει μέτοχος στη Γενική Συνέλευση πρέπει να καταθέσει τις μετοχές του στο Ταμείο της Εταιρείας ή στο Ταμείο Παρακαταθηκών και Δανείων ή σε οποιαδήποτε Τράπεζα στην Ελλάδα, πέντε (5) τουλάχιστον ημέρες πριν την οριστεί για τη συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης ημερομηνία. Μέσα στην ίδια προθεσμία πρέπει να κατατίθενται στην Εταιρεία τα πληρεξούσια των τυχόν αντιπροσώπων τους. Μέτοχοι που δεν συμμορφώνονται με τα παραπάνω θα μετέχουν στη Γενική Συνέλευση μόνο με την άδειά της.

Μέτοχοι που εκπροσωπούν το 5% του καταβεβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου:

- α. Έχουν το δικαίωμα να ζητήσουν από το Πρωτοδικείο της έδρας της Εταιρείας, τον έλεγχο της Εταιρείας σύμφωνα με τα άρθρα 40, 40ε του Κ.Ν. 2190/1920, και
- β. Μπορούν να ζητήσουν τη σύγκληση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υποχρεωμένο να συγκαλέσει τη Συνέλευση μέσα σε χρονικό διάστημα όχι μεγαλύτερο από τριάντα (30) ημέρες από την ημέρα κατάθεσης της αίτησης στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Στην αίτηση, οι αιτούντες μέτοχοι οφείλουν να αναφέρουν τα θέματα, για τα οποία θα πρέπει να αποφασίσει η Γενική Συνέλευση.

Κάθε μέτοχος μπορεί να ζητήσει, δέκα (10) ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση, τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών της Εταιρείας.

Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος κατά την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων ή οποτεδήποτε οριστεί. Το μέρισμα κάθε μετοχής πληρώνεται στους μετόχους σε χρόνο και τόπο που ορίζεται από την Τακτική Γενική Συνέλευση ή από το Διοικητικό Συμβούλιο κατόπιν ειδικής εξουσιοδότησεως. Ο τόπος και τρόπος καταβολής ανακοινώνεται δια του Τύπου.

β. Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της εταιρίας

Η μεταβίβαση των μετοχών της εταιρίας γίνεται όπως ορίζει ο Νόμος και δεν υφίστανται εκ του καταστατικού της περιορισμοί στη μεταβίβασή τους, λαμβάνοντας υπόψη ότι είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

γ. Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια του Ν. 3556/2007

Οι παρακάτω μέτοχοι κατέχουν την 31.12.2010 άμεσα ή έμμεσα ποσοστό μεγαλύτερο από 5% του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρίας :

Μέτοχος	% Δικαιωμάτων Ψήφου
Χαράλαμπος Βωβός	35,79811%

δ. Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Δεν υφίστανται μετοχές της εταιρίας που παρέχουν στους κατόχους τους ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

ε. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

Δεν προβλέπονται στο καταστατικό της εταιρίας περιορισμοί του δικαιώματος ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

στ. Συμφωνίες μετόχων της Εταιρίας

Δεν είναι γνωστή στην Εταιρία η ύπαρξη συμφωνιών μεταξύ των μετόχων της, οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών της ή στην άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

ζ. Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών Δ.Σ. και τροποποίησης καταστατικού

Οι κανόνες που προβλέπει το καταστατικό της Εταιρίας για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της και την τροποποίηση των διατάξεών του καταστατικού, δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/1920.

η. Αρμοδιότητα του Δ.Σ. για την έκδοση νέων ή για την αγορά ιδίων μετοχών

Δεν υφίστανται κατά την 31.12.2009 αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων που να εξουσιοδοτούν το Διοικητικό Συμβούλιο ή ορισμένα μέλη του για την έκδοση νέων μετοχών ή την αγορά ιδίων μετοχών σύμφωνα με το άρθρο 16 του Κ.Ν. 2190/1920

θ. Σημαντικές συμφωνίες που τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής ελέγχου κατόπιν δημόσιας πρότασης

Δεν υφίστανται συμφωνίες, οι οποίες τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρίας κατόπιν δημόσιας πρότασης.

ι. Συμφωνίες με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή το προσωπικό της Εταιρίας

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρίας με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ή με το προσωπικό της, οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης.

Γ. Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης

Η παρούσα δήλωση έχει συνταχθεί σύμφωνα με τα οριζόμενα στο Ν.3873/2010

Ειδικότερα, σχετικά με τα αναφερόμενα στο άρθρο 2 του Ν.3873/2010 σημειώνουμε τα εξής:

1. Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης

Η Εταιρία έχει υιοθετήσει τις πρακτικές της Εταιρικής Διακυβέρνησης στον τρόπο διοίκησης και λειτουργίας της, όπως αυτές οριοθετούνται από το ισχύον θεσμικό πλαίσιο καθώς και τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης που δημοσιεύτηκε πρόσφατα από τον Σύνδεσμο Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (ΣΕΒ) (εφεξής ο «κώδικας») και είναι διαθέσιμος στην κάτωθι ηλεκτρονική διεύθυνση:

http://www.sev.org.gr/Uploads/pdf/KED_TELIKO_JAN2011.pdf

Στα πλαίσια σύνταξης της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου, η Εταιρία προχώρησε σε επισκόπηση του Κώδικα. Από την επισκόπηση αυτή, η Εταιρία συμπέρανε ότι εν γένει εφαρμόζει τις ειδικές πρακτικές για εισηγμένες εταιρείες που αναφέρονται και περιγράφονται στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του ΣΕΒ, με εξαίρεση τις ακόλουθες πρακτικές τις οποίες - λόγω της πολύ πρόσφατης δημοσίευσης του κώδικα - εξετάζει προσεκτικά και μελετά τη δυνατότητα περαιτέρω προσαρμογής σε αυτές.

- Μέρος Α. II. 2.1 *Αριθμός μελών του Δ.Σ.* Το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από πέντε μέλη.
- Μέρος Α.ΙΙΙ.3.3 *Ρόλος και απαιτούμενες ιδιότητες του Προέδρου του Δ.Σ.* Ο Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου είναι ταυτόχρονα και Διευθύνων Σύμβουλος και δεν έχει την ιδιότητα του ανεξάρτητου μη εκτελεστικού μέλους, παρά το γεγονός ότι ο Πρόεδρος είναι εκτελεστικό μέλος.
- Μέρος Α.V.5.5. *Ανάδειξη υποψηφίων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.* Μέχρι την ημερομηνία σύνταξης της παρούσας Δήλωσης δεν λειτουργεί επιτροπή ανάδειξης υποψηφιοτήτων.
- Μέρος Α.VI.6.2. *Υποστήριξη από εξειδικευμένο εταιρικό Γραμματέα.* Αξιολόγηση Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών του. Μέχρι την ημερομηνία σύνταξης της παρούσας Δήλωσης η Εταιρία δεν διαθέτει εξειδικευμένο ανώτατο υπάλληλο που να παρέχει πρακτική υποστήριξη στον Πρόεδρο και τα άλλα μέλη του Δ.Σ.
- Μέρος Α.VII.7.1. – 7.3. *Αξιολόγηση Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών του.* Μέχρι την ημερομηνία σύνταξης της παρούσας Δήλωσης, η Εταιρία δεν εφαρμόζει συλλογική διαδικασία για την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας του Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών του.
- Μέρος Γ.Ι.1.6. *Επίπεδο και διάρθρωση των αμοιβών.* Μέχρι την ημερομηνία σύνταξης της παρούσας Δήλωσης δεν λειτουργεί επιτροπή αμοιβών.

Η Εταιρία δεν εφαρμόζει πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης επιπλέον των ειδικών πρακτικών του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του ΣΕΒ και των προβλέψεων της κείμενης νομοθεσίας.

2. Κύρια χαρακτηριστικά των Συστημάτων Εσωτερικού Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων σε Σχέση με τη Διαδικασία Σύνταξης των Οικονομικών καταστάσεων και χρηματοοικονομικών αναφορών.

- i) Περιγραφή των κύριων χαρακτηριστικών και στοιχείων του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου και Συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων - σε σχέση με τη διαδικασία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων -

Το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρίας καλύπτει τις διαδικασίες ελέγχου για τη λειτουργία της Εταιρίας, τη συμμόρφωση της με τις απαιτήσεις των εποπτικών αρχών, τη διαχείριση κινδύνων και τη σύνταξη χρηματοοικονομικής αναφοράς.

Η Υπηρεσία Εσωτερικού ελέγχου ελέγχει την ορθή εφαρμογή κάθε διαδικασίας και συστήματος εσωτερικού ελέγχου ανεξαρτήτως του λογιστικού ή μη περιεχομένου τους και αξιολογεί την επιχείρηση μέσω ανασκόπησης των δραστηριοτήτων της, λειτουργώντας ως μία υπηρεσία προς την Διοίκηση.

Το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου αποβλέπει μεταξύ άλλων στη διασφάλιση της πληρότητας και της αξιοπιστίας των στοιχείων και πληροφοριών που απαιτούνται για τον ακριβή και έγκαιρο προσδιορισμό της χρηματοοικονομικής κατάστασης της Εταιρίας και την σύνταξη αξιόπιστων οικονομικών καταστάσεων.

Η Εταιρία σε σχέση με τη διαδικασία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων αναφέρει ότι το σύστημα οικονομικών αναφορών της, χρησιμοποιεί ένα λογιστικό σύστημα που είναι επαρκές για αναφορά προς τη διοίκηση αλλά και προς τους εξωτερικούς χρήστες. Οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και άλλες αναλύσεις που αναφέρονται προς την διοίκηση σε τριμηνιαία βάση συντάσσονται σε απλή και ενοποιημένη βάση σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση για λόγους αναφοράς προς την διοίκηση αλλά και για λόγους δημοσιοποίησης, σύμφωνα με τους ισχύοντες κανονισμούς και σε τριμηνιαία βάση. Τόσο η διοικητική πληροφόρηση όσο και η προς δημοσιοποίηση χρηματοοικονομική πληροφόρηση περιλαμβάνουν όλες τις αναγκαίες πληροφορίες σχετικά με ένα ενημερωμένο σύστημα εσωτερικού ελέγχου που περιλαμβάνει αναλύσεις πωλήσεων, κόστους/εξόδων, λειτουργικών κερδών αλλά και άλλα στοιχεία και δείκτες. Όλες οι αναφορές προς την διοίκηση περιλαμβάνουν τα στοιχεία της τρέχουσας περιόδου που συγκρίνονται με τα αντίστοιχα του προϋπολογισμού, όπως αυτός έχει εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο αλλά και με τα στοιχεία της αντίστοιχης περιόδου του προηγούμενου της αναφοράς έτους.

Όλες οι δημοσιοποιούμενες ενδιάμεσες και ετήσιες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν όλες τις αναγκαίες πληροφορίες και γνωστοποιήσεις επί των οικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, επισκοπούνται από την Επιτροπή Ελέγχου και εγκρίνονται στο σύνολό τους αντίστοιχα από το Διοικητικό Συμβούλιο.

Εφαρμόζονται δικλείδες ασφαλείας αναφορικά με: α) την αναγνώριση και αξιολόγηση κινδύνων ως προς την αξιοπιστία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, β) τον διοικητικό σχεδιασμό και την παρακολούθηση αναφορικά με τα χρηματοοικονομικά μεγέθη, γ) την πρόληψη και αποκάλυψη απάτης, δ) τους ρόλους/ αρμοδιότητες των στελεχών, ε) την διαδικασία κλεισίματος χρήσης περιλαμβανόμενης της ενοποίησης (π.χ. καταγεγραμμένες διαδικασίες, προσβάσεις, εγκρίσεις, συμφωνίες κλπ) και στ) τη διασφάλιση των παρεχόμενων στοιχείων από τα πληροφοριακά συστήματα.

Η σύνταξη των εσωτερικών αναφορών προς τη Διοίκηση και των αναφορών που απαιτούνται από τον Κ.Ν.2190/1920 και τις εποπτικές αρχές γίνεται από τη Διεύθυνση Οικονομικών Υπηρεσιών, η οποία διαθέτει κατάλληλα και έμπειρα στελέχη για το σκοπό αυτό. Η Διοίκηση φροντίζει ώστε τα στελέχη αυτά να ενημερώνονται κατάλληλα και έγκαιρα για τις αλλαγές στα λογιστικά και φορολογικά θέματα που αφορούν την Εταιρία και τον Όμιλο.

Η Εταιρία έχει θεσπίσει ξεχωριστές διαδικασίες για την συγκέντρωση των απαιτούμενων στοιχείων από τις θυγατρικές εταιρείες και φροντίζει για την συμφωνία των επιμέρους συναλλαγών και την εφαρμογή των ιδίων λογιστικών αρχών από τις ως άνω εταιρείες

ii) Ετήσια αξιολόγηση της εταιρικής στρατηγικής, των κύριων επιχειρηματικών κινδύνων και των Συστημάτων Εσωτερικού Ελέγχου

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας δηλώνει ότι έχει εξετάσει τους κύριους επιχειρηματικούς κινδύνους που αντιμετωπίζει η Εταιρία καθώς και τα Συστήματα Εσωτερικού Ελέγχου. Σε ετήσια βάση το Διοικητικό Συμβούλιο προβαίνει σε επανεξέταση της εταιρικής στρατηγικής, των κύριων επιχειρηματικών κινδύνων και

των Συστημάτων Εσωτερικού Ελέγχου, περιλαμβανομένης της εξέτασης του εύρους των δραστηριοτήτων και της αποτελεσματικότητας της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου

iii) **Παροχή μη ελεγκτικών υπηρεσιών στην Εταιρία από τους νόμιμους ελεγκτές της και αξιολόγηση της επίπτωσης που μπορεί να έχει το γεγονός αυτό στην αντικειμενικότητα και την αποτελεσματικότητα του υποχρεωτικού ελέγχου, λαμβάνοντας υπόψη και τα οριζόμενα στον Νόμο 3693/2008**

Οι νόμιμοι ελεγκτές της Εταιρίας για την εταιρική χρήση του έτους 2011, «PriceWaterhouseCoopers Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρία», οι οποίοι έχουν εκλεγεί από την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας την 29η Ιουνίου 2011, δεν παρέχουν και δεν έχουν παράσχει μη ελεγκτικές υπηρεσίες στην Εταιρία και τις θυγατρικές της πέραν από όσα προβλέπονται από τη νομοθεσία.

3. Δημόσιες Προσφορές Εξαγοράς- Πληροφοριακά Στοιχεία

- Δεν υφίστανται δεσμευτικές προσφορές εξαγοράς ή/και κανόνες υποχρεωτικής εκχώρησης και υποχρεωτικής εξαγοράς των μετοχών της Εταιρίας, ούτε οποιαδήποτε καταστατική πρόβλεψη περί εξαγοράς.
- Δεν υφίστανται δημόσιες προτάσεις τρίτων για την εξαγορά του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά την τελευταία και τρέχουσα χρήση.
- Σε περίπτωση που η Εταιρία συμμετάσχει σε τέτοια διαδικασία αυτή θα γίνει στα πλαίσια της ισχύουσας νομοθεσίας.

4. Γενική Συνέλευση των Μετόχων και δικαιώματα των μετόχων

Η Γενική Συνέλευση συγκαλείται και λειτουργεί σύμφωνα με τα οριζόμενα στο Καταστατικό και στις σχετικές διατάξεις του Ν.2190/1920, όπως αυτός έχει τροποποιηθεί και ισχύει σήμερα. Η Εταιρία προβαίνει στις προβλεπόμενες δημοσιεύσεις, σύμφωνα και με τις διατάξεις του Ν.3884/2010 και γενικά λαμβάνει τα αναγκαία μέτρα για την έγκαιρη και πλήρη ενημέρωση των μετόχων για την άσκηση των δικαιωμάτων τους. Το τελευταίο διασφαλίζεται μέσω των δημοσιεύσεων των προκλήσεων των Γενικών Συνελεύσεων και της ανάρτησης αυτών στην ιστοσελίδα της Εταιρίας, στο κείμενο των οποίων περιλαμβάνεται λεπτομερής περιγραφή των δικαιωμάτων των μετόχων και του τρόπου άσκησης.

5. Σύνοψη και λειτουργία Διοικητικού Συμβουλίου, Εποπτικών Οργάνων και Επιτροπών της Εταιρίας

Ρόλοι και αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας έχει την ευθύνη της μακροπρόθεσμης στρατηγικής και των λειτουργικών στόχων της Εταιρίας και εν γένει του έλεγχου και της λήψης αποφάσεων στο πλαίσιο των οριζομένων από τον Κ.Ν. 2190/1920 και το Καταστατικό καθώς και της τήρησης των αρχών της εταιρικής διακυβέρνησης.

Το Διοικητικό Συμβούλιο συνέρχεται με την απαραίτητη συχνότητα, ώστε να εκτελεί αποτελεσματικά τα καθήκοντα του.

Οι ρόλοι και οι αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου συνοψίζονται στα κάτωθι:

- Επίβλεψη και παρακολούθηση των λειτουργιών της Εταιρίας καθώς και έλεγχος επίτευξης των επιχειρηματικών στόχων και μακροπρόθεσμων σχεδίων.
- Διατύπωση και καθορισμός των βασικών αξιών και στόχων της Εταιρίας.
- Εξασφάλιση εναρμόνισης της υιοθετημένης στρατηγικής με τους στόχους της Εταιρίας

- Το Διοικητικό Συμβούλιο διασφαλίζει ότι δεν υπάρχουν περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων και εξετάζει τυχόν φαινόμενα ή περιπτώσεις απόκλισης από την πολιτική απορρήτου πληροφοριών
- Διασφάλιση της αξιοπιστίας και έγκριση των Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρίας πριν την τελική έγκριση αυτών από την Τακτική Γενική Συνέλευση.
- Στην εξασφάλιση της άσκησης της επιχειρηματικής της δράσης σε καθημερινή βάση, μέσω ενός συστήματος ειδικών εξουσιοδοτήσεων, ενώ η ρύθμιση των υπολοίπων θεμάτων της αρμοδιότητάς του υλοποιείται μέσω ειδικών αποφάσεων.
- Ο γραμματέας του Διοικητικού Συμβουλίου έχει κύριες αρμοδιότητες την υποστήριξη του Προέδρου και της γενικότερης λειτουργίας του οργάνου.

Το υφιστάμενο Δ.Σ. της Εταιρίας απαρτίζεται από 5 μέλη (5-μελές) εκ των οποίων:

- 2 είναι εκτελεστικά μέλη (Πρόεδρος & Αντιπρόεδρος)
- 1 είναι μη εκτελεστικό μέλος (Λοιπά Μέλη)
- 2 είναι ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη (Λοιπά μέλη)

Η σύνθεση του υφιστάμενου Διοικητικού Συμβουλίου της «Μπάμπης Βωβός – Διεθνής Τεχνική Α.Ε.» είναι η ακόλουθη:

- Χαράλαμπος Βωβός, εκτελεστικό μέλος, Πρόεδρος
- Αρμόδιος Βωβός, εκτελεστικό μέλος, Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
- Τριάδα Βωβού, μη εκτελεστικό μέλος
- Nicolaas Van Ommen, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
- Κωνσταντίνος Κατσιγιάννης, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος

Τα μέλη του Δ.Σ. εκλέγονται για πενταετή θητεία από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων. Το υφιστάμενο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας εξελέγη από την Γενική Συνέλευση της 29ης Ιουνίου 2011 και η θητεία του λήγει στις 29.06.2016.

Το Διοικητικό Συμβούλιο συνεδρίασε 29 φορές μέσα στο έτος 2011 και στις συνεδριάσεις του παρέστησαν κατά πλειοψηφία τα 5 μέλη του, αυτοπροσώπως και μέσω τηλεδιάσκεψης.

Τα βιογραφικά σημειώματα των μελών του Δ.Σ. έχουν ως ακολούθως :

Χαράλαμπος Αρμοδίου Βωβός

Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου. Πτυχιούχος της Σχολής Πολιτικών Μηχανικών του Εθνικού Μετσόβιου Πολυτεχνίου. Η απόφασή του να ασχοληθεί με το Real Estate Development τον οδήγησε μετά την αποφοίτησή του και σε ηλικία 24 ετών, να συστήσει Ομόρρυθμη Εταιρία με τους εμπειροτέχνες Π. Φαμέλη και Ι. Ζουγανέλη με την επωνυμία «Φαμέλης – Ζουγανέλης – Βωβός Ο.Ε.» για τα έργα της οποίας είχε αναλάβει το επιστημονικό μέρος (εκπόνηση μελετών κ.λπ.). Τον Ιανουάριο του 1974 συνέστησε την εταιρία με σημερινή επωνυμία «Μπάμπης Βωβός Διεθνής Τεχνική Α.Ε.». Το όνομά του συνδέεται με μεγάλης κλίμακας και πρωτοποριακά κτιριακά συγκροτήματα στο λεκανοπέδιο της Αττικής που κατέστησαν την Εταιρία ηγέτιδα στην Ελληνική αγορά του Real Estate.

Αρμόδιος Χαραλάμπους Βωβός

Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνων Σύμβουλος. Εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου. Διπλωματούχος Πολιτικός Μηχανικός του Εθνικού Μετσόβιου Πολυτεχνείου. Εργάζεται στην Εταιρία από το 1992, έτος από το οποίο διατελεί μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου.

Τριάδα Χαραλάμπους Βωβού

Μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. Εργάζεται στην Εταιρία από το 1989, ενώ από το 1992 είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου.

Nicolaas Van Ommen

Διετέλεσε Διευθύνων Σύμβουλος του Πανευρωπαϊκού Οργανισμού Εισηγμένων Εταιριών Real Estate (EPRA) από τον Μάιο του 2000. Μέλη του EPRA είναι οι ηγέτιδες εταιρίες του κλάδου εισηγμένων εταιριών ανάπτυξης και διαχείρισης ακινήτων καθώς και επενδυτικά ευρωπαϊκά ιδρύματα. Ο κ. Van Ommen έχει διατελέσει Γενικός Διευθυντής σε τραπεζικούς ομίλους, venture capital και σε εταιρίες διαχείρισης κεφαλαίων για 23 χρόνια. Συμμετέχει σε μερικές από τις μεγαλύτερες εταιρίες του ευρωπαϊκού real estate, κατέχοντας τη θέση του ανεξάρτητου μέλους στα Διοικητικά Συμβούλια της ελβετικής PSP Swiss Property και της ιταλικής Pirelli Real Estate Fund Management, καθώς και του μέλους του συμβουλίου στρατηγικής και συμβουλευτικής της γερμανικής IVG Immobilien.

Κωνσταντίνος Ε. Κατσιγιάννης

Δικηγόρος παρ' Αρείω Πάγω. Ειδικεύεται στο εμπορικό δίκαιο, με μακροχρόνια πρακτική εμπειρία στη χημική βιομηχανία, στη χημική μηχανική, σε κεφάλαια επιχειρηματικών συμμετοχών (venture capital), στο λιανικό εμπόριο, στην κατασκευή και εκμετάλλευση ακινήτων, στις επιχειρήσεις τεχνολογίας και στη χονδρική πώληση. Συνεπώς, πέρα από νομικές υπηρεσίες παρέχει συμβουλές και υποστήριξη σε διαπραγματεύσεις, στο στρατηγικό σχεδιασμό και στη διαχείριση έργων.

Είναι μέλος σε Διοικητικά Συμβούλια Εταιριών και Συλλόγων. Πρόεδρος του «Ελληνο-Καναδικού Εμπορικού Επιμελητηρίου». Έχει συνεργαστεί με τις Επιτροπές Ολυμπιακών και Παραολυμπιακών Αγώνων, σε κυβερνητικά και Ευρωπαϊκά έργα και έχει διδάξει μαθήματα μεταπτυχιακών σπουδών στο Πανεπιστήμιο. Μιλάει αγγλικά, γαλλικά, ελληνικά και ιταλικά, διαβάζει ισπανικά και πορτογαλικά.

Επιτροπή Ελέγχου (Audit Committee)**i) Περιγραφή της σύνθεσης, λειτουργίας, έργου, αρμοδιοτήτων και περιγραφή θεμάτων που συζητούνται στις συνεδριάσεις της Επιτροπής**

Η Επιτροπή Ελέγχου, η οποία εκλέγεται και λειτουργεί σύμφωνα με τον Ν. 3693/2008 (αρθ.37), αποτελείται από τρία μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου εκ των οποίων το ένα είναι ανεξάρτητο και έχει ως κύριο έργο, στα πλαίσια των από τον ως άνω νόμο περιγραφόμενων υποχρεώσεων, την παροχή υποστήριξης προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας για την εκπλήρωση της αποστολής του σχετικά με την διασφάλιση της αποτελεσματικότητας των λογιστικών και οικονομικών συστημάτων, των ελεγκτικών μηχανισμών, των συστημάτων διαχείρισης των επιχειρηματικών κινδύνων, την διασφάλιση της συμμόρφωσης με το νομικό και κανονιστικό πλαίσιο και την αποτελεσματική εφαρμογή των αρχών της Εταιρικής Διακυβέρνησης.

Ειδικότερα, η Επιτροπή Ελέγχου έχει τις εξής αρμοδιότητες:

- Να εξετάζει την αποτελεσματικότητα όλων των επιπέδων της Διοίκησης σε σχέση με τη διαφύλαξη των πόρων που διαχειρίζονται και τη συμμόρφωση τους με την καθιερωμένη πολιτική και διαδικασίες της Εταιρίας,

- Να αξιολογεί τις διαδικασίες και τα στοιχεία για την επάρκεια τους σχετικά με την επίτευξη των στόχων και εκτίμηση της πολιτικής και του προγράμματος που αναφέρεται στην υπό εξέταση δραστηριότητα,
- Να ελέγχει περιοδικά τις διάφορες λειτουργίες των διάφορων διευθύνσεων ή τμημάτων, έτσι που να διασφαλίζεται ότι οι διάφορες λειτουργίες τους διεξάγονται ομαλά, είναι σύμφωνες με τις οδηγίες της Διοίκησης, την πολιτική της Εταιρίας, τις διαδικασίες και ότι αυτές συμμορφώνονται με τους στόχους της Εταιρίας και με τα πρότυπα της Διοικητικής πρακτικής.
- Να εξετάζει τις εκθέσεις του εσωτερικού ελέγχου και ειδικότερα να:
- Αξιολογεί την επάρκεια έκτασης τους
- Επιβεβαιώνει την ακρίβεια των εκθέσεων
- Να εξετάζει την επάρκεια υποστήριξης των αποτελεσμάτων

Η Επιτροπή Ελέγχου λαμβάνει τις παρακάτω εκθέσεις για την δραστηριότητα του ελέγχου:

- Έκτακτες
- Τριμηνιαίες οικονομικού ελέγχου
- Ετήσιες τακτικού ελέγχου
- Εκθέσεις Εταιρικής Διακυβέρνησης

Η Επιτροπή Ελέγχου εξετάζει και διασφαλίζει την ανεξαρτησία των Εξωτερικών Ελεγκτών της Εταιρίας και λαμβάνει γνώση των ευρημάτων τους καθώς και των Εκθέσεων Ελέγχου επί των ετησίων ή ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρίας. Παράλληλα, προτείνει διορθωτικές ενέργειες και διαδικασίες προκειμένου να αντιμετωπισθούν τυχόν ευρήματα ή αδυναμίες σε περιοχές Οικονομικής Αναφοράς ή άλλων σημαντικών λειτουργιών της Εταιρίας.

Σύμφωνα με τον Κανονισμό Λειτουργίας της, η Επιτροπή Ελέγχου απαρτίζεται από δύο ανεξάρτητα και μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και ένα μη εκτελεστικό μέλος τα οποία διαθέτουν τις απαιτούμενες γνώσεις και εμπειρίες για το έργο της Επιτροπής.

Η υφιστάμενη σύνθεση της Επιτροπής Ελέγχου είναι η ακόλουθη:

Μέλη: Nicolaas Van Ommen - Ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.

Κωνσταντίνος Ε. Κατσιγιάννης - Ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.

Τριάδα Χαραλάμπους Βωβού - Ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.

ii) Αριθμός συνεδριάσεων της Επιτροπής και συχνότητα συμμετοχής κάθε μέλους στις συνεδριάσεις

Η Επιτροπή Ελέγχου συνεδρίασε 2 φορές κατά το 2011, με απλή απαρτία, εκ των οποίων την μία φορά και με την παρουσία των τακτικών ελεγκτών που προβλέπεται από τον Κώδικα.

iii) Αξιολόγηση αποτελεσματικότητας και επιδόσεων της Επιτροπής

Μέχρι τη σύνταξη της παρούσας Δήλωσης, δεν έχουν θεσπιστεί ειδικές διαδικασίες για την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της Επιτροπής Ελέγχου του Διοικητικού Συμβουλίου. Η Διοίκηση της Εταιρίας θα θεσπίσει σχετικές διαδικασίες στο μέλλον.

Δ. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Εταιρίας «ΜΠΑΜΠΗΣ ΒΩΒΟΣ - ΔΙΕΘΝΗΣ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.»

Έκθεση επί των Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «ΜΠΑΜΠΗΣ ΒΩΒΟΣ - ΔΙΕΘΝΗΣ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.», οι οποίες αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2011, τις εταιρικές και ενοποιημένες Καταστάσεις Συνολικού Εισοδήματος, Μεταβολών Καθαρής Θέσης 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 Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων 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 εταιρικών και ενοποιημένων 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 εταιρικών και ενοποιημένων 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 εταιρικές και ενοποιημένες 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 εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των εταιρικών και ενοποιημένων 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 εταιρικών και ενοποιημένων 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 εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

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

Βάση για Αρνητική Γνώμη

Από τον έλεγχό μας προέκυψαν τα εξής:

1. Η εύλογη αξία των επενδυτικών ακινήτων της Εταιρείας (€577,4 εκ.) και των θυγατρικών της (Όμιλος €732,4 εκ.) προσδιορίστηκε με βάση τις συνθήκες και τα δεδομένα της 31ης Δεκεμβρίου 2011. Λαμβάνοντας υπόψη την επιδείνωση των οικονομικών συνθηκών στην αγορά ακινήτων και τις δυσμενείς μεταβολές που έχουν επέλθει στη λειτουργική κατάσταση, τη χρήση και το ιδιοκτησιακό καθεστώς ορισμένων ακινήτων, σημαντικής αξίας, για τα οποία έχουν συντελεστεί κατασχέσεις από τις δανείστριες τράπεζες ή ασκηθεί καταγγελίες υφιστάμενων χρηματοδοτικών μισθώσεων, δεν είμαστε σε θέση να επιβεβαιώσουμε την ορθότητα της αποτίμησης των επενδυτικών ακινήτων, όπως και τα κέρδη ή ζημίες από τη μεταβολή της εύλογης αξίας τους κατά τη διαχειριστική χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2011, καθώς και την αξία των δικαιωμάτων μεταφοράς των συντελεστών δόμησης (€16,4 εκ. για την Εταιρεία και €18,9 εκ. για τον Όμιλο) που απορρέουν από τα ανωτέρω επενδυτικά ακίνητα, δεδομένου ότι δεν διενεργήθηκε πρόσφατη αποτίμηση των εν λόγω περιουσιακών στοιχείων που θα αντικατόπτριζε τις προαναφερθείσες μεταβολές.

2. Η διοίκηση του Ομίλου δεν επανεξέτασε την αξία των θυγατρικών εταιρειών που εμφανίζονται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της μητρικής Εταιρείας (€48,4 εκ.), παρά το γεγονός ότι συντρέχουν προϋποθέσεις απομείωσής τους εξαιτίας των ζημιολόγων αποτελεσμάτων και των αρνητικών ιδίων κεφαλαίων τους. Μέχρι την ολοκλήρωση του ελέγχου μας δεν μας δόθηκαν ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών εταιρειών, πλην της ελεγχόμενης από εμάς θυγατρικής εταιρείας ΜΠΑΜΠΗΣ ΒΩΒΟΣ ΔΙΕΘΝΗΣ ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ και ΣΙΑ ΟΕ. Για το προαναφερόμενο κονδύλι θα έπρεπε να έχει αναγνωρισθεί ζημιά απομείωσης το ακριβές ύψος της οποίας δεν είμαστε σε θέση να εκτιμήσουμε διότι δεν ετέθησαν υπόψη μας τα απαραίτητα στοιχεία.

3. Στα αποθέματα περιλαμβάνονται υποθηκευμένα ακίνητα και προκαταβολές κτήσεως ακινήτων. Τα ακίνητα αυτά (€34,9 εκ. για την Εταιρεία και €33,8 εκ. για τον Όμιλο) έχουν αποτιμηθεί στο τεκμαρτό κόστος μείον τις αναγνωρισθείσες ζημίες απομείωσής τους μέχρι την 31η Δεκεμβρίου 2010. Η αξία των αποθεμάτων αυτών θα έπρεπε να έχει προσδιοριστεί με βάση τη χαμηλότερη τιμή μεταξύ της προαναφερθείσας αποτίμησης και της τρέχουσας καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας τους, η οποία δεν έχει επιμετρηθεί από τη διοίκηση του Ομίλου για την ελεγχόμενη χρήση. Ως εκ τούτου αδυνατούμε να εκτιμήσουμε το ύψος της αναγκαίας απομείωσης των εν λόγω περιουσιακών στοιχείων. Οι δοθείσες προκαταβολές που περιλαμβάνονται στο εν λόγω κονδύλι, ποσού €12,5 εκ., θα έπρεπε να έχουν πλήρως απομειωθεί, με ισόποση επιβάρυνση των αποτελεσμάτων χρήσεως και της καθαρής θέσης της Εταιρείας και του Ομίλου.

4. Στους πελάτες και λοιπές απαιτήσεις περιλαμβάνονται (€87,9 εκ. για την Εταιρεία και €46,9 εκ. για τον Όμιλο) ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις από πελάτες, χρεώστες και συνδεδεμένα μέρη. Η επαλήθευση της ακρίβειας των προαναφερόμενων απαιτήσεων με επιβεβαιωτικές επιστολές ή η εξέταση της μεταγενέστερης ρευστοποίησής τους δεν κατέστη εφικτή. Ως εκ τούτου διατηρούμε επιφύλαξη σχετικά με το ύψος της αναγκαίας πρόβλεψης για την κάλυψη των ζημιών που προκύπτουν στην περίπτωση μη πλήρους ρευστοποίησής των εν λόγω απαιτήσεων.

5. Στο μακροπρόθεσμο και βραχυπρόθεσμο δανεισμό περιλαμβάνονται ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις δανείων και χρηματοδοτικών μισθώσεων, οι οποίες στο σύνολό τους (€580,2 εκ. για την Εταιρεία και €729,8 εκ. για τον Όμιλο) θα έπρεπε να περιλαμβάνονται στις βραχυπρόθεσμες

υποχρεώσεις. Το ακριβές ύψος των προαναφερόμενων υποχρεώσεων δεν κατέστη δυνατόν να επιβεβαιωθεί είτε διότι δεν ετέθησαν υπόψη μας επιβεβαιωτικές επιστολές από ορισμένες τράπεζες, είτε εξαιτίας των εκκρεμοτήτων που υφίστανται σχετικά με τη διευθέτηση σημαντικών συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης, η τελική έκβαση των οποίων είναι αβέβαιη. Συνεπώς διατηρούμε επιφύλαξη για το ύψος των προαναφερομένων υποχρεώσεων.

6. Στις υποχρεώσεις περιλαμβάνονται παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα από συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίου αξίας €6,2 εκ. για τα οποία δεν ετέθησαν υπόψη μας στοιχεία της εύλογης αξίας τους. Ως εκ τούτου δεν είμαστε σε θέση να επιβεβαιώσουμε την ακρίβεια των υποχρεώσεων αυτών.

7. Στο κονδύλι προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις απεικονίζονται εκτός των άλλων και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις προς προμηθευτές, συνδεδεμένα μέρη, ασφαλιστικούς οργανισμούς και πιστωτές. Επειδή δεν λάβαμε επιστολές επιβεβαίωσης υπολοίπων από προμηθευτές/πιστωτές και δεν ετέθησαν υπόψη μας τα στοιχεία διακανονισμού των υπερήμερων οφειλών προς ασφαλιστικούς οργανισμούς, διατηρούμε επιφύλαξη ως προς την πληρότητα και την ακρίβεια των ανωτέρω υποχρεώσεων (ποσού €160,3 εκ. για την Εταιρεία και €77,7 εκ. για τον Όμιλο).

Επιπλέον στο κονδύλι αυτό περιλαμβάνονται φορολογικές υποχρεώσεις πλην φόρου εισοδήματος (ποσού €4,1 εκ. για την Εταιρεία και €6,2 εκ. για τον Όμιλο). Εκτός αυτού, έχουν σχηματιστεί προβλέψεις για τη φορολογία εισοδήματος της ελεγχόμενης και των προηγούμενων χρήσεων που παραμένουν φορολογικά ανέλεγκτες. Οι εν λόγω προβλέψεις ανέρχονται σε €5,2 εκ. για την Εταιρεία και €17,8 εκ. για τον Όμιλο. Με βάση τα στοιχεία που τέθηκαν στη διάθεσή μας μπορούμε να εκτιμήσουμε ότι οι συνολικά αναγνωρισθείσες φορολογικές υποχρεώσεις της μητρικής Εταιρείας, όπως απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, είναι υποεκτιμημένες κατά ποσό €2,4 εκ. περίπου, όπως και οι αντίστοιχες υποχρεώσεις της ελεγχόμενης από εμάς θυγατρικής εταιρείας ΜΠΑΜΠΗΣ ΒΩΒΟΣ ΔΙΕΘΝΗΣ ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ και ΣΙΑ ΟΕ κατά €1,5 εκ. περίπου. Αντίθετα δεν μπορούμε να εκτιμήσουμε το ύψος των φορολογικών υποχρεώσεων των λοιπών θυγατρικών, για τις οποίες δεν μας δόθηκαν τα αναγκαία στοιχεία. Επιπλέον δεν είμαστε σε θέση να εκτιμήσουμε την εν γένει πληρότητα των φορολογικών υποχρεώσεων εξαιτίας της πλημμελούς τήρησης των βιβλίων των εταιρειών του Ομίλου. Σημειώνεται ότι για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011 δεν μας ανατέθηκε η διενέργεια του Ελέγχου Φορολογικής Συμμόρφωσης, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 82, παρ.5 του ν.2238/1994, συνεπώς συντρέχουν οι προϋποθέσεις επιβολής των κυρώσεων του άρθρου 4, παρ.15 του ν.4038/2012.

8. Για την ελεγχόμενη χρήση δεν διενεργήθηκε αναλογιστική μελέτη για την εκτίμηση των υποχρεώσεων για παροχές προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία. Δεδομένων των σημαντικών μεταβολών που έχουν λάβει χώρα σε σχέση με τον αριθμό των εργαζομένων, το επίπεδο των αμοιβών προσωπικού και τον τρόπο διευθέτησης των σχετικών υποχρεώσεων, το ύψος των σχετικών ποσών δεν ήταν δυνατόν να εκτιμηθεί με βάση τα διαθέσιμα για τον έλεγχό μας στοιχεία.

9. Κατά την τρέχουσα χρήση 2012 τα βιβλία της Εταιρείας και των θυγατρικών της τηρούνται πλημμελώς. Επιπλέον δεν κατέστη εφικτό να μας παρασχεθούν επιστολές από τους νομικούς συμβούλους της Εταιρείας ώστε να έχουμε πληροφόρηση για την τρέχουσα κατάσταση και την πιθανή έκβαση των επίδικων διαφορών και τυχόν αξιώσεων τρίτων έναντι της Εταιρείας και των θυγατρικών της. Εξαιτίας των ανωτέρω περιορισμών δεν κατέστη εφικτό να εξετάσουμε τα μεταγενέστερα γεγονότα που ενδεχομένως θα επηρέαζαν τις υπό εξέταση οικονομικές καταστάσεις.

10. Εξαιτίας των σημαντικών ζημιών που έχουν υποστεί η Εταιρεία και ο Όμιλος από το 2008 και μετά, τα ίδια κεφάλαιά τους έχουν καταστεί αρνητικά οπότε συντρέχουν οι προϋποθέσεις εφαρμογής

του άρθρου 48 του ΚΝ 2190/1920. Επιπλέον οι αρνητικές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες διαμόρφωσαν αρνητικό κεφάλαιο κίνησης, με αποτέλεσμα την αδυναμία εξόφλησης των δανειακών και λοιπών υποχρεώσεων που είναι πολλαπλάσιες της αξίας του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Με βάση τα στοιχεία αυτά η Εταιρεία έχει εκπονήσει ένα πρόγραμμα λειτουργικής αναδιάρθρωσης, καταθέτοντας αίτηση υπαγωγής της στις διατάξεις του άρθρου 99 του Ν.3588/2007 που πρόκειται να εκδικαστεί σύντομα. Εντούτοις στο παρόν στάδιο υφίσταται ουσιώδης αβεβαιότητα που εγείρει σημαντική αμφιβολία για την ικανότητα της Εταιρείας και των θυγατρικών της να συνεχίσουν απρόσκοπτα τις δραστηριότητές τους.

Αρνητική Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, εξαιτίας της σημαντικότητας των θεμάτων που μνημονεύονται στην παράγραφο 'Βάση για Αρνητική Γνώμη', οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις δεν παρουσιάζουν εύλογα την οικονομική θέση της Εταιρείας «ΜΠΑΜΠΗΣ ΒΩΒΟΣ - ΔΙΕΘΝΗΣ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.», και των θυγατρικών αυτής κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011 και τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους 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

α) Στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνεται δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης, η οποία παρέχει τα πληροφοριακά στοιχεία που ορίζονται στην παράγραφο 3δ του άρθρου 43α του κωδ. Ν 2190/1920.

β) Δεν κατέστη εφικτό να επαληθεύσουμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α, 108 και 37 του κωδ. Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 22 Νοεμβρίου 2012

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής



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

Κωνσταντίνος Μιχαλάτος
ΑΜ ΣΟΕΛ 17701

Ε. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις

Στοιχεία Κατάστασης Οικονομικής Θέσης

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

	Σημ.	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρικά Στοιχεία	
		31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Πάγιο Ενεργητικό					
Επενδυτικά ακίνητα	6	732.395	829.450	577.399	573.561
Ενσώματα πάγια	7	8.874	9.595	617	1.178
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	8	18.872	18.884	16.444	16.456
Επενδύσεις σε θυγατρικές και λοιπές επενδύσεις	9	18	18	48.443	48.443
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	12	262	531	107	370
		<u>760.422</u>	<u>858.478</u>	<u>643.009</u>	<u>640.009</u>
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	11	46.334	43.246	47.405	44.318
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	12	46.921	51.953	87.927	76.613
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	13	480	1.459	208	1.166
		<u>93.735</u>	<u>96.658</u>	<u>135.540</u>	<u>122.097</u>
Σύνολο Ενεργητικού		<u>854.157</u>	<u>955.137</u>	<u>778.550</u>	<u>762.106</u>
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Κεφάλαιο και αποθεματικά αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό Κεφάλαιο	14	10.179	10.179	10.179	10.179
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	15	36.653	36.653	36.653	36.653
Αποθεματικά	15	23.867	23.867	25.244	25.244
Κέρδη εις νέον		<u>(92.527)</u>	<u>(12.187)</u>	<u>(86.015)</u>	<u>(54.065)</u>
		<u>(21.829)</u>	<u>58.511</u>	<u>(13.939)</u>	<u>18.011</u>
Δικαιώματα μειοψηφίας		<u>2.253</u>	<u>5.848</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		<u>(19.576)</u>	<u>64.359</u>	<u>(13.939)</u>	<u>18.011</u>
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δανεισμός	16	506.793	530.490	366.540	360.395
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενη φορολογία	17	2.810	16.094	4.504	570
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	18	2.534	2.831	2.346	2.658
Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	20	16.234	28.018	16.234	28.018
Εγγυήσεις μισθωτών	12	2.949	3.751	2.359	2.766
		<u>531.319</u>	<u>581.183</u>	<u>391.982</u>	<u>394.407</u>
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	19	83.902	55.307	164.404	119.491
Φορολογία εισοδήματος		17.765	20.406	5.174	5.744
Δανεισμός	16	222.982	218.985	213.705	210.097
Μερίσματα πληρωτέα		456	456	456	456
Προβλέψεις για λοιπές υποχρεώσεις και έξοδα	21	787	1.057	247	517
Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	20	16.521	13.384	16.521	13.384
		<u>342.414</u>	<u>309.595</u>	<u>400.506</u>	<u>349.688</u>
Σύνολο Υποχρεώσεων		<u>873.733</u>	<u>890.778</u>	<u>792.489</u>	<u>744.095</u>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		<u>854.157</u>	<u>955.137</u>	<u>778.550</u>	<u>762.106</u>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 3 έως 3 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Στοιχεία Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ, εκτός από τα κέρδη ανά μετοχή.

	Σημ.	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρικά Στοιχεία	
		01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010
Πωλήσεις	22	34.064	46.755	24.058	32.920
Κόστος πωληθέντων	23	(19.903)	(22.899)	(16.097)	(19.990)
Μεικτό κέρδος / (ζημία)		14.161	23.856	7.961	12.930
Κέρδη από αναπροσαρμογή επενδυτικών παγίων σε εύλογες αξίες	6	(33.549)	(276.763)	2.120	(195.354)
Ζημίες από την πώληση επενδυτικών ακινήτων	6	(376)	(9.727)	-	(4.177)
Ζημίες από την ακύρωση σύμβασης παραχώρησης εκμετάλλευσης επενδυτικού ακινήτου για ορισμένο χρονικό διάστημα	23	(39.844)	-	-	-
Έξοδα διάθεσης	23	(87)	(108)	(87)	(102)
Έξοδα διοίκησης		(12.334)	(21.993)	4.756	(18.384)
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	24	339	255	351	128
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	24	(926)	(540)	(836)	(318)
Λοιπά κέρδη / (ζημίες) καθαρά	25	8.538	1.891	8.538	1.891
Λειτουργικό κέρδος		(64.079)	(283.129)	22.803	(203.386)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	26	7.036	10	2.805	9
Χρηματοοικονομικά έξοδα	26	(41.602)	(39.514)	(33.230)	(26.504)
Χρηματοοικονομικά έξοδα (καθαρά)		(34.565)	(39.503)	(30.425)	(26.496)
Κέρδος (ζημία) από συμμετοχή σε ΟΕ	9	-	-	(20.591)	560
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων		(98.644)	(322.633)	(28.212)	(229.322)
Φόρος εισοδήματος	28	14.710	47.777	(3.737)	34.982
Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους		(83.935)	(274.856)	(31.950)	(194.339)
Κατανεμημένα σε:					
Μετόχους εταιρείας		(80.340)	(273.778)	(31.950)	(194.339)
Δικαιώματα μειωηφίας		(3.595)	(1.078)	-	-
		(83.935)	(274.856)	(31.950)	(194.339)
Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά και μειωμένα (€ ανά μετοχή)	29	(2,37)	(8,07)	(0,94)	(5,73)

Οι σημειώσεις στις σελίδες 3 έως 3 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Στοιχεία Κατάστασης Μεταβολών Καθαρής Θέσης

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

Ενοποιημένη Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης

	Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής				Δικαιώματα	Σύνολο Καθαρής Θέσης
	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Λοιπά Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Μειοψηφίας	
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2010	10.179	36.653	23.894	261.563	6.926	339.215
Κέρδη / (ζημίες) περιόδου	-	-	-	(273.778)	(1.078)	(274.856)
Μεταφορά στο τακτικό αποθεματικό	-	-	(28)	28	-	-
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2010	10.179	36.653	23.867	(12.187)	5.848	64.359
Κέρδη / (ζημίες) περιόδου	-	-	-	(80.340)	(3.594)	(83.935)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2011	10.179	36.653	23.867	(92.528)	2.253	(19.576)

Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης Εταιρίας

	Αποδιδόμενα στους μετόχους				Σύνολο Καθαρής Θέσης
	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Λοιπά Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2010	10.179	36.653	25.244	140.274	212.350
Κέρδη / (ζημίες) περιόδου	-	-	-	(194.339)	(194.339)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2010	10.179	36.653	25.244	(54.065)	18.011
Κέρδη / (ζημίες) περιόδου	-	-	-	(31.950)	(31.950)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2011	10.179	36.653	25.244	(86.015)	(13.939)

Οι σημειώσεις στις σελίδες 3 έως 3 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Στοιχεία Κατάστασης Ταμειακών Ροών

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

	Σημ.	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρικά Στοιχεία	
		01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες					
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	31	21.979	29.503	14.261	22.527
Καταβληθέντες τόκοι		(20.855)	(29.652)	(14.728)	(16.167)
Καταβληθείς φόρος εισοδήματος		(2.492)	(1.490)	(1.281)	(570)
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		(1.368)	(1.639)	(1.748)	5.790
Ταμειακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων					
Ίδρυση θυγατρικής		-	-	-	(60)
Αγορές επενδυτικών παγίων (αγορά και ανάπτυξη)	6	(1.718)	(1.893)	(1.718)	(1.893)
Έσοδα από πώληση επενδυτικών παγίων	31	104	14.293	-	7.559
Αγορές ενσώματων & ασώματων παγίων	7,8	(3)	-	(3)	-
Εισπράξεις τόκων		2.807	12	2.805	9
Σύνολο εισροών / (εκροών) επενδυτικών δραστηριοτήτων		1.190	12.412	1.085	5.615
Ταμειακές Ροές Χρηματοοικονομικών Δραστηριοτήτων					
Εισπράξεις / (πληρωμές) - παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα		(109)	(1.252)	(109)	(1.252)
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια		10.439	4.852	8.679	1.851
Εξοφλήσεις δανείων		(11.131)	(17.114)	(8.867)	(14.230)
Σύνολο εισροών / (εκροών) χρηματοοικονομικών δραστηριοτήτων		(801)	(13.514)	(296)	(13.631)
Αύξηση / (Μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		(979)	(2.741)	(959)	(2.226)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της περιόδου		1.459	4.200	1.166	3.392
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της περιόδου	13	480	1.459	208	1.166

Οι σημειώσεις στις σελίδες 3 έως 3 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Σημειώσεις επί των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας και του Ομίλου

1 Γενικές πληροφορίες

Οι οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της Μπάμπης Βωβός – Διεθνής Τεχνική Α.Ε (η «Εταιρεία») και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της (μαζί «ΜΒΔΤ» ή ο «Όμιλος»), για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς («ΔΠΧΑ»). Οι θυγατρικές εταιρίες εμφανίζονται στη Σημείωση 9.

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στο κλάδο ακίνητης περιουσίας και η κύρια δραστηριότητά του είναι η ανάπτυξη διαχείριση και εκμίσθωση ακινήτων μέσω λειτουργικής μίσθωσης. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελλάδα.

Η Εταιρεία έχει συσταθεί και είναι εγκατεστημένη στην Ελλάδα. Η διεύθυνση της έδρας της καθώς και τα κεντρικά της γραφεία βρίσκονται στη Λεωφόρο Κηφισίας 340, Νέο Ψυχικό 154 51, Αθήνα.

Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας είναι www.babisvovos.gr

Οι μετοχές της Εταιρείας διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Οι εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011 έχουν εγκριθεί προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 22 Νοεμβρίου 2012.

2 Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών

Οι κύριες λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν κατά την σύνταξη αυτών των οικονομικών καταστάσεων παρουσιάζονται κατωτέρω. Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις καταρτίστηκαν με βάση τις ίδιες λογιστικές αρχές που ακολουθήθηκαν για την ετοιμασία και παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας και του ομίλου για το έτος 2010, εκτός των περιπτώσεων που αναφέρονται κατωτέρω:

2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί από τη διοίκηση με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς («ΔΠΧΑ»), συμπεριλαμβανομένων και των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων («ΔΛΠ») και ερμηνειών που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεργειών των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τα ΔΠΧΑ που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ).

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως έχει τροποποιηθεί με την εκτίμηση σε εύλογη αξία των επενδύσεων σε ακίνητα και των παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ απαιτεί τη χρήση ορισμένων σημαντικών λογιστικών εκτιμήσεων και την άσκηση κρίσης από τη Διοίκηση στη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών. Επίσης απαιτείται η χρήση υπολογισμών και υποθέσεων που επηρεάζουν τα αναφερθέντα ποσά των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων και τα αναφερθέντα ποσά εισοδημάτων και εξόδων κατά τη διάρκεια της χρήσης υπό αναφορά. Παρά το γεγονός ότι αυτοί οι υπολογισμοί βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτούς τους υπολογισμούς. Οι περιοχές που αφορούν

περίπλοκες συναλλαγές και εμπεριέχουν μεγάλο βαθμό υποκειμενικότητας, ή οι υποθέσεις και εκτιμήσεις που είναι σημαντικές για τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στη Σημείωση 4.

Η οικονομική κρίση και ειδικότερα, η ραγδαία αύξηση του επενδυτικού ρίσκου σε συνδυασμό με την ραγδαία μείωση στην χορήγηση πίστωσης σε επιχειρήσεις και ιδιώτες έχει πλήξει σημαντικά την αγορά ακινήτων σε παγκόσμιο και τοπικό επίπεδο. Συγκεκριμένα έχει επηρεάσει τις προβλεπόμενες ταμειακές ροές το κόστος δανεισμού της εταιρίας καθώς και την ευχέρεια δανεισμού της. Επιπροσθέτως η διακοπή του μεγαλύτερου έως σήμερα έργου της εταιρίας στο Βοτανικό για πλέον των τριών ετών και η αβεβαιότητα για την σύντομη επίλυση του θέματος έχει δυσχεράνει ακόμη περισσότερο την οικονομική θέση της εταιρίας. Εξαιτίας των γεγονότων αυτών η εταιρία και ο Όμιλος εμφανίζουν αρνητικό κεφάλαιο κίνησης κατά € 264.966 χιλ. και € 248.678 χιλ. αντίστοιχα λόγω του αυξημένου βραχυπροθέσμου δανεισμού συνολικού ύψους € 213.705 χιλ. και κατά συνέπεια υπάρχει ένδειξη σημαντικής αβεβαιότητας για την συνέχιση των εργασιών της Εταιρίας και του Ομίλου.

Οι εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την «αρχή της επιχειρηματικής συνέχειας των δραστηριοτήτων της Εταιρείας και του Ομίλου» και δεν περιλαμβάνουν αναπροσαρμογές που να απεικονίζουν τις πιθανές μελλοντικές επιδράσεις που ενδέχεται να επέλθουν στα στοιχεία του Ενεργητικού και Παθητικού αναφορικά με την ανακτησιμότητα και την ανακατάταξή τους στην περίπτωση της αδυναμίας της εταιρίας να συνεχίσει τις επιχειρηματικές της δραστηριότητες στο μέλλον.

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 του Ομίλου 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

ΔΛΠ 24 (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 τόσο στις ατομικές όσο και στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση»

Η παρούσα τροποποίηση παρέχει επεξηγήσεις σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο ορισμένα δικαιώματα πρέπει να ταξινομηθούν. Συγκεκριμένα, δικαιώματα, δικαιώματα προαίρεσης ή δικαιώματα αγοράς μετοχής για την απόκτηση συγκεκριμένου αριθμού ιδίων συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας για ένα συγκεκριμένο ποσό οποιουδήποτε νομίσματος αποτελούν συμμετοχικούς τίτλους εάν η οικονομική οντότητα προσφέρει αυτά τα δικαιώματα, δικαιώματα προαίρεσης ή δικαιώματα αγοράς μετοχής αναλογικά σε όλους τους υφιστάμενους μετόχους της ίδιας κατηγορίας των ιδίων, μη παραγώγων, συμμετοχικών τίτλων. Η συγκεκριμένη τροποποίηση δεν έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

ΕΔΛΠΧΑ 19 «Διαγραφή Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων με συμμετοχικούς τίτλους»

Η Διερμηνεία 19 αναφέρεται στο λογιστικό χειρισμό από την οικονομική οντότητα που εκδίδει συμμετοχικούς τίτλους σε έναν πιστωτή, προκειμένου να διακανονιστεί, ολόκληρη ή εν μέρει, μια χρηματοοικονομική υποχρέωση. Η διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

ΕΛΔΠΧΑ 14 (Τροποποίηση) «Όρια Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστο Απαιτούμενο Σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους»

Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται σε περιορισμένες περιπτώσεις: όταν η οικονομική οντότητα υπόκειται σε ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και προβαίνει σε πρόωρη καταβολή των εισφορών για κάλυψη αυτών των απαιτήσεων. Οι τροποποιήσεις αυτές επιτρέπουν σε μία τέτοια οικονομική οντότητα να αντιμετωπίσει το όφελος από μια τέτοια πρόωρη πληρωμή ως περιουσιακό στοιχείο. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

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 υφίστανται 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 του Ομίλου.

ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων»

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

ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»

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

ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»

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

ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις»

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

ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά»

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

ΕΔΔΠΧΑ 13 «Προγράμματα Πιστότητας Πελατών»

Η τροποποίηση διευκρινίζει την έννοια του όρου «εύλογη αξία», στο πλαίσιο της επιμέτρησης της επιβράβευσης των προγραμμάτων πιστότητας πελατών.

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικές από περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από 1 Ιανουαρίου 2012**ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2015)**

Το ΔΠΧΑ 9 αποτελεί την πρώτη φάση στο έργο του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων) για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39 και αναφέρεται στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων. Το ΣΔΛΠ στις επόμενες φάσεις του έργου θα επεκτείνει το ΔΠΧΑ 9 έτσι ώστε να προστεθούν νέες απαιτήσεις για την απομείωση της αξίας και τη λογιστική αντιστάθμιση. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 9 στις οικονομικές του καταστάσεις. Το ΔΠΧΑ 9 δεν μπορεί να εφαρμοστεί νωρίτερα από τον Όμιλο διότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Μόνο όταν υιοθετηθεί, ο Όμιλος θα αποφασίσει εάν θα εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 9 νωρίτερα από την 1 Ιανουαρίου 2015.

ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)

Το ΔΠΧΑ 13 παρέχει νέες οδηγίες σχετικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις. Οι απαιτήσεις του προτύπου δεν διευρύνουν τη χρήση των εύλογων αξιών αλλά παρέχουν διευκρινίσεις για την εφαρμογή τους σε περίπτωση που η χρήση τους επιβάλλεται υποχρεωτικά από άλλα πρότυπα. Το ΔΠΧΑ 13 παρέχει ακριβή ορισμό της εύλογης αξίας, καθώς και οδηγίες αναφορικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις, ανεξάρτητα από το πρότυπο με βάση το οποίο γίνεται χρήση των εύλογων αξιών. Επιπλέον, οι απαραίτητες γνωστοποιήσεις έχουν διευρυνθεί και καλύπτουν όλα τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις που επιμετρούνται στην εύλογη αξία και όχι μόνο τα χρηματοοικονομικά. Το πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΕΔΔΠΧΑ 20 «Δαπάνες απογύμνωσης υπαίθριων ορυχείων κατά το στάδιο της παραγωγής» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)

Αυτή η διερμηνεία παρέχει καθοδήγηση για τη λογιστικοποίηση των δαπανών της απομάκρυνσης των στείρων υπερκείμενων («απογύμνωση») κατά το στάδιο της παραγωγής ενός ορυχείου. Βάσει αυτής της διερμηνείας, οι μεταλλευτικές οικονομικές οντότητες πιθανώς να χρειαστεί να διαγράψουν στα αποτελέσματα εις νέον της έναρξης της περιόδου τις ήδη κεφαλαιοποιημένες δαπάνες απογύμνωσης των ορυχείων οι οποίες δεν μπορούν να αποδοθούν σε ένα αναγνωρίσιμο συστατικό ενός αποθέματος μεταλλεύματος (“ore body”). Η διερμηνεία έχει εφαρμογή μόνο σε δαπάνες υπαίθριων ορυχείων και όχι σε υπόγεια ορυχεία ή σε δραστηριότητες εξόρυξης πετρελαίου και φυσικού αερίου. Η διερμηνεία δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις» - μεταβιβάσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιουλίου 2011)

Η παρούσα τροποποίηση παρέχει τις γνωστοποιήσεις για μεταβιβασμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που δεν έχουν αποαναγνωριστεί εξ'ολοκλήρου καθώς και για μεταβιβασμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που έχουν αποαναγνωριστεί εξ'ολοκλήρου αλλά για τα οποία ο Όμιλος έχει συνεχιζόμενη ανάμειξη. Παρέχει επίσης καθοδήγηση για την εφαρμογή των απαιτούμενων γνωστοποιήσεων.

ΔΛΠ 12 (Τροποποίηση) «Φόροι εισοδήματος» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2012)

Η τροποποίηση του ΔΛΠ 12 παρέχει μια πρακτική μέθοδο για την επιμέτρηση των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων και αναβαλλόμενων φορολογικών περιουσιακών στοιχείων όταν επενδυτικά ακίνητα επιμετρώνται με τη μέθοδο εύλογης αξίας σύμφωνα με το ΔΛΠ 40 «Επενδύσεις σε ακίνητα». Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2012)

Αυτή η τροποποίηση απαιτεί από τις οικονομικές οντότητες να διαχωρίσουν τα στοιχεία που παρουσιάζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα σε δύο ομάδες, με βάση το αν αυτά στο μέλλον είναι πιθανό να μεταφερθούν στα αποτελέσματα χρήσεως ή όχι.

ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) «Παροχές σε Εργαζομένους» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)

Αυτή η τροποποίηση επιφέρει σημαντικές αλλαγές στην αναγνώριση και επιμέτρηση του κόστους των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών και των παροχών εξόδου από την υπηρεσία (κατάργηση της μεθόδου του περιθωρίου), καθώς και στις γνωστοποιήσεις όλων των παροχών σε εργαζομένους. Οι βασικές αλλαγές αφορούν κυρίως στην αναγνώριση των αναλογιστικών κερδών και ζημιών, στην αναγνώριση του κόστους προϋπηρεσίας/ περικοπών, στην επιμέτρηση του εξόδου συντάξεων, στις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις, στο χειρισμό των εξόδων και των φόρων που σχετίζονται με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών, καθώς και στη διάκριση μεταξύ βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων παροχών.

ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)

Το ΣΔΛΠ δημοσίευσε αυτή την τροποποίηση προκειμένου να συμπεριλάβει επιπλέον πληροφόρηση η οποία θα βοηθήσει τους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων μίας οικονομικής οντότητας να αξιολογήσουν την επίδραση ή την πιθανή επίδραση που θα έχουν οι συμφωνίες για διακανονισμό χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, συμπεριλαμβανομένου του δικαιώματος για συμψηφισμό που σχετίζεται με αναγνωρισμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις, στην οικονομική θέση της οικονομικής οντότητας. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2014)

Αυτή η τροποποίηση στις οδηγίες εφαρμογής του ΔΛΠ 32 παρέχει διευκρινήσεις σχετικά με κάποιες απαιτήσεις για τον συμψηφισμό χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στην κατάσταση οικονομικής θέσης. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Ομάδα προτύπων σχετικά με ενοποίηση και από κοινού συμφωνίες (εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η 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. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης των νέων προτύπων στις ενοποιημένες οικονομικές του καταστάσεις. Οι κυριότεροι όροι των προτύπων είναι οι εξής:

ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις»

Το ΔΠΧΑ 10 αντικαθιστά στο σύνολό τους τις οδηγίες αναφορικά με τον έλεγχο και την ενοποίηση, που παρέχονται στο ΔΛΠ 27 και στο SIC 12. Το νέο πρότυπο αλλάζει τον ορισμό του ελέγχου ως καθοριστικού παράγοντα προκειμένου να αποφασιστεί εάν μια οικονομική οντότητα θα πρέπει να ενοποιείται. Το πρότυπο παρέχει εκτεταμένες διευκρινίσεις που υπαγορεύουν τους διαφορετικούς τρόπους κατά τους οποίους μία οικονομική οντότητα (επενδυτής) μπορεί να ελέγχει μία άλλη οικονομική οντότητα (επένδυση). Ο αναθεωρημένος ορισμός του ελέγχου εστιάζει στην ανάγκη να υπάρχει ταυτόχρονα το δικαίωμα (η δυνατότητα να κατευθύνονται οι δραστηριότητες που επηρεάζουν σημαντικά τις αποδόσεις) και οι μεταβλητές αποδόσεις (θετικές, αρνητικές ή και τα δύο) προκειμένου να υπάρχει έλεγχος. Τα νέο πρότυπο παρέχει επίσης διευκρινίσεις αναφορικά με συμμετοχικά δικαιώματα και δικαιώματα άσκησης βέτο (protective rights), καθώς επίσης και αναφορικά με σχέσεις πρακτόρευσης / πρακτορευομένου.

ΔΠΧΑ 11 «Από κοινού Συμφωνίες»

Το ΔΠΧΑ 11 παρέχει μια πιο ρεαλιστική αντιμετώπιση των από κοινού συμφωνιών εστιάζοντας στα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις, παρά στη νομική τους μορφή. Οι τύποι των συμφωνιών περιορίζονται σε δύο: από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες και κοινοπραξίες. Η μέθοδος της αναλογικής ενοποίησης δεν είναι πλέον επιτρεπτή. Οι συμμετέχοντες σε κοινοπραξίες εφαρμόζουν υποχρεωτικά την ενοποίηση με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Οι οικονομικές οντότητες που συμμετέχουν σε από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες εφαρμόζουν παρόμοιο λογιστικό χειρισμό με αυτόν που εφαρμόζουν επί του παρόντος οι συμμετέχοντες σε από κοινού ελεγχόμενα περιουσιακά στοιχεία ή σε από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες. Το πρότυπο παρέχει επίσης διευκρινίσεις σχετικά με τους συμμετέχοντες σε από κοινού συμφωνίες, χωρίς να υπάρχει από κοινού έλεγχος.

ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποίηση συμμετοχής σε άλλες οικονομικές οντότητες»

Το ΔΠΧΑ 12 αναφέρεται στις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις μιας οικονομικής οντότητας, συμπεριλαμβανομένων σημαντικών κρίσεων και υποθέσεων, οι οποίες επιτρέπουν στους αναγνώστες των οικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τη φύση, τους κινδύνους και τις οικονομικές επιπτώσεις που σχετίζονται με τη συμμετοχή της οικονομικής οντότητας σε θυγατρικές, συγγενείς, από κοινού συμφωνίες και μη ενοποιούμενες οικονομικές οντότητες (structured entities). Μία οικονομική οντότητα έχει τη δυνατότητα να προβεί σε κάποιες ή όλες από τις παραπάνω γνωστοποιήσεις χωρίς να είναι υποχρεωμένη να εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 12 στο σύνολό του, ή το ΔΠΧΑ 10 ή 11 ή τα τροποποιημένα ΔΛΠ 27 ή 28.

ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11 και ΔΠΧΑ 12 (Τροποποίηση) «Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, από κοινού συμφωνίες και γνωστοποίηση συμμετοχής σε άλλες οικονομικές οντότητες: Οδηγίες μετάβασης»

Η τροποποίηση στις οδηγίες μετάβασης των ΔΠΧΑ 10, 11 και 12 παρέχει διευκρινίσεις σχετικά με τις οδηγίες μετάβασης στο ΔΠΧΑ 10 και περιορίζει τις απαιτήσεις για παροχή συγκριτικής πληροφόρησης στις γνωστοποιήσεις του ΔΠΧΑ 12 μόνο για την περίοδο που προηγείται άμεσα της πρώτης ετήσιας περιόδου κατά την οποία εφαρμόζεται το ΔΠΧΑ 12. Συγκριτική πληροφόρηση για γνωστοποιήσεις σχετικά με συμμετοχές σε μη ενοποιούμενες οικονομικές οντότητες (structured entities) δεν απαιτείται.

ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις»

Το Πρότυπο αυτό δημοσιεύθηκε ταυτόχρονα με το ΔΠΧΑ 10 και σε συνδυασμό, τα δύο πρότυπα αντικαθιστούν το ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις». Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 ορίζει το λογιστικό χειρισμό και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις αναφορικά με τις συμμετοχές σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς όταν μία οικονομική οντότητα ετοιμάζει ατομικές οικονομικές καταστάσεις. Παράλληλα, το Συμβούλιο μετέφερε στο ΔΛΠ 27 όρους του ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις» και του ΔΛΠ 31 «Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες» που αφορούν τις ατομικές οικονομικές καταστάσεις.

ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες»

Το ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες» αντικαθιστά το ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις». Ο σκοπός αυτού του Προτύπου είναι να ορίσει τον λογιστικό χειρισμό αναφορικά με τις επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις και να παραθέσει τις απαιτήσεις για την εφαρμογή της μεθόδου της καθαρής θέσης κατά τη λογιστική των επενδύσεων σε συγγενείς και κοινοπραξίες, όπως προκύπτει από τη δημοσίευση του ΔΠΧΑ 11.

ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Εταιρείες Επενδύσεων» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2014)

Η τροποποίηση του ΔΠΧΑ 10 ορίζει μία εταιρεία επενδύσεων και παρέχει μία εξαίρεση από την ενοποίηση. Πολλά επενδυτικά κεφάλαια και παρόμοιες εταιρείες που πληρούν τον ορισμό των εταιρειών επενδύσεων εξαιρούνται από την ενοποίηση των περισσότερων θυγατρικών τους, οι οποίες λογιστικοποιούνται ως επενδύσεις σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, παρόλο που ασκείται έλεγχος. Οι τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 12 εισάγουν τις γνωστοποιήσεις που χρειάζεται να παρέχει μια εταιρεία επενδύσεων. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Τροποποιήσεις σε πρότυπα που αποτελούν ένα τμήμα του προγράμματος ετήσιων βελτιώσεων για το 2011 του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων)

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υφίστανται στα ΔΠΧΑ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ που δημοσιεύτηκε τον Μάιο 2012. Οι τροποποιήσεις αυτές εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013 και δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων»

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις σχετικά με τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις για τη συγκριτική πληροφόρηση όταν μια οικονομική οντότητα συντάσσει έναν επιπλέον ισολογισμό είτε (α) όπως απαιτείται από το ΔΛΠ 8 «Λογιστικές πολιτικές, μεταβολές των λογιστικών εκτιμήσεων και λάθη» είτε (β) εθελοντικά.

ΔΛΠ 16 «Ενσώματα πάγια»

Η τροποποίηση διευκρινίζει πως τα ανταλλακτικά και ο λοιπός εξοπλισμός συντήρησης ταξινομούνται ως ενσώματα πάγια και όχι ως αποθέματα όταν πληρούν τον ορισμό των ενσώματων παγίων, δηλαδή όταν χρησιμοποιούνται για περισσότερες από μία περίοδο.

ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση»

Η τροποποίηση διευκρινίζει πως ο φόρος εισοδήματος που σχετίζεται με τη διανομή αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα και ο φόρος εισοδήματος που σχετίζεται με τα έξοδα συναλλαγών απευθείας στην καθαρή θέση αναγνωρίζεται στην καθαρή θέση, σύμφωνα με το ΔΛΠ 12.

ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση χρηματοοικονομική αναφορά»

Η τροποποίηση διευκρινίζει τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις για τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις των τομέων στην ενδιάμεση χρηματοοικονομική αναφορά, σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 8 «Λειτουργικοί τομείς».

2.3 Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις*Θυγατρικές*

Θυγατρικές είναι οι επιχειρήσεις (συμπεριλαμβανομένων των επιχειρήσεων ειδικού σκοπού) πάνω στις οποίες ασκείται οικονομικός και λειτουργικός έλεγχος από την μητρική επί των δικαιωμάτων ψήφου των οποίων η μητρική κατέχει ποσοστό μεγαλύτερο του 50%. Η ύπαρξη και επίδραση τυχόν δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία, έχουν θεμελιώσει δικαίωμα εξάσκησης κατά τον χρόνο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων ή είναι μετατρέψιμα, λαμβάνεται υπόψη προκειμένου να στοιχειοθετηθεί εάν η μητρική ασκεί τον έλεγχο επί μιας άλλης επιχείρησης. Οι θυγατρικές ενοποιούνται με ολική ενοποίηση από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος επ' αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται. Το σύνολο των συνολικών εσόδων λογίζεται κατά αναλογία στους ιδιοκτήτες της μητρικής και στα δικαιώματα τρίτων, ακόμη και αν το υπόλοιπο που αναλογεί στα δικαιώματα τρίτων είναι χρεωστικό.

Η απόκτηση θυγατρικών εταιρειών λογιστικοποιείται με τη μέθοδο της εξαγοράς. Το μεταβιβασθέν αντάλλαγμα της απόκτησης ελέγχου υπολογίζεται βάσει της εύλογης αξίας των στοιχείων του ενεργητικού που μεταφέρονται, τους συμμετοχικούς τίτλους που εκδίδονται ή ανταλλάσσονται ή των υποχρεώσεων που αναλαμβάνονται κατά την ημερομηνία εξαγοράς, συμπεριλαμβάνοντας την εύλογη αξία των στοιχείων ενεργητικού και των υποχρεώσεων που απορρέουν από μία ρύθμιση ενδεχόμενου ανταλλάγματος. Οι δαπάνες που σχετίζονται με την εξαγορά εξοδολογούνται. Τα αναγνωρίσιμα στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων και οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις που αποκτώνται σε μια επιχειρηματική συνένωση, επιμετρώνται αρχικά κατά την ημερομηνία απόκτησης στην εύλογη αξία τους, ανεξαρτήτως του ποσοστού συμμετοχής των δικαιωμάτων τρίτων.

Εάν υπήρχαν ήδη συμμετοχικά δικαιώματα στον αποκτώμενο, αυτά επιμετρώνται εκ νέου στην εύλογη αξία κατά την ημερομηνία απόκτησης και ενδεχόμενο κέρδος ή ζημιά αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Ο Όμιλος αναγνωρίζει κατά περίπτωση, την απόκτηση δικαιωμάτων τρίτων στον αποκτώμενο είτε στην εύλογη αξία τους είτε στο αναλογικό ποσοστό τους επί των καθαρών αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων του αποκτώμενου.

Το υπερβάλλον του συνόλου του μεταφερθέντος ανταλλάγματος, των δικαιωμάτων τρίτων και της εύλογης αξίας προηγούμενων συμμετοχικών δικαιωμάτων στον αποκτώμενο κατά την ημερομηνία απόκτησης, επί της εύλογης αξίας των καθαρών αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων της θυγατρικής που αποκτήθηκε, λογιστικοποιείται ως υπεραξία. Αν το σύνολο των παραπάνω είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των καθαρών αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων της θυγατρικής, η διαφορά αναγνωρίζεται άμεσα στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού ή χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που απορρέουν από ρυθμίσεις ενδεχόμενου ανταλλάγματος επιμετρώνται στην εύλογη αξία τους με τις μεταβολές στην αξία αυτή να αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Η επίπτωση στα αποτελέσματα εις νέον και δικαιώματα μειοψηφίας λόγω αλλαγής ποσοστού σε συμμετοχές, θεωρούνται ως συναλλαγές μεταξύ μετόχων του Ομίλου και συνεπώς αναγνωρίζονται κατευθείαν στα Ίδια Κεφάλαια.

Συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιημένα κέρδη που προκύπτουν μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου απαλείφονται κατά την ενοποίηση. Οι μη πραγματοποιημένες ζημιές, επίσης απαλείφονται. Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών εταιρειών έχουν αναπροσαρμοσθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Η εταιρεία καταχωρεί τις επενδύσεις σε θυγατρικές, στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της, σε κόστος μείον απομείωση. (Σημείωση 4).

2.4 Πληροφόρηση κατά τομέα

Οι λειτουργικοί τομείς παρουσιάζονται με τρόπο που συνάδει με τις εσωτερικές οικονομικές αναφορές προς τον επικεφαλής λήψης επιχειρηματικών αποφάσεων (Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου) ο οποίος είναι υπεύθυνος για την μέτρηση της απόδοσης των λειτουργικών τομέων και την κατανομή πόρων μεταξύ αυτών.

2.5 Συναλλαγματικές μετατροπές

(α) Νόμισμα αποτίμησης και νόμισμα παρουσίασης

Όλες οι εταιρίες του Ομίλου δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα και επιμετρούν όλα τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων τους σε Ευρώ, το οποίο αποτελεί το νόμισμα του πρωταρχικού οικονομικού περιβάλλοντος στο οποίο λειτουργούν («λειτουργικό νόμισμα»). Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, νόμισμα το οποίο χρησιμοποιείται για τους λειτουργικούς σκοπούς της εταιρείας καθώς και για την απεικόνιση των οικονομικών της στοιχείων.

(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

Οι συναλλαγές σε ξένο νόμισμα αποτιμώνται στο λειτουργικό νόμισμα χρησιμοποιώντας τις συναλλαγματικές ισοτιμίες, οι οποίες ίσχυαν κατά τις ημερομηνίες των συναλλαγών. Συναλλαγματικά κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από την τακτοποίηση τέτοιων συναλλαγών και από την αποτίμηση τέλους χρήσης των νομισματικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων που αναφέρονται σε ξένα νομίσματα, αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος. Σημαντικές συναλλαγές ή υπόλοιπα δεν υπάρχουν σε άλλα νομίσματα εκτός του ευρώ.

2.6 Επενδυτικά ακίνητα

Ακίνητα τα οποία διακρατούνται για μακροχρόνιες εκμισθώσεις ή για κεφαλαιουχικά κέρδη ή και τα δύο και δεν χρησιμοποιούνται από τις εταιρίες του Ομίλου, κατηγοριοποιούνται ως επένδυση σε ακίνητα.

Οι επενδύσεις σε ακίνητα περιλαμβάνουν ιδιόκτητα οικοπέδα και κτίρια, εδαφικές εκτάσεις που κατέχονται με καθεστώς λειτουργικής μίσθωσης και κτίρια που κατέχονται με καθεστώς χρηματοδοτικής μίσθωσης. Οι επενδύσεις σε ακίνητα περιλαμβάνουν επίσης ακίνητα τα οποία είναι υπό κατασκευή ή αναπτύσσονται για μελλοντική χρήση ως επενδυτικά ακίνητα.

Η γη, η οποία κατέχεται με λειτουργική μίσθωση κατηγοριοποιείται και λογίζεται ως επένδυση σε ακίνητο, όταν ισχύουν όλες οι απαραίτητες προϋποθέσεις για να χαρακτηριστεί ένα ακίνητο ως τέτοιο. Η λειτουργική μίσθωση των επενδυτικών ακινήτων αντιμετωπίζεται σαν να ήταν χρηματοδοτική μίσθωση.

Οι επενδύσεις σε ακίνητα καταχωρούνται αρχικά στο κόστος, συμπεριλαμβανομένων των σχετικών άμεσων εξόδων κτήσης και χρηματοδοτικών εξόδων. Χρηματοδοτικά έξοδα που προκύπτουν για το σκοπό της απόκτησης, κατασκευής ή παραγωγής ενός επενδυτικού ακινήτου, για το οποίο απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να μπορέσει να λειτουργήσει ή να πουληθεί, κεφαλαιοποιούνται ως μέρος του κόστους του. Τα χρηματοδοτικά έξοδα κεφαλαιοποιούνται κατά τη διάρκεια της απόκτησης ή ενεργούς κατασκευής ενώ η κεφαλαιοποίησή τους σταματά στην περίπτωση που το ακίνητο ολοκληρωθεί. Η κεφαλαιοποίησή των χρηματοδοτικών εξόδων αναστέλλεται στην περίπτωση που η κατασκευή του επενδυτικού ακινήτου ανασταλεί.

Μετά την αρχική καταχώρηση, οι επενδύσεις σε ακίνητα αποτιμώνται σε «εύλογη αξία». Η «εύλογη αξία» βασίζεται σε τιμές που επικρατούν σε ενεργή αγορά, αναμορφωμένες, όπου κρίνεται απαραίτητο, λόγω διαφορών στη φύση, την τοποθεσία ή την κατάσταση του εκάστοτε ακινήτου. Εάν η άντληση τέτοιων πληροφοριών δεν είναι εφικτή, τότε ο Όμιλος εφαρμόζει εναλλακτικές μεθόδους αποτίμησης, όπως πρόσφατες τιμές σε λιγότερο ενεργές αγορές ή προεξοφλημένες μελλοντικές ταμειακές ροές. Αυτές οι εκτιμήσεις αναθεωρούνται από τον Όμιλο, σε ετήσια βάση και πραγματοποιούνται από ανεξάρτητο, αναγνωρισμένο εκτιμητή της Colliers International S.A. Οι επενδύσεις σε ακίνητα που επανακατασκευάζονται για διαρκή χρήση ως επενδύσεις σε ακίνητα, ή για τα οποία η αγορά έχει εξελιχθεί σε λιγότερη ενεργή, συνεχίζουν να κατηγοριοποιούνται ως επενδύσεις σε ακίνητα και αποτιμώνται στην «εύλογη αξία».

Η επιμέτρηση της «εύλογης αξίας» σε ακίνητα υπό κατασκευή εφαρμόζεται μόνο στην περίπτωση που η «εύλογη αξία» θεωρείται αξιόπιστα μετρήσιμη.

Σε κάποιες περιπτώσεις είναι πιθανό να υπάρχει δυσκολία στην αξιόπιστη επιμέτρηση της «εύλογης αξίας» του επενδυτικού ακινήτου υπό κατασκευή. Για να αξιολογηθεί αν η «εύλογη αξία» του επενδυτικού ακινήτου υπό κατασκευή μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα, η διοίκηση λαμβάνει υπόψη, μεταξύ άλλων, τους παρακάτω παράγοντες:

- τους όρους του συμβολαίου κατασκευής
- το ποσοστό ολοκλήρωσης
- τα χαρακτηριστικά του έργου / ιδιοκτησίας, αν είναι σύνηθες για την αγορά ή όχι
- το επίπεδο αξιοπιστίας των μελλοντικών ταμειακών εισροών μετά την ολοκλήρωση
- τους κινδύνους που αφορούν στην κατασκευή της συγκεκριμένης ιδιοκτησίας
- προηγούμενη εμπειρία από παρόμοιες κατασκευές
- τρέχουσα κατάσταση των αδειών κατασκευής

Η «εύλογη αξία» των επενδύσεων σε ακίνητα απεικονίζει, μεταξύ άλλων, έσοδα από ενοίκια υφιστάμενων εκμισθώσεων και παραδοχές σχετικά με το έσοδο από μελλοντικές εκμισθώσεις, με βάση τις τρέχουσες

συνθήκες που ισχύουν στην αγορά. Η «εύλογη αξία» επίσης αντικατοπτρίζει, σε παρόμοια βάση, οποιαδήποτε ταμειακή εκροή που θα μπορούσε να προσδοκάται, όσον αφορά το ακίνητο. Ορισμένες από αυτές τις εκροές αναγνωρίζονται ως υποχρέωση, συμπεριλαμβανομένων των υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις, που αφορούν περιπτώσεις όπου η γη έχει κατηγοριοποιηθεί ως επένδυση σε ακίνητο. Λοιπές εκροές, συμπεριλαμβανομένων ενδεχομένων πληρωμών ενοικίων, δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

Μεταγενέστερες δαπάνες λογίζονται προσθετικά στην λογιστική αξία του ακινήτου, μόνο όταν υπάρχει σημαντική πιθανότητα ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη που σχετίζονται με το εν λόγω ακίνητο, θα εισρεύσουν στον Όμιλο και ότι το κόστος αυτού μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Λοιπές δαπάνες επισκευής και συντήρησης βαρύνουν τα αποτελέσματα της χρήσης, την οποία αφορούν. Όταν μέρος του επενδυτικού ακινήτου αντικαθίσταται, η αξία του αποαναγνωρίζεται.

Αν η εκτίμηση για ένα ακίνητο διακρακτατούμενο μέσω μίσθωσης είναι καθαρή από όλες τις πληρωμές που αναμένονται να γίνουν, οποιαδήποτε υποχρέωση μίσθωσης που αναγνωρίζεται ξεχωριστά στην κατάσταση οικονομικής θέσης επαναπροστίθεται ώστε να προκύπτει η αξία του επενδυτικού ακινήτου για λογιστικούς σκοπούς.

Η «εύλογη αξία» του επενδυτικού ακινήτου δεν αντικατοπτρίζει μελλοντικές κεφαλαιουχικές δαπάνες οι οποίες θα βελτιώσουν ή θα αναβαθμίσουν το ακίνητο και δεν αντικατοπτρίζει τα σχετιζόμενα μελλοντικά οφέλη από αυτή την μελλοντική δαπάνη εξαιρουμένων αυτών που θα λαμβάνονταν υπόψη στον καθορισμό της αξίας ενός ακινήτου με βάση τις εύλογες συνθήκες και θεωρήσεις της αγοράς.

Μεταβολές στις «εύλογες αξίες» καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσης. Οι επενδύσεις σε ακίνητα αποαναγνωρίζονται είτε όταν έχουν πωληθεί είτε όταν το επενδυτικό ακίνητο έχει μόνιμα αποσυρθεί από χρήση και κανένα μελλοντικό οικονομικό όφελος δεν προσδοκάται από την πώλησή του.

Όταν ο Όμιλος πωλεί ένα ακίνητο σε «εύλογη αξία» και αυτή η συναλλαγή πραγματοποιείται με βάση τους συνήθεις όρους και συνθήκες της αγοράς, η αξία του αναπροσαρμόζεται προ της πώλησης ώστε να ισούται με το τίμημα της συναλλαγής και η αναπροσαρμογή καταχωρείται στα αποτελέσματα χρήσης ως καθαρό κέρδος από αναπροσαρμογή σε εύλογη αξία των επενδύσεων σε ακίνητα.

Εάν μια επένδυση σε ακίνητο μεταβληθεί σε ιδιοχρησιμοποιούμενο πάγιο, τότε κατηγοριοποιείται στις ενσώματες ακινητοποιήσεις και η «εύλογη αξία» του κατά την ημερομηνία της αναταξινόμησης θεωρείται κόστος κτήσης αυτού, για λογιστικούς σκοπούς.

Εάν ένα ακίνητο μεταβληθεί από ενσώματες ακινητοποιήσεις σε επένδυση σε ακίνητα, διότι η χρήση του έχει μεταβληθεί, τότε η διαφορά που προκύπτει μεταξύ της λογιστικής αξίας και της «εύλογης αξίας» αυτού κατά την ημερομηνία της ανακατηγοριοποίησής του, αναγνωρίζεται ως αναπροσαρμογή βάσει του ΔΛΠ 16. Κατά την έκταση που η αύξηση από την αποτίμηση σε «εύλογη αξία» αντιστρέφει μια προγενέστερη ζημία λόγω απομείωσης της αξίας του στοιχείου, τότε αυτή αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης ως έσοδο. Κάθε υπόλοιπο που απομένει από την αύξηση αναγνωρίζεται στα λοιπά συνολικά έσοδα και αυξάνει το αποθεματικό αναπροσαρμογής της καθαρής θέσης. Κάθε μείωση που προκύπτει στη λογιστική αξία του ακινήτου αρχικά αναγνωρίζεται στα λοιπά συνολικά έσοδα κατά την έκταση που αφορά ένα προηγουμένως αναγνωρισθέν ποσό στο αποθεματικό αναπροσαρμογής. Κάθε υπόλοιπο που απομένει από τη μείωση αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα ως έξοδο.

Όταν η χρήση ενός επενδυτικού ακινήτου διαφοροποιείται, και η διαφοροποίηση αυτή είναι υποστηριζόμενη από έναρξη ανάπτυξης με σκοπό την πώληση, το ακίνητο μεταφέρεται στα αποθέματα. Το «τεκμαρτό κόστος» του ακινήτου για την επακόλουθη ταξινόμησή του στα αποθέματα είναι η εύλογη αξία του κατά την ημερομηνία της διαφοροποίησης της χρήσης του.

Τυχόν μεσιτικά έξοδα σχετικά με διαπραγματεύσεις συμβολαίων μίσθωσης κεφαλαιοποιούνται στη λογιστική αξία των σχετικών επενδυτικών ακινήτων και αποσβένονται κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

2.7 Ενσώματα πάγια

Τα ενσώματα πάγια επιμετρώνται στο ιστορικό κόστος μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις και μείον τυχόν συσσωρευμένες ζημίες απομείωσης. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσες δαπάνες που σχετίζονται με την απόκτηση των στοιχείων.

Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται αυξητικά της λογιστικής αξίας των ενσώματων παγίων ή αναγνωρίζονται ως ξεχωριστό πάγιο, ανάλογα με την περίπτωση, μόνον εάν υπάρχει σημαντική πιθανότητα ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη που σχετίζονται με το πάγιο θα εισρεύσουν στον Όμιλο, και το κόστος του παγίου μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Ο Όμιλος αναγνωρίζει στη λογιστική αξία ενός στοιχείου των ενσώματων ακινητοποιήσεων το κόστος αντικατάστασης τέτοιου στοιχείου όταν επιβαρύνεται με αυτό, εφόσον πληρούνται τα κριτήρια αναγνώρισης. Η λογιστική αξία των τμημάτων των ενσώματων ακινητοποιήσεων που αντικαθίστανται διαγράφεται. Λοιπές δαπάνες επισκευής και συντήρησης καταχωρούνται στα αποτελέσματα της χρηματοοικονομικής περιόδου, κατά την οποία πραγματοποιούνται.

Χρηματοδοτικά έξοδα που προκύπτουν για το σκοπό της απόκτησης, κατασκευής ή παραγωγής ενός ενσώματου παγίου στοιχείου, για το οποίο απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να μπορέσει να λειτουργήσει ή να πουληθεί, κεφαλαιοποιούνται ως μέρος του κόστους του. Τα χρηματοδοτικά έξοδα κεφαλαιοποιούνται κατά τη διάρκεια της απόκτησης ή ενεργούς κατασκευής ενώ η κεφαλαιοποίησή τους σταματά στην περίπτωση που το πάγιο ολοκληρωθεί. Η κεφαλαιοποίησή των χρηματοδοτικών εξόδων αναστέλλεται στην περίπτωση που η κατασκευή του παγίου ανασταλεί.

Οι αποσβέσεις των ενσώματων παγίων, οι οποίες προσεγγίζονται με βάση τη μέθοδο των επιμέρους συστατικών στοιχείων του εκάστοτε παγίου, υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους, η οποία έχει ως εξής:

- Γήπεδα	Δεν αποσβένονται
- Κτίρια	50-60 έτη
- Μηχανολογικός εξοπλισμός	5-7 έτη
- Μεταφορικά μέσα	5-7 έτη
- Λοιπός εξοπλισμός	3-5 έτη

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσώματων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση και προσαρμόζονται ανάλογα, τουλάχιστον στο τέλος κάθε χρήσης.

Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσώματων παγίων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στα αποτελέσματα (Σημείωση 2.9 παρακάτω).

Κατά την πώληση ενσώματων παγίων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στα αποτελέσματα.

Πριν από την εφαρμογή του ΔΛΠ 23 (τροποποιημένο), τα χρηματοδοτικά έξοδα σχετικά με την απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή ενός ενσώματου παγίου στοιχείου, για το οποίο απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να μπορέσει να λειτουργήσει ή να πουληθεί αναγνωρίζονταν ως χρηματοοικονομικό κόστος στα αποτελέσματα.

2.8 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Άδειες χρήσης λογισμικού

Οι άδειες χρήσης λογισμικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία κυμαίνεται από 3 έως 5 χρόνια.

Δικαιώματα για τη χρήση επιπλέον συντελεστών δόμησης

Τα δικαιώματα για τη χρήση επιπλέον συντελεστών δόμησης καταχωρούνται στο κόστος. Το κόστος περιλαμβάνει το πραγματικό κόστος αγοράς των δικαιωμάτων και το κόστος της γης που έχει κατανεμηθεί στα δικαιώματα χρήσης επιπλέον συντελεστών δόμησης που δεν χρησιμοποιήθηκαν κατά την υπάρχουσα κατασκευή. Τα δικαιώματα αυτά αναμένεται να χρησιμοποιηθούν όταν τεθεί σε εφαρμογή η σχετική νομοθεσία που θα επιτρέπει τη μεταφορά τους (βλ παρακάτω).

Τα δικαιώματα για τη χρήση των συντελεστών δόμησης, θεωρούνται ότι έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή και δεν αποσβένονται, αλλά υπόκεινται σε ετήσιο έλεγχο απομείωσης.

Ο ιδιοκτήτης (α) μιας έκτασης (αναπτυγμένης ή όχι) που απαλλοτριώθηκε από την κυβέρνηση ή από δημοτική αρχή ή (β) ενός κτιρίου που χαρακτηρίστηκε από το Υπουργείο Πολιτισμού ή από το Υπουργείο ΠΕΧΩΔΕ ως ιδιαίτερης ιστορικής ή πολιτιστικής σημασίας, μπορεί να αποκτήσει το δικαίωμα να μεταφέρει τα δικαιώματα δόμησης που δεν χρησιμοποιούνται λόγω αυτών των χαρακτηρισμών ή απαλλοτριώσεων, σε άλλες εκτάσεις ή κτίρια σε καθορισμένες περιοχές (που υπόκεινται πάντα σε τοπικούς πολεοδομικούς περιορισμούς).

Το δικαίωμα αυτό, γνωστό ως δικαίωμα “μεταφοράς συντελεστών δόμησης”, καθιερώθηκε το 1979 ως εκτέλεση του Νόμου 880/1979. Ωστόσο, σειρά αποφάσεων του Συμβουλίου της Επικρατείας (το ανώτερο ελληνικό διοικητικό δικαστήριο) ανακάλεσε τη δεκαετία του 1990 το Νόμο 880/1979 (και το Νόμο 2300/1995 που είχε καθιερώσει ένα αναθεωρημένο σύστημα συντελεστών δόμησης) ως αντιβαίνοντα στο Άρθρο 24 του ελληνικού Συντάγματος που υποχρεώνει το ελληνικό κράτος να προστατεύει το περιβάλλον και να εξασφαλίζει αποτελεσματικό πολεοδομικό σχεδιασμό. Ακολούθως, καθιερώθηκε ο Νόμος 3044/2002 για να αποσαφηνίσει την κατάσταση και να επιτρέψει τη μεταφορά του συντελεστή δόμησης κάτω από ορισμένες προϋποθέσεις, συμπεριλαμβανομένης της προϋπόθεσης ότι τέτοιου είδους μεταφορά συντελεστή δόμησης μπορεί να πραγματοποιηθεί σε συγκεκριμένες και καθορισμένες περιοχές και μόνο εάν η υπηρεσία πολεοδομίας του Δήμου, στον οποίο βρίσκεται η νέα μεταφερόμενη έκταση, έχει συμφωνήσει σχετικά.

Σήμερα, το δικαίωμα μεταφοράς μη χρησιμοποιούμενων δικαιωμάτων δόμησης δεν έχει τεθεί σε εφαρμογή, εφόσον ο Νόμος 3044/2002 απαιτεί να τεθούν σε ισχύ ορισμένες υπουργικές αποφάσεις, περιβαλλοντικοί έλεγχοι ή/και αποφάσεις τοπικών αρχών, προτού η εφαρμογή του γίνει δυνατή στην πράξη. Επιπρόσθετα, πρόσφατη απόφαση του Συμβουλίου της Επικρατείας (No.569/2004) πάγωσε την εφαρμογή υπουργικής απόφασης του Φεβρουαρίου 2004 που επέτρεπε τη χρήση του Νόμου 3044/2002 για τη μεταφορά μη χρησιμοποιούμενων δικαιωμάτων δόμησης στους δήμους της Αθήνας, Θεσσαλονίκης και Αμαρουσίου, κρίνοντας ότι ορισμένα τμήματα του Νόμου 3044/2002 ήταν αντισυνταγματικά. Πρόσφατα εξεδόθη η υπ’ αριθμόν 2366/2007 απόφαση της Ολομέλειας του Συμβουλίου της Επικρατείας, με την οποία κρίθηκαν ως αντισυνταγματικές και ανίσχυρες συγκεκριμένες μόνο διατάξεις του Ν.3044/2002 (άρθρο 5 παρ. 4 περί καθορισμού ΖΑΣ σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.880/79) ενώ κρίθηκε ως μη αντικείμενη στο Σύνταγμα η διαδικασία μεταφοράς συντελεστή δόμησης σε ακίνητο (ωφελούμενο ακίνητο) που βρίσκεται μέσα σε Ζώνη Υποδοχής Συντελεστή (άρθρο 4 παρ.1 Ν.3044/2002). Μετά την έκδοση της ως άνω απόφασης έχει καταστεί απολύτως σαφές ότι ο Ν.3044/2002 εξακολουθεί ισχύων, και η διαδικασία μεταφοράς συντελεστή δόμησης σε ήδη προκαθορισμένες Ζ.Υ.Σ μπορεί να υλοποιηθεί άμεσα, με απόφαση του Γενικού Γραμματέα της οικείας Περιφέρειας ή του Υπουργού ΠΕΧΩΔΕ κατόπιν μελέτης του οικείου Οργανισμού, ή γνωμοδότηση του Περιφερειακού ΣΧΟΠ και του οικείου ΟΤΑ, ήδη δε συγκεκριμένοι ΟΤΑ (όπως ο Δήμος Αμαρουσίου) έχουν εκκινήσει την διαδικασία καθορισμού ΖΥΣ και υλοποίησης μεταφοράς συντελεστή δόμησης εντός των διοικητικών τους ορίων. Συνεπώς η διαδικασία μεταφοράς συντελεστή δόμησης, όπως καθιερώνεται στο Ν.3044/2002 είναι απολύτως ισχυρή και σύμφωνη με το άρθρο 24 του Συντάγματος και άμεσα υλοποιήσιμη.

Η εταιρεία πιστεύει ότι ο Ν.3044/2002 θα επιτρέψει στον Όμιλο (εφ’ όσον ολοκληρωθεί η προαναφερθείσα διαδικασία και μπορέσει να λάβει την έγκριση του οικείου Δήμου, ώστε να αναπτύξει περισσότερα από 20.000μ² οικοδομήσιμου χώρου) να μεταφέρει, χωρίς την ανάγκη επιπρόσθετων αγορών γης, μη χρησιμοποιούμενα δικαιώματα δόμησης που κατέχει ή έχει το δικαίωμα να αποκτήσει, σε άλλες ιδιοκτησίες του, που βρίσκονται σε περιοχές όπου επιτρέπεται η μεταφορά.

2.9 Απομείωση μη χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού

Τα περιουσιακά στοιχεία, περιλαμβανομένης της υπεραξίας, που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή, δεν αποσβένονται και υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως. Τα περιουσιακά στοιχεία που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους, όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Η απομείωση αξίας αναγνωρίζεται κατά το ποσό που η λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του. Η ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη αξία, μεταξύ εύλογης αξίας μειωμένης με το απαιτούμενο για την πώληση κόστος και αξίας χρήσεως. Για την εκτίμηση των ζημιών απομείωσης τα περιουσιακά στοιχεία εντάσσονται στις μικρότερες δυνατές μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών. Μη χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού τα οποία είναι απομειωμένα επανεξετάζονται για τυχόν αντιστροφή της απομείωσης στο τέλος κάθε χρήσης.

2.10 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

1. Ταξινόμηση

Οι επενδύσεις του Ομίλου και της Εταιρείας ταξινομούνται στις ακόλουθες κατηγορίες με βάση το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν. Η Διοίκηση προσδιορίζει την ταξινόμηση κατά την αρχική αναγνώριση και επανεξετάζει την ταξινόμηση σε κάθε ημερομηνία δημοσίευσης.

(α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα

Η κατηγορία αυτή περιλαμβάνει χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποκτήθηκαν με σκοπό την πώληση σε σύντομο χρονικό διάστημα. Τα παράγωγα ταξινομούνται ως κατεχόμενα για εμπορία. Στοιχεία ενεργητικού αυτής της κατηγορίας ταξινομούνται στο κυκλοφορούν ενεργητικού εάν κατέχονται για εμπορία ή αναμένεται να πουληθούν εντός 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού.

(β) Δάνεια και απαιτήσεις

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές και δεν υπάρχει πρόθεση πώλησής τους. Περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό εκτός από εκείνα με λήξεις μεγαλύτερες των 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού. Τα τελευταία συμπεριλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία ως «Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις». Τα δάνεια και οι απαιτήσεις του Ομίλου περιλαμβάνουν απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές απαιτήσεις και ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.

(γ) Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία, είτε δε μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις ανωτέρω κατηγορίες. Περιλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία εφόσον η Διοίκηση δεν έχει την πρόθεση να τα ρευστοποιήσει μέσα σε 12 μήνες από την ημερομηνία Ισολογισμού. Κατά τη διάρκεια του έτους, ο Όμιλος δεν κατείχε επενδύσεις αυτής της κατηγορίας.

2. Αναγνώριση και Επιμέτρηση

Οι αγορές και οι πωλήσεις των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που ο Όμιλος δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το περιουσιακό στοιχείο. Οι επενδύσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των δαπανών συναλλαγής για όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που δεν αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους. Τυχόν δαπάνες συναλλαγής καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσης. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία Ενεργητικού

αποαναγνωρίζονται όταν το δικαίωμα είσπραξης στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και ο Όμιλος έχει μεταβιβάσει ουσιαδώς όλους τους κινδύνους και τα οφέλη που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

Στη συνέχεια, τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία καθώς και τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα αποτιμώνται και παρουσιάζονται στην εύλογη αξία τους. Τα δάνεια και οι απαιτήσεις καθώς και οι επενδύσεις διακρατούμενες ως τη λήξη παρουσιάζονται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Τα κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της περιόδου που προκύπτουν. Έσοδα από μερίσματα των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης ως λοιπά έσοδα όταν ο Όμιλος θεμελιώνει το δικαίωμα για την είσπραξή τους.

Ο Όμιλος, σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού, εξετάζει κατά πόσο υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού ή μια ομάδα χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού έχουν υποστεί απομείωση. Στον υπολογισμό απομείωσης των επενδύσεων σε μετοχικούς τίτλους που έχουν αναγνωριστεί ως διαθέσιμες προς πώληση, λαμβάνεται υπόψη τυχόν σημαντική και παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας του τίτλου κάτω από το κόστος του. Όπου υπάρχει τέτοια ένδειξη για διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, η συσσωρευμένη ζημία – που υπολογίζεται ως η διαφορά μεταξύ του κόστους αγοράς και της τρέχουσας εύλογης αξίας, μείον τις ζημίες απομείωσης του χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού που αναγνωρίστηκαν προηγουμένως ως έξοδο στα αποτελέσματα μεταφέρεται από τα ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα. Ζημίες απομείωσης σε μετοχικούς τίτλους που αναγνωρίστηκαν ως έξοδο στα αποτελέσματα, δεν αντιστρέφονται. Ο έλεγχος απομείωσης των απαιτήσεων περιγράφεται στη Σημείωση 2.12.

2.11 Αποθέματα

Επενδύσεις σε ακίνητα, τα οποία βρίσκονται υπό κατασκευή με σκοπό την μελλοντική πώληση, αναταξινόμονται ως αποθέματα, στο τεκμαρτό κόστος, δηλαδή την λογιστική αξία, κατά την ημερομηνία αναταξινόμησης. Η μεταγενέστερη επιμέτρηση γίνεται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία εκτιμάται με βάση τις τρέχουσες τιμές πώλησης των αποθεμάτων στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας αφαιρουμένου του κόστους ανακατασκευής, όπου συντρέχει περίπτωση, και των τυχόν εξόδων πώλησης.

Διαγραφές και ζημίες απομείωσης αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της χρήσης που προκύπτουν.

2.12 Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις από πελάτες προκύπτουν από τις συνήθεις δραστηριότητες της εταιρείας και του Ομίλου. Εάν η είσπραξη των απαιτήσεων αναμένεται να πραγματοποιηθεί εντός 12 μηνών από το τέλος της χρήσης καταχωρούνται στο Κυκλοφορούν Ενεργητικό. Εάν ισχύει διαφορετικά καταχωρούνται στο μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό.

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται πρωταρχικά στην εύλογη αξία και μεταγενέστερα επιμετρώνται στο αναπόσβεστο κόστος χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου μείον την πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις. Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις πραγματοποιείται όταν υπάρχουν αντικειμενικά στοιχεία ότι ο Όμιλος δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους όρους της εκάστοτε συμφωνίας, με βάση την οποία δημιουργήθηκε η απαίτηση. Η αντικειμενική ένδειξη ότι οι εμπορικές απαιτήσεις έχουν υποστεί απομείωση περιλαμβάνει δεδομένα που περιέρχονται στην προσοχή του ομίλου σχετικά με τα ακόλουθα ζημιόγωνα γεγονότα: σημαντική οικονομική δυσχέρεια του πελάτη, πιθανότητα να αρχίσει διαδικασία πτώχευσης ή άλλη χρηματοοικονομική αναδιοργάνωση του πελάτη καθώς και δυσμενείς μεταβολές στο καθεστώς αποπληρωμής οφειλών των πελατών. Το ποσό της πρόβλεψης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας της απαίτησης και της παρούσας αξίας των μελλοντικών ταμειακών ροών,

προεξοφλημένων με βάση το πραγματικό επιτόκιο. Το ποσό της πρόβλεψης καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα της χρήσης και περιλαμβάνεται στα έξοδα διοίκησης. Επιπλέον σε περίπτωση που κάποιες απαιτήσεις οι οποίες είχαν ήδη διαγραφεί, εισπραχθούν τότε το ποσό αυτό καταχωρείται ως έσοδο στα αποτελέσματα χρήσης στην οποία εισπράχθηκε.

Οι λοιπές απαιτήσεις, μη συμπεριλαμβανομένων των προκαταβολών καταχωρούνται πρωταρχικά στην εύλογη αξία και μεταγενέστερα επιμετρώνται στο αναπόσβεστο κόστος μείον τυχόν προβλέψεων απομείωσης.

Οι προκαταβολές αναγνωρίζονται στο κόστος μείον τυχόν προβλέψεις απομείωσης.

2.13 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα μετρητών

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα μετρητών περιλαμβάνουν τα μετρητά στο ταμείο, τις καταθέσεις όψεως, τους δεσμευμένους καταθετικούς λογαριασμούς και τις βραχυπρόθεσμες μέχρι 3 μήνες επενδύσεις υψηλής ρευστοποίησης και χαμηλού ρίσκου. Οι τραπεζικοί λογαριασμοί υπεραναλήψεων εμφανίζονται στο δανεισμό ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

2.14 Μετοχικό κεφάλαιο

Οι κοινές μετοχές της Εταιρείας κατηγοριοποιούνται ως Ίδια Κεφάλαια.

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

2.15 Δανεισμός

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

Αμοιβές που έχουν πληρωθεί για την δημιουργία δανειακών ορίων αναγνωρίζονται ως έξοδα για την πραγματοποίηση της συναλλαγής, κατά το μέρος που είναι πιθανό ότι μέρος ή όλα τα όρια αυτά θα χρησιμοποιηθούν. Στην περίπτωση αυτή οι αμοιβές αναβάλλονται μέχρι τα όρια αυτά να χρησιμοποιηθούν. Σε περίπτωση που δεν είναι βέβαιο ότι μέρος ή όλα τα όρια αυτά θα χρησιμοποιηθούν, οι αμοιβές κεφαλαιοποιούνται ως προκαταβολές και αποσβένονται με βάση την περίοδο παροχής χρήσης των ορίων που αφορούν.

Τα δάνεια ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτός εάν ο Όμιλος έχει το αναφαίρετο δικαίωμα να αναβάλλει την εξόφληση της υποχρέωσης για τουλάχιστον 12 μήνες από την ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού.

2.16 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις και εγγυήσεις μισθωτών

Οι υποχρεώσεις προς προμηθευτές αφορούν υποχρεώσεις της εταιρείας και του Ομίλου που πηγάζουν από την αγορά αγαθών και υπηρεσιών στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητάς τους.

Οι υποχρεώσεις προς προμηθευτές αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη τους αξία και μεταγενέστερα επιμετρώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Οι λοιπές υποχρεώσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη τους αξία και μεταγενέστερα επιμετρώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Οι εταιρείες του ομίλου λαμβάνουν καταθέσεις από μισθωτές ως εγγύηση για την παράδοση του ακινήτου στο τέλος της μισθωτικής περιόδου σε καλή κατάσταση ή για την πληρωμή μισθωμάτων για μια περίοδο έως δύο μήνες. Τέτοιες εγγυήσεις ταξινομούνται ως χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις και καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία. Η διαφορά μεταξύ εύλογης αξίας και μετρητών που εισπράχθηκαν θεωρούνται ως μέρος των ελαχίστων μελλοντικά εισπρακτέων μισθωμάτων βάσει της σύμβασης (Σημείωση 2.23 για την αναγνώριση των εσόδων από μισθώσεις) λειτουργικής μίσθωσης. Η κατάθεση ακολουθώς επιμετράται στο αποσβεσμένο κόστος.

Οι ανωτέρω υποχρεώσεις καταχωρούνται ως βραχυπρόθεσμες εάν λήγουν εντός 12 μηνών από το τέλος της χρήσης. Εάν ισχύει διαφορετικά καταχωρούνται ως μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

2.17 Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη τους αξία στην ημερομηνία συμβάσεως και μεταγενέστερα επιμετρούνται στην εύλογη τους αξία. Η μέθοδος αναγνώρισης του κέρδους ή ζημιάς που απορρέει από την παραπάνω αποτίμηση εξαρτάται στο κατά πόσον αυτά τα παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία έχουν προσδιοριστεί ως εργαλεία αντιστάθμισης κινδύνου και τη φύση του αντικειμένου αντιστάθμισης. Ο Όμιλος δεν ακολουθεί λογιστική αντιστάθμισης.

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα περιλαμβάνουν συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps).

Τα παράγωγα παρουσιάζονται ως περιουσιακά στοιχεία όταν η εύλογη αξία τους είναι θετική και ως υποχρεώσεις όταν η εύλογη αξία τους είναι αρνητική.

Οι αναπροσαρμογές στην εύλογη αξία παραγώγων που αποκτώνται για σκοπούς εμπορίας καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων ως λοιπά κέρδη / (ζημίες) – καθαρά.

2.18 Φορολογία

Η φορολογία της χρήσης περιλαμβάνει φόρο εισοδήματος και αναβαλλόμενο φόρο. Η φορολογία αναγνωρίζεται ως έξοδο στη κατάσταση συνολικού εισοδήματος εκτός του μέρους που αφορά κονδύλια τα οποία έχουν αναγνωρισθεί άμεσα στην καθαρή θέση ή στα λοιπά συνολικά έσοδα. Στην περίπτωση αυτή, φορολογία αναγνωρίζεται στην καθαρή θέση ή στα λοιπά συνολικά έσοδα.

Η φορολογία εισοδήματος υπολογίζεται βάσει των φορολογικών νόμων που είναι θεσπισμένοι ή ουσιαστικά θεσπισμένοι κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού και ισχύουν στις χώρες όπου διεξάγονται οι εργασίες του Ομίλου και καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο κατά την οποία προκύπτουν τα εισοδήματα. Η διοίκηση του Ομίλου σε τακτά χρονικά διαστήματα αξιολογεί την θέση των εταιρειών του Ομίλου όσον αφορά τους φορολογικούς νόμους και αναγνωρίζει προβλέψεις για ποσά που πιθανόν να προκύψουν για πληρωμή προς τις φορολογικές αρχές.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται με βάση τη μέθοδο της υποχρέωσης, σε όλες τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν 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 δεν επηρέασε ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογητέο κέρδος ή ζημία. Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με τους φορολογικούς συντελεστές (και νόμους) που ισχύουν κατά την ημερομηνία του

ισολογισμού ή που αναμένεται ότι θα εφαρμόζονται όταν πραγματοποιηθεί το έσοδο από την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση ή όταν τακτοποιηθεί η αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο βαθμό που θεωρείται σχεδόν βέβαιο ότι θα υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος για την χρησιμοποίηση της προσωρινής διαφοράς που δημιουργεί την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

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

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει νομικά κατοχυρωμένο δικαίωμα να συμψηφισθούν οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις έναντι των τρεχουσών φορολογικών υποχρεώσεων και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή.

2.19 Παροχές στο προσωπικό

(α) Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Οι εταιρείες του Ομίλου συμμετέχουν σε διάφορα προγράμματα καθορισμένων παροχών, τα οποία χρηματοδοτούνται μέσω πληρωμών σε ταμεία. Οι πληρωμές αυτές καθορίζονται από την ελληνική νομοθεσία και τους κανονισμούς των ταμείων. Ένα σύστημα παροχών είναι ένα συνταξιοδοτικό πρόγραμμα, το οποίο καθορίζει το ποσό το οποίο ο υπάλληλος θα εισπράξει κατά τη συνταξιοδότησή του, και το οποίο συνήθως εξαρτάται από παράγοντες όπως η ηλικία, τα έτη προϋπηρεσίας και η αμοιβή. Οι παροχές, οι οποίες πληρώνονται σε όλους τους εργαζομένους της χώρας προέλευσης του Ομίλου, θεωρούνται ότι αποτελούν συνταξιοδοτικό πρόγραμμα καθορισμένων παροχών.

Η υποχρέωση που καταχωρείται στα Στοιχεία Κατάστασης Οικονομικής Θέσης για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή κατά το τέλος της χρήσης μείον την εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος και τις 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 προβλεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Η παρούσα αξία των καθορισμένων παροχών προσδιορίζεται προεξοφλώντας τις προϋπολογισθείσες μελλοντικές ταμειακές εκροές, χρησιμοποιώντας το επιτόκιο των μακροπροθέσμων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου, στο νόμισμα στο οποίο οι παροχές θα πληρωθούν και με όρους έως τη λήξη τους κατά προσέγγιση ίδιους με τους όρους της δέσμευσης καθορισμένης παροχής.

Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημίες που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα και αλλαγές στις αναλογιστικές υποθέσεις και είναι πάνω από το περιθώριο του 10% της αξίας του περιουσιακού στοιχείου προγράμματος ή της καθορισμένης υποχρέωσης παροχής καταχωρούνται στα αποτελέσματα μέσα στον αναμενόμενο μέσο ασφαλιστικό χρόνο 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 την σταθερή μέθοδο μέσα στην περίοδο ωρίμανσης.

(β) Παροχές τερματισμού της απασχόλησης

Οι παροχές τερματισμού της απασχόλησης πληρώνονται όταν οι εργαζόμενοι αποχωρούν πριν την ημερομηνία συνταξιοδότησεως ή σε περίπτωση εθελουσίας αποχώρησης με αντάλλαγμα τις εν λόγω παροχές. Ο Όμιλος καταχωρεί αυτές τις παροχές όταν έχει αποδεδειγμένα δεσμευθεί, είτε να τερματίσει την απασχόληση υπαρχόντων εργαζομένων σύμφωνα με ένα λεπτομερές πρόγραμμα για το οποίο δεν υπάρχει πιθανότητα

απόσυρσης, είτε όταν προσφέρει αυτές τις παροχές ως κίνητρο για εθελουσία αποχώρηση. Παροχές τερματισμού της απασχόλησης που οφείλονται 12 μήνες μετά την ημερομηνία του ισολογισμού προεξοφλούνται στην παρούσα αξία τους.

(γ) *Βραχυπρόθεσμες παροχές*

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς το προσωπικό σε χρήμα και σε είδος καταχωρούνται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες.

2.20 Προβλέψεις για λοιπές υποχρεώσεις και έξοδα

Οι προβλέψεις για επίδικες αγωγές αναγνωρίζονται όταν υπάρχει μία παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση ως αποτέλεσμα γεγονότων του παρελθόντος, όταν είναι πολύ πιθανόν ότι θα απαιτηθεί εκροή πόρων για τον διακανονισμό της δέσμευσης και όταν το απαιτούμενο ποσό μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα.

Σε εκείνες τις περιπτώσεις όπου ο Όμιλος, ως μισθωτής, είναι βάσει συμβολαίου υποχρεωμένος να επαναφέρει το μισθωμένο ακίνητο σε μια συμφωνηθείσα κατάσταση, πριν από την παράδοση στον εκμισθωτή, πραγματοποιείται μια πρόβλεψη για αυτό το κόστος κατά τη στιγμή που αναγνωρίζεται ότι το κόστος αυτό θα πραγματοποιηθεί. Προβλέψεις δεν αναγνωρίζονται για μελλοντικές λειτουργικές ζημιές.

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 απαιτούνται να καλύψουν την παρούσα υποχρέωση την ημερομηνία του ισολογισμού. 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.

Η αύξηση της πρόβλεψης η οποία σχετίζεται με την πάροδο του χρόνου αναγνωρίζεται ως χρηματοοικονομικό κόστος.

2.21 Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία των εσόδων από μίσθωση ακινήτων, αγοραπωλησίες ακίνητης περιουσίας, κατασκευές και εργολαβίες.

Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

(α) Έσοδα από μίσθωση ακινήτων καθώς και έσοδα ενοικίων από υπεκμίσθωση ακινήτων τρίτων για τα οποία λειτουργεί και ως μισθωτής

Το έσοδο από τις λειτουργικές μισθώσεις αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα, με την ευθεία μέθοδο, καθ' όλη τη διάρκεια της μίσθωσης. Όταν ο Όμιλος παρέχει κίνητρα στους πελάτες του, το κόστος αυτών των κινήτρων αναγνωρίζεται καθ' όλη τη διάρκεια της μίσθωσης, με την ευθεία μέθοδο, μειωτικά του εσόδου από την μίσθωση.

(β) Έσοδα από αγοραπωλησίες ακίνητης περιουσίας

Σε συμφωνίες κατασκευής και πώλησης ακίνητης περιουσίας, όπου ο αγοραστής είναι σε θέση να ορίσει τα σημαντικότερα στοιχεία σχεδιασμού πριν από την έναρξη της κατασκευής ή να δώσει διαρθρωτικές οδηγίες κατά τη διάρκεια της κατασκευής, το έσοδο αναγνωρίζεται σύμφωνα με το ΔΛΠ 11 ως εξής:

- Τα έξοδα που αφορούν σε κατασκευαστικά συμβόλαια αναγνωρίζονται όταν πραγματοποιούνται.
- Όταν το αποτέλεσμα ενός κατασκευαστικού συμβολαίου δεν μπορεί να εκτιμηθεί με αξιοπιστία, ως έσοδο από το συμβόλαιο αναγνωρίζονται μόνο τα έξοδα που έχουν πραγματοποιηθεί και αναμένεται να εισπραχθούν.
- Όταν το αποτέλεσμα ενός κατασκευαστικού συμβολαίου μπορεί να εκτιμηθεί με αξιοπιστία και είναι πιθανό ότι το συμβόλαιο θα είναι κερδοφόρο, το συμβατικό έσοδο αναγνωρίζεται κατά τη διάρκεια του συμβολαίου. Στη περίπτωση που είναι πιθανό ότι το συνολικό κατασκευαστικό κόστος θα είναι μεγαλύτερο από το συμβατικό έσοδο, τότε η αναμενόμενη ζημία αναγνωρίζεται αμέσως ως έξοδο στη κατάσταση αποτελεσμάτων.
- Ο Όμιλος χρησιμοποιεί τη μέθοδο της ποσοστιαίας ολοκλήρωσης για να καθορίσει το κατάλληλο ποσό εσόδου και εξόδου που θα αναγνωρίσει σε μια συγκεκριμένη περίοδο. Το στάδιο ολοκλήρωσης μετράται βάσει των εξόδων που έχουν πραγματοποιηθεί έως την ημερομηνία τέλους χρήσης σε σχέση με τα συνολικά εκτιμώμενα έξοδα για κάθε συμβόλαιο.
- Για τον καθορισμό του κόστους που πραγματοποιήθηκε έως το τέλος της χρήσης, τυχόν έξοδα που σχετίζονται με μελλοντικές εργασίες αναφορικά με το συμβόλαιο εξαιρούνται και εμφανίζονται ως έργο σε εξέλιξη. Το σύνολο του κόστους που πραγματοποιήθηκε και του κέρδους / ζημίας που αναγνωρίστηκε για κάθε συμβόλαιο συγκρίνεται με τις προοδευτικές τιμολογήσεις μέχρι το τέλος της χρήσης.

Σε συμφωνίες κατασκευής και πώλησης ακίνητης περιουσίας, όπου ο αγοραστής έχει περιορισμένη επιρροή στο σχεδιασμό του ακινήτου υπό κατασκευή (πχ. επιλογή σχεδισμού από εναλλακτικά σενάρια τα οποία παρατίθενται από την εταιρεία), το έσοδο αναγνωρίζεται σύμφωνα με το ΔΛΠ 18.

- Ο Όμιλος και η εταιρεία αναγνωρίζουν έσοδα όταν αυτά μπορούν να επιμετρηθούν αξιόπιστα, ουσιαστικά όλοι οι κίνδυνοι έχουν αναληφθεί από τον αγοραστή και τα μελλοντικά οφέλη που απορρέουν από τις συναλλαγές τους είναι βέβαια.
- Τα έσοδα λογίζονται την περίοδο που παρέχονται οι υπηρεσίες, με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της παρεχόμενης υπηρεσίας σε σχέση με το σύνολο των παρεχόμενων υπηρεσιών.

(γ) Έσοδα από κατασκευές και εργολαβίες

Τα έσοδα από κατασκευές και εργολαβίες λογίζονται την περίοδο που παρέχονται οι υπηρεσίες. Στην περίπτωση εκείνη, όπου ο Όμιλος ενεργεί ως αντιπρόσωπος, λογίζεται ως έσοδο η προμήθεια και όχι το ακαθάριστο έσοδο.

(δ) Μερίσματα

Τα μερίσματα λογίζονται ως έσοδα, όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα εισπραχθείς τους.

2.22 Έσοδα από τόκους / Έξοδα τόκων

Τα έσοδα από τόκους και τα έξοδα τόκων αναγνωρίζονται στα χρηματοοικονομικά έσοδα και στα χρηματοοικονομικά έξοδα χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου εξαιρουμένων των χρηματοδοτικών εξόδων που σχετίζονται με την απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή ενός περιουσιακού στοιχείου, για το οποίο απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να μπορέσει να λειτουργήσει ή να πουληθεί, τα οποία, από την 1 Ιανουαρίου 2009, κεφαλαιοποιούνται ως μέρος του κόστους του περιουσιακού στοιχείου (Σημείωση 2.6). Ο Όμιλος έχει επιλέξει να κεφαλαιοποιεί τα χρηματοδοτικά έξοδα όλων των προαναφερθέντων περιουσιακών στοιχείων ανεξάρτητα εάν επιμετρώνται στην εύλογη αξία.

Η μέθοδος του πραγματικού επιτοκίου είναι μία μέθοδος υπολογισμού του αποσβεσμένου κόστους ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού ή μίας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης και ταξινόμησης του εσόδου από τόκους ή του εξόδου τόκων στην σχετιζόμενη περίοδο. Το πραγματικό επιτόκιο είναι το επιτόκιο που προεξοφλεί ακριβώς τις μελλοντικές ταμειακές πληρωμές ή εισπράξεις κατά τη διάρκεια της

προσδοκώμενης ζωής του χρηματοοικονομικού εργαλείου ή μιας συντομότερης περιόδου όπου εφαρμόζεται στην καθαρή αξία του χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού ή της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης. Στον υπολογισμό του πραγματικού επιτοκίου, ο Όμιλος εκτιμά τις ταμειακές ροές λαμβάνοντας υπόψη όλους τους συμβατικούς όρους του χρηματοοικονομικού εργαλείου (για παράδειγμα επιλογές προπληρωμής) αλλά δεν λαμβάνει υπόψη όλες τις μελλοντικές πιστωτικές ζημιές. Ο υπολογισμός περιλαμβάνει όλες τις αμοιβές που πληρώθηκαν ή εισπράχθηκαν μεταξύ των μερών του συμβολαίου οι οποίες είναι αναπόσπαστο μέρος του πραγματικού επιτοκίου, τα έξοδα των συναλλαγών και όλες τις άλλες υπεραξίες ή εκπτώσεις.

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. Στην συνέχεια λογίζονται τόκοι με το ίδιο επιτόκιο επί της απομειωμένης (νέας λογιστικής) αξίας.

2.23 Μισθώσεις

(α) Εταιρεία Ομίλου ως μισθωτής

i) Λειτουργική μίσθωση

Μισθώσεις, όπου ουσιωδώς οι κίνδυνοι και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τρίτο, δηλαδή τον εκμισθωτή, ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται, περιλαμβανομένων και των προκαταβολών, για λειτουργικές μισθώσεις (αφού αφαιρεθούν τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

Όσον αφορά τις λογιστικές αρχές σχετικά με τη γη η οποία κατέχεται με λειτουργική μίσθωση και κατηγοριοποιείται ως επενδυτικό ακίνητο βλέπε Σημείωση 2.6.

ii) Χρηματοοικονομική μίσθωση

Οι μισθώσεις παγίων, όπου ο Όμιλος διατηρεί ουσιωδώς όλους τους κινδύνους και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας, ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις κεφαλαιοποιούνται με την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη αξία μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείου και της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Κάθε μίσθωμα επιμερίζεται μεταξύ της υποχρέωσης και των χρηματοοικονομικών εξόδων, έτσι ώστε να επιτυγχάνεται σταθερότητα στην υπολειπόμενη χρηματοοικονομική υποχρέωση. Οι αντίστοιχες υποχρεώσεις από μισθώματα, αφού αφαιρεθούν τα χρηματοοικονομικά έξοδα, απεικονίζονται στις μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Το μέρος του χρηματοοικονομικού εξόδου που αφορά σε τόκους αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα κατά τη διάρκεια της μίσθωσης, έτσι ώστε να υπάρχει ένα σταθερό περιοδικό επιτόκιο επί του εναπομένοντος υπολοίπου της υποχρέωσης για κάθε περίοδο. Οι επενδύσεις σε ακίνητα που αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική μίσθωση αποτιμώνται στην εύλογη αξία.

(β) Εταιρεία Ομίλου ως εκμισθωτής

Ο Όμιλος εκμισθώνει ακίνητα μόνο με την μορφή λειτουργικής μίσθωσης. Τέτοια ακίνητα περιλαμβάνονται στις επενδύσεις σε ακίνητα, στον ισολογισμό (Σημείωση 6 παρακάτω). Επιπλέον βλέπε Σημείωση 2.21 σχετικά με την αναγνώριση εσόδων.

Επιπλέον ο Όμιλος υπεκμισθώνει οριζόντιες ιδιοκτησίες σε ακίνητα κατασκευής των εταιριών του, για τις οποίες λειτουργεί και ως μισθωτής μέσω λειτουργικής μίσθωσης (βλέπε (α) i) παραπάνω).

2.24 Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών στοιχείων

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού συμψηφίζονται και το καθαρό ποσό παρουσιάζεται στον ισολογισμό εφόσον υπάρχει ένα έννομο δικαίωμα για συμψηφισμό και η πρόθεση να διακανονιστούν σε

καθαρή βάση ή να αναγνωριστεί το στοιχείο του ενεργητικού και να διακανονιστεί το στοιχείο του παθητικού ταυτόχρονα.

2.25 Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους της εταιρείας αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις μόνο στο βαθμό που απαιτείται από το νόμο, δηλαδή 35% επί των κερδών μετά φόρων και μετά το σχηματισμό τακτικού αποθεματικού (που επίσης απαιτείται από το νόμο και ορίζεται στο 5% του κέρδους μετά φόρων). Μερίσματα καθ' υπέρβαση του προαναφερθέντος οριζόμενου από το νόμο μερίσματος, αναγνωρίζονται ως υποχρέωση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις την περίοδο κατά την οποία εγκρίνονται τα μερίσματα αυτά.

2.26 Λοιπά έξοδα - έσοδα

Τα λοιπά έξοδα - έσοδα περιλαμβάνουν διάφορα έσοδα ή έξοδα μη λειτουργικά, αποζημιώσεις ενοικίων, φορολογικά πρόστιμα και προσαυξήσεις καθώς και τα ποσά που χρεώνονται ή πιστώνονται στα αποτελέσματα και αφορούν στις υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία. Όλα τα παραπάνω αναγνωρίζονται ως έξοδο ή έσοδο στα αποτελέσματα της περιόδου που αφορούν.

2.27 Συγκριτικά στοιχεία και στρογγυλοποιήσεις

Ορισμένα συγκριτικά κονδύλια της προηγούμενης χρήσης αναταξινομήθηκαν για να καταστούν ομοειδή και συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της τρέχουσας χρήσεως. Τυχόν διαφορές που παρουσιάζονται μεταξύ των ποσών σε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις και των αντίστοιχων ποσών στις σημειώσεις, καθώς και σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Ο Όμιλος εκτίθεται σε αρκετούς χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως κινδύνους αγοράς (κίνδυνος τιμής και κίνδυνο ταμειακών ροών από μεταβολές επιτοκίων), πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου εστιάζεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση του Ομίλου.

Η διαχείριση κινδύνων διεκπεραιώνεται από την κεντρική Οικονομική Υπηρεσία, η οποία λειτουργεί με συγκεκριμένους κανόνες που έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο. Η Κεντρική Οικονομική Υπηρεσία προσδιορίζει και εκτιμά τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους σε συνεργασία με τις υπηρεσίες που αντιμετωπίζουν αυτούς τους κινδύνους. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει γραπτές οδηγίες και κατευθύνσεις για την γενική διαχείριση του κινδύνου καθώς και ειδικές οδηγίες για την διαχείριση συγκεκριμένων κινδύνων όπως ο κίνδυνος επιτοκίου, ο πιστωτικός κίνδυνος, η χρήση παραγώγων και μη-παραγώγων χρηματοοικονομικών εργαλείων, καθώς και οδηγίες σχετικά με την επένδυση των διαθέσιμων.

(α) Κίνδυνος αγοράς

Ο κίνδυνος αγοράς προκύπτει από τις μεταβολές της εύλογης αξίας καθώς και των μελλοντικών ταμειακών ροών ενός χρηματοοικονομικού εργαλείου λόγω αλλαγών στις τιμές της αγοράς. Ο κίνδυνος αγοράς για τον

Όμιλο και την εταιρεία προκύπτει κυρίως από τις δανειακές υποχρεώσεις. Ο Όμιλος και η εταιρεία δεν κατέχουν χρηματοοικονομικά εργαλεία σε ξένο νόμισμα καθώς και επενδύσεις σε ομόλογα ή μετοχές.

Κίνδυνος τιμής

Ο Όμιλος και η εταιρεία εκτίθενται σε κίνδυνο τιμής σχετικά με μη χρηματοοικονομικά εργαλεία που αφορούν την μεταβολή της αξίας ακινήτων και των μισθωμάτων. Ο Όμιλος δεν κατέχει χρηματοοικονομικά εργαλεία μετοχών και άρα δεν εκτίθεται σε κίνδυνο αγοράς από τυχόν μεταβολές στην αξία τέτοιων χρηματοοικονομικών εργαλείων. Στη σημείωση 4.1 παρατίθεται ανάλυση ευαισθησίας σχετικά με τις μεταβολές στην αξία του χαρτοφυλακίου επενδυτικών ακινήτων στην περίπτωση που αλλάξουν δύο από τις βασικές παραδοχές που λαμβάνονται υπόψη ως προς τον προσδιορισμό αυτής: ο Δείκτης ανάπτυξης της αγοράς ο οποίος ισούται με τον Δείκτη Τιμών καταναλωτή συσχετισμένο και με τις συνθήκες ανάπτυξης της τοπικής αγοράς και το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιείται ως προς τον προσδιορισμό των μελλοντικών ταμειακών ροών.

Κίνδυνος ταμειακών ροών και κίνδυνος μεταβολών εύλογης αξίας λόγω μεταβολής των επιτοκίων

Ο κίνδυνος μεταβολής των επιτοκίων προέρχεται κυρίως από τα μακροπρόθεσμα δάνεια. Δάνεια με μεταβλητό επιτόκιο εκθέτουν τον Όμιλο σε κίνδυνο ταμειακών ροών λόγω μεταβολής των επιτοκίων. Το σύνολο του δανεισμού του ομίλου είναι σε Ευρώ και σε κυμαινόμενο επιτόκιο.

Τα μέσα πραγματικά επιτόκια των χρηματοοικονομικών εργαλείων την 31.12.2011 αναλύονται στις σημειώσεις 12, 13 και 16.

Εάν την 31 Δεκεμβρίου 2011 τα επιτόκια δανεισμού ήταν αυξημένα / μειωμένα κατά 1%, ενώ οι λοιπές μεταβλητές παρέμεναν σταθερές, τα αποτελέσματα χρήσης της εταιρείας θα ήταν μειωμένα / αυξημένα κατά € 5.766 χιλ. (2010: € 5.665 χιλ.) κυρίως λόγω του αυξημένου / μειωμένου χρηματοοικονομικού κόστους των δανείων με κυμαινόμενο επιτόκιο. Αντίστοιχα για τον Όμιλο € 7.259 χιλ. (2010: € 7.454 χιλ.). Αναλογικά θα επηρεαζόταν και η καθαρή θέση της εταιρείας και του Ομίλου.

(β) Πιστωτικός κίνδυνος

Η διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου γίνεται από την Οικονομική Διεύθυνση του Ομίλου. Ο εν λόγω κίνδυνος προκύπτει από τις καταθέσεις, τα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα (πιστωτικός κίνδυνος τραπεζών) και την πιστωτική διευκόλυνση στους πελάτες (πιστωτικός κίνδυνος πελατών). Ο Όμιλος συνεργάζεται με ορισμένα από τα μεγαλύτερα και πλέον εύρωστα τραπεζικά ιδρύματα της ελληνικής αγοράς, των οποίων η πιστοληπτική ικανότητα είναι τουλάχιστον B- (Fitch).

Ο Όμιλος δεν έχει σημαντική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου. Έχει αναπτύξει πολιτικές, έτσι ώστε να διασφαλίσει ότι οι συμβάσεις μίσθωσης ακινήτων πραγματοποιούνται με πελάτες, οι οποίοι έχουν ικανοποιητική πιστοληπτική ικανότητα. Οι συναλλαγές που αφορούν διαθέσιμα πραγματοποιούνται με αξιόπιστα πιστωτικά ιδρύματα. Ο Όμιλος έχει διαδικασίες ώστε να περιορίζει την έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο από μεμονωμένα πιστωτικά ιδρύματα.

Κατά το τέλος της χρήσης οι απαιτήσεις από πελάτες οι οποίες έχουν λήξει και δεν έχουν απομειωθεί αναφέρονται στη Σημείωση 12. Επιπλέον η πιστωτική διαβάθμιση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αναλύεται στη Σημείωση 10.

(γ) Κίνδυνος ρευστότητας

Όπως αναλύεται στη σημείωση 2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων, η οικονομική κρίση και ειδικότερα, η ραγδαία αύξηση του επενδυτικού ρίσκου σε συνδυασμό με την ραγδαία μείωση στην χορήγηση πίστωσης σε επιχειρήσεις και ιδιώτες έχει πλήξει σημαντικά την αγορά ακινήτων σε παγκόσμιο και τοπικό επίπεδο. Συγκεκριμένα έχει επηρεάσει τις προβλεπόμενες ταμειακές ροές το κόστος δανεισμού της εταιρείας καθώς και την ευχέρεια δανεισμού της. Επιπροσθέτως η διακοπή του μεγαλύτερου έως σήμερα έργου της εταιρείας στο Βοτανικό για πλέον των τριών ετών και η αβεβαιότητα για την σύντομη επίλυση του θέματος έχει δυσχεράνει ακόμη περισσότερο την οικονομική θέση της εταιρείας. Εξαιτίας των γεγονότων αυτών η εταιρεία και ο Όμιλος εμφανίζουν αρνητικό κεφάλαιο κίνησης κατά € 264.966 χιλ. και € 248.678 χιλ. αντίστοιχα λόγω του αυξημένου βραχυπρόθεσμου δανεισμού συνολικού ύψους € 213.705 χιλ. και κατά συνέπεια υπάρχει ένδειξη σημαντικής αβεβαιότητας για την συνέχιση των εργασιών της Εταιρείας και του Ομίλου.

Η εταιρεία βρίσκεται ήδη σε συζητήσεις με τις κυριότερες πιστώτριες Τράπεζες και τους λοιπούς πιστωτές της, και εξετάζει διάφορες εναλλακτικές ως προς την επίτευξη της αναδιάρθρωσης και εξυγίανσής της μεταξύ των οποίων και την υπαγωγή της στις διατάξεις του άρθρου 99 του Ν.3588/2007, όπως αυτές αντικαταστάθηκαν με το άρθρο 12 του Ν.4013/2011 και συμπληρώθηκαν με τις διατάξεις του Ν.4072/2012.

Ο παρακάτω πίνακας αναλύει τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις του Ομίλου και της εταιρείας ταξινομημένες σε σχετικές ομαδοποιημένες ημερομηνίες λήξης οι οποίες υπολογίζονται σύμφωνα με το χρονικό υπόλοιπο από την ημερομηνία του ισολογισμού μέχρι τη συμβατική ημερομηνία λήξης. Τα ποσά που αναφέρονται αφορούν στις μη προεξοφλημένες ταμειακές εκροές.

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

	Μέχρι 1 χρόνο	Ενοποιημένα Στοιχεία	
		Από 1 μέχρι και 5 χρόνια	Περισσότερο από 5 χρόνια
31 Δεκεμβρίου 2011			
Τραπεζικός Δανεισμός	195.757	60.735	-
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	24.243	176.882	467.850
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	65.656	-	-
Εγγυήσεις μισθωτών	-	-	2.949
Ενοποιημένα Στοιχεία			
31 Δεκεμβρίου 2010			
	Μέχρι 1 χρόνο	Από 1 μέχρι και 5 χρόνια	Περισσότερο από 5 χρόνια
Τραπεζικός Δανεισμός	192.551	43.795	-
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	22.456	172.844	636.840
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	40.059	-	-
Εγγυήσεις μισθωτών	-	-	3.751
Εταιρικά στοιχεία			
31 Δεκεμβρίου 2011			
	Μέχρι 1 χρόνο	Από 1 μέχρι και 5 χρόνια	Περισσότερο από 5 χρόνια
Τραπεζικός Δανεισμός	192.175	56.035	-
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	18.842	125.890	342.108
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	148.151	-	-
Εγγυήσεις μισθωτών	-	-	2.359
Εταιρικά στοιχεία			
31 Δεκεμβρίου 2010			
	Μέχρι 1 χρόνο	Από 1 μέχρι και 5 χρόνια	Περισσότερο από 5 χρόνια
Τραπεζικός Δανεισμός	188.354	40.880	-
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	17.910	123.444	344.050
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	106.659	-	-
Εγγυήσεις μισθωτών	-	-	2.766

Τα ποσά που αναφέρονται στη στήλη μέχρι ένα χρόνο είναι τα υπόλοιπα της 31 Δεκεμβρίου 2011 στη λογιστική τους αξία καθώς η επίδραση της προεξόφλησής τους δεν είναι σημαντική.

Ο παρακάτω πίνακας αναλύει τα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα του Ομίλου και της εταιρείας των οποίων οι εισροές / εκροές πραγματοποιούνται σε μικτή βάση (gross settled derivatives) ταξινομημένα σε σχετικές ομαδοποιημένες ημερομηνίες λήξης οι οποίες υπολογίζονται σύμφωνα με το χρονικό υπόλοιπο από την ημερομηνία του ισολογισμού μέχρι τη συμβατική ημερομηνία λήξης. Τα ποσά που αναφέρονται αφορούν στις μη προεξοφλημένες ταμειακές ροές.

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

		Ενοποιημένα και Εταιρικά στοιχεία 31 Δεκεμβρίου 2011		
		Μέχρι 1 χρόνο	Από 1 μέχρι και 5 χρόνια	περισσότερο από 5 χρόνια
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίου:				
Χρηματικές εισροές		4.602	23.777	14.969
Χρηματικές εκροές		21.894	21.759	14.241

		Ενοποιημένα και Εταιρικά στοιχεία 31 Δεκεμβρίου 2010		
		Μέχρι 1 χρόνο	Από 1 μέχρι και 5 χρόνια	περισσότερο από 5 χρόνια
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίου:				
Χρηματικές εισροές		2.168	18.262	21.861
Χρηματικές εκροές		16.406	19.039	20.719

3.2 Διαχείριση κεφαλαιουχικού κινδύνου

Ο σκοπός του Ομίλου όσον αφορά στη διαχείριση των κεφαλαίων είναι η διασφάλιση της ικανότητάς του να συνεχίζει απρόσκοπτα τη δραστηριότητά του ώστε να εξασφαλίζει αποδόσεις για τους μετόχους και οφέλη για τα λοιπά μέρη που έχουν σχέση με τον Όμιλο και να διατηρεί μία βέλτιστη κεφαλαιακή διάρθρωση ώστε να επιτυγχάνει μείωση του κόστους κεφαλαίου.

Για τη διατήρηση ή μεταβολή της κεφαλαιακής διάρθρωσης, η εταιρεία μπορεί να μεταβάλλει το διανεμόμενο μέρος προς τους μετόχους, να επιστρέφει κεφάλαια στους μετόχους, να εκδώσει νέες μετοχές ή να προβεί σε πώληση περιουσιακών στοιχείων, προκειμένου να μειωθούν οι δανειακές υποχρεώσεις.

Συμβαδίζοντας με την κοινή πρακτική του κλάδου, ο Όμιλος παρακολουθεί την κεφαλαιακή διάρθρωση με τον δείκτη μόχλευσης. Ο δείκτης μόχλευσης υπολογίζεται ως ο λόγος των καθαρών δανειακών υποχρεώσεων (δάνεια μακροπρόθεσμα και βραχυπρόθεσμα μείον χρηματικά διαθέσιμα) προς το σύνολο των καθαρών δανειακών υποχρεώσεων πλέον του συνόλου ιδίων κεφαλαίων. Οι δείκτες μόχλευσης κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010 παρατίθενται στον παρακάτω πίνακα:

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

	Σημ.	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρικά Στοιχεία	
		31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010
Σύνολο δανειακών υποχρεώσεων	16	729.775	749.474	580.245	570.492
Μείον: Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	13	(480)	(1.459)	(208)	(1.166)
Καθαρές δανειακές υποχρεώσεις		729.295	748.015	580.037	569.325
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		(19.576)	64.359	(13.939)	18.011
		709.719	812.374	566.098	587.336
Δείκτης μόχλευσης		102,76%	92,08%	102,46%	96,93%

Το 2011 καταγράφηκε αύξηση του συντελεστή μόχλευσης του Ομίλου και της εταιρείας και ανήλθε σε 102,8% και 92,1% αντίστοιχα.

Η αύξηση του δείκτη μόχλευσης κατά τη χρήση 2011 οφείλεται κυρίως στο γεγονός ότι το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου κατέγραψε μείωση ποσού € 84 εκατ. οφειλόμενη κυρίως στη μείωση της εύλογης αξίας των επενδυτικών ακινήτων.

3.3 Προσδιορισμός των ευλόγων αξιών

Από 1η Ιανουαρίου 2009 ο Όμιλος εφαρμόζει το αναθεωρημένο ΔΠΧΑ7 σχετικά με τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που εμφανίζονται σε εύλογη αξία στις καταστάσεις οικονομικής θέσης. Απαιτείται ταξινόμηση της εύλογης αξίας ανά επίπεδο :

Πρώτο Επίπεδο: Περιλαμβάνει εισηγμένες τιμές που αναφέρονται σε ενεργή αγορές για την συγκεκριμένη απαίτηση και υποχρέωση.

Δεύτερο Επίπεδο: Περιλαμβάνει τη συλλογή αποτιμήσεων, εκτός των εισηγμένων τιμών που ανήκουν στο πρώτο επίπεδο και θεωρούνται άμεσα ή έμμεσα αντικειμενικές.

Τρίτο Επίπεδο: Περιλαμβάνει την συλλογή αποτιμήσεων οι οποίες δεν βασίζονται σε αντικειμενικά δεδομένα της αγοράς.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας και του Ομίλου που αποτιμούνται σε εύλογη αξία, ταξινομημένα ανά επίπεδο.

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

	31 Δεκεμβρίου 2011	
	Δεύτερο επίπεδο	Σύνολο
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	0	0
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	32.755	32.755

31 Δεκεμβρίου 2010

	Δεύτερο επίπεδο	Σύνολο
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	0	0
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	41.402	41.402

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που διαπραγματεύονται σε ενεργή αγορές (χρηματιστήρια) (π.χ. παράγωγα, μετοχές, ομόλογα, αμοιβαία κεφάλαια), προσδιορίζεται από τις εισηγμένες τιμές που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Μια αγορά θεωρείται ενεργή εάν οι εισηγμένες τιμές είναι διαθέσιμες και εύκολα προσβάσιμες από μεσίτη, βιομηχανικό κλάδο, υπηρεσία αναμετάδοσης τιμών, ρυθμιστική αρχή, και οι τιμές αυτές αντιπροσωπεύουν πραγματικές και τακτικά ασκούμενες εμπορικές συναλλαγές που πραγματοποιούνται με συνήθεις εμπορικούς όρους και συνθήκες. Οι ενδεικτικές τιμές που χρησιμοποιούνται για τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού από τον Όμιλο και την Εταιρεία είναι η τρέχουσα τιμή αγοράς. Αυτά τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενσωματώνονται στο πρώτο επίπεδο.

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που δεν διαπραγματεύονται σε ενεργείς αγορές (π.χ. over-the-counter derivatives) προσδιορίζεται με την χρήση τεχνικών αποτίμησης. Οι τεχνικές αυτές, μεγιστοποιούν την χρήση αντικειμενικών δεδομένων της αγοράς στην οποία διατίθενται και βασίζονται το λιγότερο δυνατόν σε συγκεκριμένες εκτιμήσεις της διοίκησης του Ομίλου. Εάν όλα τα σημαντικά δεδομένα που απαιτεί η εκτίμηση της εύλογης αξίας ενός στοιχείου είναι ορατά, το στοιχείο εντάσσεται στο δεύτερο επίπεδο.

Εάν μία ή περισσότερες μεταβλητές δεν βασίζονται σε αντικειμενικά δεδομένα της αγοράς, το στοιχείο εντάσσεται στο τρίτο επίπεδο.

Οι τεχνικές αποτίμησης που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων είναι :

- Εισηγμένες τιμές αγοράς ή τιμές εφάμιλλων στοιχείων από brokers.
- Η εύλογη αξία των πράξεων αντιστάθμισης κινδύνου επιτοκίων ορίζεται ως η παρούσα αξία των μελλοντικών χρηματοροών, όπως προκύπτει από αντικειμενικές καμπύλες επιτοκίων.
- Η εύλογη αξία προθεσμιακών συμβολαίων σε ξένο νόμισμα προσδιορίζεται με τη χρήση προθεσμιακών ισοτιμιών της ημερομηνίας του ισολογισμού, προεξοφλημένη σε παρούσες αξίες

Σημειώνεται ότι όλες οι εκτιμήσεις εύλογων αξιών εντάσσονται στο δεύτερο επίπεδο.

Όσον αφορά τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας μη χρηματοοικονομικών στοιχείων, όπως των επενδύσεων σε ακίνητα βλέπε σημείωση 2.6

Η ονομαστική αξία μείον προβλέψεις για επισφάλειες των εμπορικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων εκτιμάται ότι προσεγγίζει την πραγματική τους αξία. Οι πραγματικές αξίες των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για σκοπούς εμφάνισής τους στις οικονομικές καταστάσεις υπολογίζονται με βάση τη παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών που προκύπτουν από συγκεκριμένες συμβάσεις χρησιμοποιώντας το τρέχον επιτόκιο το οποίο είναι διαθέσιμο για τον Όμιλο για τη χρήση παρόμοιων χρηματοπιστωτικών μέσων.

4 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοικήσεως

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

Ο Όμιλος προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά με την εξέλιξη των μελλοντικών γεγονότων. Οι εκτιμήσεις αυτές, εξ ορισμού, σπάνια ταυτίζονται απόλυτα με τα πραγματικά αποτελέσματα. Οι εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδεις μεταβολές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στους επόμενους 12 μήνες έχουν ως εξής:

(α) *Εκτίμηση της «εύλογης αξίας» των επενδύσεων σε ακίνητα και των δικαιωμάτων για τη χρήση επιπλέον συντελεστών δόμησης*

Η πλέον κατάλληλη ένδειξη της «εύλογης αξίας» είναι οι τρέχουσες αξίες που ισχύουν σε μια ενεργή αγορά συναφών μισθωτηρίων αλλά και λοιπών συμβολαίων. Εάν δεν είναι εφικτή η εξεύρεση τέτοιων πληροφοριών, ο Όμιλος προσδιορίζει την αξία μέσα σε ένα εύρος λογικών εκτιμήσεων των «ευλόγων αξιών». Για να πάρει μια τέτοια απόφαση, ο Όμιλος λαμβάνει υπόψη του δεδομένα από μια πληθώρα πηγών, που περιλαμβάνουν:

- i) Τρέχουσες τιμές σε μια ενεργή αγορά ακινήτων διαφορετικής φύσεως, κατάστασης ή τοποθεσίας (ή υποκείμενες σε διαφορετικούς όρους μισθωτηρίων ή λοιπών συμβολαίων), οι οποίες έχουν αναπροσαρμοστεί ώστε να απεικονίζουν αυτές τις διαφορές.
- ii) Πρόσφατες τιμές παρόμοιων ακινήτων σε λιγότερο ενεργές αγορές, αναπροσαρμοσμένες έτσι ώστε να απεικονίζονται οποιεσδήποτε μεταβολές στις οικονομικές συνθήκες που έλαβαν χώρα από την ημερομηνία που έγιναν οι αντίστοιχες συναλλαγές σε εκείνες τις τιμές, και
- iii) Προεξοφλημένες μελλοντικές ταμειακές ροές, βασισμένες σε αξιόπιστες εκτιμήσεις μελλοντικών ταμειακών ροών, που πηγάζουν από τους όρους των εν ισχύ μισθωτηρίων και άλλων συμβολαίων και (όπου είναι εφικτό) από εξωτερικά στοιχεία όπως, τρέχουσες τιμές ενοικίασης παρεμφερών ακινήτων στην ίδια τοποθεσία και κατάσταση, με χρήση προεξοφλητικών επιτοκίων που απεικονίζουν την τρέχουσα αξιολόγηση της αγοράς αναφορικά με την αβεβαιότητα για το ύψος και την χρονική στιγμή εμφάνισης αυτών των ταμειακών ροών.

(β) *Κύριες παραδοχές της διοίκησης για την εκτίμηση της «εύλογης αξίας»*

Εάν δεν είναι εφικτή η ανεύρεση τρεχουσών ή προσφάτων τιμών, οι «εύλογες αξίες» προσδιορίζονται με την εφαρμογή τεχνικών αποτίμησης προεξοφλημένων ταμειακών ροών. Ο Όμιλος χρησιμοποιεί παραδοχές, οι οποίες κατά κύριο λόγο βασίζονται στις συνθήκες της αγοράς που επικρατούν, κατά την ημερομηνία κατάρτισης του εκάστοτε ισολογισμού.

Οι κύριες παραδοχές που θεμελιώνουν τις εκτιμήσεις της Διοίκησης για την «εύλογη αξία» είναι αυτές που σχετίζονται με την είσπραξη ενοικίων από σχετικές συμβάσεις, τα προσδοκώμενα μελλοντικά ενοίκια της αγοράς, τις περιόδους κατά τις οποίες δεν υπάρχουν ενοικιοστάσια, τις υποχρεώσεις για συντήρηση, καθώς και τα κατάλληλα προεξοφλητικά επιτόκια. Αυτές οι εκτιμήσεις συγκρίνονται συστηματικά με πραγματικά στοιχεία από την αγορά, καθώς και με πραγματοποιηθείσες συναλλαγές του Ομίλου και με εκείνες που ανακοινώνονται από την αγορά.

Τα προσδοκώμενα μελλοντικά ενοίκια προσδιορίζονται με βάση τα τρέχοντα ενοίκια όπως αυτά ισχύουν στην αγορά, για παρεμφερή ακίνητα, στην ίδια τοποθεσία και κατάσταση.

(γ) *Απομείωση επενδύσεων σε θυγατρικές*

Η εταιρεία ακολουθεί το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 36, προκειμένου να καθορίσει πότε οι επενδύσεις σε θυγατρικές χρήζουν απομείωσης. Ο καθορισμός αυτός απαιτεί σημαντική κρίση. Η Εταιρεία αξιολογεί, ανάμεσα σε άλλους παράγοντες, την πιθανότητα η εύλογη αξία μίας επένδυσης να είναι χαμηλότερη από τη λογιστική της

αξία, την οικονομική κατάσταση καθώς και τη βραχυπρόθεσμη επιχειρηματική προοπτική της θυγατρικής, λαμβάνοντας υπόψη, την απόδοση του τομέα δραστηριότητας τους, της αγοράς στη οποία λειτουργούν, την ύπαρξη τεχνολογικών αλλαγών καθώς και τις λειτουργικές & χρηματοοικονομικές ταμειακές ροές τους. Η Διοίκηση εκτιμά ότι κάθε λογική πιθανή μεταβολή σε οποιαδήποτε σημαντική υπόθεση που έχει χρησιμοποιηθεί στον καθορισμό της εύλογης αξίας των επενδύσεών της, δεν θα προκαλούσε αλλαγή στην τρέχουσα αξία της επένδυσης τέτοια, ώστε να ξεπεράσει το ανακτήσιμο ποσό της.

Οι απομειώσεις που έχουν αναγνωρισθεί σε προηγούμενες περιόδους για τις επενδύσεις σε θυγατρικές, αναστρέφονται εφόσον υπάρχει αλλαγή στο τρόπο εκτίμησης της ανακτήσιμης αξίας, σε σχέση με την εκτίμηση που έχει ήδη εφαρμοστεί, όταν αναγνωρίστηκε η απομείωση. Στη περίπτωση αυτή η αξία των επενδύσεων αυξάνεται στην ανακτήσιμη αξία τους και η αύξηση αυτή λογίζεται ως αναστροφή απομείωσης.

(δ) Φόρος εισοδήματος

Απαιτείται κρίση για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης για φόρο εισοδήματος. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο τελικός προσδιορισμός του φόρου είναι αβέβαιος. Ο Όμιλος αναγνωρίζει υποχρεώσεις από αναμενόμενους φορολογικούς ελέγχους, βάσει εκτιμήσεων για το εάν θα του επιβληθούν επιπλέον φόροι. Εάν το τελικό αποτέλεσμα του ελέγχου είναι διαφορετικό από το αρχικώς αναγνωρισθέν ποσό, η διαφορά θα επηρεάσει τον φόρο εισοδήματος και την πρόβλεψη για αναβαλλόμενη φορολογία της περιόδου, κατά την οποία θα αναγνωρισθεί η ύπαρξη αυτής της διαφοράς.

(ε) Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις

Ο Όμιλος αναγνωρίζει πρόβλεψη για επίδικες υποθέσεις βάσει στοιχείων από τη Νομική Υπηρεσία του Ομίλου σχετικά με τις εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Εάν η τελική έκβαση των υποθέσεων αυτών είναι διαφορετική από το αρχικώς αναγνωρισθέν ποσό, η διαφορά θα επηρεάσει τις προβλέψεις της περιόδου, κατά την οποία θα αναγνωρισθεί η ύπαρξη αυτής της διαφοράς.

(στ) Παροχές προσωπικού

Η παρούσα αξία των υποχρεώσεων για παροχές προσωπικού βασίζεται σε διάφορους παράγοντες οι οποίοι προσδιορίζονται αναλογιστικά χρησιμοποιώντας κάποιες παραδοχές. Οι παραδοχές που έχουν χρησιμοποιηθεί για τον προσδιορισμό του καθαρού εξόδου παροχών προσωπικού περιλαμβάνουν το προεξοφλητικό επιτόκιο, τις μελλοντικές αυξήσεις μισθών καθώς και τα επίπεδα πληθωρισμού. Τυχόν αλλαγές στις παραδοχές αυτές θα επηρεάσουν τη λογιστική αξία της υποχρέωσης.

Η παρούσα αξία των καθορισμένων παροχών προσδιορίζεται χρησιμοποιώντας το κατάλληλο προεξοφλητικό επιτόκιο (το επιτόκιο των μακροπρόθεσμων ομολόγων του ελληνικού δημοσίου, στο νόμισμα στο οποίο οι παροχές θα πληρωθούν και με όρους ως τη λήξη τους κατά προσέγγιση ίδιους με τους όρους της δέσμευσης καθορισμένης παροχής). Επιπλέον άλλη βασική οικονομική υπόθεση σχετίζεται με τις αυξήσεις των αποδοχών του προσωπικού. Αναλυτικότερα οι παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν παρουσιάζονται στη σημείωση 18.

(ζ) Πρόβλεψη για απομείωση απαιτήσεων

Πρόβλεψη για απομείωση απαιτήσεων πραγματοποιείται όταν υπάρχουν αντικειμενικά στοιχεία ότι ο Όμιλος δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους όρους της εκάστοτε συμφωνίας, με βάση την οποία δημιουργήθηκε η απαίτηση. Η αντικειμενική ένδειξη ότι οι εμπορικές απαιτήσεις έχουν υποστεί απομείωση περιλαμβάνει δεδομένα που περιέχονται στην προσοχή του Ομίλου σχετικά με τα ακόλουθα ζημιογόνα γεγονότα: σημαντική οικονομική δυσχέρεια του πελάτη, πιθανότητα να αρχίσει διαδικασία πτώχευσης ή άλλη χρηματοοικονομική αναδιοργάνωση του πελάτη καθώς και δυσμενείς μεταβολές στο καθεστώς αποπληρωμής οφειλών των πελατών.

4.2 Σημαντικές κρίσεις της Διοίκησης για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών

Διάκριση μεταξύ επενδύσεων σε ακίνητα και ιδιοχρησιμοποιούμενων παγίων

Ο Όμιλος καθορίζει κατά πόσο ένα ακίνητο χαρακτηρίζεται ως επένδυση σε ακίνητα. Για την διαμόρφωση της σχετικής απόφασης, ο Όμιλος μελετά κατά πόσο ένα ακίνητο δημιουργεί ταμειακές ροές, κατά κύριο λόγο

ανεξάρτητα από τα υπόλοιπα πάγια που ανήκουν στην εταιρεία. Τα ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα δημιουργούν ταμειακές ροές οι οποίες επιμερίζονται όχι μόνο στα ακίνητα, αλλά επίσης και σε άλλα στοιχεία του ενεργητικού που χρησιμοποιούνται είτε στην παραγωγική διαδικασία, είτε στην διαδικασία προμηθειών.

Ορισμένα ακίνητα αποτελούνται από ένα τμήμα που διακρατείται για την δημιουργία εσόδου από εκμίσθωση, ή για κεφαλαιουχικό κέρδος και από ένα δεύτερο τμήμα που διακρατείται για χρήση είτε στη διαδικασία παραγωγής, είτε στη προμήθεια αγαθών ή υπηρεσιών, ή για χρήση από τις διοικητικές υπηρεσίες. Εάν αυτά τα τμήματα είναι δυνατό να πωληθούν ξεχωριστά (είτε να μισθωθούν σε τρίτους ξεχωριστά, με χρηματοδοτική μίσθωση), ο Όμιλος παρακολουθεί τα τμήματα αυτά διακριτά. Στην αντίθετη περίπτωση, το ακίνητο παρακολουθείται ως επένδυση σε ακίνητα., μόνο εάν ένα αμελητέο τμήμα αυτής συμμετέχει στην παραγωγική διαδικασία ή διατίθεται για διοικητικούς σκοπούς. Χρειάζεται επίσης να αποφασισθεί εάν και κατά πόσο η βοηθητική λειτουργία είναι τόσο σημαντική, οπότε το ακίνητο να μην μπορεί να θεωρηθεί ως επένδυση σε ακίνητα. Ο Όμιλος εξετάζει κάθε ακίνητο ξεχωριστά, σε αυτήν τη διαδικασία αξιολόγησης.

5 Οικονομικά στοιχεία ανά κλάδο δραστηριότητας

5.1 Επιχειρηματικοί Τομείς

Ο καθορισμός των κλάδων δραστηριότητας πραγματοποιείται βάσει της διοικητικής προσέγγισης. Ειδικότερα:

Ο επικεφαλής λήψης επιχειρηματικών αποφάσεων (chief operating decision maker) του Ομίλου, που είναι ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου, λαμβάνει εσωτερικά οικονομικές αναφορές για την μέτρηση της απόδοσης των κλάδων δραστηριότητας και την κατανομή πόρων μεταξύ αυτών.

Την 31 Δεκεμβρίου 2011, ο Όμιλος είναι οργανωμένος σε τρεις κύριους κλάδους σύμφωνα με τις δραστηριότητές του: Ανάπτυξη και πώληση ακινήτων, μισθώσεις ακινήτων και κατασκευαστικά έργα (εργολαβίες).

Η Διοίκηση παρακολουθεί ξεχωριστά τις λειτουργικές επιδόσεις των παραπάνω κλάδων, η αξιολόγηση των οποίων γίνεται βάσει των πωλήσεων και του αναπροσαρμοσμένου λειτουργικού κέρδους / ζημίας, πριν από την επίδραση τυχόν αμοιβών προσωπικού διοίκησης, λοιπών εξόδων διοίκησης, απομειώσεων, αποσβέσεων, λοιπών φόρων, προβλέψεων για δικαστικές υποθέσεις καθώς και κερδών / ζημιών από παράγωγα. Ο Όμιλος εφαρμόζει τις ίδιες λογιστικές αρχές για την μέτρηση του λειτουργικού κέρδους / ζημίας με αυτές των οικονομικών καταστάσεων. Τα χρηματοοικονομικά έσοδα / έξοδα καθώς και ο φόρος εισοδήματος παρακολουθούνται σε ενοποιημένη βάση, χωρίς να επιμερίζονται στους επιμέρους κλάδους δραστηριότητας.

Τα αποτελέσματα ανά κλάδο δραστηριότητας για την χρήση από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2011 είναι:

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ

	Ανάπτυξη & Πώληση ακινήτων	Κατασκευαστικά έργα (Εργολαβίες)	Μισθώσεις	Σύνολο
Πωλήσεις	-	156	33.908	34.064
Αναπροσαρμοσμένο Λειτουργικό κέρδος / (ζημία)	72.380	(240)	(155.605)	(83.465)

Τα αποτελέσματα ανά κλάδο δραστηριότητας για την χρήση από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2010 είναι:

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ

	Ανάπτυξη & Πώληση ακινήτων	Κατασκευαστικά έργα (Εργολαβίες)	Μισθώσεις	Σύνολο
Πωλήσεις Αναπροσαρμοσμένο Λειτουργικό κέρδος / (ζημία)	- (6.387)	1.384 297	45.370 (256.370)	46.755 (262.460)

Κάποια σημαντικά στοιχεία της κατάστασης συνολικού εισοδήματος παρουσιάζονται παρακάτω:

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ

	1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2011			
	Ανάπτυξη & Πώληση ακινήτων	Κατασκευαστικά έργα (Εργολαβίες)	Μισθώσεις	Όμιλος
Μισθώματα (Σημ. 7) Ζημίες από αναπροσαρμογή επενδυτικών ακινήτων σε εύλογες αξίες (Σημ. 6) Αποσβέσεις ενσώματων	- 72.380 -	- -	(6.925) (146.149) 278	(6.925) (73.769) 278

	1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2010			
	Ανάπτυξη & Πώληση ακινήτων	Κατασκευαστικά έργα (Εργολαβίες)	Μισθώσεις	Όμιλος
Μισθώματα (Σημ. 7) Ζημίες από αναπροσαρμογή επενδυτικών ακινήτων σε εύλογες αξίες (Σημ. 6) Αποσβέσεις ενσώματων	- (6.387) -	- -	(13.956) (280.102) (317)	(13.956) (286.490) (317)

Δεν υπάρχουν μεταβιβάσεις και συναλλαγές μεταξύ των τομέων. Τα μη επιμεριζόμενα έξοδα αφορούν εταιρικά έξοδα.

Η συμφωνία του συνολικού αναπροσαρμοσμένου λειτουργικού κέρδους / ζημίας στα κέρδη / ζημίες προ φόρων έχει ως εξής:

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

	<u>01/01/2011 - 31/12/2011</u>	<u>01/01/2010 - 31/12/2010</u>
Αναπροσαρμοσμένο λειτουργικό κέρδος / (ζημία)	(83.465)	(262.460)
Αμοιβές προσωπικού διοίκησης	(3.127)	(3.414)
Απομειώσεις	16.829	(15.123)
Αποσβέσεις	(146)	(172)
Λοιποί φόροι	(1.095)	(2.381)
Προβλέψεις δικαστικών υποθέσεων	270	-
Λοιπά διοικητικά έξοδα	(1.883)	1.891
Λοιπά κέρδη / (ζημίες) καθαρά	8.538	(1.469)
Λειτουργικό κέρδος / (ζημία)	<u>(64.079)</u>	<u>(283.129)</u>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	7.036	10
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(41.602)	(39.514)
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων	<u>(98.644)</u>	<u>(322.633)</u>

Τα στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων κατά κλάδο δραστηριότητας την 31 Δεκεμβρίου 2011 είναι:

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

	31 Δεκεμβρίου 2011			
	Ανάπτυξη & Πώληση ακινήτων	Κατασκευαστικά έργα (Εργολαβίες)	Μισθώσεις	Σύνολο
Στοιχεία Ενεργητικού	351.957	1.615	458.291	811.863
Στοιχεία Υποχρεώσεων	305.554	13	496.348	801.915
Κεφαλαιουχικά Έξοδα	1.718	-	-	1.718

Τα στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων κατά κλάδο δραστηριότητας την 31 Δεκεμβρίου 2010 είναι:

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

	31 Δεκεμβρίου 2010			
	Ανάπτυξη & Πώληση ακινήτων	Κατασκευαστικά έργα (Εργολαβίες)	Μισθώσεις	Σύνολο
Στοιχεία Ενεργητικού	252.585	1.292	652.084	905.960
Στοιχεία Υποχρεώσεων	269.683	0	527.527	797.210
Κεφαλαιουχικά έξοδα	1.893	-	-	1.893

Τα στοιχεία ενεργητικού περιλαμβάνουν κυρίως επενδύσεις σε ακίνητα, ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (οικόπεδα, κτίρια και ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση), αποθέματα, πελάτες και λοιπούς χρεώστες και επιμερίζονται σύμφωνα με τη λειτουργία του κάθε τομέα.

Τα μη επιμεριζόμενα στοιχεία ενεργητικού περιλαμβάνουν κυρίως άυλα περιουσιακά στοιχεία, ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη, λοιπούς χρεώστες, προκαταβολές και παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία, και πάγια περιουσιακά στοιχεία.

Τα στοιχεία υποχρεώσεων κατά κλάδο δραστηριότητας περιλαμβάνουν κυρίως δανεισμό (συμπεριλαμβάνονται υποχρεώσεις από χρηματοδοτική μίσθωση), προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις και επιμερίζονται σύμφωνα με τη λειτουργία του κάθε τομέα.

Τα μη επιμεριζόμενα στοιχεία υποχρεώσεων περιλαμβάνουν κυρίως φορολογία εισοδήματος και λοιπούς φόρους, αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις, προβλέψεις για εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις, υποχρεώσεις παροχών προσωπικού, παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία, μερίσματα πληρωτέα, υποχρεώσεις από συνδεδεμένα μέρη, λοιπούς πιστωτές, προμηθευτές και εργοδοτικές εισφορές.

Τα κεφαλαιουχικά έξοδα περιλαμβάνουν προσθήκες σε ενσώματα πάγια (Σημείωση 7), επενδύσεις σε ακίνητα (Σημείωση 6) και άυλα περιουσιακά στοιχεία (Σημείωση 8).

Τα καταναμημένα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις συμφωνούν με τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις του Ομίλου ως εξής:

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

	31 Δεκεμβρίου 2011	
	Στοιχεία	
	Ενεργητικού	Υποχρεώσεις
Επιμεριζόμενα στοιχεία Ενεργητικού / Υποχρεώσεις	811.863	801.915
Μη καταναμημένα στοιχεία		
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες εταιρείες	18	-
Δοσμένες Εγγυήσεις	2	-
Λοιποί Χρεώστες	1.701	-
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	20.754	-
Έξοδα επομένων χρήσεων / Προκαταβολές	1	-
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	480	-
Πάγια περιουσιακά στοιχεία	467	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	18.872	-
Λοιποί πιστωτές	-	6.971
Υποχρεώσεις από συνδεδεμένα μέρη	-	157
Προμηθευτές	-	783
Φορολογία εισοδήματος και λοιποί φόροι	-	23.941
Εργοδοτικές εισφορές	-	922
Έξοδα πληρωτέα	-	159
Αναβαλλόμενη φορολογία	-	2.810
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	-	2.534
Προβλέψεις	-	787
Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	-	32.755
Σύνολο	854.157	873.733

	31 Δεκεμβρίου 2010	
	Στοιχεία	
	Ενεργητικού	Υποχρεώσεις
Επιμεριζόμενα στοιχεία Ενεργητικού / Υποχρεώσεις	905.960	797.210
Μη καταναμημένα στοιχεία		
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες εταιρείες	18	-
Δοσμένες Εγγυήσεις	2	-
Λοιποί Χρεώστες	1.406	-
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	26.749	-
Εξοδα επομένων χρήσεων / Προκαταβολές	8	-
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	1.459	-
Πάγια περιουσιακά στοιχεία	650	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	18.884	-
Λοιποί πιστωτές	-	5.094
Υποχρεώσεις από συνδεδεμένα μέρη	-	130
Προμηθευτές	-	813
Φορολογία εισοδήματος και λοιποί φόροι	-	25.214
Εργοδοτικές εισφορές	-	885
Έξοδα πληρωτέα	-	49
Αναβαλλόμενη φορολογία	-	16.094
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	-	2.831
Προβλέψεις	-	1.057
Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	-	41.402
Σύνολο	955.137	890.778

Τα στοιχεία του ενεργητικού και των υποχρεώσεων, όπως αυτά εμφανίζονται στις οικονομικές αναφορές προς τον Πρόεδρο του ΔΣ, επιμετρώνται με τις ίδιες λογιστικές αρχές όπως αυτές των οικονομικών καταστάσεων.

Κατά τη διάρκεια του 2011 και 2010, δεν υπήρχαν συναλλαγές μεταξύ των επιχειρηματικών τομέων.

Τα συνολικά έσοδα του Ομίλου ανά τομέα αναλύονται ως εξής:

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

	Ενοποιημένα Στοιχεία	
	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010
Έσοδα ενοικίων	33.908	45.370
Κατασκευαστικά έργα	156	1.384
	34.064	46.755

Ο Όμιλος πραγματοποιεί το σύνολο των πωλήσεών του στην Ελλάδα.

Οι πωλήσεις, όπως εμφανίζονται στις οικονομικές αναφορές προς τον Πρόεδρο του ΔΣ, επιμετρώνται με τις ίδιες λογιστικές αρχές όπως αυτές των οικονομικών καταστάσεων.

Έσοδα ενοικίων ποσού € 19.001 χιλ. προέρχονται από 4 πελάτες και αφορούν συνολικά το 56% των συνολικών πωλήσεων (31 Δεκεμβρίου 2010: € 22.358 χιλ. προέρχονταν από 4 πελάτες και αφορούσαν συνολικά το 48% των συνολικών πωλήσεων).

6 Επενδυτικά ακίνητα

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

	Ενοποιημένα Στοιχεία	Εταιρικά Στοιχεία
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου (01.01.2010)	1.128.340	778.759
Αγορές / Προσθήκες στο κόστος κατασκευής	1.893	1.893
Πωλήσεις	(14.293)	(7.559)
Ζημίες από την πώληση επενδυτικών ακινήτων	(9.727)	(4.177)
Κέρδη / (ζημίες) από αναπροσαρμογή σε εύλογη αξία	<u>(276.763)</u>	<u>(195.354)</u>
Υπόλοιπο λήξης περιόδου (31.12.2010)	<u>829.450</u>	<u>573.561</u>
Αγορές / Προσθήκες στο κόστος κατασκευής	1.718	1.718
Αποαναγνώριση επενδυτικού ακινήτου λόγω ακύρωσης σύμβασης παραχώρησης εκμετάλλευσης για ορισμένο χρονικό διάστημα	(64.744)	-
Πωλήσεις	(104)	-
Ζημίες από την πώληση επενδυτικών ακινήτων	(376)	-
Κέρδη / (ζημίες) από αναπροσαρμογή σε εύλογη αξία	<u>(33.549)</u>	<u>2.120</u>
Υπόλοιπο λήξης περιόδου (31.12.2011)	<u>732.395</u>	<u>577.399</u>

Οι επενδύσεις σε ακίνητα του Ομίλου επανεκτιμήθηκαν στις 31 Δεκεμβρίου 2011 στην εύλογη αξία, δηλαδή την αγοραία αξία εκτιμώμενη από ανεξάρτητο, αναγνωρισμένο εκτιμητή της Proprius S.A. (μέλος της Cushman & Wakefield Alliance). Για όλες τις ακινητοποιήσεις, οι εκτιμήσεις βασίστηκαν στις τρέχουσες αξίες σε ενεργή αγορά και σε προεξοφλημένες μελλοντικές ταμειακές ροές.

Τα παρακάτω ποσά που σχετίζονται με τις επενδύσεις σε ακίνητα έχουν αναγνωριστεί στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως:

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

	Ενοποιημένα στοιχεία		Εταιρικά στοιχεία	
	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010
Έσοδα ενοικίων	32.066	34.875	22.043	23.126
Άμεσα λειτουργικά έξοδα που σχετίζονται με επενδύσεις σε ακίνητα τα οποία είναι μισθωμένα	5.261	4.802	4.012	4.415
Άμεσα λειτουργικά έξοδα που σχετίζονται με επενδύσεις σε ακίνητα τα οποία δεν είναι μισθωμένα	73	673	59	519

Κατά τη διάρκεια του 3^{ου} τριμήνου 2011, ακυρώθηκε η σύμβαση παραχώρησης εκμετάλλευσης για ορισμένο χρονικό διάστημα (BOT) για το κτιριακό συγκρότημα Ι στο Δέλτα Φαλήρου. Το εν λόγω κτιριακό συγκρότημα μέσω της σύμβασης δικαιώματος χρήσης είχε ταξινομηθεί ως επενδυτικό ακίνητο και αναγνωριστεί στην εύλογη αξία του. Το δικαίωμα χρήσης αντιμετωπίστηκε ως χρηματοδοτική μίσθωση (βάσει του ΔΛΠ17). Η ακύρωση

της εν λόγω σύμβασης οδήγησε σε μείωση της αξίας των επενδυτικών ακινήτων του Ομίλου κατά την εύλογη αξία του δικαιώματος χρήσης ποσού € 64.744 χιλ. και σε εξάλειψη της αντίστοιχης υποχρέωσης χρηματοδοτικής μίσθωσης. Από την ακύρωση της εν λόγω σύμβασης BOT αναγνωρίστηκε στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος ζημία ποσού € 39.844 χιλ.

Επενδυτική περιουσία υπό εκτέλεση

Σούνιο

Τον Ιανουάριο του 2008, εξεδόθη και η τελευταία από τις τρεις απαιτούμενες οικοδομικές άδειες, για την κατασκευή τριών ανεξάρτητων ξενοδοχειακών μονάδων, συνολικής επιφανείας ανωδομής 12.000 τ.μ. Η κατασκευή δεν έχει ξεκινήσει καθώς η διοίκηση έχει θέσει ως στόχο την ύπαρξη συμφωνίας με ενδιαφερομένους μισθωτές ή και αγοραστές/επενδυτές ώστε να εξασφαλιστεί η χρηματοδότηση με ίδια και ξένα κεφάλαια. Η κατασκευή αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός 15 μηνών από την έναρξη των εργασιών. Το οικόπεδο στην περιοχή του Σουνίου βρίσκεται σε ένα ιδιαίτερα προνομιακό σημείο και έχει ήδη προσελκύσει σημαντικό ενδιαφέρον Ελλήνων και ξένων επενδυτών.

Πόρος - Γαλατάς

Ο Όμιλος έχει λάβει όλες τις απαιτούμενες άδειες για την αναβάθμιση της υπάρχουσας ξενοδοχειακής μονάδας και την ολοκλήρωση των ημιανεξάρτητων μονάδων τουριστικής χρήσης. Η αποπεράτωση των ημιανεξάρτητων μονάδων βρίσκεται σε προχωρημένο στάδιο. Η εταιρεία εξετάζει το ενδεχόμενο της μετατροπής της εν λόγω μονάδας σε θέρετρο ιατρικού τουρισμού (medical resort), ένα θεσμό που προσελκύει μεγάλο επενδυτικό ενδιαφέρον στην Ευρώπη. Η εύλογη αξία των οικοπέδων και του ξενοδοχείου καθώς και το κόστος κατασκευής μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2011 περιλαμβάνονται στην επενδυτική περιουσία υπό εκτέλεση.

Βοτανικός

Κατά την διάρκεια της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2006, η εταιρία υπέγραψε το οριστικό συμβόλαιο αγοράς των ιδιοκτησιών των εταιριών "ΕΤΜΑ Α.Ε." και "ΕΛΛΑΤΕΞ Α.Ε." στο Βοτανικό, στην περιοχή της διπλής ανάπλασης. Πρόκειται για συνολική έκταση 100 περίπου στρεμμάτων στην περιοχή του Ελαιώνα του Δήμου Αθηναίων. Η ως άνω έκταση στο σύνολό της βρίσκεται εντός του περιγράμματος της προβλεπόμενης από το Ν.3481/2006 Μητροπολιτικής παρέμβασης και συνδυασμένης αστικής ανάπλασης και ανάπτυξης των περιοχών Λεωφόρου Αλεξάνδρας και Βοτανικού. Με βάση τον παραπάνω νόμο, η εταιρία παρέχώρησε άνευ ανταλλάγματος στο Δήμο Αθηναίων ποσοστό 57% του οικοπέδου με εξασφάλιση του συντελεστή δόμησης που αντιστοιχεί στη συνολική έκταση του οικοπέδου. Η διοίκηση της εταιρείας δεν έχει λάβει απόφαση σχετικά με τον τρόπο εκμετάλλευσης του ακινήτου το οποίο έχει ταξινομηθεί στα επενδυτικά ακίνητα.

Εντός του πρώτου τριμήνου 2007 η εταιρεία έλαβε άδεια κατεδάφισης των υφισταμένων κτισμάτων. Η κατεδάφιση ξεκίνησε εντός του Απριλίου 2007 και έχει ήδη ολοκληρωθεί. Στις αρχές Ιουλίου 2007, εξεδόθη η άδεια εκσκαφών και οι εργασίες εκσκαφών και αντιστηρίξεων έχουν ολοκληρωθεί. Το Μάρτιο του 2008 εξεδόθη η άδεια κατασκευής μέρους των υπογείων χώρων στάθμευσης και οι αντίστοιχες εργασίες βρίσκονται στο στάδιο ολοκλήρωσης. Μετά την έγκριση της περιβαλλοντικής μελέτης την 29^η Αυγούστου 2008 εξεδόθη η οικοδομική άδεια κατασκευής του συνόλου του εμπορικού κέντρου με συνολική επιφάνεια υπογείων 80.000 τ.μ. και επιφάνεια ανωδομής 70.000 τ.μ. Στις αρχές Δεκεμβρίου 2008 και ενώ το έργο βρισκόταν στο στάδιο εργασιών οπλισμένου σκυροδέματος, που έχουν ήδη φτάσει σε τμήμα του Β' ορόφου καθώς και λοιπών οικοδομικών εργασιών ολοκλήρωσης των υπογείων χώρων, ανακοινώθηκε προσωρινή εντολή αναστολής οικοδομικών εργασιών στο Βοτανικό από το Συμβούλιο της Επικρατείας. Η αναστολή εργασιών βασίστηκε σε προσφυγή για την ακύρωση της οικοδομικής αδείας του έργου από μικρό αριθμό πολιτών, που συζητήθηκε την 6^η Μαρτίου 2009 ενώπιον της Ολομελείας του ΣτΕ, η οποία εξέδωσε την απόφαση 3059/2009, κρίνοντας ότι οι διατάξεις του άρθρου 12 του Ν.3481/2006 είναι αντίθετες προς το Σύνταγμα, λόγω ελλείψεως ισοζυγίου πρασίνου και κοινοχρήστων χώρων και για το λόγο αυτό ακύρωσε την οικοδομική άδεια για την ανέγερση του Εμπορικού Κέντρου της εταιρίας, η οποία είχε εκδοθεί σε εφαρμογή των άνω διατάξεων του Ν.3481/2006.

Η απόφαση αυτή του ΣτΕ έδωσε τις κατευθύνσεις για μία νέα νομοθετική ρύθμιση που θα καταστήσει δυνατή την ολοκλήρωση του συνόλου της Διπλής Ανάπλασης, συμπεριλαμβανομένης της κατασκευής του Εμπορικού Κέντρου της εταιρίας. Η Διοίκηση της εταιρίας προχώρησε σε επαφές με τους εμπλεκόμενους φορείς και κατέθεσε την πρότασή της για την νομοθετική ρύθμιση, ώστε οι διαδικασίες να ολοκληρωθούν στο συντομότερο δυνατό χρόνο και το έργο να συνεχισθεί.

Το Μάρτιο του 2010, ξεκαθάρισε το τοπίο σε ό,τι αφορά τη συνέχιση του έργου της Διπλής Ανάπλασης στο σύνολό του. Η Υπουργός Περιβάλλοντος, Ενέργειας και Κλιματικής Αλλαγής είχε δηλώσει ότι θα προωθήσει άμεσα στη Βουλή, προς ψήφιση, νέα νομοθετική ρύθμιση για το έργο της Διπλής Ανάπλασης Βοτανικού – Λεωφ. Αλεξάνδρας μειώνοντας σημαντικά τη δομήσιμη επιφάνεια και το συντελεστή δομήσεως της περιοχής του Βοτανικού.

Σε ό,τι αφορά το εμπορικό κέντρο της εταιρείας, αυτό θα κατασκευαστεί τελικά με συντελεστή δόμησης 1,2. Το νέο αυτό πολεοδομικό δεδομένο βελτιώνει τον αρχικό σχεδιασμό και βοηθάει στη δημιουργία περισσότερων ελεύθερων επιφανειών, αίθριων κλπ., κάνοντας έτσι το εμπορικό κέντρο πιο φιλικό προς τον επισκέπτη και το περιβάλλον. Κατά τους πρώτους μήνες του 2011, το πρόγραμμα «Διπλή Ανάπλαση – Λεωφόρου Αλεξάνδρας» προωθήθηκε στη Βουλή προς ψήφιση, ως τροπολογία στο νομοσχέδιο «Θαλάσσια στρατηγική για την προστασία και διαχείριση του θαλάσσιου περιβάλλοντος – Εναρμόνιση με την οδηγία 2008/56/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 17ης Ιουνίου 2008», το οποίο κατατέθηκε από το ΥΠΕΚΑ την 10η Μαΐου 2011. Την 25η Μαΐου 2011, ολοκληρώθηκε από την αρμόδια Διαρκή Επιτροπή Παραγωγής και Εμπορίου της Βουλής, η 2η ανάγνωση του εν λόγω νομοσχεδίου, στο οποίο περιλαμβάνεται και η τροπολογία που αφορά στη διπλή ανάπλαση Βοτανικού – Λ. Αλεξάνδρας. Τον Ιούνιο 2011, ψηφίστηκε επί της αρχής και κατ' άρθρο από την Ολομέλεια της Βουλής το σχέδιο νόμου του ΥΠΕΚΑ με τίτλο "Θαλάσσια στρατηγική για την προστασία και διαχείριση του θαλάσσιου περιβάλλοντος - Εναρμόνιση με την οδηγία 2008/56/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 17ης Ιουνίου 2008", στο οποίο ενσωματώνεται ως άρθρο 23 η τροπολογία για τη διπλή ανάπλαση Βοτανικού - Λ. Αλεξάνδρας.

Το άρθρο αυτό προβλέπει την εν συνεχεία υποβολή στο ΥΠΕΚΑ από το Δήμο Αθηναίων σχεδίου προεδρικού διατάγματος, το οποίο το ΥΠΕΚΑ θα υποβάλει προς έγκριση στο Συμβούλιο της Επικρατείας. Στην τροπολογία για τη διπλή ανάπλαση περιλαμβάνεται και η κατασκευή του εμπορικού κέντρου της εταιρίας με σ.δ. 1,2 στο Ο.Τ.45α.

Οι εργασίες κατασκευής αναμένεται να ολοκληρωθούν εντός έξι μηνών από την εκ νέου έναρξη των εργασιών, οπότε και το εμπορικό κέντρο θα παραδοθεί σε μορφή «cold shell» στους μισθωτές ώστε να εκτελεστούν οι εργασίες εσωτερικής διαμόρφωσης των καταστημάτων.

Η εύλογη αξία του οικοπέδου την 31.12.2011 ανέρχεται σε € 171.686 χιλ. Το κόστος ανέγερσης του εν λόγω έργου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 ανέρχεται σε ποσό € 46.723 χιλ. και περιλαμβάνεται στην αξία των επενδυτικών ακινήτων. Η μείωση του συντελεστή δόμησης σε 1,2 από 1,6 από την επερχόμενη νομοθετική ρύθμιση δεν επηρεάζει την υφιστάμενη κατασκευή και το κόστος που έχει λογιστεί. Συνεπώς η εταιρεία δεν έχει προβεί σε απομείωση του κόστους κατασκευής.

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 δεν υπήρχαν συμβατικές υποχρεώσεις για μελλοντικές επισκευές και συντηρήσεις επενδύσεων σε ακίνητα που να έχουν αναληφθεί από τον Όμιλο και να μην έχουν αναγνωρισθεί στις Οικονομικές Καταστάσεις.

Οι επενδύσεις σε ακίνητα του Ομίλου περιλαμβάνουν κτίρια αξίας € 420.279 χιλ. (συμπεριλαμβανομένου του δικαιώματος χρήσης του συγκροτήματος Εθνικής Αντιστάσεως) διακρατούμενα με συμβάσεις πώλησης και χρηματοδοτικής μίσθωσης, των οποίων το υπολειπόμενο κεφάλαιο είναι € 456.541 χιλ. (31.12.2010: κτίρια αξίας 530.980 χιλ., συμπεριλαμβανομένου του δικαιώματος χρήσης του συγκροτήματος Εθνικής Αντιστάσεως, ήταν διακρατούμενα με συμβάσεις πώλησης και επαναμίσθωσης των οποίων το υπολειπόμενο κεφάλαιο ήταν € 462.618 χιλ.).

Για εξασφάλιση υποχρεώσεων έχουν παρασχεθεί εγγυήσεις επί των επενδυτικών ακινήτων ύψους € 340.271 χιλ. (2010: € 326.680 χιλ.) για τον όμιλο και € 273.985 χιλ. (2010: € 256.394 χιλ.) για την εταιρία αντίστοιχα.

7 Ενσώματα Πάγια

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

Ενοποιημένα Στοιχεία	Οικόπεδα & κτίρια	Μηχανήματα και μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Αξία κτήσης					
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011	10.990	3.558	569	(0)	15.118
Προσθήκες	-	-	3	-	3
Καταστροφές	(822)	-	-	-	(822)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011	10.168	3.558	572	(0)	14.299
Συσσωρευμένες αποσβέσεις					
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011	(2.172)	(2.832)	(519)	-	(5.523)
Αποσβέσεις χρήσης	(215)	(213)	(24)	-	(452)
Μειώσεις αποσβέσεων πωληθέντων παγίων	550	-	-	-	550
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011	(1.837)	(3.045)	(543)	-	(5.425)
Αναπόσβεστη αξία την 31 Δεκεμβρίου 2011	8.332	513	29	(0)	8.874

Ενοποιημένα Στοιχεία	Οικόπεδα & κτίρια	Μηχανήματα και μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Αξία κτήσης					
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010	10.990	3.558	583	135	15.266
Καταστροφές	-	-	(13)	(135)	(148)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010	10.990	3.558	569	(0)	15.118
Συσσωρευμένες αποσβέσεις					
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010	(1.920)	(2.612)	(494)	-	(5.025)
Αποσβέσεις χρήσης	(252)	(221)	(39)	-	(512)
Μειώσεις αποσβέσεων πωληθέντων παγίων	-	-	13	-	13
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010	(2.172)	(2.832)	(519)	-	(5.523)
Αναπόσβεστη αξία την 31 Δεκεμβρίου 2010	8.818	726	50	(0)	9.595

Εταιρικά Στοιχεία	Οικόπεδα & κτίρια	Μηχανήματα και μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Αξία κτήσης					
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011	2.046	2.857	516	(0)	5.420
Προσθήκες	-	-	3	-	3
Καταστροφές	(822)	-	-	-	(822)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011	1.224	2.857	519	(0)	4.601
Συσσωρευμένες αποσβέσεις					
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011	(1.498)	(2.278)	(466)	-	(4.242)
Αποσβέσεις χρήσης	(119)	(150)	(24)	-	(293)
Μειώσεις αποσβέσεων πωληθέντων παγίων	550	-	-	-	550
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011	(1.067)	(2.428)	(490)	-	(3.984)
Αναπόσβεστη αξία την 31 Δεκεμβρίου 2011	158	430	29	(0)	617
Αξία κτήσης					
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010	2.046	2.857	530	135	5.568
Καταστροφές	-	-	(13)	(135)	(148)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010	2.046	2.857	516	(0)	5.420
Συσσωρευμένες αποσβέσεις					
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010	(1.342)	(2.122)	(442)	-	(3.906)
Αποσβέσεις χρήσης	(156)	(156)	(37)	-	(349)
Μειώσεις αποσβέσεων πωληθέντων παγίων	-	-	13	-	13
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010	(1.498)	(2.278)	(466)	-	(4.242)
Αναπόσβεστη αξία την 31 Δεκεμβρίου 2010	548	580	50	(0)	1.178

Δεν υφίστανται ζημίες απομείωσης στις ενσώματες ακίνητοποιήσεις κατά τη διάρκεια του 2011 και 2010.

Η δαπάνη για αποσβέσεις € 316 χιλ. (2010: € 370 χιλ.) για τον Όμιλο και € 157 χιλ. (2010: € 207 χιλ.) για την εταιρεία έχει καταχωρηθεί στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος ως εξής (σημείωση 23): € 182 χιλ. (2010: € 221 χιλ.) για τον Όμιλο, € 119 χιλ. (2010: € 156 χιλ.) για την εταιρεία στο κόστος πωληθέντων και € 134 χιλ. (2010: € 149 χιλ.), για τον Όμιλο και € 38 χιλ. (2010: € 51 χιλ.) για την εταιρεία στα έξοδα διοίκησης.

Στα παραπάνω στοιχεία περιλαμβάνεται ιδιοχρησιμοποιούμενο ακίνητο του οποίου η εύλογη αξία που θεωρήθηκε ως 'τεκμαρτό κόστος' βασίσθηκε σε έκθεση εκτίμησης ανεξάρτητου εκτιμητή, με ημερομηνία 31 Μαΐου 2004. Η εύλογη αξία που προέκυψε από την εκτίμηση ήταν € 8.932 χιλ. Η ανάλυση του παραπάνω ενσώματου περιουσιακού στοιχείου είναι η εξής:

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

	Ενοποιημένα στοιχεία		Εταιρικά στοιχεία	
	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010
Κόστος οικοπέδου	3.919	3.919	-	-
Κόστος κτιρίου	5.013	5.013	-	-
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(770)	(674)	-	-
Καθαρή αναπόσβεστη αξία	8.162	8.258	-	-

Μισθώματα ποσού € 6.925 χιλ. (2010: € 13.956 χιλ.) και € 6.559 χιλ. (2010: € 11.739 χιλ.) για τον Όμιλο και την εταιρεία αντίστοιχα, που αφορούν λειτουργικές μισθώσεις ακινήτων (οριζόντιες ιδιοκτησίες), μεταφορικών μέσων και λοιπού εξοπλισμού περιλαμβάνονται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος στο κόστος πωληθέντων για μισθώσεις ακινήτων και στα έξοδα διοίκησης για τις λοιπές μισθώσεις.

Για εξασφάλιση υποχρεώσεων δεν έχουν παρασχεθεί εγγυήσεις επί των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων (2010: -) για τον όμιλο και την εταιρεία.

8 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

Ενοποιημένα Στοιχεία	Άδειες Λογισμικού	Δικαιώματα μεταφοράς συντελεστή δόμησης	Σύνολο
Αξία κτήσης			
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011	339	18.871	19.211
Προσθήκες	-	-	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011	339	18.871	19.211
Συσσωρευμένες αποσβέσεις			
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011	(327)	-	(327)
Αποσβέσεις χρήσης	(12)	-	(12)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011	(339)	-	(339)
Αναπόσβεστη αξία την 31 Δεκεμβρίου 2011	1	18.871	18.872

Ενοποιημένα Στοιχεία	Άδειες Λογισμικού	Δικαιώματα μεταφοράς συντελεστή δόμησης	Σύνολο
Αξία κτήσης			
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010	339	18.871	19.211
Προσθήκες	-	-	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010	339	18.871	19.211
Συσσωρευμένες αποσβέσεις			
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010	(303)	-	(303)
Αποσβέσεις χρήσης	(23)	-	(23)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010	(327)	-	(327)
Αναπόσβεστη αξία την 31 Δεκεμβρίου 2010	13	18.871	18.884

Εταρικά Στοιχεία	Άδειες Λογισμικού	Δικαιώματα μεταφοράς συντελεστή δόμησης	Σύνολο
Αξία κτήσης			
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011	339	16.443	16.782
Προσθήκες	-	-	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011	339	16.443	16.782
Συσσωρευμένες αποσβέσεις			
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011	(327)	-	(327)
Αποσβέσεις χρήσης	(12)	-	(12)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011	(339)	-	(339)
Αναπόσβεστη αξία την 31 Δεκεμβρίου 2011	1	16.443	16.444

Εταιρικά Στοιχεία	Άδειες Λογισμικού	Δικαιώματα μεταφοράς συντελεστή δόμησης	Σύνολο
Αξία κτήσης			
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010	339	16.443	16.782
Προσθήκες	-	-	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010	339	16.443	16.782
Συσσωρευμένες αποσβέσεις			
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010	(303)	-	(303)
Αποσβέσεις χρήσης	(23)	-	(23)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010	(327)	-	(327)
Αναπόσβεστη αξία την 31 Δεκεμβρίου 2010	13	16.443	16.456

Η δαπάνη για αποσβέσεις € 12 χιλ. (2010: € 23 χιλ.) για τον Όμιλο και την εταιρεία έχει καταχωρηθεί στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος (σημείωση 23) στα έξοδα διοίκησης.

Δεν υφίστανται ζημίες απομείωσης στα άυλα περιουσιακά στοιχεία κατά τη διάρκεια του 2011 και 2010.

Δικαιώματα μεταφοράς συντελεστών δόμησης

Η εύλογη αξία των δικαιωμάτων μεταφοράς συντελεστών δόμησης όπως προσδιορίζεται από έκθεση εκτίμησης της Proprius S.A. (μέλος της Cushman & Wakefield Alliance), με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 2011, ανέρχεται σε € 21.646 χιλ. Η διαφορά μεταξύ της εύλογης αξίας και του κόστους κτήσης, ποσού € 2.775 χιλ. δεν έχει αναγνωρισθεί στις οικονομικές καταστάσεις.

Για εξασφάλιση υποχρεώσεων έχουν παρασχεθεί εγγυήσεις επί των άυλων περιουσιακών στοιχείων (δικαιώματα μεταφοράς συντελεστή δόμησης – κόστος των οικοπέδων που θα δεχτούν τους επιπλέον συντελεστές δόμησης) ύψους € 27.466 χιλ. (2010: € 23.677 χιλ.) για τον όμιλο και € 19.304 χιλ. (2010: € 19.304 χιλ.) την εταιρία.

9 Επενδύσεις σε θυγατρικές και λοιπές επενδύσεις

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρικά Στοιχεία	
	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010
Επενδύσεις σε θυγατρικές	-	-	55.185	55.185
Λοιπές επενδύσεις	18	18	1	1
Πρόβλεψη για απομείωση συμμετοχών σε θυγατρικές	-	-	(6.743)	(6.743)
	18	18	48.443	48.443

Στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος της εταιρίας έχουν συμπεριληφθεί ζημίες ύψους € 20.591 χιλ. και κέρδη € 1.628 χιλ για τα έτη 2011 και 2010 αντίστοιχα που αφορούν στα αποτελέσματα της θυγατρικής εταιρίας «Μπάμπης Βωβός Διεθνής Τεχνική Α.Ε & Σία Ο.Ε.».

Κατά τη διάρκεια της χρήσης 2011, δεν υπολογίστηκε ζημία απομείωσης επί της συμμετοχής στη θυγατρική εταιρεία του Ομίλου «Δώμα Α.Ε.». Κατά τη διάρκεια της χρήσης 2010, είχε υπολογιστεί ζημία απομείωσης επί της συμμετοχής στη θυγατρική εταιρεία του Ομίλου «Δώμα Α.Ε.» ύψους € 1.068 χιλ.. Η συνολική ζημία απομείωσης για την εν λόγω θυγατρική ανέρχεται σε € 6.743 χιλ. (2010: € 6.743 χιλ.).

Οι θυγατρικές εταιρείες που ενοποιούνται είναι:

Εταιρία	Ποσοστό ενοποίησης
Μπάμπης Βωβός Διεθνής Τεχνική Α.Ε.	Μητρική
Μπάμπης Βωβός Διεθνής Τεχνική Α.Ε. & ΣΙΑ Ο.Ε.	99,90%
Ανώνυμη Εταιρεία Τεχνικών Κτηματικών και Εμπορικών Εργασιών Δώμα Α.Ε.	98,98%
ALTECO Α.Ε. Ανώνυμος Εταιρεία Ηλεκτρονικών Συσκευών - Εταιρεία Διαχείρισης & Εκμ/σης Ακινήτων	99,01%
Εργοληπτική - Κτηματική - Τουριστική Α.Ε.	51,00%
Ανώνυμος Ξενοδοχειακή Οικοδομική Εταιρεία "International Palace Hotel Α.Ε."	Συμπεριλαμβάνεται στην ενοποίηση εμμέσως με ποσοστό 51% μέσω της εταιρείας "Εργοληπτική - Κτηματική - Τουριστική Α.Ε." η οποία κατέχει ποσοστό 100% του μετοχικού της κεφαλαίου
Ελφίνκο Ακινήτων Ανώνυμη Τεχνική και Εμπορική Εταιρεία	99,00%
ΑΤΡΙΝΑ (ΑΤΡΙΝΑ) Ειδικού Σκοπού Ένα Ανώνυμη Εταιρεία Αγοράς Ανάπτυξης και Εκμετάλλευσης Ακινήτων	100,00%

Όλες έχουν έδρα στην Ελλάδα.

Αναλυτικά:

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρικά Στοιχεία	
	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010
Μπάμπης Βωβός Διεθνής Τεχνική Α.Ε. & ΣΙΑ Ο.Ε. - Ε.Σύλλας & ΣΙΑ Ο.Ε.	11	11	-	-
Μπάμπης Βωβός Διεθνής Τεχνική Α.Ε. & ΣΙΑ Ο.Ε. - Agora C.& ΣΙΑ Ο.Ε.	3	3	-	-
Εργοληπτική-Κτηματική-Τουριστική Α.Ε. & ΣΙΑ Ε.Ε	3	3	-	-
Δώμα ΑΕ	-	-	19.004	19.004
Μπάμπης Βωβός Διεθνής Τεχνική Α.Ε. & ΣΙΑ Ο.Ε.	-	-	29	29
Εργοληπτική-Κτηματική-Τουριστική Α.Ε.	-	-	2.694	2.694
International Palace Hotel Α.Ε.	-	-	-	-
Alteco Α.Ε.	-	-	10.572	10.572
Ελφίνκο Ακινήτων Α.Τ.Ε.Ε.	-	-	22.825	22.825
Atrina Ειδικού Σκοπού 1 Α.Ε.	-	-	60	60
Λοιπές	1	1	1	1
	<u>18</u>	<u>18</u>	<u>55.186</u>	<u>55.186</u>
Πρόβλεψη για απομείωση συμμετοχών σε θυγατρικές				
Δώμα Α.Ε.	-	-	(6.743)	(6.743)
Σύνολο	<u>18</u>	<u>18</u>	<u>48.443</u>	<u>48.443</u>

Κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2011 και 2010 δεν πραγματοποιήθηκαν πωλήσεις επενδύσεων.

Κατά τη διάρκεια της χρήσης 2011, δεν πραγματοποιήθηκαν νέες επενδύσεις σε θυγατρικές. Εντός του πρώτου εξαμήνου 2010, η μητρική εταιρεία προχώρησε σε σύσταση νέας θυγατρικής εταιρείας με επωνυμία «ΑΤΡΙΝΑ (ΑΤΡΙΝΑ) ΕΙΔΙΚΟΥ ΣΚΟΠΟΥ ΕΝΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΓΟΡΑΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ» και διακριτικό τίτλο «ΑΤΡΙΝΑ ΕΙΔΙΚΟΥ ΣΚΟΠΟΥ ΕΝΑ Α.Ε.». Η μητρική εταιρεία κατέχει το 100% της νεοσυσταθείσας εταιρείας. Το μετοχικό κεφάλαιο της εν λόγω εταιρείας ανέρχεται σε € 60.000 (6.000 μετοχές ονομαστικής αξίας € 10 η καθεμία) και καταβλήθηκε ολόκληρο με μετρητά. Σκοπός της νέας εταιρείας είναι η αγορά, αξιοποίηση και διαχείριση ακινήτων.

10 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις ανά κατηγορία

Οι λογιστικές αρχές για χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις έχουν εφαρμογή στις παρακάτω κατηγορίες:

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

Στοιχεία Ενεργητικού	Ενοποιημένα στοιχεία 31 Δεκεμβρίου 2011		Σύνολο
	Δάνεια και απαιτήσεις	Απαιτήσεις σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων χρήσης	
Καθαρές απαιτήσεις από πελάτες	8.210	-	8.210
Απαιτήσεις από λοιπά συνδεδεμένα μέρη	6.805	-	6.805
Λοιποί χρεώστες	1.951	-	1.951
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	480	-	480
Σύνολο	17.446		17.446

Στοιχεία Ενεργητικού	Ενοποιημένα στοιχεία 31 Δεκεμβρίου 2010		Σύνολο
	Δάνεια και απαιτήσεις	Απαιτήσεις σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων χρήσης	
Καθαρές απαιτήσεις από πελάτες	5.798	-	5.798
Απαιτήσεις από λοιπά συνδεδεμένα μέρη	7.195	-	7.195
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά προϊόντα	-	0	0
Λοιποί χρεώστες	1.801	-	1.801
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	1.459	-	1.459
Σύνολο	16.252		16.253

Στοιχεία Ενεργητικού	Εταιρικά Στοιχεία 31 Δεκεμβρίου 2011		Σύνολο
	Δάνεια και απαιτήσεις	Απαιτήσεις σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων χρήσης	
Καθαρές απαιτήσεις από πελάτες	5.246	-	5.246
Απαιτήσεις από θυγατρικές	49.429	-	49.429
Απαιτήσεις από λοιπά συνδεδεμένα μέρη	54	-	54
Λοιποί χρεώστες	696	-	696
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	208	-	208
Σύνολο	55.633		55.633

Εταιρικά Στοιχεία			
31 Δεκεμβρίου 2010			
Στοιχεία Ενεργητικού	Δάνεια και απαιτήσεις	Απαιτήσεις σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων χρήσης	Σύνολο
Καθαρές απαιτήσεις από πελάτες	3.775	-	3.775
Απαιτήσεις από θυγατρικές	37.793	-	37.793
Απαιτήσεις από λοιπά συνδεδεμένα μέρη	544	-	544
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά προϊόντα	-	0	0
Λοιποί χρεώστες	1.085	-	1.085
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	1.166	-	1.166
Σύνολο	44.363		44.364
Ενοποιημένα στοιχεία			
31 Δεκεμβρίου 2011			
Υποχρεώσεις	Υποχρεώσεις σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων χρήσης	Άλλες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	Σύνολο
Δάνεια	-	729.775	729.775
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-	65.656	65.656
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά προϊόντα	32.755	-	32.755
Εγγυήσεις μισθωτών	-	2.949	2.949
Σύνολο	32.755	798.380	831.135
Ενοποιημένα στοιχεία			
31 Δεκεμβρίου 2010			
Υποχρεώσεις	Υποχρεώσεις σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων χρήσης	Άλλες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	Σύνολο
Δάνεια	-	749.474	749.474
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-	40.059	40.059
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά προϊόντα	41.402	-	41.402
Εγγυήσεις μισθωτών	-	3.751	3.751
Σύνολο	41.402	793.284	834.686
Εταιρικά Στοιχεία			
31 Δεκεμβρίου 2011			
Υποχρεώσεις	Υποχρεώσεις σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων χρήσης	Άλλες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	Σύνολο
Δάνεια	-	580.245	580.245
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-	148.151	148.151
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά προϊόντα	32.755	-	32.755
Εγγυήσεις μισθωτών	-	2.359	2.359
Σύνολο	32.755	730.754	763.509

Υποχρεώσεις	Εταιρικά Στοιχεία 31 Δεκεμβρίου 2010		Σύνολο
	Υποχρεώσεις σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων χρήσης	Άλλες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	
Δάνεια	-	570.492	570.492
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις		106.659	106.659
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά προϊόντα	41.402	-	41.402
Εγγυήσεις μισθωτών		2.766	2.766
Σύνολο	41.402	679.917	721.319

Πιστωτική διαβάθμιση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Η πιστωτική διαβάθμιση των χρηματοοικονομικών στοιχείων Ενεργητικού με βάσει εξωτερικούς δείκτες αξιολόγησης (FITCH) είναι ως εξής:

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

Ταμεικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρικά Στοιχεία	
	2011	2010	2011	2010
AA-	-	21	-	17
A+	19	7	15	7
A	1	-	1	-
BBB	-	161	-	-
BBB-	221	1	163	1
BB+	-	1.236	-	1.127
B-	227	-	24	-
	468	1.426	203	1.152

Η διαφορά που προκύπτει μεταξύ της παραπάνω ανάλυσης και των οικονομικών καταστάσεων οφείλεται στο γεγονός ότι στον παραπάνω πίνακα δεν περιλαμβάνεται ταμείο ποσού € 11 χιλ. (2010: € 28 χιλ.) για τον Όμιλο και € 4 χιλ. (2010: € 11 χιλ.) για την εταιρία καθώς και υπόλοιπα καταθέσεων όψεως ποσού € 1 χιλ. (2010: € 5 χιλ.) για τον Όμιλο και € 0,5 χιλ. (2010: € 4 χιλ.) για την εταιρία.

11 Αποθέματα

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρικά Στοιχεία	
	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010
Απόθεμα ετοιμών ακινήτων (Οικόπεδα - Κτίρια)	3.108	3.108	647	647
Παραγωγή σε εξέλιξη	33.075	29.220	37.989	34.134
Πρώτες ύλες	975	975	941	941
Απόθεμα από εργολαβίες υπό εξέλιξη	46	363	46	363
Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων	12.478	12.928	12.478	12.928
Πρόβλεψη για απομείωση παραγωγής σε εξέλιξη	(3.379)	(3.379)	(4.695)	(4.695)
Πρόβλεψη για απομείωση λοιπών αποθεμάτων	29	29	-	-
Υπόλοιπο λήξης χρήσης	<u>46.334</u>	<u>43.246</u>	<u>47.405</u>	<u>44.318</u>

Η παραγωγή σε εξέλιξη αναλύεται στα εξής ακίνητα υπό κατασκευή:

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρικά Στοιχεία	
	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010
N. Ερυθραία - Μορτερό ΟΤ 270	7.965	7.950	9.356	9.341
N. Ερυθραία - Μορτερό ΟΤ 271	25.110	21.271	28.632	24.793
Παραγωγή σε εξέλιξη	<u>33.075</u>	<u>29.220</u>	<u>37.989</u>	<u>34.134</u>

Το κόστος των αποθεμάτων που καταχωρήθηκε ως έξοδο στο κόστος πωληθέντων ανέρχεται σε € 2.137 χιλ. (2010: € 2.612 χιλ.) και € 2.096 χιλ. (2010: € 2.482 χιλ.) για τον Όμιλο και την εταιρεία αντίστοιχα.

Για εξασφάλιση υποχρεώσεων έχουν παρασχεθεί εγγυήσεις επί των αποθεμάτων ύψους € 32.000 χιλ. (2010: € 32.000 χιλ.) για τον όμιλο και την εταιρεία.

12 Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρικά Στοιχεία	
	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010
Απαιτήσεις από πελάτες	9.685	7.273	5.671	4.199
Μείον: προβλέψεις επισφαλών πελατών	(1.475)	(1.475)	(424)	(424)
Καθαρές απαιτήσεις από πελάτες	8.210	5.798	5.246	3.775
Εξοδα επομένων χρήσεων	9.020	10.230	5.572	6.486
Απαιτήσεις από θυγατρικές (Σημ. 18)	-	-	49.429	37.793
Απαιτήσεις από λοιπά συνδεδεμένα μέρη (Σημ. 18)	40.335	40.725	33.584	34.074
Μείον: προβλέψεις απαιτήσεων από λοιπά συνδεδεμένα μέρη	(12.595)	(6.600)	(6.600)	(6.600)
Προκαταβολές	262	531	107	370
Λοιποί χρεώστες	6.405	29.078	5.149	21.262
Μείον: προβλέψεις λοιπών απαιτήσεων	(4.453)	(27.277)	(4.453)	(20.177)
	<u>38.974</u>	<u>46.687</u>	<u>82.788</u>	<u>73.208</u>
	47.184	52.484	88.034	76.983
Μείον μη κυκλοφορούν ενεργητικό:				
Προκαταβολές	(262)	(531)	(107)	(370)
Κυκλοφορούν ενεργητικό	<u>46.921</u>	<u>51.953</u>	<u>87.927</u>	<u>76.613</u>

Δεν υπάρχει συγκέντρωση του πιστωτικού κινδύνου σε σχέση με τις απαιτήσεις από πελάτες, καθώς ο Όμιλος έχει μεγάλο αριθμό πελατών, από διάφορους επιχειρηματικούς κλάδους.

Η γενική πολιτική της εταιρείας για την είσπραξη των απαιτήσεων από πελάτες είναι 90 ημέρες. Υπόλοιπα νεότερα των 90 ημερών δεν θεωρούνται ως ληξιπρόθεσμα. Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011, απαιτήσεις από πελάτες ύψους € 4.242 χιλ. (31 Δεκεμβρίου 2010: € 4.075 χιλ.) για τον Όμιλο και € 2.267 χιλ. (31 Δεκεμβρίου 2010: € 2.645 χιλ.) για την εταιρεία θεωρούνται ληξιπρόθεσμα αλλά αναμένεται να εισπραχθούν οπότε δεν έχουν απομειωθεί. Η ενηλικίωση αυτών των απαιτήσεων από πελάτες παρατίθεται παρακάτω:

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρικά Στοιχεία	
	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010
έως 3 μήνες	790	1.349	462	1.011
3 έως 6 μήνες	651	625	341	449
6 έως 12 μήνες	817	370	487	306
πάνω από 1 έτος	1.984	1.731	978	879
	<u>4.242</u>	<u>4.075</u>	<u>2.267</u>	<u>2.645</u>

Ο Όμιλος και η εταιρεία έκαναν χρήση πρόβλεψης για απομείωση των απαιτήσεων από πελάτες και λοιπές απαιτήσεις κατά την διάρκεια του έτους ποσού € 16.829 χιλ. για τον Όμιλο και € 15.724 χιλ για την εταιρεία η οποία καταχωρήθηκε στα έξοδα διοίκησης στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος. Ο Όμιλος και η εταιρεία είχαν αναγνωρίσει κατά τη διάρκεια της προηγούμενης χρήσης επιπλέον ζημία για απομείωση των απαιτήσεων από πελάτες και λοιπές απαιτήσεις ποσού € 15.123 χιλ για τον Όμιλο και € 12.865 χιλ. για την εταιρεία, η οποία καταχωρήθηκε ως έξοδο διοίκησης στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος.

Η κίνηση της πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις από πελάτες και λοιπούς χρεώστες είναι ως εξής:

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

	Ενοποιημένα Στοιχεία	Εταιρικά Στοιχεία
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης (01.01.2010)	20.229	14.337
Ζημίες από απομείωση απαιτήσεων	15.123	12.865
Υπόλοιπο λήξης χρήσης (31.12.2010)	35.352	27.202
Χρήση πρόβλεψης απομείωσης απαιτήσεων	(16.829)	(15.724)
Υπόλοιπο λήξης χρήσης (31.12.2011)	18.523	11.478

Τα ποσά που περιλαμβάνονται στο ποσό της πρόβλεψης συνήθως διαγράφονται όταν είναι βέβαιη η μη εισπραξιμότητά τους.

Οι απαιτήσεις από πελάτες που δεν έχουν απομειωθεί ούτε έχουν καταστεί ληξιπρόθεσμες ανέρχονται σε € 3.978 χιλ. (31 Δεκεμβρίου 2010: € 1.723 χιλ.) για τον Όμιλο και € 2.985 χιλ. (31 Δεκεμβρίου 2010: € 1.129 χιλ.) για την εταιρεία.

Ο Όμιλος και η εταιρεία δεν έχουν απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές απαιτήσεις σε ξένο νόμισμα την 31 Δεκεμβρίου 2011 και την 31 Δεκεμβρίου 2010.

Οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις που περιλαμβάνονται στο μη κυκλοφορούν ενεργητικό αφορούν δοσμένες εγγυήσεις σε τρίτους στα πλαίσια της δραστηριότητας της εταιρείας και δεν έχουν συγκεκριμένη ημερομηνία λήξης.

Ο Όμιλος και η εταιρεία έναντι των απαιτήσεων από πελάτες, και συγκεκριμένα έναντι των απαιτήσεων από μισθωτές έχουν εισπράξει εγγυήσεις. Οι εγγυήσεις αυτές συνήθως ανέρχονται σε δύο μηνιαία μισθώματα. Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011, οι εγγυήσεις μισθωμάτων ανέρχονται σε € 2.949 χιλ. (31 Δεκεμβρίου 2010: € 3.751 χιλ.) για τον Όμιλο και € 2.359 χιλ. (31 Δεκεμβρίου 2010: € 2.766 χιλ.) για την εταιρεία. Το μέσο επιτόκιο προεξόφλησης των εγγυήσεων μισθωμάτων ανέρχεται σε 4,6% (2010: 4,6%).

Η μέγιστη έκθεση του Ομίλου και της εταιρείας σε πιστωτικό κίνδυνο την 31 Δεκεμβρίου 2011 είναι η εύλογη αξία των παραπάνω απαιτήσεων από πελάτες και λοιπές απαιτήσεις, η οποία προσεγγίζει τη λογιστική τους αξία, μειωμένη κατά το ποσό των εγγυήσεων μισθωμάτων.

Τα ποσά που περιλαμβάνονται στις λοιπές απαιτήσεις δεν περιλαμβάνουν απομειωμένα περιουσιακά στοιχεία εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά.

13 Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρικά Στοιχεία	
	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010
Ταμείο	11	28	4	11
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	470	1.381	204	1.156
Δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων	-	50	-	-
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	480	1.459	208	1.166

Οι δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων αφορούν δεσμευμένες καταθέσεις για εξασφάλιση υποχρεώσεων προς τράπεζες. Η εταιρεία δεν είχε δεσμευμένες καταθέσεις την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010.

Η εύλογη αξία των ταμειακών διαθεσίμων και ισοδυνάμων προσεγγίζει τη λογιστική τους αξία.

14 Μετοχικό Κεφάλαιο

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

Ενοποιημένα Στοιχεία	Αριθμός	Ονομαστική	Κοινές	Υπέρ το άρτιο	Σύνολο
	μετοχών		μετοχές		
	(χιλιάδες)	αξία (€)	(€ χιλιάδες)	(€ χιλιάδες)	(€ χιλιάδες)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2011 / 2010	33.930	0,30	10.179	36.653	46.832
Εταιρικά στοιχεία	Αριθμός	Ονομαστική	Κοινές	Υπέρ το άρτιο	Σύνολο
	μετοχών	αξία (€)	μετοχές	(€ χιλιάδες)	(€ χιλιάδες)
	(χιλιάδες)		(€ χιλιάδες)		
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2011 / 2010	33.930	0,30	10.179	36.653	46.832

Ο συνολικός αριθμός των εγκεκριμένων κοινών μετοχών είναι 33.930 χιλ. μετοχές (2010: 33.930 χιλ. μετοχές) με ονομαστική αξία € 0,30 για κάθε μετοχή (2010: €0,30 για κάθε μετοχή). Όλες οι εκδοθείσες μετοχές έχουν πλήρως εξοφληθεί.

15 Αποθεματικά

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

Ενοποιημένα Στοιχεία

	Τακτικό Αποθεματικό	Έκτακτο Αποθεματικό	Ειδικό αφορολόγητο αποθεματικό	Σύνολο
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2010	1.304	7.622	14.968	23.894
Μεταφορά από αποτελέσματα εις νέον	(28)	-	-	(28)
Τελικό υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010	1.276	7.622	14.968	23.867
Τελικό υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011	1.276	7.622	14.968	23.867

Εταιρικά Στοιχεία

	Τακτικό Αποθεματικό	Έκτακτο Αποθεματικό	Ειδικό αφορολόγητο αποθεματικό	Σύνολο
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2010	74	5.353	19.817	25.244
Τελικό υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010	74	5.353	19.817	25.244
Τελικό υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011	74	5.353	19.817	25.244

(α) Τακτικό αποθεματικό

Από τις διατάξεις των άρθρων 44 και 45 του κωδ. Ν. 2190/1920 ρυθμίζεται ο σχηματισμός και η χρησιμοποίηση του τακτικού αποθεματικού ως εξής: Το 5% τουλάχιστον των πραγματικών (λογιστικών) καθαρών κερδών κάθε χρήσεως κρατείται, υποχρεωτικά, για σχηματισμό τακτικού αποθεματικού, μέχρις ότου το συσσωρευμένο ποσό του τακτικού αποθεματικού γίνει τουλάχιστον ίσο με το 1/3 του ονομαστικού μετοχικού κεφαλαίου. Το τακτικό αποθεματικό μπορεί να χρησιμοποιηθεί για κάλυψη ζημιών μετά από απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, και ως εκ τούτου δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί για οποιοδήποτε άλλο λόγο.

(β) Έκτακτα αποθεματικά

Το αποθεματικό αυτής της κατηγορίας, έχει δημιουργηθεί με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης σε παλαιότερες χρήσεις, δεν έχει ειδικό προορισμό και δύναται να χρησιμοποιηθεί για οποιοδήποτε σκοπό με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.

(γ) Αφορολόγητα αποθεματικά

Τα αφορολόγητα αποθεματικά περιλαμβάνουν:

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρικά Στοιχεία	
	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010
Αφορολόγητο αποθεματικό τεχνικών επιχειρήσεων	13.874	13.874	19.243	19.243
Αφορολόγητο αποθεματικό επενδύσεων	270	270	270	270
Αφορολόγητο αποθεματικό από έσοδα απαλλασσόμενα της φορολογίας	220	220	204	204
Αφορολόγητο αποθεματικό κατά ειδικό τρόπο φορολογηθέν ⁽¹⁾	110	110	99	99
Αφορολόγητο αποθεματικό από κέρδη πωλήσεως συμμετοχών & χρεογράφων	494	494	-	-
Σύνολο	14.968	14.968	19.817	19.817

(1) Έχει γίνει παρακράτηση φόρου €17 χιλ. που συμψηφίζεται σε περίπτωση διανομής του αποθεματικού.

Τα ανωτέρω αποθεματικά μπορούν να κεφαλαιοποιηθούν και να διανεμηθούν (αφού ληφθούν υπόψη οι περιορισμοί που μπορεί να ισχύουν κάθε φορά) με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

Περιλαμβάνεται το μέρος των αδιανέμητων καθαρών κερδών κάθε χρήσης που προέρχεται από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα και από έσοδα φορολογηθέντα κατά ειδικό τρόπο.

Σε περίπτωση απόφασης διανομής η εταιρεία θα κληθεί να καταβάλλει τον αναλογούντα φόρο αφού συμψηφιστούν τυχόν φόροι που έχουν ήδη καταβληθεί κατά τον σχηματισμό τους.

16 Δανεισμός

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρικά Στοιχεία	
	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010
Μακροπρόθεσμα Δάνεια				
Τραπεζικός Δανεισμός	58.918	41.297	54.561	38.670
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	447.875	489.192	311.979	321.725
	506.793	530.490	366.540	360.395
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια				
Τραπεζικός Δανεισμός	198.739	196.529	194.863	192.187
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	24.243	22.456	18.842	17.910
	222.982	218.985	213.705	210.097
Σύνολο δανειακών υποχρεώσεων	729.775	749.474	580.245	570.492

Η έκθεση του Ομίλου σε κίνδυνο αλλαγών των επιτοκίων των τραπεζικών δανείων και οι συμβατικές ημερομηνίες επανακαθορισμού των επιτοκίων έχουν ως εξής:

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρικά Στοιχεία	
	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010
Λιγότερο από 6 μήνες	<u>257.657</u>	<u>237.826</u>	<u>249.424</u>	<u>230.857</u>
	<u>257.657</u>	<u>237.826</u>	<u>249.424</u>	<u>230.857</u>

Η λήξη των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (εξαιρουμένων των υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης) έχει ως ακολούθως:

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρικά στοιχεία	
	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010
Από 1 μέχρι και 2 χρόνια	<u>57.007</u>	<u>8.747</u>	<u>54.561</u>	<u>8.030</u>
Από 2 μέχρι και 5 χρόνια	<u>1.911</u>	<u>32.550</u>	<u>-</u>	<u>30.639</u>
	<u>58.918</u>	<u>41.297</u>	<u>54.561</u>	<u>38.670</u>

Οι μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις (εξαιρουμένων των υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης) λήγουν μέχρι το 2015.

Τα επιτόκια δανεισμού των δανείων είναι κυμαινόμενα. Το μέσο πραγματικό επιτόκιο την 31 Δεκεμβρίου 2011 ήταν 6,53% (2010: 5,59%) για τραπεζικά δάνεια. Το μέσο πραγματικό επιτόκιο την 31 Δεκεμβρίου 2011 ήταν 4,67% (2010: 4,19%) για χρηματοδοτικές μισθώσεις.

Η εύλογη αξία των μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων δανείων προσεγγίζει περίπου τις λογιστικές τους αξίες.

Όλα τα δάνεια είναι σε ευρώ.

Ο Όμιλος δεν έχει μη αντληθέντα εγκεκριμένα όρια δανεισμού.

Η λήξη των υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης (μέχρι το 2049) έχει ως ακολούθως:

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρικά στοιχεία	
	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις– ελάχιστα μισθώματα:				
Μέχρι 1 χρόνο	48.303	40.184	34.895	29.871
Από 1 μέχρι και 5 χρόνια	176.882	172.844	125.890	123.444
περισσότερο από 5 χρόνια	459.850	628.840	334.108	336.050
	<u>685.035</u>	<u>841.868</u>	<u>494.892</u>	<u>489.364</u>
Μελλοντικά χρηματοδοτικά έξοδα χρηματοδοτικών μισθώσεων	<u>(221.093)</u>	<u>(338.220)</u>	<u>(172.247)</u>	<u>(157.729)</u>
Παρούσα αξία υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις	<u>463.942</u>	<u>503.648</u>	<u>322.645</u>	<u>331.635</u>
	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρικά στοιχεία	
	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010
Παρούσα αξία υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις ⁽¹⁾				
Μέχρι 1 χρόνο	24.243	22.456	18.842	17.910
Από 1 μέχρι και 5 χρόνια	111.212	117.630	81.454	86.466
περισσότερο από 5 χρόνια	328.487	363.562	222.350	227.259
	<u>463.942</u>	<u>503.648</u>	<u>322.645</u>	<u>331.635</u>

(1) Τα παραπάνω ενοποιημένα και εταιρικά στοιχεία δεν συμπεριλαμβάνουν υπόλοιπο προσυμφώνου συμβολαίου πώλησης και χρηματοδοτικής μίσθωσης για το Κτριοτικό Συγκρότημα Β επί της Λεωφ. Κηφισίας & Σίνα (€ 8.000 χιλ). Η αποπληρωμή θα αρχίσει όταν οριστικοποιηθεί το προσήμφονο συμβόλαιο. Ομοίως ισχύει και για τα συγκριτικά στοιχεία του 2010.

17 Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει νομικά κατοχυρωμένο 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:

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρικά στοιχεία	
	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενο φόρο:				
– υποχρέωση από αναβαλλόμενο φόρο πληρωτέα μετά από 12 μήνες	2.810	16.094	4.504	570
	<u>2.810</u>	<u>16.094</u>	<u>4.504</u>	<u>570</u>

Η συνολική μεταβολή στον αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος είναι ως εξής:

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ

	Ενοποιημένα Στοιχεία	Εταιρικά στοιχεία
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010	67.555	36.466
Χρέωση / (πίστωση) κατάστασης συνολικού εισοδήματος	(51.461)	(35.895)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010	16.094	570
Χρέωση / (πίστωση) κατάστασης συνολικού εισοδήματος	(13.284)	3.934
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011	2.810	4.504

Οι μεταβολές στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά την διάρκεια της χρήσης, χωρίς να λαμβάνεται υπόψη ο συμψηφισμός των υπολοίπων εντός της ίδιας φορολογικής αρχής, είναι οι παρακάτω:

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ

Ενοποιημένα στοιχεία

Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	Επενδυτικά ακίνητα σε εύλογη αξία		
	Παράγωγα	Σύνολο	
Υπόλοιπο 01.01.2010	138.539	161	138.700
Χρέωση / (πίστωση) κατάστασης συνολικού εισοδήματος	(52.772)	(161)	(52.932)
Υπόλοιπο 31.12.2010	85.767		85.768
Χρέωση / (πίστωση) κατάστασης συνολικού εισοδήματος	(17.954)	(0)	(17.954)
Υπόλοιπο 31.12.2011	67.814		67.814

Ενοποιημένα στοιχεία

Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις	Χρηματοδοτικές μισθώσεις	Προβλέψεις για		Σύνολο	
		παροχές σε εργαζομένους	Παράγωγα Λοιπά		
Υπόλοιπο 01.01.2010	(59.318)	(537)	(8.339)	(2.950)	(71.144)
Χρέωση / (πίστωση) κατάστασης συνολικού εισοδήματος	(1.509)	(34)	2.984	30	1.471
Υπόλοιπο 31.12.2010	(60.827)	(571)	(5.355)	(2.920)	(69.673)
Χρέωση / (πίστωση) κατάστασης συνολικού εισοδήματος	2.678	59	1.666	266	4.669
Υπόλοιπο 31.12.2011	(58.149)	(513)	(3.689)	(2.653)	(65.004)

Εταιρικά στοιχεία

Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	Επενδυτικά ακίνητα σε εύλογη αξία	Παράγωγα	Σύνολο
Υπόλοιπο 01.01.2010	92.297	161	92.458
Χρέωση / (πίστωση) κατάστασης συνολικού εισοδήματος	(39.992)	(161)	(40.153)
Υπόλοιπο 31.12.2010	52.305		52.305
Χρέωση / (πίστωση) κατάστασης συνολικού εισοδήματος	159	(0)	159
Υπόλοιπο 31.12.2011	52.464		52.464

Εταιρικά στοιχεία

Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις	Χρηματοδοτικές μισθώσεις	Προβλέψεις για		Σύνολο	
		παροχές σε εργαζομένους	Παράγωγα Λοιπά		
Υπόλοιπο 01.01.2010	(45.229)	(507)	(8.339)	(1.917)	(55.992)
Χρέωση / (πίστωση) κατάστασης συνολικού εισοδήματος	1.218	(25)	2.984	80	4.257
Υπόλοιπο 31.12.2010	(44.011)	(532)	(5.355)	(1.837)	(51.735)
Χρέωση / (πίστωση) κατάστασης συνολικού εισοδήματος	1.752	63	1.666	294	3.775
Υπόλοιπο 31.12.2011	(42.258)	(469)	(3.689)	(1.544)	(47.960)

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται για τη μεταφορά φορολογικών ζημιών, εφόσον είναι πιθανή η πραγματοποίηση του σχετικού οικονομικού οφέλους λόγω μελλοντικών φορολογητέων κερδών. Ο Όμιλος και η εταιρεία δεν αναγνώρισαν αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση ποσού € 22.773 χιλ. (2010: €

7.034 χιλ.) και € 18.748 χιλ. (2010: € 7.021 χιλ.) αντίστοιχα, για φορολογικές ζημιές συνολικού ύψους € 113.863 χιλ. (2010: € 35.164 χιλ.), και € 93.741 χιλ. (2010: € 35.103 χιλ.) αντίστοιχα, οι οποίες μπορούν να μεταφερθούν και να συμψηφιστούν έναντι μελλοντικών φορολογητέων κερδών έως το 2016.

Δεν υφίστανται άλλες σημαντικές μη-αναγνωρισμένες απαιτήσεις ή υποχρεώσεις αναβαλλόμενης φορολογίας.

18 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Δεν κατέστη δυνατή η επικαιροποίηση των δεδομένων υποχρεώσεων παροχών στο προσωπικό εξαιτίας αδυναμίας εκπόνησης αναλογιστικής μελέτης για τη χρήση 2011. Για το ποσό χρέωσης στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος, έγινε χρήση των στοιχείων πρόβλεψης της αναλογιστικής μελέτης που είχε εκπονηθεί για τη χρήση του 2010.

Η μεταβολή στις υποχρεώσεις όπως εμφανίζονται στα Στοιχεία Κατάστασης Οικονομικής Θέσης αναλύεται ως ακολούθως:

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρικά στοιχεία	
	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010
Υπόλοιπο έναρξης	2.831	2.687	2.658	2.533
Σύνολο χρέωσης στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος (Σημ. 24)	288	337	272	313
Πληρωθείσες εισφορές (Σημ. 24)	<u>(585)</u>	<u>(194)</u>	<u>(585)</u>	<u>(188)</u>
Υπόλοιπο λήξης	<u>2.534</u>	<u>2.831</u>	<u>2.346</u>	<u>2.658</u>

Από το συνολικό ποσό πίστωσης στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος ποσό € 297 χιλ. (αντίστοιχο ποσό χρέωσης στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος το 2010: € 144 χιλ) και € 313 χιλ. (αντίστοιχο ποσό χρέωσης στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος το 2010: € 125 χιλ.) για τον Όμιλο και την εταιρεία αντίστοιχα έχουν καταχωρηθεί στα λοιπά έσοδα - έξοδα καθαρά (Σημείωση 24).

19 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρικά Στοιχεία	
	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010
Υποχρεώσεις σε Προμηθευτές	37.715	25.146	31.848	22.237
Υποχρεώσεις προς θυγατρικές (Σημ. 18)	-	-	54.244	53.762
Υποχρεώσεις προς λοιπά συνδεδεμένα μέρη (Σημ. 18)	802	760	802	760
Υποχρεώσεις προς ασφαλιστικούς οργανισμούς και λοιποί φόροι	13.540	10.508	11.631	8.508
Προκαταβολές πελατών	4.707	4.740	4.623	4.324
Έξοδα πληρωτέα	19.379	9.993	54.070	25.876
Έσοδα επομένων χρήσεων	-	-	-	-
Λοιποί πιστωτές	7.759	4.160	7.187	4.025
Υποχρεώσεις σε Προμηθευτές και Λοιπούς Πιστωτές	<u>83.902</u>	<u>55.307</u>	<u>164.404</u>	<u>119.491</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	<u>83.902</u>	<u>55.307</u>	<u>164.404</u>	<u>119.491</u>

20 Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρικά Στοιχεία	
	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων κατεχόμενες για εμπορία				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	16.234	28.018	16.234	28.018
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	16.521	13.384	16.521	13.384

Για την χρήση από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2011, υπήρξε σημαντική αναδιάρθρωση στην σύμβαση ανταλλαγής επιτοκίου (interest rate swaps) με την Credit Suisse.

Την 31 Δεκεμβρίου 2011, η εύλογη αξία των υποχρεώσεων από συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων ήταν € 32.755 χιλ. (31 Δεκεμβρίου 2010: € 41.402 χιλ.). Αναγνωρίστηκε χρηματοοικονομικό έσοδο ύψους € 9.877 χιλ. και χρηματοοικονομικό έξοδο ύψους € 1.231 χιλ. στα αποτελέσματα χρήσης

Την 31 Δεκεμβρίου 2011, η εύλογη αξία των απαιτήσεων από συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων ήταν μηδενική (31 Δεκεμβρίου 2010: € 0,303 χιλ.). Αναγνωρίστηκε χρηματοοικονομικό έξοδο στα αποτελέσματα χρήσης ύψους € 0,152 χιλ.

Την 31 Δεκεμβρίου 2011, παραμένει σε εκκρεμότητα η σύμβαση ανταλλαγής επιτοκίου με τη Lehman Brothers International Europe. Λόγω της διαδικασίας εκκαθάρισης της εν λόγω τράπεζας, δεν υπάρχει επίσημη ενημέρωση από την Lehman Brothers International Europe για την εύλογη αξία της εν λόγω σύμβασης την 31.12.2011. Η εύλογη αξία της σύμβασης ανέρχεται σε € 6.167 χιλ. την 31 Δεκεμβρίου 2011. Η εταιρεία είχε προβεί σε αίτημα προς άλλη τράπεζα για υπολογισμό της εύλογης αξίας της εν λόγω σύμβασης με ημερομηνία 31.12.2009, οπότε και προέκυψε η αξία αυτή. Η διοίκηση εκτιμά ότι η συναλλαγή αυτή θα εκκαθαριστεί εντός της χρήσης του 2012.

Το ονομαστικό κεφάλαιο των συμβάσεων ανταλλαγής επιτοκίου σε ισχύ την 31 Δεκεμβρίου 2011 ήταν € 700.385 χιλ. (2010: € 719.722 χιλ.) όσον αφορά στις βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και € 100.000 χιλ. (2010: € 100.000 χιλ.) όσον αφορά στο κυκλοφορούν και μη ενεργητικό.

21 Προβλέψεις για λοιπές υποχρεώσεις και έξοδα

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

	Ενοποιημένα Στοιχεία	Εταιρικά Στοιχεία
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου (01.01.2010)	<u>1.057</u>	<u>517</u>
Υπόλοιπο λήξης περιόδου (31.12.2010)	<u>1.057</u>	<u>517</u>
Χρήση πρόβλεψης για δικαστικές υποθέσεις	<u>(270)</u>	<u>(270)</u>
Υπόλοιπο λήξης περιόδου (31.12.2011)	<u>787</u>	<u>247</u>

Ο λογαριασμός προβλέψεις για λοιπές υποχρεώσεις και έξοδα περιλαμβάνει προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις σχετιζόμενες με δικαστικές υποθέσεις που εκκρεμούν εις βάρος των εταιρειών του Ομίλου (βλέπε Σημείωση 32).

Κατά την διάρκεια των χρήσεων που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010, δεν σχηματίστηκε νέα πρόβλεψη για δικαστική υπόθεση.

22 Πωλήσεις

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρικά Στοιχεία	
	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010
Έσοδα ενοικίων	33.908	45.370	23.902	31.536
Κατασκευαστικά έργα	<u>156</u>	<u>1.384</u>	<u>156</u>	<u>1.384</u>
	<u>34.064</u>	<u>46.755</u>	<u>24.058</u>	<u>32.920</u>

Η περίοδος μίσθωσης για την οποία ο Όμιλος εκμισθώνει τα ακίνητα που διατηρεί για εμπορικούς σκοπούς, μέσω λειτουργικής μίσθωσης, είναι διάρκειας 8 ετών ή και περισσότερο.

Η περίοδος μίσθωσης για την οποία ο Όμιλος υπεκμισθώνει οριζόντιες ιδιοκτησίες (όροφοι κτιρίων, καταστήματα, θέσεις στάθμευσης) για τα οποία λειτουργεί και ως μισθωτής μέσω λειτουργικής μίσθωσης είναι διάρκειας 8 ετών ή και περισσότερο.

Τα ελάχιστα σωρευτικά μελλοντικά μισθώματα εισπρακτέα, βάσει μη ακυρούμενων συμβάσεων λειτουργικής μίσθωσης έχουν ως ακολούθως:

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρικά Στοιχεία	
	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010
Μέχρι 1 χρόνο	33.138	39.958	25.185	28.544
Από 1 έως και 5 χρόνια	122.504	157.145	92.043	112.131
Περισσότερο από 5 χρόνια	252.908	327.119	227.084	204.231
	<u>408.551</u>	<u>524.221</u>	<u>344.312</u>	<u>344.906</u>

Οι συμβάσεις εμπορικής συνεργασίας περιλαμβάνουν μόνο βασικό εγγυημένο μίσθωμα. Δεν περιλαμβάνουν μεταβλητό μίσθωμα με βάση τον κύκλο εργασιών των μισθωτών.

23 Έξοδα ανά κατηγορία

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

	Ενοποιημένα Στοιχεία			
	Κόστος πωληθέντων	01/01/2011 - 31/12/2011		Σύνολο
		Έξοδα διάθεσης	Έξοδα διοίκησης	
Παροχές προσωπικού (Σημ. 27)	3.268	79	3.127	6.473
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο (Σημ. 11)	2.137	-	-	2.137
Έξοδα μισθώσεων	12.239	-	17.374	29.613
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων (Σημ.7)	182	-	134	316
Επισκευές και συντηρήσεις	79	-	77	156
Αποσβέσεις άυλων στοιχείων ενεργητικού (Σημ.8)	-	-	12	12
Έξοδα προώθησης	-	-	2	2
Έξοδα νομικών και οικονομικών συμβούλων	11	8	753	772
Αμοιβές και έξοδα εργολάβων	871	-	-	871
Έξοδα κίνησης και ταξιδίων	-	-	24	24
Απομείωση απαιτήσεων	-	-	(10.650)	(10.650)
Έξοδα και προβλέψεις για δικαστικές υποθέσεις	-	-	(270)	(270)
Λοιποί φόροι	-	-	1.138	1.138
Λοιπά	1.115	(0)	615	1.730
Σύνολο	19.903	87	12.334	32.324

Ενοποιημένα Στοιχεία

	Κόστος πωληθέντων	01/01/2010 - 31/12/2010		Σύνολο
		Έξοδα διάθεσης	Έξοδα διοίκησης	
Παροχές προσωπικού (Σημ. 27)	2.874	83	3.414	6.371
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο (Σημ. 11)	2.612	-	-	2.612
Έξοδα μισθώσεων	15.464	-	27	15.492
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων (Σημ.7)	221	-	149	370
Επισκευές και συντηρήσεις	28	1	112	141
Αποσβέσεις άυλων στοιχείων ενεργητικού (Σημ.8)	-	-	23	23
Έξοδα προώθησης	-	-	10	10
Έξοδα νομικών και οικονομικών συμβούλων	40	24	321	384
Αμοιβές και έξοδα εργολάβων	657	-	-	657
Έξοδα κίνησης και ταξιδίων	0	-	36	36
Απομείωση απαιτήσεων	-	-	15.123	15.123
Λοιποί φόροι	-	-	2.382	2.382
Λοιπά	1.003	0	396	1.398
Σύνολο	22.899	108	21.993	45.000

Εταιρικά Στοιχεία

	Κόστος πωληθέντων	01/01/2011 - 31/12/2011		Σύνολο
		Έξοδα διάθεσης	Έξοδα διοίκησης	
Παροχές προσωπικού (Σημ. 27)	3.209	79	2.999	6.286
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο (Σημ. 11)	2.096	-	-	2.096
Έξοδα μισθώσεων	8.607	-	28	8.634
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων (Σημ.7)	119	-	38	157
Επισκευές και συντηρήσεις	79	-	77	156
Αποσβέσεις άυλων στοιχείων ενεργητικού (Σημ.8)	-	-	12	12
Έξοδα προώθησης	-	-	2	2
Έξοδα νομικών και οικονομικών συμβούλων	6	8	697	712
Αμοιβές και έξοδα εργολάβων	871	-	-	871
Έξοδα κίνησης και ταξιδίων	-	-	24	24
Απομείωση απαιτήσεων	-	-	(9.545)	(9.545)
Έξοδα και προβλέψεις για δικαστικές υποθέσεις	-	-	(270)	(270)
Λοιποί φόροι	-	-	608	608
Λοιπά	1.109	(0)	574	1.683
Σύνολο	16.097	87	(4.756)	11.427

Εταιρικά Στοιχεία

	01/01/2010 - 31/12/2010			Σύνολο
	Κόστος πωληθέντων	Έξοδα διάθεσης	Έξοδα διοίκησης	
Παροχές προσωπικού (Σημ. 27)	2.760	83	3.239	6.083
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο (Σημ. 11)	2.482	-	-	2.482
Έξοδα μισθώσεων	12.878	-	62	12.940
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων (Σημ.7)	156	-	51	207
Επισκευές και συντηρήσεις	28	1	110	139
Αποσβέσεις άυλων στοιχείων ενεργητικού (Σημ.8)	-	-	23	23
Έξοδα προώθησης	-	-	10	10
Έξοδα νομικών και οικονομικών συμβούλων	40	17	237	294
Αμοιβές και έξοδα εργολάβων	651	-	-	651
Έξοδα κίνησης και ταξιδίων	0	-	36	36
Απομείωση απαιτήσεων	-	-	12.865	12.865
Λοιποί φόροι	-	-	1.402	1.402
Λοιπά	995	0	350	1.345
Σύνολο	19.990	102	18.384	38.476

24 Λοιπά Λειτουργικά έσοδα / (έξοδα)

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρικά Στοιχεία	
	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010
Λοιπά Λειτουργικά Έξοδα				
Πρόβλεψη προσωπικού (Σημ.18)	-	(144)	-	(125)
Ζημίες από εκποίηση παγίων (Σημ. 28)	(271)	(0)	(271)	(0)
Εγγυήσεις	(285)	-	(285)	-
Φορολογικά πρόστιμα & προσαυξήσεις	(371)	(393)	(282)	(193)
Λοιπά	1	(3)	2	(0)
	<u>(926)</u>	<u>(540)</u>	<u>(836)</u>	<u>(318)</u>
Λοιπά Λειτουργικά Έσοδα				
Πρόβλεψη προσωπικού (Σημ.24)	297	-	313	-
Αποζημιώσεις ενοικίων	28	194	27	110
Λοιπές αποζημιώσεις	-	16	-	16
Εγγυήσεις	11	8	10	1
Λοιπά	3	37	1	0
	<u>339</u>	<u>255</u>	<u>351</u>	<u>128</u>

25 Λοιπά κέρδη / (ζημίες) καθαρά

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

Λοιπές ζημίες	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρικά Στοιχεία	
	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010
Ζημίες παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων	1.340	1.495	1.340	1.495
	1.340	1.495	1.340	1.495
Λοιπά κέρδη	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρικά Στοιχεία	
	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010
Κέρδη παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων	9.877	3.386	9.877	3.386
	9.877	3.386	9.877	3.386
Λοιπά κέρδη - (ζημίες)	8.538	1.891	8.538	1.891

26 Χρηματοοικονομικά Έξοδα (καθαρά)

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ

Χρηματοοικονομικά έξοδα	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρικά Στοιχεία	
	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010
Χρεωστικοί τόκοι και λοιπά έξοδα δανείων	16.198	12.355	15.651	12.009
Τόκοι προσυμφώνων και συμβάσεων πώλησης και χρηματοδοτικής μίσθωσης	22.492	25.755	15.030	13.333
Έξοδα Εγγυητικών επιστολών	171	13	81	3
Χρηματοοικονομικό έξοδο βάσει ΔΛΠ 39 - Εγγυήσεις	165	119	121	107
Λοιπά	2.575	1.271	2.347	1.053
	41.602	39.514	33.230	26.504

Χρηματοοικονομικά έσοδα	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρικά Στοιχεία	
	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010
Πιστωτικοί τόκοι	1	10	1	9
Χρηματοοικονομικό έσοδο από χρηματοδοτική μίσθωση	7.035	-	2.804	-
	<u>7.036</u>	<u>10</u>	<u>2.805</u>	<u>9</u>
Χρηματοοικονομικά έσοδα - έξοδα (καθαρά)	(34.565)	(39.503)	(30.425)	(26.496)

27 Παροχές σε εργαζομένους

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρικά Στοιχεία	
	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010
Αμοιβές και παροχές σε εργαζομένους	8.516	9.613	8.362	9.383
Ασφαλιστικές εισφορές Αποζημιώσεις λόγω εξόδου από την υπηρεσία (Σημ. 18)	2.633	3.099	2.600	3.046
Λοιπά	288	337	272	313
	<u>13</u>	<u>23</u>	<u>13</u>	<u>23</u>
	<u>11.451</u>	<u>13.072</u>	<u>11.248</u>	<u>12.765</u>

Από το συνολικό ποσό των παροχών σε εργαζομένους, μέρος έχει καταχωρηθεί ως έξοδο στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης και το υπόλοιπο περιλαμβάνεται στην παραγωγή σε εξέλιξη (απόθεμα αν πρόκειται για παραγωγή σε εξέλιξη προοριζόμενη προς πώληση ή επενδυτικά ακίνητα υπό κατασκευή). Η ταξινόμηση έχει γίνει ως εξής:

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρικά Στοιχεία	
	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010
Κόστος Πωληθέντων / Έξοδα διοίκησης / Έξοδα Διάθεσης	6.473	6.371	6.286	6.083
Λοιπά έξοδα (Σημ.24)	(297)	144	(313)	125
Παραγωγή σε εξέλιξη (καταχωρημένο σε αποθέματα ή σε επενδυτικά ακίνητα υπό κατασκευή)	<u>5.274</u>	<u>6.557</u>	<u>5.274</u>	<u>6.557</u>
	<u>11.451</u>	<u>13.072</u>	<u>11.248</u>	<u>12.765</u>

Ο αριθμός εργαζομένων του Ομίλου και της εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 ήταν ως ακολούθως:

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρικά Στοιχεία	
	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010
Αριθμός εργαζομένων	288	349	284	343

28 Φόρος εισοδήματος

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρικά Στοιχεία	
	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010
Φορολογία Εισοδήματος	(1.425)	3.685	(196)	913
Αναβαλλόμενη φορολογία	(13.284)	(51.461)	3.934	(35.895)
	<u>(14.710)</u>	<u>(47.777)</u>	<u>3.737</u>	<u>(34.982)</u>

Εντός του πρώτου τριμήνου του 2011, ανακοινώθηκαν νομοθετικές ρυθμίσεις αναφορικά με τους συντελεστές φορολογίας στις ανώνυμες εταιρείες. Ο συντελεστής φορολόγησης των κερδών των ανωνύμων εταιρειών μειώνεται και διαμορφώνεται σε 20%. Συνεπώς, ο συντελεστής φορολόγησης της μητρικής και των θυγατρικών με εξαίρεση την θυγατρική «Μπάμπης Βωβός Διεθνής Τεχνική Α.Ε. & ΣΙΑ Ο.Ε.» (της οποίας ο συντελεστής φορολόγησης είναι 25%) διαμορφώνεται σε 20%.

Η αναβαλλόμενη φορολογία υπολογίζεται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να εφαρμόζονται όταν η απαίτηση πραγματοποιείται ή η υποχρέωση τακτοποιείται. Οι φορολογικοί συντελεστές υπολογισμού καθορίζονται με βάση τις νομοθετικές ρυθμίσεις για τη φορολογία και τους αντίστοιχους συντελεστές που έχουν γνωστοποιηθεί και ενεργοποιηθεί την ημερομηνία του Ισολογισμού.

Το αναβαλλόμενο φορολογικό έξοδο / (έσοδο) αναλύεται ως εξής:

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρικά στοιχεία	
	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010
Αναβαλλόμενο φορολογικό έξοδο / (έσοδο) λόγω αλλαγής των φορολογικών συντελεστών	953	6.284	849	-
Αναβαλλόμενο φορολογικό έξοδο / (έσοδο) λόγω δημιουργίας νέων ή αντιστροφής προσωρινών διαφορών	(14.238)	(57.745)	3.085	(35.895)
Αναβαλλόμενο φορολογικό έξοδο / (έσοδο) περιόδου	<u>(13.284)</u>	<u>(51.461)</u>	<u>3.934</u>	<u>(35.895)</u>

Ο φόρος, επί των κερδών προ φόρων του Ομίλου, διαφέρει από το θεωρητικό ποσό που θα προέκυπτε χρησιμοποιώντας τον σταθμισμένο μέσο συντελεστή φόρου, επί των κερδών των ενοποιημένων εταιρειών. Η διαφορά έχει ως εξής:

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρικά Στοιχεία	
	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010
Κέρδη προ φόρων	(98.644)	(322.633)	(28.212)	(229.322)
Φόρος υπολογισμένος με βάση ισχύοντες τοπικούς φορολογικούς συντελεστές για τα κέρδη της μητρικής (2011: 20% - 2010: 24%)	23.150	(79.893)	5.642	(57.330)
Διαφορά φορολογικών συντελεστών σε προσωρινές διαφορές	(28.453)	10.732	6.188	9.987
Εισόδημα που δεν υπόκειται σε φόρο	-	-	-	(384)
Έξοδα που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	3.556	4.692	3.110	4.112
Αύξηση στο υπόλοιπο έναρξης της αναβαλλόμενης φορολογίας ως αποτέλεσμα της αύξησης των φορολογικών συντελεστών	953	6.284	849	-
Χρήση προηγούμενων μη αναγνωρισμένων ζημιών από φόρους	-	-	-	-
Διαφορά φορολογικών συντελεστών θυγατρικών	-	-	-	-
Λοιποί φόροι επί των ακινήτων	-	419	-	-
Διαφορές Φορολογ. Ελέγχου προηγ. χρήσεων	(1.425)	2.265	(196)	913
Φορολογικές ζημιές χρήσης για τις οποίες δεν υπολογίστηκε αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	(12.491)	7.724	(11.856)	7.720
Φορολογία	(14.710)	(47.777)	3.737	(34.982)

29 Κέρδη ανά μετοχή

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρικά Στοιχεία	
	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010
Κέρδη / (Ζημιές) που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	(80.340)	(273.778)	(31.950)	(194.339)
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών (χιλιάδες)	33.930	33.930	33.930	33.930
Βασικά κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή (€ ανά μετοχή)	(2,37)	(8,07)	(0,94)	(5,73)

Τα βασικά κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους που αναλογεί στους μετόχους με τον σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών στην διάρκεια της χρήσης.

Η Εταιρεία δεν έχει τίτλους μετατρέψιμους σε κοινές μετοχές, οι οποίοι να είναι μειωτικοί των κερδών, συνεπώς τα μειωμένα κέρδη ανά μετοχή δεν διαφέρουν από τα βασικά κέρδη ανά μετοχή.

30 Μερίσματα ανά μετοχή

Το διοικητικό συμβούλιο αποφάσισε να προτείνει στην Γενική Συνέλευση των μετόχων την μη διανομή μερίσματος για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011 όπως και για τη χρήση 2010.

Κατά τη διάρκεια του 2011 και του 2010 δεν πληρώθηκε μέρισμα.

31 Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

	Σημ.	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρικά Στοιχεία	
		01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010
Κέρδη προ φόρων		(98.644)	(322.633)	(28.212)	(229.322)
Αναμορφώσεις					
– αποσβέσεις ενσώματων και ασώματων παγίων		328	393	169	230
– διαγραφές κατεστραμμένων παγίων	7,8	271	135	271	135
– καθαρά (κέρδη) / ζημίες από αναπροσαρμογή επενδυτικών ακινήτων σε εύλογες αξίες		33.549	276.763	(2.120)	195.354
– καθαρά (κέρδη) / ζημίες από την πώληση επενδυτικών ακινήτων	6	376	9.727	-	4.177
– καθαρά (κέρδη) / ζημίες την ακύρωση σύμβασης παραχώρησης εκμετάλλευσης επενδυτικού ακινήτου για ορισμένο χρονικό διάστημα	6	39.844	-	-	-
– Αύξηση πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού	18	(297)	144	(313)	125
– Αύξηση πρόβλεψης επισφαλών απαιτήσεων	12	(16.829)	15.123	(15.724)	12.865
– Αύξηση / (μείωση) λοιπών προβλέψεων		(270)	-	(270)	-
– Έξοδα τόκων	26	41.602	39.513	33.230	26.504
– Έσοδα τόκων	26	(7.036)	(10)	(2.805)	(9)
– (Κέρδος) / ζημία παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων	25	(8.538)	(1.891)	(8.538)	(1.891)
– Απομείωση συμμετοχών σε θυγατρικές	9	-	-	-	1.068
– (Κέρδος) / ζημία από συμμετοχή σε θυγατρική	9	-	-	20.591	(1.628)
Μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης					
– απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές απαιτήσεις		22.255	(1.603)	4.723	768
– αποθέματα		(2.952)	(4.661)	(2.952)	(4.661)
– προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις		18.320	18.503	16.212	18.810
Χρηματικά διαθέσιμα από λειτουργική δραστηριότητα		21.979	29.503	14.261	22.527

Στα Στοιχεία Κατάστασης Ταμειακών Ροών, τα έσοδα από πώληση επενδυτικών ακινήτων αποτελούνται από:

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρικά Στοιχεία	
	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010
Λογιστική αξία	480	24.021	-	11.736
Κέρδη / (ζημίες) από πώληση επενδυτικών ακινήτων	(376)	(9.727)	-	(4.177)
Έσοδα από πώληση επενδυτικών ακινήτων	104	14.293	-	7.559

Οι ζημίες από την πώληση των επενδυτικών ακινήτων περιλαμβάνονται στις καθαρές ζημίες από αναπροσαρμογή επενδυτικών ακινήτων (Σημείωση 6).

32 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Ο Όμιλος έχει ενδεχόμενες υποχρεώσεις σε σχέση με τράπεζες, λοιπές εγγυήσεις και άλλα θέματα που προκύπτουν στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας. Δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις από τις ενδεχόμενες αυτές υποχρεώσεις. Ο Όμιλος και η εταιρεία έχουν παράσχει εγγυήσεις σε τρίτους, στα πλαίσια των συνήθων δραστηριοτήτων τους, συνολικού ύψους € 4.961 χιλ. (2010: € 6.369 χιλ.) και € 2.531 χιλ. (2010: € 2.595 χιλ.) σχετικά με εξασφάλιση υποχρεώσεων.

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 εκκρεμούσαν κατά του Ομίλου αγωγές υπέρ τρίτων συνολικού ποσού € 3.406 χιλ. (2010: € 4.006 χιλ.), για τις οποίες έχει σχηματιστεί σωρευτική πρόβλεψη συνολικού ποσού € 787 χιλ. (2010: € 1.057 χιλ.) για τον Όμιλο και € 247 χιλ. (2010: € 517 χιλ.) για την Εταιρεία. Με βάση την εκτίμηση της διοίκησης της εταιρίας και των νομικών της συμβούλων, η πρόβλεψη κρίνεται επαρκής και δεν αναμένεται να προκύψουν σημαντικές επιπλέον επιβαρύνσεις. Επίσης, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011, εκκρεμούσαν αγωγές του Ομίλου κατά τρίτων. Δεν είναι δυνατό να γίνει μια αξιόπιστη εκτίμηση των οικονομικών ωφελειών που θα εισρεύσουν στην Εταιρεία και στον Όμιλο από τη θετική έκβαση των υποθέσεων αυτών.

Οι εταιρίες που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση έχουν ελεγχθεί φορολογικά ως εξής: η μητρική «Μπάμπης Βωβός - Διεθνής Τεχνική Α.Ε.» μέχρι και την χρήση 2006, η «Μπάμπης Βωβός - Διεθνής Τεχνική Α.Ε. & Σία Ο.Ε.» μέχρι και την χρήση 2009, η «Εργοληπτική - Κτηματική - Τουριστική Α.Ε.» μέχρι και την χρήση 2008, η «Δώμα Α.Ε.» μέχρι και την χρήση 2000, η «International Palace Hotel Α.Ε.» μέχρι και την χρήση 2006, η «ALTECO Α.Ε. Ανώνυμος Εταιρία Ηλεκτρονικών Συσκευών - Εταιρία Διαχείρισης & Εκμετάλλευσης Ακινήτων» μέχρι και την χρήση 2004 και η «ΕΛΦΙΝΚΟ Ακινήτων Ανώνυμη Τεχνική και Εμπορική Εταιρία» μέχρι και την χρήση 2007. Έχει σχηματιστεί επαρκής πρόβλεψη εις βάρος των αποτελεσμάτων περιόδου καθώς και των αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων και δεν αναμένεται να προκύψουν σημαντικές επιπλέον επιβαρύνσεις.

Τον Ιούνιο του 2008 περατώθηκε ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2003 – 2006 για την θυγατρική εταιρεία «Μπάμπης Βωβός – Διεθνής Τεχνική Α.Ε. & Σία Ο.Ε.». Προέκυψαν διαφορές φορολογικού ελέγχου ύψους € 7.086 χιλ. χωρίς τις προσαυξήσεις λόγω εκπροθέσμου. Μέρος των ανωτέρω διαφορών φορολογικού ελέγχου, ποσού € 3.298 χιλ δεν έχουν καταστεί οριστικές ως σήμερα και η εταιρεία έχει καταθέσει προσφυγές στα διοικητικά δικαστήρια. Η εταιρεία εκτός του ανωτέρω ποσού έχει επιβαρύνει τα αποτελέσματα της με τις αντίστοιχες προσαυξήσεις που ως σήμερα ανέρχονται στο ποσό των € 5.600 χιλ.

33 Ανειλημμένες υποχρεώσεις

Κεφαλαιουχικές υποχρεώσεις

Δεν υπάρχουν σημαντικές κεφαλαιουχικές δαπάνες που έχουν αναληφθεί αλλά δεν έχουν εκτελεσθεί κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού.

Υποχρεώσεις λειτουργικών μισθώσεων

Ο Όμιλος και η εταιρεία μισθώνουν οριζόντιες ιδιοκτησίες (όροφοι κτιρίων, καταστήματα, θέσεις στάθμευσης) με μη-ακυρώσιμες λειτουργικές μισθώσεις. Οι μισθώσεις αυτές έχουν διάφορους όρους σχετικά με την αναπροσαρμογή του μισθώματος τα δικαιώματα ανανέωσης, και λοιπές ρήτρες και έχουν συνήθως διάρκεια 8 ή περισσότερων ετών.

Τα μελλοντικά πληρωτέα συνολικά μισθώματα σύμφωνα με τις λειτουργικές μισθώσεις έχουν ως εξής:

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρικά Στοιχεία	
	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010
Μέχρι 1 χρόνο	89	7.946	34	7.422
Από 1 έως και 5 χρόνια	62	18.329	26	17.495
Περισσότερο από 5 χρόνια	-	1.272	-	904
	<u>151</u>	<u>27.548</u>	<u>60</u>	<u>25.821</u>

34 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Την 31 Δεκεμβρίου 2011, το 35,80% των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου της μητρικής εταιρείας κατέχει ο Χαράλαμπος Βωβός. Το υπόλοιπο 64,20% των μετοχών είναι ευρέως διεσπαρμένο σε θεσμικούς επενδυτές εξωτερικού, σε θεσμικούς επενδυτές εσωτερικού και σε ιδιώτες επενδυτές.

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρικά Στοιχεία	
	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010
Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών				
<i>Πωλήσεις υπηρεσιών</i>				
Πρωτοποριακά Κτίρια Α.Ε.Ξ.Ε.	3	3	-	-
Promise Cafe Ε.Π.Ε	46	76	-	-
The Greek Coffee Company Α.Ε.	25	70	-	-
	<u>73</u>	<u>149</u>	<u>0</u>	<u>-</u>
Αγορά αγαθών και υπηρεσιών				
<i>Αγορά υπηρεσιών</i>				
Μπάμπης Βωβός Διεθνής Τεχνική Α.Ε. & ΣΙΑ Ο.Ε.	-	-	52	124
Υπηρεσίες διοικητικών στελεχών	269	107	265	107
	<u>269</u>	<u>107</u>	<u>317</u>	<u>231</u>
Παροχές διοικητικών στελεχών				
Μισθοί και άλλες βραχυπρόθεσμες εργασιακές παροχές προσωπικού - αμοιβές Δ.Σ.	1.682	1.329	1.682	1.329

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρικά Στοιχεία	
	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010
Υπόλοιπα τέλους χρήσης που προέρχονται από πωλήσεις /αγορές αγαθών και υπηρεσιών				
<i>Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη</i>				
Μπάμπης Βωβός Διεθνής Τεχνική Α.Ε. & ΣΙΑ Ο.Ε.	-	-	49.429	37.793
Πρωτοποριακά Κτίρια Α.Ε.Ξ.Ε.	389	386	-	-
Positive Ε.Π.Ε	499	499	490	490
Διεθνής Τεχνική Α.Ε. - Μπορέτος & ΣΙΑ Ο.Ε.	48	48	48	48
Εργοληπτική - Κτηματική - Τουριστική Α.Ε.& ΣΙΑ Ε.Ε.	5.329	11.324	5.329	5.329
Μάρβω Α.Ε	7	5	7	5
Promise Cafe Ε.Π.Ε	39	30	-	-
The Greek Coffee Company Α.Ε.	949	932	716	716
Διοικητικά στελέχη ⁽¹⁾	20.479	20.901	20.394	20.886
	<u>27.740</u>	<u>34.125</u>	<u>76.413</u>	<u>65.268</u>
<i>Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη</i>				
Εργοληπτική - Κτηματική - Τουριστική Α.Ε.	-	-	1.595	1.634
Δώμα Α.Ε.	-	-	8.901	8.916
International Palace Hotel Α.Ε.	-	-	3.836	3.847
Atrina Ειδικού Σκοπού 1 Α.Ε.	-	-	45	51
Alteco Α.Ε.	-	-	14.167	13.716
ΕΛΦΙΝΚΟ Ακινήτων Α.Τ.Ε.Ε.	-	-	25.701	25.598
Διοικητικά στελέχη	802	760	802	760
	<u>802</u>	<u>760</u>	<u>55.046</u>	<u>54.522</u>

Σημείωση 1: Ποσό € 20.330 χιλ. αφορά προκαταβολή για αγορά συμμετοχής

Τα συνδεδεμένα μέρη εξαιρουμένων των θυγατρικών αποτελούν εταιρίες στις οποίες ο βασικός μέτοχος της μητρικής ή μέλη της διοίκησης ασκούν δεσπόζουσα επιρροή.

Τα οφειλόμενα και εισπρακτέα ποσά προς και από τα συνδεδεμένα μέρη, δεν έχουν συγκεκριμένους όρους αποπληρωμής και είναι άτοκα.

35 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

1. Εξελίξεις σχετικά με το έργο στον Βοτανικό

Στις 22 Δεκεμβρίου 2011 το πρόγραμμα της Διπλής Ανάπλασης συζητήθηκε στο Δημοτικό Συμβούλιο του Δήμου Αθηναίων, όπου και εγκρίθηκε. Στις 17 Φεβρουαρίου 2012 υπεβλήθη από το Δήμο στον Οργανισμό Αθήνας (ΟΡΣΑ) η Στρατηγική Μελέτη Περιβαλλοντικών Επιπτώσεων (ΣΜΠΕ) και Προσχέδιο Προεδρικού Διατάγματος για τη Διπλή Ανάπλαση και στις 26 Απριλίου 2012 συζητήθηκε στην Εκτελεστική Επιτροπή (ΕΕ) του ΟΡΣΑ, όπου και εγκρίθηκε.

- Στις 3 Μαΐου 2012 η απόφαση της ΕΕ του ΟΡΣΑ απεστάλη στους αποδέκτες (Δήμο Αθηναίων, ΥΠΕΚΑ, ΕΥΠΕ, Υπουργείο Μεταφορών, Υποδομών και Δικτύων, Υπουργείο Πολιτισμού & Τουρισμού, ΠΑΟ και ΜΒ-ΔΤ ΑΕ).

- Στις 18 Μαΐου 2012 η ΕΥΠΕ (Ειδική Υπηρεσία Περιβάλλοντος) διεβίβασε τη ΣΜΠΕ στο Δήμο Αθηναίων, για τις δικές του ενέργειες.

- Στις 19 Μαΐου 2012 ο Δήμος Αθηναίων ανήρτησε τη ΣΜΠΕ στο διαδίκτυο για δημόσια διαβούλευση 30 ημερών, για την οποία καταχωρήθηκαν δύο σχετικές δημοσιεύσεις σε Ημερήσιο Τύπο, στις 19 και 20 Μαΐου.

- Στις 22 Μαΐου 2012 η ΕΥΠΕ διεβίβασε τη ΣΜΠΕ στους υπόλοιπους αποδέκτες (Περιφέρεια Αττικής, Υπουργείο Πολιτισμού & Τουρισμού και ΥΠΕΚΑ) και τους έθεσε προθεσμία 30 ημερών από της δημοσίευσής (19.05.12), ήτοι μέχρι τις 18.06.12 για την υποβολή τυχόν παρατηρήσεών τους. Τυχόν μη υποβληθησομένη απάντηση προς την ΕΥΠΕ εντός της άνω προθεσμίας, δεν λαμβάνεται υπ' όψιν.

- Στις 3 Ιουλίου 2012 το πρόγραμμα της Διπλής Ανάπλασης συζητήθηκε στο Περιφερειακό Συμβούλιο Αττικής, όπου και εγκρίθηκε κατά πλειοψηφία.

- Στις 18 Ιουλίου 2012 η Ειδική Υπηρεσία Περιβάλλοντος (ΕΥΠΕ) διαβίβασε τη ΣΜΠΕ με τις παρατηρήσεις των υπολοίπων αποδεκτών στον ΟΡΣΑ και στις 10 Αυγούστου 2012 εγκρίθηκε από την Εκτελεστική Επιτροπή του ΟΡΣΑ.

Ο ΟΡΣΑ θα διαβίβασε τη ΣΜΠΕ μαζί με το Προσχέδιο του Προεδρικού Διατάγματος στο νομοθετικό τμήμα ΥΠΕΚΑ, το οποίο το έχει ήδη αποστείλει στο Συμβούλιο της Επικρατείας προς επεξεργασία και γνωμοδότηση.

2. Εκχώρηση συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης ακινήτων (υποχρεώσεων και απαιτήσεων)

Ο Όμιλος υπέγραψε με εταιρίες του Ομίλου της «Alpha Bank», συμβάσεις εκχώρησης των συμβάσεων leasing που είχαν υπογραφεί με την «Alpha Leasing», για τα ακίνητα επί Λ. Κηφισίας αρ.95-97 και Λ. Κηφισίας αρ.24 στο Μαρούσι, επί της οδού Τζάβελλα 1-3 στο Χαλάνδρι και επί της οδού Εθνάρχου Μακαρίου στο Δέλτα Φαλήρου. Με τον τρόπο αυτό, επετεύχθη σημαντική μείωση του μακροπρόθεσμου δανεισμού της εταιρίας. Ταυτόχρονα προχώρησε και σε αντίστοιχη εκχώρηση των απαιτήσεων που απορρέουν από τις συμβάσεις υπομίσθωσης για τα ανωτέρω κτιριακά συγκροτήματα.

3. Καταγγελία συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης ακινήτων (leasing)

Εντός του 2012, οι συνεργαζόμενες εταιρείες χρηματοδοτικών μισθώσεων «Εθνική Leasing» καθώς και από κοινού η «Εμπορική Leasing» και «ΑΤΕ Leasing» προχώρησαν σε καταγγελίες των συμβάσεων leasing που

είχαν υπογραφεί για τα ακίνητα επί της οδού Πουλίου αρ.6 στην Αθήνα και επί της Λεωφόρου Συγγρού αρ.340 στην Καλλιθέα αντίστοιχα.

4. Πρόγραμμα μείωσης προσωπικού

Η εταιρεία σε συνεργασία με τις τράπεζες «Alpha Bank» και «Πειραιώς» προχώρησε σε πρόγραμμα μείωσης του προσωπικού της, με σκοπό την αντίστοιχη μείωση του μηνιαίου εργοδοτικού κόστους. Μέχρι σήμερα έχει ολοκληρωθεί η αποχώρηση 225 εργαζομένων (μισθωτών και ημερομισθίων), με συνολικό κόστος που ανέρχεται σε ευρώ 5.500 χιλιάδες περίπου, το οποίο χρηματοδοτήθηκε από τις Τράπεζες «Alpha Bank» και «Πειραιώς». Η διαδικασία βρίσκεται σε εξέλιξη.

5. Αίτησης υπαγωγής της στη διαδικασία εξυγίανσης, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 99 του Ν.3588/2007

Στην κατάθεση αίτησης υπαγωγής της στη διαδικασία εξυγίανσης, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 99 του Ν.3588/2007, όπως αυτές αντικαταστάθηκαν με το άρθρο 12 του Ν.4013/2011 και συμπληρώθηκαν με τις διατάξεις του Ν.4072/2012, προέβη στις 8 Οκτωβρίου η εταιρεία

Σε συνέχεια της αίτησης υπαγωγής της στη διαδικασία, η εταιρεία κατέθεσε την 17^η Οκτωβρίου 2012 αίτημα για την έκδοση προσωρινής διαταγής, βασισμένο στην αίτηση προληπτικών μέτρων κατά το άρθρο 103 του Ν.3588/2007 ως αντικαταστάθηκε και ισχύει δυνάμει των Ν.4013/2011 και Ν.4072/2012, το οποίο έγινε δεκτό.

Με δεδομένο ότι η εταιρεία βρίσκεται ήδη σε συζητήσεις με τις κυριότερες πιστώτριες Τράπεζες και τους λοιπούς πιστωτές της, η ενέργεια αυτή αποσκοπεί στο να μπορέσει να συμφωνήσει μαζί τους και να υλοποιήσει σε σύντομο χρόνο το πρόγραμμα λειτουργικής αναδιάρθρωσης που έχει εκπονήσει.

ΣΤ. Στοιχεία και πληροφορίες (ενοποιημένα και εταιρικά)

ΜΠΑΜΠΗΣ ΒΩΒΟΣ ΔΙΕΘΝΗΣ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.

ΑΡ.Μ.Α.Ε. : 2283/06/Β/86/12

ΕΔΡΑ : Λεωφόρος Κηφισίας 340, 154 51 Νέο Ψυχικό

Στοιχεία και πληροφορίες της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2011 έως 31 Δεκεμβρίου 2011

Δημοσιευμένα βάσει του κ.ν. 2190/1920, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΠΧΑ

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, σχετίζονται με μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΜΠΑΜΠΗΣ ΒΩΒΟΣ ΔΙΕΘΝΗΣ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε. και του ΟΜΙΛΟΥ. Συνιστάται επαρκής στην αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επένδυση ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρεία, να αναζητήσει στη διεύθυνση διαδικτύου της Εταιρείας, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η Έκθεση Ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.

Αρμόδια Νομαρχία ή Πρωτοδικείο :
Σύνθεση ΔΣ :

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Διεύθυνση Α.Ε. και Πάτρως του Υπουργείου Ανάπτυξης
Χαράλαμπος Βωβός Πρόεδρος, Αρμόδιος Χ. Βωβός
Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος, Τριόδα Χ. Βωβός,
Nicolaos Van Ommen, Κωνσταντίνος Καταγάνης Μέλη

22 Νοεμβρίου 2012
Κωνσταντίνος Μυχαλάτος (Α.Μ. ΣΟΕΛ 17701)
PricewaterhouseCoopers Α.Ε.Ε. (Α.Μ. ΣΟΕΛ 113)
Έκθεση ελέγχου με αρνητική γνώμη
www.babisvovos.gr

Ημερομηνία έκδοσης των ετήσιων
Οικονομικών Καταστάσεων (από τις οποίες
αυτή ήταν η συνοπτική στοιχεία):
Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής:
Ελεγκτική Εταιρεία:
Τύπος έκδοσης επικατάκτης:
Διεύθυνση διαδικτύου Εταιρείας:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)

Ποσά εκφραζόμενα σε χιλιάδες ευρώ

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Ιδιοχρησιμοποιούμενα πάγια στοιχεία ενεργητικού	8.874	9.595	617	1.178
Επενδυτικά ακίνητα	732.395	829.450	577.399	573.561
Αξιώματα περιουσιακά στοιχεία	18.872	18.884	16.444	16.456
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	281	549	48.549	48.813
Αποθέματα	46.334	43.246	47.405	44.318
Απαιτήσεις από πελάτες	8.210	5.798	5.246	3.775
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	480	1.459	208	1.186
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	38.712	46.156	82.681	72.838
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	854.157	956.137	778.550	762.106

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Μετοχικό Κεφάλαιο	10.179	10.179	10.179	10.179
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	(32.008)	48.332	(24.118)	7.832
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)	(21.829)	58.511	(13.939)	18.011
Διακρίματα & Μετοχικές (β)	2.253	5.848	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)	(19.576)	64.359	(13.939)	18.011
Μικροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	506.793	530.490	366.540	360.395
Μικροπρόθεσμες αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	2.810	16.094	4.504	570
Προβλέψεις / Λοιπές μικροπρόθεσμες υποχρεώσεις	21.717	34.599	20.938	33.442
Μεσοπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	222.982	218.985	213.705	210.097
Σύνολο μεσοπρόθεσμες υποχρεώσεις	119.432	90.610	186.802	139.591
Μεγάλα υποχρεώσεων (δ)	873.733	890.778	792.489	744.025
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)	854.157	956.137	778.550	762.106

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)

Ποσά εκφραζόμενα σε χιλιάδες ευρώ

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων (συμμετοχές εξωτερικές δραστηριότητες)	(90.044)	(322.033)	(20.212)	(229.322)
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποθέματα	328	393	169	230
Προβλέψεις	(17.396)	15.267	(16.307)	12.990
Αποτελέσματα (Έσοδα, έξοδα, κέρδη, ζημιές)	58.466	284.723	7.399	197.207
Χρηματικό τόκο και συναφή έσοδα (β)	41.602	39.513	33.230	26.504
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	(2.952)	(4.661)	(2.952)	(4.661)
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	22.255	(1.603)	4.723	768
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (τηλεν δανειακών)	18.320	18.503	16.212	18.810
Μείον:				
Χρηματικό τόκο και συναφή έξοδα καταβληθέντα	(20.855)	(29.652)	(14.728)	(16.167)
Καταβληθέντα φόροι	(2.492)	(1.490)	(1.281)	(570)
Σύνολο εισορών / (εξορών) λειτουργικών δραστηριοτήτων (α)	(1.368)	(1.638)	(1.748)	6.790
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Ζήτηση θύλακα	-	-	-	(60)
Αγορά επενδυτικών ακινήτων, ενσώματων και άλλων πάγιων στοιχείων (συμμετοχές & ακίνητα)	(1.721)	(1.893)	(1.720)	(1.893)
Εισπραξεις από την απόκτηση επενδυτικών ακινήτων & πάγιων περιουσιακών στοιχείων	104	14.293	-	7.559
Τόκοι εισπραχθέντες	2.807	12	2.805	9
Σύνολο εισορών / (εξορών) επενδυτικών δραστηριοτήτων (β)	1.190	12.412	1.085	6.615
Χρηματοοικονομικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις / πληρωμές παράγωγων χρηματιστηριακών προϊόντων	(109)	(1.252)	(109)	(1.252)
Εξοφλητές δανείων	(731)	(3.266)	(53)	(527)
Εξοφλητές υποχρεώσεων χρηματοδοτικών μισθώσεων (χρεολίσια)	(10.400)	(13.848)	(8.814)	(12.702)
Εισπράξεις από εκδόσεις / αναλήψεις δάνεια	10.439	4.852	8.679	1.851
Σύνολο εισορών / (εξορών) χρηματοοικονομικών δραστηριοτήτων (γ)	(801)	(13.514)	(296)	(13.631)
Κεθερή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	(979)	(2.741)	(969)	(2.266)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	1.459	4.200	1.166	3.392
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	480	1.459	208	1.166

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΙΣΟΔΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)

Ποσά εκφραζόμενα σε χιλιάδες ευρώ

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010
Εσοδα μισθωτής επενδυτικών ακινήτων	32.066	34.875	22.043	23.126
Αποτελέσματα από την επένδυση στην εύλογη αξία επενδυτικών ακινήτων	(33.549)	(276.763)	2.120	(195.354)
Ζήμιες από την πώληση επενδυτικών ακινήτων	(376)	(9.727)	-	(4.177)
Μείον: δάνειες εκμίσθωσεις	(5.334)	(5.474)	(4.071)	(4.934)
Μετά αποτέλεσμα από την επενδυτική δραστηριότητα	(7.194)	(257.089)	20.092	(181.339)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	(64.079)	(283.129)	23.903	(203.386)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	(98.644)	(322.633)	(28.212)	(229.322)
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους	(83.935)	(274.856)	(31.950)	(194.339)
Ισοθετικές μητρικές Διακρίματα μειωτήριες	(80.340)	(273.778)	(31.900)	(194.339)
	(3.595)	(1.078)	-	-
Συνεκτριμικό συνολικό έσοδα μετά από φόρους	(83.935)	(274.856)	(31.950)	(194.339)
Ισοθετικές μητρικές Διακρίματα μειωτήριες	(80.340)	(273.778)	(31.900)	(194.339)
	(3.595)	(1.078)	-	-
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (στέ)	(2.3678)	(8.0689)	(0.9416)	(5.7277)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	(63.751)	(282.736)	22.972	(203.156)

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)

Ποσά εκφραζόμενα σε χιλιάδες ευρώ

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης χρήσης (1/1/2011 και 1/1/2010 αντίστοιχα)				
Συνεκτριμικό συνολικό έσοδα μετά από φόρους (συμμετοχές εξωτερικές δραστηριότητες)	64.359	339.215	18.011	212.350
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσης (31/12/2011 και 31/12/2010 αντίστοιχα)	(19.576)	64.359	(13.939)	18.011

Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες :

- Οι εταιρείες του Ομίλου με τις αντίστοιχες διευθύνσεις τους και ποσοστά συμμετοχής, που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις είναι:

Με την πλήρη μέθοδο ενοποίησης	Ποσοστό
α. ΜΠΑΜΠΗΣ ΒΩΒΟΣ ΔΙΕΘΝΗΣ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	Μητρική
β. Η έδρα της εταιρείας είναι Λεωφ. Κηφισίας 340 Νέο Ψυχικό	
β. ΜΠΑΜΠΗΣ ΒΩΒΟΣ ΔΙΕΘΝΗΣ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε. & ΣΙΑ Ο.Ε.	99,90%
Η έδρα της εταιρείας είναι Λεωφ. Κηφισίας 340 Νέο Ψυχικό	
γ. ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΚΤΗΜΑΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΔΩΜΑ Α.Ε.	98,98%
Η έδρα της εταιρείας είναι Λεωφ. Κηφισίας 64 Μαρούσι	
δ. ALTECO Α.Ε. ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜΩΝ - ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΚΕΡΙΞΗΣ & ΕΚΜΟΧΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	89,01%
Η έδρα της εταιρείας είναι Λεωφ. Κηφισίας 340 Νέο Ψυχικό	
ε. ΕΡΓΟΛΗΠΤΙΚΗ - ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ - ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.	51,00%
Η έδρα της εταιρείας είναι Λεωφ. Κηφισίας 340 Νέο Ψυχικό	
στ. ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ "INTERNATIONAL PALACE HOTEL Α.Ε."	51,00%
Η έδρα της εταιρείας είναι Λεωφ. Κηφισίας 340 Νέο Ψυχικό	
ζ. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΔΙΑΚΕΡΙΞΗΣ & ΕΚΜΟΧΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	99,00%
Η έδρα της εταιρείας είναι Λεωφ. Κηφισίας 340 Νέο Ψυχικό	
η. ΑΤΡΙΝΑ ΕΙΔΙΚΟΥ ΣΧΟΛΙΟΥ 1 Α.Ε.	100,00%
Η έδρα της εταιρείας είναι Λεωφ. Κηφισίας 340 Νέο Ψυχικό	
- Οι εταιρείες που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εμίσθωσε με ποσοστό 51% μέσω της "ΕΡΓΟΛΗΠΤΙΚΗ - ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ - ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε." ή οποία κατέχει ποσοστό 100% του μετοχικού της κεφαλαίου. Η έδρα της εταιρείας είναι Λεωφ. Κηφισίας 340 Νέο Ψυχικό.
- Επι των επενδυτικών ακινήτων, των ασήμαντων περιουσιακών στοιχείων και των αποθεμάτων του Ομίλου και της Εταιρείας έχουν ενγρωθεί προσημασμένα υπέρβλητα συνολικού ύψους € 399.737 χιλ. για τον Όμιλο και € 325.288 χιλ. για την Εταιρεία για εξασφάλιση τραπεζικών υποχρεώσεων (συμπεριλαμβανομένων των συμβάσεων sale & leaseback) την 31/12/2011.
- Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 εκκρεμούσαν κατά του Ομίλου και της Εταιρείας οφειλές υπέρ τρίτων, για τις οποίες έχει σχηματιστεί σπουδαία πρόβλεψη συνολικού ποσού €787 χιλ. και €247 χιλ. για τον Όμιλο και την Εταιρεία αντίστοιχα, που με βάση την εκτίμηση της διοίκησης της εταιρείας και των νομικών της συμβούλων, η πρόβλεψη κρίνεται επαρκής και δεν αναμένεται να προκύψουν σημαντικές επεξεργασίες επιβαρύνσεων.
- Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011, ο Όμιλος και η Εταιρεία έχουν σχηματίσει σπουδαία πρόβλεψη συνολικού ποσού €66.642 χιλ. (31/12/2010: €11.644 χιλ.) και € 3.032 χιλ. (31/12/2010: € 3.234 χιλ.) αντίστοιχα για επιβαρύνσεις που αναδέχεται να προκύψουν από ανελεγκτές φορολογικές χρήσεις.
- Το απαγορευόμενο προσωπικό του Ομίλου την 31/12/2011 ανέρχεται σε 288 άτομα και της μητρικής σε 284 (31/12/2010: Όμιλος: 349, Μητρική Εταιρεία: 343).
- Η βάση για αρνητική γνώμη του Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή αφορά στα παρατηρηθέντα οι οποίοι αναλύονται στην έκθεση ελέγχου που περιλαμβάνεται στην Ετήσια Οικονομική Έκθεση.
- Συνολάγεται με συνδεδεμένα μέρη την 31/12/2011:

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ	ΕΤΑΙΡΙΑ
α) Έσοδα	73	-
β) Έξοδα	269	317
γ) Απαιτήσεις	7.261	56.019
δ) Υποχρεώσεις	-	54.244
ε) Αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	1.682	1.682
στ) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	20.479	20.394
ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	802	802
- Ανάλυση του κύκλου εργασιών:

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010
Εσοδα μισθωτής επενδυτικών ακινήτων	32.066	34.875	22.043	23.126
Λοιπά έσοδα από μισθώσεις ακινήτων	1.841	10.495	1.859	8.410
Πώληση ακινήτων	-	-	-	-
Κατασκευαστικά έργα	156	1.384	156	1.384
Λοιπά	-	-	-	-
	34.064	46.755	24.058	32.920

10. Τυχόν διαφορές που παρουσιάζονται σε αθροιστικά οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Ζ. Πληροφοριακό έγγραφο (άρθρο 10, Ν.3401/2005)

Η εταιρεία κατ' εφαρμογή της ισχύουσας νομοθεσίας, δημοσίευσε και κατέστησε διαθέσιμες στο επενδυτικό κοινό, κατά την διάρκεια του 2011, στην ιστοσελίδα της www.babisvovos.gr (Επενδυτικές σχέσεις/Νέα Επενδυτών) και στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών www.athex.gr, τις πληροφορίες που ενσωματώνονται στον κάτωθι πίνακα:

Ημερομηνία	Θέμα	Αριθμός Πρωτοκόλλου
16/3/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν.3556/2007	2011_XA_A_5674
1/4/2011	Οικονομικές Καταστάσεις 2010	2011_XA_A_7822
6/4/2011	Ανακοίνωση για Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	2011_XA_A_8202
15/4/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν.3556/2007	2011_XA_A_8903
18/4/2011	Δελτίο τύπου (Επανεκτίμηση χαρτοφυλακίου επενδυτικών ακινήτων)	2011_XA_A_9039
13/5/2011	Δελτίο τύπου (Πρόωθηση τροπολογίας για το πρόγραμμα Διπλής Ανάπλασης)	2011_XA_A_10683
24/5/2011	Δελτίο τύπου (Ολοκλήρωση ελέγχου τροπολογίας για το πρόγραμμα Διπλής Ανάπλασης)	2011_XA_A_11559
30/5/2011	Οικονομικές Καταστάσεις 1ου Τριμήνου 2011	2011_XA_A_12757
8/6/2011	Κοινοποίηση Πρόσκλησης σε Τακτική Γενική Συνέλευση	2011_XA_A_14097- 2011_XA_A_14089
9/6/2011	Διπλή Ανάπλαση Βοτανικού - Λεωφ. Αλεξάνδρας (Ψήφιση τροπολογίας για τη Διπλή Ανάπλαση)	2011_XA_A_14156
30/6/2011	Αποφάσεις Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της 29ης Ιουνίου 2011	2011_XA_A_16018
6/7/2011	Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης (ποσοστά ψήφων)	2011_XA_A_16585
6/7/2011	Νέο Διοικητικό Συμβούλιο της "Μπάμπης Βωβός - Διεθνής Τεχνική Ανώνυμη Εταιρία"	2011_XA_A_16586
12/7/2011	Αποφάσεις της Α' Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης της 11ης Ιουλίου 2011	2011_XA_A_16933
25/7/2011	Αποφάσεις της Β' Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης της 22ας Ιουλίου 2011	
26/7/2011	Σχολιασμός δημοσιευμάτων (Οφειλές σε Δημόσιο - Ασφαλιστικά Ταμεία - Εργαζόμενους)	2011_XA_A_18019
26/7/2011	Απάντηση σε ερώτημα του Χ.Α. (σχετικά με τις προθέσεις του μετόχου για συμμετοχή στην Α.Μ.Κ.)	2011_XA_A_18021
9/8/2011	Απάντηση στην από 8/8/2011 επιστολή του Χ.Α. (Ληξιπρόθεσμες οφειλές)	2011_XA_A_18943
31/8/2011	Οικονομικά Αποτελέσματα 1ου Εξαμήνου 2011	2011_XA_A_20856
11/10/2011	Δελτίο τύπου (Αποχώρηση Media Saturn - Διακοπή λειτουργίας καταστήματος Π. Φαλήρου)	2011_XA_A_24313
30/11/2011	Οικονομικά Αποτελέσματα Εννεαμήνου 2011	2011_XA_A_28750

Ημερομηνία	Θέμα	Αριθμός Πρωτοκόλλου
7/12/2011	Απάντηση σε ερώτημα του Χ.Α. (Ληξιπρόθεσμες οφειλές 30.09.2011)	2011_XA_A_29571
9/12/2011	Απάντηση σε ερώτημα του Χ.Α. (Ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις)	2011_XA_A_29719
13/12/2011	Ενημέρωση - Εξελίξεις για τη Διπλή Ανάπλαση (Συνεδρίαση την Πέμπτη 22-12-2011 της Επιτροπής Ποιότητας Ζωής για την έγκριση της ειδικής μελέτης (Master Plan) υλοποίησης του προγράμματος της Διπλής Ανάπλασης)	2011_XA_A_29941
23/12/2011	Ενημέρωση - Εξελίξεις για τη Διπλή Ανάπλαση (Έγκριση επικαιροποιημένης Ειδικής Μελέτης (Master Plan) και Στρατηγικής Μελέτης Περιβαλλοντικών Επιπτώσεων (Σ.Μ.Π.Ε) από το Δήμο Αθηναίων)	2011_XA_A_30659