

SFAKIANAKIS

Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρεία
Αυτοκινήτων Οικοδομικών Ξενοδοχειακών
και Τουριστικών Επιχειρήσεων
Σιδηροκάστρου 5-7 & Πύδνας 118 55 Αθήνα
ΑΡ.Μ.Α.Ε. 483/06/Β/86/10

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ της χρήσης από: 01/01/2011 έως 31/12/2011

σύμφωνα με το άρθρο 4 του ν. 3556/2007
και τις επ' αυτού εκτελεστικές Αποφάσεις του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Η συνημμένη Ετήσια Οικονομική Έκθεση έχει εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε. την 23^η Μαρτίου 2012 και έχει δημοσιοποιηθεί, μαζί με την Έκθεση Ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή και την Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.sfakianakis.gr

ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.

ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 483/06/Β/86/10

Σιδηροκάστρου 5 – 7 και Πύδνας
Τ.Κ. 118 55 Αθήνα

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

A) Δηλώσεις των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.....	3
B) Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου.....	4
Γ) Πληροφορίες του άρθρου 10 Ν.3401/2005.....	20
Δ) Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.....	21
Ε) Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις 01/01/2011 – 31/12/2011.....	23
ΣΤ) Στοιχεία και πληροφορίες χρήσης 01/01/2011 – 31/12/2011.....	74

**Δηλώσεις των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου
(σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 2 του Ν. 3556/2007)**

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου :

- 1) Σταύρος Π. Τάκη Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου & Διευθύνων Σύμβουλος,
- 2) Μιράντα-Ευστρατία Σφακιανάκη, Αντιπρόεδρος & Αναπληρώτρια Διευθύνουσα Σύμβουλος του Διοικητικού Συμβουλίου,
- 3) Δημήτριος Κ. Χούντας, Μέλος Δ.Σ.

υπό την ανωτέρω ιδιότητά μας, δηλώνουμε και βεβαιώνουμε με την παρούσα ότι, εξ' όσων γνωρίζουμε:

α) ότι οι ετήσιες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της «ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.» για την χρήση από 1^η Ιανουαρίου 2011 έως την 31^η Δεκεμβρίου 2011, που καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως του εκδότη και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο

και

β) ότι, 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.

Αθήνα 23 Μαρτίου 2012

Οι βεβαιούντες

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
&
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Η ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.&
ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΡΙΑ ΔΙΕΥΘΥΝΟΥΣΑ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.

ΣΤΑΥΡΟΣ Π. ΤΑΚΗ
Α.Δ.Τ. ΑΕ-046850

ΜΙΡΑΝΤΑ -ΕΥΣΤΡΑΤΙΑ ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗ
Α.Δ.Τ. ΑΚ-203199

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Κ. ΧΟΥΝΤΑΣ
Α.Δ.Τ. Ξ 442023

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ
1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2011

Προς την Ετήσια Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας

Κύριοι Μέτοχοι,

Εκ μέρους του Διοικητικού Συμβουλίου της ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε., σας υποβάλλουμε για έγκριση τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρείας, της οικονομικής χρήσης από 1η Ιανουαρίου 2011 έως 31η Δεκεμβρίου 2011. Η χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2011 είναι η πεντηκοστή πρώτη για την Εταιρεία και η εικοστή πρώτη στη σειρά κατά την οποία καταρτίζονται ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις, όπως και εκείνες της προηγούμενης χρήσης έχουν συνταχθεί βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου περιλαμβάνονται:

Α) Οι εταιρείες οι οποίες ενοποιήθηκαν με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης:

1. ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε. (Μητρική Εταιρεία)
2. PERSONAL BEST A.E.
3. PANERGON A.E.
4. EXECUTIVE INSURANCE BROKERS A.E.
5. EXECUTIVE LEASE A.E.
6. MIRKAT OOD (Με έδρα την Βουλγαρία)
7. MIRKAT DOOEL SKOPJE (Με έδρα τα Σκόπια)
8. ERGOTRAK A.E.
9. ERGOTRAK BULGARIA LTD (Με έδρα την Βουλγαρία)
10. ERGOTRAK ROMANIA (Με έδρα την Ρουμανία)
11. ERGOTRAK YU LTD (Με έδρα την Σερβία).

Β) οι εταιρείες οι οποίες ενοποιήθηκαν με τη μέθοδο της καθαρής θέσης:

1. SPEEDEX A.E.
2. ALPAN ELECTROLINE LTD (Με έδρα την Κύπρο)
3. ΑΘΩΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.

Η παρούσα Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου συντάχθηκε σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του άρθρου 107 παρ.3 του Κ.Ν. 2190/1920, τις διατάξεις του άρθρου 4 του Ν.3556/2007 καθώς και των κατ' εξουσιοδότηση του ίδιου Νόμου αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Α) ΕΠΙΔΟΣΕΙΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ

Η συνεχιζόμενη οικονομική κρίση και οι εξελίξεις που σημειώθηκαν στην Ελληνική Οικονομία κατά την διάρκεια του 2011, η αστάθεια στην κεντρική πολιτική σκηνή, η εφαρμογή μεγάλης φορολογικής επιβάρυνσης των Ελληνικών νοικοκυριών, οι μειώσεις μισθών, η αλματώδης αύξηση της ανεργίας, είχαν σαν συνέπεια την περαιτέρω μείωση της αγοραστικής δύναμης των καταναλωτών με αποτέλεσμα η αγορά του αυτοκινήτου να καταγράψει νέα ιστορικά χαμηλά επίπεδα πωλήσεων γεγονός το οποίο επηρέασε αρνητικά τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας και του Ομίλου.

Ειδικότερα, οι συνολικές ταξινομήσεις αυτοκινήτων το 2011 ανήλθαν σε 97.680 μονάδες σημειώνοντας μείωση της τάξεως του 31,0% σε σχέση με τις αντίστοιχες ταξινομήσεις του προηγούμενου έτους 2010 οι οποίες ανήλθαν σε 141.499 μονάδες. Η SUZUKI το 2011 πραγματοποίησε 3.103 ταξινομήσεις αυτοκινήτων οι οποίες αντιστοιχούν σε μερίδιο αγοράς της τάξεως του 3,2% και την κατατάσσουν στην 11^η θέση μεταξύ των εισαγωγέων αυτοκινήτων.

Οι συνολικές ταξινομήσεις μοτοσικλετών το 2011 ανήλθαν σε 46.615 μονάδες σημειώνοντας μείωση της τάξεως του 24,7% σε σχέση με τις αντίστοιχες ταξινομήσεις του προηγούμενου έτους 2010 οι οποίες ανήλθαν σε 61.898 μονάδες. Η SUZUKI το 2011 πραγματοποίησε 1.229 ταξινομήσεις μοτοσικλετών οι οποίες αντιστοιχούν σε μερίδιο αγοράς της τάξεως του 2,6%.

Αναφορικά με τον Όμιλο και την Εταιρεία τα οικονομικά μεγέθη της χρήσης 2011 διαμορφώθηκαν ως εξής:

Οι συνολικές πωλήσεις του Ομίλου το 2011 ανήλθαν σε € 244,8 εκατ. σημειώνοντας μείωση κατά 21,4% σε σχέση με τις πωλήσεις των € 311,7 εκατ. του 2010. Αντίστοιχα οι πωλήσεις της Εταιρείας το 2011 ανήλθαν σε € 190,1 εκατ. σημειώνοντας μείωση κατά 23,5% σε σχέση με τις πωλήσεις των 248,5 εκατ. του 2010.

Τα μικτά κέρδη του 2011 ανήλθαν σε € 60,5 εκατ. για τον Όμιλο και σε € 23,4 εκατ. για την Εταιρεία σε σχέση με τα αντίστοιχα μεγέθη του 2010 που ανήλθαν σε € 75,6 εκατ. για τον Όμιλο και σε € 36,6 εκατ. για την Εταιρεία, παρουσιάζοντας μείωση κατά 20,0% για τον Όμιλο και κατά 36,1% για την Εταιρεία.

Το λειτουργικό κέρδος (EBITDA) του 2011 για τον Όμιλο διαμορφώθηκε σε € 10,1 εκατ. ενώ το λειτουργικό κέρδος (EBITDA) για την Εταιρεία διαμορφώθηκε σε € -7,0 εκατ.

Οι ζημίες προ φόρων του 2011 ανήλθαν σε € 33,2 εκατ. για τον Όμιλο και σε € 24,3 εκατ. για την Εταιρεία.

Κατά την διάρκεια του 2011 συνεχίστηκε η προσπάθεια της Διοίκησης για την περαιτέρω περιστολή των λειτουργικών εξόδων η οποία είχε σαν αποτέλεσμα την μείωση τους σε επίπεδο Ομίλου κατά € 17,5 εκατ. και σε επίπεδο Εταιρείας κατά € 14,7 εκατ. έτσι τα συνολικά λειτουργικά έξοδα του Ομίλου την 31.12.2011 ανήλθαν σε € 78,2 εκατ. που αντιστοιχεί σε ποσοστό μείωσης κατά 18,3% σε σχέση με τα € 95,8 εκατ. της 31.12.2010. Αντίστοιχα τα συνολικά λειτουργικά έξοδα της Εταιρείας την 31.12.2011 ανήλθαν σε € 49,3 εκατ. που αντιστοιχεί σε ποσοστό μείωσης κατά 25,5% σε σχέση με τα € 64,1 εκατ. της 31.12.2010.

Ο συνολικός τραπεζικός δανεισμός του Ομίλου μειώθηκε κατά € 33,3 εκατ. ήτοι 9,7%, από € 344,8 εκατ. την 31.12.2010 σε € 311,5 εκατ. την 31.12.2011, ενώ ο καθαρός τραπεζικός δανεισμός του Ομίλου διαμορφώθηκε σε € 288,6 εκατ. την 31.12.2011

Η Διοίκηση της Εταιρείας στα πλαίσια της πολιτικής, που είχε τεθεί από την χρήση του 2008, μείωσε περαιτέρω τα συνολικά αποθέματα των εταιριών του Ομίλου κατά € 43,2 εκατ. ήτοι τα συνολικά αποθέματα της 31.12.2011 (συμπεριλαμβανομένων των παραγγελιών εξωτερικού) ανήλθαν σε € 70,4 εκατ., που αντιστοιχεί σε ποσοστό μείωσης κατά 38,0% σε σχέση με τα € 113,6 εκατ. της 31.12.2010.

Περαιτέρω, στα πλαίσια της ίδιας πολιτικής, μειώθηκαν οι συνολικές απαιτήσεις σε επίπεδο Ομίλου, κατά € 9,5 εκατ. ήτοι οι συνολικές απαιτήσεις της 31.12.2011 ανήλθαν σε € 98,5 εκατ., που αντιστοιχεί σε ποσοστό μείωσης κατά 8,8% σε σχέση με τις € 108,0 εκατ. της 31.12.2010.

Στη συνέχεια για πληρέστερη πληροφόρηση επί των πεπραγμένων της χρήσης 2011, παρουσιάζονται δείκτες που αφορούν την εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών της Εταιρείας.

ΒΑΣΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ 2011				
	Όμιλος		Εταιρεία	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
A. Δείκτες Εξέλιξης Κύκλου εργασιών	-21,47%	-36,98%	-23,50%	-40,15%
Οι συγκεκριμένοι δείκτες παρουσιάζουν την εξέλιξη του κύκλου εργασιών της τρέχουσας χρήσης έναντι της προηγούμενης.				
B. Δείκτες Απόδοσης και Αποδοτικότητας				
Καθαρά Κέρδη (Ζημίες) προ φόρων / Πωλήσεις	-13,57%	-9,58%	-12,78%	-9,99%
Καθαρά Κέρδη (Ζημίες) μετά από φόρους / Πωλήσεις	-15,04%	-9,38%	-13,99%	-9,38%
Οι δείκτες αυτοί απεικονίζουν το τελικό αποτέλεσμα προ και μετά φόρων ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών.				
Καθαρά Κέρδη (Ζημίες) προ φόρων / Ίδια Κεφάλαια	-74,32%	-36,47%	-51,32%	-32,16%
Ο δείκτης αυτός απεικονίζει τα καθαρά κέρδη μετά φόρων ως ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων.				
Μικτά Κέρδη / Πωλήσεις	24,73%	25,25%	12,28%	14,72%
Ο συγκεκριμένος δείκτης απεικονίζει τα μικτά κέρδη της χρήσης ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών.				
Γ. Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης				
Ξένα κεφάλαια / Ίδια κεφάλαια	8,51	5,32	5,23	3,67
Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια κεφάλαια	6,97	4,21	4,41	2,85
Οι δείκτες αυτοί απεικονίζουν τη σχέση ξένων κεφαλαίων και τραπεζικών υποχρεώσεων προς τα ίδια κεφάλαια.				
Δ. Δείκτες Οικονομικής Διάρθρωσης				
Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία / Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων	45,45%	49,00%	37,67%	45,95%
Ο συγκεκριμένος δείκτης παρουσιάζει το ποσοστό των στοιχείων άμεσης ρευστότητας επί του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων.				
Σύνολο Υποχρεώσεων / Ίδια Κεφάλαια	8,51	5,32	5,23	3,67
Ο συγκεκριμένος δείκτης απεικονίζει την οικονομική αυτότητα της οικονομικής μονάδας.				
Ενσώματα πάγια & άυλα περιουσιακά στοιχεία / Ίδια Κεφάλαια	4,17	2,43	2,22	1,42
Ο συγκεκριμένος δείκτης απεικονίζει την κάλυψη των παγίων περιουσιακών στοιχείων επί των ιδίων κεφαλαίων.				
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,70	1,58	0,48	1,82
Ο ανωτέρω δείκτης απεικονίζει τη γενική ρευστότητα της οικονομικής μονάδας.				

ΣΗΜΕΙΩΣΗ : Λόγω της διαπραγμάτευσης με τις Ομολογιούχες Τράπεζες για την τροποποίηση των όρων του Ομολογιακού δανείου η Εταιρεία σε αυστηρή εφαρμογή των διατάξεων του Δ.Λ.Π. 1 παράγραφος 74 κατέταξε το μακροπρόθεσμο τμήμα του Ομολογιακού της Δανείου της 31.12.2011 ποσού € 146.000.000 στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με αποτέλεσμα ο δείκτης γενικής ρευστότητας να μην απεικονίζει την πραγματική θέση της 31.12.2011 και να μην είναι συγκρίσιμος με τον αντίστοιχο δείκτη της προηγούμενης χρήσης.

B) ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

Η θυγατρική εταιρεία PANERGON A.E. στα πλαίσια αναδιάρθρωσης του υφιστάμενου βραχυπρόθεσμου δανεισμού της, προέβη στις 14 Φεβρουαρίου 2011, σε υπογραφή κοινού μη μετατρέψιμου εμπράγματος ενυπόθηκου Ομολογιακού Δανείου ύψους € 5,0 εκατ. και διάρκειας πέντε ετών.

Η θυγατρική εταιρεία EXECUTIVE LEASE A.E. στα πλαίσια αναδιάρθρωσης του υφιστάμενου βραχυπρόθεσμου δανεισμού της, προέβη στις 14 Φεβρουαρίου 2011, σε υπογραφή κοινού μη μετατρέψιμου εμπράγματος ενυπόθηκου Ομολογιακού Δανείου ύψους € 5,0 εκατ. και διάρκειας πέντε ετών.

Η θυγατρική εταιρεία ERGOTRAK A.E. στα πλαίσια αναδιάρθρωσης του υφιστάμενου βραχυπρόθεσμου δανεισμού της, προέβη στις 2 Μαρτίου 2011, σε υπογραφή κοινού μη μετατρέψιμου εμπράγματος ενυπόθηκου Ομολογιακού Δανείου ύψους € 5,68 εκατ. και διάρκειας πέντε ετών.

Στην Τακτική Γενική Συνέλευση της Εταιρείας η οποία πραγματοποιήθηκε στις 25/05/2011 αποφασίσθηκε η αύξηση της ονομαστικής αξίας των μετοχών της Εταιρείας από 0,50 Ευρώ σε 2,50 Ευρώ ανά μετοχή με ταυτόχρονη μείωση του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρείας (συνένωση μετοχών – reverse split) με αναλογία 5/1, δηλαδή από 39.572.400 σε 7.914.480 μετοχές. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται πλέον στο ποσό των € 19.786.200 και διαιρείται σε 7.914.480 μετοχές, ονομαστικής αξίας € 2,50 εκάστη.

Η Μητρική Εταιρεία βρίσκεται σε προχωρημένο στάδιο διαπραγματεύσεων με τις Ομολογιούχες Τράπεζες για την τροποποίηση των όρων του Ομολογιακού δανείου που θα διασφαλίσουν την μακροπρόθεσμη ανάπτυξη της.

Με αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας έγινε αναδιάρθρωση των καταστημάτων λιανικής (sale points), ως εξής:

☞ Έγινε παύση της δραστηριότητας των κάτωθι καταστημάτων:

1. Κλειούς 7 & Εθνικής Αντιστάσεως Δάφνη
2. Μιχαλακοπούλου 198 Αθήνα
3. Θηβών 116^ο Περιστερί
4. Ευποιίας & Πατρών Κόρινθος
5. Ευποιίας & Αγίου Όρους Κόρινθος
6. Λεωφ. Βάρης Κορωπίου 27 Βάρη
7. Λεωφ. Κηφισού 156 Περιστερί
8. 11^ο ΧΛΜ Εθνικής Οδού Θεσσαλονίκης – Κατερίνης Σίνδος

Τέλος, δεν υπάρχουν άλλα σημαντικά γεγονότα τόσο για τη μητρική εταιρεία όσο και για τις θυγατρικές της, που να έλαβαν χώρα από τη λήξη της χρήσης 2011 μέχρι την ημερομηνία σύνταξης της παρούσας έκθεσης.

Γ) ΚΥΡΙΟΤΕΡΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ

α) Συναλλαγματικός κίνδυνος

Οι εταιρείες του Ομίλου δραστηριοποιούνται κυρίως εντός των ελληνικών συνόρων και συνεπώς οι πωλήσεις διενεργούνται σε Ευρώ.

Οι αγορές εμπορευμάτων (αυτοκίνητα, μοτοσικλέτες, ανταλλακτικά) κατά τη διάρκεια της χρήσης 2011, πραγματοποιήθηκαν σε ποσοστό 85%-90% σε Ευρώ και 10%-15% σε JPY (εισαγωγές από Ιαπωνία).

Ο τραπεζικός δανεισμός είναι εξ' ολοκλήρου σε Ευρώ, συνεπώς η έκθεση σε συναλλαγματικό κίνδυνο για τον Όμιλο αξιολογείται ως χαμηλή.

Εκτός τούτων η διοίκηση του Ομίλου παρακολουθεί διαρκώς την διακύμανση και την τάση των ξένων νομισμάτων, αξιολογεί κάθε περίπτωση χωριστά και λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα σε περίπτωση που ο κίνδυνος είναι υπαρκτός και αξιόλογος.

β) Πιστωτικός κίνδυνος

Λόγω της οικονομικής κρίσης που διακατέχει την ελληνική αγορά, η Διοίκηση του Ομίλου για να διαχειριστεί τους πιθανούς πιστωτικούς κινδύνους των πελατών, έχει θεσπίσει συγκεκριμένη πιστωτική πολιτική για τις συναλλαγές της.

Συγκεκριμένα, η κάθε είδους συναλλαγή καλύπτεται:

- ☞ Με εγγυητικές επιστολές ή άλλου είδους εμπράγματα εξασφαλίσεις
- ☞ Με παρακράτηση κυριότητας των πουλημένων αγαθών
- ☞ Με πωλήσεις μέσω χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων, τράπεζες, εταιρείες leasing κ.λ.π., οι οποίες και αναλαμβάνουν τον πιστωτικό κίνδυνο που προέρχεται από τον πελάτη.

Παρόλα αυτά, η δυσμενής οικονομική κατάσταση της εγχώριας αγοράς μετά την έλευση της οικονομικής κρίσης, εγκυμονεί κινδύνους για τυχόν επισφάλειες και την δημιουργία αρνητικών ταμιακών ροών για τις Εταιρείες του Ομίλου. Έναντι των συγκεκριμένων κινδύνων η Διοίκηση εφαρμόζει μια σειρά μέτρων, όπως ο αποκλεισμός πελατών με εμφανή δείγματα επισφάλειας, η αυστηρή διατήρηση του συμφωνημένου χρόνου πίστωσης και ο περιορισμός των ποσών πίστωσης πάνω από τα εγκεκριμένα όρια που ορίζονται ανά πελάτη.

γ) Κίνδυνος μεταβολής επιτοκίων

Οι εταιρείες του Ομίλου, για την κάλυψη των δανειακών τους αναγκών, έχουν συνάψει ομολογιακά δάνεια, οι συμβάσεις των οποίων προβλέπουν προκαθορισμένα σταθερά περιθώρια. Η οποιαδήποτε μεταβολή στα τρέχοντα επιτόκια θα επηρεάσει ανάλογα τα χρηματοοικονομικά κόστη των εταιρειών του Ομίλου.

δ) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ύπαρξης χαμηλής ρευστότητας για τις εταιρείες του Ομίλου, μέσα στο ασταθές οικονομικό περιβάλλον, είναι ορατός και η Διοίκηση του Ομίλου για αντιστάθμιση προβαίνει συνεχώς σε μείωση των λειτουργικών εξόδων, σε παύση λειτουργίας μη κερδοφόρων καταστημάτων, σε μείωση των αποθεμάτων, σε μείωση των απαιτήσεων από πελάτες με εντατικοποίηση είσπραξης των οφειλόμενων ποσών και της πιστωτικής πολιτικής (μείωση ημερών πίστωσης), την αλλαγή της εμπορικής πολιτικής πληρωμών των προμηθευτών.

ε) Λοιποί κίνδυνοι και αβεβαιότητες

Ένεκα της συνεχιζόμενης αρνητικής οικονομικής κατάστασης, η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι στους επόμενους μήνες ενδέχεται να υπάρξει περαιτέρω συρρίκνωση της αγοράς των αυτοκινήτων με επακόλουθο την μείωση των πωλήσεων των εταιρειών του Ομίλου.

στ) Προσωπικό

Οι εταιρείες του Ομίλου ανέκαθεν στελεχώνονταν από έμπειρο και ικανό ανθρώπινο δυναμικό που είχε πλήρη γνώση του αντικειμένου εργασιών. Κατά τη διάρκεια της παρούσας οικονομικής συγκυρίας παρά το γεγονός ότι έγιναν αρκετές μειώσεις στο ανθρώπινο δυναμικό όλοι οι λοιποί εργαζόμενοι στις εταιρείες του Ομίλου έχουν επιδείξει τέτοιο επαγγελματισμό και ευαισθησία που να δίνει στην Εταιρεία την αισιοδοξία ότι είναι αρωγοί σε κάθε προσπάθεια εξόδου από την κρίση.

Οι σχέσεις των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των Διευθυντικών στελεχών των εταιρειών του Ομίλου με το εργαζόμενο σε αυτές προσωπικό είναι άριστες και δεν παρουσιάζονται εργασιακά προβλήματα. Συνέπεια των σχέσεων αυτών είναι ότι δεν υπάρχουν δικαστικές υποθέσεις που να αφορούν σε εργασιακά θέματα.

Σε κάθε περίπτωση η υποδομή της Εταιρείας επιτρέπει την άμεση αναπλήρωση του ανθρώπινου δυναμικού, όπου και αν χρειάζεται, χωρίς να υπάρχουν επιπτώσεις στη συνέχιση των εμπορικών και επιχειρηματικών δραστηριοτήτων της.

Ζ) Κοινωνική Ευθύνη

Οι εταιρείες του Ομίλου, εκφράζοντας το όραμα της Διοίκησης τα μέλη της οποία είναι πάντα πρωτοπόρα και με ιδιαίτερη ευαισθησία σε θέματα προστασίας περιβάλλοντος, πιστεύοντας ότι η ανακύκλωση αποτελεί ουσιαστικό δείκτη πολιτισμού για μια χώρα, έχουν ενταχθεί στο σύστημα συλλογικής εναλλακτικής διαχείρισης αποβλήτων ηλεκτρικού και ηλεκτρονικού εξοπλισμού και στο σύστημα ανακύκλωσης και εναλλακτικής διαχείρισης συσκευασιών, με σκοπό την πρόληψη δημιουργίας των αποβλήτων ηλεκτρικών μηχανημάτων και την επαναχρησιμοποίηση και ανακύκλωση αυτών και την ουσιαστική αξιοποίηση των αποβλήτων συσκευασίας.

Δ) Πληροφορίες βάσει της παρ. 7 του Άρθρου 4 του ν. 3556/2007 και Επεξηγηματική Έκθεση προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων

1. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε € 19.786.200,00 και διαιρείται σε 7.914.480 μετοχές, ονομαστικής αξίας € 2,50 έκαστη. Όλες οι μετοχές είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, στην κατηγορία Κύρια Αγορά (Εμπόριο – Εξειδικευμένο Λιανικό Εμπόριο). Οι μετοχές της Εταιρείας είναι κοινές ονομαστικές με δικαίωμα ψήφου. Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που συνδέονται με τις μετοχές είναι αυτά που καθορίζονται από τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 σε συνδυασμό με τις διατάξεις του νόμου 3556/2007.

Οι μετοχές της Εταιρείας είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες και δεν υπάρχουν περιορισμοί από το Νόμο και το Καταστατικό της για την μεταβίβαση ή την κατοχή τους.

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 ότι προβλέπει ο νόμος. Η κατοχή του τίτλου της μετοχής από τον κάθε μέτοχο συνεπάγεται αυτοδικαίως την αποδοχή 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 στη 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 την ακολουθούν σε οποιοδήποτε καθολικό ή ειδικό διάδοχο του μετόχου. Οι μέτοχοι ενασκούν τα δικαιώματα τους σε σχέση με την Διοίκηση της Εταιρείας μόνο μέσω των Γενικών Συνελεύσεων.

2. Περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών της εταιρείας.

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας γίνεται όπως ορίζει ο νόμος και δεν υφίστανται περιορισμοί στη μεταβίβαση από το καταστατικό της.

3. Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των διατάξεως των άρθρων 9 έως 11 του Ν.3356/2007.

Την 31.12.2011 οι κατωτέρω μέτοχοι κατείχαν ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας:

1. ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. 49,39%,
2. Μιράντα-Ευστρατία Σφακιανάκη-Τάκη 10,47%,
3. Αικατερίνη Σφακιανάκη-Πλατιά 8,33%
4. Σταύρος Τάκη 7,05%.

4. Κάτοχοι κάθε είδους μετοχών που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

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

5. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

Δεν προβλέπονται από το καταστατικό της Εταιρείας περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

6. Συμφωνίες μεταξύ των μετόχων της Εταιρείας.

Η Εταιρεία έχει λάβει γνώση για την ύπαρξη συμφωνίας μετόχων μεταξύ των μετόχων κκ. Μιράντας Ευστρατίας Σφακιανάκη και Αικατερίνης Σφακιανάκη-Πλατιά με ημερομηνία 01.08.2007 σύμφωνα με την οποία ρυθμίζονται μεταξύ άλλων τα θέματα άσκησης των δικαιωμάτων ψήφου, συνεργίες ως προς μείζονα θέματα αποφάσεων του Δ.Σ. και παρέχεται το δικαίωμα προτίμησης σε περίπτωση μεταβίβασης μετοχών.

7. Κανόνες διορισμού και αντικατάσταση μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και τροποποίηση του καταστατικού που διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/1920.

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

8. Αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου ή ορισμένων μελών του για έκδοση νέων μετοχών ή την αγορά ιδίων μετοχών.

Σύμφωνα με το άρθρο 5 του καταστατικού της Εταιρείας, με απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως, η οποία υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/1920 και μέσα σε πέντε έτη από την σχετική απόφαση αυτής, το Διοικητικό Συμβούλιο έχει το δικαίωμα με απόφαση του που λαμβάνεται με πλειοψηφία των δύο τρίτων (2/3) του συνόλου των μελών του: α) να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο με την έκδοση νέων μετοχών. Το ποσό των αυξήσεων δεν μπορεί να υπερβεί το ποσό του ήδη καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου κατά την ημερομηνία λήψης της σχετικής απόφασης από τη Γενική Συνέλευση και β) να εκδίδει ομολογιακό δάνειο για ποσό όμως που δεν μπορεί να υπερβεί το μισό του καταβεβλημένου ήδη μετοχικού κεφαλαίου κατά την ημερομηνία λήψης της σχετικής απόφασης της Γενικής Συνελεύσεως, δια της εκδόσεως ομολογιών μετατρέψιμων σε μετοχές. Στην περίπτωση αυτή εφαρμόζονται οι διατάξεις των παραγράφων 2 και 3 του άρθρου 3α του Κ.Ν. 2190/1920 όπως ισχύουν.

9. Σημαντική συμφωνία που έχει συνάψει η Εταιρεία και η οποία τίθεται σε ισχύ, τροποποιείται ή λήγει σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρείας κατόπιν δημόσιας πρότασης και τα αποτελέσματα της συμφωνίας αυτής.

Δεν υφίσταται τέτοια συμφωνία, εκτός συμβάσεων για σύναψη ομολογιακών δανείων που περιλαμβάνουν συνήθεις όρους για τυχόν αλλαγή του ιδιοκτησιακού καθεστώτος.

10. Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρείας με τα 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 απασχόλησης τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης. Σε περίπτωση καταγγελίας των συμβάσεων εργασίας προσώπων που εργάζονται στην εταιρεία με σύμβαση εξαρτημένης εργασίας, εφαρμόζονται οι αποζημιώσεις που προβλέπονται από τον νόμο.

Ε) ΔΗΛΩΣΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ (παρ. 2 του Άρθρου 2 του ν. 3873/2010)

1. Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης

Η Εταιρεία μέχρι την δημοσίευση του Ν. 3873/2010, που ενσωμάτωσε στην ελληνική έννομη τάξη την οδηγία 2006/46/ΕΚ της Ευρωπαϊκής Ένωσης, εφαρμόζε τις αρχές εταιρικής διακυβέρνησης, που ορίζονταν από τη σχετική νομοθεσία, όπως ο Νόμος 2190/1920 περί ανωνύμων εταιρειών, ο

Νόμος 3016/2002, ο Νόμος 3693/2008 και ο Νόμος 3884/2010, οι οποίοι επέβαλαν αντιστοίχως τη συμμετοχή μη εκτελεστικών και ανεξάρτητων μη εκτελεστικών μελών στο διοικητικό συμβούλιο των εισηγμένων εταιρειών, τη θέσπιση και τη λειτουργία μονάδας εσωτερικού ελέγχου και την υιοθέτηση κανονισμού λειτουργίας, τη σύσταση επιτροπής ελέγχου που αφορά σε δικαιώματα των μετόχων και σε πρόσθετες εταιρικές γνωστοποιήσεις προς τους μετόχους στο πλαίσιο προετοιμασίας των Γενικών Συνελεύσεων.

Μετά την δημοσίευση του Ν. 3873/2010 και του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης που διαμορφώθηκε από τον Σύνδεσμο Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (Σ.Ε.Β.) η Εταιρεία με σκοπό την πλήρη συμμόρφωση της με τις επιταγές του Νόμου, αποφάσισε να εφαρμόσει τον συγκεκριμένο κώδικα στα θέματα που την αφορούν.

Ο Κώδικας του Σ.Ε.Β. που είναι διαθέσιμος στο http://www.sev.org.gr/Uploads/pdf/KED_TELIKO_JAN2011.pdf εκτός των «γενικών αρχών» που απευθύνονται σε όλες της εταιρείες εισηγμένες και μη, περιλαμβάνει και «ειδικές πρακτικές» που αφορούν μόνο σε εισηγμένες εταιρείες. Η εταιρεία μας σύμφωνα με τον συγκεκριμένο κώδικα ανήκει στις εταιρείες «μικρότερου μεγέθους» και συμμορφώνεται με τις γενικές αρχές του. Όσον αφορά τις ειδικές πρακτικές του κώδικα, με εξαίρεση τις ειδικές πρακτικές που παρατίθενται στο παράρτημα Ι του κώδικα, για τις οποίες παρέλκει η υποχρέωση περί εξήγησης μη συμμόρφωσής τους (εκτός της ειδικής πρακτικής Β.Ι (1.4) «Η επιτροπή ελέγχου θα πρέπει να είναι τουλάχιστον τριμελής») με την οποία η εταιρεία συμμορφώνεται, υφίστανται ορισμένες αποκλίσεις συμπεριλαμβανομένης και της περίπτωσης μη εφαρμογής, για τις οποίες ακολουθεί σύντομη ανάλυση και επεξήγηση των λόγων που δικαιολογούν αυτές. Οι συγκεκριμένες αποκλίσεις είναι οι εξής:

Μέρος Α – Το Δ.Σ. και τα μέλη του

Ι. Ρόλος και αρμοδιότητες του Δ.Σ.

Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν έχει προβεί στην σύσταση ξεχωριστής επιτροπής, που να προΐσταται στη διαδικασία υποβολής υποψηφιοτήτων για εκλογή στο Δ.Σ. και να προετοιμάζει προτάσεις προς το Δ.Σ. όσον αφορά στις αμοιβές των εκτελεστικών μελών και των βασικών ανώτατων στελεχών, δεδομένου ότι η πολιτική της Εταιρείας σε σχέση με τις αμοιβές αυτές είναι σταθερή και διαμορφωμένη.

ΙΙΙ. Ρόλος και απαιτούμενες ιδιότητες του Προέδρου του Δ.Σ.

Δεν θεωρείται αναγκαίος ο διορισμός ανεξάρτητου Αντιπροέδρου, με βάση τη συγκεκριμένη οργανωτική δομή της Εταιρείας μας.

ΙV. Καθήκοντα και συμπεριφορά των μελών του Δ.Σ.

Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν έχει υιοθετήσει, ως μέρος του εσωτερικού κανονισμού της εταιρείας, πολιτικές διαχείρισης συγκρούσεων συμφερόντων ανάμεσα στα μέλη του Δ.Σ.

Δεν υφίσταται διαδικασία αναλυτικής γνωστοποίησης τυχόν επαγγελματικών δεσμεύσεων των μελών του Δ.Σ. (συμπεριλαμβανομένων και σημαντικών ή εκτελεστικών δεσμεύσεων σε εταιρίες και μη κερδοσκοπικά ιδρύματα) πριν από το διορισμό τους στο Δ.Σ.

VI. Λειτουργία του Διοικητικού Συμβουλίου

Δεν υφίσταται συγκεκριμένος κανονισμός λειτουργίας του Διοικητικού Συμβουλίου, καθώς οι διατάξεις του Καταστατικού της Εταιρείας αξιολογούνται ως επαρκείς για την οργάνωση και λειτουργία του. Το Δ.Σ. στην αρχή κάθε ημερολογιακού έτους δεν υιοθετεί ημερολόγιο συνεδριάσεων. Όταν προκύψει ανάγκη σύγκλησης των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου είναι ευχερής, καθώς όλα τα μέλη του είναι κάτοικοι του Νομού Αττικής.

Υπάρχει δυνατότητα για πιστή καταγραφή και αποτύπωση των συνεδριάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου, συνεπώς δεν υπάρχει ανάγκη υποστήριξης από εξειδικευμένο και έμπειρο εταιρικό γραμματέα.

Τα μέλη του Δ.Σ. διαθέτουν ικανή και αποδεδειγμένη εμπειρία στα ζητήματα που σχετίζονται με τους σκοπούς της εταιρείας και διαθέτουν τις απαιτούμενες οργανωτικές και διοικητικές ικανότητες, γεγονός το οποίο δεν απαιτεί την ύπαρξη προγραμμάτων εισαγωγικής ενημέρωσης, επαγγελματικής κατάρτισης και επιμόρφωσης των μελών του Δ.Σ.

Η πρόσληψη εξωτερικών συμβούλων γίνεται με έγκριση του Διοικητικού Συμβουλίου, στην οποία περιλαμβάνονται και το ύψος των αμοιβών τους, στην περίπτωση εκείνη κατά την οποία εταιρικές ανάγκες το επιβάλλουν.

VII. Αξιολόγηση του διοικητικού Συμβουλίου

Δεν υπάρχει θεσμοθετημένη διαδικασία με σκοπό την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας του Δ.Σ.

Μέρος Β - Εσωτερικός έλεγχος

I. Σύστημα εσωτερικού ελέγχου

Τα μέλη της Επιτροπής Ελέγχου διαθέτουν εξειδικευμένες γνώσεις και εμπειρία, οι οποίες διασφαλίζουν την αποτελεσματική λειτουργία της και συνεπώς δεν θεωρείται απαραίτητη η διάθεση ιδιαιτέρων κονδυλίων για τη χρήση εκ μέρους της εξωτερικών συμβούλων.

Πρακτικές Εταιρικής Διακυβέρνησης επί πλέον των προβλέψεων του Νόμου

Η Εταιρεία, όσον αφορά την Εταιρική Διακυβέρνηση, εφαρμόζει πιστά τους κανόνες που ορίζονται από την εκάστοτε νομοθεσία και δεν ακολουθεί άλλες πρακτικές πέραν των προβλέψεων του νόμου.

2. Σύστημα εσωτερικού ελέγχου και διαχείριση κινδύνων

2.1. Κύρια χαρακτηριστικά του συστήματος εσωτερικού ελέγχου

Η Εταιρεία, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.3016/2002, όπως ισχύει σήμερα, καθώς επίσης και με βάση τις διατάξεις της απόφασης 5/204/2000 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύει μετά την τροποποίησή της από την απόφαση με αριθμό 3/348/2005 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, διενεργεί ελέγχους από τη διεύθυνση εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Η διεύθυνση εσωτερικού ελέγχου είναι ανεξάρτητη υπηρεσία, η οποία απευθύνεται στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.

Κατά τη διάρκεια της άσκησης των ελεγκτικών καθηκόντων της, η υπηρεσία εσωτερικού ελέγχου έχει τη συνεργασία τόσο της Διοίκησης όσο και των Διευθυντικών Στελεχών της Εταιρείας και τίθενται στη διάθεσή της όλες οι πληροφορίες, οι οποίες αναφέρονται στα λογιστικά βιβλία, στις λογιστικές εγγραφές, στους τραπεζικούς λογαριασμούς της Εταιρείας, καθώς επίσης και στο χαρτοφυλάκιό της, ούτως ώστε να έχει τη δυνατότητα να καταρτίσει αντικειμενικές εκθέσεις για τον εκάστοτε ελεγχόμενο τομέα. Ο έλεγχος έχει τη δυνατότητα να προτείνει αλλαγές στις υπάρχουσες διαδικασίες και πολιτικές, όταν διαπιστώσει κατά τη διάρκεια της εκτέλεσης του έργου του, ότι αυτές είναι απαρχαιωμένες και εγκυμονούν κινδύνους για την Εταιρεία.

2.2. Διαχείριση κινδύνων της εταιρείας σε σχέση με τη διαδικασία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει επενδύσει στην εφαρμογή, ανάπτυξη και συντήρηση μηχανογραφικών συστημάτων, τα οποία σε συνδυασμό με τις εσωτερικές λειτουργικές διαδικασίες, εξασφαλίζουν τη σωστή απεικόνιση των οικονομικών δεδομένων στα βιβλία της εταιρείας. Κάθε μήνα γίνεται από τα ανώτατα διευθυντικά στελέχη του Ομίλου, ανάλυση των οικονομικών

αποτελεσμάτων για όλες τις δραστηριότητες με ενδελεχή αντιπαραβολή μεταξύ των πραγματοποιηθέντων και προϋπολογισθέντων οικονομικών μεγεθών. Γίνεται αναλυτική και λεπτομερής επεξεργασία και ερμηνεία των σημαντικών αποκλίσεων και λαμβάνονται άμεσα μέτρα για την περαιτέρω πορεία της κάθε δραστηριότητας.

3. Γενική Συνέλευση των μετόχων

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας είναι το ανώτατο όργανο της και δικαιούται να αποφασίζει για κάθε υπόθεση που αφορά την Εταιρεία. Οι νόμιμες αποφάσεις της δεσμεύουν και τους μετόχους που απουσιάζουν ή διαφωνούν.

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων συγκαλείται από το Διοικητικό Συμβούλιο και συνέρχεται τακτικά σε τόπο και χρόνο που ορίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο εντός του πρώτου εξαμήνου από την λήξη κάθε εταιρικής χρήσης. Η σύγκληση της Γενικής Συνέλευσης καλείται 20 τουλάχιστον ημέρες πριν από την πραγματοποίηση της με πρόσκληση η οποία αναφέρει με σαφήνεια τον τόπο και χρόνο σύγκλησης, τα θέματα ημερήσιας διάταξης και την διαδικασία που θα πρέπει να ακολουθήσουν οι μέτοχοι για να έχουν δικαίωμα συμμετοχής και ψήφου. Η Πρόσκληση δημοσιοποιείται όπως ορίζει η νομοθεσία και αναρτάται στον δικτυακό τόπο της Εταιρείας.

Η Γενική Συνέλευση βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει εγκύρως επί των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης όταν εκπροσωπείται σε αυτή τουλάχιστον το 1/5 του καταβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου, εκτός από τις περιπτώσεις που προβλέπεται αυξημένη απαρτία των 2/3 του μετοχικού κεφαλαίου σύμφωνα με το καταστατικό.

Οι μέτοχοι που συμμετέχουν στην Γενική Συνέλευση και έχουν δικαίωμα ψήφου εκλέγουν πρόεδρο και γραμματέα.

Ακολουθώς συζητούνται τα θέματα ημερήσιας διάταξης και λαμβάνονται αποφάσεις επί των θεμάτων αυτών με απόλυτη πλειοψηφία. Για τα θέματα που συζητούνται και αποφασίζονται τηρούνται πρακτικά που υπογράφονται από τον Πρόεδρο και τον γραμματέα της συνέλευσης. Περίληψη των αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης δημοσιοποιείται άμεσα και αναρτάται στον δικτυακό τόπο της Εταιρείας.

Η Γενική Συνέλευση είναι η μόνη αρμόδια να αποφασίζει για: α) Αύξηση ή μείωση του Μετοχικού Κεφαλαίου, εκτός από τις αυξήσεις της παρ. 2 του άρθρου 5 του καταστατικού της εταιρείας, β) Έγκριση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων και διάθεση των ετησίων κερδών, γ) Εκλογή μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, εκτός από την περίπτωση του άρθρου 12 του καταστατικού της εταιρείας, δ) Εκλογή ελεγκτών, ε) Για την έγκριση των υποβαλλομένων ζητημάτων επί των πεπραγμένων και της διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου, στ) Συγχώνευση, διάσπαση, μετατροπή, αναβίωση, παράταση της διάρκειας ή διάλυση της εταιρείας, ζ) Εκλογή εκκαθαριστών.

4. Δικαιώματα των μετόχων της Εταιρείας

1. Σε περίπτωση αίτησης μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υποχρεωμένο να συγκαλεί έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων, ορίζοντας ημέρα συνεδρίασης της, που να μην απέχει περισσότερο από τριάντα (30) ημέρες, από την ημέρα που επιδόθηκε η αίτηση στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Στην αίτηση πρέπει να προσδιορίζεται με ακρίβεια, το αντικείμενο της ημερησίας διάταξης.

2. Με αίτηση μετόχων που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να εγγράψει στην ημερήσια διάταξη Γενικής Συνέλευσης, που έχει ήδη συγκληθεί, πρόσθετα θέματα, εάν η σχετική αίτηση περιέλθει στο Διοικητικό Συμβούλιο δεκαπέντε (15) τουλάχιστον ημέρες πριν από την Γενική Συνέλευση. Τα πρόσθετα θέματα πρέπει να δημοσιεύονται ή να γνωστοποιούνται, με ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου, κατά το άρθρο 26 του Κ.Ν. 2190/20, επτά (7) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση. Αν τα θέματα αυτά δεν δημοσιευθούν, οι αιτούντες μέτοχοι δικαιούνται να

ζητήσουν την αναβολή της Γενικής Συνέλευσης σύμφωνα με την επόμενη παράγραφο και να προβούν οι ίδιοι στη δημοσίευση, κατά τα οριζόμενα στο προηγούμενο εδάφιο, με δαπάνη της Εταιρείας.

3. Σε περίπτωση αίτησης μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου, ο Πρόεδρος της Συνέλευσης είναι υποχρεωμένος, να αναβάλει για μία μόνο φορά τη λήψη αποφάσεων, τακτικής ή έκτακτης Γενικής Συνελεύσεως, ορίζοντας ημέρα συνεδρίασης για την λήψη τους, εκείνη, που ορίζεται στην αίτηση των μετόχων, που όμως δεν μπορεί να απέχει περισσότερο από τριάντα (30) ημέρες από την ημέρα αναβολής.

4. Μετά από αίτηση οποιουδήποτε μετόχου, που υποβάλλεται στην Εταιρεία πέντε (5) τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να παρέχει στη Γενική Συνέλευση τις αιτούμενες συγκεκριμένες πληροφορίες που τους ζητούνται σχετικά με τις υποθέσεις της Εταιρείας στο μέτρο, που αυτές είναι χρήσιμες, για την πραγματική εκτίμηση των θεμάτων της ημερησίας διάταξης. Επίσης, με αίτηση μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υποχρεωμένο να ανακοινώνει στη Γενική Συνέλευση τα ποσά, που μέσα στην τελευταία διετία καταβλήθηκαν για οποιαδήποτε αιτία από την Εταιρεία σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή στους Διευθυντές ή άλλους υπαλλήλους της, καθώς και κάθε άλλη παροχή της Εταιρείας στα πρόσωπα αυτά, ή κάθε άλλη σύμβαση της Εταιρείας, που καταρτίστηκε για οποιαδήποτε αιτία με τα ίδια πρόσωπα. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αρνηθεί να δώσει τις πληροφορίες που του ζητούνται για αποχρώντα λόγο, αναγράφοντας τη σχετική αιτιολογία στα πρακτικά.

5. Σε περίπτωση αίτησης μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα πέμπτο (1/5) του καταβεβλημένου εταιρικού κεφαλαίου, η οποία υποβάλλεται στην Εταιρεία μέσα στην προθεσμία της προηγούμενης παραγράφου, το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την υποχρέωση να δώσει σ' αυτούς κατά τη Γενική Συνέλευση, η αν προτιμάει, πριν απ' αυτή, σε εκπρόσωπο τους, πληροφορίες σχετικά με πορεία των εταιρικών υποθέσεων και την περιουσιακή κατάσταση της Εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αρνηθεί να δώσει τις πληροφορίες που του ζητούνται, για αποχρώντα ουσιώδη λόγο, αναγράφοντας τη σχετική αιτιολογία στα πρακτικά.

6. Στην περίπτωση του δεύτερου εδαφίου της παραγράφου 4 ως και στην περίπτωση της παραγράφου 5 αυτού του άρθρου, οποιαδήποτε αμφισβήτηση, σχετικά με το βάσιμο της αιτιολογίας, λύνεται από το αρμόδιο Μονομελές Πρωτοδικείο της έδρας της Εταιρείας, με την διαδικασία των ασφαλιστικών μέτρων.

7. Σε περίπτωση αίτησης μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου, η λήψη απόφασης για οποιοδήποτε θέμα της ημερησίας διάταξης της Γενικής Συνέλευσης γίνεται με ονομαστική κλήση.

8. Οι μέτοχοι που ασκούν τα δικαιώματα του άρθρου αυτού, οφείλουν να προσκομίσουν στην εταιρεία βεβαίωση από μητρώο όπου τηρούνται οι κινητές αξίες, σύμφωνα με τις εκάστοτε ισχύουσες σχετικές διατάξεις και ισοδυναμεί με απόδειξη κατάθεσης μετοχών.

9. Μέτοχοι της Εταιρείας, που εκπροσωπούν τουλάχιστον το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου, έχουν δικαίωμα να ζητούν έλεγχο της Εταιρείας από το Αρμόδιο Δικαστήριο της περιφέρειας, στην οποία εδρεύει η Εταιρεία. Ο έλεγχος διατάζεται, αν πιθανολογείται, ότι με τις πράξεις που καταγγέλλονται, παραβιάζονται οι διατάξεις των νόμων ή του Καταστατικού ή των αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης. Σε κάθε περίπτωση, η αίτηση ελέγχου πρέπει να υποβάλλεται εντός τριών (3) ετών από την έγκριση των ετήσιων λογαριασμών της χρήσης, εντός της οποίας τελέστηκαν οι καταγγελλόμενες πράξεις.

10. Μέτοχοι της Εταιρείας, που εκπροσωπούν το ένα πέμπτο (1/5) του καταβεβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου, έχουν το δικαίωμα να ζητήσουν έλεγχο της Εταιρείας, από το, κατά την προηγούμενη παράγραφο αρμόδιο Δικαστήριο, εφόσον από την όλη πορεία των εταιρικών υποθέσεων, γίνεται πιστευτό, ότι η Διοίκηση των εταιρικών υποθέσεων, δεν ασκείται όπως επιβάλλει η χρηστή και συνετή διαχείριση.

11. Οι μέτοχοι που ασκούν το δικαίωμα των παραπάνω παραγράφων 9 και 10, πρέπει να αποδείξουν στο δικαστήριο ότι κατέχουν τις μετοχές που τους δίνουν το δικαίωμα να ζητήσουν τον έλεγχο της εταιρείας. Τέτοια απόδειξη αποτελεί και η κατάθεση των μετοχών, 1 και 2 του άρθρου 28 του Κ.Ν.2190/20.

5. Λειτουργία του Διοικητικού Συμβουλίου και άλλων Επιτροπών

5.1. Διοικητικό Συμβούλιο

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας εκλέχθηκε με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων την 30ης Ιουνίου 2010 με τριετή θητεία που αρχίζει από την εκλογή του μέχρι την ημερομηνία της πρώτης Τακτικής Γενικής Συνέλευσης μετά την λήξη της τριετίας, ήτοι το αργότερο μέχρι 30.06.2013. Αποτελείται από έντεκα (11) μέλη εκ των οποίων τα τρία (3) είναι μη εκτελεστικά και ανεξάρτητα και τα δύο (2) είναι μη εκτελεστικά. Με την από 24/02/2012 απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρείας έγιναν δεκτές οι παρακάτω μεταβολές στην σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου.

1) Παραίτηση του κου Πέτρου Τζανετάκη του Τζανήμπεη από μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου χωρίς να γίνει αντικατάσταση του

2) Παραίτηση του κου Νικήτα Ποθουλάκη του Ιωάννη από μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου και αντικατάσταση του από τον κο Πέτρο Λέοντα του Κωνσταντίνου – Παναγιώτη

3) Παραίτηση του κου Δημητρίου Χούντα του Κωνσταντίνου από την θέση του Γενικού Διευθυντή της Εταιρείας ο οποίος παραμένει μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο συνέρχεται στην έδρα της εταιρείας κάθε φορά που απαιτείται. Την ημερησία διάταξη των συνεδριάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου καταρτίζει ο Πρόεδρος με βάση προτάσεις αρμοδίων προσώπων ή καθ' επίταξη του νομοθετικού πλαισίου λειτουργίας της εταιρείας.

Μετά τη λήψη των ανωτέρω αποφάσεων το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας συγκροτήθηκε εκ νέου σε σώμα ως εξής:

Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου

1) Σταύρος Τάκης του Παναγιώτη, κάτοικος Ροδόπολης Αττικής, αδιέξοδο Μάρκου Μπότσαρη, με Α.Δ.Τ. ΑΕ-046850, Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνων Σύμβουλος, εκτελεστικό μέλος.

2) Μιράντα - Ευστρατία Σφακιανάκη του Νικολάου, κάτοικος Ροδόπολης Αττικής, αδιέξοδο Μάρκου Μπότσαρη, με Α.Δ.Τ. ΑΚ-203199, Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου, Αναπληρώτρια Διευθύνουσα Σύμβουλος και Γενική Διευθύντρια, εκτελεστικό μέλος.

3) Νικόλαος Πατσατζής του Αναστασίου, κάτοικος Ντράφι Ραφήνας, Αττική, οδός Φιλικής Εταιρείας αρ. 44, με Α.Δ.Τ. Σ-164398, εκτελεστικό μέλος.

4) Δημήτριος Χούντας του Κωνσταντίνου, κάτοικος Παιανίας Αττικής, οδός Δ. Ν. Χούντα αρ. 13, με Α.Δ.Τ. Ξ-442023, εκτελεστικό μέλος.

5) Γεώργιος Γαρδέλης του Νικολάου, κάτοικος Αμαρουσίου Αττικής, οδός Μεσολογγίου αρ. 7, με Α.Δ.Τ. Τ-089062, εκτελεστικό μέλος.

6) Αικατερίνη Σφακιανάκη του Νικολάου, κάτοικος Ροδόπολης Αττικής, αδιέξοδο Μάρκου Μπότσαρη, με Α.Δ.Τ. Ρ-033127, Μέλος του Δ.Σ., μη εκτελεστικό μέλος.

7) Αθανάσιος Πλατιάς του Γεωργίου, κάτοικος Ροδόπολης Αττικής, αδιέξοδο Μάρκου Μπότσαρη, με Α.Δ.Τ. ΑΚ-060971, Μέλος του Δ.Σ., μη εκτελεστικό μέλος.

8) Πέτρος Λέων του Κωνσταντίνου-Παναγιώτη, κάτοικος Πολιτείας, οδός Κ. Παλαιολόγου αρ. 34, με Α.Δ.Τ. Ρ-093405, μη εκτελεστικό μέλος

9) Χριστόφορος Κατσάμπας του Αριστείδη, κάτοικος Ψυχικού, οδός Βίτσι αρ. 6, με Α.Δ.Τ. Ξ 317762, Μέλος του Δ.Σ., ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος.

- 10) Γεώργιος Τανισκίδης του Ιωάννη, κάτοικος Π. Ψυχικού, οδός Κίσαβου αρ. 6, με Α.Δ.Τ. Χ 606444, Μέλος του Δ.Σ., ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος.

Τα Συνοπτικά βιογραφικά στοιχεία των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου έχουν ως ακολούθως:

1. Σταύρος Τάκης του Παναγιώτη, είναι πτυχιούχος του B.Sc.Economics/Accounting, London City University, κατέχει MBA Marketing, London City University, Business School εργάζεται στην εταιρεία από το 1992 διαθέτει πολύχρονη εμπειρία και είναι γνώστης της αγοράς και του αντικειμένου της εταιρείας. Ασκεί την Διοίκηση και την Διεύθυνση των εργασιών της εταιρείας.
2. Μιράντα – Ευστρατία Σφακιανάκη του Νικολάου είναι πτυχιούχος της Δημόσιας Διοίκησης & Πολιτικών Επιστημών της Νομικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών κατέχει MBA Marketing, London City University, Business School εργάζεται στην εταιρεία από το 1992 διαθέτει πολύχρονη εμπειρία και είναι γνώστης της αγοράς και του αντικειμένου της εταιρείας.
3. Νικόλαος Πατσatzής του Αναστασίου, Μηχανολόγος Μηχανικός, Α.Π.Θ. κατέχει MBA Ph.Dr Α.Π.Θ. εργάζεται στην εταιρεία από το 1999.
4. Δημήτριος Χούντας του Κωνσταντίνου, είναι πτυχιούχος του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών, εργάστηκε στην εταιρεία από το 1996 – 2000 και από το 2004 έως σήμερα.
5. Γεώργιος Γαρδέλης του Νικολάου, είναι πτυχιούχος του Business Administration, Sarasota College, εργάστηκε στην εταιρεία από το 2001 – 2004 και από το 2005 έως σήμερα.
6. Αικατερίνη Σφακιανάκη του Νικολάου, Δικηγόρος Πτυχιούχος Νομικής Σχολής Πανεπιστημίου Αθηνών κατέχει MBA, U.S. International University.
7. Αθανάσιος Πλατιάς του Γεωργίου, Καθηγητής Παντείου Σχολής, πτυχιούχος της Δημόσιας Διοίκησης & Πολιτικών Επιστημών της Νομικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών κατέχει M.A. Ph.D. (Harvard,Cornell,MIT).
8. Πέτρος Λέων του Κωνσταντίνου – Παναγιώτη, Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος της εταιρείας Leon & Partners Advertising S.A.
9. Χριστόφορος Κατσάμπας του Αριστείδη, Μηχανικός - Μηχανολόγος, Γενικός Διευθυντής της ΤΕΟΦΕΡΤ Α.Ε.
10. Γεώργιος Τανισκίδης του Ιωάννη, Δικηγόρος, πρώην Διευθύνων Σύμβουλος της MILLENNIUM BANK.

5.2 Επιτροπή Ελέγχου

Η Εταιρεία συμμορφούμενη πλήρως με τις επιταγές του άρθρου 37 του Ν. 3693/2008, έχει εκλέξει Τριμελή Επιτροπή Ελέγχου αποτελούμενη από τα ακόλουθα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας:

Α. Πέτρος Λέων του Κωνσταντίνου – Παναγιώτη μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. Απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της 24/2/2012

Β. Χριστόφορος Κατσάμπας του Αριστείδη, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

Γ. Γεώργιος Τανισκίδης του Ιωάννη, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

Χωρίς να μεταβάλλονται ή να μειώνονται οι υποχρεώσεις των μελών των οργάνων διοίκησης που ορίζονται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων ή εταίρων, η επιτροπή ελέγχου έχει τις παρακάτω υποχρεώσεις :

1. Την παρακολούθηση της διαδικασίας της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης.
2. Την παρακολούθηση της αποτελεσματικής λειτουργίας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου και του συστήματος διαχείρισης κινδύνων καθώς και την παρακολούθηση της ορθής λειτουργίας των εσωτερικών ελεγκτών της Εταιρείας.

3. Την παρακολούθηση της πορείας του υποχρεωτικού έλεγχου των ατομικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων. Ειδικότερα να εξετάζει τις ενδιάμεσες και οριστικές οικονομικές καταστάσεις και να βεβαιώνει την σωστή εφαρμογή των λογιστικών αρχών καθώς και την συμμόρφωση της Εταιρείας με τους νόμους και τους κανονισμούς του Χ.Α.Α. και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, πριν από την έγκρισή τους από το Δ.Σ.

4. Να βεβαιώνει την ανεξαρτησία και αντικειμενικότητα των ελεγκτών της Εταιρείας.

5. Την συμμόρφωση της Εταιρείας με τον κώδικα δεοντολογίας.

6. Σύσταση προς την γενική συνέλευση για την εκλογή του νομίμου ελεγκτή.

7. Ενημέρωση της από τον νόμιμο ελεγκτή για κάθε θέμα που έχει σχέση με την πορεία και τα αποτελέσματα του υποχρεωτικού ελέγχου για την επίδοση ιδιαίτερης έκθεσης με τις τυχόν αδυναμίες του συστήματος εσωτερικού ελέγχου, ιδίως με τις αδυναμίες των διαδικασιών που αφορούν την χρηματοοικονομική πληροφόρηση και την σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Ε) ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

Ως συνδεδεμένα μέρη κατά το Δ.Λ.Π. 24 νοούνται, θυγατρικές εταιρείες, εταιρείες με κοινό ιδιοκτησιακό καθεστώς ή/και Διοίκηση με την εταιρεία, συγγενείς με αυτήν εταιρείες καθώς επίσης τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα Διευθυντικά στελέχη των εταιρειών του Ομίλου. Σημειώνεται ότι όλες οι εμπορικές συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου γίνονται σύμφωνα με τους τιμοκαταλόγους που ισχύουν για τα μη συνδεδεμένα μέρη, και περιλαμβάνουν έσοδα από πώληση εμπορευμάτων, παροχή υπηρεσιών και ενοίκια.

Η μητρική Εταιρεία, διενήργησε συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη για το έτος 2011, όπως αυτές προκύπτουν στους παρακάτω πίνακες συγκεντρωτικά και αναλυτικά ανά είδος συναλλαγών:

Συναλλαγές μητρικής με συνδεδεμένα μέρη: 01/01/2011 - 31/12/2011				
Εταιρείες	Έσοδα	Έξοδα	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Θυγατρικές				
PANERGON A.E.	149.877,88	160.025,41	56.785,75	1.934,11
PERSONAL BEST A.E.	12.640.801,44	1.143.078,34	378.121,87	206.322,56
ERGOTRAK A.E.	60.735,64	9.250,14	436,43	2.300,22
EXECUTIVE LEASE A.E.	7.784.159,83	4.496.966,12	257.271,09	423.194,87
EX.INS.BROKERS A.E.	170.080,12	0,00	3.563,04	447.958,91
MIRKAT OOD	1.372.202,23	0,00	11.723.124,02	0,00
MIRKAT DOOEL SKOPJE	747.320,62	0,00	882.194,65	0,00
Σύνολα Θυγατρικών	22.925.177,76	5.809.320,01	13.301.496,85	1.081.710,67
Συγγενείς				
SPEEDEX A.E.	196.189,60	205.918,01	11.102,12	18.133,83
ΑΘΩΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	1.426,20	0,00	64.000,00	0,00
ALPAN ELECTROLINE Ltd	0,00	388,05	0,00	0,00
Σύνολα Συγγενών	197.615,80	206.306,06	75.102,12	18.133,83
Γενικά Σύνολα	23.122.793,56	6.015.626,07	13.376.598,97	1.099.844,50

Ανάλυση Εσόδων μητρικής από συνδεδεμένα μέρη: 01/01/2011 - 31/12/2011					
Εταιρείες	Πωλήσεις Εμπορευμάτων	Παροχή Υπηρεσιών	Λοιπά Έσοδα	Ενοίκια	Σύνολα
Θυγατρικές					
PANERGON A.E.	16.237,25	71.177,23	40,00	62.423,40	149.877,88
PERSONAL BEST A.E.	12.133.117,65	9.167,48	136.070,93	362.445,38	12.640.801,44
ERGOTRAK A.E.	1.944,01	321,63	750,00	57.720,00	60.735,64
EXECUTIVE LEASE A.E.	7.248.840,00	289.103,50	86.450,77	159.765,56	7.784.159,83
EX. INS. BROKERS A.E.	1.135,06	0,00	117.945,06	51.000,00	170.080,12
MIRKAT OOD	1.372.202,23	0,00	0,00	0,00	1.372.202,23
MIRKAT DOOEL	747.320,62	0,00	0,00	0,00	747.320,62
Σύνολα Θυγατρικών	21.520.796,82	369.769,84	341.256,76	693.354,34	22.925.177,76
Συγγενείς					
SPEEDEX A.E.	13.437,00	7.453,23	35.467,05	139.832,32	196.189,60
ΑΘΩΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	876,56	549,64	0,00	0,00	1.426,20
ALPAN ELCTROLINE Ltd	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολα Συγγενών	14.313,56	8.002,87	35.467,05	139.832,32	197.615,80
Γενικά Σύνολα	21.535.110,38	377.772,71	376.723,81	833.186,66	23.122.793,56

Ανάλυση Εξόδων μητρικής από συνδεδεμένα μέρη: 01/01/2011 - 31/12/2011				
Εταιρείες	Αγορές Αγαθών	Έξοδα	Ενοίκια	Σύνολα
Θυγατρικές				
PANERGON A.E.	315,90	5.960,15	153.749,36	160.025,41
PERSONAL BEST A.E.	26.545,87	888.832,47	227.700,00	1.143.078,34
ERGOTRAK A.E.	3.370,07	5.880,07	0,00	9.250,14
EXECUTIVE LEASE A.E.	2.859.638,78	1.637.327,34	0,00	4.496.966,12
Σύνολα Θυγατρικών	2.889.870,62	2.538.000,03	381.449,36	5.809.320,01
Συγγενείς				
SPEEDEX A.E.	0,00	205.918,01	0,00	205.918,01
ALPAN ELECTROLINE Ltd	0,00	388,05	0,00	388,05
Σύνολα Συγγενών	0,00	206.306,06	0,00	206.306,06
Γενικά Σύνολα	2.889.870,62	2.744.306,09	381.449,36	6.015.626,07

Οι αμοιβές και οι παροχές των μελών του Δ.Σ. και των διευθυντικών στελεχών για τον Όμιλο και την Εταιρεία, αναλύονται ως εξής:

ΠΑΡΟΧΕΣ	Όμιλος		Μητρική Εταιρεία	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Βραχύχρονες παροχές (μισθοί & αμοιβές, έξοδα αυτοκινήτων, κινήσεως, ασφάλιστρα κλπ)	2.827.347,74	4.201.320,42	2.195.904,41	3.287.048,72
Πρόβλεψη χρήσης για παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	55.629,81	82.303,73	19.066,40	28.746,13
ΣΥΝΟΛΟ	2.882.977,55	4.283.624,15	2.214.970,81	3.315.794,85

Αθήνα, 23 Μαρτίου 2012

Σταύρος Π. Τάκη
Πρόεδρος του Δ.Σ. &
Διευθύνων Σύμβουλος

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω έκθεση του Δ.Σ. που αποτελείται από 16 σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στην έκθεση ελέγχου που χορηγήσαμε με ημερομηνία 26^η Μαρτίου 2012.

Αθήνα, 26^η Μαρτίου 2012

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής



ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Α. ΡΗΤΑΣ

Α.Μ. ΣΟΕΛ 14541

ΣΟΛ α.ε.

ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ
μέλος της Crowe Horwath International

Φωκ. Νέγρη 3, Αθήνα

Αρ. Μ. ΣΟΕΛ 125

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν. 3401/2005

Οι Ανακοινώσεις – Γνωστοποιήσεις που δημοσίευσε η Εταιρεία κατά την διάρκεια της χρήσης 2011, στα πλαίσια πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού και σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία, δίνονται στους παρακάτω πίνακες, και είναι αναρτημένες στον διαδικτυακό τόπο της εταιρείας (www.sfakianakis.gr) καθώς και του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών (www.ase.gr).

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΘΕΜΑ	ΤΟΠΟΣ ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ
28/3/2011	Ανακοίνωση ημερομηνίας δημοσίευσης των οικονομικών αποτελεσμάτων 2010	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
31/3/2011	Στοιχεία Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων βάσει ΔΛΠ, χρήσης 2010	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
31/3/2011	Δελτίο Τύπου - Σχολιασμός οικονομικών αποτελεσμάτων χρήσεως 2010	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
19/4/2011	Προαναγγελία Γενικής Συνέλευσης	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
25/5/2011	Αποφάσεις Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
26/5/2011	Ανακοίνωση ημερομηνίας δημοσίευσης των οικονομικών αποτελεσμάτων Α' τριμήνου 2011	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
31/5/2011	Στοιχεία Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων βάσει ΔΛΠ, περιόδου 01.01-31.03.2011	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
31/5/2011	Δελτίο Τύπου - Σχολιασμός Αποτελεσμάτων Α' Τριμήνου 2011	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
24/6/2011	Ανακοίνωση για την εισαγωγή μετοχών λόγω reverse split των μετοχών της εταιρείας	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
20/7/2011	Γνωστοποίηση Αλλαγής Ανώτατων Διευθυντικών Στελεχών	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
29/7/2011	Αποτέλεσμα φορολογικού ελέγχου απορροφηθείσας εταιρείας	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
5/8/2011	Γνωστοποίηση αλλαγής εσωτερικού ελεγκτή	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
25/8/2011	Ανακοίνωση ημερομηνίας δημοσίευσης των οικονομικών αποτελεσμάτων Α' εξαμήνου 2011	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
26/8/2011	Αλλαγή σύνθεσης του Δ.Σ.	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
31/8/2011	Στοιχεία Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων βάσει ΔΛΠ, περιόδου 01.01-30.06.2011	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
31/8/2011	Δελτίο Τύπου - Σχολιασμός Αποτελεσμάτων Α' εξαμήνου 2011	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
21/9/2011	Προαναγγελία εκποίησης μετοχών από κλασματικά υπόλοιπα	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
27/9/2011	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Ν.3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
4/10/2011	Ανακοίνωση ολοκλήρωσης εκποίησης κλασματικών υπολοίπων μετοχών μετά από reserve split	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
19/10/2011	Ανακοίνωση για παραγραφή μερίσματος χρήσης 2005	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
22/11/2011	Γνωστοποίηση παραίτησης μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
23/11/2011	Ανακοίνωση ημερομηνίας δημοσίευσης των οικονομικών αποτελεσμάτων εννιαμήνου 2011	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
30/11/2010	Στοιχεία Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων βάσει ΔΛΠ, περιόδου 01.01-30.09.2011	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
30/11/2011	Δελτίο Τύπου - Σχολιασμός των Οικονομικών Αποτελεσμάτων εννιαμήνου 2011	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
6/12/2011	Ανακοίνωση σχετικά με σχολιασμό δημοσιευμάτων του Τύπου	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Έκθεση επί των Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε. και των θυγατρικών της, που αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2011, τις εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη 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 δικλείδες, 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 έλεγχο 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 δικλείδες 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 δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε. και των θυγατρικών αυτής κατά την 31 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.

Θέμα Έμφασης

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη στη γνώμη μας, εφιστούμε την προσοχή σας στη σημείωση Νο 14.1 των συνημμένων οικονομικών καταστάσεων, όπου η Εταιρεία επισημαίνει ότι βρίσκεται σε διαπραγματεύσεις με τους ομολογιούχους δανειστές για την τροποποίηση των όρων του υφιστάμενου ομολογιακού δανείου της μητρικής εταιρείας.

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 Κ.Ν. 2190/1920.
- β) Επαληθεύσαμε 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 Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 26 Μαρτίου 2012

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ



ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Α. ΡΗΤΑΣ
Α.Μ Σ.Ο.Ε.Λ. 14541

Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές α.ε.ο.ε.
μέλος της Crowe Horwath International
Φωκ. Νέγρη 3, 11257 Αθήνα
Αρ Μ ΣΟΕΛ 125

ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.

ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ της χρήσης από: 01/01/2011 έως 31/12/2011

Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής
Αναφοράς (ΔΠΧΑ)

ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.

ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 483/06/Β/86/10

Σιδηροκάστρου 5 – 7 και Πύδνας
Τ.Κ. 118 55 Αθήνα

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	26
1. Γενικές πληροφορίες.....	30
1.1 Δομή του Ομίλου.....	30
2. Οι σημαντικές λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί ο Όμιλος.....	31
2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων	31
2.1.1 Νέα πρότυπα, διερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων προτύπων.....	32
2.2 Ενοποίηση	34
2.3 Πληροφόρηση κατά τομέα	35
2.4 Συναλλαγματικές μετατροπές.....	35
(α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης	35
(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα	35
(γ) Εταιρείες του Ομίλου	35
2.5 Ενσώματα πάγια.....	36
2.6 Αύλα περιουσιακά στοιχεία	36
(α) Υπεραξία	36
(β) Σήματα και άδειες.....	37
(γ) Λογισμικό	37
(δ) Φήμη και Πελατεία (πελατολόγιο)	37
2.7 Έλεγχος απομείωσης ενσώματων και άυλων στοιχείων.....	37
2.8 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	37
α) Απαιτήσεις από πελάτες.....	37
β) Δάνεια και λοιπές απαιτήσεις.....	38
γ) Διακρατούμενες ως την λήξη επενδύσεις.....	38
δ) Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	38
2.9 Δραστηριότητες αντιστάθμισης.....	38
2.10 Αποθέματα.....	39
2.11 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	39
2.12 Μετοχικό κεφάλαιο	39
2.13 Δανεισμός.....	39
2.14 Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	39
2.15 Παροχές στο προσωπικό	40
2.16 Προβλέψεις.....	40
2.17 Αναγνώριση εσόδων	40
α) Πωλήσεις αγαθών	40
β) Παροχή υπηρεσιών	40
γ) Έσοδα από τόκους.....	40
δ) Έσοδα από δικαιώματα.....	40
ε) Μερίσματα	41
2.18 Μισθώσεις.....	41
Εκμισθωτής.....	41
Μισθωτής.....	41
2.19 Διανομή μερισμάτων	41
3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	41
3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου	41
(α) Κίνδυνος αγοράς	41
(β) Πιστωτικός κίνδυνος.....	41
(γ) Κίνδυνος ρευστότητας	42
(δ) Κίνδυνος Διακύμανσης επιτοκίων	42
4. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοικήσεως	42
5. Πληροφόρηση κατά τομέα.....	43
6. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία.....	44
7. Αύλα περιουσιακά στοιχεία.....	46
8. Υπεραξία	47
9. Ανάλυση Επενδύσεων σε θυγατρικές και συγγενείς.....	47
9.1 Επενδύσεις σε θυγατρικές	47
9.2 Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες.....	48
9.3 Μεταβολές στην αξία συμμετοχών στην χρήση	49

10. Αποθέματα	49
11. Απαιτήσεις από πελάτες.....	50
11.1 Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις (Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό).....	50
11.2 Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις (Κυκλοφορούν Ενεργητικό)	50
11.3 Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	51
12. Ταμιακά διαθέσιμα	52
13. Καθαρή θέση.....	53
13.1. Μετοχικό κεφάλαιο	53
13.2 Αποθεματικά εύλογης αξίας	53
13.3 Λοιπά αποθεματικά	54
13.4 Αποτελέσματα εις νέον.....	54
14. Δάνεια (περιλαμβανομένου του Leasing)	55
14.1 Μακροπρόθεσμα Δάνεια	55
14.2 Βραχυπρόθεσμα δάνεια	56
14.3 Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	56
15. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	57
16. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού, κόστος και προβλέψεις αποζημίωσης	58
17. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις.....	59
18. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	60
18.1 Τρέχων φόρος εισοδήματος.....	60
19. Αποτελέσματα.....	61
19.1 Ανάλυση δαπανών	61
19.2 Ανάλυση λοιπών εσόδων	63
19.3 Χρηματοοικονομικά έξοδα	63
19.4 Επενδυτικό αποτέλεσμα	64
19.5 Λοιπά συνολικά έσοδα (B)	64
20. Έξοδο Φόρου εισοδήματος.....	64
21. Κέρδη ανά μετοχή.....	65
22. Ανάλυση Κινδύνων	65
22.1 Κίνδυνος ληκτότητας	65
22.2 Συναλλαγματικός κίνδυνος.....	66
22.3 Συναλλαγματικός κίνδυνος θυγατρικών επιχειρήσεων εξωτερικού.....	67
22.4 Επιτοκιακός κίνδυνος	68
23. Λειτουργικές Μισθώσεις	68
24. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.....	70
25. Ενδεχόμενα	73
26. Μεταγενέστερα του Ισολογισμού γεγονότα	73

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (Ποσά σε Ευρώ)		ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	ΣΗΜ.	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ενσώματα πάγια	6	183.723.611,11	195.460.111,95	102.551.570,18	106.811.918,35
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7	2.624.184,25	3.277.646,60	2.588.308,44	3.165.991,27
Υπεραξία Επιχειρήσεων	8	8.238.596,29	8.238.596,29	6.134.000,00	6.134.000,00
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	9.1	0,00	0,00	51.678.458,19	53.028.978,87
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	9.2	9.778.355,77	14.912.680,87	13.761.599,50	15.811.488,10
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	15	6.480.766,97	7.645.197,07	4.139.675,33	6.148.618,15
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	11.1	20.815.762,27	34.621.268,90	3.054.212,55	3.449.360,69
Σύνολο μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού		231.661.276,66	264.155.501,68	183.907.824,19	194.550.355,43
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	10	60.637.747,19	87.544.934,90	42.637.015,38	64.589.485,11
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	11.2	108.322.997,36	133.995.776,21	58.020.466,00	82.504.725,06
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	11.3	1.215.054,01	1.589.530,01	1.196.904,01	1.336.780,01
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	12	22.853.212,16	30.727.964,16	9.311.357,71	16.937.230,87
		193.029.010,72	253.858.205,28	111.165.743,10	165.368.221,05
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		424.690.287,38	518.013.706,96	295.073.567,28	359.918.576,48
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ					
Κεφάλαιο και αποθεματικά αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής					
Μετοχικό Κεφάλαιο	13.1	19.786.200,00	19.786.200,00	19.786.200,00	19.786.200,00
Υπέρ το άρτιο	13.1	10.601.614,09	10.601.614,09	10.601.614,09	10.601.614,09
Αποθεματικά εύλογης αξίας	13.2	(9.135.698,70)	(8.741.917,73)	(16.615.659,83)	(13.410.324,40)
Λοιπά αποθεματικά	13.3	36.717.232,69	36.697.927,72	36.139.946,41	36.139.946,41
Αποτελέσματα εις νέον	13.4	(13.289.967,15)	23.526.967,96	(2.563.467,03)	24.035.120,21
		44.679.380,93	81.870.792,04	47.348.633,64	77.152.556,31
Μη ελέγχουσα συμμετοχή		3.860,03	5.113,90		
Σύνολο καθαρής θέσης		44.683.240,96	81.875.905,94	47.348.633,64	77.152.556,31
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	14.1	83.075.185,45	256.569.490,21	3.110.000,00	176.888.000,00
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	15	16.166.285,76	15.016.290,71	12.458.730,79	13.288.418,34
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	16	1.987.830,96	2.047.673,93	1.298.047,06	1.357.320,95
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	17	1.661.535,53	1.861.603,58	0,00	0,00
		102.890.837,70	275.495.058,43	16.866.777,85	191.533.739,29
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	18	48.369.144,84	72.196.845,50	24.817.507,06	48.162.184,19
Τρέχων φόρος εισοδήματος	18.1	329.232,12	184.592,23	143.437,94	0,00
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	14.2	228.417.831,76	88.261.304,86	205.897.210,79	43.070.096,69
		277.116.208,72	160.642.742,59	230.858.155,79	91.232.280,88
Σύνολο Υποχρεώσεων		380.007.046,42	436.137.801,02	247.724.933,64	282.766.020,17
Σύνολο Καθαρής θέσης και Υποχρεώσεων		424.690.287,38	518.013.706,96	295.073.567,28	359.918.576,48

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (Ποσά σε Ευρώ)				
ΣΗΜ.	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	1.1-31.12.2011	1.1-31.12.2010	1.1-31.12.2011	1.1-31.12.2010
Πωλήσεις	244.765.005,02	311.669.807,13	190.104.059,66	248.497.498,93
Κόστος Πωλήσεων	(184.236.349,16)	(236.092.401,59)	(166.755.111,67)	(211.918.827,02)
Μικτό Κέρδος	60.528.655,86	75.577.405,54	23.348.947,99	36.578.671,91
Έξοδα διάθεσης	(83.787.879,38)	(101.550.517,57)	(46.056.593,98)	(61.783.228,04)
Έξοδα διοίκησης	(20.946.969,85)	(25.387.629,39)	(11.514.148,49)	(15.445.807,01)
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	31.833.490,90	36.866.263,17	21.239.624,67	26.132.998,86
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	(12.372.702,48)	(14.494.478,26)	(12.982.169,81)	(14.517.364,28)
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(18.107.741,47)	(16.168.850,03)	(11.579.779,10)	(9.874.170,05)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	2.953.792,07	3.670.553,49	350.249,44	312.170,29
Επενδυτικό αποτέλεσμα	(5.680.071,01)	(2.866.213,29)	(89.379,86)	(736.545,70)
Κέρδη / Ζημίες χρήσης προ φόρων	(33.206.722,89)	(29.858.988,08)	(24.301.079,33)	(24.815.909,74)
Μείον: Φόρος εισοδήματος	(3.611.466,08)	632.536,59	(2.297.507,91)	1.502.846,17
Κέρδη / Ζημίες χρήσης μετά από φόρους (Α)	(36.818.188,98)	(29.226.451,50)	(26.598.587,24)	(23.313.063,57)
Λοιπά συνολικά έσοδα (Β)	(374.476,00)	(1.222.760,00)	(3.205.335,42)	(4.691.733,40)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα (Α)+(Β)	(37.192.664,98)	(30.449.211,50)	(29.803.922,66)	(28.004.796,97)
Τα Κέρδη / Ζημίες κατανέμονται σε:				
Ιδιοκτήτες μητρικής	(36.816.935,11)	(29.225.165,20)	(26.598.587,24)	(23.313.063,57)
Μη ελέγχουσα συμμετοχή	(1.253,87)	(1.286,30)		
	(36.818.188,98)	(29.226.451,50)	(26.598.587,24)	(23.313.063,57)
Τα Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα κατανέμονται σε:				
Ιδιοκτήτες μητρικής	(37.191.411,11)	(30.447.925,20)	(29.803.922,66)	(28.004.796,97)
Μη ελέγχουσα συμμετοχή	(1.253,87)	(1.286,30)		
	(37.192.664,98)	(30.449.211,50)	(29.803.922,66)	(28.004.796,97)
Κέρδη / Ζημίες μετά από φόρους ανά μετοχή (σε €)	(4,6518)	(3,6926)	(3,3607)	(2,9456)
Μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών	7.914.480	7.914.480	7.914.480	7.914.480

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Ποσά σε Ευρώ)

ΟΜΙΛΟΣ					
2011	Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Μη ελέγχουσα συμμετοχή	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου	30.387.814,09	27.956.009,99	23.526.967,96	5.113,90	81.875.905,94
Κέρδη/Ζημιές χρήσης μετά από φόρους (Α)	0,00	0,00	(36.816.935,11)	(1.253,87)	(36.818.188,98)
Λοιπά Συνολικά Έσοδα (Β)	0,00	(374.476,00)	0,00	0,00	(374.476,00)
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα (Α)+(Β)	0,00	(374.476,00)	(36.816.935,11)	(1.253,87)	(37.192.664,98)
Μείον: Μειρίσματα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου	30.387.814,09	27.581.533,99	(13.289.967,15)	3.860,03	44.683.240,96
2010	Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Μη ελέγχουσα συμμετοχή	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου	30.387.814,09	29.178.769,99	52.752.133,15	6.400,20	112.325.117,43
Κέρδη/Ζημιές χρήσης μετά από φόρους (Α)	0,00	0,00	(29.225.165,19)	(1.286,30)	(29.226.451,49)
Λοιπά Συνολικά Έσοδα (Β)	0,00	(1.222.760,00)	0,00	0,00	(1.222.760,00)
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα (Α)+(Β)	0,00	(1.222.760,00)	(29.225.165,19)	(1.286,30)	(30.449.211,49)
Μείον: Μειρίσματα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου	30.387.814,09	27.956.009,99	23.526.967,96	5.113,90	81.875.905,94
ΕΤΑΙΡΕΙΑ					
2011	Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Μη ελέγχουσα συμμετοχή	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου	30.387.814,09	22.729.622,01	24.035.120,21	0,00	77.152.556,31
Κέρδη/Ζημιές χρήσης μετά από φόρους (Α)	0,00	0,00	(26.598.587,24)	0,00	(26.598.587,24)
Λοιπά Συνολικά Έσοδα (Β)	0,00	(3.205.335,42)	0,00	0,00	(3.205.335,42)
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα (Α)+(Β)	0,00	(3.205.335,42)	(26.598.587,24)	0,00	(29.803.922,67)
Μείον: Μειρίσματα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου	30.387.814,09	19.524.286,58	(2.563.467,03)	0,00	47.348.633,64
2010	Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Μη ελέγχουσα συμμετοχή	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου	30.387.814,09	27.421.355,41	47.348.183,78	0,00	105.157.353,28
Κέρδη/Ζημιές χρήσης μετά από φόρους (Α)	0,00	0,00	(23.313.063,57)	0,00	(23.313.063,57)
Λοιπά Συνολικά Έσοδα (Β)	0,00	(4.691.733,40)	0,00	0,00	(4.691.733,40)
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα (Α)+(Β)	0,00	(4.691.733,40)	(23.313.063,57)	0,00	(28.004.796,97)
Μείον: Μειρίσματα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου	30.387.814,09	22.729.622,01	24.035.120,21	0,00	77.152.556,31

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

(Ποσά σε Ευρώ)	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>				
Κέρδη /Ζημίες προ φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	(33.206.722,89)	(29.858.988,08)	(24.301.079,33)	(24.815.909,74)
<i>Πλέον/Μείον προσαρμογές για:</i>				
Αποσβέσεις	22.448.844,50	23.746.917,79	5.946.138,70	6.794.181,42
Προβλέψεις	2.304.855,20	2.120.500,55	705.254,14	1.252.591,03
Έσοδα από ακρισιμοποίητες προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	(361.546,00)	(1.676.385,21)	0,00	(1.480.000,00)
Συναλλαγματικές διαφορές	(76.246,36)	1.291.536,62	(70.361,21)	1.288.841,44
Αποτ/ματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη & ζημίες) επενδυτικής δραστηριότητας	2.726.278,94	(804.340,20)	(260.869,58)	424.375,41
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	18.107.741,47	16.168.850,03	11.579.779,10	9.874.170,05
<i>Πλέον/Μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</i>				
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων	26.845.286,16	25.837.065,89	21.540.467,68	16.798.018,23
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	38.588.620,52	52.290.903,67	23.658.835,93	22.741.800,07
(Μείωση)/αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(24.655.768,14)	(52.118.954,61)	(23.539.199,71)	(39.965.210,42)
<i>Μείον:</i>				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(16.457.222,98)	(14.181.011,26)	(10.697.017,56)	(7.886.331,28)
Καταβεβλημένοι φόροι	(1.035.044,29)	(4.360.060,29)	(437.364,84)	(3.778.869,24)
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	35.229.076,14	18.456.034,90	4.124.583,33	(18.752.343,03)
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u>				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	0,00	0,00	(202.500,00)	(4.220.250,00)
Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων	(12.702.794,38)	(25.278.930,10)	(3.399.384,61)	(4.898.260,19)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων	2.643.512,60	4.425.310,06	2.453.721,13	3.074.288,42
Εισπράξεις (πληρωμές) από πώληση (αγορά) τίτλων (μετοχών)	0,00	100.000,00	0,00	100.000,00
Τόκοι εισπραχθέντες	1.559.162,87	1.454.014,12	350.249,44	207.925,99
Μερίσματα εισπραχθέντα	0,00	19.048,70	0,00	12.000,00
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(8.500.118,91)	(19.280.557,23)	(797.914,04)	(5.724.295,78)
<u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>				
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια	12.695.725,29	282.653.428,69	7.000.000,00	200.000.000,00
Εξοφλήσεις δανείων	(44.284.349,19)	(298.390.115,32)	(17.950.885,90)	(201.923.705,47)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	(3.013.428,78)	(4.836.808,43)	0,00	0,00
Μερίσματα πληρωθέντα	(1.656,55)	(2.446,60)	(1.656,55)	(2.446,60)
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(34.603.709,23)	(20.575.941,65)	(10.952.542,45)	(1.926.152,07)
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	(7.874.752,00)	(21.400.463,98)	(7.625.873,16)	(26.402.790,88)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	30.727.964,16	52.128.428,14	16.937.230,87	43.340.021,75
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	22.853.212,16	30.727.964,16	9.311.357,71	16.937.230,87

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1. Γενικές πληροφορίες

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε. (η «Εταιρεία») και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της μαζί (ο «Όμιλος»).

Η κυριότερη δραστηριότητα του Ομίλου είναι η εισαγωγή και εμπορία αυτοκινήτων, μοτοσικλετών και ανταλλακτικών Suzuki και Cadillac, των φορτηγών Daf, των λεωφορείων Temsa, των αγροτικών τρακτέρ Landini, των γεωργικών μηχανημάτων Celli, των σκαπτικών S4, των χορτοδετικών Galligniani, καθώς και της λιανικής εμπορίας αυτοκινήτων Suzuki, Opel, Ford, Volvo, BMW, Fiat, Alfa Romeo, Cadillac, Corvette, Hummer, Renault, Dacia και των μοτοσικλετών Suzuki και BMW. Επιπλέον, ο Όμιλος ασχολείται με τις χρηματοδοτήσεις, χρονομισθώσεις, ενοικιάσεις και ασφαλίσεις αυτοκινήτων, με την εμπορία ηλεκτρικών και ηλεκτρονικών ειδών, μηχανημάτων έργων, ανυψωτικών, κινητήρων και ειδών βιομηχανικού εξοπλισμού. Τέλος, ο Όμιλος δραστηριοποιείται στον τομέα των ταχυμεταφορών, καθώς και στον τομέα της ανάπτυξης και αξιοποίησης ακινήτων.

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελλάδα, Κύπρο, Βουλγαρία, ΠΓΔΜ, Σερβία και Ρουμανία. Οι μετοχές της μητρικής Εταιρείας διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

Η Εταιρεία εδρεύει στην Ελλάδα, στο Δήμο Αθηναίων, Αττικής στην οδό Σιδηροκάστρου 5-7 και Πύδνας. Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας είναι www.sfakianakis.gr

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και του Ομίλου, της περιόδου 1^η Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2011 εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο την 23^η Μαρτίου 2012.

Το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από τους:

1. Σταύρος Τάκης του Παναγιώτη, Πρόεδρος του Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος, εκτελεστικό μέλος
2. Μιράντα-Ευστρατία Σφακιανάκη του Νικολάου, Αντιπρόεδρος του Δ.Σ., Αναπληρώτρια Διευθύνουσα Σύμβουλος & Γενική Διευθύντρια, εκτελεστικό μέλος
3. Νικόλαος Πατσατζής του Αναστασίου, εκτελεστικό μέλος
4. Δημήτριος Χούντας του Κωνσταντίνου, εκτελεστικό μέλος.
5. Γεώργιος Γαρδέλης του Νικολάου, εκτελεστικό μέλος
6. Αικατερίνη Σφακιανάκη του Νικολάου, Μέλος του Δ.Σ., μη εκτελεστικό μέλος
7. Αθανάσιος Πλατιάς του Γεωργίου, Μέλος του Δ.Σ., μη εκτελεστικό μέλος
8. Πέτρος Λέων του Κωνσταντίνου-Παναγιώτη, Μέλος του Δ.Σ., μη εκτελεστικό μέλος
9. Χριστόφορος Κατσάμπας του Αριστείδη, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
10. Γεώργιος Τανισκίδης του Ιωάννη, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος

1.1 Δομή του Ομίλου

Ο Όμιλος ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε. απαρτίζεται από τις κάτωθι εταιρείες οι οποίες :

Α) Ενοποιούνται με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης (θυγατρικές εταιρείες):

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΕΔΡΑ	ΕΙΔΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ (%)
ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	Ελλάδα		Μητρική
PERSONAL BEST A.E.	Ελλάδα	ΑΜΕΣΟ	100,00%
PANERGON A.E.	Ελλάδα	ΑΜΕΣΟ	100,00%
EXECUTIVE INSURANCE BROKERS A.E.	Ελλάδα	ΑΜΕΣΟ	100,00%
EXECUTIVE LEASE A.E.	Ελλάδα	ΑΜΕΣΟ	100,00%
ERGOTRAK A.E.	Ελλάδα	ΑΜΕΣΟ	100,00%
ERGOTRAK BULGARIA LTD	Βουλγαρία	ΑΜΕΣΟ/ΕΜΜΕΣΟ	100,00%
ERGOTRAK ROM	Ρουμανία	ΑΜΕΣΟ/ΕΜΜΕΣΟ	100,00%
ERGOTRAK YU LTD	Σερβία	ΕΜΜΕΣΟ	100,00%
MIRKAT OOD	Βουλγαρία	ΑΜΕΣΟ	99,91%
MIRKAT DOOEL SKOPJE	ΠΓΔΜ	ΑΜΕΣΟ	100,00%

Β) Ενοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης (συγγενείς εταιρείες):

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΕΔΡΑ	ΕΙΔΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ (%)
SPEEDEX A.E.	Ελλάδα	ΑΜΕΣΟ	49,55%
ALPAN ELECTROLINE LTD	Κύπρος	ΑΜΕΣΟ	40,00%
ΑΘΩΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	Ελλάδα	ΑΜΕΣΟ	49,90%

2. Οι σημαντικές λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί ο Όμιλος

2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις της ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε. αφορούν τη περίοδο 01.01.2011 έως 31.12.2011 και είναι πλήρεις. Έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ (Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς) που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Οι λογιστικές αρχές που περιγράφονται κατωτέρω έχουν εφαρμοσθεί σε όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται.

Η κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτεί την χρήση λογιστικών εκτιμήσεων και την άσκηση κρίσεως για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών που ακολουθούνται. Οι περιπτώσεις αυτές περιγράφονται στη Σημείωση 4.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων έχει γίνει με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως έχει τροποποιηθεί από την αναπροσαρμογή των ακινήτων στην εύλογη (αγοραία) αξία τους, σύμφωνα με την απαλλαγή που προβλέπει το ΔΠΧΑ 1, την εκτίμηση σε εύλογη αξία των επενδύσεων σε θυγατρικές, συγγενείς και διαθέσιμων προς πώληση και των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων σε εύλογη αξία.

Όλα τα αναθεωρημένα ή νεοεκδοθέντα πρότυπα και διερμηνείες που έχουν εφαρμογή στον Όμιλο και ήταν σε ισχύ την 31 Δεκεμβρίου 2011, ελήφθησαν υπόψη στην έκταση που αυτά ήταν εφαρμόσιμα.

Δεν υπάρχουν αλλαγές στις λογιστικές αρχές που τηρήθηκαν σε σχέση με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν για την προετοιμασία των οικονομικών πληροφοριών της 31 Δεκεμβρίου του 2010.

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της Διοίκησης είναι υπό συνεχή επανεξέταση με βάση τα ιστορικά δεδομένα και τις προσδοκίες για τα μελλοντικά γεγονότα, που κρίνονται εύλογες σύμφωνα με τα ισχύοντα.

2.1.1 Νέα πρότυπα, διερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων προτύπων.

Το **Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB)** καθώς και η **Επιτροπή Διερμηνειών (IFRIC)**, έχουν ήδη εκδώσει νέα λογιστικά πρότυπα και διερμηνείες ή έχουν τροποποιήσει υφιστάμενα πρότυπα, η εφαρμογή των οποίων είναι υποχρεωτική για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2011.

Η εκτίμηση της Διοίκησης της Εταιρείας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρείας, παρατίθεται παρακάτω.

Τροποποίηση του Δ.Π.Χ.Α. 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα –Γνωστοποιήσεις», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.07.2011 και προβλέπει την παράθεση γνωστοποιήσεων σε μια σημείωση των οικονομικών καταστάσεων, που αφορά μεταβιβασθέντα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που δεν διαγράφονται και τυχόν συνεχή ανάμειξη στα εν λόγω περιουσιακά στοιχεία. Δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και του Ομίλου.

ΔΛΠ 12 (Τροποποίηση) «Φόροι Εισοδήματος» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2012). Η τροποποίηση του ΔΛΠ 12 παρέχει μια πρακτική μέθοδο για την επιμέτρηση των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων και αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων όταν ακίνητα για επένδυση επιμετρώνται με τη μέθοδο της εύλογης αξίας σύμφωνα με το ΔΛΠ 40 «Επενδύσεις σε ακίνητα». Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Δ.Π.Χ.Α. 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2015). Το ΔΠΧΑ 9 αποτελεί την πρώτη φάση στο έργο του Συμβουλίου Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ) για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39 και αναφέρεται στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων. Το ΣΔΛΠ στις επόμενες φάσεις του έργου σκοπεύει να επεκτείνει το ΔΠΧΑ 9 έτσι ώστε να προστεθούν νέες απαιτήσεις για την απομείωση της αξίας και τη λογιστική αντιστάθμισης. Το πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Δ.Π.Χ.Α. 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2013. Το Πρότυπο αντικαθιστά, στο σύνολό τους τις οδηγίες αναφορικά με τον έλεγχο και την ενοποίηση, που παρέχονται στο Δ.Λ.Π. 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) και θέτει τις προϋποθέσεις τις προϋποθέσεις για το πώς εφαρμόζεται η εν λόγω έννοια. Δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίδραση στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Δ.Π.Χ.Α. 13 «Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2013. Με το εν λόγω Πρότυπο συγκεντρώνονται σε ένα Πρότυπο-Πλαίσιο τα θέματα του καθορισμού της εύλογης αξίας, της επιμέτρησης της εύλογης αξίας και των απαιτούμενων γνωστοποιήσεων. Δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίδραση στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Διερμηνεία 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. Η διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και στην Εταιρεία. Η διερμηνεία δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

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 χρηματοοικονομικής θέσης. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

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

Δ.Π.Χ.Α. 11 «Κοινοί Διακανονισμοί», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2013 και αντικαθιστά το Δ.Λ.Π. 31 «Δικαιώματα σε κοινοπραξίες» και την Διερμηνεία 13 «Από κοινού ελεγχόμενες οντότητες-μη χρηματικές εισφορές από κοινοπρακτούντες». Το Πρότυπο διακρίνει τους κοινούς διακανονισμούς σε κοινές δραστηριότητες και σε κοινοπραξίες. Οι κοινές δραστηριότητες λογιστικοποιούνται σύμφωνα με τα πρότυπα που πραγματεύονται τα σχετικά περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις, έσοδα και έξοδα της κοινής λειτουργίας. Τα δικαιώματα σε κοινοπραξίες εφαρμόζουν υποχρεωτικά την ενοποίηση με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Το πρότυπο παρέχει επίσης διευκρινίσεις σχετικά με τους συμμετέχοντες σε από κοινού συμφωνίες, χωρίς να υπάρχει από κοινού έλεγχος. Το Δ.Λ.Π. 28 μετονομάζεται σε «Επενδύσεις σε συγγενείς και κοινοπραξίες». Δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίδραση στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Δ.Π.Χ.Α. 12 «Γνωστοποίηση συμμετοχής σε άλλες οικονομικές οντότητες», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2013. Το Πρότυπο καθορίζει τις ελάχιστες γνωστοποιήσεις σχετικά με δικαιώματα σε θυγατρικές, συγγενείς, κοινοπραξίες και δομημένες-μη ελεγχόμενες-μη ενοποιούμενες οντότητες. Δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίδραση στον Όμιλο και την Εταιρεία.

ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις». Το Πρότυπο αυτό δημοσιεύθηκε ταυτόχρονα με το ΔΠΧΑ 10 και τα δύο πρότυπα μαζί αντικαθιστούν το ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Εταιρικές 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 Εταιρικές 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 εταιρικές οικονομικές καταστάσεις.

ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες». Η τροποποίηση του ΔΛΠ 28 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.

Δ.Λ.Π. 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των κονδυλίων της κατάστασης λοιπών συνολικών εισοδημάτων», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.07.2012. 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. Δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίδραση στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Δ.Λ.Π. 19 (Τροποποίηση) «Παροχές σε Εργαζομένους», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2013. Το νέο Πρότυπο ρυθμίζει θέματα όπως η αναγνώριση των μεταβολών στην καθαρή υποχρέωση καθορισμένης παροχής, τροποποιήσεων, περικοπών και διακανονισμών των προγραμμάτων, καθώς και γνωστοποιήσεων. Δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίδραση στον Όμιλο και την Εταιρεία.

2.2 Ενοποίηση

Θυγατρικές επιχειρήσεις

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και των οικονομικών μονάδων που ελέγχονται από την Εταιρεία (οι θυγατρικές της) την 31^η Δεκεμβρίου 2011.

Έλεγχος επιτυγχάνεται όπου η Εταιρεία έχει την εξουσία να καθορίζει τις χρηματοοικονομικές και λειτουργικές αποφάσεις μιας οικονομικής μονάδας με σκοπό την απόκτηση οφέλους από τις δραστηριότητες της.

Τα αποτελέσματα, τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις των θυγατρικών ενσωματώνονται στις οικονομικές καταστάσεις με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

Οι οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών συντάσσονται με τις ίδιες λογιστικές πολιτικές που ακολουθεί η μητρική Εταιρεία. Οι διεταιρικές συναλλαγές, τα διεταιρικά υπόλοιπα και τα διεταιρικά έσοδα και έξοδα, απαλείφονται κατά την ενοποίηση.

Οι συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες στον ατομικό ισολογισμό της μητρικής αποτιμώνται στην εύλογη αξία, θεωρούμενες ως διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.

Η υπεραξία που προκύπτει κατά την εξαγορά επιχειρήσεων, αν είναι θετική αναγνωρίζεται ως μη αποσβέσιμο περιουσιακό στοιχείο, υποκείμενο ετησίως σε έλεγχο απομείωσης της αξίας του. Αν είναι αρνητική, αναγνωρίζεται ως έσοδο στην κατάσταση αποτελεσμάτων του ομίλου. Υπεραξία, είναι η διαφορά μεταξύ τιμήματος για την απόκτηση και εύλογης αξίας των επιμέρους περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων και των ενδεχόμενων υποχρεώσεων της αποκτώμενης.

Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις

Συγγενής είναι η επιχείρηση στην οποία ο Όμιλος έχει την δυνατότητα να ασκεί ουσιώδη επιρροή, αλλά όχι έλεγχο ή από κοινού έλεγχο. Η ουσιώδης επιρροή ασκείται μέσω της συμμετοχής στις χρηματοοικονομικές και λειτουργικές αποφάσεις της οικονομικής μονάδας.

Οι επενδύσεις σε συγγενείς απεικονίζονται στον ισολογισμό στο κόστος, προσαρμοζόμενο στις μεταγενέστερες μεταβολές του μεριδίου του ομίλου στο καθαρό ενεργητικό της συγγενούς και λαμβάνοντας υπόψη τις τυχόν απομειώσεις και εκτιμήσεις της αξίας μεμονωμένων επενδύσεων. Ζημίες συγγενών επιχειρήσεων επιπλέον των δικαιωμάτων του Ομίλου σε αυτές, δεν καταχωρούνται.

Το κόστος της απόκτησης μιας συγγενούς, κατά το ποσό που υπερβαίνει την εύλογη αξία της αναλογίας του αποκτώμενου καθαρού ενεργητικού (ενεργητικό – υποχρεώσεις – ενδεχόμενες υποχρεώσεις), καταχωρείται ως υπεραξία τη χρήση στην οποία έγινε η απόκτηση, περιλαμβανόμενο στο λογαριασμό των επενδύσεων σε συγγενείς επιχειρήσεις.

Οι επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες στον ατομικό ισολογισμό της μητρικής αποτιμώνται στην εύλογη αξία, θεωρούμενες ως διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.

2.3 Πληροφόρηση κατά τομέα

Ως επιχειρηματικός τομέας ορίζεται μία ομάδα περιουσιακών στοιχείων και λειτουργιών προκειμένου να παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών τομέων. Ως γεωγραφικός τομέας, ορίζεται μία γεωγραφική περιοχή, στην οποία παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες και η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από άλλες περιοχές.

Οι πωλήσεις που πραγματοποιούνται εντός της Ελλάδας θεωρούνται ως ένας γεωγραφικός τομέας.

Ο Όμιλος διαχωρίζεται σε τρεις επιχειρηματικούς, γεωγραφικούς τομείς:

- (1) Εμπορία Εσωτερικού, που είναι και ο κύριος τομέας δραστηριότητας της μητρικής Εταιρείας και του Ομίλου που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα. Το μεγαλύτερο μέρος αφορά την χονδρική και λιανική πώληση αυτοκινήτων και ανταλλακτικών.
- (2) Παροχή Υπηρεσιών Εσωτερικού, αφορά την συνολική δραστηριότητα των θυγατρικών εταιρειών Executive Lease (εκμίσθωση αυτοκινήτων) και Executive Insurance Brokers (μεσιτεία ασφαλίσεων).
- (3) Εμπορία εξωτερικού, αφορά τη δραστηριότητα της θυγατρικής εταιρείας Mirkat OOD (αντιπρόσωπος της εταιρεία Suzuki στη Βουλγαρία) και της Mirkat Dooel Skorje (αντιπρόσωπος της εταιρεία Suzuki στα Σκόπια), καθώς επίσης και τη δραστηριότητα των θυγατρικών εταιρειών Ergotrak Bulgaria Ltd, Ergotrak Romania και Ergotrak Yu που εμπορεύονται βιομηχανικά είδη στη Βουλγαρία, τη Ρουμανία και τη Σερβία αντίστοιχα.

2.4 Συναλλαγματικές μετατροπές

(α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου μετατρέπονται με χρήση του νομίσματος του οικονομικού περιβάλλοντος μέσα στο οποίο κάθε εταιρεία λειτουργεί (λειτουργικό νόμισμα). Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα της μητρικής Εταιρείας.

(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα βάσει των ισοτιμιών που υφίστανται κατά την ημερομηνία των συναλλαγών.

Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα κατά την διάρκεια της περιόδου και κατά την ημερομηνία ισολογισμού με τις υπάρχουσες ισοτιμίες, καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

Οι συναλλαγματικές διαφορές από μη νομισματικά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, θεωρούνται ως τμήμα της εύλογης αξίας και συνεπώς καταχωρούνται όπου και οι διαφορές της εύλογης αξίας.

(γ) Εταιρείες του Ομίλου

Η μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου οι οποίες έχουν διαφορετικό λειτουργικό νόμισμα από την μητρική γίνεται ως εξής:

Τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις μετατρέπονται με τις ισοτιμίες που υπάρχουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Τα ίδια κεφάλαια μετατρέπονται με τις ισοτιμίες που υπήρχαν κατά την ημερομηνία που προέκυψαν.

Οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων και μεταφέρονται στα αποτελέσματα με την πώληση των επιχειρήσεων αυτών.

Η υπεραξία και οι προσαρμογές των εύλογων αξιών που προκύπτουν κατά την απόκτηση οικονομικών μονάδων εξωτερικού μετατρέπονται με τις ισοτιμίες της ημερομηνίας ισολογισμού.

2.5 Ενσώματα πάγια

α) Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια

Τα ενσώματα πάγια, εκτός των ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων, αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις ζημίες απομείωσης. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων.

Οι δαπάνες που πραγματοποιούνται σε μεταγενέστερες χρήσεις αυξάνουν τη λογιστική αξία των ενσωμάτων παγίων μόνο εάν πιθανολογείται ότι θα εισρεύσουν στον Όμιλο μελλοντικά οικονομικά οφέλη και το κόστος τους μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα. Οι επισκευές και οι συντηρήσεις καταχωρούνται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται.

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ετήσιο ισολογισμό.

Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων παγίων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, οι διαφορές (απομείωση) καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα (Σημείωση 2.7).

Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται. Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο μέσα στη ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

Κτίρια	25-40	ΕΤΗ
Μηχανολογικός εξοπλισμός	12-15	ΕΤΗ
Αυτοκίνητα	4-6	ΕΤΗ
Λοιπός εξοπλισμός	5-7	ΕΤΗ

Οι υπολειμματικές αξίες δεν αναγνωρίζονται. Κατά την πώληση των ενσωμάτων παγίων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στα αποτελέσματα.

β) Επενδύσεις σε ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον αποσβέσεις και ζημίες απομείωσης.

2.6 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

(α) Υπεραξία

Η υπεραξία αντιπροσωπεύει την διαφορά μεταξύ κόστους και εύλογης αξίας των επί μέρους περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων κατά την απόκτηση θυγατρικών, συγγενών ή από κοινού ελεγχόμενων εταιρειών. Η υπεραξία κατά την απόκτηση των συγγενών εταιρειών, περιλαμβάνεται στο κόστος της επένδυσης.

Η υπεραξία καταχωρείται ως περιουσιακό στοιχείο στο ενεργητικό και ελέγχεται τουλάχιστον ετησίως για απομείωση.

Για σκοπούς ελέγχου της υπεραξίας και προκειμένου να διαπιστωθεί αν υπάρχει απομείωση, η υπεραξία κατανέμεται στις μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών, οι οποίες αντιπροσωπεύουν τον πρωτεύοντα τύπο πληροφόρησης κατά τομέα.

(β) Σήματα και άδειες

Τα σήματα και οι άδειες αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία κυμαίνεται από 10-15 έτη.

(γ) Λογισμικό

Οι άδειες 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 έτη.

(δ) Φήμη και Πελατεία (πελατολόγιο)

Η φήμη και πελατεία αποτιμήθηκε με την μέθοδο multi period excess earning, η οποία προσδιορίζει την παρούσα αξία του μελλοντικού οικονομικού οφέλους, βάσει προεξοφλητικού επιτοκίου που αντικατοπτρίζει τον πιθανό κίνδυνο και των παραδοχών της Διοίκησης. Αποσβένεται σε 8 έτη.

Η φήμη και πελατεία καταχωρείται ως περιουσιακό στοιχείο στο ενεργητικό και ελέγχεται τουλάχιστον ετησίως για απομείωση.

Για σκοπούς ελέγχου της φήμης και πελατείας και προκειμένου να διαπιστωθεί αν υπάρχει απομείωση, κατανέμεται στις μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών, οι οποίες αντιπροσωπεύουν τον πρωτεύοντα τύπο πληροφόρησης κατά τομέα.

2.7 Έλεγχος απομείωσης ενσώματων και άυλων στοιχείων

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία που έχουν ατέρμονα ωφέλιμη ζωή και δεν αποσβένονται υπόκειται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους τουλάχιστον ετησίως.

Τα περιουσιακά στοιχεία που υπόκεινται σε απόσβεση ελέγχονται για απομείωση της αξίας τους, όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί.

Η ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη αξία μεταξύ της εύλογης αξίας μειωμένης με το απαιτούμενο για την πώληση κόστος και της αξίας χρήσεως του περιουσιακού στοιχείου. Η αξία χρήσης προσδιορίζεται με προεξόφληση των μελλοντικών ροών με το κατάλληλο προεξοφλητικό επιτόκιο.

Εάν η ανακτήσιμη αξία είναι μικρότερη της αναπόσβεστης, τότε η αναπόσβεστη αξία μειώνεται έως το ύψος της ανακτήσιμης.

Οι ζημιές απομείωσης καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα της χρήσης κατά την οποία προκύπτουν.

Όταν σε μεταγενέστερη χρήση η ζημία απομείωσης πρέπει να αναστραφεί, η αναπόσβεστη αξία του περιουσιακού στοιχείου αυξάνεται έως το ύψος της αναθεωρημένης εκτίμησης της ανακτήσιμης αξίας, στο βαθμό που η νέα αναπόσβεστη αξία δεν υπερβαίνει την αναπόσβεστη αξία που θα είχε προσδιοριστεί εάν δεν είχε καταχωρηθεί η ζημία απομείωσης σε προηγούμενες χρήσεις.

Η αναστροφή της ζημίας απομείωσης καταχωρείται στα έσοδα. Για την εκτίμηση των ζημιών απομείωσης τα περιουσιακά στοιχεία εντάσσονται στις μικρότερες δυνατές μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών.

2.8 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του Ομίλου ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες:

α) Απαιτήσεις από πελάτες

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου αφαιρουμένων και των ζημιών απομείωσης. Οι ζημιές απομείωσης (απώλειες από επισφαλείς απαιτήσεις) αναγνωρίζονται όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι ο Όμιλος δεν είναι σε θέση να εισπράξει

όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ροών, προεξοφλουμένων με το πραγματικό επιτόκιο. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα.

β) Δάνεια και λοιπές απαιτήσεις

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές. Δημιουργούνται όταν ο Όμιλος δίδει χρήματα ή παρέχει αγαθά και υπηρεσίες και δεν υπάρχει πρόθεση για την πώληση αυτών των στοιχείων.

γ) Διακρατούμενες ως την λήξη επενδύσεις

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές, συγκεκριμένη λήξη και δημοσιευμένες τιμές και τα οποία ο Όμιλος έχει την πρόθεση και την ικανότητα να τα διακρατήσει ως την λήξη τους.

δ) Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία δεν 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.

Τα διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται στα Λοιπά Συνολικά Έσοδα (Β) μέχρι τα στοιχεία αυτά πωληθούν ή χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα. Κατά την πώληση ή όταν χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα, τα κέρδη ή οι ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα.

Προσδιορισμός εύλογης αξίας

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργές αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές τους. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με την χρήση τεχνικών αποτίμησης όπως προεξόφληση μελλοντικών ταμιακών ροών και μοντέλα αποτίμησης δικαιωμάτων προαίρεσης.

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού ο Όμιλος εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία είναι απομειωμένα. Για τους συμμετοχικούς τίτλους που έχουν ταξινομηθεί ως διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία τέτοια ένδειξη συνιστά η σημαντική μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστος κτήσεως. Αν στοιχειοθετείται απομείωση, η σωρευμένη στα ίδια κεφάλαια ζημιά που είναι η διαφορά μεταξύ κόστους κτήσεως και εύλογης αξίας, μεταφέρεται στα αποτελέσματα.

2.9 Δραστηριότητες αντιστάθμισης

Αντισταθμίσεις ταμιακών ροών

Η αποτελεσματική αναλογία της μεταβολής στην εύλογη αξία των παραγώγων που προσδιορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης μεταβολών στις ταμιακές ροές, καταχωρείται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων. Το κέρδος ή η ζημία της μη αποτελεσματικής αναλογίας καταχωρείται στα αποτελέσματα. Τα ποσά που καταχωρούνται ως αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια, μεταφέρονται στα αποτελέσματα στις περιόδους που το αντισταθμισμένο στοιχείο επηρεάζει τα κέρδη ή τις ζημιές. Στις περιπτώσεις αντιστάθμισης προβλεπόμενων μελλοντικών συναλλαγών, οι οποίες καταλήγουν στην αναγνώριση ενός μη χρηματοοικονομικού στοιχείου τα κέρδη ή οι ζημιές που είχαν καταχωρηθεί στα ίδια κεφάλαια μεταφέρονται στο κόστος κτήσεως του προκύπτοντος μη χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου.

Όταν ένα μέσο αντιστάθμισης λήγει ή πωλείται, ή όταν μία σχέση αντιστάθμισης δεν πληροί του λοιπού τα χαρακτηριστικά της αντισταθμιστικής λογιστικής, το συσσωρευμένο στα ίδια κεφάλαια αποθεματικό παραμένει ως αποθεματικό και μεταφέρεται στα αποτελέσματα, όταν το αντισταθμισμένο στοιχείο επηρεάζει τα κέρδη ή τις ζημιές. Στην περίπτωση της αντιστάθμισης μιας

προβλεπόμενης μελλοντικής συναλλαγής, η οποία δεν αναμένεται του λοιπού να πραγματοποιηθεί, το σωρευμένο στα ίδια κεφάλαια αποθεματικό, μεταφέρεται στα αποτελέσματα.

2.10 Αποθέματα

Τα αποθέματα κατά την ημερομηνία Ισολογισμού αποτιμώνται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους κτήσεως και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος κτήσεως προσδιορίζεται με την μέθοδο του μέσου σταθμικού κόστους. Τα αποθέματα αυτοκινήτων, τα οποία απεικονίζονται στο βιβλίο αποθήκης ανά αριθμό πλαισίου κυκλοφορίας αποτιμώνται με τα ατομικό τους κόστος.

Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία εκτιμάται με βάση τις τρέχουσες τιμές πώλησης των αποθεμάτων στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας αφαιρουμένων και των τυχόν εξόδων πώλησης όπου συντρέχει περίπτωση.

Τα ποσά κάθε υποτίμησης των αποθεμάτων καταχωρούνται στα έξοδα της χρήσης.

2.11 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά τις καταθέσεις όψεως και τις βραχυπρόθεσμες μέχρι 3 μήνες επενδύσεις, υψηλής ρευστοποιησιμότητας και χαμηλού ρίσκου.

2.12 Μετοχικό κεφάλαιο

Οι κοινές μετοχές κατατάσσονται στα ίδια κεφάλαια.

Άμεσα κόστη για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης. Άμεσα κόστη που σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως της επιχειρήσεως που αποκτάται. Κίνηση ιδίων μετοχών δεν έχει πραγματοποιηθεί.

2.13 Δανεισμός

Λογιστικές αρχές

Το κόστος δανεισμού που προκύπτει από την κατασκευή ιδιοκατασκευαζόμενων παγίων περιουσιακών στοιχείων κεφαλαιοποιείται κατά τη διάρκεια της περιόδου που απαιτείται για να ολοκληρωθεί και να προετοιμασθεί το περιουσιακό στοιχείο για την χρήση για την οποία προορίζεται. Τα λοιπά κόστη δανεισμού καταχωρούνται ως έξοδα.

Χρηματοοικονομικό κόστος – καθαρό

Τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους μειωμένα με τα τυχόν άμεσα κόστη για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου. Ο Όμιλος δεν έχει υποχρεώσεις από μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο.

2.14 Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με την μέθοδο της υποχρέωσης που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων.

Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται με τους φορολογικούς συντελεστές που ισχύουν κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού ή με αυτούς που θα ισχύουν κατά τις χρήσεις κατά τις οποίες αναμένεται να ανακτηθούν τα στοιχεία του Ενεργητικού και να τακτοποιηθούν οι υποχρεώσεις.

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

2.15 Παροχές στο προσωπικό

Βραχυπρόθεσμες παροχές

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

Παροχές τερματισμού της απασχόλησης ως κίνητρο

Οι παροχές τερματισμού της απασχόλησης πληρώνονται όταν οι εργαζόμενοι αποχωρούν πριν την ημερομηνία συνταξιοδότησεως. Ο Όμιλος καταχωρεί αυτές τις παροχές όταν δεσμεύεται, είτε όταν τερματίζει 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.

Παροχές για αποζημίωση προσωπικού μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Η υποχρέωση η οποία καταχωρείται στις οικονομικές καταστάσεις για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή.

Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής (αποζημίωση του Ν. 2112/20 κατά το έτος αποχώρησης) υπολογίζεται από ανεξάρτητο αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδας (Projected unit credit method).

2.16 Προβλέψεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος έχει παρούσες νομικές ή τεκμαιρόμενες υποχρεώσεις ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάριση τους μέσω εκρών, πόρων και η εκτίμηση του ακριβούς ποσού της υποχρέωσης μπορεί να πραγματοποιηθεί με αξιοπιστία. Οι προβλέψεις επισκοπούνται κατά την ημερομηνία σύνταξης κάθε Ισολογισμού και προσαρμόζονται προκειμένου να αντανακλούν την παρούσα αξία της δαπάνης, που αναμένεται να απαιτηθεί για τη διευθέτηση της υποχρέωσης. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, αλλά γνωστοποιούνται, εκτός αν η πιθανότητα εκροής πόρων οι οποίοι ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη είναι πιθανή. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών οφειλών είναι πιθανή.

2.17 Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία των πωλήσεων αγαθών και παροχής υπηρεσιών, προ Φ.Π.Α. και λοιπών φόρων και μετά τις εκπτώσεις και επιστροφές. Τα διεισθητικά έσοδα μέσα στον Όμιλο διαγράφονται πλήρως. Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

α) Πωλήσεις αγαθών

Οι πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος παραδίδει τα αγαθά στους πελάτες, τα αγαθά γίνονται αποδεκτά από αυτούς και η είσπραξη της απαίτησης είναι εύλογα εξασφαλισμένη.

β) Παροχή υπηρεσιών

Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών λογίζονται με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της υπηρεσίας σε σχέση με το εκτιμώμενο συνολικό κόστος της.

γ) Έσοδα από τόκους

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με την χρήση του πραγματικού ή τεκμαρτού επιτοκίου. Όταν υπάρχει ένδειξη για απομείωση των απαιτήσεων, η λογιστική αξία αυτών μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό τους το οποίο είναι η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμιακών ροών προεξοφλουμένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο.

δ) Έσοδα από δικαιώματα

Τα έσοδα από δικαιώματα λογίζονται στη βάση του δουλευμένου, σύμφωνα με την ουσία των σχετικών συμβάσεων.

ε) Μερίσματα

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

2.18 Μισθώσεις

Μισθώσεις στις οποίες, ουσιαστικά όλοι οι κίνδυνοι και οι ωφέλειες της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τους εκμισθωτές ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι λοιπές μισθώσεις κατατάσσονται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις.

Εκμισθωτής

Ο Όμιλος δεν λειτούργησε ως εκμισθωτής σε χρηματοδοτικές μισθώσεις.

Μισθωτής

Πληρωμές μισθωμάτων βάσει λειτουργικών μισθώσεων καταχωρούνται στα έξοδα με βάση την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της μίσθωσης.

Περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται βάσει χρηματοδοτικών μισθώσεων καταχωρούνται ως περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου αποτιμώμενα, κατά την σύναψη της μίσθωσης, στην εύλογη αξία τους ή εφόσον είναι μικρότερη στην παρούσα αξία των ελάχιστων πληρωτέων μισθωμάτων. Η σχετική υποχρέωση στον εκμισθωτή καταχωρείται στον ισολογισμό ως υποχρέωση από χρηματοδοτική μίσθωση. Οι μισθωτικές πληρωμές μερίζονται σε χρηματοοικονομικό έξοδο και σε καταβολή υποχρέωσης με τρόπο που να αντανakλά σε ένα σταθερό επιτόκιο. Το χρηματοοικονομικό έξοδο καταχωρείται στα έξοδα.

2.19 Διανομή μερισμάτων

Η διανομή των μερισμάτων στους μετόχους της καταχωρείται ως υποχρέωση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις όταν η διανομή εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Ο Όμιλος εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους, όπως κινδύνους αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκια, τιμές αγοράς), 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 του Ομίλου, η οποία λειτουργεί με συγκεκριμένους κανόνες που έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει οδηγίες και κατευθύνσεις για την γενική διαχείριση του κινδύνου καθώς και ειδικές οδηγίες για την διαχείριση συγκεκριμένων κινδύνων όπως ο συναλλαγματικός κίνδυνος, ο κίνδυνος επιτοκίου και ο πιστωτικός κίνδυνος.

(α) Κίνδυνος αγοράς

Το γεγονός ότι αφενός η Εταιρεία κατέχει ηγετική θέση στον κλάδο της και αφετέρου έχει οργανωτικές και λειτουργικές δομές που της εξασφαλίζουν εύρυθμη και απρόσκοπτη λειτουργία, δίνει τη βεβαιότητα ότι δεν πρόκειται να αντιμετωπίσει κάποιους σοβαρούς κινδύνους, στα πλαίσια της παρούσας δύσκολης οικονομικής συγκυρίας.

(β) Πιστωτικός κίνδυνος

Λόγω της οικονομικής κρίσης που διακατέχει την ελληνική αγορά, η Διοίκηση του Ομίλου για να διαχειριστεί τους πιθανούς πιστωτικούς κινδύνους των πελατών, έχει θεσπίσει συγκεκριμένη πιστωτική πολιτική για τις συναλλαγές της.

Συγκεκριμένα, η κάθε είδους συναλλαγή καλύπτεται:

- ☞ Με εγγυητικές επιστολές ή άλλου είδους εμπράγματα εξασφαλίσεις
- ☞ Με παρακράτηση κυριότητας των πουλημένων αγαθών
- ☞ Με πωλήσεις μέσω χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων, τράπεζες, εταιρείες leasing κ.λ.π., οι οποίες και αναλαμβάνουν τον πιστωτικό κίνδυνο που προέρχεται από τον πελάτη.

Παρόλα αυτά, η δυσμενής οικονομική κατάσταση της εγχώριας αγοράς μετά την έλευση της οικονομικής κρίσης, εγκυμονεί κινδύνους για τυχόν επισφάλειες και την δημιουργία αρνητικών ταμιακών ροών για τις εταιρείες του Ομίλου. Έναντι των συγκεκριμένων κινδύνων η Διοίκηση εφαρμόζει μια σειρά μέτρων, όπως ο αποκλεισμός πελατών με εμφανή δείγματα επισφάλειας, η αυστηρή διατήρηση του συμφωνημένου χρόνου πίστωσης και ο περιορισμός των ποσών πίστωσης πάνω από τα εγκεκριμένα όρια που ορίζονται ανά πελάτη.

(γ) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ύπαρξης χαμηλής ρευστότητας για τις εταιρείες του Ομίλου, μέσα στο ασταθές οικονομικό περιβάλλον, είναι ορατός και η Διοίκηση του Ομίλου για αντιστάθμιση προβαίνει συνεχώς σε μείωση των λειτουργικών εξόδων, σε παύση λειτουργίας μη κερδοφόρων καταστημάτων, σε μείωση των αποθεμάτων, σε μείωση των απαιτήσεων από πελάτες με εντατικοποίηση είσπραξης των οφειλόμενων ποσών και της πιστωτικής πολιτικής (μείωση ημερών πίστωσης), την αλλαγή της εμπορικής πολιτικής πληρωμών των προμηθευτών.

Η Μητρική Εταιρεία βρίσκεται σε προχωρημένο στάδιο διαπραγματεύσεων με τις Ομολογιούχες Τράπεζες για την τροποποίηση των όρων του Ομολογιακού δανείου που θα διασφαλίσουν την μακροπρόθεσμη ανάπτυξη της.

Η θυγατρική εταιρεία PANERGON A.E. στα πλαίσια αναδιάρθρωσης του υφιστάμενου βραχυπρόθεσμου δανεισμού της, προέβη στις 14 Φεβρουαρίου 2011, σε υπογραφή κοινού μη μετατρέψιμου εμπράγματος ενυπόθηκου Ομολογιακού Δανείου ύψους € 5,0 εκατ. και διάρκειας πέντε ετών.

Η θυγατρική εταιρεία EXECUTIVE LEASE A.E. στα πλαίσια αναδιάρθρωσης του υφιστάμενου βραχυπρόθεσμου δανεισμού της, προέβη στις 14 Φεβρουαρίου 2011, σε υπογραφή κοινού μη μετατρέψιμου εμπράγματος ενυπόθηκου Ομολογιακού Δανείου ύψους € 5,0 εκατ. και διάρκειας πέντε ετών.

Η θυγατρική εταιρεία ERGOTRAK A.E. στα πλαίσια αναδιάρθρωσης του υφιστάμενου βραχυπρόθεσμου δανεισμού της, προέβη στις 2 Μαρτίου 2011, σε υπογραφή κοινού μη μετατρέψιμου εμπράγματος ενυπόθηκου Ομολογιακού Δανείου ύψους € 5,68 εκατ. και διάρκειας πέντε ετών.

(δ) Κίνδυνος Διακύμανσης επιτοκίων

Οι εταιρείες του Ομίλου, για την κάλυψη των δανειακών τους αναγκών, έχουν συνάψει Ομολογιακά Δάνεια, οι συμβάσεις των οποίων προβλέπουν προκαθορισμένα σταθερά περιθώρια. Η οποιαδήποτε μεταβολή στα τρέχοντα επιτόκια θα επηρεάσει ανάλογα τα χρηματοοικονομικά κόστη των εταιρειών του Ομίλου. Η Εταιρεία δε χρησιμοποιεί εργαλεία αντιστάθμισης του κινδύνου διακύμανσης επιτοκίων.

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.

Ο Όμιλος προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά με την εξέλιξη των μελλοντικών γεγονότων. Οι εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στους επόμενους 12 μήνες, είναι περιορισμένος.

Απαιτείται κρίση από τον Όμιλο για τον προσδιορισμό:

α) της πρόβλεψης για φόρο εισοδήματος για τις χρήσεις έως το 2010. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο τελικός προσδιορισμός του φόρου είναι αβέβαιος. Εάν ο τελικός φόρος είναι διαφορετικός από τον αρχικώς αναγνωρισθέντα, η διαφορά θα επηρεάσει τον φόρο εισοδήματος και την πρόβλεψη για αναβαλλόμενη φορολογία της περιόδου.

β) της ωφέλιμης ζωής των παγίων, η μεταβολή της οποίας θα επηρεάσει τις αποσβέσεις και τα αποτελέσματα των επόμενων περιόδων.

γ) του ύψους των επιτοκίων.

δ) της πρόβλεψης απομείωσης αποθεμάτων, με την επανεκτίμηση της ρευστοποιήσιμης αξίας των αποθεμάτων.

ε) της πρόβλεψης απομείωσης απαιτήσεων, με επανεκτίμηση της εισπραξιμότητας των απαιτήσεων.

δ) της πρόβλεψης απομείωσης υπεραξίας και φήμης και πελατείας, Για σκοπούς ελέγχου της απομείωσης, τα άυλα περιουσιακά στοιχεία κατανέμονται στις μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών, οι οποίες αντιπροσωπεύουν τον πρωτεύοντα τύπο πληροφόρησης κατά τομέα.

5. Πληροφόρηση κατά τομέα

Πρωτεύων τύπος πληροφόρησης – επιχειρηματικοί τομείς

Ο Όμιλος διαχωρίζεται στους παρακάτω τρεις επιχειρηματικούς, γεωγραφικούς τομείς:

- α) εμπορία εσωτερικού,
- β) παροχή υπηρεσιών εσωτερικού και
- γ) εμπορία εξωτερικού.

Τα αποτελέσματα κατά τομέα την 31^η Δεκεμβρίου 2011 και 31^η Δεκεμβρίου 2010 αντίστοιχα είχαν ως εξής:

01/01 - 31/12/2011	Εμπορία Εσωτερικού	Παροχή Υπηρεσιών Εσωτερικού	Εμπορία Εξωτερικού	Απαλοιφές	Ενοποιημένα στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων
Μεικτές πωλήσεις	211.858.611,42	40.692.024,99	5.293.164,66	(13.078.795,77)	244.765.005,30
Λοιπά έσοδα	26.053.482,43	5.640.158,94	1.096.092,90	(1.032.146,73)	31.757.587,54
Αποσβέσεις	(6.752.701,52)	(15.431.584,88)	(367.256,94)	102.698,84	(22.448.844,50)
Σύνολο εξόδων	(61.216.025,06)	(19.091.966,52)	(2.704.133,45)	3.030.375,50	(79.981.749,53)
Χρεωστικοί τόκοι	(14.942.740,51)	(2.144.142,70)	(1.020.858,27)		(18.107.741,47)
Πιστωτικοί τόκοι	2.099.645,11	192.710,29	661.436,67		2.953.792,07
Επενδυτικό Αποτέλεσμα	(5.673.528,52)	(6.542,49)	0,00		(5.680.071,01)
Συναλλαγματικές διαφορές	(70.361,21)	0,00	(5.885,15)		(76.246,36)
Λοιπά μη ταμιακά κονδύλια	(1.498.987,95)	(802.934,64)	(2.932,61)		(2.304.855,20)
Αποτελέσματα Κέρδος (Ζημία) προ φόρων	(34.584.557,02)	2.775.443,82	(1.562.294,33)	164.684,64	(33.206.722,89)
Φόρος εισοδήματος					(3.611.466,08)
Καθαρό αποτέλεσμα Κέρδος / Ζημία μετά φόρων					(36.818.188,98)

01/01 - 31/12/2010	Εμπορία Εσωτερικού	Παροχή Υπηρεσιών Εσωτερικού	Εμπορία Εξωτερικού	Απαλοιφές	Ενοποιημένα στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων
Μεικτές πωλήσεις	278.477.152,09	41.340.129,25	6.963.399,85	(15.110.874,07)	311.669.807,13
Λοιπά έσοδα	33.377.735,22	6.473.790,44	881.406,14	(3.866.668,62)	36.866.263,17
Αποσβέσεις	(7.887.574,63)	(15.575.317,00)	(386.725,00)	102.698,84	(23.746.917,79)
Σύνολο εξόδων	(81.503.935,96)	(18.694.263,18)	(3.344.962,64)	3.763.969,78	(99.779.192,00)
Χρεωστικοί τόκοι	(12.899.626,96)	(2.095.428,18)	(1.173.794,90)		(16.168.850,03)
Πιστωτικοί τόκοι	2.335.670,23	75.661,80	1.259.221,48		3.670.553,50
Επενδυτικό Αποτέλεσμα	(2.879.143,66)	(630,63)	13.561,00		(2.866.213,29)
Συναλλαγματικές διαφορές	(1.288.841,44)	0,00	(2.695,18)		(1.291.536,62)
Λοιπά μη ταμιακά κονδύλια	(1.724.128,22)	(383.890,48)	(12.481,85)		(2.120.500,55)
Αποτελέσματα Κέρδος (Ζημία) πρό φόρων	(32.533.002,62)	4.345.175,51	(1.702.378,35)	(31.217,37)	(29.858.988,08)
Φόρος εισοδήματος					632.536,59
Καθαρό αποτέλεσμα Κέρδος / Ζημία μετά φόρων					(29.226.451,50)

Μεταβιβάσεις και συναλλαγές μεταξύ τομέων (εσωτερικές πωλήσεις) πραγματοποιούνται με πραγματικούς εμπορικούς όρους και συνθήκες, σύμφωνα με αυτά που ισχύουν για συναλλαγές με τρίτους.

Τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις των τομέων στις 31 Δεκεμβρίου 2011 και 31 Δεκεμβρίου 2010 έχουν ως εξής:

Ενεργητικό και Υποχρεώσεις κατά τομέα στις 31 Δεκεμβρίου 2011					
<i>Ποσά σε €</i>	Εμπορία Εσωτερικού	Παροχή Υπηρεσιών Εσωτερικού	Εμπορία Εξωτερικού	Απαλοιφές	Σύνολο
Σύνολο Ενεργητικού	329.108.349,21	79.192.868,61	30.482.623,81	(14.093.554,24)	424.690.287,38
Σύνολο Υποχρεώσεων	284.325.246,42	57.334.175,19	24.254.070,57	14.093.554,24	380.007.046,42

Ενεργητικό και Υποχρεώσεις κατά τομέα στις 31 Δεκεμβρίου 2010					
<i>Ποσά σε €</i>	Εμπορία Εσωτερικού	Παροχή Υπηρεσιών Εσωτερικού	Εμπορία Εξωτερικού	Απαλοιφές	Σύνολο
Σύνολο Ενεργητικού	412.282.445,46	84.418.643,88	35.241.591,36	(13.928.973,74)	518.013.706,96
Σύνολο Υποχρεώσεων	327.025.986,13	64.728.229,96	30.454.611,18	13.928.973,74	436.137.801,02

Τα περιουσιακά στοιχεία των τομέων περιλαμβάνουν κυρίως ενσώματα πάγια, άυλα περιουσιακά στοιχεία, αποθέματα, απαιτήσεις και διαθέσιμα. Οι υποχρεώσεις των τομέων περιλαμβάνουν τις λειτουργικές υποχρεώσεις.

6. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Το κόστος κτήσεως των Γηπέδων και των Οικοπέδων είναι το τεκμαρτό κόστος της 01.01.2004.

Η κίνηση των Ενσώματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων για τη χρήση 2011 έχει ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ	Μηχανήματα-Εγκ/στάσεις-Λοιπός Μηχ/κός Εξοπλισμός						Σύνολο
	Γήπεδα-Οικόπεδα	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό Εκτέλεση		
Αξία Κτήσης 31/12/2010	67.273.624,12	71.436.966,43	8.335.585,63	101.684.014,46	15.170.042,08	0,00	263.900.232,72
Σωρευμένες Αποσβέσεις	0,00	(13.737.001,29)	(5.499.253,16)	(36.323.416,85)	(12.880.449,48)	0,00	(68.440.120,77)
Αναπόσβεστη Αξία 31/12/2010	67.273.624,12	57.699.965,16	2.836.332,47	65.360.597,61	2.289.592,60	0,00	195.460.111,95
Χρήση 2011 Προσθήκες/Μεταφορές	0,00	247.930,25	353.810,50	21.120.222,33	195.292,79	0,00	21.917.255,87
Μειώσεις/Μεταφορές Αξίας Κτήσης	0,00	(1.433.094,56)	(121.370,22)	(24.076.221,09)	(164.434,78)	0,00	(25.795.120,65)
Αποσβέσεις Χρήσεως	0,00	2.511.972,20	849.934,89	17.032.967,78	987.955,70	0,00	21.382.830,57
Μειώσεις/Αντιλογισμοί Αποσβεσμένων	0,00	(595.063,12)	(84.175,25)	(12.701.934,86)	(143.021,27)	0,00	(13.524.194,50)
Αξία Κτήσης 31/12/2011	67.273.624,12	70.251.802,12	8.568.025,91	98.728.015,70	15.200.900,09	0,00	260.022.367,94
Σωρευμένες Αποσβέσεις	0,00	(15.653.910,36)	(6.265.012,80)	(40.654.449,77)	(13.725.383,91)	0,00	(76.298.756,83)
Αναπόσβεστη Αξία 31/12/2011	67.273.624,12	54.597.891,77	2.303.013,11	58.073.565,93	1.475.516,18	0,00	183.723.611,11

ΜΗΤΡΙΚΗ	Μηχανήματα-Εγκ/στάσεις-Λοιπός Μηχ/κός Εξοπλισμός						Σύνολο
	Γήπεδα-Οικόπεδα	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό Εκτέλεση		
Αξία Κτήσης 31/12/2010	46.771.557,43	61.503.442,83	5.588.188,22	10.183.434,14	11.012.436,57	0,00	135.059.059,19
Σωρευμένες Αποσβέσεις	0,00	(11.184.886,82)	(3.791.139,54)	(4.092.958,72)	(9.178.155,76)	0,00	(28.247.140,84)
Αναπόσβεστη Αξία 31/12/2010	46.771.557,43	50.318.556,01	1.797.048,68	6.090.475,42	1.834.280,81	0,00	106.811.918,35
Χρήση 2011 Προσθήκες/Μεταφορές	0,00	178.249,10	215.502,14	2.534.427,44	138.253,86	0,00	3.066.432,54
Μειώσεις/Μεταφορές Αξίας Κτήσης	0,00	(688.171,97)	(73.174,53)	(3.174.229,57)	(248.206,79)	0,00	(4.183.782,86)
Αποσβέσεις Χρήσεως	0,00	2.297.284,70	557.462,04	1.398.551,48	783.779,39	0,00	5.037.077,61
Μειώσεις/Αντιλογισμοί Αποσβεσμένων	0,00	(424.626,54)	(59.935,92)	(1.166.082,74)	(243.434,56)	0,00	(1.894.079,76)
Αξία Κτήσης 31/12/2011	46.771.557,43	60.993.519,96	5.730.515,83	9.543.632,01	10.902.483,64	0,00	133.941.708,87
Σωρευμένες Αποσβέσεις	0,00	(13.057.544,98)	(4.288.665,66)	(4.325.427,46)	(9.718.500,59)	0,00	(31.390.138,69)
Αναπόσβεστη Αξία 31/12/2011	46.771.557,43	47.935.974,98	1.441.850,17	5.218.204,55	1.183.983,05	0,00	102.551.570,18

Αντίστοιχα η κίνηση των Ενσώματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων για τη χρήση 2010 είχε ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ	Μηχανήματα-Εγκ/στάσεις-Λοιπός Μηχ/κός Εξοπλισμός						Σύνολο
	Γήπεδα-Οικόπεδα	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό Εκτέλεση		
Αξία Κτήσης 31/12/2009	67.273.624,63	71.692.146,89	8.247.977,17	107.429.416,53	15.165.561,97	360.369,13	270.169.096,32
Σωρευμένες Αποσβέσεις	0,00	(12.506.465,11)	(4.724.205,92)	(33.354.873,83)	(12.012.046,27)	0,00	(62.597.591,13)
Αναπόσβεστη Αξία 31/12/2009	67.273.624,63	59.185.681,79	3.523.771,25	74.074.542,70	3.153.515,70	360.369,13	207.571.505,19
Χρήση 2010 Προσθήκες/Μεταφορές		2.611.828,12	425.441,53	21.358.714,68	485.127,39		24.881.111,72
Μειώσεις/Μεταφορές Αξίας Κτήσης	(0,51)	(2.867.008,58)	(337.833,07)	(27.104.116,75)	(480.647,28)	(360.369,13)	(31.149.975,32)
Αποσβέσεις Χρήσεως	0,00	2.841.243,17	962.992,86	17.583.492,46	1.290.383,31	0,00	22.678.111,80
Μειώσεις/Αντιλογισμοί Αποσβεσμένων	0,00	(1.610.706,99)	(187.945,62)	(14.614.949,44)	(421.980,10)	0,00	(16.835.582,16)
Αξία Κτήσης 31/12/2010	67.273.624,12	71.436.966,43	8.335.585,63	101.684.014,46	15.170.042,08	0,00	263.900.232,72
Σωρευμένες Αποσβέσεις	0,00	(13.737.001,29)	(5.499.253,16)	(36.323.416,85)	(12.880.449,48)	0,00	(68.440.120,77)
Αναπόσβεστη Αξία 31/12/2010	67.273.624,12	57.699.965,15	2.836.332,47	65.360.597,61	2.289.592,60	0,00	195.460.111,95

ΜΗΤΡΙΚΗ	Μηχανήματα-Εγκ/στάσεις-Λοιπός Μηχ/κός Εξοπλισμός						Σύνολο
	Γήπεδα-Οικόπεδα	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό Εκτέλεση		
Αξία Κτήσης 31/12/2009	46.771.557,43	61.905.559,97	5.534.554,62	12.699.697,23	10.883.328,81	308.934,91	138.103.632,97
Σωρευμένες Αποσβέσεις	0,00	(10.231.663,99)	(3.293.242,79)	(4.185.993,50)	(8.333.724,00)	0,00	(26.044.624,28)
Αναπόσβεστη Αξία 31/12/2009	46.771.557,43	51.673.895,98	2.241.311,83	8.513.703,73	2.549.604,81	308.934,91	112.059.008,69
Χρήση 2010 Προσθήκες/Μεταφορές	0,00	1.925.745,00	205.007,00	2.127.499,00	332.591,00	0,00	4.590.842,00
Μειώσεις/Μεταφορές Αξίας Κτήσης	0,00	(2.327.862,14)	(151.373,40)	(4.643.762,09)	(203.483,24)	(308.934,91)	(7.635.415,78)
Αποσβέσεις Χρήσεως	0,00	2.432.391,59	633.147,22	1.777.922,96	1.040.795,59	0,00	5.884.257,36
Μειώσεις/Αντιλογισμοί Αποσβεσμένων	0,00	(1.479.168,76)	(135.250,47)	(1.870.957,74)	(196.363,83)	0,00	(3.681.740,80)
Αξία Κτήσης 31/12/2010	46.771.557,43	61.503.442,83	5.588.188,22	10.183.434,14	11.012.436,57	0,00	135.059.059,19
Σωρευμένες Αποσβέσεις	0,00	(11.184.886,82)	(3.791.139,54)	(4.092.958,72)	(9.178.155,76)	0,00	(28.247.140,84)
Αναπόσβεστη Αξία 31/12/2010	46.771.557,43	50.318.556,01	1.797.048,68	6.090.475,42	1.834.280,81	0,00	106.811.918,35

Τα οικόπεδα και τα κτίρια αναπροσαρμόσθηκαν στην εύλογη αξία τους την 01.01.2004 από ανεξάρτητους εκτιμητές. Η αναπροσαρμογή βασίσθηκε στις αγοραίες αξίες των ακινήτων.

Την 31.12.2011 οι υφιστάμενες υποθήκες και προσημειώσεις επί ακινήτων για την εξασφάλιση τραπεζικών δανείων (ομολογιακών) ανέρχονταν σε € 193.700.000,00 για την Εταιρεία και σε € 222.180.000,00 για τον Όμιλο.

7. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Η κίνηση του κονδυλίου στον Όμιλο για τη περίοδο από 01.01.2011 – 31.12.2011 αναλύεται ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ				ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ				ΑΝΑΠΟΣΒ. ΥΠΟΛ.	ΑΝΑΠΟΣΒ. ΥΠΟΛ.
	ΣΥΝΟΛΟ 31/12/2010	ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ ΚΑΙ ΑΓΟΡΕΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 11	ΜΕΙΩΣΕΙΣ 2011	ΣΥΝΟΛΟ 31/12/11	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΕΩΣ ΧΡΗΣΗ 2010	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2011	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΕΙΩΣΕΩΝ 2011	ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	31/12/2010	31/12/2011
Λογισμικά Προγράμματα	2.541.416,47	413.467,04	(357.803,41)	2.597.080,10	2.196.269,87	495.993,93	(356.867,95)	2.335.395,85	345.146,60	261.684,25
Πελατολόγιο	4.560.000,00	0,00	0,00	4.560.000,00	1.627.500,00	570.000,00	0,00	2.197.500,00	2.932.500,00	2.362.500,00
Σύνολο	7.101.416,47	413.467,04	(357.803,41)	7.157.080,10	3.823.769,87	1.065.993,93	(356.867,95)	4.532.895,85	3.277.646,60	2.624.184,25

Η κίνηση του κονδυλίου στην Εταιρεία για τη περίοδο από 01.01.2011 –31.12.2011 αναλύεται ως εξής:

ΜΗΤΡΙΚΗ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ				ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ				ΑΝΑΠΟΣΒ. ΥΠΟΛ.	ΑΝΑΠΟΣΒ. ΥΠΟΛ.
	ΣΥΝΟΛΟ 31/12/2010	ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ ΚΑΙ ΑΓΟΡΕΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 11	ΜΕΙΩΣΕΙΣ 2011	ΣΥΝΟΛΟ 31/12/11	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΕΩΣ ΧΡΗΣΗ 2010	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2011	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΕΙΩΣΕΩΝ 2011	ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	31/12/2010	31/12/2011
Λογισμικά Προγράμματα	1.796.812,07	332.952,57	(206.819,47)	1.922.945,17	1.563.320,80	339.286,09	(205.470,16)	1.697.136,73	233.491,27	225.808,44
Πελατολόγιο	4.560.000,00	0,00	0,00	4.560.000,00	1.627.500,00	570.000,00	0,00	2.197.500,00	2.932.500,00	2.362.500,00
Σύνολο	6.356.812,07	332.952,57	(206.819,47)	6.482.945,17	3.190.820,80	909.286,09	(205.470,16)	3.894.636,73	3.165.991,27	2.588.308,44

Η απόσβεση των Λογισμικών Προγραμμάτων διενεργείται σε 3 έως 5 έτη.

Η απόσβεση του πελατολογίου διενεργείται σε 8 έτη.

8. Υπεραξία

ΥΠΕΡΑΞΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	Όμιλος	
	31/12/2011	31/12/2010
MIRKAT OOD	2.104.596,29	2.104.596,29
KONTEΛΛΗΣ ΑΕ	4.850.000,00	4.850.000,00
ΚΟΥΛΟΥΡΗΣ ΑΕ	1.284.000,00	1.284.000,00
ΣΥΝΟΛΟ	8.238.596,29	8.238.596,29

Η υπεραξία για κάθε μία περίπτωση έχει καταμερισθεί σε μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών. Από τον έλεγχο απομείωσης που διενεργήθηκε δεν προέκυψαν ζημιές.

9. Ανάλυση Επενδύσεων σε θυγατρικές και συγγενείς

Οι συμμετοχές του Ομίλου κατατάσσονται σε δύο κατηγορίες, αυτές που ενσωματώνονται με την ολική μέθοδο ενοποίησης και αυτές που ενσωματώνονται με την μέθοδο της καθαρής θέσης.

9.1 Επενδύσεις σε θυγατρικές

Η αξία αποτίμησης του συνόλου των συμμετοχών σε θυγατρικές την 31.12.2011, έχει ως εξής:

ΜΕΘΟΔΟΣ ΟΛΙΚΗΣ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΚΟΣΤΟΣ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΔΙΑΦΟΡΑ ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ	ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ
PERSONAL BEST A.E.	6.629.040,39	(881.457,06)	5.747.583,33
PANERGON A.E.	11.659.972,41	(6.136.856,91)	5.523.115,50
EXECUTIVE INSURANCE BROKERS A.E.	154.071,91	5.998.313,36	6.152.385,27
EXECUTIVE LEASE A.E.	20.720.151,13	19.688,53	20.739.839,66
MIRKAT OOD	5.994.559,63	291.528,31	6.286.087,94
MIRKAT DOOEL SKOPJE	655.000,00	(123.171,95)	531.828,05
ERGOTRAK A.E.	7.494.478,00	(798.771,94)	6.695.706,06
ERGOTRAK BULGARIA LTD	1.022,00	(409,61)	612,39
ERGOTRAK ROMANIA	4.500,00	(3.200,00)	1.300,00
ΣΥΝΟΛΟ	53.312.795,47	(1.634.337,28)	51.678.458,19

Η κίνηση του λογαριασμού Διαφορά Εύλογης Αξίας και του αντίστοιχου αποθεματικού εμφανίζεται στον ακόλουθο πίνακα:

	31.12.2011
Διαφορά εύλογης αξίας 31.12.2010	(283.816,60)
Διαφορά εύλογης αξίας 31.12.2011	(1.634.337,28)
Μεταβολή εύλογης αξίας συμμετοχών	(1.350.520,68)
μείον: Φόρος 20% θετικών διαφορών εύλογης αξίας	537.449,86
Μεταβολή αποθεματικού εύλογης αξίας	(813.070,82)

Στην παρούσα χρήση η θυγατρική εταιρεία Ergotrak A.E. συμμετείχε στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου δύο θυγατρικών εταιρειών του Ομίλου χωρίς να επηρεαστούν οι Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου. Πιο συγκεκριμένα:

- Η εταιρεία Ergotrak Bulgaria Ltd προέβη σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ποσού € 3.008.000 σύμφωνα απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου η οποία καλύφθηκε εξ'ολοκλήρου από την Ergotrak A.E. με αποτέλεσμα το ποσοστό συμμετοχής της στην εταιρεία να αυξηθεί από 98,98% σε 99,97%. Η ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε. δεν συμμετείχε στην αύξηση με αποτέλεσμα το ποσοστό συμμετοχής της να μειωθεί από 1,02% σε 0,03%.

- Η εταιρεία Ergotrak Romania προέβη σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ποσού € 210.000 σύμφωνα απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου η οποία καλύφθηκε εξ'ολοκλήρου από την Ergotrak A.E. με αποτέλεσμα το ποσοστό συμμετοχής της στην εταιρεία να αυξηθεί από 99,00% σε 99,35%. Η ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε. δεν συμμετείχε στην αύξηση με αποτέλεσμα το ποσοστό συμμετοχής της να μειωθεί από 1,02% σε 0,03%.

Πέρα των ανωτέρω, δεν υπήρξαν άλλες μεταβολές στην αξία κτήσης των θυγατρικών εταιρειών κατά την περίοδο 01.01-31.12.2011.

9.2 Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες

Οι συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες που εμφανίζονται στον ατομικό Ισολογισμό έχουν ως εξής:

ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ	ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΧΡΗΣΗΣ 2011	ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ 31/12/2011
SPEEDEX A.E.	0,01	0,00	0,00	0,01
ALPAN ELECTROLINE LTD	6.950.627,70	(4.779.152,36)	908.167,39	3.079.642,73
ΑΘΩΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	15.035.920,00	(1.395.907,25)	(2.958.055,99)	10.681.956,76
ΣΥΝΟΛΟ	21.986.547,71	(6.175.059,61)	(2.049.888,60)	13.761.599,50

Μεταβολές στην αξία κτήσης των λοιπών συγγενών εταιρειών κατά την περίοδο 01.01-31.12.2011 δεν υπήρξαν.

Οι συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες που εμφανίζονται στον ενοποιημένο Ισολογισμό μεταβλήθηκαν με την αναλογία κερδών ή ζημιών έως 31.12.2011 όπως παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα.

ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΞΙΑ 01/01/2011	ΛΟΙΠΕΣ ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ	ΚΕΡΔΗ & ΖΗΜΙΕΣ	ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ 31/12/2011
SPEEDEX A.E.	0,01	0,00	0,00	0,01
ALPAN ELECTROLINE LTD	1.872.370,57	0,00	(1.019.291,83)	853.078,74
ΑΘΩΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	13.040.310,29	0,00	(4.115.033,26)	8.925.277,03
ΣΥΝΟΛΟ	14.912.680,87	0,00	(5.134.325,09)	9.778.355,77

Τα οικονομικά στοιχεία, σε χιλιάδες Ευρώ, των συγγενών εταιρειών την 31.12.2011 και την 31.12.2010 αντίστοιχα έχουν ως εξής:

ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΕΣΟΔΑ	ΚΕΡΔΗ ή ΖΗΜΙΕΣ
(Ποσά σε χιλ. ΕΥΡΩ)				
<u>2011</u>				
SPEEDEX A.E.	20.201	20.063	30.099	11
ALPAN ELECTROLINE LTD	22.877	15.510	29.631	(2.548)
ΑΘΩΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	87.675	72.064	24.031	(8.247)
<u>2010</u>				
SPEEDEX A.E.	20.295	20.074	32.984	123
ALPAN ELECTROLINE LTD	22.663	15.295	30.127	(1.209)
ΑΘΩΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	96.580	72.934	24.824	(3.346)

9.3 Μεταβολές στην αξία συμμετοχών στην χρήση

Στην διάρκεια της χρήσης 2011 δεν υπήρξαν άλλες μεταβολές ως προς την αξία κτήσεως των συμμετοχών, εκτός αυτών που αναφέρονται στις παραγράφους 9.1 και 9.2.

10. Αποθέματα

ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Κόστος κτήσεως Αποθεμάτων	62.647.747,18	89.442.738,24	43.227.015,38	65.199.485,11
Υποτίμηση Αποθεμάτων	(2.010.000,00)	(1.897.803,34)	(590.000,00)	(610.000,00)
ΣΥΝΟΛΟ	60.637.747,19	87.544.934,90	42.637.015,38	64.589.485,11

Η πρόβλεψη υποτίμησης των αποθεμάτων για την περίοδο 01.01.2011 έως 31.12.2011 για τον Όμιλο και τη Μητρική έχει ως εξής:

ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	Όμιλος	Μητρική
Υπόλοιπο 31/12/2010:	(1.897.803,34)	(610.000,00)
Σχηματισμός προβλέψεων 2011	(937.800,34)	(412.002,05)
Χρησιμοποίηση προβλέψεων	825.603,68	432.002,05
Αχρησιμοποίητες προβλέψεις	0,00	0,00
Υπόλοιπο 31/12/2011:	(2.010.000,00)	(590.000,00)

11. Απαιτήσεις από πελάτες

11.1 Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις (Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό)

Οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις (μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία) αναλύονται ως εξής:

ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ (Μη Κυκλοφορούν)	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Γραμμάτια Εισπρακτέα Μακροπρόθεσμα Μη Δεδ/μένοι Τόκοι Γραμ. Εισπρ. Μακρ.	12.518.155,16 (1.148.901,97)	20.483.218,68 (2.091.335,53)	372.204,33 (36.979,44)	711.949,55 (72.495,65)
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΠΕΛΑΤΕΣ	11.369.253,19	18.391.883,15	335.224,89	639.453,90
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εξωτερικού Μη Δεδ/μένοι Τόκοι Μακρ. Απαιτήσεων	4.088.352,60 (710.195,32)	4.986.194,91 (1.401.983,84)	0,00 0,00	0,00 0,00
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εξωτερικού leasing	3.084.159,94	9.512.363,57	0,00	0,00
Δοσμένες Εγγυήσεις	984.191,86	1.132.811,11	718.987,66	809.906,79
ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	7.446.509,08	14.229.385,75	718.987,66	809.906,79
Παράγωγα επί συμμετοχών	2.000.000,00	2.000.000,00	2.000.000,00	2.000.000,00
ΣΥΝΟΛΟ	20.815.762,27	34.621.268,90	3.054.212,55	3.449.360,69

Οι μη δεδουλευμένοι τόκοι γραμματίων υπολογίζονται με βάση το πραγματικό επιτόκιο. Οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά πελατών εξωτερικού αφορούν αποκλειστικά την δραστηριότητα των θυγατρικών εταιρειών Mirkat OOD και Mirkat Dooel Skorje και προέρχονται από πωλήσεις αυτοκινήτων επί πιστώσει.

Παράγωγα επί συμμετοχών

	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Παράγωγα επί συμμετοχών	2.000.000,00	2.000.000,00	2.000.000,00	2.000.000,00
ΣΥΝΟΛΟ	2.000.000,00	2.000.000,00	2.000.000,00	2.000.000,00

Το παράγωγο παρούσης αξίας € 2.000.000,00 αφορά το σχετικό συμβατικό δικαίωμα πώλησης στον πωλητή της συμμετοχής της μητρικής Εταιρείας στην εταιρεία WINLINK A.E.

11.2 Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις (Κυκλοφορούν Ενεργητικό)

Οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις (κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία) αναλύονται ως εξής:

ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ (Κυκλοφορούν)	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Πελάτες	40.751.643,47	39.244.229,56	27.238.015,42	31.022.970,07
Γραμμάτια Βραχυπρόθεσμα	23.803.013,98	25.897.015,76	1.496.176,42	1.023.054,23
Επιταγές Εισπρακτέες	13.846.413,15	17.566.637,06	9.324.721,65	10.783.033,92
μείον: Προβλέψεις για επισφαλείς Πελάτες	(2.094.670,77)	(1.888.953,33)	(700.000,00)	(1.050.000,00)
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΠΕΛΑΤΕΣ	76.306.399,84	80.818.929,05	37.358.913,49	41.779.058,22
Παραγγελίες Κυκλοφορ. Στοιχείων	9.812.280,12	26.039.377,46	8.551.860,52	23.246.133,51
Χρεώστες Διάφοροι	22.204.317,40	27.137.469,70	12.109.691,99	17.479.533,33
ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	32.016.597,52	53.176.847,16	20.661.552,51	40.725.666,84
ΣΥΝΟΛΟ	108.322.997,36	133.995.776,21	58.020.466,00	82.504.725,06

Το σύνολο των ανωτέρω απαιτήσεων θεωρείται πως είναι βραχυπρόθεσμης λήξης. Η εύλογη αξία αυτών των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων δεν καθορίζεται ανεξάρτητα επειδή η λογιστική τους αξία θεωρείται ότι προσεγγίζει την εύλογη αξία τους.

Από το σύνολο των ανωτέρω βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων, ορισμένες για τις οποίες ο Όμιλος και η Εταιρεία δεν έχει προβεί σε απομείωση της λογιστικής τους αξίας βρίσκονται σε καθυστέρηση. Για το λόγο αυτό έχει σχηματιστεί πρόβλεψη.

Η πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων για την περίοδο 01.01.2011 έως 31.12.2011 για τον Όμιλο και τη Μητρική έχει ως εξής:

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΕΠΙΣΦΑΛΕΙΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	Όμιλος	Μητρική
Υπόλοιπο 31/12/2010	(1.888.953,33)	(1.050.000,00)
Σχηματισμός πρόβλεψης χρήσης 2011:	(943.512,08)	0,00
Χρησιμοποίηση πρόβλεψης	737.794,64	350.000,00
Αχρησιμοποίητες προβλέψεις	0,00	0,00
Υπόλοιπο 31/12/2011	(2.094.670,77)	(700.000,00)

Ο λογαριασμός Χρεώστες Διάφοροι αναλύεται ως εξής:

ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Ελλ.Δημόσιο-προκαταβ.&παρακρατ. φόροι	594.706,00	1.112.657,32	211.120,79	304.496,80
Ελληνικό Δημόσιο-Λοιπές Απαιτήσεις	1.233.820,51	1.694.313,90	917.727,91	1.473.268,45
Λ/ομοι Ενεργ/σεως εγγυησ. Προμηθευτ.	1.366.288,79	1.548.425,90	849.152,98	1.328.956,06
Χρεώστες Διάφοροι	1.246.196,61	590.376,02	232.050,97	309.398,99
ΕΠΙΕΤ και Ειδικό Τέλος Ταξινόμησης	5.522.968,82	4.787.880,76	2.338.225,55	4.727.514,01
Λοιποί Χρεώστες Διάφοροι σε Euro	2.947.553,88	5.103.557,24	3.014.241,24	2.390.205,82
Λοιποί Χρεώστες Επίδοκι	121.305,34	0,00	121.305,34	0,00
Εκτελωνιστές-Λογ/ομοι προς απόδοση	660.806,6	660.287,6	660.806,56	660.152,11
Έξοδα Επομένων Χρήσεων	6.129.237,66	7.958.673,18	2.081.449,20	3.633.182,45
Προπληρωθέντες τόκοι Ομολογιακού Δανείου	2.381.433,23	3.681.297,77	1.683.611,45	2.652.358,64
ΣΥΝΟΛΟ	22.204.317,40	27.137.469,70	12.109.691,99	17.479.533,33

11.3 Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΓΙΑ ΠΩΛΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α.Α.	405.054,00	779.530,00	386.904,00	729.280,00
Μετοχές μη εισηγμένες στο Χ.Α.Α.	810.000,01	810.000,01	810.000,01	607.500,01
ΣΥΝΟΛΟ	1.215.054,01	1.589.530,01	1.196.904,01	1.336.780,01

Η αποτίμηση των εισηγμένων στο Χ.Α.Α. τίτλων έγινε με την τιμή 31.12.2011 (spot).

Τα μη εισηγμένα χρεόγραφα αποτιμήθηκαν στην εύλογη αξία τους.

ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε. ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΤΗΝ 31.12.2011		
ΜΕΤΟΧΕΣ	ΠΟΣΟΤΗΤΑ	Τρέχουσα 31.12.2011
ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ Χ.Α.Α.		
ELBISCO ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	48.000	17.904,00
MARFIN INVESTMENT GROUP Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	1.000.000	369.000,00
ΣΥΝΟΛΟ (Α)		386.904,00
ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ Χ.Α.Α.		
HELLENIC SEAWAYS	200.000	810.000,00
WINLINK Α.Ε.	20.000	0,01
ΣΥΝΟΛΟ (Β)		810.000,01
ΣΥΝΟΛΟ (Α+Β)		1.196.904,01

PERSONAL BEST A.E. ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΤΗΝ 31.12.2011		
ΜΕΤΟΧΕΣ	ΠΟΣΟΤΗΤΑ	Τρέχουσα 31.12.2011
ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ Χ.Α.Α.		
ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε.	15.000	18.150,00
ΣΥΝΟΛΟ		18.150,00

Στη συνέχεια παρατίθενται τα χρεόγραφα ανά εταιρεία του Ομίλου:

ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ ΟΜΙΛΟΥ	Τρέχουσα 31.12.2011
ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	1.196.904,01
ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ PERSONAL BEST Α.Ε.	18.150,00
ΣΥΝΟΛΟ 31.12.2011	1.215.054,01

Παρακάτω παρατίθεται ανάλυση της κίνησης των λογαριασμών χρεογράφων κατά κατηγορία για τη χρήση 01.01.2011 – 31.12.2011.

	Όμιλος		Μητρική	
	Μετοχές Εισηγμένες στο ΧΑΑ	Μετοχές μη Εισηγμένες στο ΧΑΑ	Μετοχές Εισηγμένες στο ΧΑΑ	Μετοχές μη Εισηγμένες στο ΧΑΑ
Εύλογη αξία 31.12.2010	779.530,00	810.000,01	729.280,00	607.500,01
Πλέον Αγορές 2011	0,00	0,00	0,00	202.500,00
Σύνολο	779.530,00	810.000,01	729.280,00	810.000,01
Μείον: Εύλογη αξία πωληθέντων 2011	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο	779.530,00	810.000,01	729.280,00	810.000,01
Απομείωση αξίας 31.12.2011	(374.476,00)	0,00	(342.376,00)	0,00
Ευλογη αξία 31.12.2011	405.054,00	810.000,01	386.904,00	810.000,01

Στην παρούσα χρήση η Μητρική εταιρεία αγόρασε από τη θυγατρική Personal Best Α.Ε. το σύνολο των μετοχών της Hellenic Seaways που κατείχε ήτοι 50.000 μετοχές στην τιμή αποτίμησης της 31.12.2010 ήτοι € 4,05, συνολικού ποσού € 202.500,00. Η ανωτέρω συναλλαγή δεν επηρέασε τις Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου.

Ακολουθεί πίνακας ανάλυσης ευαισθησίας, ο οποίος παρουσιάζει την ενδεχόμενη μεταβολή της τάξεως του 5%, στα λοιπά συνολικά έσοδα (Β) από μία πτώση της εύλογης αξίας διαθέσιμων για πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων του Ομίλου και της Εταιρείας αντίστοιχα:

	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	1.215.054,01	1.589.530,01	1.196.904,01	1.336.780,01
Ποσοστό ενδεχόμενης μεταβολής	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Μεταβολή (μείωση/αύξηση) των ιδίων κεφαλαίων & των Λοιπών Συνολικών εσόδων	60.752,70	79.476,50	59.845,20	66.839,00

12. Ταμιακά διαθέσιμα

Η ανάλυση των Ταμιακών διαθεσίμων είναι η εξής:

ΤΑΜΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΜΑΜΑ	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Ταμείο	452.621,33	714.683,95	304.627,87	363.355,42
Καταθέσεις όψεως	7.503.161,87	11.420.580,79	1.423.229,76	1.922.335,29
Καταθέσεις προθεσμίας	14.813.928,88	18.418.159,27	7.500.000,00	14.477.000,00
Καταθέσεις όψεως σε Ξ.Ν	83.500,08	174.540,16	83.500,08	174.540,16
ΣΥΝΟΛΟ	22.853.212,16	30.727.964,16	9.311.357,71	16.937.230,87

Οι καταθέσεις προθεσμίας έχουν διάρκεια λίγων ημερών (1-3) έως 2 μηνών με μέσο ετήσιο καθαρό επιτόκιο που κυμαίνεται μεταξύ 2,50%-3,00%.

13. Καθαρή θέση

13.1. Μετοχικό κεφάλαιο

	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Μετοχικό Κεφάλαιο	19.786.200,00	19.786.200,00	19.786.200,00	19.786.200,00
Διαφορά υπέρ το άρτιο	10.601.614,09	10.601.614,09	10.601.614,09	10.601.614,09

Η Τακτική Γενική Συνέλευση της Εταιρείας η οποία πραγματοποιήθηκε στις 25.05.2011 αποφάσισε την αύξηση της ονομαστικής αξίας των μετοχών της Εταιρείας από € 0,50 σε € 2,50 ανά μετοχή με ταυτόχρονη μείωση του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρείας (συνένωση μετοχών – reverse split) με αναλογία 5/1, δηλαδή από 39.572.400 σε 7.914.480 μετοχές. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται πλέον στο ποσό των € 19.786.200 και διαιρείται σε 7.914.480 μετοχές, ονομαστικής αξίας € 2,50 εκάστη.

13.2 Αποθεματικά εύλογης αξίας

ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Αποθεματικό αποτίμησης στην Εύλογη αξία επενδύσεων	(9.135.698,70)	(8.741.917,73)	(16.615.659,83)	(13.410.324,40)
ΣΥΝΟΛΟ	(9.135.698,70)	(8.741.917,73)	(16.615.659,83)	(13.410.324,40)

Αναλύονται ως εξής:

ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Συμμετοχών που ενοποιούνται	0,00	0,00	(2.896.243,34)	(2.083.172,52)
Συγγενών επιχειρήσεων	(3.658.580,04)	(3.658.580,04)	(8.224.948,21)	(6.175.059,60)
Μετοχών εισηγμένων στο Χ.Α.Α.	(5.740.375,98)	(5.365.899,98)	(5.707.976,00)	(5.365.600,00)
Μετοχών μη εισηγμένων στο Χ.Α.Α.	263.257,32	282.562,29	213.507,72	213.507,72
ΣΥΝΟΛΟ	(9.135.698,70)	(8.741.917,73)	(16.615.659,83)	(13.410.324,40)

Η μεταβολή του Αποθεματικού Εύλογης Αξίας, αφορά α) αποθεματικό που καταχωρήθηκε απ' ευθείας στην καθαρή θέση και εμφανίζεται στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων στα «Λοιπά συνολικά έσοδα (Β)» και προέρχεται από την αποτίμηση των διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων και την εύλογη αξία των θυγατρικών και των συγγενών β) τη μεταφορά ποσού € 19.304,97 από τα «Λοιπά Αποθεματικά» στο «Αποθεματικό Εύλογης Αξίας» λόγω μεταβίβασης των αντίστοιχων χρεογράφων. Η ανάλυση του Αποθεματικού Εύλογης Αξίας έχει ως εξής:

ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ	Όμιλος	Μητρική
Υπόλοιπο 31/12/2010	(8.741.917,73)	(13.410.324,40)
Μεταβολή χρήσης 2011 από :		
Θυγατρικές που ενοποιούνται	0,00	(813.070,82)
Μετοχές εταιρειών εισηγμένων στο ΧΑΑ	(374.476,00)	(342.376,00)
Συγγενείς που ενοποιούνται	0,00	(2.049.888,60)
Σύνολο μεταβολών:	(374.476,00)	(3.205.335,43)
Μείον: Μεταφορά αποθεματικού αποτίμησης χρεογράφων	(19.304,97)	0,00
Υπόλοιπο 31/12/2011	(9.135.698,70)	(16.615.659,83)

13.3 Λοιπά αποθεματικά

ΛΟΙΠΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Τακτικό Αποθεματικό	8.212.078,12	8.212.078,12	7.920.766,43	7.920.766,43
Ειδικά Αποθεματικά	593.260,21	593.260,21	590.915,55	590.915,55
Έκτακτα Αποθεματικά	1.263.322,30	1.263.322,30	1.248.106,37	1.248.106,37
Διαφ. Από αναπρ/μογή αξίας συμμετ.-χρεογράφων	161,37	161,37	161,37	161,37
Διαφ. Από αναπρ/μογή αξίας λοιπών περιουσ. Στοιχείων	663.849,53	663.849,53	663.849,43	663.849,43
Αφορολογητα Αποθεματικά	15.928.424,18	15.928.424,18	15.928.424,18	15.928.424,18
Ειδικών Διατάξεων Νόμων				
Λοιπά Αποθεματικά	(0,10)	(0,10)	0,00	0,00
Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	267.558,13	248.253,16	0,00	0,00
Αποθεματικό από έσοδα φορολογ/ντα κατά ειδικό τρόπο	9.784.463,95	9.784.463,95	9.783.608,08	9.783.608,08
Διαφορά από μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε EURO	4.115,00	4.115,00	4.115,00	4.115,00
ΣΥΝΟΛΟ	36.717.232,69	36.697.927,72	36.139.946,41	36.139.946,41

Η μεταβολή ποσού € 19.304,97 στο λογαριασμό «Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα» προέρχεται από την πώληση των μετοχών της Hellenic Seaways από τη Personal Best A.E. στη ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.

Τα Ειδικά και Έκτακτα Αποθεματικά προέρχονται κυρίως από προηγούμενες χρήσεις και σε περίπτωση διανομής ή κεφαλαιοποίησης τους θα φορολογηθούν με συντελεστή 3%. Τα αποθεματικά προερχόμενα από φορολογηθέντα κατά ειδικό τρόπο σε περίπτωση διανομής ή κεφαλαιοποίησης τους θα φορολογηθούν με τον ισχύοντα συντελεστή κατά το χρόνο διανομής.

13.4 Αποτελέσματα εις νέον

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟΝ	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Υπόλοιπο προηγούμενων χρήσεων	23.526.967,96	52.752.133,15	24.035.120,21	47.348.183,78
Κέρδη / Ζημίες μετά από φόρους	(36.816.935,11)	(29.225.165,19)	(26.598.587,24)	(23.313.063,57)
ΣΥΝΟΛΟ	(13.289.967,15)	23.526.967,96	(2.563.467,03)	24.035.120,21

14. Δάνεια (περιλαμβανομένου του Leasing)

14.1 Μακροπρόθεσμα Δάνεια

Η Μητρική Εταιρεία βρίσκεται σε προχωρημένο στάδιο διαπραγματεύσεων με τις Ομολογιούχες Τράπεζες για την τροποποίηση των όρων του Ομολογιακού της δανείου που θα διασφαλίσουν την μακροπρόθεσμη ανάπτυξη της. Στα πλαίσια αυτών η Εταιρεία είχε ζητήσει από τους Ομολογιούχους Δανειστές παράταση της καταβολής της δόσης του Ομολογιακού δανείου ποσού € 13.500.000 που έληγε την 27.12.2011. Μέχρι την ημερομηνία αναφοράς των Οικονομικών Καταστάσεων 31.12.2011 δεν είχε ληφθεί η ανωτέρω έγκριση από τους Ομολογιούχους Δανειστές. Για το λόγο αυτό και σε αυστηρή εφαρμογή των διατάξεων του Δ.Λ.Π. 1 παράγραφος 74 η Εταιρεία κατέταξε και το μακροπρόθεσμο τμήμα του Ομολογιακού Δανείου της 31.12.2011 ποσού € 146.000.000 στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Η θυγατρική εταιρεία PANERGON A.E. στα πλαίσια αναδιάρθρωσης του υφιστάμενου βραχυπρόθεσμου δανεισμού της, προέβη στις 14 Φεβρουαρίου 2011, σε υπογραφή κοινού μη μετατρέψιμου εμπράγματος ενυπόθηκου Ομολογιακού Δανείου ύψους € 5,0 εκατ. και διάρκειας πέντε ετών.

Η θυγατρική εταιρεία EXECUTIVE LEASE A.E. στα πλαίσια αναδιάρθρωσης του υφιστάμενου βραχυπρόθεσμου δανεισμού της, προέβη στις 14 Φεβρουαρίου 2011, σε υπογραφή κοινού μη μετατρέψιμου εμπράγματος ενυπόθηκου Ομολογιακού Δανείου ύψους € 5,0 εκατ. και διάρκειας πέντε ετών.

Η θυγατρική εταιρεία ERGOTRAK A.E. στα πλαίσια αναδιάρθρωσης του υφιστάμενου βραχυπρόθεσμου δανεισμού της, προέβη στις 2 Μαρτίου 2011, σε υπογραφή κοινού μη μετατρέψιμου εμπράγματος ενυπόθηκου Ομολογιακού Δανείου ύψους € 5,68 εκατ. και διάρκειας πέντε ετών.

Τα Μακροπρόθεσμα δάνεια (Ομολογιακά και Μακροπρόθεσμα) αναλύονται ως εξής:

ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Ομολ. Δάνεια σε Ευρώ μη Μετατρ. σε Μετοχές	272.513.480,00	285.234.200,00	190.388.000,00	204.666.000,00
Μακροπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις	4.740.984,19	6.807.956,36	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	277.254.464,19	292.042.156,36	190.388.000,00	204.666.000,00
Μείον: Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Δανείων πληρωτέες εντός των επόμενων 12 μηνών	(50.670.385,00)	(38.530.470,00)	(41.278.000,00)	(27.778.000,00)
ΣΥΝΟΛΟ	226.584.079,19	253.511.686,36	149.110.000,00	176.888.000,00
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Leasing	2.491.106,26	3.057.803,85	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	229.075.185,45	256.569.490,21	149.110.000,00	176.888.000,00
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Ομολογιακών Δανείων εμφανιζόμενες ως βραχυπρόθεσμες βάσει ΔΛΠ 1 παρ. 74	(146.000.000,00)	0,00	(146.000.000,00)	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΔΑΝΕΙΩΝ	83.075.185,45	256.569.490,21	3.110.000,00	176.888.000,00

Η συμβατική ανάλυση του ανεξόφλητου υπολοίπου της 31.12.2011 των Ομολογιακών δανείων της Μητρικής Εταιρείας και του Ομίλου ανά έτος, μη λαμβάνοντας υπόψη την κατάταξη των μακροπρόθεσμων δανείων σε βραχυπρόθεσμα, έχει ως εξής:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Βραχυπρόθεσμα απο 0-1 έτη	49.350.720,00	38.400.720,00	41.278.000,00	27.778.000,00
Από 1-5 έτη	223.162.760,00	246.057.480,00	149.110.000,00	176.112.000,00
Άνω των 5 ετών	0,00	776.000,00	0,00	776.000,00
ΣΥΝΟΛΟ	272.513.480,00	285.234.200,00	190.388.000,00	204.666.000,00

Αναλυτικός πίνακας πληρωμής δόσεων των Ομολογιακών Δανείων ανά εταιρεία και ανά έτος λήξης:

Έτος Λήξης	Μητρική	Panergon AE	Executive Lease AE	Ergotrak A.E.	Σύνολα	Ανάλυση ανά περίοδο λήξης
2012	41.278.000	3.500.000	4.572.720	0	49.350.720	49.350.720 Έως 1 έτος
2013	27.778.000	35.000.000	5.672.720	1.136.000	69.586.720	
2014	119.778.000	1.000.000	20.700.040	1.136.000	142.614.040	
2015	778.000	1.000.000	1.000.000	1.136.000	3.914.000	
2016	776.000	2.000.000	2.000.000	2.272.000	7.048.000	223.162.760 Έως 5 έτη
Σύνολα	190.388.000	42.500.000	33.945.480	5.680.000	272.513.480	272.513.480

Πληροφορίες για τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις Leasing περιλαμβάνονται στην παράγραφο 14.3.

14.2 Βραχυπρόθεσμα δάνεια

Τα βραχυπρόθεσμα δάνεια αναλύονται ως εξής:

ΒΡΑΧΥΠΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια	30.239.556,28	47.140.422,62	18.619.210,79	15.292.096,69
Βραχυπρόθεσμες δόσεις Μακροπρόθεσμων Δανείου στην επόμενη χρήση	50.670.385,00	38.530.470,00	41.278.000,00	27.778.000,00
Βραχυπρόθεσμες δόσεις (χρεολύσια) Leasing πληρ/τέες στην επόμενη χρήση	1.507.890,48	2.590.412,23	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	82.417.831,76	88.261.304,86	59.897.210,79	43.070.096,69
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Ομολογιακών Δανείων εμφανιζόμενες ως βραχυπρόθεσμες βάσει ΔΛΠ 1 παρ.74	146.000.000,00	0,00	146.000.000,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	228.417.831,76	88.261.304,86	205.897.210,79	43.070.096,69

Το επιτόκιο των βραχυπρόθεσμων δανείων είναι κυμαινόμενο και το αποτελεσματικό επιτόκιο του συνόλου των δανείων ανέρχεται σε ποσοστό μεταξύ 4,0%- 4,5%.

Πληροφορίες για τις βραχυπρόθεσμες δόσεις Leasing περιλαμβάνονται στην παράγραφο 14.3.

14.3 Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης

Στα ενσώματα πάγια περιλαμβάνονται τα κατωτέρω ποσά, τα οποία ο Όμιλος κατέχει ως μισθωτής βάσει χρηματοδοτικών μισθώσεων.

	Όμιλος	
	31/12/2011	31/12/2010
Κόστος κεφαλαιοποίησης χρηματοδοτικών μισθώσεων	6.902.877,50	10.079.410,64
Σωρευμένες αποσβέσεις	(2.826.584,03)	(4.305.245,18)
Καθαρή λογιστική αξία	4.076.293,47	5.774.165,46

Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων

	Όμιλος	
	31/12/2011	31/12/2010
Μακροπρ. υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	2.491.106,26	3.057.803,85
Βραχυπρ. υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	1.507.890,48	2.590.412,23
Σύνολο υποχρεώσεων	3.998.996,74	5.648.216,08

Οι υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης είναι εξασφαλισμένες με τα μισθωμένα ενσώματα πάγια τα οποία περιέρχονται στον εκμισθωτή σε περίπτωση αδυναμίας του μισθωτή να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις του.

Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μισθώσης - Ελάχιστες πληρωμές μισθωμάτων	Όμιλος	
	31/12/2011	31/12/2010
Μέχρι ένα έτος	1.674.296,92	2.813.818,77
Από 1 έως 5 έτη	2.635.870,12	3.270.329,35
Μετά τα 5 έτη	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	4.310.167,04	6.084.148,12
Μελλοντικές χρεώσεις χρηματοοικονομικού κόστους στις χρηματοδοτικές μισθώσεις	(311.170,30)	(435.932,04)
ΣΥΝΟΛΟ	3.998.996,74	5.648.216,08

Η παρούσα αξία των υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης έχει ως εξής:

Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μισθώσης - Ελάχιστες πληρωμές μισθωμάτων	Όμιλος	
	31/12/2011	31/12/2010
Μέχρι 1 έτος	1.507.890,48	2.590.412,23
Από 1 έως 5 έτη	2.491.106,26	3.057.803,85
Μετά τα 5 έτη	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	3.998.996,74	5.648.216,08

15. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις συμψηφίζονται με τις αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις όταν υπάρχει ένα νόμιμο ασκητό δικαίωμα για συμψηφισμό και υπόκεινται και τα δύο στην ίδια φορολογική αρχή.

Ο αναβαλλόμενος φόρος υπολογίστηκε με συντελεστή 20%. Η ανάλυση του αναβαλλόμενου φόρου απαιτήσεων και υποχρεώσεων παρατίθεται παρακάτω:

ΑΠΑΙΤΗΣΗ	Όμιλος		Μητρική Εταιρεία	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Από αποζημίωση προσωπικού	394.483,30	407.038,43	259.609,41	271.464,19
Από πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	367.600,30	317.643,17	100.000,00	130.000,00
Από υποτίμηση αποθεμάτων	421.892,89	395.203,84	118.000,00	122.000,00
Λοιπές προσωρινές διαφορές	1.154.726,48	623.084,99	662.065,92	1.283.822,97
Φορολογικών Ζημιών	4.142.064,00	5.902.226,66	3.000.000,00	4.341.330,99
ΣΥΝΟΛΟ	6.480.766,97	7.645.197,07	4.139.675,33	6.148.618,15

Η απαίτηση για αναβαλλόμενο φόρο λόγω εκπεστέων φορολογικών ζημιών ορισμένων θυγατρικών επιχειρήσεων, προκύπτει με βάση τις προβλέψεις για συμψηφισμό των ανωτέρω ζημιών με μελλοντικά φορολογητέα κέρδη.

ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ	Όμιλος		Μητρική Εταιρεία	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Από αναπροσαρμογές γηπέδων	7.740.155,44	7.740.155,44	5.676.612,75	5.676.612,75
Από αναπροσαρμογές κτιρίων	3.486.082,98	3.297.835,27	3.159.425,19	2.999.149,68
Από αποθεματικό εύλογης αξίας	0,00	0,00	1.261.906,05	1.799.355,91
Από εύλογη αξία φήμης και πελατείας	1.226.800,00	1.226.800,00	1.226.800,00	1.226.800,00
Από υπεραξία	472.500,00	586.500,00	472.500,00	586.500,00
Από ανέλεγκτες χρήσεις (προβλεψη)	1.306.486,80	2.165.000,00	661.486,80	1.000.000,00
Λοιπές προσωρινές διαφορές	1.934.260,54	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	16.166.285,76	15.016.290,71	12.458.730,79	13.288.418,34

Η μεταβολή των απαιτήσεων και υποχρεώσεων καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα χρήσης, με εξαίρεση τις μεταβολές στον αναβαλλόμενο φόρο των συμμετοχών μη εισηγμένων στο Χ.Α.Α. οι οποίες καταχωρήθηκαν στα Λοιπά Συνολικά Έσοδα (Β) όπως προκύπτει από τον παρακάτω πίνακα:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 01/01/2011	ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΑ ΛΟΙΠΑ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ (Β)	ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΜΕΣΩ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31/12/2011
Απαιτήσεις	6.148.618,15	0,00	(2.008.942,82)	4.139.675,33
Υποχρεώσεις	(11.489.062,43)	0,00	292.237,69	(11.196.824,74)
Αποθεματικό εύλογης αξίας συμμετοχών	(1.799.355,91)	537.449,86	0,00	(1.261.906,05)
ΣΥΝΟΛΟ	(7.139.800,19)	537.449,86	(1.716.705,13)	(8.319.055,46)
ΟΜΙΛΟΣ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 01/01/2011	ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΑ ΛΟΙΠΑ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ (Β)	ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΜΕΣΩ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31/12/2011
Απαιτήσεις	7.645.197,07	0,00	(1.164.430,10)	6.480.766,97
Υποχρεώσεις	(15.016.290,71)	0,00	(1.149.995,04)	(16.166.285,76)
ΣΥΝΟΛΟ	(7.371.093,64)	0,00	(2.314.425,14)	(9.685.518,78)

16. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού, κόστος και προβλέψεις αποζημίωσης

Ο αριθμός των απασχολούμενων καθώς και το συνολικό κόστος τόσο στην Μητρική Εταιρεία όσο και στις θυγατρικές του Ομίλου, αναλύονται ως εξής:

	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Συνολικό Κόστος απασχόλησης	33.889.260,66	41.759.154,61	22.398.833,08	28.001.249,20
Απασχολούμενο προσωπικό	968	1.069	643	720

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΠΑΡΟΧΕΣ ΣΤΟΥΣ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΥΣ	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	1.987.830,96	2.047.673,93	1.298.047,06	1.357.320,95

Η κίνηση της πρόβλεψης για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία στη χρήση 2011 έχει ως εξής:

	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Καθαρή υποχρέωση στην αρχή της χρήσης:	2.047.673,93	1.913.902,99	1.357.320,95	1.269.627,85
Χρησιμοποίηση πρόβλεψης για παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(483.385,75)	(1.612.366,02)	(352.525,98)	(1.164.897,93)
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα	423.542,78	1.746.136,96	293.252,09	1.252.591,03
Υπόλοιπα τέλους χρήσης	1.987.830,96	2.047.673,93	1.298.047,06	1.357.320,95

Η υποχρέωση από αποζημίωση λόγω συνταξιοδότησης προσωπικού προσδιορίζεται με τη μέθοδο «projected unit credit» η οποία θεωρεί ότι κάθε έτος υπηρεσίας δίνει μια επιπρόσθετη μονάδα δικαιούμενης παροχής και χτίζει τη συνολική υποχρέωση υπολογίζοντας κάθε μονάδα ξεχωριστά. Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή το κόστος της προϋπηρεσίας είναι η παρούσα αξία τυχόν μονάδων μελλοντικής παροχής που έχουν πιστωθεί στους εργαζόμενους για υπηρεσία σε περιόδους πριν την έναρξη του σχεδίου ή λόγω τροποποίησης του σχεδίου.

Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται το εκτιμώμενο μέσο σταθμικό επιτόκιο 4,6% κατά την 31.12.2011, ενώ για την ωρίμανση του μισθολογίου λαμβάνεται ως ετήσιο ποσοστό το 3% (2% πληθωρισμός σύμφωνα με την στρατηγική της Λισσαβόνας).

Σύμφωνα με τις δημογραφικές παραδοχές η κινητικότητα του προσωπικού θα έχει ως εξής:

Ομάδα ηλικιών	Οικειοθελής αποχώρηση	Απόλυση
Εως 35 ετών	7%	3%
36-45	4%	2%
46 και άνω	3%	2%

Η Εταιρεία ανέθεσε τον ανωτέρω υπολογισμό σε αναγνωρισμένους αναλογιστές για την 31.12.2010 και η εκτιμώμενη κατά την 31.12.2011 υποχρέωση καθώς και οι μεταβολές για τη χρήση 2011 έχουν λογιστικά αποτυπωθεί και περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις με βάση το Δ.Λ.Π. 19.

17. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Εγγυήσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	1.327.286,31	1.515.125,73	0,00	0,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	334.249,22	346.477,85	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	1.661.535,53	1.861.603,58	0,00	0,00

18. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Οι προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Προμηθευτές	25.829.020,38	42.688.446,81	13.903.976,97	28.608.370,25
Γραμμάτια Πληρωτέα σε Ξ.Ν.	1.648.332,07	4.476.821,11	1.648.332,07	4.476.821,11
Μερίσματα Πληρωτέα	9.172,75	10.829,30	9.172,75	10.829,30
Επιταγές Πληρωτέες	7.798.697,31	8.927.554,52	3.895.885,39	6.153.711,92
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	11.705.097,82	12.517.900,26	5.201.002,12	6.229.634,65
Έξοδα Χρήσεως Δουλευμένα	1.378.824,51	3.575.293,50	159.137,76	2.682.816,96
ΣΥΝΟΛΟ	48.369.144,84	72.196.845,50	24.817.507,06	48.162.184,19

Οι Λοιπές Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις περιλαμβάνουν:

Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Προκαταβολές, Λοιποί Συνεργάτες, Τρίτοι	609.829,99	892.907,57	519.145,95	771.484,99
Δικαιούχοι Χρηματικών εγγυήσεων	708.003,64	687.885,13	18.991,23	18.991,23
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	2.098.053,10	3.165.765,69	739.705,45	1.677.658,26
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	1.548.577,88	1.565.455,55	973.354,68	1.062.078,37
Προκαταβολές πελατών	4.789.882,98	4.791.197,23	2.779.229,57	2.641.326,87
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.950.750,23	1.414.689,09	170.575,24	58.094,93
ΣΥΝΟΛΟ	11.705.097,82	12.517.900,26	5.201.002,12	6.229.634,65

18.1 Τρέχων φόρος εισοδήματος

Ο λογαριασμός αφορά την υποχρέωση για φόρο εισοδήματος της χρήσεως με τον εκάστοτε ισχύοντα συντελεστή.

ΤΡΕΧΩΝ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Φόρος Εισοδήματος χρήσεως	329.232,12	184.592,23	143.437,94	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	329.232,12	184.592,23	143.437,94	0,00

Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

Για την χρήση 2011 και μετά οι Ελληνικές Ανώνυμες Εταιρείες και οι Εταιρείες Περιορισμένης Ευθύνης που οι ετήσιες οικονομικές τους καταστάσεις ελέγχονται υποχρεωτικά, υποχρεούνται να λαμβάνουν «Ετήσιο Πιστοποιητικό» που προβλέπεται στην παρ. 5 του άρθρου 82 του Ν.2238/1994, το οποίο εκδίδεται μετά από φορολογικό έλεγχο που διενεργείται από τον ίδιο Νόμιμο Ελεγκτή ή ελεγκτικό γραφείο που ελέγχει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις.

Για τις εταιρείες του Ομίλου στην Ελλάδα, ο φορολογικός έλεγχος για τη χρήση 2011 ήδη διενεργείται από την ΣΟΛ Α.Ε. Κατά την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου, η Διοίκηση των εταιρειών του Ομίλου δεν αναμένει να προκύψουν σημαντικές φορολογικές υποχρεώσεις πέραν αυτών που καταχωρήθηκαν και που απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

Η υποχρέωση για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις μέχρι και τη χρήση 2010 εμφανίζεται στην σημείωση 15 (αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος).

Εταιρεία	Εγκατάσταση	Συνολικό % συμμετοχής	Εκκρεμείς φορολογικά χρήσεις
<u>Μέθοδος ολικής ενοποίησης</u>			
PERSONAL BEST A.E.	Ελλάδα	100,00%	2009-2010
PANERGON A.E.	Ελλάδα	100,00%	2010
EXECUTIVE INSURANCE BROKERS A.E.	Ελλάδα	100,00%	2010
EXECUTIVE LEASE A.E.	Ελλάδα	100,00%	2006-2010
MIRKAT OOD	Βουλγαρία	99,91%	2006-2010
MIRKAT DOOEL SKOPJE	Σκόπια	100,00%	2006-2010
ERGOTRAK A.E.	Ελλάδα	100,00%	2006-2010
ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	Ελλάδα	Μητρική	2009-2010

Στις 28.07.2011 ολοκληρώθηκε ο φορολογικός έλεγχος της απορροφηθείσας εταιρείας AUTOLINK A.E. για τις χρήσεις 2002-2006. Ο έλεγχος καταλόγισε στην Εταιρεία λογιστικές διαφορές από τις οποίες προέκυψαν φόροι πλέον προσαυξήσεων συνολικού ποσού € 338.513,20. Από το ανωτέρω ποσό καταβλήθηκε το 1/7 την ημέρα υπογραφής των φύλλων ελέγχου και το υπόλοιπο καταβάλλεται σε 36 άτοκες μηνιαίες δόσεις. Ήδη μετά από τις μηνιαίες καταβολές και συμψηφισμούς απαιτήσεων το υπόλοιπο της 31.12.2011 ανέρχεται στο ποσό € 143.437,94. Το αποτέλεσμα του παραπάνω φορολογικού ελέγχου δεν επιβάρυνε τα αποτελέσματα της Εταιρείας δεδομένου ότι το σωρευμένο ποσό των προβλέψεων την 31.12.2010 για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις ανερχόταν στο ποσό του € 1.000.000,00.

Στις 04.05.2011 ολοκληρώθηκε ο φορολογικός έλεγχος της θυγατρικής εταιρείας PANERGON A.E. για τις χρήσεις 2006-2009 και καταλογίστηκαν λογιστικές διαφορές από τις οποίες προέκυψε επιπλέον φόρος εισοδήματος πλέον προσαυξήσεων συνολικού ποσού € 138.454,00 το οποίο και καταβλήθηκε εξ' ολοκλήρου με την υπογραφή της πράξης συμβιβασμού. Το αποτέλεσμα του παραπάνω φορολογικού ελέγχου δεν επιβάρυνε τα αποτελέσματα του Ομίλου στην τρέχουσα περίοδο καθότι η πρόβλεψη για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις των προηγούμενων ετών, ύψους € 520.000,00 κάλυπτε το ποσό των φόρων που καταλογίστηκε.

Η κίνηση του λογαριασμού προβλέψεις για ανέλεγκτες χρήσεις στη χρήση 2011 έχει ως εξής:

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ ΧΡΗΣΕΙΣ	Όμιλος	Μητρική
Υπόλοιπο 31/12/2010	2.165.000,00	1.000.000,00
Χρησιμοποιημένες προβλέψεις:		
ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	(338.513,20)	(338.513,20)
PANERGON A.E.	(138.454,00)	0,00
Αχρησιμοποίητες προβλέψεις	(381.546,00)	0,00
Υπόλοιπο 31/12/2011	1.306.486,80	661.486,80

19. Αποτελέσματα

19.1 Ανάλυση δαπανών

Οι βασικότερες κατηγορίες δαπανών αναλύονται κατ' είδος ως εξής:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΑΠΑΝΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Αμοιβές και Έξοδα Προσωπικού	33.887.246,85	41.759.154,61	22.398.833,08	28.001.249,20
Αμοιβές και Έξοδα Τρίτων	8.015.559,30	9.180.347,90	3.956.599,01	4.849.248,87
Παροχές Τρίτων	19.786.835,03	22.419.999,34	12.279.991,77	15.442.801,38
Φόροι-Τέλη	4.283.806,92	4.250.106,73	2.131.523,58	2.017.857,67
Διάφορα Έξοδα	12.259.616,75	18.142.171,46	8.554.355,15	13.763.597,67
Αποσβέσεις	22.448.844,50	23.746.917,79	5.946.138,70	6.794.181,42
Προβλέψεις/ Απομειώσεις	2.304.855,20	2.120.500,55	705.254,14	1.252.591,03
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00	1.291.536,62	0,00	1.288.841,44
Άλλα Έξοδα	1.748.084,68	4.027.411,96	1.598.047,04	3.818.666,37
ΣΥΝΟΛΟ	104.734.849,23	126.938.146,96	57.570.742,47	77.229.035,05

Οι ανωτέρω δαπάνες εμφανίζονται (κατανέμονται) στις Καταστάσεις Αποτελεσμάτων ως εξής:

	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Έξοδα Λειτουργίας Διάθεσης	83.787.879,38	101.550.517,57	46.056.593,98	61.783.228,04
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	20.946.969,85	25.387.629,39	11.514.148,49	15.445.807,01
ΣΥΝΟΛΟ	104.734.849,23	126.938.146,96	57.570.742,47	77.229.035,05

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού αναλύονται ως εξής:

ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Μισθοί και Ημερομίσθια	26.536.331,39	32.917.374,51	17.496.137,36	22.017.955,29
Εργοδοτικές Εισφορές	6.462.388,77	7.825.609,62	4.275.490,07	5.281.556,84
Λοιπές Παροχές	888.526,69	1.016.170,48	627.205,65	701.737,07
ΣΥΝΟΛΟ	33.887.246,85	41.759.154,61	22.398.833,08	28.001.249,20

Οι παροχές τρίτων αναλύονται ως εξής:

ΠΑΡΟΧΕΣ ΤΡΙΤΩΝ	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Ηλεκτρικό ρεύμα - Ύδρευση	1.295.739,86	1.535.613,56	975.983,28	1.147.330,52
Τηλεπικοινωνίες	961.089,93	1.286.845,53	650.221,20	942.659,89
Ενοίκια	7.685.245,35	9.495.089,77	5.038.612,05	6.865.480,41
Ασφάλιστρα & Αποθήκευτρα	3.264.748,86	3.345.764,10	892.904,75	1.077.931,24
Επισκευές & συντηρήσεις	4.270.500,85	3.324.436,51	2.497.893,21	2.121.065,98
Λοιπές Παροχές Τρίτων	2.309.510,18	3.432.249,88	2.224.377,28	3.288.333,34
ΣΥΝΟΛΟ	19.786.835,03	22.419.999,34	12.279.991,77	15.442.801,38

Τα διάφορα έξοδα αναλύονται ως εξής:

ΠΑΡΟΧΕΣ ΤΡΙΤΩΝ	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Έξοδα Μεταφορών	2.745.797,40	3.466.406,07	1.678.553,79	2.196.358,82
Έξοδα προβολής & Διαφημίσεως	5.063.609,58	8.665.659,30	4.434.668,98	7.588.984,19
Συνδρομές - Εισφορές	318.616,05	376.133,20	271.321,64	324.513,59
Δωρεές-Επιχορηγήσεις	176.083,80	739.979,70	174.343,07	738.545,37
Εντυπα και γραφική ύλη	415.525,52	425.421,41	242.922,41	265.601,70
Υλικά άμεσης ανάλωσης	640.511,18	857.261,83	555.599,51	777.850,75
Διάφορα έξοδα	2.899.473,22	3.611.309,95	1.196.945,75	1.871.743,25
ΣΥΝΟΛΟ	12.259.616,75	18.142.171,46	8.554.355,15	13.763.597,67

Οι αποσβέσεις αναλύονται ως εξής:

ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	21.382.850,44	22.678.109,62	5.037.077,61	5.884.257,36
Αποσβέσεις ασώματων παγίων	1.065.994,06	1.068.808,17	909.061,09	909.924,06
ΣΥΝΟΛΟ	22.448.844,50	23.746.917,79	5.946.138,70	6.794.181,42

Οι ανωτέρω δαπάνες αποσβέσεων εμφανίζονται (κατανέμονται) στις Καταστάσεις Αποτελεσμάτων ως εξής:

	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Έξοδα Λειτουργίας Διάθεσης	17.959.075,60	18.997.534,23	4.756.910,96	5.435.345,14
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	4.489.768,90	4.749.383,56	1.189.227,74	1.358.836,28
ΣΥΝΟΛΟ	22.448.844,50	23.746.917,79	5.946.138,70	6.794.181,42

Οι προβλέψεις / απομειώσεις αναλύονται ως εξής:

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ / ΑΠΟΜΕΙΩΣΕΙΣ	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Αποζημίωσης προσωπικού	423.542,78	1.746.136,96	293.252,09	1.252.591,03
Αποθεμάτων	937.800,34	0,00	412.002,05	0,00
Επισφαλών απαιτήσεων	943.512,08	374.363,59	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	2.304.855,20	2.120.500,55	705.254,14	1.252.591,03

19.2 Ανάλυση λοιπών εσόδων

Η ανάλυση των λοιπών εσόδων είναι η εξής:

ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Επιχορηγήσεις & διάφορα εσοδα πωλήσεων	14.308.303,44	15.386.622,62	8.400.276,28	8.906.247,95
Έσοδα Παρεπόμενων υπηρεσιών και Ασχολιών	13.581.389,45	16.106.355,63	10.173.760,44	12.730.401,58
Έσοδα από Αχρησιμοποίητη πρόβλεψη	361.546,00	1.676.385,21	0,00	1.480.000,00
Έσοδα από Χρησιμοποιημένη πρόβλεψη	883.385,75	1.612.366,02	702.525,98	1.164.897,93
Λοιπά Έσοδα	2.622.619,90	2.084.533,69	1.892.700,76	1.851.451,40
Συναλλαγματικές Διαφορές	76.246,36	0,00	70.361,21	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	31.833.490,90	36.866.263,17	21.239.624,67	26.132.998,86

19.3 Χρηματοοικονομικά έξοδα

Οι ανάλυση των Χρηματοοικονομικών εσόδων - εξόδων είναι η εξής:

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ (καθαρό)	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή Έξοδα	18.107.741,47	16.168.850,03	11.579.779,10	9.874.170,05
Πιστωτικοί Τόκοι και συναφή Έσοδα	2.953.792,07	3.670.553,49	350.249,44	312.170,29
	15.153.949,40	12.498.296,54	11.229.529,66	9.561.999,76

19.4 Επενδυτικό αποτέλεσμα

Η ανάλυση των επενδυτικών αποτελεσμάτων είναι η εξής:

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Μερίσματα	0,00	22.082,70	0,00	12.000,00
Κέρδη / Ζημιές χρήσεως 2011 από συγγενείς	(5.134.325,09)	(2.163.795,28)	0,00	0,00
Κέρδη από παράγωγα συμμετοχών	0,00	130.840,86	0,00	130.840,86
Έκτακτες Ζημιές από πώληση παγίων	(904.499,20)	(1.190.565,85)	(430.374,82)	(1.130.527,17)
Έκτακτα Κέρδη από πώληση παγίων	358.753,28	335.224,28	340.994,96	251.140,61
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	(5.680.071,01)	(2.866.213,29)	(89.379,86)	(736.545,70)

19.5 Λοιπά συνολικά έσοδα (B)

Τα λοιπά συνολικά έσοδα αφορούν την μεταβολή των διαθεσίμων για πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων, με ισόποση μεταβολή του αποθεματικού εύλογης αξίας, τόσο για τον Όμιλο όσο και για την Εταιρεία.

Όμιλος

Για την περίοδο 01.01-31.12.2011 τα συνολικά έσοδα ποσού € (374.476,00) αφορούν:

α) Διαφορά αποτίμησης στην εύλογη αξία χρεογράφων εισηγμένων στο ΧΑΑ ποσού € (374.476,00)

Για την περίοδο 01.01-31.12.2010 τα συνολικά έσοδα ποσού € (1.222.760,00) αφορούν:

α) Διαφορά αποτίμησης στην εύλογη αξία χρεογράφων εισηγμένων στο ΧΑΑ ποσού € (1.222.760,00)

Εταιρεία

Για την περίοδο 01.01-31.12.2011 τα συνολικά έσοδα ποσού € (3.205.335,42) αφορούν:

α) Διαφορά αποτίμησης στην εύλογη αξία χρεογράφων εισηγμένων στο ΧΑΑ ποσού € (342.376,00)

β) Διαφορά αποτίμησης στην εύλογη αξία συγγενών εταιρειών που ενοποιούνται, ποσού € (2.049.888,60)

γ) Διαφορά αποτίμησης στην εύλογη αξία θυγατρικών εταιρειών που ενοποιούνται, ποσού € (813.070,82).

Για την περίοδο 01.01-31.12.2010 τα συνολικά έσοδα ποσού € (4.691.733,40) αφορούν:

α) Διαφορά αποτίμησης στην εύλογη αξία χρεογράφων εισηγμένων στο ΧΑΑ ποσού € (1.195.760,00)

β) Διαφορά αποτίμησης στην εύλογη αξία συγγενών εταιρειών που ενοποιούνται, ποσού € (2.516.479,56)

γ) Διαφορά αποτίμησης στην εύλογη αξία θυγατρικών εταιρειών που ενοποιούνται, ποσού € (979.493,84).

20. Έξοδο Φόρου εισοδήματος

Σύμφωνα με το νέο φορολογικό Νόμο 3943/2011, ο συντελεστής φορολογίας εισοδήματος νομικών προσώπων ορίζεται σε 20% για το 2011 και μετά.

Ο φόρος εισοδήματος αναλύεται ως εξής:

ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Φόρος Εισοδήματος Περιόδου (Κέρδη-Ζημιές προ φόρων)	6.641.344,59	7.166.157,14	4.860.215,86	5.955.818,34
Φόρος Εισοδήματος επί λογιστικών διαφορών και απώλειας ή μείωσης φορολογικών ζημιών	(9.754.421,56)	(3.446.929,15)	(6.915.433,99)	(2.099.805,32)
Φόρος εισοδήματος επί αφορολόγητων εσόδων	0,00	347.007,18	0,00	340.682,39
Φόρος εισοδήματος λόγω διαφοράς φορολογικού συντελεστή εξωτερικού	(177.194,21)	(238.332,97)	0,00	0,00
Χρησιμοποιημένες προβλέψεις ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων	476.967,20	1.782.277,31	338.513,20	1.782.277,31
Φόρος εισοδήματος λόγω μεταβολής φορολογικού συντελεστή στους αναβαλλόμενους φόρους	0,00	(1.031.800,32)	0,00	(840.259,99)
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου	(476.967,20)	(3.183.960,54)	(338.513,20)	(3.183.960,54)
Προηγούμενων Χρήσεων				
Λοιποί μη Ενσωματωμένοι Φόροι	(321.194,90)	(343.385,43)	(242.289,78)	(243.522,65)
Φόρος Έκτακτης Εισφοράς Ν.3845/2010	0,00	(243.496,63)	0,00	(208.383,36)
Πρόβλεψη για καταβολή φόρων ανέλεγκτων χρήσεων	0,00	(175.000,00)	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	(3.611.466,08)	632.536,59	(2.297.507,91)	1.502.846,17

Η Εταιρεία σχημάτιζε πρόβλεψη μέχρι και για τη χρήση 2010 για την πιθανή υποχρέωση για καταβολή φόρων που θα προκύψει από τον φορολογικό έλεγχο των εταιρειών του Ομίλου.

21. Κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά και μειωμένα κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους που αναλογεί στους μετόχους της μητρικής, με τον σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών στην διάρκεια της περιόδου, εξαιρουμένων των ιδίων κοινών μετοχών που αγοράσθηκαν από την επιχείρηση (ίδιες μετοχές).

ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	ΟΜΙΛΟΣ	
	31/12/2011	31/12/2010
Τα Κέρδη/Ζημιές κατανέμονται σε:		
Μετόχους της μητρικής	(36.816.935,11)	(29.225.165,20)
Μη ελέγχουσα συμμετοχή	(1.253,87)	(1.286,30)
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (σε €)	(4,6518)	(3,6926)
Μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών	7.914.480	7.914.480

22. Ανάλυση Κινδύνων

Η ανάλυση των κινδύνων όπως απαιτείται από το Δ.Π.Χ.Π. 7, έχει ως εξής:

22.1 Κίνδυνος Ληκτότητας

Η ανάλυση των υποχρεώσεων ανάλογα με το χρόνο εξόφλησης τους όπως εμφανίζονται στις Οικονομικές Καταστάσεις της 31.12.2011 και σε αυστηρή εφαρμογή των διατάξεων του Δ.Λ.Π. 1 παράγραφος 74 έχει ως εξής:

Ανάλυση Υποχρεώσεων	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Μέχρι 1 έτος	277.116.208,72	160.642.742,58	230.858.155,79	91.232.280,88
Από 1 έως 5 έτη	102.890.837,70	274.719.058,43	16.866.777,85	190.757.739,29
Μετά τα 5 έτη	0,00	776.000,00	0,00	776.000,00
ΣΥΝΟΛΟ	380.007.046,42	436.137.801,01	247.724.933,64	282.766.020,17

Η ανάλυση των υποχρεώσεων ανάλογα με το συμβατικό χρόνο εξόφλησης τους, μη λαμβάνοντας υπόψη την ανακατανομή των μακροπρόθεσμων Ομολογιακών Δανείων ποσού € 146.000.000 της 31.12.2011 σε εφαρμογή των διατάξεων του Δ.Λ.Π. 1 παράγραφος 74 έχει ως εξής:

Ανάλυση Υποχρεώσεων	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Μέχρι 1 έτος	131.116.208,72	160.642.742,58	84.858.155,79	91.232.280,88
Από 1 έως 5 έτη	248.890.837,70	274.719.058,43	162.866.777,85	190.757.739,29
Μετά τα 5 έτη	0,00	776.000,00	0,00	776.000,00
ΣΥΝΟΛΟ	380.007.046,42	436.137.801,01	247.724.933,64	282.766.020,17

22.2 Συναλλαγματικός κίνδυνος

ΚΟΝΔΥΛΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΣΕ Ξ.Ν.	ΟΜΙΛΟΣ		
	ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ 31/12/2011		
	JPY	USD	ΣΥΝΟΛΟ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	83.318,04	182,04	83.500,08
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	(1.653.347,60)	(1.878,24)	(1.655.225,84)
ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΗ ΘΕΣΗ (POSITION) ΣΕ Ξ.Ν.	(1.570.029,56)	(1.696,20)	(1.571.725,76)
ΑΝΤΙΣΤΑΘΜΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	0,00	0,00	0,00
ΑΝΟΙΚΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΗ ΘΕΣΗ (POSITION) ΣΕ Ξ.Ν.	(1.570.029,56)	(1.696,20)	(1.571.725,76)

ΚΟΝΔΥΛΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΣΕ Ξ.Ν.	ΟΜΙΛΟΣ		
	ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ 31/12/2010		
	JPY	USD	ΣΥΝΟΛΟ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.321.968,64	3.396,99	1.325.365,63
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	(4.507.812,26)	0,00	(4.507.812,26)
ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΗ ΘΕΣΗ (POSITION) ΣΕ Ξ.Ν.	(3.185.843,62)	3.396,99	(3.182.446,63)
ΑΝΤΙΣΤΑΘΜΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	0,00	0,00	0,00
ΑΝΟΙΚΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΗ ΘΕΣΗ (POSITION) ΣΕ Ξ.Ν.	(3.185.843,62)	3.396,99	(3.182.446,63)

ΚΟΝΔΥΛΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΣΕ Ξ.Ν.	ΜΗΤΡΙΚΗ		
	ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ 31/12/2011		
	JPY	USD	ΣΥΝΟΛΟ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	83.318,04	182,04	83.500,08
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	(1.653.347,60)	(1.878,24)	(1.655.225,84)
ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΗ ΘΕΣΗ (POSITION) ΣΕ Ξ.Ν.	(1.570.029,56)	(1.696,20)	(1.571.725,76)
ΑΝΤΙΣΤΑΘΜΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	0,00	0,00	0,00
ΑΝΟΙΚΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΗ ΘΕΣΗ (POSITION) ΣΕ Ξ.Ν.	(1.570.029,56)	(1.696,20)	(1.571.725,76)

ΚΟΝΔΥΛΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΣΕ Ξ.Ν.	ΜΗΤΡΙΚΗ		
	ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ 31/12/2010		
	JPY	USD	ΣΥΝΟΛΟ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.321.968,64	3.396,99	1.325.365,63
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	(4.507.812,26)	0,00	(4.507.812,26)
ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΗ ΘΕΣΗ (POSITION) ΣΕ Ξ.Ν.	(3.185.843,62)	3.396,99	(3.182.446,63)
ΑΝΤΙΣΤΑΘΜΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	0,00	0,00	0,00
ΑΝΟΙΚΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΗ ΘΕΣΗ (POSITION) ΣΕ Ξ.Ν.	(3.185.843,62)	3.396,99	(3.182.446,63)

Η ενδεχόμενη μεταβολή στην ισοτιμία επηρεάζει ισόποσα τα αποτελέσματα της επόμενης χρήσης, ως εξής:

ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΣΕ JPY	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Ανοικτός Συναλλαγματικός Κίνδυνος	(1.570.029,56)	(3.185.843,62)	(1.570.029,56)	(3.185.843,62)
Ποσοστό ενδεχόμενης μεταβολής ισοτιμίας	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%
Μεταβολή καταχωρούμενη στα αποτελέσματα χρήσεως	(157.002,96)	(318.584,36)	(157.002,96)	(318.584,36)

ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΣΕ USD	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Ανοικτός Συναλλαγματικός Κίνδυνος	(1.696,20)	3.396,99	(1.696,20)	3.396,99
Ποσοστό ενδεχόμενης μεταβολής ισοτιμίας	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%
Μεταβολή καταχωρούμενη στα αποτελέσματα χρήσεως	(169,62)	339,70	(169,62)	339,70

22.3 Συναλλαγματικός κίνδυνος θυγατρικών επιχειρήσεων εξωτερικού

Ο Όμιλος έχει κάνει επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις του εξωτερικού των οποίων οι συναλλαγές παρακολουθούνται σε τοπικό νόμισμα. Συγκεκριμένα οι εταιρείες Mirkat OOD και Ergotrak Bulgaria Ltd δραστηριοποιούνται στη Βουλγαρία και τηρούν τα βιβλία τους σε BGN. Η Mirkat Doool Skorje δραστηριοποιείται στη ΠΓΔΜ και τηρεί τα βιβλία της σε Denars. Η Ergotrak Romania τηρεί τα βιβλία της σε LEU και η Ergotrak Yu Ltd που δραστηριοποιείται στην Σερβία τηρεί τα βιβλία της σε Denars.

Ο Όμιλος υπόκειται σε συναλλαγματικό κίνδυνο λόγω ενδεχόμενης μεταβολής των τοπικών νομισμάτων έναντι του ευρώ. Οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις των ανωτέρω επιχειρήσεων οι οποίες εκφράζονται σε τοπικό νόμισμα, με εξαίρεση εκείνες οι οποίες εκφράζονται σε ευρώ, αναλύονται ως εξής:

ΚΟΝΔΥΛΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΣΕ Ξ.Ν.	ΟΜΙΛΟΣ				
	ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ 31/12/2011				
	BGN	DENARS	LEU	EURO	ΣΥΝΟΛΟ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	29.318.826,38	937.365,03	338.407,40	0,00	30.594.598,81
ΜΕΙΟΝ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΣΕ ΕΥΡΩ	0,00	(94.047,50)	0,00	94.047,50	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	29.318.826,38	843.317,53	338.407,40		30.594.598,81
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	23.178.388,24	941.620,96	21.486,37		24.141.495,57
ΜΕΙΟΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΣΕ ΕΥΡΩ	(22.231.149,07)	(882.194,65)	0,00	23.113.343,72	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	947.239,17	59.426,31	21.486,37		24.141.495,57
ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΗ ΘΕΣΗ (POSITION) ΣΕ Ξ.Ν.	28.371.587,21	783.891,22	316.921,03	0,00	29.472.399,46
ΑΝΤΙΣΤΑΘΜΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΑΝΟΙΚΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΗ ΘΕΣΗ (POSITION) ΣΕ Ξ.Ν.	28.371.587,21	783.891,22	316.921,03	(0,00)	29.472.399,46

ΚΟΝΔΥΛΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΣΕ Ξ.Ν.	ΟΜΙΛΟΣ				
	ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ 31/12/2010				
	BGN	DENARS	LEU	EURO	ΣΥΝΟΛΟ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	33.999.957,42	867.792,44	318.788,77	0,00	35.186.538,63
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	33.999.957,42	867.792,44	318.788,77	0,00	35.186.538,63
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	29.383.470,94	817.941,13	208.375,97		30.409.788,04
ΜΕΙΟΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΣΕ ΕΥΡΩ	(28.751.986,93)	(793.503,99)	0,00	29.545.490,92	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	631.484,01	24.437,14	208.375,97		30.409.788,04
ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΗ ΘΕΣΗ (POSITION) ΣΕ Ξ.Ν.	33.368.473,41	843.355,30	110.412,80	0,00	34.322.241,51
ΑΝΤΙΣΤΑΘΜΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΑΝΟΙΚΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΗ ΘΕΣΗ (POSITION) ΣΕ Ξ.Ν.	33.368.473,41	843.355,30	110.412,80	(0,00)	34.322.241,51

Ο Όμιλος εκτιμά ότι η πιθανότητα σημαντικής μεταβολής των ισοτιμιών έναντι του ευρώ είναι ελάχιστη καθώς αυτή καθορίζεται διοικητικά από τις τοπικές αρχές. Η ενδεχόμενη μεταβολή των ισοτιμιών θα επηρεάσει την καθαρή θέση του ομίλου ως εξής:

	BGN		DENARS		LEU	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Ανοικτός Συναλλαγματικός Κίνδυνος	28.371.587,21	33.368.473,41	783.891,22	843.355,30	316.921,03	110.412,80
Ποσοστό ενδεχόμενης μεταβολής ισοτιμίας	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Μεταβολή καταχωρούμενη στην καθαρή θέση	1.418.579,36	1.668.423,67	39.194,56	42.167,77	(15.846,05)	(5.520,64)

22.4 Επιτοκιακός κίνδυνος

Για τον προσδιορισμό του κινδύνου διακύμανσης των επιτοκίων λήφθηκαν υπόψη τα παρακάτω έντοκα στοιχεία των απαιτήσεων και υποχρεώσεων:

1. Τα γραμμάτια εισπρακτέα είναι σταθερού επιτοκίου.
2. Οι καταθέσεις προθεσμίας οι οποίες αν και έχουν σταθερό επιτόκιο, λόγω της μικρής διάρκειας θεωρούνται στοιχεία με κυμαινόμενο επιτόκιο.
3. Δάνεια (ομολογιακά μακροπρόθεσμα, βραχυπρόθεσμα) έχουν κυμαινόμενο επιτόκιο.
4. Δάνεια Leasing θεωρούνται υποχρεώσεις με κυμαινόμενο επιτόκιο.

Με βάση τα ανωτέρω, τα έντοκα στοιχεία των στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων κυμαινόμενου επιτοκίου είναι τα εξής:

	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
ΕΝΤΟΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	14.813.928,88	18.418.159,27	7.500.000,00	14.477.000,00
ΕΝΤΟΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	311.493.017,21	344.830.795,07	209.007.210,79	219.958.096,69
ΕΠΙΤΟΚΙΑΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ	(296.679.088,33)	(326.412.635,80)	(201.507.210,79)	(205.481.096,69)
ΑΝΤΙΣΤΑΘΜΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	0,00	0,00	0,00	0,00
ΑΝΟΙΚΤΟΣ ΕΠΙΤΟΚΙΑΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ	(296.679.088,33)	(326.412.635,80)	(201.507.210,79)	(205.481.096,69)
Μεταβολή 50 μονάδων βάσης	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%
ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΟΥΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥΣ ΤΟΚΟΥΣ	1.483.395,44	1.632.063,18	1.007.536,05	1.027.405,48

Για τον ανωτέρω επιτοκιακό κίνδυνο η Εταιρεία δεν χρησιμοποιεί εργαλεία αντιστάθμισης.

23. Λειτουργικές Μισθώσεις

Η Εταιρεία και ο Όμιλος έχει συνάψει λειτουργικές μισθώσεις ακινήτων ως μισθωτής και εκμισθωτής. Με βάση τις υφιστάμενες μισθώσεις κατά την 31/12/2011 και 31/12/2010 αντίστοιχα, τα μελλοντικά μισθώματα προκύπτουν από τους παρακάτω πίνακες, διακεκριμένα ανάλογα με το χρόνο που αφορούν και την ιδιότητα του μισθωτή ή εκμισθωτή σε σχέση με την Μητρική Εταιρεία και τον Όμιλο.

Μητρική και Όμιλος ως Εκμισθωτής

ΜΙΣΘΩΜΑΤΑ ΜΗΤΡΙΚΗΣ 31/12/2011				
ΜΙΣΘΩΤΗΣ	Μέχρι 1 έτος	Από 1 έως 5 έτη	Μετά τα 5 έτη	ΣΥΝΟΛΟ
ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ	554.992,51	2.211.960,48	1.732.124,44	4.499.077,43
ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ	111.111,91	175.774,00	2.325,54	289.211,45
ΤΡΙΤΟΙ	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	666.104,43	2.387.734,48	1.734.449,98	4.788.288,89

ΜΙΣΘΩΜΑΤΑ ΜΗΤΡΙΚΗΣ 31/12/2010				
ΜΙΣΘΩΤΗΣ	Μέχρι 1 έτος	Από 1 έως 5 έτη	Μετά τα 5 έτη	ΣΥΝΟΛΟ
ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ	762.194,47	2.707.846,18	2.275.762,31	5.745.802,97
ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ	124.371,76	65.035,14	6.029,94	195.436,84
ΤΡΙΤΟΙ	31.380,00	125.520,00	3.050,83	159.950,83
ΣΥΝΟΛΟ	917.946,23	2.898.401,33	2.284.843,09	6.101.190,64

Μισθώματα Ομίλου (Συγγενείς , Τρίτοι)

ΜΙΣΘΩΜΑΤΑ ΟΜΙΛΟΣ 31/12/2011				
ΜΙΣΘΩΤΗΣ	Μέχρι 1 έτος	Από 1 έως 5 έτη	Μετά τα 5 έτη	ΣΥΝΟΛΟ
ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ	111.111,91	175.774,00	2.325,54	289.211,45
ΤΡΙΤΟΙ	8.160,00	31.440,00	39.900,00	79.500,00
ΣΥΝΟΛΟ	119.271,91	207.214,00	42.225,54	368.711,45

ΜΙΣΘΩΜΑΤΑ ΟΜΙΛΟΣ 31/12/2010				
ΜΙΣΘΩΤΗΣ	Μέχρι 1 έτος	Από 1 έως 5 έτη	Μετά τα 5 έτη	ΣΥΝΟΛΟ
ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ	124.371,76	65.035,14	6.029,94	195.436,84
ΤΡΙΤΟΙ	31.380,00	125.520,00	3.050,83	159.950,83
ΣΥΝΟΛΟ	155.751,76	190.555,14	9.080,77	355.387,68

Μητρική και Όμιλος ως Μισθωτής

ΜΙΣΘΩΜΑΤΑ ΜΗΤΡΙΚΗΣ 31/12/2011				
ΕΚΜΙΣΘΩΤΗΣ	Μέχρι 1 έτος	Από 1 έως 5 έτη	Μετά τα 5 έτη	ΣΥΝΟΛΟ
ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ	461.239,56	1.651.158,24	700.024,57	2.812.422,37
ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ	0,00	0,00	0,00	0,00
ΤΡΙΤΟΙ	2.498.359,82	7.178.410,83	2.730.363,67	12.407.134,32
ΣΥΝΟΛΟ	2.959.599,38	8.829.569,07	3.430.388,24	15.219.556,68

ΜΙΣΘΩΜΑΤΑ ΜΗΤΡΙΚΗΣ 31/12/2010				
ΕΚΜΙΣΘΩΤΗΣ	Μέχρι 1 έτος	Από 1 έως 5 έτη	Μετά τα 5 έτη	ΣΥΝΟΛΟ
ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ	292.176,00	1.082.904,00	479.352,00	1.854.432,00
ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ	0,00	0,00	0,00	0,00
ΤΡΙΤΟΙ	2.895.730,69	9.121.742,29	4.489.233,29	16.506.706,27
ΣΥΝΟΛΟ	3.187.906,69	10.204.646,29	4.968.585,29	18.361.138,27

ΜΙΣΘΩΜΑΤΑ ΟΜΙΛΟΣ 31/12/2011				
ΕΚΜΙΣΘΩΤΗΣ/ ΜΙΣΘΩΤΗΣ	Μέχρι 1 έτος	Από 1 έως 5 έτη	Μετά τα 5 έτη	ΣΥΝΟΛΟ
ΜΗΤΡΙΚΗ/ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ	554.992,51	2.211.960,48	1.732.124,44	4.499.077,43
ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ /ΜΗΤΡΙΚΗ	461.239,56	1.651.158,24	700.024,57	2.812.422,37
ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ/ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ	127.885,92	350.966,17	147.733,33	626.585,42
ΣΥΝΟΛΟ	1.144.117,99	4.214.084,89	2.579.882,34	7.938.085,22

ΜΙΣΘΩΜΑΤΑ ΟΜΙΛΟΣ 31/12/2010				
ΕΚΜΙΣΘΩΤΗΣ/ ΜΙΣΘΩΤΗΣ	Μέχρι 1 έτος	Από 1 έως 5 έτη	Μετά τα 5 έτη	ΣΥΝΟΛΟ
ΜΗΤΡΙΚΗ/ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ	762.194,47	2.707.846,18	2.275.762,31	5.745.802,97
ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ /ΜΗΤΡΙΚΗ	292.176,00	1.082.904,00	479.352,00	1.854.432,00
ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ/ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ	59.142,96	201.026,04	73.200,00	333.369,00
ΣΥΝΟΛΟ	1.113.513,43	3.991.776,23	2.828.314,31	7.933.603,97

24. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι υπηρεσίες από και προς συνδεδεμένα μέρη, καθώς και οι πωλήσεις και αγορές αγαθών, γίνονται σύμφωνα με τους τιμοκαταλόγους που ισχύουν για μη συνδεδεμένα μέρη και περιλαμβάνουν έσοδα από πώληση εμπορευμάτων, αγορά παγίων, παροχή υπηρεσιών και ενοίκια.

Δεν υπάρχουν επισφαλείς απαιτήσεις ή προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων μεταξύ των συνδεδεμένων μερών (θυγατρικών-Συγγενών) του Ομίλου.

Μητρική Εταιρεία - Θυγατρικές/Συγγενείς

Η μητρική Εταιρεία, διενήργησε συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη για το έτος 2011 ως εξής:

Συναλλαγές μητρικής με συνδεδεμένα μέρη: 01/01/2011 - 31/12/2011				
Εταιρείες	Έσοδα	Έξοδα	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Θυγατρικές				
PANERGON A.E.	149.877,88	160.025,41	56.785,75	1.934,11
PERSONAL BEST A.E.	12.640.801,44	1.143.078,34	378.121,87	206.322,56
ERGOTRAK A.E.	60.735,64	9.250,14	436,43	2.300,22
EXECUTIVE LEASE A.E.	7.784.159,83	4.496.966,12	257.271,09	423.194,87
EX.INS.BROKERS A.E.	170.080,12	0,00	3.563,04	447.958,91
MIRKAT OOD	1.372.202,23	0,00	11.723.124,02	0,00
MIRKAT DOOEL SKOPJE	747.320,62	0,00	882.194,65	0,00
Σύνολα Θυγατρικών	22.925.177,76	5.809.320,01	13.301.496,85	1.081.710,67
Συγγενείς				
SPEEDEX A.E.	196.189,60	205.918,01	11.102,12	18.133,83
ΑΘΩΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	1.426,20	0,00	64.000,00	0,00
ALPAN ELECTROLINE Ltd	0,00	388,05	0,00	0,00
Σύνολα Συγγενών	197.615,80	206.306,06	75.102,12	18.133,83
Γενικά Σύνολα	23.122.793,56	6.015.626,07	13.376.598,97	1.099.844,50

Ανάλυση Εσόδων μητρικής από συνδεδεμένα μέρη: 01/01/2011 - 31/12/2011					
Εταιρείες	Πωλήσεις Εμπορευμάτων	Παροχή Υπηρεσιών	Λοιπά Έσοδα	Ενοίκια	Σύνολα
Θυγατρικές					
PANERGON A.E.	16.237,25	71.177,23	40,00	62.423,40	149.877,88
PERSONAL BEST A.E.	12.133.117,65	9.167,48	136.070,93	362.445,38	12.640.801,44
ERGOTRAK A.E.	1.944,01	321,63	750,00	57.720,00	60.735,64
EXECUTIVE LEASE A.E.	7.248.840,00	289.103,50	86.450,77	159.765,56	7.784.159,83
EX. INS. BROKERS A.E.	1.135,06	0,00	117.945,06	51.000,00	170.080,12
MIRKAT OOD	1.372.202,23	0,00	0,00	0,00	1.372.202,23
MIRKAT DOOEL	747.320,62	0,00	0,00	0,00	747.320,62
Σύνολα Θυγατρικών	21.520.796,82	369.769,84	341.256,76	693.354,34	22.925.177,76
Συγγενείς					
SPEEDEX A.E.	13.437,00	7.453,23	35.467,05	139.832,32	196.189,60
ΑΘΩΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	876,56	549,64	0,00	0,00	1.426,20
ALPAN ELCTROLINE Ltd	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολα Συγγενών	14.313,56	8.002,87	35.467,05	139.832,32	197.615,80
Γενικά Σύνολα	21.535.110,38	377.772,71	376.723,81	833.186,66	23.122.793,56

Ανάλυση Εξόδων μητρικής από συνδεδεμένα μέρη: 01/01/2011 - 31/12/2011				
Εταιρείες	Αγορές Αγαθών	Έξοδα	Ενοίκια	Σύνολα
Θυγατρικές				
PANERGON A.E.	315,90	5.960,15	153.749,36	160.025,41
PERSONAL BEST A.E.	26.545,87	888.832,47	227.700,00	1.143.078,34
ERGOTRAK A.E.	3.370,07	5.880,07	0,00	9.250,14
EXECUTIVE LEASE A.E.	2.859.638,78	1.637.327,34	0,00	4.496.966,12
Σύνολα Θυγατρικών	2.889.870,62	2.538.000,03	381.449,36	5.809.320,01
Συγγενείς				
SPEEDEX A.E.	0,00	205.918,01	0,00	205.918,01
ALPAN ELECTROLINE Ltd	0,00	388,05	0,00	388,05
Σύνολα Συγγενών	0,00	206.306,06	0,00	206.306,06
Γενικά Σύνολα	2.889.870,62	2.744.306,09	381.449,36	6.015.626,07

Οι αντίστοιχες συναλλαγές για τη χρήση 2010 ήταν οι εξής παρακάτω:

Συναλλαγές μητρικής με συνδεδεμένα μέρη: 01/01/2010 - 31/12/2010				
Εταιρείες	Έσοδα	Έξοδα	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Θυγατρικές				
PANERGON A.E.	128.974,45	185.719,94	24.603,96	136,68
PERSONAL BEST A.E.	18.148.498,59	1.717.268,98	188.809,78	160.632,18
ERGOTRAK A.E.	56.951,64	3.801,40	1.428,28	495,01
EXECUTIVE LEASE A.E.	9.775.695,93	4.208.362,61	1.382.424,64	18.640,26
EX.INS.BROKERS A.E.	187.048,50	0,00	8.676,18	584.800,57
MIRKAT OOD	2.565.234,77	0,00	10.465.271,79	0,00
MIRKAT DOOEL SKOPJE	972.892,00	0,00	793.503,99	0,00
Σύνολα Θυγατρικών	31.835.295,88	6.115.152,93	12.864.718,62	764.704,70
Συγγενείς				
SPEEDEX A.E.	200.819,84	340.334,82	32.431,84	39.614,86
ΑΘΩΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	239,27	0,00	0,00	0,00
ALPAN ELECTROLINE Ltd	7.899,92	784,00	8.099,92	0,00
Σύνολα Συγγενών	208.959,03	341.118,82	40.531,76	39.614,86
Γενικά Σύνολα	32.044.254,91	6.456.271,75	12.905.250,38	804.319,56

Ανάλυση Εσόδων μητρικής από συνδεδεμένα μέρη: 01/01/2010 - 31/12/2010					
Εταιρείες	Πωλήσεις Εμπορευμάτων	Παροχή Υπηρεσιών	Λοιπά Έσοδα	Ενοίκια	Σύνολα
Θυγατρικές					
PANERGON A.E.	19.077,41	41.456,05	167,35	68.273,64	128.974,45
PERSONAL BEST A.E.	17.416.755,47	90.237,64	208.685,04	432.820,44	18.148.498,59
ERGOTRAK A.E.	1.776,66	1.533,78	1.921,20	51.720,00	56.951,64
EXECUTIVE LEASE A.E.	9.247.541,06	315.439,58	58.159,73	154.555,56	9.775.695,93
EX. INS. BROKERS A.E.	282,63	233,75	144.485,40	42.046,72	187.048,50
MIRKAT OOD	2.564.514,77	720,00	0,00	0,00	2.565.234,77
MIRKAT DOOEL	968.542,00	0,00	4.350,00	0,00	972.892,00
Σύνολα Θυγατρικών	30.218.490,00	449.620,80	417.768,72	749.416,36	31.835.295,88
Συγγενείς					
SPEEDEX A.E.	21.431,16	6.929,23	33.027,13	139.432,32	200.819,84
ΑΘΩΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	239,27	0,00	0,00	0,00	239,27
ALPAN ELCTROLINE Ltd	6.001,02	0,00	1.898,90	0,00	7.899,92
Σύνολα Συγγενών	27.671,45	6.929,23	34.926,03	139.432,32	208.959,03
Γενικά Σύνολα	30.246.161,45	456.550,03	452.694,75	888.848,68	32.044.254,91

Ανάλυση Εξόδων μητρικής από συνδεδεμένα μέρη: 01/01/2010 - 31/12/2010				
Εταιρείες	Αγορές Αγαθών	Έξοδα	Ενοίκια	Σύνολα
Θυγατρικές				
PANERGON A.E.	25.627,59	10.523,01	149.569,34	185.719,94
PERSONAL BEST A.E.	551.600,35	1.020.368,63	145.300,00	1.717.268,98
ERGOTRAK A.E.	0	3.801,40	0,00	3.801,40
EXECUTIVE LEASE A.E.	2.284.665,80	1.923.696,81	0,00	4.208.362,61
Σύνολα Θυγατρικών	2.861.893,74	2.958.389,85	294.869,34	6.115.152,93
Συγγενείς				
SPEEDEX A.E.	0,00	340.334,82	0,00	340.334,82
ALPAN ELECTROLINE Ltd	0,00	784,00	0,00	784,00
Σύνολα Συγγενών	0,00	341.118,82	0,00	341.118,82
Γενικά Σύνολα	2.861.893,74	3.299.508,67	294.869,34	6.456.271,75

Σε επίπεδο Ομίλου όλες οι συναλλαγές (πωλήσεις εμπορευμάτων, παροχή υπηρεσιών, ενοίκια, και λοιπά έσοδα) της μητρικής εταιρείας με τις θυγατρικές που ενσωματώνονται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης καθώς και συναλλαγές μεταξύ των ενοποιούμενων εταιρειών, συνολικού ποσού € 30.346.460,83 έχουν απαλειφθεί στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

Κατά την ενοποίηση δεν έχουν απαλειφθεί οι σχετικές συναλλαγές και τα υπόλοιπα με τις συγγενείς εταιρείες του Ομίλου που ενοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

Συγγενείς επιχειρήσεις

Κατά την ενοποίηση δεν έχουν απαλειφθεί οι σχετικές συναλλαγές και τα υπόλοιπα με τις συγγενείς εταιρείες του Ομίλου που ενοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	Όμιλος	Μητρική
α) Αγορές αγαθών, υπηρεσιών και έξοδα	248.116,60	197.615,80
β) Έσοδα	419.012,43	206.306,06
γ) Πελάτες	151.388,80	75.102,12
δ) Προμηθευτές	80.884,35	18.133,83

Οι ανωτέρω συναλλαγές αφορούν παροχή υπηρεσιών και ενοίκια.

Αμοιβές και λοιπές παροχές μελών Δ.Σ. και διευθυντικών στελεχών

Οι αμοιβές και οι παροχές, των μελών του Δ.Σ. και των διευθυντικών στελεχών για τον Όμιλο και την Εταιρεία, αναλύονται ως εξής:

ΠΑΡΟΧΕΣ	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Βραχύχρονες παροχές (μισθοί & αμοιβές, έξοδα αυτοκινήτων, κινήσεως, ασφάλιστρα κλπ)	2.827.347,74	4.201.320,42	2.195.904,41	3.287.048,72
Πρόβλεψη χρήσης για παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	55.629,81	82.303,73	19.066,40	28.746,13
ΣΥΝΟΛΟ	2.882.977,55	4.283.624,15	2.214.970,81	3.315.794,85

Απαιτήσεις και Υποχρεώσεις μελών Δ.Σ. και διευθυντικών στελεχών

Δεν υπάρχουν απαιτήσεις και υποχρεώσεις που αφορούν συνολικά διευθυντικά στελέχη και μέλη Διοικητικού Συμβουλίου την 31.12.2011.

25. Ενδεχόμενα

Το συνολικό ύψος των εγγυητικών επιστολών για εξασφάλιση υποχρεώσεων, καλής εκτέλεσης και συμμετοχή σε διαγωνισμούς του Δημοσίου που ήταν εκκρεμείς (ανοικτές) την 31^η Δεκεμβρίου 2011 ήταν € 15.920.970,61. Οι ανωτέρω δοθείσες εγγυητικές δεν αναμένεται να επηρεάσουν αρνητικά τα αποτελέσματα του Ομίλου.

26. Μεταγενέστερα του Ισολογισμού γεγονότα

Η Εταιρεία στο πλαίσιο της επαναδιαπραγμάτευσης με τις Ομολογιούχες Τράπεζες των όρων του Ομολογιακού Δανείου αρχικού ποσού € 200.000.000 η οποία βρίσκεται σε προχωρημένο στάδιο, έχει ζητήσει και λάβει παράταση αποπληρωμής των δόσεων που έληγαν 27.12.2011 και 28.02.2012 συνολικού ποσού € 27.000.000 έως την 27.03.2012.

Πέρα των ανωτέρω δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα τόσο για τη μητρική Εταιρεία όσο και για τις θυγατρικές της, που να έλαβαν χώρα από τη λήξη της χρήσης 2011 μέχρι την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων.

Αθήνα, 23 Μαρτίου 2012

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ &
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΣΤΑΥΡΟΣ Π. ΤΑΚΗ
Α.Δ.Τ. ΑΕ-046850

Η ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
& ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΡΙΑ
ΔΙΕΥΘΥΝΟΥΣΑ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΜΙΡΑΝΤΑ-ΕΥΣΤΡΑΤΙΑ
ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗ
Α.Δ.Τ. ΑΚ-203199

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΜΙΛΟΥ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Κ.
ΚΟΥΚΟΥΜΕΛΗΣ
Α.Δ.Τ. ΑΚ-101669

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Ν. ΛΑΟΥΤΑΡΗΣ
Α.Δ.Τ. ΑΕ-092466

