



SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.

**ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ
για τη χρήση από
1η Ιανουαρίου μέχρι 31η Δεκεμβρίου 2011**

**Βάσει
του άρθρου 4 του Ν. 3556/30.4.2007**

Περιεχόμενα

- I. Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου***
- II. Δηλώσεις των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου***
- III. Διαθεσιμότητα Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης***
- IV. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή***
- V. Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2011***
- VI. Πληροφορίες βάσει του άρθρου 10 του Ν. 3401/ 2005***
- VII. Στοιχεία και πληροφορίες της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2011 έως 31 Δεκεμβρίου 2011***

I. Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου

I. Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου

Οικονομικό Περιβάλλον

Η κατάσταση των διεθνών κεφαλαιαγορών και του διεθνούς χρηματοπιστωτικού συστήματος παρουσίασαν κατά το 2011 χαρακτηριστικά σημαντικής αστάθειας και μεταβλητότητας που προέρχονται κυρίως από τους εντεινόμενους κινδύνους του τραπεζικού συστήματος και της κρίσης χρέους στην Ευρώπη, παρά τις γενικώς βελτιούμενες μακροοικονομικές και χρηματοοικονομικές συνθήκες που επικράτησαν μετά τη χρηματοπιστωτική κρίση στα τέλη του 2008 και τις αρχές του 2009. Η κατάσταση των δημοσίων οικονομικών αρκετών χωρών της Ευρωζώνης, η αλληλοεπίδρασή τους με το χρηματοοικονομικό τομέα αλλά και η χαμηλότερη του αναμενομένου ανάπτυξη των σημαντικότερων αναπτυσσόμενων οικονομιών δημιουργεί κινδύνους για τις διεθνείς κεφαλαιαγορές και επιβραδύνει σημαντικά τις επενδυτικές πρωτοβουλίες.

Η Ελλάδα, από τα τέλη του 2009 και μέχρι σήμερα, ήρθε αντιμέτωπη με τα χρόνια δημοσιονομικά της προβλήματα, που σε συνδυασμό με τη διεθνή κρίση δημιούργησαν συνθήκες έντονης πιστωτικής στενότητας για τους ιδιώτες και τις επιχειρήσεις, με αποτέλεσμα τη σημαντική πτώση βασικών παραγωγικών δεικτών της ελληνικής οικονομίας και τη δημιουργία ιδιαίτερα αρνητικής ψυχολογίας στην εγχώρια αγορά.

Οι προοπτικές της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας υπόκεινται σε αυξημένη αβεβαιότητα, ως αποτέλεσμα της βαθύτερης από ότι αρχικά αναμενόταν ύφεσης, της αυξανόμενης ανεργίας και της κρίσης δημοσίου χρέους. Η πρόσφατη συμφωνία για το δεύτερο πακέτο υποστήριξης της Ελλάδας που περιλαμβάνει τη συμμετοχή των ιδιωτών πιστωτών σε συνδυασμό με τη δέσμευση της ελληνικής κυβέρνησης για την εφαρμογή των απαραίτητων μέτρων που θα οδηγήσουν στην ανάκαμψη της οικονομίας της χώρας είναι εξαιρετικά σημαντικά για την πορεία της ελληνικής οικονομίας. Το αποτέλεσμα των ενεργειών των ελληνικών αρχών στην οικονομία αναμένεται να διαφανεί εντός των επόμενων 6-24 μηνών.

Σ' αυτό το περιβάλλον, η επαναφορά του εγχώριου τραπεζικού συστήματος σε συνθήκες εύρυθμης λειτουργίας, η προσέλκυση νέων επενδύσεων και η εξυγίανση των δημόσιων οικονομικών αποτελούν βασικές προϋποθέσεις για την ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας και την επιστροφή της σε αναπτυξιακή πορεία.

Οικονομική κατάσταση - Αποτελέσματα

Λειτουργικά Έσοδα

Τα λειτουργικά έσοδα του Ομίλου για τη χρήση του 2011 εμφανίζονται αρνητικά στα € 86.412 χιλ. έναντι αρνητικών λειτουργικών εσόδων € 26.159 χιλ. της προηγούμενης χρήσης, γεγονός που προέρχεται κυρίως από:

- την εμφάνιση ζημιών € 25.311 χιλ. από την αποτίμηση της Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. έναντι ζημιών € 25.871 χιλ. της προηγούμενης χρήσης,
- την εμφάνιση ζημιών € 51.649 χιλ. από την αποτίμηση του Sciens Special Situation Master Fund έναντι ζημιών € 24.949 χιλ. της προηγούμενης χρήσης, λόγω των χαμηλότερων αποτιμήσεων των επενδύσεών του,
- την εμφάνιση ζημιών € 7.846 χιλ. και € 3.310 χιλ. από την αποτίμηση αντίστοιχα των εταιριών Colt Defence Holding και Advanced Interactive Systems έναντι μηδενικής επίδρασης την προηγούμενη χρήση,
- την μη εμφάνιση κερδών από απόκτηση συμμετοχών και επενδύσεων μέσα στο 2011 έναντι της εμφάνισης κερδών το 2010 από απόκτηση συμμετοχών και επενδύσεων € 23.005 χιλ., τα οποία προήλθαν από τη διαφορά μεταξύ του τιμήματος απόκτησης των περιουσιακών στοιχείων που εισφέρθηκαν στην Εταιρία κατά την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου, που ολοκληρώθηκε εντός του γ' τριμήνου του 2010, και της τελικής εύλογης αξίας αυτών των περιουσιακών στοιχείων, όπως προσδιορίσθηκε την 31.12.2010,
- θετική επίδραση στα λειτουργικά έσοδα του Ομίλου για το 2011 είχε η εμφάνιση κερδών € 3.310 χιλ. από τη δραστηριότητα των αεροσκαφών της Apollo Aviation Holdings έναντι κερδών € 2.089 χιλ. της προηγούμενης χρήσης.

Λειτουργικά και Χρηματοοικονομικά Έξοδα

Τα συνολικά λειτουργικά και χρηματοοικονομικά έξοδα του Ομίλου ανήλθαν σε € 8.863 χιλ. έναντι € 8.849 χιλ. της προηγούμενης χρήσης, γεγονός που προέρχεται κυρίως από:

- τα μειωμένα λειτουργικά έξοδα της τρέχουσας χρήσης σε σχέση με την προηγούμενη χρήση του 2010, κατά την οποία πραγματοποιήθηκε η απόκτηση περιουσιακών στοιχείων που εισφέρθηκαν στην Εταιρία και για την οποία απαιτήθηκαν αυξημένες αμοιβές τρίτων, συμβούλων κλπ,
- το αυξημένο κόστος δανεισμού το οποίο επέδρασε σε ολόκληρη τη χρήση του 2011 έναντι της προηγούμενης χρήσης, όπου η αύξηση των επιτοκίων δανεισμού της Εταιρίας πραγματοποιήθηκε και επέδρασε κυρίως εντός του β' εξαμήνου του 2010,
- την αύξηση του δανεισμού της Εταιρίας κατά € 7.000 χιλ. τη χρήση του 2011 και επομένως τη δημιουργία αντίστοιχα υψηλότερων χρηματοοικονομικών εξόδων σε σχέση με τη προηγούμενη χρήση.

Αποτελέσματα

Ως συνέπεια των παραπάνω, για τη χρήση του 2011, ο Όμιλος εμφάνισε ζημιές ύψους € 94.050 χιλ. έναντι ζημιών € 31.405 χιλ. της προηγούμενης χρήσης, ενώ μετά και την αφαίρεση των δικαιωμάτων μειοψηφίας, οι ζημιές για τους μετόχους του Ομίλου ανέρχονται σε € 96.435 χιλ. έναντι ζημιών € 35.054 χιλ. της χρήσης του 2010.

Τα συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα του Ομίλου, τα οποία υπολογίζονται ως το σύνολο των κερδών ή ζημιών περιόδου πλέον ή μείον των εσόδων ή εξόδων αντίστοιχα που καταχωρούνται απ' ευθείας στην καθαρή θέση, εμφανίζονται αρνητικά στα € 92.139 χιλ. για το 2011 έναντι αρνητικών συγκεντρωτικών συνολικών εσόδων € 20.486 χιλ. της προηγούμενης χρήσης. Μετά και την αφαίρεση των δικαιωμάτων μειοψηφίας, τα συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα για τους μετόχους του Ομίλου είναι αρνητικά στα € 94.524 χιλ. έναντι αρνητικών συγκεντρωτικών συνολικών εσόδων € 24.135 χιλ. της προηγούμενης χρήσης.

Η βελτίωση των συγκεντρωτικών συνολικών εσόδων σε σχέση με τα αποτελέσματα του Ομίλου για τη χρήση του 2011 προέρχεται κυρίως από τις θετικές συναλλαγματικές διαφορές (μη πραγματοποιηθείσες) ύψους € 1.750 χιλ. που εμφάνισε ο Όμιλος για το 2011 έναντι θετικών συναλλαγματικών διαφορών € 11.874 χιλ. της προηγούμενης χρήσης, και οι οποίες προέρχονται από τις επενδύσεις του Ομίλου σε θυγατρικές του με νόμισμα λειτουργίας το δολάριο ΗΠΑ, το οποίο και ανατιμήθηκε έναντι το Ευρώ κατά το 2011.

Οι αποδόσεις, συμπεριλαμβανομένων και των συναλλαγματικών διαφορών, των κυριότερων επενδύσεων του Ομίλου για το 2011, ανά κατηγορία επενδύσεων και επί των λογιστικών αξιών έναρξης χρήσης των αντίστοιχων επενδύσεων, είναι ως ακολούθως:

| Κατηγορίες Επενδύσεων | Αποδόσεις Έτους 2011 ανά κατηγορία επενδύσεων | | | | | | | | | | |
|--------------------------------------|---|------------|----------------------|---------|-------------------|-------------------------|---------------|----------------------------------|---------------------|--------------------|----------|
| | % επί συνόλου επενδύσεων | | Ιδιωτικές Συμμετοχές | | Ακίνητη περιουσία | Εκμετάλλευση αεροσκαφών | Αντασφαλίσεις | Διαχείριση Επενδυτικών Κεφαλαίων | Επενδυτικά κεφάλαια | Αμυντικά συστήματα | Ενέργεια |
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 | Άμεσες | Έμμεσες | | | | | | | |
| Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι | 31,0% | 31,3% | -26,6% | | | | | | | | |
| Sciens Special Situation Master Fund | 42,1% | 42,8% | | -35,3% | | | | | | | |
| Real Estate assets | 8,2% | 7,0% | | | -11,2% | | | | | | |
| Apollo Aviation Holdings | 8,9% | 5,3% | | | | 24,0% | | | | | |
| Oceanus Reinsurance AI | 0,0% | 2,0% | | | | | -9,1% | | | | |
| Sciens FoF Management , SGO Fund | 4,5% | 2,8% | | | | | | -4,2% | | | |
| Sciens International Fund of Funds | 0,3% | 0,4% | | | | | | | -20,6% | | |
| Colt Defence Holding LLC, AIS Inc | 5,0% | 7,4% | | | | | | | | -43,9% | |
| Solarfield Ventures S.ar.L. | 0,0% | 0,9% | | | | | | | | | 0,0% |

Στις 31.12.2011, τα ίδια κεφάλαια των μετόχων του Ομίλου σε σχέση με την 31.12.2010 εμφανίζονται μειωμένα κατά 44%, λόγω κυρίως της αρνητικής επίδρασης που είχαν για τον Όμιλο οι ζημιές της τρέχουσας χρήσης.

Επομένως, στις 31.12.2011 και σύμφωνα με τα λογιστικά στοιχεία σε ενοποιημένη βάση, η εσωτερική αξία (NAV) της μετοχής της SCIENS για τους μετόχους του Ομίλου, λαμβάνοντας υπόψη το σύνολο των εκδοθεισών μετοχών την 31.12.2011 και αφαιρουμένων του συνόλου των ιδίων μετοχών την 31.12.2011, διαμορφώνεται σε € 0,45 ανά μετοχή έναντι € 0,81 ανά μετοχή στις 31.12.2010. Στις 31.12.2011 και σε σχέση με την 31.12.2010, τα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας μειώθηκαν κατά 32% λόγω κυρίως των ζημιών της τρέχουσας χρήσης της Εταιρείας.

Στις 31.12.2011, η αναλογία Δανειακά/ Ίδια Κεφάλαια ήταν 0,66 και 0,92 για τους μετόχους της Εταιρείας και του Όμιλου έναντι 0,29 και 0,48 αντίστοιχα στις 31.12.2010. Ο δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων (ROE) των μετόχων του Ομίλου, υπολογιζόμενος επί των κεφαλαίων έναρξης χρήσης ήταν -46% για το 2011 έναντι -15% για το 2010. Συμπεριλαμβανοντας και τις μη πραγματοποιηθείσες συναλλαγματικές διαφορές, ο δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων ανέρχεται σε -45% για το 2011 έναντι -10% το 2010.

Εξέλιξη εργασιών

Τον Αύγουστο του 2011, η Εταιρεία ολοκλήρωσε την άντληση μακροπρόθεσμου ομολογιακού δανείου ύψους € 83.793 χιλ., το οποίο και χρησιμοποιήθηκε για την αναχρηματοδότηση των δανειακών υποχρεώσεων της Εταιρίας και της θυγατρικής της SCHL LTD οι οποίες ανέρχονταν την 5.08.2011 σε € 52.000 χιλ. και € 31.793 χιλ. αντίστοιχα.

Η Εταιρία είναι σε διαπραγματεύσεις, που δεν έχουν ακόμα καταλήξει, με την τράπεζα Proton Bank για την ομαλή εξυπηρέτηση και αποπληρωμή του βραχυπρόθεσμου δανεισμού των € 25.000 χιλ. που έχει λάβει από τη συγκεκριμένη τράπεζα και έχει προτείνει, στο μέτρο των δυνατοτήτων της, την παροχή περισσότερων εξασφαλίσεων επί περιουσιακών της στοιχείων και την εφαρμογή μεσοπρόθεσμων (εντός 2 ετών) χρονοδιαγραμμάτων αποπληρωμής του συνόλου της οφειλής της προκειμένου να ικανοποιήσει τις απαιτήσεις της Proton Bank.

Οι επενδύσεις που πραγματοποίησε η Εταιρεία κατά το 2011, αφορούν κυρίως την ενίσχυση της συμμετοχής της στο επενδυτικό κεφάλαιο Sciens Special Situation Master Fund κατά € 14,0 εκ. περίπου. Τον Οκτώβριο του 2011, η Εταιρεία ανακοίνωσε την πώληση και μεταβίβαση της κατά 100% έμμεσα θυγατρικής της στον κλάδο των αντασφαλίσεων Oceanus Reinsurance A.I. αντί τιμήματος € 4,4 εκ. περίπου αποεπενδύοντας έτσι από τη συγκεκριμένη δραστηριότητα, η οποία δεν κατέστη δυνατό να προσφέρει κέρδη για την Εταιρία.

Η κατάσταση και η εξέλιξη των εργασιών των βασικότερων επενδύσεων του Ομίλου παρατίθεται ως ακολούθως:

Η Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. η οποία αντιπροσωπεύει περίπου το 30% του συνολικού ενεργητικού και το 31% των συνολικών επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά στοιχεία, συμμετοχές και επενδύσεις σε ακίνητα του Ομίλου δραστηριοποιείται στο χώρο των καζίνο. Η αξία στοιχημάτων της Ελληνικής αγοράς καζίνο τη δεκαετία 1997 - 2007 σημείωσε εντυπωσιακή αύξηση, παρά την απελευθέρωση της αγοράς με την έναρξη λειτουργίας νέων καζίνο τα οποία συνδυάστηκαν και με την λειτουργία ξενοδοχειακών μονάδων, καθώς και τις νέες επενδύσεις στον κλάδο (π.χ. επαναλειτουργία του καζίνο Χαλκιδικής, αναβάθμιση του καζίνο Πάρνηθας κ.α.).

Παρά τη σημαντική ενίσχυση των δραστηριοτήτων της εταιρίας την τελευταία δεκαετία, η παρούσα κατάσταση της ελληνικής οικονομίας και η επίδραση που έχει επιφέρει στο διαθέσιμο εισόδημα και στη ψυχολογία των καταναλωτών έχει επηρεάσει αρνητικά και τη δραστηριότητα της Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε., μολονότι η επισκεψιμότητα και η ποιότητα υπηρεσιών του καζίνο διατηρείται σε επίπεδα ανάλογα των προηγούμενων ετών. Λόγω της συνεχιζόμενης κρίσης της ελληνικής οικονομίας και της αντίστοιχης επίδρασης που έχει επιφέρει στα έσοδα και την κερδοφορία της Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. πραγματοποιήθηκε, επιπλέον της μείωσης κατά -22% που πραγματοποιήθηκε τη χρήση του 2010, μια προσαρμογή κατά -27% περίπου στην αξία της επένδυσης του Ομίλου σε σχέση με την αντίστοιχη αξία της 31.12.2010.

Το επενδυτικό κεφάλαιο ανοιχτού τύπου (open-end fund) Sciens Special Situation Master Fund, στο οποίο ο Όμιλος κατέχει περίπου το 60% των μεριδίων και αντιπροσωπεύει σε αξία περίπου το 41% του συνολικού ενεργητικού και το 42% των επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά στοιχεία, συμμετοχές και επενδύσεις σε ακίνητα, επενδύει με ίδια κεφάλαια σε μετοχικούς και δανειακούς τίτλους ιδιωτικών συμμετοχών κατέχοντας στις 31.12.2011, 24 διαφορετικές επενδυτικές θέσεις στις ΗΠΑ και στην Ευρώπη. Η επενδυτική στρατηγική του Sciens Special Situation Master Fund, που βασίζεται στη διασπορά επενδύσεων σε διαφορετικές ιδιωτικές συμμετοχές και σε ποικιλία επενδυτικών τίτλων (μετοχικών, δανειακών κ.ά), αποσκοπεί στην κατά το δυνατό προστασία του από τις διακυμάνσεις που μπορεί να παρουσιάζουν οι διαφορετικοί κλάδοι των εταιρειών στις οποίες επενδύει.

Κατά την 31.12.2011, το Sciens Special Situation Master Fund εμφάνισε απόδοση, μη συμπεριλαμβανομένων των συναλλαγματικών διαφορών για τον Όμιλο της τάξεως του -35%, έναντι απόδοσης -17% την 31.12.2010, γεγονός που προέρχεται κυρίως από την αρνητική προσαρμογή της αξίας του επενδυτικού του χαρτοφυλακίου.

Η εταιρία Colt Defense LLC, στην οποία ο Όμιλος κατέχει περίπου το 14,75%, αποκτήθηκε κατά τη αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με εισφορά εις είδος που ολοκληρώθηκε το γ τρίμηνο του 2010 και αντιπροσωπεύει σε αξία το 5% περίπου του ενεργητικού και το 5% των επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά

στοιχεία, συμμετοχές και επενδύσεις σε ακίνητα του Ομίλου. Η Colt Defense LLC είναι διεθνώς αναγνωρισμένη εταιρία παραγωγής αμυντικών συστημάτων, υπεύθυνη για την ανάπτυξη, κατασκευή και επισκευή κυρίως ελαφρών αμυντικών συστημάτων του αμερικανικού στρατού και των συμμάχων του, καθώς επίσης και των ομοσπονδιακών και τοπικών αστυνομικών υπηρεσιών των ΗΠΑ. Τη χρήση 2011, ο Όμιλος έλαβε μέρος από την Colt Defense LLC ύψους \$ 1.899 χιλ.. Με δεδομένες τις συζητήσεις και προθέσεις των κυβερνητικών αρχών των ΗΠΑ για τη συγκράτηση των αμυντικών δαπανών από το 2011 και μετέπειτα, η αξία της επένδυσης προσαρμόστηκε από \$ 23.057 χιλ., που είχε αποτιμηθεί κατά την 31.12.2010 σε \$12.136 χιλ κατά την 31.12.2011.

Η Apollo Aviation Holdings, η οποία αντιπροσωπεύει το 9% περίπου του ενεργητικού και το 9% των επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά στοιχεία, συμμετοχές και επενδύσεις σε ακίνητα του Ομίλου δραστηριοποιείται στον κλάδο των αγοραπωλησιών και μισθώσεων μεταχειρισμένων αεροσκαφών και συναφών ανταλλακτικών.

Κατά τη διάρκεια του 2011 η Apollo Aviation Holdings ενίσχυσε ιδιαίτερα τη δραστηριότητά της στη μίσθωση και διαχείριση αεροσκαφών με στόχο τη δημιουργία σταθερότερων και πιο μόνιμων πηγών εσόδων και κερδών σε σχέση με τα έσοδα και κέρδη από αγοραπωλησίες αεροσκαφών και μηχανών που παρουσίαζε τα προηγούμενα έτη. Στο πλαίσιο αυτό τα έσοδα της εταιρείας από μίσθωση και διαχείριση αεροσκαφών ανήλθαν τη χρήση του 2011 σε € 17.654 χιλ. έναντι € 15.258 χιλ. για τη χρήση του 2010 ενώ τα συνολικά λειτουργικά κέρδη ανήλθαν σε € 7.005 χιλ. για το 2011 έναντι € 4.562 χιλ. το 2010. Ως αποτέλεσμα των παραπάνω η Apollo Aviation Holdings εμφάνισε συνολικά κέρδη € 6.621 χιλ. έναντι κερδών € 4.178 χιλ. για το 2010.

Επίσης η χρηματοοικονομική κατάσταση της Apollo Aviation Holdings εμφανίζεται ως αρκετά καλή με δεδομένη την ύπαρξη μόνιμων ιδίων κεφαλαίων της τάξεως των \$ 20.000 χιλ. περίπου, που επενδύθηκαν κατά την είσοδο του Ομίλου στο μετοχικό κεφάλαιο της συγκεκριμένης εταιρείας αλλά και το δείκτη Δανειακά/ Ίδια κεφάλαια που προσεγγίζει το 0,20.

Οι εταιρίες Sciens RED 1 και Sciens RED 2, στις οποίες ο Όμιλος συμμετέχει με 100% και τις απόκτησε κατά την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με εισφορά εις είδος που ολοκληρώθηκε το γ τρίμηνο του 2010, είναι ιδιοκτήτριες δύο επενδυτικών ακινήτων στην Ν. Φιλαδέλφεια Αττικής και Θεσσαλονίκη αντίστοιχα τα οποία αντιπροσωπεύουν το 7% περίπου του Ενεργητικού του Ομίλου. Ο Όμιλος, μέσα στο υφιστάμενο δυσχερές περιβάλλον της ακίνητης περιουσίας στην Ελλάδα, αξιολογεί τις απαραίτητες ενέργειες που απαιτείται να γίνουν για την ταχύτερη δυνατή εμπορική εκμετάλλευση των παραπάνω ακινήτων. Με δεδομένη την παρούσα κατάσταση της ελληνικής οικονομίας, η αξία των δύο αυτών ακινήτων προσαρμόστηκε από € 18.931 χιλ., που είχε εκτιμηθεί την 31.12.2010, σε € 16.641 χιλ. εκτίμηση την 31.12.2011.

Η Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd, η οποία αντιπροσωπεύει το 4% περίπου του ενεργητικού και 4% περίπου των επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά στοιχεία, συμμετοχές και επενδύσεις σε ακίνητα του Ομίλου δραστηριοποιείται στον κλάδο της διαχείρισης επενδυτικών κεφαλαίων (funds of funds). Η Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd στοχεύει στην διαχείριση επενδυτικών κεφαλαίων με σημαντικό εύρος επενδυτικών στρατηγικών (πολυθεματικά, μονοθεματικά κ.ά.), στη διατήρηση καλών ιστορικών αποδόσεων διαχείρισης, στα επίπεδα τουλάχιστον του μέσου όρου των σχετικών διεθνών δεικτών διαχείρισης επενδυτικών κεφαλαίων, ενώ επιδιώκει μέσω επενδυτικών παρουσιάσεων και ενεργειών προσέγγισης επενδυτών να διατηρήσει και να επεκτείνει την υπάρχουσα βάση επενδυτών της. Κατά την 31.12.2011, τα αποτελέσματα της Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd εμφανίζουν ζημιά \$ 4.008 χιλ. έναντι ζημιάς \$ 2.449 χιλ. την 31.12.2010, γεγονός που προέρχεται κυρίως από τα αυξημένα κόστη που απαιτούνται για την λειτουργική ενσωμάτωση των επενδυτικών φορέων που έχει αποκτήσει η εταιρία τα τελευταία έτη.

Δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης

A. Εισαγωγή

Η Sciens Διεθνής Συμμετοχών Α.Ε. (η «Εταιρεία») και οι θυγατρικές της έχουν εφαρμόσει τις αρχές που ορίζονται από τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης (ο «Κώδικας») που θεσπίστηκε από τον Σύνδεσμο Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (ΣΕΒ). Η παρούσα δήλωση καθορίζει τον τρόπο με τον οποίο η Εταιρία εφαρμόζει τον Κώδικα και εντοπίζει και παρέχει εξηγήσεις για οποιαδήποτε περίπτωση μη συμμόρφωσης με τις διατάξεις αυτού κατά τη διάρκεια του έτους 2011.

Ο Κώδικας βρίσκεται στην ακόλουθη διαδικτυακή διεύθυνση:
http://www.sev.org.gr/Uploads/pdf/KED_TELIKO_JAN2011.pdf

B. Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων

Ιδιαίτερη σημασία αποδίδεται από το Διοικητικό Συμβούλιο (το «Δ.Σ.») στα συστήματα εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων, των οποίων φέρει την ευθύνη, ενώ η παρακολούθησή τους πραγματοποιείται μεταξύ άλλων, μέσω της λήψης περιοδικών αναφορών για τη λειτουργία τους. Η πολιτική του Διοικητικού Συμβουλίου στοχεύει στην εγκατάσταση και διατήρηση συστημάτων που βελτιστοποιούν την ικανότητα διαχείρισης των κινδύνων αποτελεσματικά.

Το Δ.Σ. είναι υπεύθυνο για την αναγνώριση, την αξιολόγηση και την παρακολούθηση των κινδύνων τους οποίους αντιμετωπίζει η Εταιρεία καθώς και για την διαχείριση τους.

Το Διοικητικό Συμβούλιο, πέραν των περιοδικών ελέγχων σχετικά με τη διαχείριση κινδύνων που πραγματοποιεί, ενημερώνεται από τα εκτελεστικά μέλη αναφορικά με την ύπαρξη σοβαρών ζητημάτων ελέγχου, ατυχημάτων ή περιστατικών, νέων ή μη, που ενδεχομένως να έχουν σημαντικές οικονομικές και επιχειρηματικές συνέπειες.

α) Η διαδικασία επισκόπησης

Το Δ.Σ. πραγματοποιεί επισκόπηση των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας σε τακτά χρονικά διαστήματα:

- Θέτοντας την επιχειρησιακή στρατηγική σε επίπεδο Εταιρείας και διευθύνσεων και στα πλαίσια της έγκρισης ενός ετήσιου προϋπολογισμού με μεσοπρόθεσμες εκτιμήσεις με σκοπό την επισκόπηση των επιχειρησιακών κινδύνων και τη λήψη μέτρων για τη διαχείρισή τους.
- Επιθεωρώντας σε τακτική βάση τη λειτουργική και χρηματοοικονομική απόδοση καθώς και τις τελευταίες εκτιμήσεις για τη τρέχουσα περίοδο.
- Παρέχοντας την έγκριση για σημαντικά συμβόλαια και χρηματοδοτικές συμφωνίες. Πέραν του Διοικητικού Συμβουλίου υπάρχουν σαφώς καθορισμένες διοικητικές αρμοδιότητες για την έγκριση κεφαλαιουχικών δαπανών, επενδύσεων και εκποιήσεων και σημαντικών συμβολαίων.
- Πραγματοποιώντας, ετησίως κατ'ελάχιστο, αναθεώρηση των προγραμμάτων διαχείρισης κινδύνων και ασφάλειας της Εταιρείας.

Το Δ.Σ. λαμβάνει μια ετήσια έκθεση από την Επιτροπή Ελέγχου σχετικά με τη λειτουργία των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου. Αυτή η έκθεση, σε συνδυασμό με την επισκόπηση από το Διοικητικό Συμβούλιο κατά τη διάρκεια του έτους των θεμάτων που περιγράφονται ανωτέρω, επιτρέπει στην επιτροπή να διαμορφώσει την άποψη της σχετικά με την αποτελεσματικότητα των συστημάτων.

Η Εταιρεία έχει, επίσης, συστήματα και διαδικασίες για την άσκηση ελέγχου και διαχείρισης των κινδύνων όσον αφορά την υποβολή αναφορών και την κατάρτιση ατομικών και εννοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Αυτά περιλαμβάνουν:

- Τη δημιουργία, ανάπτυξη και εφαρμογή ενιαίων λογιστικών εφαρμογών και διαδικασιών.
- Την επισκόπηση ανά τακτά χρονικά διαστήματα των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόζονται και τη διασφάλιση ότι είναι ενημερωμένες και γνωστοποιούνται στο κατάλληλο προσωπικό.
- Διαδικασίες που διασφαλίζουν ότι οι συναλλαγές αναγνωρίζονται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.
- Την ύπαρξη πολιτικών για την Εταιρεία που να διέπουν τη διατήρηση των λογιστικών βιβλίων, την παρουσίαση των συναλλαγών καθώς και τις κύριες διαδικασίες χρηματοοικονομικού ελέγχου.
- Την πραγματοποίηση συνεδριάσεων σε μηνιαία βάση οι οποίες περιλαμβάνουν επισκόπηση των εσωτερικών θεμάτων χρηματοοικονομικής αναφοράς και παρακολούθηση των διαδικασιών χρηματοοικονομικού ελέγχου.
- Τη συνεχή εκπαίδευση και ανάπτυξη του προσωπικού.
- Διαδικασίες κλεισίματος οι οποίες περιλαμβάνουν προθεσμίες υποβολής, αρμοδιότητες, ταξινόμηση λογαριασμών και ενημέρωση για απαιτούμενες γνωστοποιήσεις.
- Την εφαρμογή μιας ενιαίας μορφής εταιρικής αναφοράς τόσο για σκοπούς χρηματοοικονομικής αναφοράς όσο και για σκοπούς διοικητικής πληροφόρησης.
- Διαδικασίες περιορισμού της δυνατότητας πρόσβασης και μεταβολής του λογιστικού σχεδίου που χρησιμοποιείται, έτσι ώστε να διασφαλίζεται η ακεραιότητα του.
- Την πραγματοποίηση διαγραφών και τον σχηματισμό αποθεματικών, προβλέψεων με σαφήνεια, συνέπεια και σύμφωνα με την πολιτική της Εταιρείας.
- Την ύπαρξη πολιτικών και διαδικασιών για κάθε κύρια περιοχή όπως είναι οι διαδικασίες πληρωμών, οι διαδικασίες διαχωρισμού καθυκόντων κ.α.

- Την πραγματοποίηση και τον έλεγχο των εγγραφών ενοποίησης και των απαλοιφών από διαφορετικά άτομα στα πλαίσια του διαχωρισμού καθηκόντων.

β) Συστήματα πληροφορικής

Εφαρμόζονται κατάλληλες πολιτικές και διαδικασίες που καλύπτουν όλους τους σημαντικούς τομείς της επιχείρησης. Κάποιες από τις σημαντικότερες διαδικασίες που εφαρμόζονται είναι οι ακόλουθες:

Διαδικασίες ασφάλειας

- Δημιουργία αντιγράφων ασφαλείας
- Διαδικασία επαναφοράς
- Disaster recovery plan (διαδικασίες που χρησιμοποιούνται σε περίπτωση καταστροφής)
- Ασφάλεια αίθουσας κεντρικών υπολογιστών

Διαδικασίες προστασίας

- Λογισμικό αντιών (Antivirus security)
- Προστασία του ηλεκτρονικού ταχυδρομείου (E-mail security)
- Τείχος προστασίας (Firewall)

Γ. Γενική Συνέλευση των Μετόχων

Η Γενική Συνέλευση των Μετόχων είναι το υψηλότερο όργανο λήψης αποφάσεων της Εταιρείας και μπορεί να αποφασίζει για όλα τα σημαντικά θέματα της Εταιρείας σύμφωνα με το νόμο (αλλαγές στο Καταστατικό, εκλογή μελών Δ.Σ. κλπ). Η Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση διεξάγεται μια φορά το χρόνο εντός έξι μηνών από τη λήξη του προηγούμενου οικονομικού έτους προκειμένου, μεταξύ άλλων, να εγκρίνει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, να αποφασίσει περί της διανομής των κερδών και απαλλαγής των μελών του Δ.Σ. και των ελεγκτών της Εταιρείας από κάθε ευθύνη.

Η λήψη των αποφάσεων γίνεται με τη διεξαγωγή ψηφοφορίας, προκειμένου να διασφαλίζεται η συμμετοχή όλων των μετόχων στα αποτελέσματα είτε παρευρίσκονται αυτοπροσώπως στη συνέλευση είτε ψηφίζουν μέσω εξουσιοδοτημένου αντιπροσώπου. Τα δικαιώματα των μετόχων της Εταιρείας καθορίζονται στο Καταστατικό και τον ΚΝ 2190/1920 (περί Ανωνύμων Εταιρειών).

Δ. Το Διοικητικό Συμβούλιο

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την ευθύνη της διαχείρισης των εταιρικών θεμάτων αποκλειστικά προς το συμφέρον της Εταιρείας και των μετόχων της, βάσει του υπάρχοντος ρυθμιστικού πλαισίου. Οι βασικές αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου είναι οι εξής:

- Ο προσδιορισμός των μακροπρόθεσμων στόχων της Εταιρείας.
- Η λήψη στρατηγικών αποφάσεων.
- Η εξασφάλιση όλων των πόρων που απαιτούνται για την επίτευξη των στρατηγικών στόχων.
- Ο διορισμός των μελών της ανώτατης Διοίκησης.
- τον καθορισμό της στρατηγικής και του σχεδιασμού της Εταιρείας, την κατάρτιση του ετήσιου προϋπολογισμού και του επιχειρησιακού σχεδίου της Εταιρείας, τον καθορισμό και την επίτευξη των στόχων αποδοτικότητας, την παρακολούθηση της αποτελεσματικότητας των διαδικασιών ελέγχου που έχουν καθορισθεί και τον έλεγχο σημαντικών συναλλαγών που παρουσιάζουν μεγάλο επιχειρηματικό και οικονομικό κίνδυνο,
- την εκπροσώπηση της Εταιρείας σε δικαστικές ή εξώδικες διαμάχες που προκύπτουν από τις συναλλαγές της Εταιρείας με τρίτους,
- την επιλογή, τον διορισμό και τον έλεγχο των διευθυντικών στελεχών και του εσωτερικού ελεγκτή,
- την απόφαση για θέματα που σχετίζονται με τις αμοιβές των διευθυντικών στελεχών της Εταιρείας, του Εσωτερικού Ελεγκτή, καθώς και τη γενικότερη πολιτική αμοιβών της Εταιρείας,
- της αρτιότητας των προς γνωστοποίηση λογιστικών και χρηματοοικονομικών καταστάσεων, συμπεριλαμβανομένης και της έκθεσης ορκωτών ελεγκτών καθώς και την ύπαρξη διαδικασιών ελέγχου κινδύνων, οικονομικού ελέγχου και διαδικασιών συμμόρφωσης των δραστηριοτήτων της Εταιρείας με την εκάστοτε νομοθεσία. Η ανωτέρω γνωστοποίηση ειδικότερα αφορά την υποβολή στη Γενική Γραμματεία Εμπορίου των πράξεων και στοιχείων για τα οποία απαιτείται δημοσιότητα καθώς και στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς των εκθέσεων και στοιχείων που προβλέπονται από τη σχετική νομοθεσία,
- την παρακολούθηση και διευθέτηση τυχόν θεμάτων σύγκρουσης συμφερόντων μεταξύ διευθυντικών στελεχών, των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των μετόχων, συμπεριλαμβανομένων και των περιπτώσεων κακοδιαχείρισης στοιχείων ενεργητικού ή συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη, όπως

επίσης και των θεμάτων σύγκρουσης ιδίων συμφερόντων των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου με τα συμφέροντα της Εταιρείας ή συνδεδεμένων με αυτήν επιχειρήσεων,

- την αναφορά των πεπραγμένων στους μετόχους της Εταιρείας στα χρονικά όρια που θέτει ο νόμος περί ανωνύμων εταιρειών και της κεφαλαιαγοράς (τρίμηνα, εξάμηνα κλπ.).

Το Δ.Σ. διορίζεται από τους μετόχους και απαρτίζεται από 9 μέλη, εκ των οποίων τα 5 είναι μη εκτελεστικά, ενώ τα 2 εξ αυτών είναι συγχρόνως και ανεξάρτητα. Τα μέλη του Δ.Σ. εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων και η θητεία τους είναι τριετής. Το Διοικητικό Συμβούλιο συνέρχεται σε τακτά χρονικά διαστήματα για να αποφασίζει, μεταξύ άλλων, επί θεμάτων εταιρικής πολιτικής και στρατηγικής.

Η εμπειρία των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει διαφορετικά επαγγελματικά υπόβαθρα, που εκπροσωπούν υψηλό επίπεδο επιχειρηματικών, διεθνών και οικονομικών γνώσεων που είναι βασική για τη ρύθμιση των επιτευγμάτων, οδηγώντας τελικά στην επιτυχία της Εταιρείας. Η σύνθεση του Δ.Σ. είναι πολύ καλά ισορροπημένη μεταξύ του αριθμού των ανεξάρτητων και μη ανεξάρτητων μελών, καθώς και μεταξύ εκτελεστικών και μη εκτελεστικών μελών. Η Εταιρεία έχει αξιολογήσει το μέγεθος του Δ.Σ. ως επαρκές. Τα ανεξάρτητα, μη εκτελεστικά μέλη είναι σε θέση να παρέχουν στο Δ.Σ. αμερόληπτες απόψεις και συμβουλές για τη λήψη των αποφάσεων του, να εξασφαλίσουν το συμφέρον της Εταιρείας, προστατεύοντας μετόχους και εργαζομένους, ενώ το εκτελεστικό μέλος είναι υπεύθυνο για την εξασφάλιση της εφαρμογής των στρατηγικών και πολιτικών που εκάστοτε αποφασίζει το Δ.Σ.

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τα μέλη του Δ.Σ., καθώς και τις ημερομηνίες έναρξης και λήξης της θητείας τους αναλυτικά για το καθένα.

| Τίτλος | Όνομα | Εκτελεστικό / Μη Εκτελεστικό Μέλος | Ανεξάρτητο Μέλος | Έναρξη Θητείας | Λήξη Θητείας |
|----------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|------------------|----------------|--------------|
| Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος | Ιωάννης Ρήγας | Εκτελεστικό | | 23/07/2010 | 23/07/2013 |
| Αντιπρόεδρος | Lord Charles Ronald Guthrie | Μη Εκτελεστικό | | 23/07/2010 | 23/07/2013 |
| Μέλος | Σταύρος Σιώκος | Μη Εκτελεστικό | | 23/07/2010 | 23/07/2013 |
| Μέλος | Θεόδωρος Ρήγας | Εκτελεστικό | | 23/07/2010 | 23/07/2013 |
| Μέλος | Γεώργιος Μελάς | Εκτελεστικό | | 23/07/2010 | 23/07/2013 |
| Μέλος | Daniel J. Standen | Εκτελεστικό | | 23/07/2010 | 23/07/2013 |
| Μέλος | Διονύσιος Στεριώτης | Μη Εκτελεστικό | Ανεξάρτητο | 23/07/2010 | 23/07/2013 |
| Μέλος | Thomas Pierre Leon Pompidou | Μη Εκτελεστικό | Ανεξάρτητο | 23/07/2010 | 23/07/2013 |
| Μέλος | Paolo Vagnone | Μη Εκτελεστικό | | 23/07/2010 | 23/07/2013 |

Αρμοδιότητες παρέχονται, επίσης, και στις επιμέρους επιτροπές του Διοικητικού Συμβουλίου και την ανώτατη διοίκηση. Λεπτομέρειες αναφορικά με τη σύνθεση, τις δραστηριότητες και τις αρμοδιότητες τους παρατίθενται παρακάτω.

Τα θέματα που θα αποτελέσουν αντικείμενο συνεδρίασης είτε του Διοικητικού Συμβουλίου είτε των επιμέρους επιτροπών γνωστοποιούνται στα αντίστοιχα μέλη εκ των προτέρων, προσφέροντας τη δυνατότητα σε όποιο μέλος αδυνατεί, να παραστεί να εισφέρει τις απόψεις του.

Κατά τη διάρκεια του 2011 δεν καταβλήθηκαν αμοιβές στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου.

Αρμοδιότητες του Προέδρου του Διευθύνοντος Συμβούλου και του Γραμματέα του Διοικητικού Συμβουλίου

Ο Πρόεδρος είναι αρμόδιος:

- Για την διεύθυνση του Δ.Σ. θέτοντας τα θέματα προς συζήτηση, λαμβάνοντας υπόψη τα ζητήματα της Εταιρείας και τις εισηγήσεις των λοιπών μελών και εξασφαλίζοντας κατ' αυτόν τον τρόπο την αποτελεσματική λειτουργία του.
- Σε συνεργασία με τον Διευθύνοντα Σύμβουλο και το Γραμματέα του Δ.Σ., για την έγκαιρη παροχή εξακριβωμένων και σαφών πληροφοριών στο Δ.Σ.
- Για την επίτευξη αποτελεσματικής επικοινωνίας μεταξύ του Δ.Σ. και των μετόχων σε συνδυασμό με τη μεταβίβαση των απόψεων των σημαντικών επενδυτών στο Δ.Σ. και κατ' επέκταση την κατανόηση από το Δ.Σ. των απόψεων αυτών.
- Για την ορθολογική διαχείριση και καταμερισμό του χρόνου που διαθέτει το Δ.Σ. για τη διευθέτηση των σύνθετων ζητημάτων.
- Σε συνεργασία με τον Διευθύνοντα Σύμβουλο και το Γραμματέα του Δ.Σ., για τη διασφάλιση της έγκαιρης ενημέρωσης και τον καταρτισμό των νέων μελών αναφορικά με τις αρμοδιότητες τους και τα θέματα διαχείρισης, μέσω ενός εντατικού προγράμματος ένταξης των νέων μελών του Δ.Σ.
- Να παροτρύνει και διασφαλίζει την ενεργή συμμετοχή των υπολοίπων μελών του Δ.Σ.

Ο **Διευθύνων Σύμβουλος** είναι αρμόδιος:

- Για τη διεκπεραίωση των καθημερινών δραστηριοτήτων της Εταιρείας μέσα στο πλαίσιο των αρμοδιοτήτων του όπως αυτές έχουν καθοριστεί από το Δ.Σ.
- Να διασφαλίζει την πιστή εφαρμογή των στρατηγικών αποφάσεων και διαδικασιών εντός της Εταιρείας, όπως αυτές έχουν οριστεί από το Δ.Σ.
- Για τη διαχείριση και καθημερινή συνεργασία με την ανώτερη διοίκηση της Εταιρείας.
- Για την παροχή κατευθύνσεων και οδηγιών προς την ομάδα διοίκησης, με απώτερο στόχο την κατάρτιση και ανάπτυξη στελεχών ικανών να επανδρώσουν διευθυντικές θέσεις στο μέλλον.
- Για την παροχή επαρκούς πληροφόρησης στον Πρόεδρο του Δ.Σ. ώστε να παραμένει διαρκώς ενήμερος αναφορικά με σημαντικά γεγονότα και εξελίξεις που αφορούν την Εταιρεία.
- Στα πλαίσια της ανάπτυξης της Εταιρείας και της χάραξης της μελλοντικής στρατηγικής, για τον προσδιορισμό και την αξιολόγηση των επιχειρηματικών ευκαιριών που παρουσιάζονται και για την εξέταση της απόδοσης των υπάρχουσών δραστηριοτήτων.

Ο **Γραμματέας** του Διοικητικού συμβουλίου είναι αρμόδιος:

- Τη διασφάλιση ότι τα νεοδιοριζόμενα μέλη συμμετέχουν σε μια σωστή διαδικασία ένταξης και ειδικής εκπαίδευσης.
- Τη διασφάλιση ότι όλες οι θεσμικές και κανονιστικές απαιτήσεις ικανοποιούνται επαρκώς από την εταιρεία.
- Τη διασφάλιση ότι οι Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις (Γ.Σ.), πραγματοποιούνται σύμφωνα με το καταστατικό της Εταιρείας.
- Τη διασφάλιση ότι η ροή πληροφοριών μεταξύ του Διοικητικού Συμβουλίου και των επιτροπών του είναι άμεση και επαρκής.

Βιογραφικά σημειώματα των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου

Ιωάννης Ρήγας - Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος (Εκτελεστικό Μέλος)

Ο κ. Ιωάννης Ρήγας είναι επίσης Διευθύνων Σύμβουλος της Sciens Management, εταιρίας διαχείρισης κεφαλαίων εναλλακτικών επενδύσεων με έδρα τη Νέα Υόρκη. Η Sciens Management και οι προκάτοχοι της ιδρύθηκαν από τον κ. Ρήγα το 1988 και ξεκίνησαν τις δραστηριότητες τους στον τομέα της διαχείρισης εναλλακτικών μορφών επενδύσεων το 1994. Ο κ. Ρήγας έχει εκτεταμένη εμπειρία στη διαχείριση εναλλακτικών επενδύσεων στους τομείς των ιδιωτικών επενδυτικών συμμετοχών (private equity), venture capital, σύνθετων επενδυτικών κεφαλαίων (structured finance) και κεφαλαίων αντιστάθμισης κινδύνου. Ο κ. Ρήγας κατέχει BA του Colorado College των Η.Π.Α. καθώς και πτυχίο CFA. Ο κ. Ι. Ρήγας είναι αδελφός του κ. Θεόδωρου Ρήγα, εκτελεστικού μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου και Γενικού Διευθυντή της Εταιρείας.

Lord Charles Ronald Guthrie - Αντιπρόεδρος (Μη Εκτελεστικό Μέλος)

Ο Λόρδος Charles Ronald Guthrie είναι Μη Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ. της Εταιρείας από τον Ιούλιο του 2007. Σήμερα διατελεί Honorary Colonel of the Life Guards, Gold Stick to Her Majesty Queen Elizabeth II και Colonel Commandant of the Special Air Service ("SAS"). Έχει υπηρετήσει για περισσότερα από 40 χρόνια την Ουαλική Φρουρά και την SAS στην Ευρώπη, τη Μαλαισία και την Ανατολική Αφρική. Επίσης έχει διορισθεί κατά το παρελθόν στην Γερμανία ως Commander in Chief of the Army, Chief of the General Staff (Head of the Army) and Chief of the Defense Staff and the Principal Military Advisor σε δύο πρωθυπουργούς και τρεις υπουργούς Εθνικής Αμύνης. Αποσύρθηκε από τον Βρετανικό στρατό το 2001.

Διατέλεσε μέλος του Δ.Σ. της N M Rothschild & Sons Limited από την 06.08.2001, Πρόεδρος της N M Rothschild & Sons (Μεξικό) από την 17.12.2001 και της N M Rothschild & Sons (Βραζιλία) από την 20.02.2002 και μέλος του BICE Chileconsult Asesorías Financieras (Χιλή) από την 18.02.2001. Ως μέλος Δ.Σ. στις ανωτέρω τράπεζες της Rothschild έχει αποκτήσει εμπειρία επενδυτικών στρατηγικών σε πολυάριθμες κατηγορίες επενδύσεων και έχει βοηθήσει με την παροχή στρατηγικών συμβουλών. Ο Λόρδος Guthrie είναι επίσης μέλος Δ.Σ. της Advanced Interactive Systems Inc και μέλος Δ.Σ. της Colt Defense LLC. Είναι Μέλος του Συμβουλίου του The International Institute of Strategic Studies επισκέπτης Καθηγητής και Honorary Fellow του King's College London University, Πρόεδρος του Liddell Hart Centre for Military Archives, Μέλος ΔΣ του Moscow School of Politics and Ben Gurion University. Επίσης είναι Πρόεδρος των Army Benevolent Fund, Action Medical Research, Federation of London Youth Clubs, Weston Spirit και Governor of The Charterhouse, Clerkenwell, UK.

Θεόδωρος Ρήγας - Εκτελεστικό Μέλος

Ο κ. Θ. Ρήγας είναι εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. και Γενικός Διευθυντής της Εταιρίας. Από το 1993 έως το 1994, διετέλεσε οικονομικός αναλυτής στην Τράπεζα Αθηνών. Από το 1994 έως το 2001 εργάστηκε ως account officer στη Λαϊκή Τράπεζα Α.Ε. και στη συνέχεια έως το 2004 διετέλεσε Διευθυντής Χρηματοδοτήσεων Μεγάλων Επιχειρήσεων στην ίδια τράπεζα. Ο κ. Θ. Ρήγας είναι κάτοχος πτυχίου BA in Economics από το Clark University (Μασσαχουσέτη, Η.Π.Α.) από το 1989 και κάτοχος MSc in Shipping, Trade and Finance από το London's City University Business School από το 1990. Ο κ. Θ. Ρήγας είναι αδελφός του κ. Ι. Ρήγα, Προέδρου και Διευθύνοντος Συμβούλου της Εταιρίας.

Γεώργιος Μελάς - Εκτελεστικό Μέλος

Ο κ. Γεώργιος Μελάς είναι εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. της Εταιρίας. Επίσης, είναι ιδρυτικό μέλος του Ομίλου ΔΙΟΛΚΟΣ ο οποίος εδρεύει στην Αθήνα. Κατέχει τη θέση του Προέδρου της ΔΙΟΛΚΟΣ Real Estate Management S.A., εταιρία διαχείρισης ανάπτυξης ακινήτων, από την ίδρυση της έως και σήμερα καθώς και τη θέση του Προέδρου και Δ/ντα Συμβούλου της εταιρίας ΔΙΟΛΚΟΣ CAPITAL S.A. και της ΔΙΟΛΚΟΣ ΑΣΤΙΚΕΣ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ, εταιρειών αξιοποίησης ακινήτων. Διετέλεσε Πρόεδρος της εταιρίας ΔΙΟΛΚΟΣ ASSET MANAGEMENT ΑΕΠΕΥ από το 2001 έως το 2007. Είναι Διευθυντής της εταιρίας Sciens Debt and Income Fund που εδρεύει στα Νησιά Καϋμάν, της οποίας τη διαχείριση έχει η εταιρία Sciens Capital Management που εδρεύει στην Ν. Υόρκη. Είναι επίσης Μέλος Δ.Σ. των εταιρειών «Anatron Food Services», και «Anatron Μεταποιητική Α.Ε.». Μετέχει στη Διοικητική Επιτροπή του Μπενακείου Φυτοπαθολογικού Ινστιτούτου και είναι Ταμίας του Μπενακείου Παιδικού Ιδρύματος. Έχει διατελέσει Μέλος Δ.Σ. της ΕΛΛΙΣ Α.Ε.

Ο κ. Μελάς έχει πτυχίο BA (Economics), από το University of Yale και μεταπτυχιακό MSc (Industrial Relations & Human Resource Management), από το London School of Economics.

Daniel J. Standen - Εκτελεστικό Μέλος

Ο κ. Standen, διατελεί Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ. της Sciens από τον Ιούλιο του 2007. Σήμερα είναι Partner της Sciens Capital Management στην οποία εργάζεται από το 1999. Ο κ. Standen συμμετέχει σε όλες τις πτυχές της επενδυτικής διαδικασίας σχετικά με τις ιδιωτικές επενδυτικές συμμετοχές (private equity), περιλαμβανομένων του εντοπισμού και της υλοποίησης επενδύσεων και της διαχείρισης χαρτοφυλακίου και υπηρετεί στα Διοικητικά Συμβούλια ενός αριθμού εταιριών του χαρτοφυλακίου. Προ της ένταξης του στην Sciens ο κ. Standen ήταν Senior Member του τμήματος Συγχωνεύσεων – Εξαγορών – Κεφαλαιαγορών της Clifford Chance Rogers & Wells, LLP όπου αντιπροσώπευσε την Sciens σε έναν αριθμό συναλλαγών σε ιδιωτικές επενδυτικές συμμετοχές (private equity), αποτελώντας, ουσιαστικά, τμήμα της επενδυτικής ομάδας της Sciens. Ο κ. Standen είναι κάτοχος joint J.D./L.L.M. degree από το Duke University School of Law και B.A. από το New York University.

Σταύρος Σιώκος - Μη Εκτελεστικό Μέλος

Γεννήθηκε στη Θεσσαλονίκη το 1969. Είναι πτυχιούχος Ηλεκτρολόγος Μηχανικός του Πανεπιστημίου Πατρών, κάτοχος μεταπτυχιακού τίτλου σπουδών (MSc) σε Electrical & Computing Engineering, καθώς και διδακτορικού (PhD) Επιχειρησιακής Έρευνας από το Πανεπιστήμιο της Μασαχουσέτης στις Η.Π.Α.. Ξεκίνησε την επαγγελματική σταδιοδρομία του το 1996, εργαζόμενος επί σειρά ετών στη Citigroup του Λονδίνου. Διετέλεσε Managing Director, υπεύθυνος σε παγκόσμιο επίπεδο για τους εναλλακτικούς τρόπους χρηματοπιστηριακών συναλλαγών, καθώς και για τις ομάδες στρατηγικής αγοραπωλησιών της εταιρίας και την ομάδα στρατηγικής ανάπτυξης και προϊόντων για όλα τα συνταξιοδοτικά ταμεία και ασφαλιστικές εταιρίες στην Ευρώπη. Επίσης διετέλεσε υπεύθυνος για τους τομείς Asset Management, Private Banking, Private Equity και Alternative Investments στην Τράπεζα Πειραιώς. Από το 2011 είναι Πρόεδρος στο Sciens Fund of Hedge Funds. Επίσης, είναι συγγραφέας δεκάδων ακαδημαϊκών συγγραμμάτων.

Paolo Vagnone - Μη Εκτελεστικό Μέλος

Γεννήθηκε στο Τορίνο της Ιταλίας το 1963. Είναι διπλωματούχος Ηλεκτρονικός Μηχανικός του Πολυτεχνείου του Τορίνου και κάτοχος μεταπτυχιακού τίτλου MBA από το INSEAD. Ξεκίνησε την καριέρα του στις εταιρίες McKinsey&Co Ιταλίας και AMP. Κατόπιν κατείχε για πολλά χρόνια σημαντικές διευθυντικές θέσεις στην RAS(Allianz Group), ενώ από το 2007 είναι Διευθύνων Σύμβουλος και Γενικός Διευθυντής των εταιριών Italfondriano SpA και Torre SGR της Fortress Investment Group Ιταλίας. Από τον Μάρτιο του 2008 είναι Μη Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Sciens.

Thomas Pierre Leon Pompidou - Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

Ο κ. Pompidou είναι 40 ετών, απόφοιτος του EdHEC Business School της Γαλλίας. Έχει 15 έτη επαγγελματική εμπειρία στο χώρο των χρηματοοικονομικών και επενδυτικών υπηρεσιών, κατέχοντας τη θέση senior corporate finance banker στους τομείς επενδυτικής τραπεζικής των εταιριών Lazard και Dresdner Kleinwort Wasserstein. Σήμερα είναι Διευθύνων Σύμβουλος (Managing Director) της εταιρίας Crescent Point Group, η οποία είναι επενδυτική εταιρία με δραστηριότητα στις διεθνείς αναδυόμενες αγορές (emerging markets), μέσω επενδύσεων στους τομείς των ιδιωτικών επενδυτικών συμμετοχών (private equity) και των κεφαλαίων αντιστάθμισης κινδύνων (hedge fund).

Διονύσιος Στεριώτης, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

Γεννήθηκε στην Αθήνα το 1973. Είναι απόφοιτος του Κολλεγίου Αθηνών και του Πανεπιστημίου της Μασσαχουσέτης, του 'Amherst' των Η.Π.Α., στη Διοίκηση Επιχειρήσεων και στα Οικονομικά. Έχει εργαστεί στο χώρο της Ναυτιλίας στο εξωτερικό για τις εταιρείες CSX SA στις Η.Π.Α., και SEALAND SA, στην Ολλανδία ενώ ασχολείται γενικότερα με το χώρο των διαμεταφορών, της ανάπτυξης/διαχείρισης λιμένων, και της διαχείρισης πλοίων. Στο παρελθόν εργάστηκε επίσης σε διευθυντικές θέσεις της οικογενειακής επιχείρησης Γ.Α. ΚΑΛΛΙΤΣΗΣ ΔΙΑΔΟΧΟΙ ΑΕ και σήμερα είναι Γενικός Διευθυντής της εταιρίας CMA CGM HELLAS A.E.

Ε. Επιτροπές Διοικητικού Συμβουλίου

Επιτροπή Ελέγχου

Η Επιτροπή Ελέγχου εκλέγεται από το Διοικητικό Συμβούλιο και απαρτίζεται από ένα έως τρία Μη Εκτελεστικά (ή/και Ανεξάρτητα) Μέλη αυτού, σύμφωνα με το άρθρο 7 του ν. 3016/2002. Η θητεία της Επιτροπής παρακολουθεί τη θητεία των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, ενώ ο Πρόεδρός της (σε περίπτωση που τα μέλη είναι περισσότερα του ενός διορίζεται επίσης από το Διοικητικό Συμβούλιο.

Η Επιτροπή Ελέγχου, μέσω του Προέδρου της, αναφέρεται στο Διοικητικό Συμβούλιο και διαπιστώνει τη νόμιμη, αποτελεσματική και ανεπηρέαστη διεξαγωγή εσωτερικών και εξωτερικών ελέγχων στην Εταιρεία και εξασφαλίζει την επικοινωνία μεταξύ ελεγκτικών οργάνων και Διοικητικού Συμβουλίου.

Οι βασικές αρμοδιότητες της Επιτροπής Ελέγχου είναι μεταξύ άλλων οι ακόλουθες :

- Εξετάζει τα ετήσια προγράμματα διενέργειας ελέγχων.
- Εξετάζει τις εκθέσεις εσωτερικού ελέγχου καθώς και την εν γένει λειτουργία του (την επάρκεια σε ανθρώπινο δυναμικό, τον εξοπλισμό των υπηρεσιών εσωτερικού ελέγχου και την επιβαλλόμενη διάρθρωσή τους).
- Εξετάζει σε συνεργασία με τη οικονομική διεύθυνση και τους ελεγκτές την καταλληλότητα των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένων και των ελέγχων των ηλεκτρονικών συστημάτων πληροφορικής και ασφάλειας, καθώς επίσης και το περιεχόμενο των εκθέσεων των ορκωτών ελεγκτών, που αφορούν οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και τις απαντήσεις των αρμόδιων υπηρεσιών.
- Ενημερώνεται από τα διοικητικά στελέχη της Εταιρείας και τους ελεγκτές, σχετικά με σημαντικούς κινδύνους ή ανοίγματα και κρίνει, τα μέτρα που ελήφθησαν ή πρέπει να ληφθούν, ώστε να ελαχιστοποιηθεί ο κίνδυνος για την Εταιρεία.
- Εξετάζει σε συνεργασία με την οικονομική διεύθυνση και τους ελεγκτές, τις απλές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, τα σχετικά προσαρτήματα και τις εξαμηνιαίες καταστάσεις, όταν δε κρίνει απαραίτητο και τις τριμηνιαίες καταστάσεις, πριν την υποβολή τους στο Διοικητικό Συμβούλιο.
- Διαπιστώνει την τήρηση των νόμων και των κανόνων του Χρηματιστηρίου.

Η Επιτροπή Ελέγχου εγγυάται ότι οι εσωτερικοί και εξωτερικοί έλεγχοι της Εταιρείας, εκτελούνται με τρόπο αποτελεσματικό, ανεξάρτητο και απολύτως σύμφωνο με τις απαιτήσεις του θεσμικού πλαισίου. Επίσης, η Επιτροπή Ελέγχου μεριμνά για τη διασφάλιση της καλής επικοινωνίας των εκάστοτε ελεγκτών με το Διοικητικό Συμβούλιο. Ακόμη, η Επιτροπή Ελέγχου επιβλέπει τον ετήσιο τακτικό έλεγχο, την εξαμηνιαία επισκόπηση καθώς επίσης και την ελεγκτική εργασία που διεξάγεται από το τμήμα του εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας, ενώ συγχρόνως διασφαλίζει τη συμμόρφωση της Διοίκησης με τις παρατηρήσεις τόσο των εξωτερικών όσο και των εσωτερικών ελεγκτών.

Η Επιτροπή Ελέγχου αξιολογεί τις εκθέσεις του εσωτερικού ελέγχου καθώς και την επάρκεια του τμήματος εσωτερικού ελέγχου ως προς το ανθρώπινο δυναμικό και τον εξοπλισμό που παρέχεται.

Επιπλέον, η Επιτροπή Ελέγχου αξιολογεί την καταλληλότητα του συστήματος εσωτερικού ελέγχου, των πληροφοριακών συστημάτων και των συστημάτων ασφαλείας που διαθέτει η Εταιρεία, καθώς επίσης και τις εκθέσεις των εξωτερικών ελεγκτών αναφορικά με τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων. Επίσης, παρακολουθεί τη διαδικασία της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης και την αποτελεσματική λειτουργία του συστήματος διαχείρισης κινδύνων. Τέλος, είναι αρμόδια για τη διαμόρφωση σύστασης προς το Δ.Σ. προκειμένου αυτό να διαμορφώσει πρόταση προς τη Γενική Συνέλευση για τον ορισμό του νόμιμου ελεγκτή.

Η διεύθυνση εσωτερικού ελέγχου αποτελεί μια ανεξάρτητη λειτουργία που εξασφαλίζει ότι όλες οι εργασίες στην Εταιρεία εκτελούνται σύμφωνα με τους εταιρικούς στόχους, τις πολιτικές και τις διαδικασίες. Πιο

συγκεκριμένα, ο εσωτερικός έλεγχος αποβλέπει στη διασφάλιση της αξιοπιστίας και της σταθερότητας των εσωτερικών συστημάτων χρηματοοικονομικού ελέγχου σε όλο το φάσμα των δραστηριοτήτων της Εταιρείας.

Ο Εσωτερικός Ελεγκτής ως όργανο εσωτερικού ελέγχου που προβλέπεται από τις διατάξεις του νόμου 3016/2002 «Για την Εταιρική Διακυβέρνηση» κατά την άσκηση των καθηκόντων του, είναι ανεξάρτητος, δεν υπάγεται ιεραρχικά σε καμία υπηρεσιακή μονάδα της Εταιρείας και εποπτεύεται από ένα ως τρία μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου που ορίζονται από το Δ.Σ.. Ο Εσωτερικός Ελεγκτής ορίζεται από το Δ.Σ. της Εταιρείας και είναι πλήρους και αποκλειστικής απασχόλησης και δεν μπορεί να είναι μέλος του Δ.Σ. της Εταιρείας, διευθυντικό στέλεχος το οποίο έχει και άλλες εκτός του εσωτερικού ελέγχου αρμοδιότητες ή συγγενής με μέλος Δ.Σ. μέχρι και δευτέρου βαθμού εξ αίματος ή εξ αγχιστείας. Ο εσωτερικός ελεγκτής δρα σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα για την Επαγγελματική Άσκηση του Εσωτερικού Ελέγχου και τις πολιτικές και διαδικασίες της Εταιρείας και αναφέρεται απευθείας στην Επιτροπή Ελέγχου του Διοικητικού Συμβουλίου.

Μέλη της Επιτροπής Ελέγχου

Τα Μέλη της Επιτροπής Ελέγχου έχουν οριστεί από τη Γενική Συνέλευση σύμφωνα με το ν. 3693/2008. και είναι τα εξής:

Μέλος: Σταύρος Σιώκος, Μη εκτελεστικό μέλος

Μέλος: Paolo Vagnone, Μη εκτελεστικό μέλος

Μέλος: Διονύσιος Στεριώτης, Ανεξάρτητο Μη εκτελεστικό μέλος

Τα παραπάνω μέλη διαθέτουν σημαντική εργασιακή εμπειρία από την απασχόληση τους, στο παρελθόν, ως στελέχη οικονομικών διευθύνσεων αλλά και από άλλες σχετικές επιχειρηματικές δραστηριότητες.

ΣΤ. Επικοινωνία με τους Μετόχους

Η Sciens Διεθνής Συμμετοχών Α.Ε. αναγνωρίζει τη σημασία της αποτελεσματικής και έγκαιρης επικοινωνίας με τους μετόχους και το ευρύτερο επενδυτικό κοινό. Μετά την ανακοίνωση των ενδιάμεσων και ετήσιων οικονομικών αποτελεσμάτων, οι ενοποιημένες οικονομικές εκθέσεις, περισσότερες πληροφορίες, και άλλες ανακοινώσεις είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της Εταιρείας www.sciens.gr.

Η ενημέρωση των επενδυτών γίνεται από την Υπηρεσία Ενημέρωσης Επενδυτών, η οποία έχει την ευθύνη να παρέχει σε ιδιώτες και θεσμικούς επενδυτές συστηματική πληροφόρηση για την πορεία της Εταιρείας.

Η Εταιρεία ορίζει ορισμένο πρόσωπο – σύνδεσμο για τις σχέσεις της με τους επενδυτές, γνωστοποιώντας, μέσω της ιστοσελίδας της, το όνομα, τη διεύθυνση και τους αριθμούς επικοινωνίας με αυτόν.

Αναλυτικότερα, η ενημέρωση των επενδυτών γίνεται με:

- την απάντηση σε ημερήσια βάση ερωτημάτων των επενδυτών σχετικά με τις εξελίξεις της Εταιρείας,
- την ενημέρωση του σχετικού τμήματος της ιστοσελίδας της Εταιρείας με οικονομικά στοιχεία, δελτία τύπου, αναλυτικές ανακοινώσεις αποτελεσμάτων και ότι άλλο ενδιαφέρει τους επενδυτές.

Η Εταιρεία διατηρεί τμήμα επενδυτικών σχέσεων, το οποίο αναρτά σχετικές πληροφορίες στον δικτυακό τόπο της Εταιρείας, όπου οι μέτοχοι και οι πιθανοί επενδυτές μπορούν να βρουν μια περιγραφή των όρων και αρχών της εταιρικής διακυβέρνησης της Εταιρείας, καθώς και τη διάρθρωση της Διοίκησης, στοιχεία για τους μετόχους, τα οικονομικά αποτελέσματα και τα δελτία τύπου. Η Sciens Διεθνής Συμμετοχών Α.Ε. επικοινωνεί επίσης με την επενδυτική κοινότητα μέσω της συμμετοχής της σε μια σειρά από συνέδρια και συναντήσεις στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Σημαντικές συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Στις 31.12.2011, οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη για την Εταιρεία και τον Όμιλο ήταν ως ακολούθως:

| Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη | ΟΜΙΛΟΣ | | | |
|--|---------------|---------------|------------------|--------------|
| | 31.12.2011 | | 1.1 - 31.12.2011 | |
| | Απαιτήσεις | Υποχρεώσεις | Έσοδα | Έξοδα |
| Λοιπά συνδεδεμένα μέρη | 16.629 | 84.657 | 119 | 6.349 |
| Αμοιβές προς τη Διοίκηση & Διευθυντικά στελέχη | 5 | 1 | 0 | 1.580 |
| Σύνολα | 16.634 | 84.658 | 119 | 7.930 |

| Λοιπά συνδεδεμένα μέρη | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | | | |
|--|------------|---------------|------------------|--------------|
| | 31.12.2011 | | 1.1 - 31.12.2011 | |
| | Απαιτήσεις | Υποχρεώσεις | Έσοδα | Έξοδα |
| Λοιπά συνδεδεμένα μέρη | 739 | 84.644 | 96 | 4.009 |
| Αμοιβές προς τη Διοίκηση & Διευθυντικά στελέχη | 5 | 1 | 0 | 356 |
| Σύνολα | 744 | 84.646 | 96 | 4.365 |

Εταιρεία

Οι σημαντικότερες απαιτήσεις από λοιπά συνδεδεμένα μέρη αφορούν κατά ποσό € 727 χιλ. τις τραπεζικές καταθέσεις που τηρεί η Εταιρεία στην Τράπεζα Πειραιώς (η Τράπεζα Πειραιώς συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας με ποσοστό 28,10%).

Οι σημαντικότερες υποχρεώσεις προς λοιπά συνδεδεμένα μέρη αφορούν κατά ποσό € 84.391 χιλ. τις δανειακές υποχρεώσεις της Εταιρείας προς την Τράπεζα Πειραιώς.

Τα έσοδα από λοιπά συνδεδεμένα μέρη αφορούν στο σύνολό τους έσοδα τόκων από τις τραπεζικές καταθέσεις που τηρεί η Εταιρεία στην Τράπεζα Πειραιώς.

Τα σημαντικότερα έξοδα από τα λοιπά συνδεδεμένα μέρη αφορούν α) κατά ποσό € 2.912 χιλ. δεδουλευμένους τόκους από τις δανειακές υποχρεώσεις της Εταιρείας προς την Τράπεζα Πειραιώς και β) κατά ποσό € 1.067 χιλ. αμοιβές υπηρεσιών και λοιπών εξόδων της Sciens Capital Ltd.

Όμιλος

Οι σημαντικότερες απαιτήσεις από λοιπά συνδεδεμένα μέρη αφορούν κατά ποσό € 1.089 χιλ. τις τραπεζικές καταθέσεις που τηρεί ο Όμιλος στην Τράπεζα Πειραιώς και κατά ποσό € 15.443 χιλ. τις απαιτήσεις από συνδεδεμένες εταιρείες με μέλη του Δ.Σ., οι οποίες προέρχονται από ισόποση χρηματοδότηση που έχει πραγματοποιήσει στα πλαίσια των δραστηριοτήτων του το επενδυτικό κεφάλαιο Sciens Special Situation Master Fund στην εταιρεία Fleming Holdings Limited (το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στο επενδυτικό κεφάλαιο Sciens Special Situations Master Fund κατά την 31.12.2011 ανέρχεται σε 60% και κατά την 31.12.2010 σε 62%, ενώ η εταιρεία Fleming Holdings Limited ελέγχεται από τον Πρόεδρο και Δ/νonta Σύμβουλο της Εταιρείας κ. Ι. Ρήγα).

Οι σημαντικότερες υποχρεώσεις προς λοιπά συνδεδεμένα μέρη αφορούν α) κατά ποσό € 84.391 χιλ. τις δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου προς την Τράπεζα Πειραιώς, β) κατά ποσό € 254 χιλ. το υπόλοιπο της δεδουλευμένης υποχρέωσης, από αμοιβές υπηρεσιών και λοιπών εξόδων προς την Sciens Capital Ltd.

Τα έσοδα από λοιπά συνδεδεμένα μέρη ύψους € 119 χιλ. αφορούν έσοδα τόκων από τις τραπεζικές καταθέσεις που τηρεί κυρίως η Εταιρεία στην Τράπεζα Πειραιώς.

Τα σημαντικότερα έξοδα από λοιπά συνδεδεμένα μέρη αφορούν α) € 3.758 χιλ., δεδουλευμένους τόκους από τις δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου προς την Τράπεζα Πειραιώς β) € 1.067 χιλ. αμοιβές υπηρεσιών και λοιπών εξόδων της Sciens Capital Ltd και γ) κατά € 1.214 χιλ. αμοιβές προς την SSDH Management Ltd.

Οι αμοιβές προς τη Διοίκηση και τα διευθυντικά στελέχη του Ομίλου αφορούν κατά € 356 χιλ., € 280 χιλ., € 746 χιλ., € 79 χιλ. και € 120 χιλ. την Εταιρεία, την Oceanus Reinsurance AI, την Apollo Aviation Holdings, την Sreo Management και την Sciens RED 1.

Στις 31.12.2011 ο Όμιλος είχε επενδύσει € 97.433 χιλ. σε χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων, τα οποία διαχειρίζονται εταιρείες συνδεδεμένες με μέλη του Δ.Σ. της Εταιρείας. Η σημαντικότερη από αυτές τις επενδύσεις για τους μετόχους του Ομίλου αφορά την επένδυση € 94.802 χιλ. στο Sciens Special Situation Master Fund, τις επενδύσεις του οποίου διαχειρίζεται, όπως αναφέρεται και παραπάνω, η SSDH Management Ltd ενώ εκ των υπολοίπων επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά στοιχεία

αποτιμώμενα σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων, τα οποία διαχειρίζονται εταιρείες συνδεδεμένες με μέλη του Δ.Σ. της Εταιρείας, επενδύσεις ύψους € 1.867 χιλ., αφορούν κυρίως στο Sciens Global Opportunity Fund μέσω της θυγατρικής εταιρείας Sciens Protective Holdings Ltd.

Επίσης, η Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd, στην οποία η κατά 100% θυγατρική Sciens International Holdings 2 Ltd συμμετέχει από το γ τρίμηνο του 2008 με 19% και ποσό € 8.222 χιλ., ελέγχεται από μέλη του Δ.Σ. της Εταιρείας.

Οι παραπάνω συναλλαγές και επενδύσεις έχουν εγκριθεί από σχετικές προηγούμενες γενικές συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρείας.

Προοπτικές – κίνδυνοι

Οι επενδύσεις του Ομίλου αφορούν κατά 99% περίπου σε ιδιωτικές συμμετοχές, άμεσες και έμμεσες, καθώς και συμμετοχές σε εταιρείες διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων.

Κίνδυνος τιμών αγοράς

Ο κίνδυνος των τιμών αγοράς για την Εταιρεία και τον Όμιλο αφορά κυρίως τη μεταβολή των αξιών των παραπάνω επενδύσεων ως αποτέλεσμα των θετικών ή αρνητικών μεταβολών που παρουσιάζουν οι διαφορετικοί κλάδοι στους οποίους δραστηριοποιούνται οι συγκεκριμένες επενδύσεις της Εταιρείας και του Ομίλου.

Η δυσχερής κατάσταση της ελληνικής οικονομίας δημιουργεί αναμφισβήτητα προβλήματα σε όλους τους παραγωγικούς κλάδους που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα καθώς επιφέρει μείωση του διαθέσιμου εισοδήματος και περιορισμό κατανάλωσης, γεγονότα που για τον Όμιλο επηρεάζουν τα έσοδα και τα αποτελέσματα της Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε., καθώς και το επίπεδο της αποτίμησης των επενδυτικών του ακινήτων.

Οι κύριοι κίνδυνοι τιμών αγοράς για το Sciens Special Situation Master Fund προέρχονται επίσης από τους κινδύνους που αντιμετωπίζουν οι εταιρείες στις οποίες επενδύει παρά τη διασπορά επενδυτικών θέσεων και τίτλων που διαθέτει. Επίσης, το γεγονός πως οι επενδύσεις του αποτιμούνται με τη χρήση μεθόδων αποτίμησης και οι αξίες τους δεν είναι άμεσα διαθέσιμες, όπως οι αξίες των εισηγμένων σε οργανωμένη και αποτελεσματική αγορά εταιριών, αποτελεί επιπλέον κίνδυνο προσδιορισμού τιμής αγοράς.

Οι κίνδυνοι τιμής που συνδέονται με Colt Defense LLC προέρχονται κυρίως από το ύψος των αμυντικών δαπανών που πραγματοποιούν κυρίως οι ΗΠΑ αλλά και οι σύμμαχοί τους, το οποίο και επηρεάζει τα έσοδα και την κερδοφορία της εταιρίας. Σε περιόδους περιστολής κρατικών δαπανών είναι πιθανό να επηρεάζεται και η δραστηριότητα της εταιρίας.

Οι κύριοι κίνδυνοι τιμής αγοράς για την Apollo Aviation Holdings προέρχονται από τη γενικότερη κατάσταση της παγκόσμιας οικονομίας που επηρεάζει και τις μεταφορές και τον τουρισμό, από το κόστος της τιμής των καυσίμων ενώ συγκεκριμένα για την κατηγορία αυτών των εταιριών κίνδυνος μπορεί να δημιουργηθεί από την έλλειψη μόνιμου κεφαλαίου ή την υπερέκθεση σε δανεισμό.

Η αστάθεια και ασυνήθιστη μεταβλητότητα των διεθνών κεφαλαιαγορών μπορεί να επηρεάσει αρνητικά, είτε λόγω μειωμένων αποτιμήσεων είτε λόγω ρευστοποίησης επενδυτικών θέσεων, τα επίπεδα των κεφαλαίων υπό διαχείριση της Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd και αντίστοιχα επομένως τα έσοδα διαχείρισης και επίτευξης στόχων της συγκεκριμένης εταιρείας.

Κίνδυνος κόστους δανεισμού - ρευστότητας

Ο Όμιλος και η Εταιρεία χρηματοδοτούνται από:

- α) μακροπρόθεσμο ομολογιακό δανεισμό ύψους € 83.793 χιλ. που φέρει επιτόκιο Euribor 3 μηνών πλέον επιτοκιακού περιθωρίου 3% και
- β) βραχυπρόθεσμο τραπεζικό δανεισμό με την μορφή αλληλόχρεου λογαριασμού ύψους € 25.000 χιλ. που φέρει τρέχον επιτόκιο περίπου 4,7% πλέον εισφοράς του ν.128/75.

Η αύξηση ή μείωση του επιτοκίου που ήταν εν ισχύ κατά την 31.12.2011 με 40% και με σταθερά τα υπόλοιπα μεγέθη της Εταιρείας και του Ομίλου θα είχε τις παρακάτω επιπτώσεις:

| | Αύξηση επιτοκίου κατά 40% | Μείωση επιτοκίου κατά 40% |
|------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Επίπτωση σε αποτελέσματα Εταιρείας | -2,0% | 2,0% |
| Επίπτωση σε αποτελέσματα Ομίλου | -2,1% | 2,1% |
| Επίπτωση σε ΙΚ Εταιρείας | -1,0% | 1,0% |
| Επίπτωση σε ΙΚ Ομίλου | -1,7% | 1,7% |

Με δεδομένη την κατάσταση της ελληνικής οικονομίας και τα τεράστια προβλήματα ρευστότητας που αντιμετωπίζει το ελληνικό δημόσιο, οι ελληνικές τράπεζες και εν γένει οι ελληνικές επιχειρήσεις οι δείκτες ρευστότητας της Εταιρείας έχουν επιβαρυνθεί σημαντικά σε σχέση με τα προηγούμενα έτη με αποτέλεσμα ο τραπεζικός δανεισμός της Εταιρείας να ανέρχεται σε επίπεδα του 66% των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας και 40% του Ενεργητικού της. Ο τραπεζικός δανεισμός του Ομίλου ανέρχεται σε επίπεδα του 92% των Ιδίων Κεφαλαίων του Ομίλου και 47% του Ενεργητικού του. Επίσης, σημειώνεται πως ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός της Εταιρείας ύψους € 25.000 χιλ., ο οποίος έχει χορηγηθεί με τη μορφή ανοιχτού αλληλόχρεου λογαριασμού, υπολείπεται κατά πολύ από το ύψος των ταμειακών διαθεσίμων της Εταιρείας την 31.12.2011.

Κίνδυνος συναλλάγματος

Ο Όμιλος επενδύει σε συμμετοχές και χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα κυρίως σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων τα οποία αποτιμώνται σε δολάριο ΗΠΑ. Επομένως, οι μεταβολές της ισοτιμίας του Ευρώ με το δολάριο ΗΠΑ επηρεάζουν τα αποτελέσματα και τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου.

Η αύξηση ή μείωση της συναλλαγματικής ισοτιμίας EUR/ USD της 31.12.2011, με βάση την οποία πραγματοποιήθηκε η παρουσίαση των εταιρειών του Ομίλου που έχουν λειτουργικό νόμισμα το USD, κατά 5% και με σταθερά τα υπόλοιπα μεγέθη της Εταιρείας και του Ομίλου θα είχε τις παρακάτω επιπτώσεις:

| | Ενδυνάμωση € έναντι USD κατά 5% | Αποδυνάμωση € έναντι USD κατά 5% |
|---------------------------------|--|---|
| Επίπτωση σε αποτελέσματα Ομίλου | 3,1% | -3,4% |
| Επίπτωση σε ΙΚ Ομίλου | -3,4% | 3,7% |

Η ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας και η επιστροφή της σε αναπτυξιακή πορεία είναι αλληλένδετη με την ανάπτυξη της επιχειρηματικής δραστηριότητας και τη βελτίωση της ρευστότητας και της κερδοφορίας των επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται και εδρεύουν στην χώρα. Η Sciens στην παρούσα φάση επιδιώκει να εξασφαλίσει την κεφαλαιακή της διάρθρωση και να βελτιώσει την αποδοτικότητα των επενδύσεών της με άξονα κυρίως τις δραστηριότητές της στο εξωτερικό.

Επεξηγηματική Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου

Πληροφορίες σύμφωνα με το άρθρο 11α του Ν.3371/2005

(α) Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου

Την 31 Δεκεμβρίου 2011, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανερχόταν σε € 158.839.560,60 διαιρούμενο σε 264.732.601 μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,60 η καθεμία. Το σύνολο των εν λόγω μετοχών έχει πλήρως εκδοθεί, και το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου έχει πλήρως καταβληθεί.

Με βάση το μετοχολόγιο της 31 Δεκεμβρίου 2011, η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας με ονομαστική αναφορά σε μετόχους που κατέχουν ποσοστό μεγαλύτερο από 5% του συνολικού αριθμού των μετόχων της Εταιρίας ήταν η ακόλουθη:

| Μετοχική σύνθεση | Ποσοστό |
|-----------------------------|----------------|
| Sciens Hellenic Capital Ltd | 16,48% |
| Z Man Cyprus Ltd | 5,21% |
| Τράπεζα Πειραιώς | 28,10% |
| SSI Athens Holdings I LLC | 14,72% |
| SCP Share Exchange Co | 8,09% |
| SSI Athens Holdings III LLC | 7,15% |
| Ίδιες μετοχές | 0,13% |
| Λοιποί μέτοχοι | 20,12% |
| Σύνολο | 100,00% |

Το σύνολο (100%) των μετοχών της Εταιρίας είναι κοινές, ονομαστικές και αδιαίρετες και δεν υπάρχουν ειδικές κατηγορίες μετοχών. Οι μετοχές είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών και ως εκ τούτου τηρούνται σε άυλη μορφή στα αρχεία της εταιρείας «EXAE Α.Ε.» (πρώην «Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.»). Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που συνοδεύουν τις μετοχές, είναι αυτά που προβλέπονται από τον Κ.Ν. 2190/1920.

Στις 31.12.2011, η Εταιρεία κατείχε 357.172 ίδιες μετοχές με αξία κτήσης € 176.862, που αποτελείται από € 164.802 αξίας αγοράς ιδίων μετοχών πλέον € 12.060 έξοδα απόκτησης ιδίων μετοχών. Η χρηματιστηριακή αξία των συγκεκριμένων μετοχών στις 31.12.2011 ανερχόταν σε € 69.291.

(β) Περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών της Εταιρίας

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρίας είναι ελεύθερη και διενεργείται σύμφωνα με το άρθρο 8β Κ.Ν. 2190/1920.

Σύμφωνα με το άρθρο 4 του Ν. 3016/2002, όπως ισχύει, τα ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας δεν μπορούν, μεταξύ άλλων, να κατέχουν μετοχές της σε ποσοστό πάνω από 0,5% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

Περαιτέρω στοιχεία και διευκρινίσεις περιέχονται στην Επεξηγηματική Έκθεση, που περιλαμβάνεται στην παρούσα Έκθεση.

(γ) Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των διατάξεων του Π.Δ. 51/1992

Στις 20 Μαρτίου 2012, η Sciens Hellenic Capital Ltd, η Τράπεζα Πειραιώς, η SSI Athens Holdings I LLC, η SCP Share Exchange Co, η SSI Athens Holdings III LLC και η Z. MAN CYPRUS LTD κατείχαν άμεσα ποσοστά 16,48%, 28,10%, 14,72%, 7,15%, 8,09% και 5,21% αντίστοιχα, του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας. Ο κ. Ιωάννης Ρήγας κατείχε έμμεσα μέσω της Sciens Hellenic Capital Ltd, της SSI Athens Holdings III LLC, της SSI Athens Holdings III LLC, της Z.MAN Cyprus Ltd και της SCP Share Exchange Co ποσοστό 59,08%. Δεν υπάρχουν άλλοι μέτοχοι, που να κατέχουν άμεσα ή έμμεσα ποσοστό ανώτερο του 5% του μετοχικού κεφαλαίου της SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. και τους οποίους, να γνωρίζει η Εταιρία.

Σημειώνεται πως η εταιρία SCIENS INTERNATIONAL ACQUISITION I LTD, η οποία ελέγχεται από τον κ. Ιωάννη Ρήγα με ποσοστό 100%, έχει υποβάλλει υποχρεωτική Δημόσια Πρόταση στα πλαίσια των διατάξεων του άρθρου 7 παράγραφος 1 του Νόμου καθώς το ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου που κατείχε έμμεσα ο κ. Ιωάννης Ρήγας και τα πρόσωπα που ενεργούν συντονισμένα με τη SCIENS INTERNATIONAL ACQUISITION I

LTD και τον κ. Ιωάννη Ρήγα ή για λογαριασμό τους υπερέβη το όριο του ενός τρίτου (1/3) του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ανερχόμενο την 12.12.2011 σε ποσοστό 56,53% και κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης σε ποσοστό 59,08% (στον υπολογισμό των ποσοστών δεν λαμβάνονται υπόψη οι 357.172 ίδιες μετοχές που κατέχει η Εταιρεία κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης). Η διαδικασία της δημόσιας πρότασης είναι σε εξέλιξη κατά την ημερομηνία έγκρισης της παρούσας οικονομικής έκθεσης.

(δ) Κάτοχοι μετοχών που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Δεν υπάρχουν μετοχές της Εταιρείας που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

(ε) Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου - Προθεσμίες άσκησης σχετικών δικαιωμάτων

Δεν υφίστανται περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

Περαιτέρω στοιχεία για τα ισχύοντα, σχετικά με τη λήψη απόφασης από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων, περιέχονται στην Επεξηγηματική Έκθεση που περιλαμβάνεται στην παρούσα Έκθεση.

(στ) Συμφωνίες Μετόχων για περιορισμούς στη μεταβίβαση μετοχών ή στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου

Δεν υπάρχουν συμφωνίες μετόχων για περιορισμούς στη μεταβίβαση μετοχών ή στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου, που να είναι γνωστές στην Εταιρεία.

(ζ) Κανόνες διορισμού / αντικατάστασης μελών Δ.Σ. και τροποποίησης Καταστατικού εφόσον διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν.2190/1920

Δεν υπάρχει διαφοροποίηση σε σχέση με τις προβλέψεις του Κ.Ν. 2190/1920.

(η) Αρμοδιότητα Δ.Σ. για έκδοση νέων μετοχών / αγορά ίδιων μετοχών σύμφωνα με το άρθρο 16 του Κ.Ν. 2190/20

Κατά την διάρκεια της πρώτης πενταετίας (5ετίας) από της σχετικής αποφάσεως της Γενικής Συνελεύσεως το Διοικητικό Συμβούλιο έχει το δικαίωμα, με απόφαση των δύο τρίτων (2/3) του συνόλου των μελών του α) να αυξάνει εφ' άπαξ ή τμηματικώς το εταιρικό κεφάλαιο διά της εκδόσεως νέων μετοχών και β) να εκδίδει ομολογιακό δάνειο με μετατρέψιμες ομολογίες. Το ποσό της αυξήσεως και το ποσό του ομολογιακού δανείου δεν δύνανται να υπερβαίνουν το ποσό του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου κατά την ημερομηνία λήψεως της αποφάσεως της Γενικής Συνελεύσεως. Οι ανωτέρω εξουσίες του Διοικητικού Συμβουλίου δύνανται να ανανεώνονται κατόπιν αποφάσεως Γενικής Συνελεύσεως, η οποία υποβάλλεται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β' του κ.ν. 2190/1920, διά χρονικό διάστημα μη υπερβαίνον τα πέντε (5) έτη για κάθε ανανέωση. Οι ανωτέρω αυξήσεις του μετοχικού κεφαλαίου δεν αποτελούν τροποποίηση του καταστατικού.

Η Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας της 5 Φεβρουαρίου 2008 εκχώρησε για μία πενταετία από την ημερομηνία της εν λόγω Γενικής Συνελεύσεως, ήτοι μέχρι και την 05.02.2013, στο Διοικητικό Συμβούλιο την εξουσία, να εκδίδει κατά τις διατάξεις των άρθρων 3^α και 13 παρ. 1 του κ.ν. 2190/20 και του άρθρου 6 παρ. 1 του Καταστατικού της Εταιρείας, ομολογιακό δάνειο με δικαίωμα μετατροπής των ομολογιών σε μετοχές που θα εκδοθούν στο πλαίσιο αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου για ποσό που δεν μπορεί να υπερβεί το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά την 5 Φεβρουαρίου 2008, ήτοι το ποσό των 97.832.689,20 Ευρώ. Περαιτέρω στοιχεία και διευκρινίσεις για την εν λόγω εξουσία του Διοικητικού Συμβουλίου, περιέχονται στην Επεξηγηματική Έκθεση που περιλαμβάνεται στην παρούσα Έκθεση.

Η Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας, της 2 Ιουνίου 2006, ενέκρινε Πρόγραμμα Παροχής Δικαιωμάτων Προαίρεσης (Stock Option Plan). Οι από 13.07.2007, 05.02.2008 και 30.6.2010 Γενικές Συνελεύσεις των Μετόχων απεφάσισαν την τροποποίηση - συμπλήρωση των όρων του Προγράμματος αυτού.

Σύμφωνα με την παρ. 9 του άρθρου 13 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας κατά το μήνα Δεκέμβριο κάθε έτους αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, χωρίς τροποποίηση του καταστατικού της, εκδίδοντας νέες μετοχές στο πλαίσιο υλοποίησης εγκεκριμένου από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων Προγράμματος Παροχής Δικαιωμάτων Προαίρεσης (Stock Option Plan), για την απόκτηση μετοχών της Εταιρείας.

Περαιτέρω στοιχεία και διευκρινίσεις για το εν λόγω Πρόγραμμα Παροχής Δικαιωμάτων Προαίρεσης (Stock Option Plan), περιέχονται στην Επεξηγηματική Έκθεση που περιλαμβάνεται στην παρούσα Έκθεση.

Απαγορεύεται στην Εταιρία να αποκτήσει μετοχές της, εκτός από τις περιπτώσεις και με τους όρους που προβλέπονται στην εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία. Η Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας της 20 Μαΐου 2010 αποφάσισε την αγορά ιδίων μετοχών της, μέχρι του 1/10 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της, με ανώτατη τιμή αγοράς 1,10 Ευρώ ανά μετοχή και κατώτατη τιμή αγοράς 0,30 Ευρώ ανά μετοχή, στην οποία (τιμή) να επιτρέπεται να διενεργηθούν οι αγορές και μέσα σε χρονικό διάστημα είκοσι τεσσάρων (24) μηνών από την ημερομηνία λήψης απόφασης της σχετικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας, κατά τα οριζόμενα στο άρθρο 16 του κ.ν. 2190/1920, όπως αυτό ισχύει σήμερα. Περαιτέρω στοιχεία και διευκρινίσεις για την εν λόγω απόφαση περιέχονται στην Επεξηγηματική Έκθεση που περιλαμβάνεται στην παρούσα Έκθεση.

Επιπλέον η Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας της 20 Μαΐου 2010 αποφάσισε την τροποποίηση των από 05.02.2008 και 30.6.2009, αποφάσεων των Γενικών Συνελεύσεων περί αγοράς ιδίων μετοχών, άρθρο 16 του κ.ν. 2190/1920 ώστε το υφιστάμενο πρόγραμμα αγοράς ιδίων μετοχών να περιλαμβάνει συνολικά τις ακόλουθες δυνατότητες:

- (i) τη μείωση του κεφαλαίου της Εταιρείας,
- (ii) την εκπλήρωση υποχρεώσεων της Εταιρείας που απορρέουν από τίτλους χρέους μετατρέψιμους (ή ανταλλάξιμους) σε μετοχικούς τίτλους (λ.χ. στο πλαίσιο μετατρέψιμου ή ανταλλάξιμου ομολογιακού δανείου),
- (iii) τη μελλοντική απόκτηση μετοχών άλλης εταιρείας. Ειδικότερα, η Εταιρεία να μπορεί να αγοράσει και να διακρατήσει ίδιες μετοχές για μελλοντική χρήση ως μέσω πληρωμής με σκοπό να αγοράσει μετοχές μίας άλλης εταιρείας ή/και
- (iv) όποια άλλη δυνατότητα τυχόν θεσμοθετηθεί στο μέλλον στο πλαίσιο της αγοράς ιδίων μετοχών από εισηγμένες ανώνυμες εταιρείες.
- (v) την ικανοποίηση δικαιωμάτων απόκτησης μετοχών στα πλαίσια του υφιστάμενου προγράμματος διαθέσεως μετοχών στα μέλη Δ.Σ. και το προσωπικό της Εταιρίας και των συνδεδεμένων εταιριών.

(θ) Σημαντικές συμφωνίες της Εταιρίας που τίθεται εν ισχύ / τροποποιούνται / λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρίας κατόπιν δημόσιας πρότασης.

Δεν υφίστανται σχετικές συμφωνίες.

(ι) Συμφωνίες αποζημίωσης μελών Δ.Σ. ή προσωπικού σε περίπτωση παραίτησης / απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού θητείας / απασχόλησης λόγω δημόσιας πρότασης

Δεν υφίστανται σχετικές συμφωνίες.

Επεξηγηματική έκθεση στην Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων σχετικά με τις παρεχόμενες πληροφορίες σύμφωνα με το άρθρο 11^α του Ν. 3371/2005

Σχετικά με τις αναλυτικές πληροφορίες που αναφέρονται σύμφωνα με το άρθρο 11α του Ν. 3371/2005, κρίνεται σκόπιμο να τεθούν υπόψη της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, που συγκαλείται για τη χρήση 2010 και οι ακόλουθες επεξηγήσεις:

(α) Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται πλέον σε Ευρώ εκατόν πενήντα οκτώ οκτακόσιες τριάντα εννέα χιλιάδες πεντακόσια εξήντα Ευρώ και εξήντα λεπτά (Ευρώ 158.839.560,60) και διαιρείται σε διακόσια εξήντα τέσσερα εκατομμύρια επτακόσιες τριάντα δύο χιλιάδες εξακόσιες μία (264.732.601) κοινές, ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας εξήντα λεπτών του Ευρώ (€ 0,60) η καθεμία.

Τέλος, τα κύρια δικαιώματα και υποχρεώσεις που απορρέουν από τη μετοχή, σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρίας και το Κ.Ν. 2190/1920, έχουν ως εξής:

1. Κάθε μετοχή, παρέχει δικαίωμα στο προϊόν της εκκαθάρισης της εταιρικής περιουσίας, σε περίπτωση διάλυσης της Εταιρείας και στη διανομή των κερδών αυτής κατά το λόγο του καταβεβλημένου κεφαλαίου της μετοχής προς το συνολικό καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο.

2. Σε κάθε περίπτωση αυξήσεως του μετοχικού κεφαλαίου, που δεν γίνεται (α) με εισφορά σε είδος ή (β) με έκδοση ομολογίων με δικαίωμα μετατροπής τους σε μετοχές ή (γ) στο πλαίσιο Προγράμματος Διαθέσεως Μετοχών (Stock Option Plan), σύμφωνα το άρθρο 13 του Κ.Ν.2190/1920, παρέχεται δικαίωμα προτίμησης σε ολόκληρο το νέο κεφάλαιο ή το ομολογιακό δάνειο υπέρ των κατά την εποχή της έκδοσης μετόχων, ανάλογα με τη συμμετοχή τους στο υφιστάμενο μετοχικό κεφάλαιο.

3. Κατόπιν αιτήσεως μετόχων, εκπροσωπούντων το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου (α) το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλεί έκτακτη Γενική Συνέλευση, (β) ο Πρόεδρος της Συνέλευσης υποχρεούται να αναβάλει μία φορά μόνο τη λήψη αποφάσεων από τη Γενική Συνέλευση, τακτική ή έκτακτη, για όλα ή ορισμένα θέματα, (γ) το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να ανακοινώσει στη Γενική Συνέλευση των μετόχων τα ποσά τα οποία κατά την τελευταία διετία καταβλήθηκαν για οποιαδήποτε αιτία από την Εταιρεία σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή τους Διευθυντές ή άλλους υπαλλήλους αυτής, καθώς και κάθε άλλη παροχή προς τα πρόσωπα αυτά ή κάθε από οποιαδήποτε αιτία υπάρχουσα σύμβαση της Εταιρείας με αυτούς και να παρέχει τις αιτούμενες συγκεκριμένες πληροφορίες περί των υποθέσεων της Εταιρείας στο μέτρο που είναι χρήσιμες για την πραγματική εκτίμηση των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης, (δ) η λήψη απόφασης επί θέματος της ημερήσιας διάταξης Γενικής Συνέλευσης ενεργείται με ονομαστική κλήση. Επίσης, μέτοχοι εκπροσωπούντες το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου έχουν το δικαίωμα να ζητήσουν έλεγχο της Εταιρείας από το Μονομελές Πρωτοδικείο της περιφέρειας της έδρας της Εταιρείας.
4. Μέτοχοι, εκπροσωπούντες το ένα τρίτο (1/3) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου (α) δικαιούνται να υποβάλουν αίτηση στο Διοικητικό Συμβούλιο και αυτό υποχρεούται να παράσχει προς αυτούς κατά τη Γενική Συνέλευση ή εάν προτιμά πριν απ' αυτή σε εκπρόσωπό τους, πληροφορίες περί της πορείας των εταιρικών υποθέσεων και της περιουσιακής κατάστασης της Εταιρείας, (β) να ζητήσουν από το Μονομελές Πρωτοδικείο της περιφέρειας της έδρας της Εταιρείας έλεγχο της Εταιρείας, εφόσον εκ της όλης πορείας των εταιρικών υποθέσεων καθίσταται πιστευτό ότι η διοίκηση των εταιρικών υποθέσεων δεν ασκείται όπως επιβάλλει η χρηστή και συνετή διαχείριση.
5. Στις ανωτέρω υπό 3 και 4 περιπτώσεις, οι αιτούντες μέτοχοι οφείλουν να τηρούν κατατεθειμένες τις μετοχές τους που τους παρέχουν τα ανωτέρω (υπό 3 και 4) δικαιώματα για τα χρονικά διαστήματα που ορίζει ο Κ.Ν. 2190/1920.
6. Οι μέτοχοι για να ασκήσουν τα δικαιώματά τους παραστάσεως και ψήφου στη Γενική Συνέλευση, οφείλουν να τηρούν κατατεθειμένες τις μετοχές τους.
7. Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται στην εισφορά τους, δηλαδή στο ονομαστικό κεφάλαιο των μετοχών τους.

(β) Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου - Προθεσμίες άσκησης σχετικών δικαιωμάτων

1. Σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρείας η κυριότητα μιας μετοχής δίνει δικαίωμα σε μία ψήφο.
2. Η Γενική Συνέλευση βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα επί των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης, όταν είναι παρόντες ή αντιπροσωπεύονται σ' αυτή, μέτοχοι που εκπροσωπούν τουλάχιστον το ένα πέμπτο (1/5) του μετοχικού κεφαλαίου που έχει καταβληθεί. Αν δεν επιτευχθεί απαρτία, η Γενική Συνέλευση συνέρχεται πάλι μέσα σε είκοσι (20) ημέρες από την ημερομηνία της συνεδρίασης που ματαιώθηκε, αφού προσκληθεί πριν από δέκα (10), το λιγότερο, ημέρες και βρίσκεται σε απαρτία κατά την επαναληπτική αυτή συνεδρίαση και αποφασίζει έγκυρα για τα θέματα της αρχικής ημερήσιας διάταξης, οποιοδήποτε και αν είναι το ποσοστό του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου που εκπροσωπείται σ' αυτή. Οι αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης με την ως άνω συνήθη απαρτία λαμβάνονται με απόλυτη πλειοψηφία των ψήφων που εκπροσωπούνται σ' αυτή.

Εξαιρετικά, προκειμένου για αποφάσεις που αφορούν α) παράταση της διάρκειας συγχώνευσης, μετατροπή, διάσπαση, αναβίωση, ή διάλυση της Εταιρείας, β) μεταβολή της εθνικότητας της Εταιρείας, γ) μεταβολή του αντικείμενου της επιχειρήσεως της Εταιρείας, δ) αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου μη προβλεπόμενη από την παράγραφο 1 του άρθρου 6 του Καταστατικού της Εταιρείας εκτός εάν επιβάλλεται από το νόμο ή γίνεται με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών ή μείωση αυτού εκτός εάν γίνεται σύμφωνα με την παράγραφο 6 του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920, ε) έκδοση ομολογιακού δανείου, με το οποίο χορηγείται στους ομολογιούχους δικαίωμα μετατροπής των ομολογιών τους σε μετοχές της Εταιρείας, σύμφωνα με τις διατάξεις της παρ. 1α του άρθρου 3^α Κ.Ν. 2190/1920, στ) μεταβολή του τρόπου διαθέσεως των κερδών, ζ) αύξηση των υποχρεώσεων των μετόχων, η) τροποποίηση οποιουδήποτε άρθρου του καταστατικού και σε κάθε άλλη περίπτωση που ο νόμος ορίζει ότι για τη λήψη ορισμένης απόφασης από τη Γενική Συνέλευση απαιτείται εξαιρετική απαρτία, η Συνέλευση βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα όταν παρίστανται σ' αυτήν μέτοχοι που εκπροσωπούν, το λιγότερο, τα δύο τρίτα (2/3) του μετοχικού κεφαλαίου που έχει καταβληθεί.

Αν δεν επιτευχθεί τέτοια απαρτία, η Γενική Συνέλευση προσκαλείται και συνέρχεται πάλι σύμφωνα με τα ανωτέρω, βρίσκεται δε σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα και αποφασίζει για τα θέματα της αρχικής ημερήσιας διάταξης, όταν εκπροσωπούνται σ' αυτήν το ήμισυ (1/2) του μετοχικού κεφαλαίου που έχει καταβληθεί. Αν ούτε η απαρτία αυτή επιτευχθεί, η Γενική Συνέλευση προσκαλείται και συνέρχεται πάλι τηρούμενης της ίδιας διαδικασίας, όπως αμέσως πιο πάνω και βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα και αποφασίζει για τα θέματα της αρχικής ημερήσιας διάταξης, αν εκπροσωπείται σ' αυτήν τουλάχιστον το ένα τρίτο (1/3) πλέον ενός του μετοχικού κεφαλαίου που έχει καταβληθεί.

Οι αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης για τις οποίες απαιτείται η ως άνω εξαιρετική απαρτία λαμβάνονται με πλειοψηφία των δύο τρίτων (2/3) των ψήφων που εκπροσωπούνται σ' αυτήν.

3. Δικαίωμα παράστασης και ψήφου στη Γενική Συνέλευση έχουν οι μέτοχοι οι οποίοι κατέθεσαν στην Εταιρεία ή σε οποιαδήποτε τράπεζα λειτουργεί στην Ελλάδα ή στο Ταμείο Παρακαταθηκών βεβαίωση της «Ελληνικά Χρηματιστήρια Ανώνυμος Εταιρεία Συμμετοχών» περί δεσμεύσεως των μετοχών ως και λοιπά εκ του νόμου οριζόμενα στοιχεία, πλέον τυχόν πληρεξούσιων ή άλλων εγγράφων νομιμοποίησης που εκπροσωπούν μετόχους πέντε (5) τουλάχιστον πλήρεις ημέρες, πριν από την ημέρα που ορίσθηκε για τη συνεδρίαση.

Οι μέτοχοι που έχουν δικαίωμα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση μπορούν να αντιπροσωπευθούν σ' αυτήν από πρόσωπα που έχουν εξουσιοδοτήσει νόμιμα. Μέτοχοι μη συμμορφωθέντες με τις διατάξεις των παραπάνω 3 παραγράφων, μετέχουν στη Γενική Συνέλευση μόνο κατόπιν άδειάς της.

Σαράντα οκτώ (48) ώρες πριν από κάθε Γενική Συνέλευση πρέπει να τοιχοκολλάται σε εμφανή θέση του καταστήματος της Εταιρείας πίνακας αυτών που έχουν δικαίωμα ψήφου με ένδειξη των τυχόν αντιπροσώπων τους και του αριθμού των μετοχών τους και των ψήφων καθενός από αυτούς και των διευθύνσεων των μετόχων και των αντιπροσώπων αυτών.

Κάθε ένσταση κατά του πίνακα, προτείνεται, με ποινή απαραδέκτου, κατά την έναρξη της συνεδρίασης και πριν η Συνέλευση εισέλθει στην ημερήσια διάταξη.

Η Γενική Συνέλευση, πριν εισέλθει στην ημερήσια διάταξη, μπορεί να επιτρέψει τη συμμετοχή στις συνεδριάσεις αυτής και σε μετόχους ή αντιπροσώπους μετόχων που δεν κατέθεσαν εμπρόθεσμα τους τίτλους ή τις εξουσιοδοτήσεις τους.

(γ) Κανόνες διορισμού / αντικατάστασης μελών Δ.Σ. και τροποποίησης Καταστατικού εφόσον διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν.2190/1920

Την Εταιρεία διοικεί διοικητικό συμβούλιο απαρτιζόμενο από πέντε (5) έως δεκαπέντε (15) μέλη.

Το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από εκτελεστικά και μη εκτελεστικά μέλη κατά την έννοια της παρ. 1 του άρθρου 3 του Ν. 3016/2002, όπως ισχύει. Μεταξύ των μη εκτελεστικών μελών δύο τουλάχιστον εξ αυτών είναι ανεξάρτητα μέλη κατά την έννοια του άρθρου 4 του Ν. 3016/2002, όπως ισχύει. Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου μπορεί να εκλεγεί και νομικό πρόσωπο.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου εκλέγονται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας για θητεία τριών (3) ετών παρατεινομένης αυτής μέχρι την Τακτική Γενική Συνέλευση, που θα εγκρίνει τις οικονομικές καταστάσεις του έτους λήξης της θητείας τους αλλά μη δυναμένη πάντως να υπερβεί την τετραετία.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι πάντοτε επανεκλέξιμα και ελεύθερα ανακλητά.

Το Διοικητικό Συμβούλιο κατά την πρώτη συνεδρίασή του μετά την εκλογή του από την Γενική Συνέλευση συνέρχεται και συγκροτείται σε σώμα και εκλέγει εκ των μελών του δια μυστικής ψηφοφορίας και δι' απολύτου πλειοψηφίας τον πρόεδρο και αντιπρόεδρο αυτού.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει το δικαίωμα α) να ορίζει μέχρι δύο (2) από τα μέλη του ως εντεταλμένους ή διευθύνοντας συμβούλους, β) να διορίζει από τα μέλη του ή από άλλα πρόσωπα ένα (1) ή περισσότερους διευθυντές της εταιρείας δια χρονικό διάστημα μη υπερβαίνον τον χρόνο της θητείας του Διοικητικού Συμβουλίου και να προσδιορίζει τις αρμοδιότητάς και τα καθήκοντα αυτών.

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου παρίσταται των συνεδριάσεων του. Τον Πρόεδρο απόντα ή κλυδόμενο αναπληροί ο αντιπρόεδρος και αυτόν ένα (1) σύμβουλος οριζόμενος από το Διοικητικό Συμβούλιο.

Αν για οιοδήποτε λόγο εκκενωθεί θέση εκλέγοντος συμβούλου και οι απομένοντες σύμβουλοι είναι τουλάχιστον τρεις (3) δύναται (χωρίς να υποχρεούνται) να εκλέξουν προσωρινό αντικαταστάτη δια το υπόλοιπο της θητείας του αναπληρουμένου συμβούλου. Η εκλογή αυτή υποβάλλεται προς έγκριση στην πρώτη συγκληθησόμενη συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας. Οι πράξεις του εκλέγοντος συμβούλου θεωρούνται έγκυρες έστω και αν η εκλογή του δεν επικυρωθεί από την Γενική Συνέλευση. Κατά συνέπεια, τα απομένοντα μέλη μπορούν να συνεχίσουν τη διαχείριση και εκπροσώπηση της εταιρείας και χωρίς την αντικατάσταση των ελλειπόντων μελών, με την προϋπόθεση ότι ο αριθμός αυτός υπερβαίνει το ήμισυ των μελών, όπως είχαν πριν από την επέλευση της εκκένωσης της θέσης και τα απομένοντα μέλη δεν είναι λιγότερα από τρία (3).

(δ) Αρμοδιότητα Δ.Σ. για έκδοση νέων μετοχών / αγορά ιδίων μετοχών σύμφωνα με το άρθρο 16 του Κ.Ν. 2190/1920

Κατά την διάρκεια της πρώτης πενταετίας (5ετίας) από της σχετικής αποφάσεως της Γενικής Συνελεύσεως το Διοικητικό Συμβούλιο έχει το δικαίωμα, με απόφαση των δύο τρίτων (2/3) του συνόλου των μελών του α) να αυξάνει εφ' άπαξ ή τμηματικώς το εταιρικό κεφάλαιο διά της εκδόσεως νέων μετοχών και β) να εκδίδει

ομολογιακό δάνειο με μετατρέψιμες ομολογίες. Το ποσό της αύξησεως και το ποσό του ομολογιακού δανείου δεν δύνανται να υπερβαίνουν το ποσόν του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου κατά την ημερομηνία λήψεως της απόφασεως της Γενικής Συνελεύσεως. Οι ανωτέρω εξουσίες του Διοικητικού Συμβουλίου δύνανται να ανανεώνονται κατόπιν αποφάσεως Γενικής Συνελεύσεως, η οποία υποβάλλεται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β' του Κ.Ν. 2190/1920, διά χρονικό διάστημα μη υπερβαίνον τα πέντε (5) έτη για κάθε ανανέωση. Οι ανωτέρω αυξήσεις του μετοχικού κεφαλαίου δεν αποτελούν τροποποίηση του καταστατικού.

Η Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας της 5 Φεβρουαρίου 2008 εκχώρησε για μία πενταετία από την ημερομηνία της εν λόγω Γενικής Συνέλευσης, ήτοι μέχρι και την 05.02.2013, στο Διοικητικό Συμβούλιο την εξουσία, να εκδίδει κατά τις διατάξεις των άρθρων 3^α και 13 παρ. 1 του Κ.Ν. 2190/20 και του άρθρου 6 παρ. 1 του Καταστατικού της Εταιρείας, ομολογιακό δάνειο με δικαίωμα μετατροπής των ομολογιών σε μετοχές που θα εκδοθούν στο πλαίσιο αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου για ποσό που δεν μπορεί να υπερβεί το ποσό των 97.832.689,20 Ευρώ.

Σημειώνεται ότι έως σήμερα, το Διοικητικό Συμβούλιο δεν έχει λάβει απόφαση για την έκδοση ομολογιακού δανείου με δικαίωμα μετατροπής των ομολογιών σε μετοχές.

Αναφορικά με το ισχύον Πρόγραμμα Παροχής Δικαιωμάτων Προαίρεσης που αναφέρεται στην παράγραφο (η) στις πληροφορίες σύμφωνα με το άρθρο 11α του Ν. 3371/2005 και εγκρίθηκε δυνάμει της από 2 Ιουνίου 2006 απόφασης της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας όπως τροποποιήθηκε με τις από 13.07.2007, 5.2.2008 και 30.6.2010 Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων, σημειώνεται ότι σύμφωνα με τις ως άνω αποφάσεις ο ανώτατος αριθμός των μετοχών που θα εκδώσει η Εταιρεία στο πλαίσιο του Προγράμματος για το σύνολο των δικαιούχων ανέρχεται μέχρι το 10% του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρείας. Οι μετοχές αυτές θα εκδοθούν μετά την άσκηση των αντίστοιχων δικαιωμάτων και η τιμή διάθεσης των μετοχών να είναι Ευρώ 0,70 ανά μετοχή.

Τα δικαιώματα προαίρεσης διατίθενται κάθε φορά υπέρ των δικαιούχων με ειδική απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου εντός της χρονικής διάρκειας του Προγράμματος. Με την απόφαση αυτή του Διοικητικού Συμβουλίου προσδιορίζονται: α) ο αριθμός των διαθέσιμων προς ενάσκηση δικαιωμάτων ανά δικαιούχο ή ομάδα δικαιούχων, β) η προθεσμία ενάσκησης των χορηγηθέντων δικαιωμάτων προαίρεσεως, γ) η προθεσμία καταβολής του χρηματικού ποσού κατά την ενάσκηση των δικαιωμάτων, δ) ο ειδικός λογαριασμός της Εταιρείας σε πίστωση του οποίου θα άγεται το ποσό αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, και ε) κάθε άλλη λεπτομέρεια.

Τα δικαιώματα που δεν ασκήθηκαν από τον δικαιούχο θα μεταφέρονται στην επόμενη περίοδο άσκησης δικαιωμάτων.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας εκδίδει τα πιστοποιητικά δικαιώματος αγοράς μετοχών και κατά το μήνα Δεκέμβριο του έτους διάθεσης αποφασίζει, σε εφαρμογή των ενασκηθέντων δικαιωμάτων προαίρεσης, την ισόποση αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και την, έναντι καταβολής της αξίας διάθεσής τους, έκδοση και διανομή μετοχών στους δικαιούχους που άσκησαν το δικαίωμά τους. Οι αυξήσεις αυτές δεν αποτελούν τροποποιήσεις του Καταστατικού.

Σε περίπτωση λύσης ή λήξης της σύμβασης μεταξύ Εταιρείας - δικαιούχου για οιοδήποτε λόγο τα δικαιώματα προαίρεσης που δεν έχουν ασκηθεί αποσβένονται.

Σημειώνεται ότι έως σήμερα, το Διοικητικό Συμβούλιο δεν έχει λάβει απόφαση για διάθεση μετοχών στο πλαίσιο του ως άνω Προγράμματος.

Η Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας της 20 Μαΐου 2010 αποφάσισε την αγορά ιδίων μετοχών της, μέχρι του 1/10 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της, με ανώτατη τιμή αγοράς 1,10 Ευρώ και κατώτατη τιμή αγοράς 0,30 Ευρώ ανά μετοχή, στην οποία (τιμή) να επιτρέπεται να διενεργηθούν οι αγορές και μέσα σε χρονικό διάστημα είκοσι τεσσάρων (24) μηνών από την ημερομηνία της παραπάνω Γενικής Συνέλευσης, κατά τα οριζόμενα στο άρθρο 16 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως αυτό ισχύει σήμερα.

Επιπλέον, η Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας της 20 Μαΐου 2010 αποφάσισε την τροποποίηση των από 05.02.2008 και 30.6.2009, αποφάσεων των Γενικών Συνελεύσεων περί αγοράς ιδίων μετοχών, άρθρο 16 του κ.ν. 2190/1920 ώστε το υφιστάμενο πρόγραμμα αγοράς ιδίων μετοχών να περιλαμβάνει συνολικά τις ακόλουθες δυνατότητες:

- (i) τη μείωση του κεφαλαίου της Εταιρείας,
- (ii) την εκπλήρωση υποχρεώσεων της Εταιρείας που απορρέουν από τίτλους χρέους μετατρέψιμους (ή ανταλλάξιμους) σε μετοχικούς τίτλους (λ.χ. στο πλαίσιο μετατρέψιμου ή ανταλλάξιμου ομολογιακού δανείου),

- (iii) τη μελλοντική απόκτηση μετοχών άλλης εταιρείας. Ειδικότερα, η Εταιρεία να μπορεί να αγοράσει και να διακρατήσει ίδιες μετοχές για μελλοντική χρήση ως μέσω πληρωμής με σκοπό να αγοράσει μετοχές μίας άλλης εταιρείας ή/και
- (iv) όποια άλλη δυνατότητα τυχόν θεσμοθετηθεί στο μέλλον στο πλαίσιο της αγοράς ιδίων μετοχών από εισηγμένες ανώνυμες εταιρείες.
- (v) την ικανοποίηση δικαιωμάτων απόκτησης μετοχών στα πλαίσια του υφιστάμενου προγράμματος διαθέσεως μετοχών στα μέλη Δ.Σ. και το προσωπικό της Εταιρείας και των συνδεδεμένων εταιριών.

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2012
Ο Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος

Ιωάννης Ρήγας

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

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

Σύμφωνα με το άρθρο 4 του Ν. 3556/2007 «Προϋποθέσεις διαφάνειας για την πληροφόρηση σχετικά με εκδότες των οποίων οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά και άλλες διατάξεις» οι παρακάτω εκπρόσωποι του Διοικητικού Συμβουλίου δηλώνουμε ότι:

Εξ όσων γνωρίζουμε, οι ετήσιες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της Sciens Διεθνής Συμμετοχών Α.Ε., καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, σύμφωνα με τα οριζόμενα στις παραγράφους 3 έως 5 του άρθρου 4 του Ν. 3556/2007 και τις επ' αυτού εκτελεστικές αποφάσεις του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Επίσης, εξ' όσων γνωρίζουμε η ετήσια έκθεση του διοικητικού συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή τις πληροφορίες που απαιτούνται βάσει των παραγράφων 6 έως 8 του άρθρου 4 του Ν. 3556/2007 και τις επ' αυτού εκτελεστικές αποφάσεις του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2012

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΙΩΑΝΝΗΣ ΡΗΓΑΣ
ΑΔΤ Λ 177497

ΤΟ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ
ΜΕΛΟΣ ΔΣ

ΘΕΟΔΩΡΟΣ ΡΗΓΑΣ
ΑΔΤ Ν 246853

ΤΟ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ
ΜΕΛΟΣ ΔΣ

DANIEL J. STANDEN
Α.Δ. 112997032

III. Διαθεσιμότητα Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης

III. Διαθεσιμότητα Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης

Η Ετήσια Οικονομική Έκθεση, στην οποία περιλαμβάνονται:

- I. Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου*
- II. Δηλώσεις των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου*
- III. Διαθεσιμότητα Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης*
- IV. Έκθεση Ελέγχου του Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή*
- V. Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2011*
- VI. Πληροφορίες βάσει του άρθρου 10 του Ν. 3401/ 2005*
- VII. Στοιχεία και πληροφορίες της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2011 έως 31 Δεκεμβρίου 2011*

είναι αναρτημένη στο διαδίκτυο στη διεύθυνση:

<http://www.sciens.gr/el/oikonomikes-katastaseis/-2011>

IV. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

Έκθεση επί των Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ και των θυγατρικών της, που αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2011, τις εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως και 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 έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές 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 Ανώνυμης Εταιρείας SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ 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.

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 αντιστοιχία 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.



ΠραϊσγουωτερχαουςΚούπερς
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
Λεωφ Κηφισίας 268
152 32 Χαλάνδρι
ΑρΜ ΣΟΕΛ 113

Αθήνα, 31 Μαρτίου 2012
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Κωνσταντίνος Μιχαλάτος
ΑρΜ ΣΟΕΛ 17701

V. Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2011

SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

| | |
|--|----|
| Καταστάσεις Χρηματοοικονομικής Θέσης (Εταιρική και Ενοποιημένη) | 2 |
| Καταστάσεις Αποτελεσμάτων & Συνολικών Εισοδημάτων (Εταιρική και Ενοποιημένη) | 3 |
| Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων Εταιρείας | 4 |
| Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων Ομίλου | 5 |
| Καταστάσεις Ταμειακών Ροών (Εταιρική και Ενοποιημένη) | 6 |
| 1. Γενικές Πληροφορίες | 7 |
| 2. Σύνοψη βασικών λογιστικών αρχών | 7 |
| 3. Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες | 18 |
| 4. Εκτιμήσεις και παραδοχές στην εφαρμογή των λογιστικών αρχών | 22 |
| 5. Διαχείριση Χρηματοοικονομικών κινδύνων | 22 |
| 6. Επιχειρηματικοί τομείς | 28 |
| 7. Αύλα Πάγια | 30 |
| 8. Ενσώματα Πάγια | 31 |
| 9. Επενδύσεις σε ακίνητα | 32 |
| 10. Επενδύσεις σε συμμετοχές | 33 |
| 11. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις | 34 |
| 12. Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων | 35 |
| 13. Ταμειακά Διαθέσιμα | 36 |
| 14. Μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες | 36 |
| 15. Μετοχικό Κεφάλαιο | 37 |
| 16. Αποθεματικά | 38 |
| 17. Αποθεματικά από αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων για πώληση | 38 |
| 18. Κέρδη/(ζημιές) εις νέο | 38 |
| 19. Δανειακές υποχρεώσεις | 39 |
| 20. Υποχρεώσεις από αντισταθμιστικές δραστηριότητες | 40 |
| 21. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία | 40 |
| 22. Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 40 |
| 23. Αναβαλλόμενη φορολογία | 41 |
| 24. Φόρος Εισοδήματος | 41 |
| 25. Κέρδη/ (ζημιές) από συμμετοχές και επενδύσεις | 43 |
| 26. Έσοδα από μερίσματα και αναλογία κερδών συγγενών εταιρειών | 43 |
| 27. Λοιπά έσοδα | 43 |
| 28. Αποδοχές προσωπικού | 44 |
| 29. Λοιπά λειτουργικά έξοδα | 44 |
| 30. Κέρδη ανά μετοχή | 44 |
| 31. Συνδεδεμένα μέρη | 45 |
| 32. Μερίσματα | 47 |
| 33. Στρογγυλοποιήσεις | 47 |
| 34. Δεσμεύσεις | 47 |
| 35. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις | 47 |
| 36. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού | 48 |

Καταστάσεις Χρηματοοικονομικής Θέσης (Εταιρική και Ενοποιημένη)

| | Σημείωση | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|---|----------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | | | |
| Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία | | | | | |
| Ενσώματα πάγια | 8 | 275 | 301 | 218 | 232 |
| Αύλα περιουσιακά στοιχεία | 7 | 21 | 316 | 8 | 5 |
| Επενδύσεις σε ακίνητα | 9 | 16.641 | 18.931 | 0 | 0 |
| Επενδύσεις σε συμμετοχές | 10 | 29.000 | 25.583 | 240.563 | 266.777 |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις | 23 | 3.602 | 3.403 | 3.098 | 3.205 |
| Απαιτήσεις από δάνεια | | 26 | 3.359 | 0 | 0 |
| Λοιπές απαιτήσεις | | 28 | 38 | 21 | 31 |
| | | 49.592 | 51.930 | 243.908 | 270.250 |
| Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία | | | | | |
| Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις | 11 | 744 | 2.054 | 41 | 86 |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις | 23 | 61 | 316 | 61 | 316 |
| Απαιτήσεις από φόρους | | 502 | 649 | 24 | 168 |
| Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση | | 0 | 35 | 0 | 35 |
| Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων | 12 | 178.483 | 254.551 | 32.152 | 43.819 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | 13 | 1.493 | 46.372 | 758 | 2.331 |
| | | 181.282 | 303.976 | 33.036 | 46.754 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | | 230.874 | 355.906 | 276.944 | 317.003 |
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | | | | | |
| Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους | | | | | |
| Μετοχικό κεφάλαιο | 15 | 158.840 | 158.840 | 158.840 | 158.840 |
| Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | | 102.869 | 102.869 | 106.442 | 106.442 |
| Μείον: Ίδιες μετοχές | | (177) | (3.771) | (177) | (3.771) |
| Αποθεματικά | 16 | 1.456 | 1.456 | 1.456 | 1.456 |
| Αποθεματικό από χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα για πώληση | 17 | 7.779 | 7.721 | 7.779 | 7.721 |
| Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής | | 15.609 | 13.927 | 0 | 0 |
| Κέρδη/ (Ζημιές) εις νέον | 18 | (167.981) | (70.805) | (107.643) | (24.733) |
| Μη ελέγχουσες συμμετοχές | | 26 | 5.361 | 0 | 0 |
| Σύνολο ιδίων κεφαλαίων | | 118.421 | 215.599 | 166.696 | 245.954 |
| ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | | | | | |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | | | | | |
| Δανειακές υποχρεώσεις | 19 | 83.793 | 74.793 | 83.793 | 45.000 |
| Υποχρεώσεις από ανασφαλιστικές δραστηριότητες | 20 | 0 | 34.773 | 0 | 0 |
| Λοιπές προβλέψεις | | 600 | 600 | 0 | 0 |
| Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία | 21 | 56 | 46 | 56 | 46 |
| | | 84.450 | 110.213 | 83.850 | 45.046 |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | | | | | |
| Δανειακές υποχρεώσεις | 19 | 25.740 | 27.711 | 25.740 | 25.235 |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις | 22 | 2.209 | 2.343 | 609 | 733 |
| Υποχρεώσεις από φόρους | | 55 | 41 | 49 | 36 |
| | | 28.004 | 30.095 | 26.398 | 26.003 |
| Σύνολο υποχρεώσεων | | 112.454 | 140.307 | 110.248 | 71.050 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | | 230.874 | 355.906 | 276.944 | 317.003 |

Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 - 48 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων, οικονομικών καταστάσεων

Καταστάσεις Αποτελεσμάτων & Συνολικών Εισοδημάτων (Εταιρική και Ενοποιημένη)

| | Σημείωση | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|--|----------|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | | 1.1.2011 - 31.12.2011 | 1.1.2010 - 31.12.2010 | 1.1.2011 - 31.12.2011 | 1.1.2010 - 31.12.2010 |
| | | Κέρδη/ (ζημιές) από συμμετοχές και επενδύσεις | 25 | (90.968) | (28.076) |
| Έσοδα από μερίσματα & αναλογία κερδών συγγενών εταιρειών | 26 | 4.080 | 1.566 | 0 | 0 |
| Έσοδα από παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών | | 87 | 161 | 0 | 0 |
| Λοιπά έσοδα | 27 | 390 | 190 | 107 | 94 |
| Σύνολο Λειτουργικών Εσόδων | | (86.412) | (26.159) | (74.769) | (9.673) |
| Κόστος προσωπικού | 28 | (742) | (764) | (696) | (714) |
| Λοιπά λειτουργικά έξοδα | 29 | (3.062) | (4.090) | (2.042) | (3.102) |
| Αποσβέσεις | 7,8 | (52) | (57) | (36) | (38) |
| Σύνολο Λειτουργικών Εξόδων | | (3.856) | (4.911) | (2.774) | (3.854) |
| Κέρδος/ (ζημία) Εκμετάλλευσης | | (90.268) | (31.070) | (77.543) | (13.527) |
| Χρηματοοικονομικό κόστος | 19 | (5.007) | (3.938) | (4.160) | (2.779) |
| Κέρδος/ (ζημία) προ φόρων | | (95.275) | (35.008) | (81.703) | (16.306) |
| Φόροι | 24 | (56) | 1.038 | (362) | 666 |
| ΚΕΡΔΗ/ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΕΡΙΟΔΟΥ από συνεχιζόμενες δραστηριότητες | | (95.331) | (33.970) | (82.065) | (15.640) |
| ΚΕΡΔΗ/ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΕΡΙΟΔΟΥ από μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες | 14 | 1.281 | 2.566 | 0 | 0 |
| ΚΕΡΔΗ/ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΕΡΙΟΔΟΥ Λοιπά Συνολικά Έσοδα | | (94.050) | (31.405) | (82.065) | (15.640) |
| Αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων για πώληση | | (35) | (66) | (35) | (66) |
| Προσαρμογές από συγγενείς εταιρείες | | 102 | (890) | 0 | 0 |
| Μεταφορά αποθεματικού χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων για πώληση σε αποτελέσματα | | 93 | 0 | 93 | 0 |
| Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής | | 1.750 | 11.874 | 0 | 0 |
| Λοιπά συνολικά εισοδήματα καθαρά από φόρους | | 1.911 | 10.919 | 58 | (66) |
| ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΑ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ ΧΡΗΣΗΣ | | (92.139) | (20.486) | (82.008) | (15.705) |
| Κέρδη/ (ζημιές) αποδοτέα σε: | | | | | |
| Μετόχους της μητρικής | | (96.435) | (35.054) | (82.065) | (15.640) |
| από συνεχιζόμενες δραστηριότητες | | (95.321) | (33.953) | (82.065) | (15.640) |
| από μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες | | (1.114) | (1.101) | 0 | 0 |
| Μη ελέγχουσες συμμετοχές | | 2.385 | 3.649 | 0 | 0 |
| από συνεχιζόμενες δραστηριότητες | | (10) | (18) | 0 | 0 |
| από μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες | | 2.395 | 3.667 | 0 | 0 |
| | | (94.050) | (31.405) | (82.065) | (15.640) |
| Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα αποδοτέα σε: | | | | | |
| Μετόχους της μητρικής | | (94.524) | (24.135) | (82.008) | (15.705) |
| Μη ελέγχουσες συμμετοχές | | 2.385 | 3.649 | 0 | 0 |
| | | (92.139) | (20.486) | (82.008) | (15.705) |
| Κέρδη/ (ζημιές) περιόδου ανά μετοχή (σε €) | 30 | (0,3664) | (0,1950) | (0,3119) | (0,0870) |
| Κέρδη/ (ζημιές) περιόδου ανά μετοχή (σε €) | | | | | |
| από συνεχιζόμενες δραστηριότητες | 30 | (0,3622) | (0,1889) | (0,3119) | (0,0870) |
| από μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες | | (0,0042) | (0,0061) | 0,0000 | 0,0000 |

Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 – 48 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων, οικονομικών καταστάσεων

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων Εταιρείας

| ΕΤΑΙΡΕΙΑ | Σημείωση | Μετοχικό κεφάλαιο | Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | Αποθεματικά | Ίδιες Μετοχές | Αποθεματικό αποτίμησης χρηματ/κών στοιχείων διαθέσιμων για πώληση | Σωρευμένα κέρδη/(ζημιές) | Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων |
|--|----------|-------------------|--|--------------|----------------|---|--------------------------|------------------------|
| Υπόλοιπα 1.1.2010 | | 97.833 | 111.726 | 1.456 | (3.149) | 7.786 | (9.093) | 206.559 |
| Αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων για πώληση | | 0 | 0 | 0 | 0 | (66) | 0 | (66) |
| Αποτέλεσμα περιόδου 1.1.2010 - 31.12.2010 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (15.640) | (15.640) |
| Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου 1.1.2010 - 31.12.2010 | | 0 | 0 | 0 | 0 | (66) | (15.640) | (15.705) |
| (Αγορές)/Πωλήσεις ιδίων μετοχών | | 0 | 0 | 0 | (622) | 0 | 0 | (622) |
| Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου | | 61.007 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 61.007 |
| Προσαρμογή λογαριασμού υπέρ το άρτιο | | 0 | (5.284) | 0 | 0 | 0 | 0 | (5.284) |
| Υπόλοιπα 31.12.2010 | | 158.840 | 106.442 | 1.456 | (3.771) | 7.721 | (24.733) | 245.954 |
| Υπόλοιπα 1.1.2011 | | 158.840 | 106.442 | 1.456 | (3.771) | 7.721 | (24.733) | 245.954 |
| Αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων για πώληση | | 0 | 0 | 0 | 0 | (35) | 0 | (35) |
| Μεταφορά αποθεματικού χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων για πώληση σε αποτελέσματα | | 0 | 0 | 0 | 0 | 93 | 0 | 93 |
| Αποτέλεσμα περιόδου 1.1.2011 - 31.12.2011 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (82.065) | (82.065) |
| Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου 1.1.2011 - 31.12.2011 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 58 | (82.065) | (82.007) |
| (Αγορές)/Πωλήσεις ιδίων μετοχών | | 0 | 0 | 0 | 3.594 | 0 | 0 | 3.594 |
| Κέρδη/(Ζημιές) από πώληση ιδίων μετοχών | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (844) | (844) |
| Υπόλοιπα 31.12.2011 | | 158.840 | 106.442 | 1.456 | (177) | 7.779 | (107.643) | 166.696 |

Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 – 48 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών εταιρικών και ενοποιημένων, οικονομικών καταστάσεων

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων Ομίλου

| ΟΜΙΛΟΣ | Σημείωση | Μετοχικό κεφάλαιο | Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | Αποθεματικά | Ίδιες Μετοχές | Αποθεματικό αποτίμησης χρηματ/κών στοιχείων διαθέσιμων για πώληση | Συναλλαγματικές διαφορές | Σωρευμένα κέρδη/(ζημιές) | Μη ελέγχουσες συμμετοχές | Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων |
|--|----------|-------------------|--|--------------|----------------|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|------------------------|
| Υπόλοιπα 1.1.2010 | | 97.833 | 108.153 | 1.456 | (3.149) | 7.786 | 2.053 | (34.861) | 4.812 | 184.084 |
| Αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων για πώληση | | 0 | 0 | 0 | 0 | (66) | 0 | 0 | 0 | (66) |
| Συναλλαγματικές διαφορές | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 11.874 | 0 | 0 | 11.874 |
| Προσαρμογές από συγγενείς εταιρείες | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (890) | 0 | (890) |
| Αποτέλεσμα περιόδου 1.1.2010 - 31.12.2010 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (35.054) | 3.649 | (31.405) |
| Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου 1.1.2010 - 31.12.2010 | | 0 | 0 | 0 | 0 | (66) | 11.874 | (35.943) | 3.649 | (20.486) |
| (Αγορές)/Πωλήσεις ιδίων μετοχών | | 0 | 0 | 0 | (622) | 0 | 0 | 0 | 0 | (622) |
| Μερίσματα πληρωθέντα | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (3.108) | (3.108) |
| Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου | | 61.007 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7 | 61.014 |
| Προσαρμογή λογαριασμού υπέρ το άρτιο | | 0 | (5.284) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (5.284) |
| Υπόλοιπα 31.12.2010 | | 158.840 | 102.869 | 1.456 | (3.771) | 7.721 | 13.927 | (70.805) | 5.361 | 215.599 |
| Υπόλοιπα 1.1.2011 | | 158.840 | 102.869 | 1.456 | (3.771) | 7.721 | 13.927 | (70.805) | 5.361 | 215.599 |
| Αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων για πώληση | | 0 | 0 | 0 | 0 | (35) | 0 | 0 | 0 | (35) |
| Μεταφορά αποθεματικού χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων για πώληση σε αποτελέσματα | | 0 | 0 | 0 | 0 | 93 | 0 | 0 | 0 | 93 |
| Προσαρμογές από συγγενείς εταιρείες | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 102 | 0 | 102 |
| Συναλλαγματικές διαφορές | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.750 | 0 | 0 | 1.750 |
| Αποτέλεσμα περιόδου 1.1.2011 - 31.12.2011 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (96.435) | 2.385 | (94.050) |
| Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου 1.1.2011 - 31.12.2011 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 58 | 1.750 | (96.332) | 2.385 | (92.139) |
| (Αγορές)/Πωλήσεις ιδίων μετοχών | | 0 | 0 | 0 | 3.594 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.594 |
| Κέρδη/(Ζημιές) από πώληση ιδίων μετοχών | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (844) | 0 | (844) |
| Μερίσματα πληρωθέντα | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (257) | (257) |
| Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (3) | (3) |
| Μεταβολές λόγω πώλησης θυγατρικής | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (68) | 0 | (7.460) | (7.528) |
| Υπόλοιπα 31.12.2011 | | 158.840 | 102.869 | 1.456 | (177) | 7.779 | 15.609 | (167.981) | 26 | 118.421 |

Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 – 48 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών εταιρικών και ενοποιημένων, οικονομικών καταστάσεων

Καταστάσεις Ταμειακών Ροών (Εταιρική και Ενοποιημένη)

| | Σημείωση | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|--|----------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | | 1.1.2011 - 31.12.2011 | 1.1.2010 - 31.12.2010 | 1.1.2011 - 31.12.2011 | 1.1.2010 - 31.12.2010 |
| Λειτουργικές δραστηριότητες | | | | | |
| Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες) | | (95.275) | (35.006) | (81.703) | (16.306) |
| Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων (μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες) | | 1.281 | 2.566 | 0 | 0 |
| Πλέον / μείον προσαρμογές για : | | | | | |
| Αποσβέσεις | | 52 | 57 | 36 | 38 |
| Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας | | 86.835 | 26.593 | 74.862 | 9.673 |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα | 19 | 5.007 | 3.920 | 4.160 | 2.779 |
| Πλέον / μείον προσαρμογές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες : | | | | | |
| Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων | | (276) | 2.794 | 198 | 469 |
| Αύξηση / (μείωση) υποχρεώσεων (πλην τραπεζών) | | 32 | (1.873) | (101) | 183 |
| Μείον : | | | | | |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα | | (4.977) | (3.739) | (3.655) | (2.769) |
| Λειτουργικές ροές από μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες | | (235) | 5.229 | 0 | |
| Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α) | | (7.556) | 541 | (6.203) | (5.933) |
| Επενδυτικές δραστηριότητες | | | | | |
| Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων | | (6.465) | (16.462) | (36.995) | (19.688) |
| Μεταβίβαση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων | | 2.750 | 896 | 2.750 | 0 |
| Καθαρές ταμιακές εισροές από απόκτηση θυγατρικών | | 0 | 1.065 | 0 | 0 |
| Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων | | (48) | (59) | (25) | (13) |
| Τόκοι εισπραχθέντες | | 135 | 127 | 107 | 94 |
| Μερίσματα εισπραχθέντα | | 1.364 | 0 | 0 | 0 |
| Επενδυτικές ροές από μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες | | (36.343) | 2.316 | 0 | |
| Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β) | | (38.608) | (12.117) | (34.163) | (19.607) |
| Χρηματοδοτικές δραστηριότητες | | | | | |
| Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου | | 0 | (1.521) | 0 | (1.521) |
| Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου | | 6 | (1) | 0 | 0 |
| Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια | 19 | 38.793 | 25.000 | 38.793 | 25.000 |
| Έξοδα άντλησης δανείων | | 0 | 138 | 0 | 138 |
| Εξοφλήσεις/ μεταφορές αναληφθέντων δανείων | 19 | (31.793) | 0 | 0 | 0 |
| Χρηματοδοτικές ροές από μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες | | (260) | (3.100) | 0 | |
| Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ) | | 6.746 | 20.516 | 38.793 | 23.617 |
| Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ) | | (39.418) | 8.940 | (1.572) | (1.923) |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου (συνεχιζόμενες δραστηριότητες) | | 5.354 | 4.320 | 2.331 | 4.253 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου (μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες) | | 41.018 | 33.112 | 0 | 0 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου | | 6.954 | 46.372 | 758 | 2.331 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου (συνεχιζόμενες δραστηριότητες) | | 1.493 | 5.354 | 758 | 2.331 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου (μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες) | | 5.461 | 41.018 | 0 | 0 |

Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 – 48 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των συνοπτικών εταιρικών και ενοποιημένων, οικονομικών καταστάσεων

1. Γενικές Πληροφορίες

Η SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε., (στο εξής αναφερόμενη ως «Εταιρεία») συστάθηκε το 1990 και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό 21240/06/Β/90/16. Η διάρκειά της είναι 49ετής και λήγει το 2039. Η διεύθυνση της έδρας της Εταιρείας είναι επί της Σόλωνος 10 στην Αθήνα και η ηλεκτρονική της διεύθυνση είναι www.sciens.gr. Οι μετοχές της Εταιρείας διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Μία εκ των κύριων μετόχων και ασκούσα τη διοίκηση της Εταιρείας είναι η εταιρεία SCIENS HELLENIC CAPITAL LTD. Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στην Ελλάδα ενώ ο Όμιλος στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στο χώρο των επενδύσεων συμμετοχών και της παροχής συμβουλευτικών υπηρεσιών. Ο σκοπός της Εταιρείας, σύμφωνα με την από 30.05.2005 τροποποίηση του άρθρου 3 του καταστατικού της, είναι:

1. Η απόκτηση με οποιοδήποτε τρόπο συμμετοχών σε νομικά πρόσωπα, εταιρείες κάθε τύπου και μορφής ως επίσης και κοινοπραξίες, ημεδαπές ή αλλοδαπές οποιουδήποτε κλάδου οικονομικής δραστηριότητας.
2. Η παροχή υπηρεσιών επιχειρηματικού σχεδιασμού, οργάνωσης και χρηματοοικονομικής διαχείρισης.

Οι παρούσες εταιρικές και ενοποιημένες, οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στις 30 Μαρτίου 2012 και τελούν υπό την έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

2. Σύνοψη βασικών λογιστικών αρχών

Οι βασικές λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν κατά τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων περιγράφονται παρακάτω. Αυτές οι αρχές έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια για όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά.

2.1. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι παρούσες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί από τη διοίκηση σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) και τις Διερμηνείες της Επιτροπής Διερμηνειών των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Οι οικονομικές καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2011 έχουν συνταχθεί με σκοπό να παρουσιάζουν τη χρηματοοικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα και τις ταμειακές ροές του ομίλου με βάση την αρχή της συνέχειας των εργασιών και λαμβάνοντας υπόψη τους μακροοικονομικούς και μικροοικονομικούς παράγοντες που επηρεάζουν τις λειτουργίες του. Ως αποτέλεσμα της υφιστάμενης οικονομικής κρίσης, υπάρχει σημαντική οικονομική αβεβαιότητα στις διεθνείς χρηματαγορές και ειδικότερα αναφορικά με την ελληνική οικονομία και τις επιπτώσεις που θα υπάρχουν από το πρόγραμμα αναδιάρθρωσης του ελληνικού δημόσιου χρέους. Η πρόσφατη συμφωνία για το δεύτερο πακέτο υποστήριξης της Ελλάδας που περιλαμβάνει τη συμμετοχή των ιδιωτών πιστωτών σε συνδυασμό με τη δέσμευση της ελληνικής κυβέρνησης για την εφαρμογή των απαραίτητων μέτρων που θα οδηγήσουν στην ανάκαμψη της οικονομίας της χώρας είναι εξαιρετικά σημαντικά για την πορεία της ελληνικής οικονομίας. Το αποτέλεσμα των ενεργειών των ελληνικών αρχών στην οικονομία αναμένεται να διαφανεί εντός των επόμενων 6-24 μηνών. Η διοίκηση της εταιρίας παρακολουθεί τις εξελίξεις και ανάλογα θα ενεργεί προκειμένου να επιδιώξει την αδιάταραχη συνέχεια των δραστηριοτήτων του ομίλου.

Οι καταστάσεις αυτές έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους εκτός από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, διαθέσιμα προς πώληση περιουσιακά στοιχεία, παράγωγα και επενδύσεις σε ακίνητα που με βάση τις απαιτήσεις των ΔΠΧΑ αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτεί τη χρήση ορισμένων σημαντικών λογιστικών εκτιμήσεων και την άσκηση κρίσης από τη Διοίκηση στη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών. Επίσης απαιτείται η χρήση υπολογισμών και υποθέσεων που επηρεάζουν τα αναφερθέντα ποσά

των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων και τα αναφερθέντα ποσά εισοδημάτων και εξόδων κατά τη διάρκεια του έτους υπό αναφορά. Οι τομείς οι οποίοι ενέχουν ένα μεγαλύτερο βαθμό κρίσης ή πολυπλοκότητας ή τομείς όπου οι παραδοχές και οι εκτιμήσεις είναι σημαντικές για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, περιγράφονται στην σημείωση 4.

2.2 Ενοποίηση

(α) Θυγατρικές

Θυγατρικές είναι οι εταιρίες (περιλαμβανομένων των εταιριών ειδικού σκοπού) στις οποίες ο Όμιλος ασκεί, άμεσα ή έμμεσα έλεγχο επί της χρηματοοικονομικής και λειτουργικής πολιτικής τους και που γενικά συνοδεύεται από ποσοστό συμμετοχής άνω του 50% των δικαιωμάτων ψήφου. Η ύπαρξη ενδεχόμενων δικαιωμάτων ψήφου που μπορούν άμεσα να εξασκηθούν ή να μετατραπούν, λαμβάνονται υπ' όψιν όταν αξιολογείται κατά πόσον ο Όμιλος ελέγχει μια εταιρία. Οι εταιρίες αυτές ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση). Οι θυγατρικές ενοποιούνται από την ημερομηνία κατά την οποία ο έλεγχος μεταβιβάζεται στον Όμιλο και παύουν να ενοποιούνται πλέον από την ημερομηνία κατά την οποία παύει να υφίσταται ο έλεγχος.

Η λογιστική μέθοδος της εξαγοράς χρησιμοποιείται για τον λογισμό εξαγοράς θυγατρικών. Το κόστος εξαγοράς μιας θυγατρικής υπολογίζεται ως το άθροισμα των εύλογων αξιών, κατά την ημερομηνία ανταλλαγής, των περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων που υφίστανται ή τεκμαίρονται και των μετοχών που εκδόθηκαν από τον Όμιλο, με αντάλλαγμα τον έλεγχο του εξαγοραζόμενου. Τα έξοδα που σχετίζονται άμεσα με την εξαγορά καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Τα αποκτώμενα περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που αποκτώνται σε μια επιχειρηματική συνένωση, επιμετρώνται αρχικά στην εύλογη τους αξία κατά την ημερομηνία εξαγοράς, ανεξάρτητα από το ποσοστό συμμετοχής της μειοψηφίας (μη ελέγχουσες συμμετοχές).

Το ποσό κατά το οποίο το κόστος εξαγοράς υπερβαίνει την εύλογη αξία της καθαρής θέσης της θυγατρικής που εξαγοράστηκε, καταχωρείται ως υπεραξία. Η λογιστική αντιμετώπιση της υπεραξίας περιγράφεται παρακάτω. Στις περιπτώσεις στις οποίες το συνολικό κόστος εξαγοράς είναι μικρότερο από την εύλογη αξία της καθαρής θέσης της θυγατρικής που αποκτήθηκε, η διαφορά αναγνωρίζεται άμεσα στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

Οι ενδοεταιρικές συναλλαγές, τα υπόλοιπα και μη δεδουλευμένα κέρδη στις συναλλαγές μεταξύ των εταιριών του Ομίλου απαλείφονται. Οι μη δεδουλευμένες ζημιές απαλείφονται εκτός από τις περιπτώσεις στις οποίες το κόστος τους είναι μη ανακτήσιμο. Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών εταιριών έχουν αναπροσαρμοστεί, όπου κρίθηκε απαραίτητο, ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Για αγορές μετοχών από τους μετόχους της μειοψηφίας η διαφορά μεταξύ του τιμήματος που καταβλήθηκε και της αντίστοιχης λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων της θυγατρικής που αποκτήθηκε καταχωρείται στην καθαρή θέση. Τα κέρδη ή οι ζημιές που προκύπτουν από την πώληση προς τους μετόχους της μειοψηφίας επίσης καταχωρούνται στην καθαρή θέση.

Όταν ο Όμιλος παύει να έχει τον έλεγχο ή την ουσιώδη επιρροή μιας συμμετοχής, το υπόλοιπο της συμμετοχής επαναυπολογίζεται σε εύλογη αξία με την μεταβολή του υπόλοιπου να αναγνωρίζεται στη κατάσταση αποτελεσμάτων. Η εύλογη αξία, στη συνέχεια, αποτελεί την λογιστική αξία για μεταγενέστερη λογιστικοποίηση της συμμετοχής είτε ως συγγενής επιχείρηση, κοινοπραξία ή χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού. Επιπλέον, οποιαδήποτε ποσά που προηγουμένως καταχωρηθήκανε στη κατάσταση συνολικών εσόδων αναφορικά με τη συμμετοχή αναταξινομούνται στη κατάσταση αποτελεσμάτων.

Στις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρίας, οι επενδύσεις στις θυγατρικές εταιρίες παρουσιάζονται ως το αποτέλεσμα του κόστους εξαγοράς αυτών, μείον τυχόν απομείωση του περιουσιακού στοιχείου.

(β) Συγγενείς επιχειρήσεις

Συγγενείς είναι οι επιχειρήσεις, στις οποίες ο Όμιλος έχει ουσιώδη επιρροή, αλλά όχι έλεγχο, το οποίο γενικά ισχύει όταν τα ποσοστά συμμετοχής κυμαίνονται μεταξύ 20% και 50% των δικαιωμάτων ψήφου. Ο Όμιλος ως οικονομική οντότητα επενδύσεων και συμμετοχών λογιστικοποιεί τις επενδύσεις του σε συγγενείς επιχειρήσεις με την μέθοδο της καθαρής θέσης, όπου αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσεως ενώ δύναται κατά την αρχική αναγνώρισή τους να τις χαρακτηρίζει στην εύλογη αξία τους μέσω αποτελεσμάτων ή να τις κατατάσσει ως προοριζόμενα για εμπορική εκμετάλλευση και να τις αντιμετωπίζει λογιστικά σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 Χρηματοοικονομικά Μέσα. Ο λογαριασμός των επενδύσεων σε συγγενείς

επιχειρήσεις περιλαμβάνει και την υπεραξία που προέκυψε κατά την εξαγορά (μειωμένη με τυχόν ζημιές απομείωσης).

Το μερίδιο του Ομίλου στα κέρδη ή τις ζημιές των συγγενών επιχειρήσεων μετά την εξαγορά αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα, ενώ το μερίδιο των μεταβολών των αποθεματικών μετά την εξαγορά, αναγνωρίζεται στα αποθεματικά. Οι συσσωρευμένες μεταβολές επηρεάζουν την λογιστική αξία των επενδύσεων σε συγγενείς επιχειρήσεις. Στην περίπτωση που το μερίδιο του Ομίλου επί των ζημιών μιας συγγενούς υπερβεί την αξία της επένδυσης στην συγγενή, δεν αναγνωρίζονται επιπλέον ζημιές, εκτός εάν έχουν γίνει πληρωμές ή έχουν αναληφθεί περαιτέρω δεσμεύσεις για λογαριασμό της συγγενούς.

Μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ του Ομίλου και των συγγενών επιχειρήσεων απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στις συγγενείς επιχειρήσεις. Μη πραγματοποιημένες ζημιές απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο. Κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από απομειωμένη συμμετοχή σε συγγενείς επιχειρήσεις αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

Εάν η συμμετοχή σε συγγενής επιχείρηση μειώνεται αλλά η σημαντική επιρροή διατηρείται, μόνο το ανάλογο ποσοστό των ποσών που προηγούμενως καταχωρηθήκανε στη κατάσταση συνολικών εσόδων αναφορικά με τη συμμετοχή αναταξινομούνται στη κατάσταση αποτελεσμάτων

(γ) Κοινοπραξίες

Οι επενδύσεις του Ομίλου σε κοινοπραξίες λογιστικοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης.

Ο Όμιλος αναγνωρίζει το μερίδιο των κερδών ή ζημιών από πωλήσεις από τον Όμιλο προς τις κοινοπραξίες που αναλογεί στους άλλους εταίρους της κοινοπραξίας. Ο Όμιλος δεν αναγνωρίζει το μερίδιό του επί των κερδών ή ζημιών των κοινοπραξιών που προέκυψε από αγορές του Ομίλου από τις κοινοπραξίες μέχρι τα στοιχεία που αγοράστηκαν να πωληθούν σε τρίτο μέρος. Ζημία από τέτοια συναλλαγή αναγνωρίζεται αμέσως εάν καταδεικνύει μείωση της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας στοιχείων κυκλοφορούντος ενεργητικού ή απομείωση. Οι λογιστικές αρχές των κοινοπραξιών έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας, οι συμμετοχές σε θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις αποτιμώνται στο κόστος κτήσης αυτών μειούμενο με τυχόν απομείωση της αξίας των συμμετοχών.

2.3. Πληροφόρηση κατά τομέα

Οι λειτουργικοί τομείς δραστηριότητας ορίζονται με βάση τη διάρθρωση των εταιριών του Ομίλου, εφόσον οι υπεύθυνοι για την λήψη οικονομικών αποφάσεων παρακολουθούν τις οικονομικές πληροφορίες ξεχωριστά, όπως παρουσιάζονται από την Εταιρεία και από καθεμία από τις θυγατρικές της εταιρείες ή τους υπο-ομίλους που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση. Οι τομείς που πρέπει να αναφερθούν ξεχωριστά προσδιορίζονται με βάση τα ποσοτικά κριτήρια που θέτει το πρότυπο. Οι λογιστικές πολιτικές των τομέων δραστηριότητας είναι ίδιες με εκείνες που ακολουθούνται κατά τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων. Η Διοίκηση αξιολογεί την επίδοση των τομέων δραστηριότητας βασιζόμενη στα λειτουργικά κέρδη προ χρηματοοικονομικών εσόδων, εξόδων και αποσβέσεων, στα κέρδη προ φόρων και στα καθαρά κέρδη.

2.4. Μετατροπή ξένου νομίσματος

2.4.1 Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιριών του Ομίλου υπολογίζονται χρησιμοποιώντας το νόμισμα του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο λειτουργεί κάθε εταιρία (καλούμενο «λειτουργικό νόμισμα»). Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ το οποίο είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης της μητρικής εταιρίας.

2.4.2 Συναλλαγές και υπόλοιπα

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα βάσει των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία της κάθε συναλλαγής ή της ημερομηνίας αποτίμησης σε περιπτώσεις επανεκτίμησης. Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές, οι οποίες προκύπτουν από την εκκαθάριση αυτών των συναλλαγών και από τη μετατροπή των χρηματικών στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία ισολογισμού αναγνωρίζονται

στην κατάσταση αποτελεσμάτων εκτός κι αν μεταφέρονται στην καθαρή θέση ως αντισταθμίσεις ταμειακών ροών ή αντισταθμίσεις μιας καθαρής επένδυσης.

Κέρδη ή ζημίες από συναλλαγματικές διαφορές που σχετίζονται με δάνεια και ταμειακά διαθέσιμα καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων και συγκεκριμένα στον λογαριασμό 'Χρηματοοικονομικό Κόστος'. Όλα τα υπόλοιπα συναλλαγματικά κέρδη ή ζημίες καταχωρούνται στα 'Λοιπά Λειτουργικά Έσοδα/Έξοδα'.

Συναλλαγματικές διαφορές σε μη νομισματικά χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις όπως χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων ή χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης ως μέρος μέρος του κέρδους ή της ζημίας από την μεταβολή της εύλογης αξίας για την πρώτη περίπτωση ή απευθείας στην καθαρή θέση για την δεύτερη περίπτωση.

2.4.3 Εταιρίες του Ομίλου

Η μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων όλων των εταιριών του Ομίλου, οι οποίες έχουν διαφορετικό λειτουργικό νόμισμα από το νόμισμα παρουσίασης του Ομίλου, γίνεται ως εξής:

- Τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις κάθε ισολογισμού μετατρέπονται με τις ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.
- Τα έσοδα και τα έξοδα μετατρέπονται με τη μέση ισοτιμία της περιόδου, εκτός εάν η μέση ισοτιμία δεν είναι λογική προσέγγιση της συσσωρευμένης επίδρασης των ισοτιμιών που ίσχυαν κατά τις ημερομηνίες των συναλλαγών, στην οποία περίπτωση τα έσοδα και έξοδα μετατρέπονται με τις ισοτιμίες που ίσχυαν τις ημερομηνίες των συναλλαγών.
- Οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές αναγνωρίζονται ως ξεχωριστό στοιχείο της καθαρής θέσης.
- Κατά την πώληση αλλοδαπής εταιρίας, οι συσσωρευμένες συναλλαγματικές διαφορές που σχετίζονται με αυτή τη δραστηριότητα και οι οποίες μεταφέρθηκαν ως ξεχωριστό στοιχείο των ιδίων κεφαλαίων, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης ως μέρος του κέρδους ή της ζημίας από την πώληση.

Κατά την ενοποίηση οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από την μετατροπή των καθαρών επενδύσεων σε αλλοδαπές εταιρείες, καθώς και των δανείων και άλλων νομισματικών στοιχείων που έχουν χαρακτηριστεί ως μέσα αντιστάθμισης αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα. Κατά την πώληση αλλοδαπής εταιρίας, οι συσσωρευμένες συναλλαγματικές διαφορές αναγνωρίζονται στην κατάσταση χρήσης ως μέρος του κέρδους ή ζημίας από την πώληση.

Η υπεραξία και οι αναπροσαρμογές των ευλόγων αξιών που προκύπτουν από την εξαγορά αλλοδαπής εταιρίας αναγνωρίζονται ως στοιχεία ενεργητικού και παθητικού της αλλοδαπής εταιρίας και μετατρέπονται με βάση την τιμή κλεισίματος που ισχύει την ημερομηνία ισολογισμού. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν αναγνωρίζονται στα ίδια κεφάλαια.

2.5. Ενσώματα Πάγια

Τα ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα, οι βελτιώσεις επί μισθωμένων ακινήτων, τα μεταφορικά μέσα, τα έπιπλα και ο λοιπός εξοπλισμός της Εταιρείας απεικονίζονται στο ιστορικό κόστος κτήσης τους μειωμένα με τις επιχορηγήσεις που λαμβάνονται, τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν απομειώσεις της αξίας τους. Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει τις δαπάνες που σχετίζονται άμεσα με την απόκτηση των ενσώματων ακινητοποιήσεων.

Μεταγενέστερες δαπάνες είτε περιλαμβάνονται στην λογιστική αξία των ενσώματων παγίων ή εφόσον κριθεί πιο κατάλληλο, αναγνωρίζονται ως ξεχωριστό πάγιο, μόνο όταν θεωρείται πιθανόν ότι θα προκύψουν μελλοντικά οικονομικά οφέλη για τον Όμιλο και υπό την προϋπόθεση ότι το κόστος του παγίου μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Η αναπόσβεστη αξία των μερών που αντικαθίστανται διαγράφεται. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται ως έξοδο στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά το χρόνο πραγματοποίησής του. Το κόστος μεταγενέστερων δαπανών αποσβένεται στο διάστημα της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής κάθε στοιχείου.

Οι αποσβέσεις υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο με ισόποσες ετήσιες επιβαρύνσεις κατά το χρονικό διάστημα της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής του στοιχείου, έτσι ώστε να διαγραφεί το κόστος στην υπολειμματική του αξία. Οι συντελεστές που προσεγγίζουν τη μέση ωφέλιμη ζωή των παγίων είναι οι ακόλουθοι:

| | Συντελεστές Απόσβεσης |
|------------------------------------|---|
| Βελτιώσεις επί μισθωμένων ακινήτων | Χαμηλότερη διάρκεια μεταξύ ωφέλιμης ζωής και διάρκειας της μίσθωσης |
| Μεταφορικά μέσα | 12% - 20% |
| Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός | 20% - 30% |

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

Όταν η αναπόσβεστη αξία του ενσώματου πάγιου στοιχείου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του, η διαφορά καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στην κατάσταση αποτελεσμάτων και το πάγιο καταχωρείται στην ανακτήσιμη αξία του.

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

2.6. Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία

Υπεραξία

Η υπεραξία αντιπροσωπεύει το πλεόνασμα του κόστους εξαγοράς έναντι της εύλογης αξίας του μεριδίου του Ομίλου στην αξία της καθαρής θέσης της εξαγοραζόμενης θυγατρικής επιχείρησης κατά την ημέρα της εξαγοράς.

Η υπεραξία υπόκειται σε έλεγχο απομείωσης σε ετήσια βάση και αποτιμάται στο κόστος μείον τις τυχόν σωρευμένες ζημίες απομείωσης. Οι ζημίες απομείωσης της υπεραξίας δεν αναστρέφονται. Τα κέρδη και ζημίες από πώληση εταιρίας συμπεριλαμβάνουν την υπεραξία της εταιρίας που πωλήθηκε.

Κατά την εκάστοτε ημερομηνία ισολογισμού ο Όμιλος εκτιμά κατά πόσον υφίστανται ενδείξεις απομείωσης. Εάν υπάρχουν τέτοιες ενδείξεις, πραγματοποιείται ανάλυση με στόχο να αξιολογηθεί κατά πόσον η λογιστική αξία της υπεραξίας είναι πλήρως ανακτήσιμη. Η υπεραξία κατανέμεται σε μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών για λόγους ελέγχου απομείωσης. Η κατανομή γίνεται στις μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών που αναμένεται να ωφεληθούν από την εξαγορά από την οποία προήλθε η υπεραξία.

Ζημία απομείωσης αναγνωρίζεται όταν η ανακτήσιμη αξία είναι μικρότερη από την αναπόσβεστη λογιστική αξία.

Λοιπά Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσεως. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο ποσό αυτό μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν σωρευμένες ζημίες απομείωσης της αξίας τους. Η ωφέλιμη ζωή των άυλων περιουσιακών στοιχείων μπορεί να είναι περιορισμένη ή απεριόριστη. Το κόστος των άυλων περιουσιακών στοιχείων με περιορισμένη ωφέλιμη ζωή (π.χ. λογισμικό) αποσβένεται βάσει συντελεστών που προσεγγίζουν την ωφέλιμη ζωή τους. Το κόστος λογισμικού αποσβένεται με την σταθερή μέθοδο εντός 3 – 4 ετών. Το κόστος των άυλων περιουσιακών στοιχείων με απεριόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένεται. Υπολειμματικές αξίες δεν αναγνωρίζονται. Οι ωφέλιμες ζωές των άυλων περιουσιακών στοιχείων αξιολογούνται σε ετήσια βάση και οποιοσδήποτε τυχόν αναμορφώσεις εφαρμόζονται μελλοντικά. Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία ελέγχονται για απομείωση τουλάχιστον ετησίως σε εξατομικευμένο επίπεδο ή σε επίπεδο μονάδας δημιουργίας χρηματοροών στην οποία ανήκουν.

2.7. Απομείωση αξίας μη-χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Πάγια που έχουν απεριόριστη διάρκεια ωφέλιμης ζωής δεν υπόκεινται σε αποσβέσεις αλλά υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως και όταν γεγονότα ή μεταβολή συνθηκών υποδεικνύουν ότι η αναπόσβεστη αξία τους ενδέχεται να μην είναι ανακτήσιμη. Πάγια περιουσιακά στοιχεία που υπόκεινται σε αποσβέσεις, υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους, όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η αναπόσβεστη λογιστική τους αξία δεν θα ανακτηθεί.

Οι ζημίες απομείωσης αναγνωρίζονται αμέσως ως έξοδα και ισούνται με την διαφορά μεταξύ της αναπόσβεστης και της άμεσα ανακτήσιμης αξίας του υποκειμένου παγίου.

Η ανακτήσιμη αξία είναι το μεγαλύτερο ποσό που προκύπτει από την σύγκριση μεταξύ της εύλογης αξίας του στοιχείου ενεργητικού μείον τα έξοδα πώλησης και της αξίας χρήσεως του παγίου. Για σκοπούς υπολογισμού της απομείωσης, στοιχεία του ενεργητικού ομαδοποιούνται στο χαμηλότερο επίπεδο για το οποίο οι ταμειακές ροές δύναται να προσδιοριστούν ξεχωριστά (μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών). Μη

χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία εκτός της υπεραξίας τα οποία έχουν υποστεί απομείωση εξετάζονται κατά την εκάστοτε ημερομηνία ισολογισμού για πιθανή αναστροφή της απομείωσης.

2.8. Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

2.8.1 Κατηγοριοποίηση

Ο Όμιλος κατατάσσει τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού του στις κάτωθι κατηγορίες: αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, δάνεια και απαιτήσεις, διαθέσιμα προς πώληση. Η κατηγοριοποίηση εξαρτάται από τον σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν. Η διοίκηση ορίζει την κατηγορία στην οποία θα ενταχθούν τα συγκεκριμένα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού κατά την αρχική ημερομηνία αναγνώρισης.

(α) Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

Στην κατηγορία αυτή εντάσσονται τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που κατέχονται για εμπορία και που αποκτήθηκαν με κύριο σκοπό την πώληση τους σε βραχύ χρονικό διάστημα καθώς και χρηματοοικονομικά στοιχεία που κατά την αρχική τους αναγνώριση προσδιορίστηκαν ως χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων όπως προβλέπεται από το ΔΛΠ 39 ή όταν η ταξινόμησή τους αυτή καταλήγει σε περισσότερο σχετική πληροφόρηση. Τα παράγωγα προϊόντα κατηγοριοποιούνται επίσης ως κατεχόμενα για εμπορικούς σκοπούς με την προϋπόθεση ότι δεν έχουν οριστεί ως μέσα αντιστάθμισης. Τα περιουσιακά στοιχεία αυτής της κατηγορίας ταξινομούνται στο κυκλοφορούν ενεργητικό. Οι επενδύσεις του Ομίλου οι οποίες ταξινομούνται ως χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα σε εύλογες αξίες, αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα κέρδη ή οι ζημίες από την αποτίμηση τους αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

(β) Δάνεια και απαιτήσεις

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις του Ομίλου περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με σταθερές ή προκαθορισμένες πληρωμές που δεν διαπραγματεύονται σε μία ενεργή αγορά. Συμπεριλαμβάνονται στα βραχυπρόθεσμα στοιχεία ενεργητικού εκτός από αυτά με ωρίμανση άνω των 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού. Αυτά χαρακτηρίζονται ως μη κυκλοφορούν ενεργητικό. Οι απαιτήσεις εντάσσονται στον ισολογισμό είτε στην κατηγορία «Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις» είτε στην κατηγορία «Λοιπές Απαιτήσεις».

(γ) Διαθέσιμα προς πώληση

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτελούν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία τα οποία είτε έχουν οριστεί σε αυτή την κατηγορία είτε δεν εντάσσονται σε καμία από τις άλλες κατηγορίες. Συμπεριλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού εκτός εάν η διοίκηση σκοπεύει να πωλήσει τις συμμετοχές εντός 12 μηνών από την ημερομηνία της δημοσίευσης των οικονομικών καταστάσεων. Τα διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα κέρδη ή οι ζημίες αναγνωρίζονται απευθείας στα λοιπά συνολικά εισοδήματα.

2.8.2 Αναγνώριση και επιμέτρηση

Οι αγορές και οι πωλήσεις των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής - την ημερομηνία κατά την οποία ο όμιλος δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο. Οι επενδύσεις αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους συν το κόστος συναλλαγής για όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που δεν αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία, και οι δαπάνες συναλλαγής καταχωρούνται ως έξοδα στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και ο Όμιλος έχει μεταβιβάσει ουσιαδώς όλους τους κινδύνους και τα οφέλη της κυριότητας. Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων αποτιμώνται μεταγενέστερα στην εύλογη αξία. Δάνεια και οι απαιτήσεις αποτιμώνται μεταγενέστερα στο αναπόσβεστο κόστος χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Τα κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων παρουσιάζονται στην αντίστοιχη γραμμή της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης κατά την περίοδο στην οποία προκύπτουν. Έσοδα από μερίσματα από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων αναγνωρίζονται στην

κατάσταση αποτελεσμάτων ως μέρος των λοιπών εσόδων, όταν το δικαίωμα του Ομίλου για να λαμβάνει τις πληρωμές είναι κατοχυρωμένο.

Προκειμένου να αναγνωριστούν οι συναλλαγματικές διαφορές από νομισματικά χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση, αυτά αντιμετωπίζονται σαν να αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος. Για αυτά τα χρηματοοικονομικά στοιχεία, οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από μεταβολές στο αναπόσβεστο κόστος αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα και οι λοιπές μεταβολές στη λογιστική αξία αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα. Για μη νομισματικά χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση, οι μεταβολές στην εύλογη αξία που καταχωρούνται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα εμπεριέχουν και συναλλαγματικές διαφορές. Όταν τα χρεόγραφα που ταξινομούνται ως διαθέσιμα προς πώληση, πωλούνται ή απομειώνονται, οι συσσωρευμένες προσαρμογές της εύλογης αξίας που έχουν αναγνωριστεί στα ίδια κεφάλαια ενσωματώνονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

2.8.3 Συμψηφισμός Χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων

Οι χρηματοοικονομικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται και το καθαρό ποσό απεικονίζεται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης μόνο όταν ο Όμιλος ή η Εταιρία έχει νομικά το δικαίωμα αυτό και προτίθεται να τα διακανονίσει σε καθαρή βάση ή να απαιτήσει το περιουσιακό στοιχείο και να διακανονίσει την υποχρέωση ταυτόχρονα.

2.8.4 Απομείωση αξίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Χρηματοοικονομικά στοιχεία καταχωρημένα σε αποσβεσμένο κόστος

Ο Όμιλος αξιολογεί σε κάθε ημερομηνία κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων κατά πόσο υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή μία ομάδα χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων έχει υποστεί απομείωση στην αξία. Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή μία ομάδα χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων έχει υποστεί απομείωση και ζημίες απομείωσης πραγματοποιούνται μόνο αν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη απομείωσης ως αποτέλεσμα ενός ή περισσοτέρων γεγονότων που συνέβησαν μετά την αρχική αναγνώριση του περιουσιακού στοιχείου και ότι το ζημιόγνο αυτό γεγονός (ή γεγονότα) έχει επίδραση στις αναμενόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή της ομάδας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων η οποία μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα.

Τα κριτήρια που χρησιμοποιεί ο Όμιλος για να καθορίσει ότι υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι υπάρχει ζημία απομείωσης περιλαμβάνουν:

- την σημαντική οικονομική δυσχέρεια του εκδότη ή του οφειλέτη,
- την παραβίαση σύμβασης, όπως αθέτηση ή πλημμέλεια στις πληρωμές τόκου ή κεφαλαίου,
- οικονομικούς ή νομικούς λόγους που σχετίζονται με την οικονομική δυσχέρεια του πιστούχου,
- να γίνεται πιθανό ότι ο δανειολήπτης θα αρχίσει διαδικασία πτώχευσης ή άλλη οικονομική αναδιοργάνωση,
- την εξαφάνιση μιας ενεργού αγοράς για το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο λόγω οικονομικών δυσχερειών
- Τα παρατηρήσιμα στοιχεία που να δείχνουν ότι υπάρχει μετρήσιμη μείωση στις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές από ένα χαρτοφυλάκιο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων από την αρχική αναγνώριση των εν λόγω περιουσιακών στοιχείων, ακόμα και όταν η μείωση δεν μπορεί να προσδιοριστεί με τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στο χαρτοφυλάκιο, που μπορεί να περιλαμβάνουν: (i) δυσμενείς μεταβολές στο καθεστώς πληρωμής των δανειοληπτών στο χαρτοφυλάκιο και (ii) εθνικές ή τοπικές οικονομικές συνθήκες που σχετίζονται με καθυστερήσεις στην εξυπηρέτηση των δανείων του χαρτοφυλακίου.

Το ποσό της ζημίας υπολογίζεται ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας του περιουσιακού στοιχείου και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών (εξαιρώντας μελλοντικές ζημίες που δεν έχουν πραγματοποιηθεί) προεξοφλημένη με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου. Το κόστος κτήσης του περιουσιακού στοιχείου μειώνεται και το ποσό της ζημίας αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Εάν ένα δάνειο ή ένα χρηματοοικονομικό μέσο που διακρατείται μέχρι τη λήξη του έχει ένα κυμαινόμενο επιτόκιο, το προεξοφλητικό επιτόκιο για την μέτρηση της ζημίας απομείωσης είναι το τρέχον πραγματικό επιτόκιο που καθορίζεται σύμφωνα με τη σύμβαση. Ως πρακτικά κατάλληλο, ο Όμιλος μπορεί να μετρά την απομείωση επί τη βάση της εύλογης αξίας ενός μέσου, χρησιμοποιώντας μία παρατηρήσιμη αγοραία τιμή.

Εάν, σε μεταγενέστερη περίοδο, το ποσό της ζημίας απομείωσης μειώνεται και η μείωση μπορεί να συνδεθεί αντικειμενικά με γεγονός που επήλθε μετά την αναγνώριση της απομείωσης (όπως για παράδειγμα βελτίωση της πιστοληπτικής ικανότητας του οφειλέτη), η αναστροφή της ήδη αναγνωρισθείσας ζημίας απομείωσης αναγνωρίζεται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

Σε περιπτώσεις συμμετοχικών τίτλων οι οποίοι έχουν ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση, σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας της μετοχής χαμηλότερα από το κόστος κτήσης συνιστά ένδειξη απομείωσης της αξίας. Αν στοιχειοθετείται απομείωση της αξίας, η συσσωρευμένη ζημιά που υπολογίζεται σαν η διαφορά μεταξύ του κόστους κτήσης και της τρέχουσας εύλογης αξίας μείον οποιαδήποτε ζημιά απομείωσης η οποία είχε αναγνωρισθεί προηγουμένως στην κατάσταση αποτελεσμάτων, μεταφέρεται από το αντίστοιχο αποθεματικό επενδύσεων στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Οι ζημιές απομείωσης που καταχωρούνται στην κατάσταση Αποτελεσμάτων δεν αναστρέφονται μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων. Εάν, σε μεταγενέστερη περίοδο, η εύλογη αξία ενός συμμετοχικού τίτλου που έχει ταξινομηθεί ως διαθέσιμος προς πώληση αυξηθεί και η αύξηση μπορεί να συνδεθεί αντικειμενικά με γεγονός που επήλθε μετά τη ζημιά απομείωσης που αναγνωρίστηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων, η ζημιά απομείωσης αναστρέφεται μέσω της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων.

2.8.5 Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία και μέσα αντιστάθμισης

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία την ημέρα της συναλλαγής και μεταγενέστερα αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Μεταβολές της εύλογης αξίας παράγωγου στοιχείου αναγνωρίζονται απευθείας στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης μέσα από το κονδύλι Λοιπά κέρδη/(ζημιές) – καθαρά. Η πολιτική του ομίλου είναι να μην χρησιμοποιεί παράγωγα συμβόλαια τα οποία αντιμετωπίζονται ως μέσα αντιστάθμισης.

2.9. Επενδύσεις σε Ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα παρακολουθούνται και απεικονίζονται σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΛΠ 40 «Επενδύσεις σε Ακίνητα», βάσει του οποίου ως επενδύσεις σε ακίνητα θεωρούνται αυτές που αφορούν σε γήπεδα ή κτίρια ή μέρος ενός κτιρίου ή αμφότερα, που κατέχονται από τον ιδιοκτήτη ή από το μισθωτή βάσει μιας χρηματοδοτικής μίσθωσης, για να κερδίζονται ενοίκια ή/ και για να αυξάνεται η αξία των κεφαλαίων.

Σύμφωνα με το ΔΛΠ 40, μία επένδυση σε ακίνητα πρέπει να αποτιμάται αρχικώς στο κόστος της. Τα κόστη της συναλλαγής συμπεριλαμβάνονται στην αρχική αποτίμηση. Μεταγενέστερες δαπάνες που αφορούν σε μία επένδυση σε ακίνητα που έχει ήδη αναγνωρισθεί προστίθενται στη λογιστική αξία της επένδυσης, όταν πιθανολογείται ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη, επί πλέον της αρχικώς εκτιμηθείσας απόδοσης της επένδυσης, θα εισρεύσουν στην επιχείρηση.

Μετά την αρχική αναγνώριση, η Εταιρία εφαρμόζει τη μέθοδο της εύλογης αξίας του ΔΛΠ 40, η οποία προβλέπει την αποτίμηση των επενδύσεων σε ακίνητα στην εύλογη αξία τους. Το κέρδος ή ζημιά που ανακύπτει από μία μεταβολή στην εύλογη αξία της επένδυσης σε ακίνητα συμπεριλαμβάνεται στο καθαρό κέρδος ή ζημιά της κατάστασης αποτελεσμάτων για την περίοδο στην οποία ανακύπτει.

Τα ακίνητα της Εταιρείας και του Ομίλου αποτιμώνται από ανεξάρτητους εκτιμητές με τη μέθοδο των συγκριτικών τιμών και αν δεν είναι εφικτή με τη μέθοδο των προεξοφλημένων ταμειακών ροών.

Οι παραπάνω λογιστικές αρχές εφαρμόζονται και για τις επενδύσεις σε ακίνητα, στα οποία η Εταιρεία, δεν έχει την πλήρη ιδιοκτησία τους (εφαρμογή των παραπάνω λογιστικών αρχών επί του ποσοστού εξ αδιαιρέτου ιδιοκτησίας).

2.10. 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. Εάν η είσπραξη των ποσών αναμένεται να γίνει σε διάστημα ενός έτους ή λιγότερο αυτές καταχωρούνται ως κυκλοφορούν ενεργητικό, αν όχι τότε καταχωρούνται ως μη κυκλοφορούν ενεργητικό.

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. Σημαντικές ταμειακές δυσκολίες του πελάτη, βεβαιότητα ότι ο πελάτης θα κηρύξει πτώχευση ή χρηματοοικονομική αναδιοργάνωση, αθέτηση ή παράλειψη της καταβολής των πληρωμών θεωρούνται ενδείξεις ότι οι εμπορικές απαιτήσεις είναι απομειωμένες. Το ποσό της ζημίας 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.

2.11. Ταμείο και Χρηματικά Διαθέσιμα

Το ταμείο και τα χρηματικά διαθέσιμα είναι περιουσιακά στοιχεία μειωμένου κινδύνου και εμπεριέχουν υπόλοιπα με ληκτότητα μικρότερη των τριών μηνών από την πρώτη ημέρα απόκτησης τους όπως μετρητά, καταθέσεις όψεως και προθεσμίας και αλληλόχρεους λογαριασμούς σε τράπεζες. Οι αλληλόχρεοι λογαριασμοί εμφανίζονται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της κατάστασης χρηματοοικονομικής θέσης.

2.12. Μετοχικό κεφάλαιο

Οι κοινές μετοχές περιλαμβάνονται στα ίδια κεφάλαια. Τα άμεσα έξοδα για την έκδοση νέων μετοχών εμφανίζονται στη καθαρή θέση αφαιρετικά, καθαρά από φόρους.

Το κόστος κτήσης ιδίων μετοχών εμφανίζεται αφαιρετικά από τα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας, μέχρι οι ίδιες μετοχές πωληθούν, ακυρωθούν ή επανεκδοθούν. Κάθε κέρδος ή ζημιά από πώληση ιδίων μετοχών καθαρό από άμεσα για την συναλλαγή λοιπά έξοδα και φόρους, εμφανίζεται ως αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια.

Όταν η Εταιρεία ή οι θυγατρικές της αγοράζουν μέρος μετοχικού κεφαλαίου τους, το ποσό που πληρώθηκε, περιλαμβανομένων οποιονδήποτε επιπλέον εξόδων και καθαρό από φορολογία εισοδήματος, εμφανίζεται αφαιρετικά από τα ίδια κεφάλαια τους υπό μορφή ιδίων μετοχών, έως ότου οι μετοχές αυτές ακυρωθούν ή επανεκδοθούν. Όταν οι εν λόγω μετοχές μετέπειτα πωληθούν ή επανεκδοθούν, η αξία οποιασδήποτε τέτοιας συναλλαγής αφαιρουμένων οποιονδήποτε εξόδων συναλλαγής και πιθανής φορολογίας, θα περιληφθεί στα ίδια κεφάλαια.

2.13. Δανεισμός

Τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, μειωμένα με τα τυχόν άμεσα έξοδα για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τυχόν διαφορά μεταξύ του εισπραχθέντος ποσού (καθαρό από σχετικά έξοδα) και της αξίας εξόφλησης αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα κατά την διάρκεια του δανεισμού βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τα δάνεια ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτός εάν ο Όμιλος έχει το δικαίωμα να αναβάλλει την εξόφληση της υποχρέωσης για τουλάχιστον 12 μήνες από την ημερομηνία του ισολογισμού.

Τα έξοδα που καταβάλλονται για τη δημιουργία των δανειακών διευκολύνσεων αναγνωρίζονται ως κόστος συναλλαγής του δανείου στο βαθμό που είναι πιθανό ότι το σύνολο ή μέρος της δανειακής διευκόλυνσης θα χρησιμοποιηθεί. Στην τελευταία αυτή περίπτωση, τα έξοδα αναβάλλονται προς αναγνώριση μέχρι την χρησιμοποίηση της δανειακής διευκόλυνσης. Στο βαθμό που δεν είναι πιθανόν ότι το σύνολο ή μέρος της δανειακής διευκόλυνσης θα χρησιμοποιηθεί, τα έξοδα κεφαλαιοποιούνται ως προκαταβολή για τις αντίστοιχες χρηματοοικονομικές υπηρεσίες και αποσβένονται κατά την περίοδο της χρησιμοποίησης στην οποία αναφέρονται.

2.14. Αναβαλλόμενοι Φόροι Εισοδήματος

Στους φόρους περιλαμβάνεται ο τρέχων φόρος εισοδήματος και ο αναβαλλόμενος. Η αναβαλλόμενη φορολογία αναγνωρίζεται (χρεώνεται ή πιστώνεται) στην κατάσταση αποτελεσμάτων εκτός εάν αφορά στοιχεία που αναγνωρίζονται (χρεώνονται ή πιστώνονται) απευθείας στα ίδια κεφάλαια οπότε και η αναβαλλόμενη φορολογία λογιστικοποιείται απευθείας στα ίδια κεφάλαια.

Ο τρέχων φόρος εισοδήματος υπολογίζεται πάνω στη βάση των φορολογικών νόμων που θεσπίζονται ή ουσιαστικά θεσπίζονται την ημέρα του ισολογισμού σε εκείνες τις χώρες που οι θυγατρικές εταιρείες της εταιρείας λειτουργούν και παράγουν φορολογητέο εισόδημα. Η διοίκηση περιοδικά αξιολογεί τα σημεία εκείνα στις φορολογικές δηλώσεις που σχετίζονται με καταστάσεις στις οποίες οι ισχύουσες φορολογικές διατάξεις υπόκεινται σε διαφορετική ερμηνεία και σχηματίζει προβλέψεις όπου απαιτείται πάνω στη βάση των ποσών που αναμένεται να πληρωθούν στις φορολογικές αρχές.

Αναβαλλόμενος φόρος ορίζεται ο φόρος ο οποίος αναμένεται να είναι πληρωτέος ή ανακτήσιμος για διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων σε επίπεδο οικονομικών καταστάσεων και των αντίστοιχων φορολογικών βάσεων που έχουν χρησιμοποιηθεί στον υπολογισμό του φορολογητέου κέρδους, και λογίζεται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο υπολογισμού με βάση τον ισολογισμό. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος δεν λογίζεται εάν προκύπτει από την αρχική αναγνώριση στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού σε συναλλαγή άλλη εκτός της επιχειρηματικής συνένωσης και τη στιγμή της

συναλλαγής δεν επηρεάζει ούτε το λογιστικό, ούτε το φορολογικό κέρδος ή ζημία. Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος καθορίζεται χρησιμοποιώντας φορολογικούς συντελεστές που είχαν τεθεί σε ισχύ ή είχαν ουσιαδώς τεθεί σε ισχύ μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού και αναμένεται να είναι σε ισχύ την περίοδο που οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις θα καταστούν απαιτητές και οι υποχρεώσεις πληρωτέες.

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο βαθμό που είναι πιθανόν να υπάρξουν μελλοντικά φορολογητέα κέρδη έναντι των οποίων θα χρησιμοποιηθούν οι προσωρινές διαφορές.

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται για τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις με εξαίρεση την περίπτωση στην οποία η αναστροφή των προσωρινών διαφορών ελέγχεται από τον Όμιλο, οπότε είναι πιθανόν ότι οι προσωρινές διαφορές δεν θα αναστραφούν στο προσεχές μέλλον.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει νομικά εκτελεστό δικαίωμα να συμψηφισθούν οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις έναντι των τρεχουσών φορολογικών υποχρεώσεων και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος ενεργητικού και του παθητικού αφορούν τους φόρους εισοδήματος που επιβάλλονται από την ίδια φορολογική αρχή είτε στη φορολογητέα οντότητα ή σε διαφορετικές φορολογικές οντότητες όταν υπάρχει η πρόθεση τακτοποίησης των μεταξύ τους υπολοίπων.

2.15. Παροχές στο προσωπικό

2.15.1 Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις

Οι εταιρίες του Ομίλου έχουν διάφορα συνταξιοδοτικά και λοιπά προγράμματα αποχώρησης σύμφωνα με τις τοπικές συνθήκες και πρακτικές στις χώρες δραστηριοποίησής τους. Στα εν λόγω προγράμματα περιλαμβάνονται χρηματοδοτούμενα και μη χρηματοδοτούμενα προγράμματα. Τα χρηματοδοτούμενα προγράμματα χρηματοδοτούνται μέσω καταβολής εισφορών (ασφαλιστών) σε ασφαλιστικές εταιρίες ή συνταξιοδοτικά ταμεία παρακαταθήκης βάσει περιοδικών αναλογιστικών υπολογισμών. Οι εργαζόμενοι του Ομίλου συμμετέχουν σε πρόγραμμα καθορισμένων παροχών καθώς και σε πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών.

Ως πρόγραμμα καθορισμένων παροχών ορίζεται το συνταξιοδοτικό ή αντίστοιχο πρόγραμμα αποχώρησης, το οποίο ορίζει καταβολή συγκεκριμένου ποσού σύνταξης ή αποζημίωσης, συνήθως σε συνάρτηση με έναν ή περισσότερους παράγοντες όπως είναι η ηλικία, τα έτη προϋπηρεσίας και ο μισθός κάθε εργαζόμενου.

Οι υποχρεώσεις που αφορούν προγράμματα συνταξιοδότησης ή οικειοθελούς αποχώρησης καθορισμένων παροχών, περιλαμβανομένων και των μη χρηματοδοτούμενων παροχών τερματισμού της απασχόλησης, λογίζονται στην παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή την ημερομηνία του ισολογισμού μείον την εύλογη αξία των στοιχείων ενεργητικού του προγράμματος (εφόσον πρόκειται για χρηματοδοτούμενο πρόγραμμα) και τυχόν μεταβολές που προκύπτουν από τα μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες και το κόστος της προγενέστερης υπηρεσίας. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται κατά περιοδικά διαστήματα που δεν υπερβαίνουν τα δύο έτη από ανεξάρτητους αναλογιστές χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή προσδιορίζεται από τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμιακές εκροές χρησιμοποιώντας τα επιτόκια που θα ίσχυαν για υψηλής αξιοπιστίας εταιρικά ομόλογα ή κρατικούς τίτλους, οι ημερομηνίες λήξης των οποίων προσεγγίζουν τα χρονικά όρια της σχετικής υποχρέωσης.

Τα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες που προέρχονται από εμπειρικές προσαρμογές, τροποποιήσεις αναλογιστικών παραδοχών και αναθεωρήσεις συνταξιοδοτικών προγραμμάτων, χρεώνονται ή αντίστοιχα πιστώνονται απευθείας στα ίδια κεφάλαια κατά την περίοδο αποτίμησης από εξωτερικούς αναλογιστές.

Το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται ως έξοδο πάνω σε μία σταθερή βάση κατά την διάρκεια της μέσης περιόδου μέχρι να κατοχυρωθούν οι παροχές. Κατά την έκταση που οι παροχές αυτές έχουν ήδη κατοχυρωθεί αμέσως μετά την καθίερωση ή τις μεταβολές ενός προγράμματος καθορισμένων παροχών, η εταιρία καταχωρεί το κόστος προϋπηρεσίας άμεσα.

Ως πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών θεωρείται το συνταξιοδοτικό πρόγραμμα στα πλαίσια του οποίου η εταιρία του Ομίλου που το εφαρμόζει καταβάλλει πάγιες εισφορές σε ξεχωριστό νομικό πρόσωπο (υπό μορφή ταμείου) και δεν βαρύνεται με περαιτέρω, νομική ή συμβατική υποχρέωση καταβολής εισφορών εάν το ταμείο δεν διαθέτει επαρκείς πόρους ώστε να πληρώνει τις παροχές προς όλους τους εργαζόμενους, οι οποίες απορρέουν από τα έτη υπηρεσίας τους, τρέχοντα και προηγούμενα. Οι τακτικές εισφορές λογίζονται ως καθαρές περιοδικές δαπάνες κατά το έτος οφειλής τους και ως εκ τούτου περιλαμβάνονται στο κόστος προσωπικού.

2.15.2 Παροχές τερματισμού της απασχόλησης

Οι παροχές τερματισμού της απασχόλησης είναι πληρωτέες όταν η απασχόληση ενός εργαζόμενου λήξει πριν την προβλεπόμενη ημερομηνία συνταξιοδότησης ή όταν ο εργαζόμενος δέχεται να αποχωρήσει εθελούσια με αντάλλαγμα αυτές τις παροχές.

Ο Όμιλος αναγνωρίζει τις παροχές αυτές όταν έχει καταφανώς δεσμευτεί είτε να τερματίσει την απασχόληση εργαζομένων σύμφωνα με λεπτομερές πρόγραμμα για το οποίο δεν υπάρχει πιθανότητα να ανακληθεί, είτε όταν προσφέρει αυτές τις παροχές ως κίνητρο εθελούσιας αποχώρησης. Παροχές απόλυσης ή εθελούσιας αποχώρησης, οι οποίες καθίστανται πληρωτέες σε διάστημα μεγαλύτερο από 12 μήνες μετά από την ημερομηνία του ισολογισμού προεξοφλούνται στην παρούσα αξία.

2.15.3 Προγράμματα διανομής κερδών και επιδομάτων απόδοσης (bonus)

Η Εταιρία και ο Όμιλος αναγνωρίζουν την υποχρέωση καταβολής πριμ αποδοτικότητας, η οποία αναμένεται να διευθετηθεί μέσα σε 12 μήνες και επιμετρείται με βάση τα ποσά που αναμένεται να καταβληθούν όταν οι υποχρεώσεις διευθετηθούν.

2.16. Προβλέψεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν: α) μια εταιρία- μέλος του Ομίλου έχει μια παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση που απορρέει από παρελθόντα γεγονότα-β) είναι πιθανόν ότι θα απαιτηθεί εκροή πόρων για την εξόφληση της υποχρέωσης και γ) το απαιτούμενο ποσό μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα. Οι προβλέψεις αναδιάρθρωσης περιλαμβάνουν τυχόν κυρώσεις τερματισμού των συμβάσεων μίσθωσης καθώς και για καταβολές τερματισμού της απασχόλησης εργαζομένων και αναγνωρίζονται την περίοδο κατά την οποία η επιχείρηση μέλος του Ομίλου καθίσταται νομικά ή τεκμαρτά δεσμευμένη να καταβάλει τα αντίστοιχα ποσά. Μελλοντικές ζημιές που συνδέονται με τρέχουσες δραστηριότητες του Ομίλου δεν εγγράφονται ως προβλέψεις.

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

Οι προβλέψεις υπολογίζονται στη παρούσα αξία των εξόδων τα οποία, βάση της καλύτερης εκτίμησης της διοίκησης, απαιτούνται για να καλυφθεί η παρούσα υποχρέωση κατά την ημερομηνία ισολογισμού. Το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό της παρούσας αξίας αντικατοπτρίζει τις τρέχουσες εύλογες εκτιμήσεις για την χρονική αξία του χρήματος που αφορούν την συγκεκριμένη υποχρέωση.

2.17. Αναγνώριση Εσόδων και Εξόδων

Τα έσοδα και τα έξοδα της Εταιρίας αναγνωρίζονται όταν καθίστανται δεδουλευμένα.

- ❖ τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται όταν εγκριθούν από την τακτική γενική συνέλευση των μετόχων των εταιρειών που διανέμουν τα μερίσματα
- ❖ τα έσοδα από την πώληση ακινήτων αναγνωρίζονται με την πραγματοποίηση της πώλησης
- ❖ τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών λογίζονται την περίοδο που παρέχονται οι υπηρεσίες, με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της παρεχόμενης υπηρεσίας σε σχέση με το σύνολο των παρεχόμενων υπηρεσιών
- ❖ τα έσοδα από μισθώματα και τόκους αναγνωρίζονται όταν καθίστανται δεδουλευμένα
- ❖ τα έξοδα αναγνωρίζονται όταν καθίστανται δεδουλευμένα

Τα διεταιρικά έσοδα μέσα στον Όμιλο απαλείφονται πλήρως.

2.18. Μισθώσεις

Οι μισθώσεις στις οποίες ένα σημαντικό μέρος των κινδύνων και των ωφελειών της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις χρεώνονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων σε σταθερή βάση κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

Ο Όμιλος μισθώνει κτίρια και αυτοκίνητα για τα οποία ο εκμισθωτής έχει διατηρήσει όλους τους κινδύνους και τις ωφέλειες της κατοχής τους με αποτέλεσμα ο Όμιλος να τα κατατάσσει ως λειτουργικές μισθώσεις.

2.19. Μερίσματα

Η διανομή μερίσματος αναγνωρίζεται ως υποχρέωση όταν η διανομή εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

2.20. Κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της Μητρικής Εταιρείας με το μέσο σταθμισμένο αριθμό κοινών μετοχών που είναι σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια κάθε έτους, εξαιρώντας τον μέσο όρο των κοινών μετοχών που αποκτήθηκαν ως ίδιες μετοχές.

Τα απομειούμενα κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας το καθαρό κέρδος που αποδίδεται στους μετόχους της μητρικής (αφού αφαιρεθεί ο τόκος επί των μετατρέψιμων μετοχών, μετά φόρων) με τον μέσο σταθμισμένο αριθμό των μετοχών σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια του έτους (προσαρμοσμένο για την επίδραση των απομειούμενων μετατρέψιμων μετοχών).

Ο μέσος σταθμισμένος αριθμός των κοινών μετοχών σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια της λογιστικής περιόδου και για όλες τις παρουσιαζόμενες λογιστικές περιόδους προσαρμόζεται για γεγονότα που έχουν μεταβάλει τον αριθμό των κοινών μετοχών σε κυκλοφορία χωρίς αντίστοιχη μεταβολή στους πόρους.

2.21. Στρογγυλοποιήσεις

Τυχόν διαφορές που παρουσιάζονται μεταξύ των ποσών στις οικονομικές καταστάσεις και των αντίστοιχων ποσών στις σημειώσεις οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

3. Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες

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

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικές για την τρέχουσα οικονομική χρήση

ΔΛΠ 24 (Τροποποίηση) «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών»

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

ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση»

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

ΕΔΔΠΧΑ 19 «Διαγραφή Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων με συμμετοχικούς τίτλους»

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

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

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

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

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

ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων»

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

ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»

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

ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»

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

ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις»

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

ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά»

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

ΕΔΔΠΧΑ 13 «Προγράμματα Πιστότητας Πελατών»

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

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικές από περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από 1 Ιανουαρίου 2012

ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2015)

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

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

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

ΕΔΔΠΧΑ 20 «Δαπάνες απογύμνωσης υπαίθριων ορυχείων κατά το στάδιο της παραγωγής»

(εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Το ΣΔΛΠ δημοσίευσε πέντε νέα πρότυπα σχετικά με ενοποίηση και τις από κοινού συμφωνίες: ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11, ΔΠΧΑ 12, ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση), ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση). Αυτά τα πρότυπα εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2013. Επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή τους μόνο εάν ταυτόχρονα εφαρμοστούν και τα πέντε αυτά πρότυπα. Τα πρότυπα δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης των νέων προτύπων στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι κυριότεροι όροι των προτύπων είναι οι εξής:

ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις»

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

ΔΠΧΑ 11 «Από κοινού Συμφωνίες»

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

ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποίηση συμμετοχής σε άλλες οικονομικές οντότητες»

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

ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις»

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

επιχειρήσεις» και του ΔΛΠ 31 «Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες» που αφορούν τις ατομικές οικονομικές καταστάσεις.

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

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

4. Εκτιμήσεις και παραδοχές στην εφαρμογή των λογιστικών αρχών

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ μπορεί να απαιτήσει τη διενέργεια κάποιων εκτιμήσεων και παραδοχών από πλευράς της Διοίκησης της Εταιρείας, που επηρεάζουν τα ποσά που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις.

Εφόσον πραγματοποιηθούν τέτοιες εκτιμήσεις θα παρατεθούν αναλυτικά στις σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων για κάθε σχετική περίπτωση. Τα απολογιστικά στοιχεία είναι πιθανό να διαφέρουν από αυτές τις εκτιμήσεις.

Οι βασικές εκτιμήσεις για τις εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της κλειόμενης χρήσης αφορούν τις προβλέψεις για φορολογικές επιβαρύνσεις που αναφέρονται στη σημείωση 25 και τον προσδιορισμό των εύλογων αξιών χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που αναφέρεται στις σημειώσεις 5.5 και 13.

5. Διαχείριση Χρηματοοικονομικών κινδύνων

5.1. Πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων

Η επιχειρηματική λειτουργία της Εταιρείας και του Ομίλου είναι αλληλένδετη με την ανάληψη χρηματοοικονομικών κινδύνων. Η Διοίκηση έχοντας ως γνώμονα τη διατήρηση της σταθερότητας και της συνέχειας των εργασιών της έχει ως στόχο την εφαρμογή και τη διαρκή εξέλιξη ενός πλαισίου παρακολούθησης και διαχείρισης κινδύνων για την ελαχιστοποίηση των ενδεχόμενων αρνητικών συνεπειών τους στα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρείας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έχει τη συνολική ευθύνη για την ανάπτυξη και την επίβλεψη του πλαισίου διαχείρισης κινδύνων.

Τόσο οι αρχές όσο και η υφιστάμενη πολιτική διαχείρισης κινδύνων έχουν δημιουργηθεί για τον έγκαιρο εντοπισμό, ανάλυση και αντιμετώπιση των κινδύνων στους οποίους είναι εκτεθειμένοι η Εταιρεία και ο Όμιλος. Η Εταιρεία και ο Όμιλος επανεξετάζει σε ετήσια βάση την επάρκεια και την αποτελεσματικότητα του πλαισίου διαχείρισης κινδύνων έτσι ώστε να ανταποκρίνεται στη δυναμική των αγορών, σε μεταβολές και στις ενδεδειγμένες διεθνείς πρακτικές.

Η Εταιρεία παρακολουθεί σε συστηματική βάση τους ακόλουθους κινδύνους οι οποίοι προκύπτουν από τη χρήση πιστωτικών και χρηματοοικονομικών προϊόντων: κίνδυνος αγοράς, κίνδυνος ρευστότητας και πιστωτικός κίνδυνος.

5.2. Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

A) Κίνδυνος Αγοράς

i) κίνδυνος επιτοκίων

Τα έσοδα της Εταιρείας και του Ομίλου δεν έχουν άμεση συσχέτιση με την πορεία των επιτοκίων παρά μόνο στο μέρος που αφορά τα έσοδα από προθεσμιακές καταθέσεις.

Τα έξοδα χρηματοδότησης της Εταιρείας και του Ομίλου αποτελούν σημαντικό μέρος του συνόλου των λειτουργικών τους εξόδων και χρηματοροών και επηρεάζουν επομένως την απόδοση της Εταιρείας και του Ομίλου.

Η Εταιρεία και ο Όμιλος χρηματοδοτούνται από:

- α) ομολογιακό δανεισμό ύψους € 83.793 χιλ. που φέρει επιτόκιο Euribor 3 μηνών πλέον επιτοκιακού περιθωρίου 3% και
β) τραπεζικό δανεισμό με την μορφή αλληλόχρεου λογαριασμού ύψους € 25.000 χιλ. που φέρει τρέχον επιτόκιο περίπου 4,7% πλέον εισφοράς του ν.128/75.

Ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός του Ομίλου προέρχεται από τα βραχυπρόθεσμα δάνεια της Εταιρείας € 25.000 χιλ. καθώς και κατά € 740 χιλ. από δεδουλευμένους τόκους της χρήσης 2011.

Η αύξηση ή μείωση του επιτοκίου που ήταν εν ισχύ κατά την 31.12.2011 με 40% και με σταθερά τα υπόλοιπα μεγέθη της Εταιρείας και του Ομίλου θα είχε τις παρακάτω επιπτώσεις:

| | Αύξηση επιτοκίου κατά 40% | Μείωση επιτοκίου κατά 40% |
|------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Επίπτωση σε αποτελέσματα Εταιρείας | -2,0% | 2,0% |
| Επίπτωση σε αποτελέσματα Ομίλου | -2,1% | 2,1% |
| Επίπτωση σε ΙΚ Εταιρείας | -1,0% | 1,0% |
| Επίπτωση σε ΙΚ Ομίλου | -1,7% | 1,7% |

ii) κίνδυνος συναλλάγματος.

Ο Όμιλος επενδύει σε συμμετοχές και χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα κυρίως σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων τα οποία αποτιμώνται σε δολάριο ΗΠΑ. Επομένως, οι μεταβολές της ισοτιμίας του Ευρώ με το δολάριο ΗΠΑ επηρεάζουν τα αποτελέσματα και τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου. Η αύξηση ή μείωση της συναλλαγματικής ισοτιμίας EUR/ USD της 31.12.2011, με βάση την οποία πραγματοποιήθηκε η παρουσίαση των εταιρειών του Ομίλου που έχουν λειτουργικό νόμισμα το USD, κατά 5% και με σταθερά τα υπόλοιπα μεγέθη της Εταιρείας και του Ομίλου θα είχε τις παρακάτω επιπτώσεις:

| | Ενδυνάμωση € έναντι USD κατά 5% | Αποδυνάμωση € έναντι USD κατά 5% |
|---------------------------------|--|---|
| Επίπτωση σε αποτελέσματα Ομίλου | 3,1% | -3,4% |
| Επίπτωση σε ΙΚ Ομίλου | -3,4% | 3,7% |

iii) κίνδυνος τιμής

Ο κίνδυνος τιμής αγοράς για την Εταιρεία και τον Όμιλο αφορά κυρίως τη μεταβολή των αξιών των επενδύσεων τους ως αποτέλεσμα των θετικών ή αρνητικών μεταβολών που παρουσιάζουν οι διαφορετικοί κλάδοι στους οποίους δραστηριοποιούνται οι εταιρείες στις οποίες επενδύει η Εταιρεία και ο Όμιλος.

Η Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε., στην οποία ο Όμιλος κατέχει περίπου το 17,438% και αντιπροσωπεύει σε αξία περίπου το 30% του συνολικού ενεργητικού και το 31% των συνολικών επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά στοιχεία, συμμετοχές και επενδύσεις σε ακίνητα, δραστηριοποιείται στο χώρο των καζίνο, όπου οι κύριοι κίνδυνοι προέρχονται από την γενικότερη κατάσταση της οικονομίας, και κυρίως τα επίπεδα διαθέσιμου εισοδήματος, καθώς επίσης και την εισοδο νέων ανταγωνιστών.

Η αξία στοιχημάτων της Ελληνικής αγοράς καζίνο τη δεκαετία 1997 - 2007 σημείωσε εντυπωσιακή αύξηση, παρά την απελευθέρωση της αγοράς με την έναρξη λειτουργίας νέων καζίνο τα οποία συνδυάστηκαν και με την λειτουργία ξενοδοχειακών μονάδων, καθώς και τις νέες επενδύσεις στον κλάδο (π.χ. επαναλειτουργία του καζίνο Χαλκιδικής, αναβάθμιση του καζίνο Πάρνηθας κ.α.). Από το 2005, που η Εταιρία απέκτησε το 7% του μετοχικού κεφαλαίου της Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. μέχρι και την παρούσα χρήση, το μερίδιο αγοράς του καζίνο Λουτρακίου στα μικτά έσοδα του συνόλου των επιχειρήσεων καζίνο διαμορφώθηκε περίπου σε 30% - 35%.

Η παρούσα κατάσταση της ελληνικής οικονομίας και η επίδραση που έχει επιφέρει στο διαθέσιμο εισόδημα και στη ψυχολογία των καταναλωτών έχει επηρεάσει αρνητικά και τη δραστηριότητα της Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε., παρά τη διατήρηση της επισκεψιμότητας και της ποιότητας υπηρεσιών του καζίνο σε επίπεδα ανάλογα των προηγούμενων ετών. Λόγω της συνεχιζόμενης κρίσης της ελληνικής οικονομίας και της αντίστοιχης επίδρασης που έχει επιφέρει στα έσοδα και την κερδοφορία της Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. πραγματοποιήθηκε μια προσαρμογή κατά -27% περίπου στην αξία της επένδυσης του Ομίλου σε σχέση με την αντίστοιχη αξία της 31.12.2010.

Το επενδυτικό κεφάλαιο ανοιχτού τύπου (open-end fund) Sciens Special Situation Master Fund, στο οποίο ο Όμιλος κατέχει περίπου το 60% των μεριδίων και αντιπροσωπεύει σε αξία περίπου το 41% του συνολικού ενεργητικού και το 42% των επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά στοιχεία, συμμετοχές και επενδύσεις σε ακίνητα, επενδύει με ίδια κεφάλαια σε μετοχικούς και δανειακούς τίτλους ιδιωτικών συμμετοχών κατέχοντας στις 31.12.2011, 24 διαφορετικές επενδυτικές θέσεις στις ΗΠΑ και στην Ευρώπη. Η επενδυτική στρατηγική του Sciens Special Situation Master Fund, που βασίζεται στη διασπορά επενδύσεων σε διαφορετικές ιδιωτικές συμμετοχές και σε ποικιλία επενδυτικών τίτλων (μετοχικών, δανειακών κ.ά), αποσκοπεί στην κατά το δυνατό προστασία του από τις διακυμάνσεις που μπορεί να παρουσιάζουν οι διαφορετικοί κλάδοι των εταιρειών στις οποίες επενδύει.

Κατά την 31.12.2011, το Sciens Special Situation Master Fund εμφάνισε απόδοση, μη συμπεριλαμβανομένων των συναλλαγματικών διαφορών, για τον Όμιλο της τάξεως του -35%, έναντι απόδοσης -17% την 31.12.2010, γεγονός που προέρχεται κυρίως από την αρνητική προσαρμογή της αξίας του επενδυτικού του χαρτοφυλακίου.

Η εταιρία Colt Defense LLC, στην οποία ο Όμιλος κατέχει περίπου το 14,75%, αποκτήθηκε κατά τη αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με εισφορά εις είδος που ολοκληρώθηκε το γ' τρίμηνο του 2010 και αντιπροσωπεύει σε αξία το 4% περίπου του ενεργητικού και το 5% των επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά στοιχεία, συμμετοχές και επενδύσεις σε ακίνητα του Ομίλου. Η Colt Defense LLC είναι διεθνώς αναγνωρισμένη εταιρία παραγωγής αμυντικών συστημάτων, υπεύθυνη για την ανάπτυξη, κατασκευή και επισκευή κυρίως ελαφρών αμυντικών συστημάτων του αμερικανικού στρατού και των συμμάχων του, καθώς επίσης και των ομοσπονδιακών και τοπικών αστυνομικών υπηρεσιών των ΗΠΑ. Οι κίνδυνοι τιμής που συνδέονται με τη συγκεκριμένη επένδυση του Ομίλου προέρχονται κυρίως από το ύψος των αμυντικών δαπανών που πραγματοποιούνται κυρίως οι ΗΠΑ αλλά και οι σύμμαχοί τους, το οποίο και επηρεάζει τα έσοδα και την κερδοφορία της εταιρίας. Με δεδομένες τις συζητήσεις και προθέσεις των κυβερνητικών αρχών των ΗΠΑ για τη συγκράτηση των αμυντικών δαπανών από το 2011 και μετέπειτα, η αξία της επένδυσης προσαρμόστηκε από \$ 23.057 χιλ., που είχε εκτιμηθεί την 31.12.2010, σε \$ 12.136 χιλ. εκτίμηση κατά την 31.12.2011.

Η Apollo Aviation Holdings, στην οποία ο Όμιλος κατέχει το 50% και αντιπροσωπεύει σε αξία το 9% περίπου του ενεργητικού και το 9% των επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά στοιχεία, συμμετοχές και επενδύσεις σε ακίνητα, δραστηριοποιείται στον κλάδο των αγοραπωλησιών και μισθώσεων μεταχειρισμένων αεροσκαφών και συναφών ανταλλακτικών, όπου οι κύριοι κίνδυνοι τιμής αγοράς προέρχονται από τη γενικότερη κατάσταση της παγκόσμιας οικονομίας που επηρεάζει και τις μεταφορές και τον τουρισμό, από το κόστος της τιμής των καυσίμων ενώ συγκεκριμένα για την κατηγορία αυτών των εταιρειών κίνδυνος μπορεί να δημιουργηθεί από την έλλειψη μόνιμου κεφαλαίου ή την υπερέκθεση σε δανεισμό. Αναφορικά με τον τελευταίο κίνδυνο η Apollo Aviation Holdings εμφανίζεται σε αρκετά καλή κατάσταση με δεδομένη την ύπαρξη μόνιμων ιδίων κεφαλαίων της τάξεως των \$ 20.000 χιλ. περίπου, που επενδύθηκαν κατά την είσοδο του Ομίλου στο μετοχικό κεφάλαιο της συγκεκριμένης εταιρείας αλλά και το δείκτη Δανειακά/ Ίδια κεφάλαια που προσεγγίζει το 0,20.

Επίσης κατά τη διάρκεια του 2011 η Apollo Aviation Holdings ενίσχυσε ιδιαίτερα τη δραστηριότητά της στη μίσθωση και διαχείριση αεροσκαφών με στόχο τη δημιουργία σταθερότερων και πιο μόνιμων πηγών εσόδων και κερδών σε σχέση με τα έσοδα και κέρδη από αγοραπωλησίες αεροσκαφών και μηχανών που παρουσίαζε τα προηγούμενα έτη. Κατά την 31.12.2011, η αναλογία κερδών του Ομίλου από την επένδυση του στην Apollo Aviation Holdings ανήλθε σε \$ 4.607 χιλ. έναντι κερδών \$ 2.769 χιλ. την 31.12.2010.

Οι εταιρίες Sciens RED 1 και Sciens RED 2, στις οποίες ο Όμιλος συμμετέχει με 100% είναι ιδιοκτήτριες δύο επενδυτικών ακινήτων στην Ν. Φιλαδέλφεια Αττικής και Θεσσαλονίκη αντίστοιχα τα οποία αντιπροσωπεύουν το 7% περίπου του Ενεργητικού του Ομίλου. Οι επενδύσεις σε ακίνητη περιουσία υπόκεινται σε κινδύνους εγγενείς στην ιδιοκτησία, ανάπτυξη και λειτουργία ακινήτων. Οι κίνδυνοι αυτοί περιλαμβάνουν τις επιβαρύνσεις επί της ιδιοκτησίας σε ακίνητη περιουσία, τις γενικές και τοπικές οικονομικές συνθήκες, τις αλλαγές στα επίπεδα προσφοράς και ζήτησης των ακινήτων σε μια περιοχή (π.χ. σαν αποτέλεσμα της υπερβολικής δόμησης), τους οικονομικούς πόρους και την αξιοπιστία των μισθωτών, τις αλλαγές στους οικοδομικούς-πολεοδομικούς, περιβαλλοντικούς και άλλους νόμους, τις διαφορές για τους τίτλους ιδιοκτησίας, τις πιθανές ενεργειακές ελλείψεις, διάφορους κινδύνους που δεν δύναται να ασφαλιστούν, τις φυσικές καταστροφές, τις αλλαγές στην κρατική νομοθεσία (π.χ. συμβάσεις μισθώσεων), τις αλλαγές στη φορολόγηση ακινήτων, τις αλλαγές στα επιτόκια, τη μείωση των δανειακών κεφαλαίων (που ίσως καταστήσουν την πώληση και την αναχρηματοδότηση των ακινήτων δύσκολη ή μη συμφέρουσα), τις περιβαλλοντικές υποχρεώσεις, τις τρομοκρατικές επιθέσεις, τους πολέμους και γενικά άλλους ανεξέλεγκτους

παράγοντες. Γενικά, η Εταιρία αναμένει ότι η ζήτηση για εμπορικά ακίνητα θα είναι μεγαλύτερη σε περιόδους συνεχούς οικονομικής ανάπτυξης οι οποίες συνοδεύονται από χαμηλό πληθωρισμό και χαμηλά επιτόκια. Με δεδομένη την παρούσα κατάσταση της ελληνικής οικονομίας, η αξία των δύο αυτών ακινήτων προσαρμόστηκε από € 18.931 χιλ., που είχε εκτιμηθεί την 31.12.2010, σε € 16.641 χιλ. εκτίμηση κατά την 31.12.2011.

Η Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd, στην οποία ο Όμιλος κατέχει το 19% και αντιπροσωπεύει σε αξία το 4% περίπου του ενεργητικού και το 4% των επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά στοιχεία, συμμετοχές και επενδύσεις σε ακίνητα, δραστηριοποιείται στον κλάδο της διαχείρισης επενδυτικών κεφαλαίων (funds of funds), όπου οι κύριοι κίνδυνοι προέρχονται από την κατάσταση των διεθνών κεφαλαιαγορών που μπορεί να επηρεάσουν αρνητικά, είτε λόγω μειωμένων αποτιμήσεων είτε λόγω ρευστοποίησης επενδυτικών θέσεων, τα επίπεδα των κεφαλαίων υπό διαχείριση και αντίστοιχα επομένως τα έσοδα διαχείρισης και επίτευξης στόχων της συγκεκριμένης εταιρείας. Η Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd στοχεύει στην διαχείριση επενδυτικών κεφαλαίων με σημαντικό εύρος επενδυτικών στρατηγικών (πολυθεματικά, μονοθεματικά κ.ά.), στη διατήρηση καλών ιστορικών αποδόσεων διαχείρισης, στα επίπεδα τουλάχιστον του μέσου όρου των σχετικών διεθνών δεικτών διαχείρισης επενδυτικών κεφαλαίων, ενώ επιδιώκει μέσω επενδυτικών παρουσιάσεων και ενεργειών προσέγγισης επενδυτών να διατηρήσει και να επεκτείνει την υπάρχουσα βάση επενδυτών της. Κατά την 31.12.2011, η αναλογία ζημιών του Ομίλου από την επένδυσή του στην Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd ανήλθε σε \$ 894 χιλ. έναντι ζημιών \$ 578 χιλ. την 31.12.2010.

B) Κίνδυνος Ρευστότητας

Με δεδομένη την κατάσταση της ελληνικής οικονομίας και τα τεράστια προβλήματα ρευστότητας που αντιμετωπίζει το ελληνικό δημόσιο, οι ελληνικές τράπεζες και εν γένει οι ελληνικές επιχειρήσεις οι δείκτες ρευστότητας της Εταιρείας έχουν επιβαρυνθεί σημαντικά σε σχέση με τα προηγούμενα έτη με αποτέλεσμα ο τραπεζικός δανεισμός της Εταιρείας να ανέρχεται σε επίπεδα του 66% των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας και 40% του Ενεργητικού της. Ο τραπεζικός δανεισμός του Ομίλου ανέρχεται σε επίπεδα του 92% των Ιδίων Κεφαλαίων του Ομίλου και 47% του Ενεργητικού του. Επίσης, σημειώνεται πως ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός της Εταιρείας ύψους € 25.000 χιλ., ο οποίος έχει χορηγηθεί με τη μορφή ανοιχτού αλληλόχρεου λογαριασμού, υπολείπεται κατά πολύ από το ύψος των ταμειακών διαθεσίμων της Εταιρείας την 31.12.2011.

Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζονται, κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού, οι πληρωτέες ταμειακές ροές της Εταιρείας και του Ομίλου από χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις με βάση τις εναπομένουσες συμβατικές ημερομηνίες λήξης. Οι υποχρεώσεις από αντασφαλιστικές δραστηριότητες δεν ενσωματώνονται στην παρακάτω ανάλυση της ρευστότητας υποχρεώσεων καθώς δεν αφορούν καθαρά ταμειακές ροές ενώ σχετίζονται και με υποχρεώσεις των μετόχων μειοψηφίας όπως αναφέρεται και στη σχετική σημείωση 20.

Τα ποσά που αναφέρονται παρακάτω είναι οι συμβατικές μη προεξοφλημένες ταμειακές ροές. Η Εταιρία και ο Όμιλος διαχειρίζεται τον κίνδυνο ρευστότητας βάσει των εκτιμώμενων μη προεξοφλημένων ταμειακών ροών. Οι έντοκες υποχρεώσεις έχουν εκτιμηθεί με βάση τα επιτόκια της 31.12.2011 και 31.12.2010 αντίστοιχα.

ΟΜΙΛΟΣ

Ρευστότητα υποχρεώσεων

| | Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 | | | | |
|---|-----------------------------|-------------|--------------|---------------|----------------|
| | 1 - 3 μήνες | 3 - 6 μήνες | 6 - 12 μήνες | 1 - 5 έτη | Σύνολο |
| Υποχρεώσεις προς προμηθευτές | 2.209 | 0 | 0 | 0 | 2.209 |
| Υποχρεώσεις για δάνεια | 25.740 | 0 | 0 | 83.793 | 109.533 |
| Συνολικές υποχρεώσεις (συμβατικές ημερομηνίες λήξης) | 27.949 | 0 | 0 | 83.793 | 111.742 |

Ρευστότητα υποχρεώσεων

| | Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010 | | | | |
|---|-----------------------------|-------------|--------------|---------------|----------------|
| | 1 - 3 μήνες | 3 - 6 μήνες | 6 - 12 μήνες | 1 - 5 έτη | Σύνολο |
| Υποχρεώσεις προς προμηθευτές | 2.307 | 0 | 0 | 36 | 2.343 |
| Υποχρεώσεις για δάνεια | 25.235 | 0 | 2.476 | 74.793 | 102.504 |
| Συνολικές υποχρεώσεις (συμβατικές ημερομηνίες λήξης) | 27.542 | 0 | 2.476 | 74.829 | 104.847 |

ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Ρευστότητα υποχρεώσεων

| | Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 | | | | |
|---|-----------------------------|-------------|--------------|---------------|----------------|
| | 1 - 3 μήνες | 3 - 6 μήνες | 6 - 12 μήνες | 1 - 5 έτη | Σύνολο |
| Υποχρεώσεις προς προμηθευτές | 609 | 0 | 0 | 0 | 609 |
| Υποχρεώσεις για δάνεια | 25.740 | 0 | 0 | 83.793 | 109.533 |
| Συνολικές υποχρεώσεις (συμβατικές ημερομηνίες λήξης) | 26.349 | 0 | 0 | 83.793 | 110.143 |

Ρευστότητα υποχρεώσεων

| | Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010 | | | | |
|---|-----------------------------|-------------|--------------|---------------|---------------|
| | 1 - 3 μήνες | 3 - 6 μήνες | 6 - 12 μήνες | 1 - 5 έτη | Σύνολο |
| Υποχρεώσεις προς προμηθευτές | 697 | 0 | 0 | 36 | 733 |
| Υποχρεώσεις για δάνεια | 25.235 | 0 | 0 | 45.000 | 70.235 |
| Συνολικές υποχρεώσεις (συμβατικές ημερομηνίες λήξης) | 25.931 | 0 | 0 | 45.036 | 70.967 |

Γ) Κίνδυνος Πιστωτικός

Λόγω της φύσης των εργασιών της Εταιρείας και του Ομίλου, επενδύσεις και έσοδα συμμετοχών, ο πιστωτικός κίνδυνος εμφανίζεται αρκετά χαμηλός για την Εταιρεία και τον Όμιλο.

5.3. Κατάταξη χρηματοοικονομικών μέσων

Η κατάταξη των χρηματοοικονομικών μέσων ανά κατηγορία αναφορικά με τον Όμιλο είναι ως ακολούθως:

| 31 Δεκεμβρίου 2011 | Δάνεια και απαιτήσεις | Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων | Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία | Σύνολο |
|--|-----------------------|--|---|----------------|
| Απαιτήσεις βάσει Ισολογισμού | | | | |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 28 | 0 | 0 | 28 |
| Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις | 770 | 0 | 0 | 770 |
| Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων | 0 | 178.483 | 0 | 178.483 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | 1.493 | 0 | 0 | 1.493 |
| Σύνολο | 2.291 | 178.483 | 0 | 180.774 |

| 31 Δεκεμβρίου 2010 | Δάνεια και απαιτήσεις | Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων | Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία | Σύνολο |
|--|-----------------------|--|---|----------------|
| Απαιτήσεις βάσει Ισολογισμού | | | | |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 38 | 0 | 0 | 38 |
| Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις | 5.412 | 0 | 0 | 5.412 |
| Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση | 0 | 0 | 35 | 35 |
| Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων | 0 | 254.551 | 0 | 254.551 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | 46.372 | 0 | 0 | 46.372 |
| Σύνολο | 51.822 | 254.551 | 35 | 306.407 |

| 31 Δεκεμβρίου 2011 | Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων | Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις σε αποσβεσμένο κόστος | Λοιπές Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις | Σύνολο |
|--------------------------------------|--|--|---------------------------------------|----------------|
| Υποχρεώσεις βάσει Ισολογισμού | | | | |
| Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις | 0 | 83.793 | 0 | 83.793 |
| Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις | 0 | 25.740 | 0 | 25.740 |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις | 0 | 0 | 2.209 | 2.209 |
| Σύνολο | 0 | 109.533 | 2.209 | 111.742 |

| 31 Δεκεμβρίου 2010 | Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων | Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις σε αποσβεσμένο κόστος | Λοιπές Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις | Σύνολο |
|--------------------------------------|--|--|---------------------------------------|----------------|
| Υποχρεώσεις βάσει Ισολογισμού | | | | |
| Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις | 0 | 74.793 | 0 | 74.793 |
| Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις | 0 | 27.711 | 0 | 27.711 |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις | 0 | 0 | 2.343 | 2.343 |
| Σύνολο | 0 | 102.504 | 2.343 | 104.847 |

5.4 Διαχείριση κινδύνων κεφαλαίου

Οι στόχοι του Ομίλου όταν διαχειρίζεται το κεφάλαιο είναι να προστατεύσει τη δυνατότητα του Ομίλου να συνεχίσει τη δραστηριότητά του προκειμένου να εξασφαλισθούν οι επιστροφές για τους μετόχους και τα οφέλη για τους λοιπούς συναλλασσόμενους με τον Όμιλο και να διατηρεί μια βέλτιστη κεφαλαιακή δομή ώστε να μειώσει το κόστος του κεφαλαίου.

Προκειμένου να διατηρηθεί ή να μεταβληθεί η κεφαλαιακή δομή, ο Όμιλος μπορεί να αναπροσαρμόσει το ποσό των μερισμάτων που καταβάλλεται στους μετόχους, την επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους, την έκδοση νέων μετοχών ή την πώληση παγίων για να μειώσει το χρέος.

Ο Όμιλος παρακολουθεί το κεφάλαιο στη βάση του δείκτη μόχλευσης. Αυτός ο δείκτης υπολογίζεται ως καθαρό χρέος που διαιρείται με το συνολικό κεφάλαιο. Το καθαρό χρέος υπολογίζεται ως τα συνολικά δάνεια (συμπεριλαμβανομένων των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων δανείων όπως εμφανίζονται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης) αφαιρουμένων των χρηματικών διαθεσίμων. Το συνολικό κεφάλαιο υπολογίζεται ως τα ίδια κεφάλαια από την κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης πλέον του καθαρού χρέους.

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|----------------|----------------|
| Σύνολο δανειακών υποχρεώσεων | 109.533 | 102.504 |
| Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | 1.493 | 46.372 |
| Καθαρό Χρέος (α) | 108.041 | 56.132 |
| Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (β) | 118.421 | 215.599 |
| Συνολικό Κεφάλαιο (α+β) | 226.462 | 271.731 |
| Δείκτης Μόχλευσης | 48% | 21% |

5.5 Προσδιορισμός των εύλογων αξιών χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού

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

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που δε διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές προσδιορίζεται με την χρήση τεχνικών αποτίμησης και παραδοχών που στηρίζονται σε δεδομένα της αγοράς κατά την ημερομηνία του ισολογισμού και διασταυρώνονται με πρόσθετες συναλλαγές που έχουν πραγματοποιηθεί. Οι τεχνικές αποτίμησης λαμβάνουν συνδυαστικά υπόψη τους:

- το κόστος απόκτησης της επένδυσης
- τις συναλλαγές που έχουν πραγματοποιηθεί μετέπειτα της αρχικής απόκτησης
- τις αποτιμήσεις της επένδυσης που έχουν πραγματοποιηθεί από τρίτα μέρη
- την ιστορική και τρέχουσα απόδοση της επένδυσης
- το επιχειρηματικό σχέδιο της επένδυσης σε σχέση με την αγορά που δραστηριοποιείται η κάθε εταιρεία
- τις προεξοφλημένες καθαρές ταμειακές ροές της επένδυσης με προεξοφλητικά επιτόκια που συνάδουν με τη φύση της κάθε επένδυσης
- την φύση και την αξία των περιουσιακών στοιχείων κάθε επένδυσης
- σημαντικές μεταβολές στη σύνθεση των περιουσιακών στοιχείων της επένδυσης
- συγκρίσιμες διεθνείς και τοπικές συναλλαγές

- συγκρίσιμους δείκτες κεφαλαιαγοράς
- το ποσοστό της μετοχικής σύνθεσης και ελέγχου της κάθε επένδυσης

Με δεδομένη τη μη διαπραγματεύση τους σε ενεργή αγορά είναι πιθανό οι αξίες που προκύπτουν από τις τεχνικές αποτίμησης να διαφέρουν από τις αξίες στις οποίες τελικώς θα γίνουν συναλλαγές για τις επενδύσεις αυτές.

Ο Όμιλος υιοθέτησε τις αναθεωρήσεις του Δ.Π.Χ.Α 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις», που αφορούν χρηματοοικονομικά στοιχεία τα οποία επιμετρώνται σε εύλογες αξίες και το οποίο απαιτεί γνωστοποιήσεις σχετικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας μέσω της ακόλουθης ιεράρχησης τριών επιπέδων:

- χρηματιστηριακές τιμές σε ενεργές αγορές για παρόμοιου τύπου στοιχεία ενεργητικού και παθητικού (επίπεδο 1),
- εισαγωγή δεδομένων-τιμών, εκτός των χρηματιστηριακών τιμών οι οποίες περιλαμβάνονται στο επίπεδο 1, τα οποία είναι επαληθεύσιμα για ένα περιουσιακό στοιχείο ή μία υποχρέωση είτε άμεσα (π.χ. οι τιμές) είτε έμμεσα (π.χ. να προέρχεται από τις τιμές) (επίπεδο 2),
- εισαγωγή δεδομένων-τιμών για ένα περιουσιακό στοιχείο ή μία υποχρέωση τα οποία δεν βασίζονται σε επαληθεύσιμα δεδομένα της αγοράς (επίπεδο 3).

Ο παρακάτω πίνακας αντιπροσωπεύει τα στοιχεία ενεργητικού του Ομίλου τα οποία επιμετρώνται σε εύλογες αξίες κατά την 31.12.2011.

| | Επίπεδο 1 | Επίπεδο 2 | Επίπεδο 3 | Σύνολο |
|--|-----------|-----------|----------------|----------------|
| Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων | | | | |
| - Club Hotel Loutraki | 0 | 0 | 69.752 | 69.752 |
| - Sciens Special Situations Master Fund | 0 | 0 | 94.802 | 94.802 |
| - Sciens International Funds of Hedge Funds | 0 | 0 | 764 | 764 |
| - Sciens Global Opportunity Fund | 0 | 0 | 1.867 | 1.867 |
| - Colt Defence Holdings II LLC and Colt Defence LLC | 0 | 0 | 9.380 | 9.380 |
| - Advanced Interactive Systems Inc | 0 | 0 | 1.918 | 1.918 |
| Σύνολο Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Ενεργητικού που επιμετρώνται σε εύλογες αξίες | 0 | 0 | 178.483 | 178.483 |

Πέραν των μετοχών οι οποίες κατατάσσονται στο επίπεδο 1 αφού διαπραγματεύονται σε ενεργή αγορά και είναι άμεσα επαληθεύσιμες τα υπόλοιπα στοιχεία κατατάσσονται στο επίπεδο 3 αφού η αποτίμησή τους βασίζεται κυρίως σε τεχνικές αποτίμησης που αναφέρονται και παραπάνω.

Τα επενδυτικά κεφάλαια Sciens Special Situations Master Fund, Sciens International Funds of Hedge Funds, Sciens Global Opportunity Fund, στα οποία έχει επενδύσει ο Όμιλος, δεν διαπραγματεύονται σε ενεργή αγορά.

Οι εύλογες αξίες των λοιπών υποχρεώσεων είναι ίσες με τις λογιστικές αξίες ενώ οι εύλογες αξίες των δανειακών υποχρεώσεων προσεγγίζουν τις λογιστικές αξίες καθώς αυτές υπολογίζονται με βάση κυμαινόμενο επιτόκιο euribor πλέον περιθωρίου.

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργείς αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές προσφοράς (bid price). Εάν η αγορά για ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού δεν είναι ενεργή και για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία, ο Όμιλος προσδιορίζει τις εύλογες αξίες με τη χρήση μεθόδων αποτίμησης. Οι μέθοδοι αποτίμησης περιλαμβάνουν τη χρήση πρόσφατων συναλλαγών, αναφορά σε συγκρίσιμα στοιχεία και μεθόδους προεξόφλησης ταμειακών ροών αναπροσαρμοσμένες ώστε να αντικατοπτρίζουν τις συγκεκριμένες συνθήκες του εκδότη.

6. Επιχειρηματικοί τομείς

Η ακόλουθη πληροφόρηση αναφέρεται στους τομείς που πρέπει να αναφέρονται ξεχωριστά στις οικονομικές καταστάσεις και επισκοπούνται από τους υπεύθυνους του Ομίλου για την λήψη οικονομικών αποφάσεων. Οι τομείς δραστηριότητας έχουν ορισθεί λαμβάνοντας υπόψη και τα ποσοτικά κριτήρια του Δ.Π.Χ.Α 'Κλάδοι Δραστηριοτήτων' αλλά και τη νομική διάρθρωση του Ομίλου, εφόσον οι υπεύθυνοι για τη λήψη των οικονομικών αποφάσεων παρακολουθούν τις οικονομικές πληροφορίες ξεχωριστά όπως

SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.
Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2011
Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ (εκτός αν διαφορετικά αναφέρεται)

παρουσιάζονται από την Εταιρεία και τις θυγατρικές της ή τους υπο-ομίλους που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση.

Οι επιχειρηματικοί τομείς του Ομίλου διακρίνονται σε:

- ❖ τομέα συμμετοχών
- ❖ τομέα εκμετάλλευσης ακινήτων
- ❖ τομέα ανασφαλίσσεων (μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες)
- ❖ τομέα εκμετάλλευσης αεροσκαφών
- ❖ τομέα επενδυτικών προϊόντων
- ❖ τομέας αμυντικών συστημάτων
- ❖ τομέας ενέργειας

Η ανάλυση των αποτελεσμάτων και των στοιχείων Ενεργητικού και Παθητικού ανά τομέα του Ομίλου είναι ως ακολούθως:

| | Συμμετοχές | Εκμετάλλευση Ακινήτων | Εκμετάλλευση Αεροσκαφών | Επενδυτικά προϊόντα | Αμυντικά συστήματα | Ενέργεια | Σύνολο Συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων | Μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες | Σύνολο |
|--|-----------------|-----------------------|-------------------------|---------------------|--------------------|-----------|-------------------------------------|---------------------------------|-----------------|
| 1.1.2011 - 31.12.2011 | | | | | | | | | |
| Κέρδη/ (ζημιές) από συμμετοχές & επενδύσεις | (25.404) | (2.301) | 0 | (63.264) | 0 | 0 | (90.968) | (902) | (91.871) |
| Έσοδα από μερίσματα & αναλογία κερδών συγγενών εταιρειών | 0 | (48) | 3.310 | (546) | 1.364 | 0 | 4.080 | 0 | 4.080 |
| Έσοδα από παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών | 0 | 87 | 0 | 0 | 0 | 0 | 87 | 0 | 87 |
| Λοιπά έσοδα | 8 | 44 | 0 | 154 | 7 | 0 | 214 | 3.196 | 3.409 |
| Σύνολο εσόδων | (25.395) | (2.218) | 3.310 | (63.656) | 1.371 | 0 | (86.588) | 2.293 | (84.295) |
| Σύνολο λειτουργικών εξόδων | (2.770) | (398) | (238) | (449) | 0 | 0 | (3.856) | (1.012) | (4.868) |
| Αποτέλεσμα επιχειρηματικού τομέα | (28.166) | (2.616) | 3.072 | (64.105) | 1.371 | 0 | (90.443) | 1.281 | (89.163) |
| Χρηματοοικονομικά έσοδα | 98 | 28 | 0 | 50 | 0 | 0 | 176 | 0 | 176 |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | (5.007) | (0) | 0 | (0) | 0 | 0 | (5.007) | 0 | (5.007) |
| Κέρδη προ φόρων | (33.074) | (2.588) | 3.072 | (64.056) | 1.371 | 0 | (95.275) | 1.281 | (93.994) |
| Φόροι | (362) | 307 | 0 | 0 | 0 | 0 | (56) | 0 | (56) |
| Κέρδη / (Ζημιές) περιόδου | (33.437) | (2.281) | 3.072 | (64.056) | 1.371 | 0 | (95.331) | 1.281 | (94.050) |
| Αποσβέσεις ενσώματων περιουσιακών στοιχείων | 33 | 14 | 0 | 0 | 0 | 0 | 47 | 0 | 47 |
| Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων | 3 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 | 0 | 5 |
| 31.12.2011 | | | | | | | | | |
| Περιουσιακά στοιχεία επιχειρηματικών τομέων | 82.159 | 19.085 | 19.915 | 97.949 | 11.767 | 0 | 230.874 | 0 | 230.874 |
| Σύνολο περιουσιακών στοιχείων | | | | | | | | | 230.874 |
| Υποχρεώσεις επιχειρηματικών τομέων | 110.248 | 654 | 96 | 35 | 1.421 | 0 | 112.454 | 0 | 112.454 |
| Σύνολο Υποχρεώσεων | | | | | | | | | 112.454 |
| Απόκτηση ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων | 25 | 24 | 0 | 0 | 0 | 0 | 48 | 0 | 48 |
| 1.1.2010 - 31.12.2010 | | | | | | | | | |
| Κέρδη/ (ζημιές) από συμμετοχές και επενδύσεις | (2.866) | 0 | 0 | (25.210) | 0 | 0 | (28.076) | (272) | (28.348) |
| Έσοδα από μερίσματα & αναλογία κερδών συγγενών εταιρειών | 0 | (87) | 2.089 | (436) | 0 | 0 | 1.566 | 0 | 1.566 |
| Έσοδα από παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών | 0 | 161 | 0 | 0 | 0 | 0 | 161 | 0 | 161 |
| Λοιπά έσοδα | 0 | 41 | 0 | 38 | 0 | 0 | 78 | 4.139 | 4.218 |
| Σύνολο εσόδων | (2.866) | 114 | 2.089 | (25.608) | 0 | 0 | (26.271) | 3.867 | (22.403) |
| Σύνολο λειτουργικών εξόδων | (3.862) | (333) | 0 | (716) | 0 | 0 | (4.911) | (1.309) | (6.220) |
| Αποτέλεσμα επιχειρηματικού τομέα | (6.728) | (219) | 2.089 | (26.324) | 0 | 0 | (31.181) | 2.558 | (28.624) |
| Χρηματοοικονομικά έσοδα | 94 | 0 | 0 | 0 | 3 | 15 | 112 | 8 | 119 |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | (3.938) | (0) | 0 | (0) | 0 | 0 | (3.938) | 0 | (3.938) |
| Κέρδη προ φόρων | (10.572) | (219) | 2.089 | (26.324) | 3 | 15 | (35.008) | 2.566 | (32.442) |
| Φόροι | 666 | 372 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.038 | 0 | 1.038 |
| Κέρδη περιόδου | (9.906) | 153 | 2.089 | (26.324) | 3 | 15 | (33.970) | 2.566 | (31.405) |
| Αποσβέσεις ενσώματων περιουσιακών στοιχείων | 35 | 16 | 0 | 0 | 0 | 0 | 51 | 0 | 51 |
| Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων | 4 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 6 | 0 | 6 |

SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.
Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2011
Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ (εκτός αν διαφορετικά αναφέρεται)

| | | | | | | | | | |
|---|---------|--------|--------|---------|--------|-------|---------|--------|----------------|
| 31.12.2010 | | | | | | | | | |
| Περιουσιακά στοιχεία επιχειρηματικών τομέων | 110.055 | 21.243 | 16.198 | 131.097 | 24.848 | 6.159 | 309.602 | 46.304 | 355.906 |
| Σύνολο περιουσιακών στοιχείων | | | | | | | | | 355.906 |
| Υποχρεώσεις επιχειρηματικών τομέων | 103.322 | 689 | 0 | 12 | 1.369 | 0 | 105.393 | 34.915 | 140.307 |
| Σύνολο Υποχρεώσεων | | | | | | | | | 140.307 |
| Απόκτηση ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων | 13 | 46 | 0 | 0 | 0 | 0 | 59 | 0 | 59 |

Οι λογιστικές πολιτικές των τομέων δραστηριότητας είναι οι ίδιες με εκείνες που ακολουθούνται κατά τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων. Η Διοίκηση αξιολογεί την επίδοση των τομέων δραστηριότητας βασιζόμενη στα λειτουργικά κέρδη προ χρηματοοικονομικών εσόδων, εξόδων και αποσβέσεων, στα κέρδη προ φόρων και στα καθαρά κέρδη.

Η γεωγραφική κατανομή της δραστηριότητάς του Ομίλου είναι ως ακολούθως:

| 1.1. - 31.12.2011 | Ελλάδα | Β. Αμερική | Σύνολο συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων | Μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες | Σύνολο |
|---|-----------------|-----------------|-------------------------------------|---------------------------------|-----------------|
| Έσοδα | (27.565) | (59.023) | (86.588) | 2.293 | (84.295) |
| Αποτέλεσμα | (30.733) | (59.710) | (90.443) | 1.281 | (89.163) |
| Χρηματοοικονομικά έσοδα | 120 | 56 | 176 | 0 | 176 |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | (5.007) | (0) | (5.007) | 0 | (5.007) |
| Φόροι | (56) | 0 | (56) | 0 | (56) |
| Κέρδη περιόδου | (35.676) | (59.655) | (95.331) | 1.281 | (94.050) |
| 31.12.2011 | | | | | |
| Περιουσιακά στοιχεία | 91.704 | 139.171 | 230.874 | 0 | 230.874 |
| Απόκτηση ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων | 48 | 0 | 48 | 0 | 48 |
| 1.1. - 31.12.2010 | Ελλάδα | Β. Αμερική | Σύνολο συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων | Μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες | Σύνολο |
| Έσοδα | (2.664) | (23.606) | (26.271) | 3.867 | (22.403) |
| Αποτέλεσμα | (6.860) | (24.322) | (31.181) | 2.558 | (28.624) |
| Χρηματοοικονομικά έσοδα | 109 | 3 | 112 | 8 | 119 |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | (3.938) | (0) | (3.938) | 0 | (3.938) |
| Φόροι | 1.038 | 0 | 1.038 | 0 | 1.038 |
| Κέρδη περιόδου | (9.651) | (24.319) | (33.970) | 2.566 | (31.405) |
| 31.12.2010 | | | | | |
| Περιουσιακά στοιχεία | 128.027 | 181.574 | 309.602 | 46.304 | 355.906 |
| Απόκτηση ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων | 59 | 0 | 59 | 0 | 59 |

Οι πληροφορίες σχετικά με τα έσοδα που παρουσιάζονται παραπάνω βασίζονται στην γεωγραφική έδρα κάθε εταιρείας.

7. Άυλα Πάγια

Τα άυλα πάγια αναλύονται ως ακολούθως:

| ΑΥΛΑ ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ | ΟΜΙΛΟΣ | | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|--|-----------|------------|------------|-----------|-----------|
| | Λογισμικό | Υπεραξία | Σύνολο | Λογισμικό | Σύνολο |
| Υπόλοιπο έναρξης 1 Ιανουαρίου 2010 | 84 | 308 | 392 | 58 | 58 |
| Προσθήκες | 3 | 0 | 3 | 1 | 1 |
| Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010 | 87 | 308 | 395 | 60 | 60 |
| Συσσωρευμένες Αποσβέσεις 1 Ιανουαρίου 2010 | | | | | |
| Υπόλοιπο έναρξης | 74 | 0 | 74 | 52 | 52 |
| Αποσβέσεις περιόδου | 6 | 0 | 6 | 4 | 4 |
| Συσσωρευμένες Αποσβέσεις 31 Δεκεμβρίου 2010 | 79 | 0 | 79 | 55 | 55 |
| Αναπόσβεστο Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2010 | 8 | 308 | 316 | 5 | 5 |

| | | | | | |
|--|------------|----------|------------|-----------|-----------|
| Υπόλοιπο έναρξης 1 Ιανουαρίου 2011 | 87 | 308 | 395 | 60 | 60 |
| Προσθήκες | 18 | 0 | 18 | 7 | 7 |
| Διαγραφές | 0 | (308) | (308) | 0 | 0 |
| Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011 | 105 | 0 | 105 | 66 | 66 |
| Συσσωρευμένες Αποσβέσεις 1 Ιανουαρίου 2011 | | | | | |
| Υπόλοιπο έναρξης | 79 | 0 | 79 | 55 | 55 |
| Αποσβέσεις περιόδου | 5 | 0 | 5 | 3 | 3 |
| Συσσωρευμένες Αποσβέσεις 31 Δεκεμβρίου 2011 | 84 | 0 | 84 | 58 | 58 |
| Αναπόσβεστο Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2011 | | | | | |
| | 21 | 0 | 21 | 8 | 8 |

Οι αποσβέσεις των άυλων περιουσιακών στοιχείων καταχωρούνται στην αντίστοιχη γραμμή της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης & συνολικών εσόδων.

Η υπεραξία στον Όμιλο διαγράφηκε μέσα στο Γ τρίμηνο 2011 λόγω πώλησης της θυγατρικής Oceanus Reinsurance A.I.

8. Ενσώματα Πάγια

Τα ενσώματα πάγια αναλύονται ως ακολούθως:

| ΟΜΙΛΟΣ | Εγκ/σεις σε ακίνητα τρίτων | Μεταφορικά μέσα | Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός | Σύνολο |
|--|----------------------------|-----------------|----------------------------|------------|
| ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ | | | | |
| 2010 | | | | |
| Αξία κτήσης | | | | |
| Υπόλοιπο έναρξης 1 Ιανουαρίου 2010 | 314 | 2 | 315 | 631 |
| Προσθήκες | 4 | 0 | 27 | 32 |
| Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010 | 318 | 2 | 342 | 663 |
| Συσσωρευμένες Αποσβέσεις | | | | |
| Υπόλοιπο έναρξης 1 Ιανουαρίου 2010 | 92 | 2 | 217 | 310 |
| Αποσβέσεις περιόδου | 12 | 0 | 39 | 51 |
| Συσσωρευμένες Αποσβέσεις 31 Δεκεμβρίου 2010 | 103 | 2 | 256 | 361 |
| Αναπόσβεστη αξία την 31 Δεκεμβρίου 2010 | 215 | 0 | 86 | 301 |
| 2011 | | | | |
| Αξία κτήσης | | | | |
| Υπόλοιπο έναρξης 1 Ιανουαρίου 2011 | 318 | 2 | 342 | 663 |
| Προσθήκες | 1 | 17 | 3 | 20 |
| Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011 | 319 | 19 | 345 | 683 |
| Συσσωρευμένες Αποσβέσεις | | | | |
| Υπόλοιπο έναρξης 1 Ιανουαρίου 2011 | 103 | 2 | 256 | 361 |
| Αποσβέσεις περιόδου | 11 | 2 | 34 | 47 |
| Συσσωρευμένες Αποσβέσεις 31 Δεκεμβρίου 2011 | 114 | 4 | 290 | 408 |
| Αναπόσβεστη αξία την 31 Δεκεμβρίου 2011 | 204 | 15 | 55 | 275 |

| ΕΤΑΙΡΕΙΑ | Εγκ/σεις σε ακίνητα τρίτων | Μεταφορικά μέσα | Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός | Σύνολο |
|--|----------------------------|-----------------|----------------------------|------------|
| ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ | | | | |
| 2010 | | | | |
| Αξία κτήσης | | | | |
| Υπόλοιπο έναρξης 1 Ιανουαρίου 2010 | 220 | 2 | 209 | 432 |
| Προσθήκες | 0 | 0 | 12 | 12 |
| Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010 | 220 | 2 | 221 | 443 |
| Συσσωρευμένες Αποσβέσεις | | | | |
| Υπόλοιπο έναρξης 1 Ιανουαρίου 2010 | 35 | 2 | 139 | 176 |
| Αποσβέσεις περιόδου | 7 | 0 | 27 | 35 |
| Συσσωρευμένες Αποσβέσεις 31 Δεκεμβρίου 2010 | 42 | 2 | 167 | 211 |
| Αναπόσβεστη αξία την 31 Δεκεμβρίου 2010 | 178 | 0 | 54 | 232 |
| 2011 | | | | |
| Αξία κτήσης | | | | |
| Υπόλοιπο έναρξης 1 Ιανουαρίου 2011 | 220 | 2 | 221 | 443 |
| Προσθήκες | 0 | 17 | 1 | 18 |
| Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011 | 220 | 19 | 222 | 461 |
| Συσσωρευμένες Αποσβέσεις | | | | |
| Υπόλοιπο έναρξης 1 Ιανουαρίου 2011 | 42 | 2 | 167 | 211 |
| Αποσβέσεις περιόδου | 7 | 2 | 24 | 33 |
| Συσσωρευμένες Αποσβέσεις 31 Δεκεμβρίου 2011 | 49 | 4 | 191 | 243 |
| Αναπόσβεστη αξία την 31 Δεκεμβρίου 2011 | 172 | 15 | 31 | 218 |

Οι αποσβέσεις των ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων καταχωρούνται στην αντίστοιχη γραμμή της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης & συνολικών εσόδων.

9. Επενδύσεις σε ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αναλύονται ως ακολούθως:

| | ΟΜΙΛΟΣ | |
|---|---------------|---------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Υπόλοιπο έναρξης | 18.931 | 0 |
| Προσθήκες | 10 | 18.931 |
| Αποτέλεσμα αποτίμησης σε εύλογες αξίες | (2.301) | 0 |
| Υπόλοιπο τέλους | 16.641 | 18.931 |
| Sciens R.E.D. 1 (ακίνητο στη Νέα Φιλαδέλφεια) | 6.350 | 7.878 |
| Sciens R.E.D. 2 (ακίνητο στη Θεσσαλονίκη) | 10.291 | 11.054 |
| Σύνολο | 16.641 | 18.931 |

10. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧές

Τα υπόλοιπα των επενδύσεων σε συμμετοχές της Εταιρείας και του Ομίλου αναλύονται ως ακολούθως:

| Επενδύσεις σε συμμετοχές | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|--------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Υπόλοιπο έναρξης | 25.583 | 22.888 | 266.777 | 195.155 |
| Αυξήσεις | 3.876 | 2.695 | 37.902 | 72.222 |
| Μειώσεις | (459) | 0 | (64.116) | (600) |
| Υπόλοιπο λήξεως | 29.000 | 25.583 | 240.563 | 266.777 |

Η αύξηση των συμμετοχών για την Εταιρεία € 37.902 χιλ. αφορά την επαύξηση της συμμετοχής της στις άμεσα θυγατρικές της Sciens Protective Holdings Ltd κατά € 31.798 χιλ. και Sciens International Holdings 2 Ltd κατά € 6.104 χιλ.. Εκ του παραπάνω ποσού επαύξησης της συμμετοχής της Εταιρείας στις δύο θυγατρικές της, ποσό € 31.793 χιλ. αφορούσε την πλήρη εξόφληση του τραπεζικού δανεισμού της έμμεσα θυγατρικής SCHL Limited, η οποία κατέχει ποσοστό 9,4% των μετοχών της Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε.. Η μείωση των συμμετοχών της Εταιρείας αφορά κατά ποσό € 1.000 χιλ. επιστροφή κεφαλαίου από τη θυγατρική Sciens Protective Holdings Ltd και κατά ποσό € 63.116 χιλ. απομειώσεις στις θυγατρικές Sciens Protective Holdings Ltd, Sciens International Structured Finance Holdings Ltd και Sciens International Holdings 2 Ltd.

Οι εταιρείες που συμπεριλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της 31.12.2011 και 31.12.2010 είναι ως ακολούθως:

| ΕΠΩΝΥΜΙΑ | Χαρακτηρισμός | Μέθοδος Ενοποίησης | Χώρα εγκατάστασης | Περιουσιακά στοιχεία | Υποχρεώσεις | Έσοδα | Κέρδη/(ζημιές) | % συμμετοχής |
|--|---------------|--------------------|-------------------|----------------------|-------------|----------|----------------|--------------|
| 31.12.2011 | | | | | | | | |
| Sciens Protective Holdings Ltd | Θυγατρική | Πλήρης | Cayman Islands | 149.560 | 8 | (7.323) | (7.414) | 100,00% |
| Oceanus Reinsurance A.I. | Θυγατρική | Πλήρης | Πουέρτο Ρίκο | 0 | 0 | 2.293 | 1.281 | 100,00% |
| Sciens International Holdings 2 Ltd | Θυγατρική | Πλήρης | Cayman Islands | 211.447 | 26 | (41.199) | (41.303) | 100,00% |
| Sciens International Holdings 3 Ltd | Θυγατρική | Πλήρης | Cayman Islands | 0 | 3 | 0 | (4) | 100,00% |
| Sciens International Holdings 4 Ltd | Θυγατρική | Πλήρης | Cayman Islands | 89.270 | 15 | (175) | (231) | 100,00% |
| SCHL Holdings Ltd | Θυγατρική | Πλήρης | Cayman Islands | 71.737 | 0 | 0 | 0 | 100,00% |
| SCHL Limited | Θυγατρική | Πλήρης | Cayman Islands | 37.601 | 0 | (13.644) | (14.487) | 100,00% |
| Sciens International SREO Management Holding Ltd | Θυγατρική | Πλήρης | ΗΠΑ | 895 | 0 | 0 | (48) | 100,00% |
| SREO Management Holding Ltd | Συγγενής | Καθαρή Θέση | ΗΠΑ | 508 | 280 | 0 | (97) | 50,00% |
| Apollo Aviation Holdings Ltd | Συγγενής | Καθαρή Θέση | Bermuda | 25.263 | 7.786 | 23.137 | 6.620 | 50,00% |
| Sciens International Aviation Holdings Ltd | Θυγατρική | Πλήρης | ΗΠΑ | 20.374 | 96 | 3.769 | 3.531 | 100,00% |
| Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd | Συγγενής | Καθαρή Θέση | Cayman Islands | 64.094 | 21.599 | 17.201 | (2.874) | 19,00% |
| Sciens International Structured Finance Holdings Ltd | Θυγατρική | Πλήρης | Cayman Islands | 40.010 | 2 | 0 | (3) | 100,00% |
| Διολκος ΑΕ | Θυγατρική | Πλήρης | Ελλάς | 81 | 31 | 126 | (19) | 47,70% |
| Sciens International GP LLC | Θυγατρική | Πλήρης | ΗΠΑ | 0 | 0 | 0 | 0 | 100,00% |
| Sciens DE Holdings LLC | Θυγατρική | Πλήρης | ΗΠΑ | 6.643 | 0 | (6.549) | (6.549) | 100,00% |
| SP Colt Co-Investment LLC | Θυγατρική | Πλήρης | ΗΠΑ | 2.414 | 0 | 0 | 0 | 63,79% |
| CDH II Holdco Inc | Θυγατρική | Πλήρης | ΗΠΑ | 7.163 | 1.421 | (4.477) | (4.477) | 100,00% |
| CDH II LLC | Θυγατρική | Πλήρης | ΗΠΑ | 5.059 | 0 | 0 | 0 | 100,00% |
| Sciens International GP SSSMF Holdings SECS | Θυγατρική | Πλήρης | Λουξεμβούργο | 14.314 | 0 | (8.063) | (8.063) | 100,00% |
| Sciens International GP Heliosphera Holdings SECS | Θυγατρική | Πλήρης | Λουξεμβούργο | 4.974 | 0 | (1.185) | (1.185) | 100,00% |
| Sciens R.E.D. 1 A.E. | Θυγατρική | Πλήρης | Ελλάς | 7.503 | 611 | (1.515) | (1.465) | 100,00% |
| Sciens R.E.D. 2 A.E. | Θυγατρική | Πλήρης | Ελλάς | 10.606 | 13 | (753) | (748) | 100,00% |

SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.
Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2011
Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ (εκτός αν διαφορετικά αναφέρεται)

| ΕΠΩΝΥΜΙΑ | Χαρακτηρισμός | Μέθοδος Ενοποίησης | Χώρα εγκατάστασης | Περιουσιακά στοιχεία | Υποχρεώσεις | Έσοδα | Κέρδη/(ζημίες) | % συμμετοχής |
|---|---------------|--------------------|-------------------|----------------------|-------------|----------|----------------|--------------|
| 31.12.2010 | | | | | | | | |
| Sciens Protective Holdings Ltd | Θυγατρική | Πλήρης | Cayman Islands | 119.549 | 4 | (85) | (90) | 100,00% |
| Oceanus Reinsurance A.I. | Θυγατρική | Πλήρης | Πουέρτο Ρίκο | 46.304 | 34.915 | 3.875 | 2.566 | 100,00% |
| Sciens International Holdings 2 Ltd | Θυγατρική | Πλήρης | Cayman Islands | 213.746 | 20 | (20.184) | (20.882) | 100,00% |
| Sciens International Holdings 3 Ltd | Θυγατρική | Πλήρης | Cayman Islands | 0 | 2 | 0 | (3) | 100,00% |
| Sciens International Holdings 4 Ltd | Θυγατρική | Πλήρης | Cayman Islands | 56.302 | 2 | 216 | 212 | 100,00% |
| SCHL Holdings Ltd | Θυγατρική | Πλήρης | Cayman Islands | 38.620 | 0 | 0 | 0 | 100,00% |
| SCHL Limited | Θυγατρική | Πλήρης | Cayman Islands | 51.244 | 32.272 | (14.828) | (15.996) | 100,00% |
| Sciens International SREO Management Holding Ltd | Θυγατρική | Πλήρης | ΗΠΑ | 786 | 0 | 0 | (87) | 100,00% |
| SREO Management Holding Ltd | Συγγενής | Καθαρή Θέση | ΗΠΑ | 462 | 271 | 4 | (172) | 50,00% |
| Apollo Aviation Holdings Ltd | Συγγενής | Καθαρή Θέση | Bermuda | 31.828 | 16.099 | 18.127 | 4.178 | 50,00% |
| Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd | Συγγενής | Καθαρή Θέση | Cayman Islands | 68.178 | 24.051 | 23.784 | (1.847) | 19,00% |
| Sciens International Structured Finance Holdings Ltd | Θυγατρική | Πλήρης | Cayman Islands | 40.014 | 3 | 0 | (5) | 100,00% |
| Διολκος ΑΕ | Θυγατρική | Πλήρης | Ελλάς | 94 | 25 | 194 | (35) | 47,70% |
| Sciens International GP LLC | Θυγατρική | Πλήρης | ΗΠΑ | 0 | 0 | 0 | 0 | 100,00% |
| Sciens DE Holdings LLC | Θυγατρική | Πλήρης | ΗΠΑ | 13.254 | 0 | 0 | 0 | 100,00% |
| SP Colt Co-Investment LLC | Θυγατρική | Πλήρης | ΗΠΑ | 6.961 | 0 | 0 | 0 | 63,79% |
| Cdh II Holdco Inc (πρώην Plainfeld Finance Corporation) | Θυγατρική | Πλήρης | ΗΠΑ | 11.594 | 1.369 | 3 | 3 | 100,00% |
| CDH II LLC | Θυγατρική | Πλήρης | ΗΠΑ | 9.308 | 0 | 0 | 0 | 100,00% |
| Sciens International GP SSSMF Holdings SECS | Θυγατρική | Πλήρης | Λουξεμβούργο | 22.261 | 0 | (3.466) | (3.466) | 100,00% |
| Sciens International GP Heliosphera Holdings SECS | Θυγατρική | Πλήρης | Λουξεμβούργο | 6.159 | 0 | 15 | 15 | 100,00% |
| Sciens R.E.D. 1 A.E. (πρώην Piraeus Property A.E.) | Θυγατρική | Πλήρης | Ελλάς | 9.006 | 649 | 0 | 159 | 100,00% |
| Sciens R.E.D. 2 A.E. (πρώην Piraeus Developer A.E.) | Θυγατρική | Πλήρης | Ελλάς | 11.357 | 15 | 7 | 116 | 100,00% |

Κατά τη διάρκεια του γ' τριμήνου του 2011 οι θυγατρικές εταιρείες Plainfield SP SECS Holdco I SECS και Plainfield SP SECS Holdco III SECS μετονομάστηκαν αντίστοιχα σε Sciens International GP SSSMF Holdings SECS και Sciens International GP Heliosphera Holdings SECS.

Η κίνηση και το υπόλοιπο της συμμετοχής του Ομίλου στις επενδύσεις σε συμμετοχές, που κατά την 31.12.2011 και 31.12.2010 αποτελούνται από τις εταιρείες Apollo Aviation Holdings Ltd, Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd και SREO Management Holding Ltd είναι ως ακολούθως:

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--------------------------|---------------|---------------|
| Υπόλοιπο έναρξης | 25.583 | 22.888 |
| Μερίσματα εισπραχθέντα | (459) | 0 |
| Αποκτήσεις | 125 | 185 |
| Συναλλαγματικές διαφορές | 672 | 944 |
| Αναλογία κερδών περιόδου | 3.079 | 1.566 |
| Υπόλοιπο λήξης | 29.000 | 25.583 |

Οι αποκτήσεις του Ομίλου πραγματοποιήθηκαν από την 100% θυγατρική Sciens International Holdings 2 Ltd και αφορούν την έμμεση συμμετοχή της στην κατά 50% θυγατρική της SREO Management Holding Ltd.

11. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

Τα υπόλοιπα των πελατών και απαιτήσεων στις 31.12.2011 και στις 31.12.2010 αναλύονται ως ακολούθως:

| Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|---|------------|--------------|------------|------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Πελάτες/ απαιτήσεις ακίνητης περιουσίας | 5 | 8 | 0 | 0 |
| Πελάτες/ απαιτήσεις ανασφάλισης | 0 | 1.741 | 0 | 0 |
| Πελάτες/ απαιτήσεις επενδύσεων | 11 | 10 | 11 | 10 |
| Λοιπές απαιτήσεις | 728 | 294 | 31 | 76 |
| Σύνολα | 744 | 2.054 | 41 | 86 |

Οι απαιτήσεις από πελάτες καθώς και οι λοιπές απαιτήσεις της Εταιρείας και του Ομίλου αφορούν μη ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις, το μεγαλύτερο μέρος των οποίων αναμένεται να εκκαθαρισθεί εντός του 2012, για τις οποίες εκτιμάται ότι δεν απαιτείται πρόβλεψη επισφαλειών.

Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων προσεγγίζουν τις λογιστικές ενώ δεν παρουσιάζουν ιδιαίτερη συγκέντρωση κινδύνου.

Η μέγιστη έκθεση του Ομίλου όσο αφορά το πιστωτικό κίνδυνο κατά την ημερομηνία ισολογισμού είναι η αξία των ανωτέρω κατηγοριών απαιτήσεων. Ο Όμιλος δεν διατηρεί καλύμματα για τις συγκεκριμένες απαιτήσεις ως εξασφάλιση.

Οι κατά την 31.12.2010 επενδύσεις της θυγατρικής εταιρίας Sciens International GP Heliosphera Holdings SECS συνολικού ύψους € 6.160 χιλ., που αφορούν στο μετοχικό κεφάλαιο και στα δάνεια της εταιρίας Solarfield Ventures Sarl, ύψους € 2.801 χιλ. και € 3.359 χιλ. αντίστοιχα, εισφέρθηκαν στο Sciens Special Situations Master Fund αντί τιμήματος € 6.500 χιλ..

12. Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων για την Εταιρεία και τον Όμιλο είναι ως ακολούθως:

| Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|--|----------------|----------------|---------------|---------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Υπόλοιπο αρχής περιόδου | 254.551 | 225.232 | 43.819 | 49.203 |
| Αυξήσεις επενδύσεων | 50.942 | 73.970 | 0 | 6.931 |
| Αποτιμήσεις σε εύλογη αξία με μεταβολές στα αποτελέσματα χρήσεως | (89.151) | (51.353) | (11.667) | (12.315) |
| Μειώσεις/ μεταφορές | (37.882) | (2.221) | 0 | 0 |
| Συναλλαγματικές διαφορές | 23 | 8.923 | 0 | 0 |
| Σύνολα | 178.483 | 254.551 | 32.152 | 43.819 |

Στις 31.12.2011, οι επενδύσεις του Ομίλου σε χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων έχουν πραγματοποιηθεί από τις εξής εταιρείες του Ομίλου

| | |
|---|----------------|
| I. Μητρική | 32.152 |
| II. Sciens International Holdings 2 Ltd | 71.745 |
| III. SCHL Limited | 37.600 |
| IV. Sciens International Holdings 4 Ltd | 1.256 |
| V. Sciens Protective Holdings Ltd | 3.105 |
| VI. Sciens DE Holdings | 6.643 |
| VII. CDH II Holdco Inc | 6.694 |
| VIII. Sciens International GP SSSMF Holdings SECS | 14.314 |
| IX. Sciens International GP Heliosphera Holdings SECS | 4.974 |
| | 178.483 |

Η αύξηση των επενδύσεων κατά τη διάρκεια της χρήσης αφορά: α) κατά ποσό € 14,0 εκ. περίπου την αύξηση των επενδύσεων του Ομίλου στο επενδυτικό κεφάλαιο ανοιχτού τύπου (open-end fund) Sciens Special Situations Master Fund β) κατά ποσό € 36,9 εκ επενδύσεις σταθερής απόδοσης που πραγματοποίησε η θυγατρική Oceanus Reinsurance A.I. και οι οποίες αναλογούσαν αποκλειστικά στους μετόχους μειοψηφίας της Oceanus Reinsurance A.I.

Ο Όμιλος κατατάσσει και παρακολουθεί την επένδυσή του στο Sciens Special Situations Master Fund, στα χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων με δεδομένο πως α) το επενδυτικό κεφάλαιο Sciens Special Situations Master Fund αυξάνει και μειώνει την κεφαλαιακή του βάση με συμμετοχή τρίτων επενδυτών και επομένως το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου υπόκειται σε συχνές μεταβολές β) ο Όμιλος σε σχέση με το Sciens Special Situations Master Fund αποβλέπει στις επενδυτικές αποδόσεις του χωρίς να ασκεί τη διαχείριση των επενδύσεών του, η οποία έχει ανατεθεί μέσω σύμβασης στην εταιρεία SSDH Management Ltd. Το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στο επενδυτικό κεφάλαιο

Sciens Special Situations Master Fund κατά την 31.12.2011 ανέρχεται σε 60% ενώ κατά την 31.12.2010 σε 62%.

Οι μειώσεις και μεταφορές επενδύσεων του Ομίλου προέρχονται κυρίως κατά ποσό € 37.727 χιλ. περίπου από την Oceanus Reinsurance A.I. λόγω πώλησης της θυγατρικής την 17.10.2011.

Το επενδυτικό κεφάλαιο Sciens International Fund of Funds είναι εισηγμένο σε χρηματιστηριακή αγορά με ημι-κανονιστικό χαρακτήρα (semi regulated), με δεδομένο πως η βασική λειτουργία της αφορά πρωτεύοντος την παροχή πληροφόρησης προς τους ενδιαφερόμενους επενδυτές και δευτερευόντος τη διαπραγμάτευση και εποπτεία των σχετικών μετοχικών τίτλων. Η εύλογη αξία της επένδυσης στο Sciens International Fund of Funds έχει προσδιορισθεί με βάση κυρίως τεχνικές αποτίμησης, όπως αναφέρεται και στη σχετική σημείωση 5.5.

Οι επενδύσεις που περιλαμβάνονται στα χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων του Ομίλου είναι οι ακόλουθες:

| ΕΠΩΝΥΜΙΑ | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|-------------------|-------------------|
| Εισηγμένοι τίτλοι: | | |
| Sciens International Fund of Funds | 764 | 1.183 |
| Σύνολα | 764 | 1.183 |
| Μη εισηγμένοι τίτλοι: | | |
| 1. Sciens Special Situation Master Fund | 94.802 | 129.704 |
| 2. Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. | 69.752 | 95.063 |
| 3. Colt Defence LLC | 9.380 | 17.256 |
| 4. Advanced Interactive Systems Inc | 1.918 | 5.306 |
| 5. Solarfield Ventures S.ar.L. | 0 | 2.801 |
| 6. Λοιπές επενδύσεις | 1.867 | 3.237 |
| Σύνολα | 177.719 | 253.367 |

Οι λοιπές επενδύσεις ύψους € 1.867 χιλ. αφορούν το Sciens Global Opportunity Fund.

13. Ταμειακά Διαθέσιμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα αναλύονται ως ακολούθως:

| Ταμειακά Διαθέσιμα | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|---------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Ταμείο | 1 | 0 | 0 | 0 |
| Καταθέσεις όψεως | 265 | 5.540 | 181 | 130 |
| Καταθέσεις προθεσμίας | 1.227 | 40.831 | 577 | 2.200 |
| Σύνολα | 1.493 | 46.372 | 758 | 2.331 |

Η μεταβολή (μείωση) των διαθεσίμων του Ομίλου της 31.12.2011 σε σχέση με την 31.12.2010 είναι κυρίως αποτέλεσμα της πώλησης της θυγατρικής Oceanus Reinsurance A.I. τον Οκτώβριο του 2011. Κατά την 31.12.2010 το συνολικό ποσό διαθεσίμων που κατείχε η Oceanus Reinsurance A.I. ήταν € 38.631 χιλ. που αναλογούσε στους μετόχους μειοψηφίας της Oceanus Reinsurance A.I.

14. Μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες

Την 27 Οκτωβρίου 2011, η Εταιρεία ανακοίνωσε την πώληση και μεταβίβαση της κατά 100% έμμεσα θυγατρικής της στον κλάδο των αντασφαλίσεων Oceanus Reinsurance A.I. αντί τιμήματος € 4,4 εκ. περίπου. Τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού που κατείχε κατά την 17.10.2011 ημερομηνία πώλησης της Oceanus Reinsurance A.I. αναλύονται ως εξής:

| | <u>17.10.2011</u> |
|--|---------------------|
| Πελάτες αντασφάλισης | 1.836 |
| Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων | 39.739 |
| Ταμιακά διαθέσιμα | 5.461 |
| Υποχρεώσεις από αντασφαλιστικές δραστηριότητες | (34.717) |
| Υποχρεώσεις προμηθευτών | (73) |
| Ίδια κεφάλαια μειοψηφίας | (7.460) |
| Σύνολο | <u>4.786</u> |
| Αποθεματικό συναλλαγματικών διαφορών | (113) |
| Ζημιά κατά την πώληση της θυγατρικής | (231) |
| Τίμημα πώλησης | 4.442 |

Τα στοιχεία της κατάστασης αποτελεσμάτων της Oceanus Reinsurance A.I. αναλύονται ως εξής:

| | <u>1.1.2011 - 17.10.2011</u> | <u>1.1.2010 - 31.12.2010</u> |
|--|----------------------------------|----------------------------------|
| Σύνολο Λειτουργικών Εσόδων | 2.816 | 3.875 |
| Σύνολο Λειτουργικών Εξόδων | (1.012) | (1.309) |
| Κέρδη/ (ζημιές) λόγω αποτίμησης σε εύλογη αξία | (522) | 0 |
| Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων | <u>1.281</u> | <u>2.566</u> |
| Φόροι | 0 | 0 |
| Κέρδη/(Ζημιές) μετά φόρων | <u>1.281</u> | <u>2.566</u> |
| Κατανεμόμενα σε: | | |
| Μετόχους της μητρικής | (1.173) | (1.102) |
| Δικαιώματα μειοψηφίας | 2.454 | 3.667 |

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές, επενδυτικές και χρηματοδοτικές δραστηριότητες που αφορούν στις μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες:

| | <u>1.1.2011 - 17.10.2011</u> | <u>1.1.2010 - 31.12.2010</u> |
|---|----------------------------------|----------------------------------|
| Καθαρές ταμιακές ροές από Λειτουργικές δραστηριότητες | 1.046 | 6.126 |
| Καθαρές ταμιακές ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες | (36.343) | 2.316 |
| Καθαρές ταμιακές ροές από Χρηματοδοτικές δραστηριότητες | (260) | (3.100) |
| Συνολικές ταμιακές ροές από Μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες | <u>(35.557)</u> | <u>5.341</u> |

Κατά την διάρκεια της χρήσης που έληξε την 31.12.2011 αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα χρήσης του Ομίλου, ζημιά απομείωσης συνολικού ποσού € 522 χιλ. που προέρχεται από την πώληση της Oceanus Reinsurance A.I.

Τα κονδύλια της Κατάστασης Συνολικών Εσόδων και Κατάστασης Ταμιακών Ροών της χρήσης 2010 έχουν αναμορφωθεί προκειμένου να παρουσιάζονται διακριτά οι συνεχιζόμενες και μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες.

15. Μετοχικό Κεφάλαιο

Την 31 Δεκεμβρίου 2011, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας, μετά και την ολοκλήρωση της διαδικασίας αύξησής του με εισφορά εις είδος που πραγματοποιήθηκε το δ' τρίμηνο του 2010, ανέρχεται στο ποσό των €158.839.560,60 και διαιρείται σε 264.732.601 κοινές, ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας €0,60 η καθεμία.

Την 31 Δεκεμβρίου 2011, η Εταιρεία κατείχε 357.172 ίδιες μετοχές συνολικής αξίας κτήσης € 177 χιλ. περίπου.

16. Αποθεματικά

Το υπόλοιπο των αποθεματικών της Εταιρείας και του Ομίλου στις 31.12.2011 και 31.12.2010 αναλύεται ως ακολούθως:

| Αποθεματικά | Αποθεματικά φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο | | | Σύνολο |
|--|---|-------------------|------------|--------------|
| | Τακτικό αποθεματικό | Λοιπά αποθεματικά | | |
| Υπόλοιπο έναρξης 1 Ιανουαρίου 2010 | 1.232 | 117 | 107 | 1.456 |
| Μεταφορά κερδών χρήσεως σε τακτικό αποθεματικό | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010 | 1.232 | 117 | 107 | 1.456 |
| Υπόλοιπο έναρξης 1 Ιανουαρίου 2011 | 1.232 | 117 | 107 | 1.456 |
| Μεταφορά κερδών χρήσεως σε τακτικό αποθεματικό | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011 | 1.232 | 117 | 107 | 1.456 |

Το τακτικό αποθεματικό έχει φορολογηθεί και θα μπορούσε να διανεμηθεί κατόπιν εφαρμογής της ισχύουσας εμπορικής νομοθεσίας. Τα υπόλοιπα αποθεματικά μπορούν να διανεμηθούν κατόπιν εφαρμογής των σχετικών προβλέψεων της εκάστοτε ισχύουσας εμπορικής και φορολογικής νομοθεσίας.

17. Αποθεματικά από αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων για πώληση

Το υπόλοιπο του αποθεματικού από την αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων για πώληση αναλύεται ως ακολούθως:

| Αποθεματικό αποτίμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων για πώληση | Όμιλος | Εταιρεία |
|---|--------------|--------------|
| Υπόλοιπο έναρξης 1 Ιανουαρίου 2010 | 7.786 | 7.786 |
| Μεταβολή λόγω αποτίμησης | (66) | (66) |
| Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010 | 7.721 | 7.721 |
| Υπόλοιπο έναρξης 1 Ιανουαρίου 2011 | 7.721 | 7.721 |
| Αποτίμηση | (35) | (35) |
| Μεταβολή λόγω αποτίμησης | 93 | 93 |
| Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011 | 7.779 | 7.779 |

Το κύριο μέρος των αποθεματικών από την αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων για πώληση προέρχεται από την αποτίμηση της επένδυσης της Εταιρείας στην Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. και αφορά την περίοδο που η παρακολούθηση της συγκεκριμένης επένδυσης είχε κατηγοριοποιηθεί στη συγκεκριμένη κατηγορία χρηματοοικονομικών στοιχείων. Σε περίπτωση μεταβίβασης της επένδυσης αυτής, το συγκεκριμένο ποσό αποθεματικού θα μεταφερθεί στα αποτελέσματα της Εταιρείας.

18. Κέρδη/(ζημιές) εις νέο

| Κέρδη εις νέον | Όμιλος | Εταιρεία |
|---|------------------|------------------|
| Υπόλοιπο έναρξης 1 Ιανουαρίου 2010 | (34.861) | (9.093) |
| Προσαρμογές από συγγενείς εταιρίες | (890) | 0 |
| Αποτέλεσμα περιόδου 01.01.2010 - 31.12.2010 | (35.054) | (15.640) |
| Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010 | (70.805) | (24.733) |
| Υπόλοιπο έναρξης 1 Ιανουαρίου 2011 | (70.805) | (24.733) |
| Ζημιά από πώληση ιδίων μετοχών | (844) | (844) |
| Προσαρμογές από συγγενείς εταιρίες | 102 | 0 |
| Αποτέλεσμα περιόδου 01.01.2011 - 31.12.2011 | (96.435) | (82.065) |
| Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011 | (167.981) | (107.643) |

19. Δανειακές υποχρεώσεις

Τα υπόλοιπα των δανειακών υποχρεώσεων της Εταιρείας και του Ομίλου αναλύονται ως ακολούθως:

| | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις | | | | |
| Υπόλοιπο αρχής περιόδου | 27.711 | 22.441 | 25.235 | 20.138 |
| Αύξηση βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού | 0 | 25.000 | 0 | 25.000 |
| Μεταφορά σε μακροπρόθεσμο δανεισμό | (2.000) | (20.000) | 0 | (20.000) |
| Μεταβολή στους τόκους πληρωτέους | 30 | 269 | 506 | 97 |
| Σύνολα | 25.740 | 27.711 | 25.740 | 25.235 |
| Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις | | | | |
| Υπόλοιπο αρχής περιόδου | 74.793 | 54.743 | 45.000 | 24.950 |
| Αύξηση μακροπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού | 38.793 | 0 | 38.793 | 0 |
| Μείωση μακροπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού | (31.793) | 0 | 0 | 0 |
| Μεταφορά από βραχυπρόθεσμο δανεισμό | 2.000 | 20.000 | 0 | 20.000 |
| Προσαρμογή αποτελεσματικού επιτοκίου | 0 | 50 | 0 | 50 |
| Σύνολα | 83.793 | 74.793 | 83.793 | 45.000 |

Σε ολοκλήρωση προηγούμενων διαπραγματεύσεων και σχετικής συμφωνίας για τη λήψη μακροπρόθεσμου ομολογιακού δανείου, η Εταιρία προέβη στις 5 Αυγούστου 2011 στην άντληση του συγκεκριμένου δανεισμού ύψους € 83.793 χιλ., ο οποίος και χρησιμοποιήθηκε για την αναχρηματοδότηση των δανειακών υποχρεώσεων της Εταιρίας και της θυγατρικής της SCHL Limited οι οποίες ανέρχονταν την 5.08.2011 σε € 52.000 χιλ. και € 31.793 χιλ. αντίστοιχα. Η συγκεκριμένη χρηματοδότηση έχει πενταετή διάρκεια και φέρει επιτόκιο Euribor πλέον περιθωρίου 3%.

Για την εξασφάλιση του παραπάνω μακροπρόθεσμου δανεισμού του Ομίλου έχει παρασχεθεί ενέχυρο επί του συνόλου των μετοχών που κατέχει ο Όμιλος στις εταιρίες Κλαμπ Οτελ Λουτράκι Α.Ε., στην Apollo Aviation Holdings Limited και στην Colt Defence LLC.

Λόγω των απομειώσεων που πραγματοποίησε η Εταιρία στις συμμετοχές της σε θυγατρικές εταιρείες, δύο από τους τρεις χρηματοοικονομικούς δείκτες του μακροπρόθεσμου ομολογιακού δανείου υπερέβησαν το προβλεπόμενο όριο. Κατόπιν σχετικού αιτήματος της Εταιρίας, η πιστώτρια τράπεζα Πειραιώς παρείχε την συναίνεσή της για την υπέρβαση των παραπάνω δεικτών.

Ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός αφορά κατά ποσό € 25.000 χιλ. σε σύμβαση πίστωσης, με τη μορφή ανοιχτού αλληλόχρεου λογαριασμού, που έχει χορηγήσει στην Εταιρεία η τράπεζα Proton Bank και κατά € 740 χιλ. δεδουλευμένους τόκους του μακροπρόθεσμου και βραχυπρόθεσμου δανεισμού της Εταιρίας.

Ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός των € 25.000 χιλ. είναι αποτέλεσμα των διαπραγματεύσεων που είχε η Εταιρία με την Proton Bank από τον Σεπτέμβριο έως και τον Δεκέμβριο του 2009, αντλήθηκε από την Εταιρία το α' τρίμηνο του 2010 και φέρει τρέχον επιτόκιο της τάξεως του 4,7% περίπου πλέον εισφοράς του ν. 128/75. Για την εξασφάλιση του βραχυπρόθεσμου δανεισμού της Εταιρίας έχει παρασχεθεί ενέχυρο επί 110.900 μετοχών του επενδυτικού κεφαλαίου Sciens Special Situation Master Fund που κατέχει ο Όμιλος αξίας € 53.226 χιλ. την 31.12.2011 και β' σειρά ενέχυρο στις μετοχές που κατέχει ο Όμιλος στην Κλαμπ Οτελ Λουτράκι Α.Ε.. Η Εταιρία είναι σε διαπραγματεύσεις, που δεν έχουν ακόμα καταλήξει, με την τράπεζα Proton Bank για την ομαλή εξυπηρέτηση και αποπληρωμή του συγκεκριμένου δανεισμού και έχει προτείνει, στο μέτρο των δυνατοτήτων της, την παροχή περισσότερων εξασφαλίσεων επί περιουσιακών της στοιχείων και την εφαρμογή μεσοπρόθεσμων (εντός 2 ετών) χρονοδιαγραμμάτων αποπληρωμής του συνόλου της οφειλής της προκειμένου να ικανοποιήσει τις απαιτήσεις της Proton Bank..

Ο δανεισμός της Εταιρίας και του Ομίλου είναι σε Ευρώ ενώ οι εύλογες αξίες των δανειακών υποχρεώσεων προσεγγίζουν τις λογιστικές.

Το χρηματοοικονομικό κόστος για την Εταιρεία τη χρήση του 2011 ανήλθε σε € 4.160 χιλ. έναντι € 2.779 χιλ. τη χρήση του 2010. Το αντίστοιχο χρηματοοικονομικό κόστος για τον Όμιλο τη χρήση του 2011 ανήλθε σε € 5.007 χιλ. έναντι € 3.938 χιλ. τη χρήση του 2010.

Η έκθεση του δανεισμού του Ομίλου στις μεταβολές των επιτοκίων κατά την 31.12.2011 αναλύεται ως ακολούθως:

| Όμιλος - Υποχρεώσεις για δάνεια | 2011 | 2010 |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| 1 - 3 μήνες | 25.740 | 25.235 |
| 3 - 6 μήνες | 0 | 0 |
| 6 - 12 μήνες | 0 | 2.476 |
| 1 - 5 έτη | 83.793 | 74.793 |
| Σύνολο | 109.533 | 102.504 |

20. Υποχρεώσεις από αντασφαλιστικές δραστηριότητες

Οι υποχρεώσεις από αντασφαλιστικές δραστηριότητες το 2010 προέρχονταν από τη θυγατρική εταιρεία Oceanus Reinsurance A.I. και αφορούσαν μη δεδουλευμένα έσοδα από τα αντασφαλιστικά συμβόλαια. Οι συγκεκριμένες υποχρεώσεις αναλογούσαν στους μετόχους της μειοψηφίας της Oceanus Reinsurance A.I. Λόγω της πώλησης της Oceanus Reinsurance A.I. μέσα στο 2011 δεν υπάρχει σχετικό κονδύλι κατά την 31.12.2011.

21. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Οι υποχρεώσεις παροχών προς το προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία, με τις ανάλογες επιβαρύνσεις αποτελεσμάτων είναι ως ακολούθως:

| Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|---|------------|------------|------------|------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Υπόλοιπο αρχής περιόδου | 46 | 36 | 46 | 36 |
| Επιβάρυνση αποτελεσμάτων | 10 | 11 | 10 | 11 |
| Υπόλοιπο τέλους περιόδου | 56 | 46 | 56 | 46 |

Η αποτίμηση των υποχρεώσεων παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία της Εταιρείας και του Ομίλου πραγματοποιήθηκε από τις Διοικήσεις της Εταιρείας και όχι με αναλογιστική μελέτη, λόγω του μικρού αριθμού προσωπικού. Εκτιμάται ότι τυχόν αποτίμηση μέσω αναλογιστικής μελέτης δεν θα διέφερε σημαντικά από την εκτίμηση της Διοίκησης.

22. Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρείας και του Ομίλου αναλύονται ως ακολούθως:

| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|------------------------------------|--------------|--------------|------------|------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Υποχρεώσεις προς προμηθευτές | 568 | 721 | 527 | 650 |
| Υποχρεώσεις από αντασφαλίσεις | 0 | 141 | 0 | 0 |
| Εργοδοτικές εισφορές πληρωτέες | 26 | 28 | 25 | 25 |
| Λοιποί πιστωτές | 1.614 | 1.453 | 57 | 58 |
| Σύνολο | 2.209 | 2.343 | 609 | 733 |

Στο υπόλοιπο των λοιπών πιστωτών την 31.12.2011 περιλαμβάνεται ποσό € 951 χιλ. που αφορά υποχρέωση προς τους πρώην μετόχους της CDH II Holdco Inc.

23. Αναβαλλόμενη φορολογία

Ο αναβαλλόμενος φόρος υπολογίζεται για την Εταιρεία και τον Όμιλο με βάση τη μέθοδο της πλήρους υποχρέωσης (liability method) για όλες τις προσωρινές διαφορές με βάση τον ονομαστικό φορολογικό συντελεστή. Για τον υπολογισμό της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης έχει ληφθεί υπόψη και η μελλοντική μείωση των φορολογικών συντελεστών για τις χρήσεις 2012-2015.

| | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση | | | | |
| Υπόλοιπο έναρξης | 3.719 | 2.551 | 3.521 | 2.551 |
| Προσθήκες από απόκτηση θυγατρικών | 0 | (81) | 0 | 0 |
| Προσθήκες αναβαλλόμενης φορολογίας | 1.771 | 1.953 | 1.464 | 1.755 |
| Μεταφορές σε αποτελέσματα και ίδια κεφάλαια | (1.826) | (704) | (1.826) | (785) |
| Υπόλοιπο τέλους | 3.662 | 3.719 | 3.158 | 3.521 |
| | | | | |
| | | | | |
| | | | | |
| Συμπεριλαμβάνεται σε: | | | | |
| Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό | 3.602 | 3.403 | 3.098 | 3.205 |
| Κυκλοφορούν Ενεργητικό | 61 | 317 | 61 | 316 |
| | 3.662 | 3.719 | 3.158 | 3.521 |

Λαμβάνοντας υπόψη την πορεία των εργασιών της και τις κατηγορίες των εκπιπτόμενων εξόδων της, η Εταιρεία επιβάρυνε τα αποτελέσματά της με την αναβαλλόμενη φορολογία που αφορά συνολικές φορολογικές ζημιές € 8.523 χιλ. των ετών 2006 έως και 2009 καθώς εκτιμάται πως δεν θα μπορούσαν να συμψηφισθούν εντός της πενταετίας από την αναγνώρισή τους, όπως προβλέπεται από τη φορολογική νομοθεσία. Η αναβαλλόμενη φορολογία ενεργητικού της Εταιρείας και του Ομίλου αφορά τις φορολογικές ζημιές των χρήσεων 2010 και 2011 και αναμένεται πως θα συμψηφισθεί εντός της επόμενης πενταετίας.

24. Φόρος Εισοδήματος

Η ανάλυση του κονδυλίου των φόρων στην κατάσταση αποτελεσμάτων είναι ως ακολούθως:

| | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|---|------------|------------|------------|------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Αναβαλλόμενη φορολογία ενεργητικού | | | | |
| Επίδραση σε αποτελέσματα | (56) | 1.038 | (363) | 666 |
| Επίδραση σε ίδια κεφάλαια | 0 | 131 | 0 | 304 |

Ο φόρος εισοδήματος αναλύεται παρακάτω ενώ η αναβαλλόμενη φορολογία στην προηγούμενη σημείωση.

Στις 31.12.2011, η υποχρέωση φόρου εισοδήματος της Εταιρείας για τα αποτελέσματα του 2011 είναι μηδενική, ενώ προέκυψαν, λόγω κυρίως της φύσης των εσόδων της Εταιρείας, και φορολογικές ζημιές € 7.321 χιλ. περίπου για τη χρήση του 2011, που θα συμψηφισθούν σε επόμενες χρήσεις. Η συμφωνία των λογιστικών με τα φορολογικά κέρδη της Εταιρείας είναι ως ακολούθως:

| | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων | (95.275) | (35.008) | (81.703) | (16.306) |
| Φόρος σύμφωνα με τους ισχύοντες φορολογικούς συντελεστές στα ακόλουθα: | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Διαφορά λογιστικών και φορολογικών κερδών | 87.038 | 27.062 | 73.887 | 8.068 |
| Έσοδα μερισμάτων & συμμετοχών που δεν υπόκεινται στο φόρο | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Έξοδα που δεν εκπίπτουν για το φόρο | 758 | 183 | 495 | 783 |
| Φορολογική ζημιά χρήσης για μελλοντικό συμψηφισμό | (7.479) | (7.763) | (7.321) | (7.454) |
| Αναλογούν φόρος εισοδήματος | 0 | 0 | 0 | 0 |

Για τη χρήση 2011 και εντεύθεν, οι Ελληνικές Ανώνυμες Εταιρίες 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. Κατόπιν ολοκλήρωσης του φορολογικού ελέγχου, ο Νόμιμος Ελεγκτής ή ελεγκτικό γραφείο εκδίδει στην εταιρεία «Έκθεση Φορολογικής Συμμόρφωσης» και στη συνέχεια ο Νόμιμος Ελεγκτής ή ελεγκτικό γραφείο την υποβάλλει ηλεκτρονικά στο Υπουργείο Οικονομικών το αργότερο μέχρι την 10η μέρα του 7ου μήνα μετά το τέλος της διαχειριστικής χρήσης. Το Υπουργείο Οικονομικών θα επιλέξει δείγμα εταιρειών τουλάχιστον της τάξης του 9% για έλεγχο από τις αρμόδιες ελεγκτικές υπηρεσίες του Υπουργείου. Ο έλεγχος αυτός θα πρέπει να ολοκληρωθεί σε διάστημα όχι αργότερο των δεκαοκτώ μηνών από την ημερομηνία υποβολής της «Έκθεσης Φορολογικής Συμμόρφωσης» στο Υπουργείο Οικονομικών.

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση του 2009. Την 15/11/2011 η Εταιρεία προέβη σε φορολογική περαίωση των χρήσεων 2008 και 2009 σύμφωνα με το νόμο 4002/2011.

Για τη χρήση 2011 ο φορολογικός έλεγχος ήδη διενεργείται από την PricewaterhouseCoopers A.E. Κατά την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου, η διοίκηση της Εταιρείας δεν αναμένει να προκύψουν σημαντικές φορολογικές υποχρεώσεις πέραν από αυτές που καταχωρήθηκαν και που απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

Οι φορολογικά ανέλεγκτες χρήσεις των εταιρειών του Ομίλου είναι ως ακολούθως:

| ΕΠΩΝΥΜΙΑ | Ανέλεγκτες χρήσεις |
|--|-----------------------|
| Sciens Protective Holdings Ltd | 2006 - 2011 |
| Sciens International Holdings 2 Ltd | 2007 - 2011 |
| Sciens International Holdings 3 Ltd | 2008 - 2011 |
| Sciens International Holdings 4 Ltd | 2008 - 2011 |
| SCHL Holdings Ltd | 2008 - 2011 |
| SCHL Limited | 2008 - 2011 |
| Sciens International SREO Management Holding Ltd | 2008 - 2011 |
| SREO Management Holding Ltd | 2008 - 2011 |
| Apollo Aviation Holdings Ltd | 2007 - 2011 |
| Sciens International Aviation Holdings Ltd | 2010 - 2011 |
| Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd | 2008 - 2011 |
| Sciens International Structured Finance Holdings Ltd | 2006 - 2011 |
| Δίολλκος ΑΕ | 2007 - 2011 |
| Sciens International GP LLC | 2009 - 2011 |
| Sciens DE Holdings LLC | 2009 - 2011 |
| SP Colt Co-Investment LLC | 2005 - 2011 |
| CDH II Holdco Inc | 2005 - 2011 |
| CDH II LLC | 2005 - 2011 |
| Sciens International GP SSSMF Holdings SECS | 2009 - 2011 |
| Sciens International GP Heliosphera Holdings SECS | 2009 - 2011 |
| Sciens R.E.D. 1 A.E. | 2009 - 2011 |
| Sciens R.E.D. 2 A.E. | 2009 - 2011 |

Η Εταιρεία λόγω του γεγονότος ότι έχει φορολογικές ζημίες αλλά και της φύσης των εσόδων της (κυρίως μερίσματα), δεν έχει προβεί σε πρόβλεψη για ανέλεγκτες χρήσεις αλλά υπολογίζει αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση σε ποσό ζημίας χαμηλότερης της φορολογικής. Όσο αφορά τις υπόλοιπες εταιρείες του Ομίλου, αυτές δραστηριοποιούνται κυρίως σε χώρες που δεν υφίσταται φορολογία εισοδήματος, και ως εκ τούτου ο Όμιλος δεν έχει προβεί σε πρόβλεψη για ανέλεγκτες χρήσεις διότι εκτιμά ότι οποιοσδήποτε πρόσθετος φόρος δεν θα είναι σημαντικός.

Συγκριμένα, για τις ακόλουθες θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες στην Ελλάδα, ο φορολογικός έλεγχος για τη χρήση 2011 θα διενεργηθεί από την ΣΟΛ Α.Ε.

Sciens R.E.D. 1 A.E.
Sciens R.E.D. 2 A.E.

Κατά την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου, η διοίκηση της Εταιρείας δεν αναμένει να προκύψουν σημαντικές φορολογικές υποχρεώσεις πέραν από αυτές που καταχωρήθηκαν και που απεικονίζονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις

25. Κέρδη/ (ζημιές) από συμμετοχές και επενδύσεις

Τα κέρδη και οι ζημιές από συμμετοχές και επενδύσεις του Ομίλου αναλύονται ως ακολούθως:

| | 1.1.2011 - 31.12.2011 | 1.1.2010 - 31.12.2010 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Κέρδη/ (ζημιές) από αποτίμηση της Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. | (25.311) | (25.871) |
| Κέρδη/ (ζημιές) από αποτίμηση της Sciens Special Situation Master Fund | (51.649) | (24.949) |
| Κέρδη/ (ζημιές) από αποτίμηση της Colt Defence LLC | (7.846) | 0 |
| Κέρδη/ (ζημιές) από αποτίμηση της Advanced Interactive Systems Inc | (3.310) | 0 |
| Κέρδη/ (ζημιές) από αποτίμηση της Sciens International Fund of Funds | (282) | (261) |
| Κέρδη/ (ζημιές) από αποτίμηση λοιπών επενδύσεων | (81) | 0 |
| Κέρδη/ (ζημιές) από απόκτηση συμμετοχών και επενδύσεων | 0 | 23.005 |
| Ζημιές από απομείωση συμμετοχών και επενδύσεων | (189) | 0 |
| Κέρδη/ (ζημιές) από αποτίμηση επενδύσεων σε ακίνητα | (2.301) | 0 |
| Σύνολα | (90.968) | (28.076) |

Τα κέρδη και οι ζημιές από συμμετοχές και επενδύσεις για την Εταιρεία αναλύονται ως ακολούθως:

| | 1.1.2011 - 31.12.2011 | 1.1.2010 - 31.12.2010 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Κέρδη/ (ζημιές) από αποτίμηση της Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. | (11.667) | (11.043) |
| Κέρδη/ (ζημιές) από απόκτηση συμμετοχών και επενδύσεων | 0 | 1.875 |
| Απομείωση συμμετοχών και επενδύσεων | (63.209) | (600) |
| Σύνολα | (74.876) | (9.767) |

26. Έσοδα από μερίσματα και αναλογία κερδών συγγενών εταιρειών

Τα έσοδα από μερίσματα και αναλογία κερδών συγγενών εταιρειών αναλύονται ως ακολούθως:

| | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | 1.1.2011- 31.12.2011 | 1.1.2010- 31.12.2010 | 1.1.2011- 31.12.2011 | 1.1.2010- 31.12.2010 |
| Έσοδα από μερίσματα & αναλογία κερδών/(ζημιών) συγγενών εταιρειών | | | | |
| Αναλογία κερδών/(ζημιών) Apollo Aviation | 3.310 | 2.089 | 0 | 0 |
| Μερίσματα Colt Defence LLC | 1.364 | 0 | 0 | 0 |
| Μερίσματα/ αναλογία κερδών/(ζημιών) λοιπών επενδύσεων | (594) | (523) | 0 | 0 |
| Σύνολα | 4.080 | 1.566 | 0 | 0 |

27. Λοιπά έσοδα

Τα λοιπά έσοδα αναλύονται ως ακολούθως:

| | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|--------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | 1.1.2011- 31.12.2011 | 1.1.2010- 31.12.2010 | 1.1.2011- 31.12.2011 | 1.1.2010- 31.12.2010 |
| Λοιπά έσοδα | | | | |
| Έσοδα τόκων | 176 | 112 | 98 | 94 |
| Λοιπά έσοδα | 214 | 78 | 8 | 0 |
| Σύνολα | 390 | 190 | 107 | 94 |

28. Αποδοχές προσωπικού

Οι αποδοχές προσωπικού αναλύονται ως ακολούθως:

| Αποδοχές προσωπικού | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | 1.1.2011- 31.12.2011 | 1.1.2010- 31.12.2010 | 1.1.2011- 31.12.2011 | 1.1.2010- 31.12.2010 |
| Τακτικές αποδοχές | 606 | 524 | 571 | 485 |
| Εργοδοτικές εισφορές | 117 | 138 | 107 | 127 |
| Ομαδικά ασφάλιστρα προσωπικού | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Λοιπές παροχές | 18 | 91 | 18 | 91 |
| Αποζημιώσεις απολύσεως | 0 | 11 | 0 | 11 |
| Σύνολα | 742 | 764 | 696 | 714 |

Ο αριθμός του προσωπικού της Εταιρείας και του Ομίλου στις 31.12.2011 και στις 31.12.2010 ήταν 9 και 10 άτομα αντίστοιχα.

Με απόφαση των από 13.7.2007 και 5.2.2008 Έκτακτων Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων της Εταιρείας εγκρίθηκε πρόγραμμα διαθέσεως μετοχών στα διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας, με τη μορφή παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης για αγορά μετοχών (stock option plan).

Για το παραπάνω πρόγραμμα δεν έχει ορισθεί ημερομηνία εξάσκησης ενώ και η τιμή εξάσκησης είναι σημαντικά υψηλότερη της τρέχουσας τιμής διαπραγμάτευσης της μετοχής της Εταιρείας στο Χ.Α. και επομένως δεν πραγματοποιήθηκε σχετική εξάσκηση στις χρήσεις 2007, 2008, 2009, 2010 και 2011.

29. Λοιπά λειτουργικά έξοδα

Τα λοιπά λειτουργικά έξοδα αναλύονται ως ακολούθως:

| Λοιπά λειτουργικά έξοδα | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|---------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | 1.1.2011- 31.12.2011 | 1.1.2010- 31.12.2010 | 1.1.2011- 31.12.2011 | 1.1.2010- 31.12.2010 |
| Αμοιβές τρίτων | 2.044 | 2.672 | 1.546 | 2.592 |
| Διάφορα έξοδα | 550 | 1.102 | 199 | 240 |
| Ενοίκια - μισθώματα | 152 | 194 | 142 | 153 |
| Φόροι - τέλη - προμήθειες | 196 | 122 | 155 | 117 |
| Αμοιβές Δ.Σ. | 120 | 0 | 0 | 0 |
| Σύνολα | 3.062 | 4.090 | 2.042 | 3.102 |

Οι αμοιβές τρίτων του Ομίλου για τη χρήση του 2011 αφορούν κυρίως α) κατά ποσό € 1.066 χιλ. την αμοιβή των υπηρεσιών που παρέχονται από τη Sciens Capital Ltd β) κατά ποσό € 196 χιλ τις αμοιβές νομικών και ορκωτών ελεγκτών της Εταιρείας και γ) κατά τα ποσά των €73 χιλ., € 56 χιλ., € 103 χιλ. και € 238 χιλ. συναφείς αμοιβές που χρεώθηκαν στις Sciens Protective Holdings Ltd, Sciens International Holdings 4 Ltd, Sciens International Holdings 2 Ltd και Sciens International Aviation Holdings Ltd.

30. Κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται με βάση τα κέρδη μετά από φόρους που αναλογούν στους μετόχους της Εταιρείας και το μέσο σταθμισμένο αριθμό μετοχών που βρισκόταν σε κυκλοφορία κατά την διάρκεια της περιόδου. Τα κέρδη/(ζημιές) ανά μετοχή για τις συνολικές δραστηριότητες (συνεχιζόμενες και μη συνεχιζόμενες) έχουν ως εξής:

| | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | 1.1.2011- 31.12.2011 | 1.1.2010- 31.12.2010 | 1.1.2011- 31.12.2011 | 1.1.2010- 31.12.2010 |
| Κέρδη/ (ζημιές) μετά από φόρους (ποσά σε €) | (96.434.875) | (35.053.756) | (82.065.419) | (15.639.957) |
| Μέσος σταθμισμένος αριθμός μετοχών | 263.146.563 | 179.803.631 | 263.146.563 | 179.803.631 |
| Κέρδη/ (ζημιές) ανά μετοχή (ποσά σε €) | (0,3664) | (0,1950) | (0,3119) | (0,0870) |

Τα κέρδη/(ζημιές) ανά μετοχή για τις συνεχιζόμενες δραστηριότητες έχουν ως εξής:

| | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | 1.1.2011- 31.12.2011 | 1.1.2010- 31.12.2010 | 1.1.2011- 31.12.2011 | 1.1.2010- 31.12.2010 |
| Κέρδη/ (ζημιές) μετά από φόρους (ποσά σε €) | (95.320.490) | (33.952.097) | (82.065.419) | (15.639.957) |
| Μέσος σταθμισμένος αριθμός μετοχών | 263.146.563 | 179.803.631 | 263.146.563 | 179.803.631 |
| Κέρδη/ (ζημιές) ανά μετοχή (ποσά σε €) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες | (0,3622) | (0,1889) | (0,3119) | (0,0870) |

31. Συνδεδεμένα μέρη

Τα συνδεδεμένα μέρη περιλαμβάνουν: α) Μέλη Δ.Σ. και της διοίκησης της Εταιρείας και του Ομίλου β) πλησιέστερα μέλη και οικονομικά εξαρτώμενα μέλη των μελών του Δ.Σ. και της Διοίκησης του Ομίλου γ) εταιρείες που συναλλάσσονται με την Εταιρεία και τον Όμιλο εφόσον η συνολική συμμετοχή σε αυτές (μελών Δ.Σ. και διοίκησης, καθώς και εξαρτώμενων/ πλησιέστερων μελών τους) υπερβαίνει αθροιστικά το 20%. Οι συναλλαγές της Εταιρείας και του Ομίλου με τα συνδεδεμένα μέρη πραγματοποιούνται σε όρους αγοράς.

Βασικοί μέτοχοι της Εταιρείας είναι η Sciens Hellenic Capital με 16,48% και η τράπεζα Πειραιώς με 28,10%. Ο κ. Ιωάννης Ρήγας κατέχει έμμεσα μέσω της Sciens Hellenic Capital Ltd, της SSI Athens Holdings III LLC, της SSI Athens Holdings III LLC, της Z.MAN Cyprus Ltd και της SCP Share Exchange Co ποσοστό 59,08%.

Οι συναλλαγές της Εταιρείας και του Ομίλου με συνδεδεμένα μέρη είναι ως ακολούθως:

| | ΟΜΙΛΟΣ | | | |
|--|---------------|---------------|------------------|--------------|
| | 31.12.2011 | | 1.1 - 31.12.2011 | |
| | Απαιτήσεις | Υποχρεώσεις | Έσοδα | Έξοδα |
| Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη | | | | |
| Λοιπά συνδεδεμένα μέρη | 16.629 | 84.657 | 119 | 6.349 |
| Αμοιβές προς τη Διοίκηση & Διευθυντικά στελέχη | 5 | 1 | 0 | 1.580 |
| Σύνολα | 16.634 | 84.658 | 119 | 7.930 |
| | | | | |
| | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | | | |
| | 31.12.2011 | | 1.1 - 31.12.2011 | |
| | Απαιτήσεις | Υποχρεώσεις | Έσοδα | Έξοδα |
| Λοιπά συνδεδεμένα μέρη | 739 | 84.644 | 96 | 4.009 |
| Αμοιβές προς τη Διοίκηση & Διευθυντικά στελέχη | 5 | 1 | 0 | 356 |
| Σύνολα | 744 | 84.646 | 96 | 4.365 |
| | | | | |
| | ΟΜΙΛΟΣ | | | |
| | 31.12.2010 | | 1.1 - 31.12.2010 | |
| | Απαιτήσεις | Υποχρεώσεις | Έσοδα | Έξοδα |
| Λοιπά συνδεδεμένα μέρη | 17.531 | 77.651 | 26 | 5.817 |
| Αμοιβές προς τη Διοίκηση & Διευθυντικά στελέχη | 3 | 1 | 0 | 1.884 |
| Σύνολα | 17.534 | 77.652 | 26 | 7.701 |
| | | | | |
| | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | | | |
| | 31.12.2010 | | 1.1 - 31.12.2010 | |
| | Απαιτήσεις | Υποχρεώσεις | Έσοδα | Έξοδα |
| Λοιπά συνδεδεμένα μέρη | 827 | 45.370 | 24 | 2.896 |
| Αμοιβές προς τη Διοίκηση & Διευθυντικά στελέχη | 3 | 1 | 0 | 382 |
| Σύνολα | 829 | 45.372 | 24 | 3.278 |

Τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων από τις συναλλαγές της Εταιρείας με τα λοιπά συνδεδεμένα μέρη καθώς και τα σχετικά έσοδα και έξοδα αναλύονται ως ακολούθως:

SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.
Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2011
Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ (εκτός αν διαφορετικά αναφέρεται)

| ΕΤΑΙΡΕΙΑ | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|-------------------|-------------------|
| Απαιτήσεις | | |
| Τραπεζικές καταθέσεις σε Τράπεζα Πειραιώς | 727 | 814 |
| Λοιπές απαιτήσεις | 12 | 12 |
| Σύνολο | 739 | 827 |
| Υποχρεώσεις | | |
| Δανειακές υποχρεώσεις προς Τράπεζα Πειραιώς | 84.391 | 45.084 |
| Υποχρεώσεις προς Sciens Capital Ltd | 254 | 286 |
| Σύνολο | 84.644 | 45.370 |
| | 1.1. - | 1.1. - |
| Έσοδα | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Τόκοι τραπεζικών καταθέσεων σε Τράπεζα Πειραιώς | 96 | 24 |
| Σύνολο | 96 | 24 |
| Έξοδα | | |
| Δεδουλευμένοι τόκοι δανείων Τράπεζας Πειραιώς | 2.912 | 1.730 |
| Αμοιβές υπηρεσιών Sciens Capital Ltd | 1.067 | 1.123 |
| Λοιπά έξοδα προς συνδεδεμένα μέρη | 30 | 43 |
| Σύνολο | 4.009 | 2.896 |

Τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων από τις συναλλαγές του Ομίλου με τα λοιπά συνδεδεμένα μέρη καθώς και τα σχετικά έσοδα και έξοδα αναλύονται ως ακολούθως:

| ΟΜΙΛΟΣ | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|-------------------|-------------------|
| Απαιτήσεις | | |
| Τραπεζικές καταθέσεις σε Τράπεζα Πειραιώς | 1.089 | 1.799 |
| Απαιτήσεις από συνδεδεμένες εταιρείες με μέλη του Δ.Σ. | 15.443 | 13.908 |
| Απαιτήσεις από συνδεδεμένες εταιρείες της Apollo Aviation | 98 | 1.783 |
| Λοιπές απαιτήσεις | 0 | 42 |
| Σύνολο | 16.629 | 17.531 |
| Υποχρεώσεις | | |
| Δανειακές υποχρεώσεις προς Τράπεζα Πειραιώς | 84.391 | 77.353 |
| Υποχρεώσεις προς Sciens Capital Ltd | 254 | 286 |
| Λοιπές υποχρεώσεις | 13 | 11 |
| Σύνολο | 84.657 | 77.651 |
| | 1.1. - | 1.1. - |
| Έσοδα | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Τόκοι τραπεζικών καταθέσεων σε Τράπεζα Πειραιώς | 119 | 26 |
| Σύνολο | 119 | 26 |
| Έξοδα | | |
| Αμοιβές προς SSDH Management Ltd | 1.214 | 1276 |
| Δεδουλευμένοι τόκοι δανείων Τράπεζας Πειραιώς | 3.758 | 2.920 |
| Αμοιβές υπηρεσιών Sciens Capital Ltd | 1.067 | 1.123 |
| Λοιπά έξοδα προς συνδεδεμένα μέρη | 310 | 497 |
| Σύνολο | 6.349 | 5.817 |

Η SSDH Management Ltd που είναι εταιρεία συνδεδεμένη με μέλη του Δ.Σ. της Εταιρείας, είναι διαχειριστής επενδύσεων στο Sciens Special Situation Master Fund αντίστοιχα.

Οι αμοιβές προς τη Διοίκηση και τα Διευθυντικά στελέχη του Ομίλου ανά εταιρεία προέλευσής τους αναλύονται ως ακολούθως:

| | 1.1. - 31.12.2011 | 1.1. - 31.12.2010 |
|--------------------------|----------------------|----------------------|
| Μητρική | 356 | 382 |
| Oceanus Reinsurance AI | 280 | 380 |
| Apollo Aviation Holdings | 746 | 1.016 |
| SREO Management | 79 | 106 |
| Sciens RED 1 | 120 | 0 |
| Σύνολο | 1.580 | 1.884 |

Στις 31.12.2011 ο Όμιλος είχε επενδύσει € 97.433 χιλ. σε χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων, τα οποία διαχειρίζονται εταιρείες συνδεδεμένες με μέλη του Δ.Σ. της Εταιρείας. Οι αντίστοιχες επενδύσεις στις 31.12.2010 ανέρχονταν σε € 134.125 χιλ.

Επίσης, η Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd, στην οποία η κατά 100% θυγατρική Sciens International Holdings 2 Ltd συμμετέχει από το γ' τρίμηνο του 2008 με 19% και ποσό € 8.222 χιλ., ελέγχεται από μέλη του Δ.Σ. της Εταιρείας.

32. Μερίσματα

Η Εταιρεία αναγνωρίζει και παρουσιάζει την υποχρέωση διανομής μερισμάτων της, μετά την έγκρισή τους από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της. Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας, κατόπιν προτάσεως του Διοικητικού Συμβουλίου, αποφάσισε, λόγω ζημιών της προηγούμενης χρήσης, τη μη διανομή μερίσματος για το 2010. Για τη χρήση του 2011 δεν προτείνεται επίσης η διανομή μερίσματος.

33. Στρογγυλοποιήσεις

Τυχόν διαφορές που παρουσιάζονται μεταξύ των ποσών στις οικονομικές καταστάσεις και των αντίστοιχων ποσών στις σημειώσεις οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

34. Δεσμεύσεις

Στις 31.12.2011, τα σωρευτικά μελλοντικά έξοδα της υφιστάμενης λειτουργικής μίσθωσης χώρων γραφείων, που στεγάζεται η Εταιρεία και μεταφορικών μέσων είναι ως ακολούθως:

| | |
|-----------------------|------------|
| Δεσμεύσεις | |
| Μέχρι 1 έτος | 136 |
| Από 1 μέχρι και 5 έτη | 474 |
| Περισσότερο από 5 έτη | 164 |
| Σύνολο | 774 |

Η παραπάνω εμπορική μίσθωση διέπεται από τη σχετική ελληνική νομοθεσία περί εμπορικών μισθώσεων. Δεν υπάρχουν άλλες σημαντικές δεσμεύσεις.

35. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Εντός του β' τριμήνου του 2008 πραγματοποιήθηκαν σχετικές ενέργειες στα πλαίσια της διαδικασίας εξώδικης επίλυσης της διαφοράς με τη Β' ΔΟΥ Θεσσαλονίκης, η οποία, όπως αναφέρεται σχετικώς στις εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της 31.12.2007, είχε προσδιορίσει για την Εταιρεία φόρο μεταβίβασης ακινήτων, πλέον σχετικών προσαυξήσεων, συνολικού ύψους € 1.560 χιλ. περίπου.

Το Φεβρουάριο του 2009, η Εταιρεία ειδοποιήθηκε από την αρμόδια φορολογική αρχή να καταβάλει ποσό € 156 χιλ. περίπου προκειμένου να οδηγηθεί η συγκεκριμένη υπόθεση στο τριμελές διοικητικό πρωτοδικείο στο οποίο έχει προσφύγει η Εταιρεία. Το παραπάνω ποσό των € 156 χιλ. καταβλήθηκε ολοσχερώς με αντίστοιχη επιβάρυνση των εξόδων παλαιότερης χρήσης. Σύμφωνα και με την εκτίμηση των νομικών της

συμβούλων η έκβαση της υπόθεσης θα είναι θετική για την Εταιρεία και ως εκ τούτου δεν έχει πραγματοποιηθεί σχετική πρόβλεψη για την υπόθεση αυτή.

36. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

Εκτός από τα παραπάνω δεν υπάρχουν άλλα σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία αναφοράς των παρόντων εταιρικών και ενοποιημένων, οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2011, που να δύνανται να επηρεάσουν σημαντικά την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας.

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2012

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ &
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΤΟ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ
ΔΣ
& ΓΕΝΙΚΟΣ Δ/ΝΤΗΣ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ Δ/ΝΤΗΣ
& CFO

ΙΩΑΝΝΗΣ ΡΗΓΑΣ
ΑΔΤ Λ 177497

ΘΕΟΔΩΡΟΣ ΡΗΓΑΣ
ΑΔΤ Ν 246853

ΧΡΗΣΤΟΣ ΤΣΑΜΗΣ
ΑΔΤ ΑΒ 227024

VI. Πληροφορίες βάσει του άρθρου 10 του Ν. 3401/ 2005

VI. Πληροφορίες βάσει του άρθρου 10 του Ν. 3401/ 2005

Κατωτέρω ακολουθούν οι πληροφορίες του άρθρου 10 του ν. 3401/2005, τις οποίες η Εταιρεία δημοσίευσε ή κατέστησε διαθέσιμες στο επενδυτικό κοινό, κατά την διάρκεια της χρήσεως 2011. Οι εν λόγω πληροφορίες ενσωματώνονται στην παρούσα ετήσια οικονομική έκθεση μέσω παραπομπών ώστε να μπορούν οι επενδυτές να εντοπίζουν ευχερώς τις επιμέρους πληροφορίες. Οι παρακάτω Ανακοινώσεις / Γνωστοποιήσεις έχουν σταλεί στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών και βρίσκονται αναρτημένες στην ιστοσελίδα του Χ.Α., <http://www.ase.gr/content/gr/Announcements/DailyPress/> και στην ιστοσελίδα της Εταιρείας <http://www.sciens.gr/>.

| Ανακοίνωση | Διαδικτυακός τόπος | Ημερομηνία |
|---------------------------------|---|------------|
| Αγορά ιδίων μετοχών - 3/1/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/ianouarios/49-2012-02-01-13-11-24 | 3/1/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 4/1/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/ianouarios/50--04012011 | 4/1/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 4/1/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/ianouarios/51--04012011 | 4/1/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 5/1/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/ianouarios/52--05012011 | 5/1/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 5/1/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/ianouarios/53--05012011 | 5/1/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 7/1/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/ianouarios/54--07012011 | 7/1/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 11/1/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/ianouarios/55--11012011 | 11/1/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 11/1/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/ianouarios/56--11012011 | 11/1/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 12/1/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/ianouarios/57--12012011 | 12/1/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 13/1/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/ianouarios/58--13012011 | 13/1/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 14/1/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/ianouarios/59--14012011 | 14/1/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 17/1/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/ianouarios/60--17012011 | 17/1/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 18/1/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/ianouarios/61--18012011 | 18/1/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 18/1/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/ianouarios/62--18012011 | 18/1/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 19/1/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/ianouarios/63--19012011 | 19/1/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 19/1/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/ianouarios/64--19012011 | 19/1/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 21/1/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/ianouarios/65--21012011 | 21/1/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 24/1/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/ianouarios/66--24012011 | 24/1/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 24/1/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/ianouarios/67--24012011 | 24/1/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 25/1/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/ianouarios/68--25012011 | 25/1/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 26/1/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/ianouarios/69--26012011 | 26/1/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 27/1/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/ianouarios/70--110120127 | 27/1/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 28/1/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/ianouarios/71--28012011 | 28/1/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 31/1/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/ianouarios/72--31012011 | 31/1/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 1/2/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-201134/febrouarios/73--01022011 | 1/2/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 2/2/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-201134/febrouarios/74--02022011 | 2/2/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 3/2/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-201134/febrouarios/75--03022011 | 3/2/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 4/2/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-201134/febrouarios/76--04022011 | 4/2/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 7/2/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-201134/febrouarios/77----07022011 | 7/2/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 8/2/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-201134/febrouarios/78----08022011 | 8/2/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 9/2/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-201134/febrouarios/79----09022011 | 9/2/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 10/2/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-201134/febrouarios/80----10022011 | 10/2/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 11/2/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-201134/febrouarios/81----11022011 | 11/2/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 14/2/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-201134/febrouarios/82----14022011 | 14/2/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 15/2/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-201134/febrouarios/83----15022011 | 15/2/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 15/2/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-201134/febrouarios/84----15022011 | 15/2/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 16/2/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-201134/febrouarios/85----16022011 | 16/2/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 17/2/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-201134/febrouarios/86----17022011 | 17/2/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 18/2/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-201134/febrouarios/87----18022011 | 18/2/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 21/2/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-201134/febrouarios/88----21022011 | 21/2/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 22/2/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-201134/febrouarios/89----22022011 | 22/2/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 22/2/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-201134/febrouarios/90----22022011 | 22/2/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 23/2/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-201134/febrouarios/91----23022011 | 23/2/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 24/2/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-201134/febrouarios/92----24022011 | 24/2/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 25/2/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-201134/febrouarios/93----25022011 | 25/2/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 28/2/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-201134/febrouarios/94----28022011 | 28/2/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 1/3/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-201134/martios/95----01032011 | 1/3/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 1/3/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-201134/martios/96----01032011 | 1/3/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 2/3/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-201134/martios/97----02032011 | 2/3/2011 |

| | | |
|--|---|-----------|
| Αγορά ιδίων μετοχών - 3/3/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-201134/martios/98----03032011 | 3/3/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 4/3/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-201134/martios/99----04032011 | 4/3/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 8/3/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-201134/martios/100----08032011 | 8/3/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 8/3/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-201134/martios/101----08032011 | 8/3/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 9/3/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-201134/martios/102----09032011 | 9/3/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 10/3/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-201134/martios/103----10032011 | 10/3/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 11/3/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-201134/martios/104----11032011 | 11/3/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 14/3/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-201134/martios/105----14032011 | 14/3/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 15/3/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-201134/martios/106----15032011 | 15/3/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 15/3/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-201134/martios/107----15032011 | 15/3/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 16/3/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-201134/martios/108----16032011 | 16/3/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 17/3/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-201134/martios/109----17032011 | 17/3/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 18/3/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-201134/martios/110----18032011 | 18/3/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 21/3/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-201134/martios/111----21032011 | 21/3/2011 |
| Αναστολή αγοράς ιδίων μετοχών - 21/3/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-201134/martios/112----21032011 | 21/3/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 22/3/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-201134/martios/113----22032011 | 22/3/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 22/3/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-201134/martios/114----22032011 | 22/3/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 23/3/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-201134/martios/115----23032011 | 23/3/2011 |
| Ανακοίνωση - 23/3/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-201134/martios/116----23032011 | 23/3/2011 |
| Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας N3556/2007 | http://www.sciens.gr/el/etos-201134/martios/117----35562007-29032011 | 29/3/2011 |
| Οικονομικά αποτελέσματα 2010 | http://www.sciens.gr/Sciens_Data/anakoinoseis_dtypou/2011/04.11/SCIENS%20-%20DELTIΟ%20ΤΥΠΟΥ%20-%20FY2010.pdf | 1/4/2011 |
| Ανακοίνωση - 8/4/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/aprilios/119--08042011 | 8/4/2011 |
| Άρση αναστολής προγράμματος αγοράς ιδίων μετοχών - 13/4/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/aprilios/120-a-----13042011 | 13/4/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 15/4/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/aprilios/121----15042011 | 15/4/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 18/4/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/aprilios/122----18042011 | 18/4/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 19/4/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/aprilios/123----19042011 | 19/4/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 20/4/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/aprilios/124----20042011 | 20/4/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 21/4/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/aprilios/125----21042011 | 21/4/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 14/4/2011 - 20/4/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/aprilios/126-----1404-20042011-21042011 | 21/4/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 26/4/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/aprilios/127----26042011 | 26/4/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 27/4/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/aprilios/128----27042011 | 27/4/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 28/4/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/aprilios/129----28042011 | 28/4/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 28/4/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/aprilios/130----28042011 | 28/4/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 29/4/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/aprilios/131----29042011 | 29/4/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 2/5/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/maios/132---02052011 | 2/5/2011 |
| Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας N3556/2007 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/maios/133----35562007-02052011 | 2/5/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 3/5/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/maios/134----03052011 | 3/5/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 4/5/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/maios/135----04052011 | 4/5/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 5/5/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/maios/136----05052011 | 5/5/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 5/5/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/maios/137----05052011 | 5/5/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 6/5/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/maios/138----06052011 | 6/5/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 9/5/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/maios/139----09052011 | 9/5/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 10/5/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/maios/140----10052011 | 10/5/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 11/5/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/maios/141----11052011 | 11/5/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 12/5/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/maios/142----12052011 | 12/5/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 5/5/2011 - 11/5/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/maios/143-----0505-11052011-12052011 | 12/5/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 13/5/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/maios/144----13052011 | 13/5/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 16/5/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/maios/145----16052011 | 16/5/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 17/5/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/maios/146----17052011 | 17/5/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 18/5/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/maios/147----18052011 | 18/5/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 19/5/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/maios/148----19052011 | 19/5/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 19/5/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/maios/149----19052011 | 19/5/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 20/5/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/maios/150----20052011 | 20/5/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 23/5/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/maios/151----23052011 | 23/5/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 25/5/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/maios/152---25052011 | 25/5/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 26/5/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/maios/153----26052011 | 26/5/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 19/5/2011 - 25/5/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/maios/154-----1905-25052011-26052011 | 26/5/2011 |

| | | |
|--|---|-----------|
| Αγορά ιδίων μετοχών - 27/5/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/maios/155---27052011 | 27/5/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 30/5/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/maios/156---30052011 | 30/5/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 31/5/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/maios/157---31052011 | 31/5/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 1/6/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/iounios/158---01062011 | 1/6/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 2/6/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/iounios/159---02062011 | 2/6/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 2/6/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/iounios/160---02062011 | 2/6/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 3/6/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/iounios/161---03062011 | 3/6/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 6/6/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/iounios/162---06062011 | 6/6/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 7/6/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/iounios/163---07062011 | 7/6/2011 |
| Πρόσκληση σε Τακτική Γενική Συνέλευση | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/iounios/164-----09062011 | 9/6/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 9/6/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/iounios/165---09062011 | 9/6/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 9/6/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/iounios/166---09062011 | 9/6/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 9/6/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/iounios/167---09062011 | 9/6/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 10/6/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/iounios/168---10062011 | 10/6/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 14/6/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/iounios/169---14062011 | 14/6/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 15/6/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/iounios/170---15062011 | 15/6/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 16/6/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/iounios/171---16062011 | 16/6/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 16/6/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/iounios/172---16062011 | 16/6/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 17/6/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/iounios/173---17062011 | 17/6/2011 |
| Λήξη σύμβασης ειδικής διαπραγμάτευσης | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/iounios/174-----17062011 | 17/6/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 20/6/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/iounios/175---20062011 | 20/6/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 21/6/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/iounios/176---21062011 | 21/6/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 22/6/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/iounios/177---22062011 | 22/6/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 23/6/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/iounios/178---23062011 | 23/6/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 23/6/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/iounios/179---23062011 | 23/6/2011 |
| Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου προς την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση της 30/6/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/iounios/180-----30062011-23062011 | 23/6/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 27/6/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/iounios/181---27062011 | 27/6/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 28/6/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/iounios/182---28062011 | 28/6/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 30/6/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/iounios/183---30062011 | 30/6/2011 |
| Αποφάσεις Γενική Συνέλευσης - 30/6/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/iounios/184---30062011 | 30/6/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 1/7/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/ioulios/185---01072011 | 1/7/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 1/7/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/ioulios/186---01072011 | 1/7/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 4/7/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/ioulios/187---04072011 | 4/7/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 5/7/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/ioulios/188---05072011 | 5/7/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 6/7/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/ioulios/189---06072011 | 6/7/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 7/7/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/ioulios/190---07072011 | 7/7/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 7/7/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/ioulios/191---07072011 | 7/7/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 8/7/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/ioulios/192---08072011 | 8/7/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 11/7/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/ioulios/193---11072011 | 11/7/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 12/7/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/ioulios/194---12072011 | 12/7/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 13/7/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/ioulios/195---13072011 | 13/7/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 14/7/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/ioulios/196---14072011 | 14/7/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 14/7/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/ioulios/197---14072011 | 14/7/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 15/7/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/ioulios/198---15072011 | 15/7/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 18/7/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/ioulios/199---18072011 | 18/7/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 19/7/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/ioulios/200---19072011 | 19/7/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 20/7/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/ioulios/201---20072011 | 20/7/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 21/7/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/ioulios/202---21072011 | 21/7/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 21/7/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/ioulios/203---21072011 | 21/7/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 22/7/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/ioulios/204---22072011 | 22/7/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 26/7/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/ioulios/205---26072011 | 26/7/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 27/7/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/ioulios/206---27072011 | 27/7/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 21/7/2011 - 27/7/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/ioulios/207-----2107-27072011-29072011 | 29/7/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 29/7/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/ioulios/208---29072011 | 29/7/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 3/8/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/avgoustos/209---03082011 | 3/8/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 4/8/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/avgoustos/210---04082011 | 4/8/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 28/7/2011 - 3/8/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/avgoustos/211-----2807-03082011-04082011 | 4/8/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 5/8/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/avgoustos/212---05082011 | 5/8/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 8/8/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/avgoustos/213---08082011 | 8/8/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 9/8/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/avgoustos/214---09082011 | 9/8/2011 |

| | | |
|--|---|------------|
| Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας N3556/2007 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/avgoustos/215-----35562007-11082011 | 11/8/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 11/8/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/avgoustos/216-----11082011 | 11/8/2011 |
| Αγορά ιδίων μετοχών - 11/8/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/avgoustos/217-----11082011 | 11/8/2011 |
| Ανακοίνωση επιχειρηματικών εξελίξεων | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/oktovrios/218-----27102011 | 27/10/2011 |
| Γνωστοποίηση σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου σύμφωνα με το Ν3556/2007 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/noembrios/219-----m---35562007-24112011 | 24/11/2011 |
| Γνωστοποίηση σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου σύμφωνα με το Ν3556/2007 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/noembrios/220-----m---35562007-30112011 | 30/11/2011 |
| Γνωστοποίηση σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου σύμφωνα με το Ν3556/2007 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/decebrios/221-----m---35562007-16122011 | 16/12/2011 |
| Γνωστοποίηση σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου σύμφωνα με το Ν3556/2007 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/decebrios/222-----m---35562007-16122011 | 16/12/2011 |
| Γνωστοποίηση σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου σύμφωνα με το Ν3556/2007 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/decebrios/223-----35562007---16122011 | 16/12/2011 |
| Δελτίο τύπου - 19/12/2011 | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/decebrios/224---19122011 | 19/12/2011 |
| Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας N3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/decebrios/225-----35562007---28122011 | 28/12/2011 |
| Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας N3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών | http://www.sciens.gr/el/etos-2011/decebrios/226-----35562007---29122011 | 29/12/2011 |

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

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της "SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ" και του Ομίλου της. Συνιστάται επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρία, να ανατρέξει στη διεύθυνση του διαδικτύου της εταιρίας, www.sciens.gr, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

Αρμόδια Υπηρεσία - Νομαρχία : Υπουργείο Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας & Ναυτιλίας, Δ/νση Ανωνύμων Εταιρειών & Πίστεως
 Διεύθυνση διαδικτύου Εταιρίας: www.sciens.gr
 Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των οικονομικών καταστάσεων: 30 Μαρτίου 2012
 Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής: Κωνσταντίνος Μγαλάτος (Α.Μ. ΣΟΕΑ 17701)
 Ελεγκτική Εταιρεία: PriceWaterhouseCoopers Ανώνυμη Ελεγκτική
 Τύπος Έκθεσης Ελέγχου Ελεγκτών: Με σύμφωνη γνώμη

Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου

Ιωάννης Ρήγας, Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος
 Lord Charles Ronald Guthrie, Αντιπρόεδρος - Μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.
 Θεόδωρος Ρήγας, Γενικός Διευθυντής - Εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.
 Σταύρος Σιώκος - Μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.
 Γεώργιος Μελάς - Εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.
 Daniel J. Standen - Εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.
 Paolo Vagnone - Μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.
 Thomas Pierre Leon Rompidou, Μη Εκτελεστικό - Ανεξάρτητο Μέλος Δ.Σ.
 Διονύσιος Στεργιάτης, Μη Εκτελεστικό - Ανεξάρτητο Μέλος Δ.Σ.

| | Ποσά εκφρασμένα σε χιλ. € | | | |
|--|---------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | | |
| Επενδύσεις σε ακίνητα | 16.641 | 18.931 | 0 | 0 |
| Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία | 275 | 301 | 218 | 232 |
| Άλλα περιουσιακά στοιχεία | 20 | 316 | 8 | 5 |
| Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία | 3.630 | 3.440 | 3.119 | 3.237 |
| Συμμετοχές σε θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις | 29.000 | 25.583 | 240.563 | 266.777 |
| Απατήσεις από πελάτες & λοιπούς χρεώστες | 770 | 5.412 | 41 | 86 |
| Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων | 178.483 | 254.551 | 32.152 | 43.819 |
| Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση | 0 | 35 | 0 | 35 |
| Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία | 563 | 965 | 85 | 483 |
| Διαθέσιμα | 1.493 | 46.372 | 758 | 2.330 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 230.875 | 355.906 | 276.944 | 317.004 |
| ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | | | | |
| Μετοχικό κεφάλαιο | 158.840 | 158.840 | 158.840 | 158.840 |
| Μείον: Ίδιες μετοχές | (177) | (3.771) | (177) | (3.771) |
| Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων | (40.268) | 55.169 | 8.033 | 90.885 |
| Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α) | 118.395 | 210.238 | 166.696 | 245.954 |
| Δικαιώματα μεσοψηφίας (β) | 26 | 5.361 | 0 | 0 |
| Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α) + (β) | 118.421 | 215.599 | 166.696 | 245.954 |
| Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις | 83.793 | 74.793 | 83.793 | 45.000 |
| Προβλεπόμενες/λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | 656 | 35.419 | 56 | 46 |
| Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις | 25.741 | 27.711 | 25.740 | 25.235 |
| Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 2.264 | 2.384 | 659 | 769 |
| Σύνολο υποχρεώσεων (δ) | 112.454 | 140.307 | 110.248 | 71.050 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ) | 230.875 | 355.906 | 276.944 | 317.004 |

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
(ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)

Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου (1.1.2011 και 1.1.2010 αντίστοιχα)
 Κέρδη / (ζημιές) της περιόδου μετά από φόρους (συνεχιζόμενες και μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες)
 Αποθεματικό αποτίμησης διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων
 Μεταφορά αποθεματικού χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων για πώληση σε αποτελέσματα
 Προσαρμογές από συγγενείς εταιρείες
 Συναλλαγματικές διαφορές καταχωρημένες απ' ευθείας στην καθαρή θέση
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους
 (Αγορές)/Πωλήσεις ιδίων μετοχών
 Κέρδη/(Ζημιές) από πώληση ιδίων μετοχών
 Μερίσματα πληρωθέντα
 Αύξηση / (μείωση) μετοχικού κεφαλαίου
 Προσαρμογή λογαριασμού υπέρ το άρτιο
 Μεταβολές λόγω πώλησης θυγατρικής
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (31.12.2011 και 31.12.2010 αντίστοιχα)

| | Ποσά εκφρασμένα σε χιλ. € | | | |
|-----------------|---------------------------|------------------|------------------|------------------|
| | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
| | 1.1 - 31.12.2011 | 1.1 - 31.12.2010 | 1.1 - 31.12.2011 | 1.1 - 31.12.2010 |
| 215.599 | 184.084 | 245.954 | 206.559 | |
| (94.050) | (31.405) | (82.065) | (15.640) | |
| (35) | (65) | (35) | (65) | |
| 92 | 0 | 92 | 0 | |
| 103 | (890) | 0 | 0 | |
| 1.751 | 11.874 | 0 | 0 | |
| (92.139) | (20.486) | (82.008) | (15.705) | |
| 3.594 | (623) | 3.594 | (623) | |
| (844) | 0 | (844) | 0 | |
| (258) | (3.106) | 0 | 0 | |
| (3) | 61.014 | 0 | 61.007 | |
| 0 | (5.284) | 0 | (5.284) | |
| (7.528) | 0 | 0 | 0 | |
| 118.421 | 215.599 | 166.696 | 245.954 | |

| | Ποσά εκφρασμένα σε χιλ. € | | | | | |
|---|------------------------------|---------------------------------|------------------|------------------------------|---------------------------------|------------------|
| | ΟΜΙΛΟΣ | | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | | |
| | 1.1 - 31.12.2011 | 1.1 - 31.12.2011 | 1.1 - 31.12.2011 | 1.1 - 31.12.2010 | 1.1 - 31.12.2010 | 1.1 - 31.12.2010 |
| | Συνεχιζόμενες δραστηριότητες | Μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες | Σύνολο | Συνεχιζόμενες δραστηριότητες | Μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες | Σύνολο |
| Κέρδη/(ζημιές) από επενδύσεις και συμμετοχές | (86.888) | (902) | (87.790) | (26.510) | (272) | (26.782) |
| Λοιπά έσοδα | 476 | 3.196 | 3.672 | 351 | 4.147 | 4.498 |
| Σύνολο λειτουργικών εσόδων | (86.412) | 2.294 | (84.118) | (26.159) | 3.875 | (22.284) |
| Μικτά Κέρδη / (Ζημιές) | (90.216) | 1.281 | (88.935) | (31.014) | 2.566 | (28.448) |
| Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων | (90.216) | 1.281 | (88.935) | (31.014) | 2.566 | (28.448) |
| Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων και χρηματοδοτικών αποτελεσμάτων | (90.268) | 1.281 | (88.987) | (31.070) | 2.566 | (28.504) |
| Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων σύνολο | (95.275) | 1.281 | (93.994) | (35.008) | 2.566 | (32.442) |
| Μείον: Φόροι | (56) | 0 | (56) | 1.037 | 0 | 1.037 |
| Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α) | (95.331) | 1.281 | (94.050) | (33.971) | 2.566 | (31.405) |
| Κατανέμονται σε: | | | | | | |
| Ιδιοκτήτες μητρικής | (95.321) | (1.114) | (96.435) | (33.953) | (1.101) | (35.054) |
| Ιδιοκτήτες μητρικής | (10) | 2.395 | 2.385 | (18) | 3.667 | 3.649 |
| Δικαιώματα μεσοψηφίας | (95.331) | 1.281 | (94.050) | (33.971) | 2.566 | (31.405) |
| Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β) | 1.911 | 0 | 1.911 | 10.523 | 396 | 10.919 |
| Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β) | (93.420) | 1.281 | (92.139) | (23.448) | 2.962 | (20.486) |
| Κατανέμονται σε: | | | | | | |
| Ιδιοκτήτες μητρικής | (93.410) | (1.114) | (94.524) | (23.430) | (705) | (24.135) |
| Ιδιοκτήτες μητρικής | (10) | 2.395 | 2.385 | (18) | 3.667 | 3.649 |
| Δικαιώματα μεσοψηφίας | (93.420) | 1.281 | (92.139) | (23.448) | 2.962 | (20.486) |
| Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €) | (0,3622) | (0,0042) | (0,3664) | (0,1889) | (0,0061) | (0,1950) |

Κέρδη/(ζημιές) από επενδύσεις και συμμετοχές
 Λοιπά έσοδα
Σύνολο λειτουργικών εσόδων
Μικτά Κέρδη / (Ζημιές)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων και χρηματοδοτικών αποτελεσμάτων
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων σύνολο
 Μείον: Φόροι
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)
 Κατανέμονται σε:
 Ιδιοκτήτες μητρικής
 Δικαιώματα μεσοψηφίας

| | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|--|------------------------------|------------------------------|
| | 1.1 - 31.12.2011 | 1.1 - 31.12.2010 |
| | Συνεχιζόμενες δραστηριότητες | Συνεχιζόμενες δραστηριότητες |
| | (74.876) | (9.767) |
| | 107 | 94 |
| Σύνολο λειτουργικών εσόδων | (74.769) | (9.673) |
| Μικτά Κέρδη / (Ζημιές) | (77.507) | (13.489) |
| Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων | (77.507) | (13.489) |
| Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων και χρηματοδοτικών αποτελεσμάτων | (77.543) | (13.527) |
| Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων σύνολο | (81.703) | (16.306) |
| Μείον: Φόροι | (362) | 666 |
| Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α) | (82.065) | (15.640) |
| Κατανέμονται σε: | | |
| Ιδιοκτήτες μητρικής | (82.065) | (15.640) |
| Ιδιοκτήτες μητρικής | 0 | 0 |
| Δικαιώματα μεσοψηφίας | (82.065) | (15.640) |
| Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β) | 57 | (65) |
| Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β) | (82.008) | (15.705) |
| Κατανέμονται σε: | | |
| Ιδιοκτήτες μητρικής | (82.008) | (15.705) |
| Ιδιοκτήτες μητρικής | 0 | 0 |
| Δικαιώματα μεσοψηφίας | (82.008) | (15.705) |

Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή

| | | |
|--|-----------------|-----------------|
| | 57 | (65) |
| Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β) | (82.008) | (15.705) |
| Κατανέμονται σε: | | |
| Ιδιοκτήτες μητρικής | (82.008) | (15.705) |
| Ιδιοκτήτες μητρικής | 0 | 0 |
| Δικαιώματα μεσοψηφίας | (82.008) | (15.705) |
| Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €) | (0,3119) | (0,0870) |
| Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή | 0,0000 | 0,0000 |

| | Ποσά εκφρασμένα σε χιλ. € | | | |
|---|---------------------------|------------------|------------------|------------------|
| | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
| | 1.1 - 31.12.2011 | 1.1 - 31.12.2010 | 1.1 - 31.12.2011 | 1.1 - 31.12.2010 |
| Λειτουργικές δραστηριότητες | | | | |
| Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες) | (95.275) | (35.008) | (81.703) | (16.306) |
| Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων (μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες) | 1.281 | 2.566 | 0 | 0 |
| Πλέον / μείον προσαρμογές για: | | | | |
| Αποσβέσεις | 52 | 57 | 36 | 38 |
| Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας | 86.835 | 26.593 | 74.862 | 9.673 |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα | 5.007 | 3.920 | 4.160 | 2.779 |
| Πλέον / μείον προσαρμογές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες: | | | | |
| Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων | (276) | 2.794 | 198 | 469 |
| Αύξηση / (μείωση) υποχρεώσεων (πλην δανειακών) | 32 | (1.873) | (101) | 183 |
| Μείον: | | | | |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα | (4.977) | (3.739) | (3.655) | (2.769) |
| Λειτουργικές ροές από μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες | (236) | 5.230 | 0 | 0 |
| Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α) | (7.557) | 540 | (6.203) | (5.933) |
| Επενδυτικές δραστηριότητες | | | | |
| Αποκτήσεις θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων | (6.465) | (16.462) | (36.995) | (19.688) |
| Μεταβίβαση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων | 2.749 | 896 | 2.750 | 0 |
| Καθαρές τιακικές εισροές από απόκτηση θυγατρικών | 0 | 1.065 | 0 | 0 |
| Αγορά ενσώματων και άλλων παγίων στοιχείων | (48) | (59) | (25) | (13) |
| Τόκοι εισπραχθέντες | 135 | 127 | 108 | 94 |
| Μερίσματα εισπραχθέντα | 1.364 | 0 | 0 | 0 |
| Επενδυτικές ροές από μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες | (36.343) | 2.316 | 0 | 0 |
| Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β) | (38.608) | (12.117) | (34.162) | (19.607) |
| Χρηματοδοτικές δραστηριότητες | | | | |
| Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου | 0 | (1.521) | 0 | (1.521) |
| Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου | 6 | 0 | 0 | 0 |
| Εισπράξεις από εκδόθινα / αναληφθέντα δάνεια | 38.793 | 25.000 | 38.793 | 25.000 |
| Εξοφλήσεις/ μεταφορές αναληφθέντων δανείων | (31.793) | 0 | 0 | 0 |
| Έξοδα άνλησης δανείων | 0 | 138 | 0 | 138 |
| Χρηματοδοτικές ροές από μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες | (260) | (3.100) | 0 | 0 |
| Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ) | 6.746 | 20.517 | 38.793 | 23.617 |
| Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ) | (39.419) | 8.940 | (1.572) | (1.923) |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου από συνεχιζόμενες δραστηριότητες | 5.354 | 4.320 | 2.330 | 4.253 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου από μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες | 41.018 | 33.112 | 0 | 0 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου από συνεχιζόμενες δραστηριότητες | 1.493 | 5.354 | 758 | 2.330 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου από μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες | 5.460 | 41.018 | 0 | 0 |

Πρόθετα στοιχεία και πληροφορίες:

1. Στη σημείωση 10 των ετήσιων εταιρικών και ενοποιημένων, οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2011 παρατίθενται αναλυτικά γενικές πληροφορίες και συνολικά οικονομικά στοιχεία των εταιρειών που συμμετέχουν στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.
2. Η αξία των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας και του Ομίλου που έχουν δοθεί ως εξασφαλίσεις (ενέχυρο επί μετοχών) στις 31.12.2011 ανέρχεται σε € 32,3 εκ. και € 153,6 εκ. αντίστοιχα.
3. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαπίστωση διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που να ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου, και επομένως δεν έχει σχηματισθεί σχετική πρόβλεψη για την Εταιρεία και τον Όμιλο. Η διαφορά της εταιρείας με την Β' ΔΟΥ Θεσσαλονίκης θα οδηγήσει στο τριμελές διοικητικό πρωτοδικείο στο οποίο έχει προσφύγει η Εταιρεία και σύμφωνα με την εκτίμηση των νομικών της συμβούλων η έκβαση της υπόθεσης θα είναι θετική για την Εταιρεία. Ως εκ τούτου δεν έχει πραγματοποιηθεί σχετική πρόβλεψη για την υπόθεση αυτή. Δεν έχει σχηματισθεί πρόβλεψη για ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις για την Εταιρεία λόγω του αντικείμενου της δραστηριότητας και της φύσης των εσόδων της (μερίσματα, κέρδη από αγοραπωλησίες και αποτίμησης επενδύσεων) και της επακόλουθης εμφάνισης φορολογικών ζημιών. Επίσης, δεν έχει σχηματισθεί πρόβλεψη για ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις για τον Όμιλο λόγω του ουδέτερου φορολογικού καθεστώτος που ισχύει στις καταστατικές έδρες των περισσότερων θυγατρικών και συγγενών εταιρειών του Ομίλου. Οι λοιπές προβλεπόμενες για την Εταιρεία και τον Όμιλο αν