

ΔΙΑΚΙΝΗΣΙΣ Α.Ε.

Αποθηκεύσεις – Διανομές – Συσκευασίες

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

Για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2011 έως 31 Δεκεμβρίου 2011

**Σύμφωνα με τα
Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς**

ΔΙΑΚΙΝΗΣΙΣ Α.Ε.
Αποθηκεύσεις – Διανομές – Συσκευασίες
Περιφέρεια Αττικής – Διεύθυνση Ανάπτυξης
Π.Ε. Πειραιά
ΑΡ.ΜΑΕ 7234/02/Β/86/1114
Διεύθυνση της Έδρας: Δ. Γούναρη 15,
Πειραιάς
ΤΗΛ: 210 5538225 - FAX: 210 5538359
www.diakinesis.gr

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «ΔΙΑΚΙΝΗΣΙΣ Α.Ε.» την 27^η Μαρτίου 2012. Επισημαίνεται ότι τα δημοσιοποιηθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη ορισμένες γενικές οικονομικές πληροφορίες, αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρίας, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς. Επίσης, επισημαίνεται ότι, χάριν απλοποίησης, στα δημοσιευμένα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία έχουν γίνει ορισμένες συμπιέξεις κονδυλίων.

Αλέξανδρος Κατσιώτης

Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της «ΔΙΑΚΙΝΗΣΙΣ Α.Ε.»

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ «ΔΙΑΚΙΝΗΣΙΣ Α.Ε.»	4
Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	12
ΕΤΗΣΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	14
ΕΤΗΣΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	15
ΕΤΗΣΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	16
ΕΤΗΣΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	17
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	18
1. Γενικές πληροφορίες για την Εταιρία	18
2. Βάση παρουσίασης των Οικονομικών Καταστάσεων	18
3. Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών	25
3.1 Μετατροπή ξένου νομίσματος	25
3.2 Ενσώματες ακινητοποιήσεις	25
3.3 Επενδύσεις σε ακίνητα	26
3.4 Άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	27
3.5 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων	28
3.6 Χρηματοοικονομικά μέσα	28
3.7 Αποθέματα	30
3.8 Απαιτήσεις από πελάτες.....	30
3.9 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	31
3.10 Μετοχικό κεφάλαιο.....	31
3.11 Δανειακές υποχρεώσεις.....	31
3.12 Τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος.....	31
3.13 Παροχές στο προσωπικό	32
3.14 Προβλέψεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις	33
3.15 Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις.....	34
3.16 Αναγνώριση εσόδων	34
3.17 Μισθώσεις	34
3.18 Κρατικές επιχορηγήσεις.....	35
3.19 Μερίσματα	35
3.20 Έξοδα.....	35
3.21 Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Προϊόντα και Μέσα Αντιστάθμισης Κινδύνων	35
4. Εκτιμήσεις και άσκηση κρίσεως από τη Διοίκηση	36
5. Κόστος μισθοδοσίας	37
6. Αποσβέσεις	38
7. Κόστος πωληθέντων	38
8. Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	38
9. Έξοδα διάθεσης	39
10. Έξοδα διοίκησης	39
11. Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	39
12. Χρηματοοικονομικά έξοδα	40
13. Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	40
14. Τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	40
15. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	44
16. Επενδύσεις σε ακίνητα	45

17. Υπεραξία	46
18. Άυλα περιουσιακά στοιχεία	47
19. Λοιπά μακροπρόθεσμα περιουσιακά στοιχεία	47
20. Αποθέματα	47
21. Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις.....	48
22. Λοιπές απαιτήσεις	49
23. Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού.....	49
24. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	49
25. Μετοχικό κεφάλαιο.....	49
26. Αποθεματικά.....	50
27. Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις.....	51
28. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	52
29. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	53
30. Προμηθευτές και λοιπές εμπορικές υποχρεώσεις	53
31. Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	54
32. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	54
33. Χρηματοδοτικές μισθώσεις	54
34. Χρηματοοικονομικά προϊόντα – Εύλογη αξία.....	55
35. Μερίσματα.....	56
36. Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών.....	56
37. Διαχείριση κινδύνων.....	57
38. Δεσμεύσεις και Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις.....	60
39. Γεγονότα μετά την ημερομηνία των Οικονομικών Καταστάσεων	61

**ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ «ΔΙΑΚΙΝΗΣΙΣ Α.Ε.
ΑΠΟΘΗΚΕΥΣΕΙΣ – ΔΙΑΝΟΜΕΣ - ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΕΣ» ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ
ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ
ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2011 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να υποβάλλουμε προς έγκριση, νόμιμα υπογεγραμμένη και ελεγμένη, σύμφωνα με το Νόμο και βάσει του Καταστατικού της Εταιρίας, την παρούσα Έκθεση Διαχείρισης για τη χρήση του 2011, η οποία καταρτίστηκε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 43α παρ. 3 του Κ.Ν. 2190/1920, και να σας παραθέσουμε αναλυτικά τα πεπραγμένα εντός της χρήσης του 2011 με αναφορά στην οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Εταιρίας, στους στόχους, στις στρατηγικές, στις προοπτικές και στις προσδοκίες για το 2012, καθώς και στους κυριότερους κινδύνους και αβεβαιότητες.

Η χρήση που έληξε στις 31/12/2011 είναι η 33^η που λειτούργησε η Εταιρία, και οι Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011 είναι οι πέμπτες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις που καταρτίζονται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α. – IFRS) με βάση τις λογιστικές αρχές και πολιτικές που έχουν υιοθετηθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας και είναι σύμφωνες με τα πρότυπα αυτά.

Οι θεματικές ενότητες της παρούσας Έκθεσης και το περιεχόμενό τους έχουν ως ακολούθως:

A. ΓΕΝΙΚΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Η Εταιρία ιδρύθηκε το 1977 και έχει εξελιχθεί στη μεγαλύτερη εταιρία παροχής υπηρεσιών αμιγώς third-party logistics (3PL) της εγχώριας αγοράς. Το πελατολόγιό της αποτελείται από πολυεθνικούς ομίλους υψηλής φήμης και αναγνωρισιμότητας, στους οποίους παρέχονται υπηρεσίες αποθήκευσης και διανομής των προϊόντων τους. Το εύρος των προϊόντων που διαχειρίζεται η Εταιρία περιλαμβάνει τρόφιμα, ζαχαρώδη, οικιακές συσκευές, ηλεκτρονικά και ηλεκτρικά είδη, είδη καθαρισμού, είδη προσωπικής υγιεινής, καλλυντικά, παιχνίδια, ένδυση, χαρτικά και πλαστικά προϊόντα, βιομηχανικά εργαλεία και αξεσουάρ, είδη ταξιδιού, δερμάτινα είδη, ηλεκτρικές συσκευές, έπιπλα σπιτιού, έπιπλα κήπου, καταστήματα παιχνιδιών, καταστήματα αθλητικών ειδών, κ.λ.π.

Οι εγκαταστάσεις-υποκαταστήματα της Εταιρίας (ιδιόκτητες και μισθωμένες) είναι κατανομημένες σε τρεις περιοχές της Ελλάδας - στον Ασπρόπυργο Αττικής, στη ΒΙ.ΠΕ. Σίνδου Θεσσαλονίκης και στην Πάτρα και περιλαμβάνουν αποθηκευτικούς χώρους συνολικού εμβαδού που υπερβαίνει τα 150.000 τ.μ.. Το απασχολούμενο προσωπικό της στις 31/12/2011 ανήρχετο σε 554 εργαζόμενους.

Η διατήρηση στην κορυφή σε ένα τόσο έντονα ανταγωνιστικό κλάδο προϋποθέτει την αδιάκοπη προσπάθεια ικανοποίησης τόσο των άμεσων πελατών της όσο και των έμμεσων. Για την επίτευξη των παραπάνω, η «ΔΙΑΚΙΝΗΣΙΣ Α.Ε.» επενδύει διαρκώς τόσο σε τομείς υποδομής όσο και σε ανθρώπινο δυναμικό με πολυετή εμπειρία σε κλάδους όπως Παραγωγή, Logistics, Marketing, Πωλήσεις, Διαχείριση Ανθρωπίνων Πόρων, IT συστήματα και Οικονομικές Υπηρεσίες.

Διατηρώντας την προαναφερθείσα πελατοκεντρική νοοτροπία, θεωρούμε ότι η «ΔΙΑΚΙΝΗΣΙΣ Α.Ε.» θα αντεπεξέλθει με τον καλύτερο τρόπο στην επίτευξη των στόχων της και παρά τη μεγάλη ένταση του ανταγωνισμού θα συνεχίσει να ισχυροποιεί τη θέση της στην Ελληνική αγορά.

B. ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ – ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 01/01/2011 ΕΩΣ 31/12/2011

Οι συνεχιζόμενες αρνητικές οικονομικές συνθήκες που επικράτησαν κατά το 2011, με κυριότερο χαρακτηριστικό την ύφεση η οποία έπληξε την Ελληνική και Παγκόσμια Οικονομία επέδρασαν σημαντικά στον περιορισμό της ζήτησης λόγω της συνεχιζόμενης έλλειψης ρευστότητας στην εγχώρια αγορά, με συνέπεια να υπάρχει και στην Εταιρία μας πτωτική επίδραση με ταυτόχρονη συμπίεση του συντελεστή μικτού κέρδους, προκειμένου να ανταπεξέλθει στον διαρκώς αυξανόμενο ανταγωνισμό.

Επιπρόσθετα των προαναφερομένων, σημαντική επίδραση στα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας αποτέλεσε η επένδυσή της σε αποθήκες ψυχρού αποθέματος για την εγκατάσταση νέου δικτύου αποθήκευσης και διανομής ψυχρού φορτίου για νέους πελάτες, καθώς και η αναδιοργάνωση του δικτύου διανομής μέσω της δημιουργίας περιφερειακών διανεμητικών κέντρων (Hubs).

Κατά τη χρήση του 2011, τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας εξελίχθηκαν ως ακολούθως:

Ο Κύκλος Εργασιών (πωλήσεις) της ανήλθε σε 46.404.831,40 ευρώ κατά την κλειόμενη χρήση έναντι 50.902.404,51 ευρώ της προηγούμενης χρήσης του 2010, παρουσιάζοντας μείωση κατά 4.497.573,11 ευρώ ή σε ποσοστό 8,84%.

Τα Μικτά Κέρδη ανήλθαν σε 3.531.096,94 ευρώ το 2011 από 5.466.074,97 ευρώ την αντίστοιχη προηγούμενη χρήση, δηλαδή σημείωσαν μείωση κατά 1.934.978,03 ευρώ ή σε ποσοστό 35,40%, ενώ το περιθώριο των μικτών κερδών διαμορφώθηκε σε 7,61% από 10,74% που ήταν τη χρήση του 2010.

Οι Λειτουργικές Δαπάνες μειώθηκαν κατά 3,38% ήτοι από 4.470.847,93 ευρώ που ήταν την χρήση του 2010 ανήλθαν σε 4.319.877,49 ευρώ την κλειόμενη χρήση του 2011, δηλαδή μειώθηκαν κατά 150.970,44 ευρώ, κυρίως λόγω της διαρκούς προσπάθειας που καταβάλλει η Εταιρία προς αυτή την κατεύθυνση.

Τα Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης αυξήθηκαν κατά 13,68% ήτοι από 1.170.214,54 ευρώ που ήταν την χρήση του 2010 ανήλθαν σε 1.330.347,19 ευρώ την κλειόμενη χρήση του 2011, δηλαδή αυξήθηκαν κατά 160.132,65 ευρώ.

Τα Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων («EBITDA») ανήλθαν σε 3.358.583,95 ευρώ έναντι 4.928.202,81 ευρώ την χρήση του 2010, παρουσιάζοντας μείωση κατά 31,85%.

Τα Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (Λειτουργικά κέρδη) ανήλθαν σε 541.566,64 ευρώ έναντι 2.165.441,58 ευρώ την χρήση του 2010, παρουσιάζοντας μείωση κατά 74,99%.

Τα Αποτελέσματα προ φόρων ανήλθαν σε ζημίες 2.545.932,51 ευρώ την κλειόμενη χρήση έναντι κερδών 395.395,08 ευρώ το 2010, ενώ τα Αποτελέσματα μετά φόρων ανήλθαν σε ζημίες 2.489.775,40 ευρώ στην κλειόμενη χρήση έναντι κερδών 621.612,67 ευρώ την προηγούμενη χρήση.

Από τα παραπάνω στοιχεία προκύπτει ότι την κλειόμενη χρήση 01/01/2011-31/12/2011 τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας επηρεάστηκαν άμεσα από την κρίση στην Ελληνική Οικονομία και τα μέτρα που επιβλήθηκαν κατά τη διάρκεια του 2011, με αποτέλεσμα την πτώση κατά 8,84% του κύκλου εργασιών της Εταιρίας σε σχέση με το 2010 και την πίεση στα περιθώρια λειτουργικού κέρδους.

Η οικονομική κατάσταση της Εταιρίας κρίνεται ικανοποιητική και ανταποκρίνεται στην εμφανιζόμενη εικόνα των Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης 2011.

Συγκεκριμένα, η αναπόσβεστη αξία των Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων, των Άυλων Περιουσιακών Στοιχείων και των Επενδύσεων σε Ακίνητα της Εταιρίας ανήλθε την 31/12/2011 σε 48.971.226,18 ευρώ που αντιστοιχεί στο 68,47% του συνολικού Ενεργητικού της Εταιρίας, ενώ στις 31/12/2010 ήταν 50.351.443,73 ευρώ.

Τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας αντιπροσωπεύουν ποσοστό 26,75% του συνόλου των Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων της Εταιρίας και ανήλθαν σε 19.131.393,34 ευρώ έναντι 21.202.665,55 το 2010 και αντίστοιχου ποσοστού 28,59%.

Οι συνολικές Υποχρεώσεις της Εταιρίας ανήλθαν σε 52.386.013,30 ευρώ έναντι 52.959.973,21 ευρώ στις 31/12/2010, παρουσιάζοντας μείωση κατά ποσοστό 1,08%. Εξ' αυτών, οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρίας ανήλθαν σε 30.943.629,63 ευρώ έναντι 31.863.396,93 ευρώ στις 31/12/2010, παρουσιάζοντας μείωση κατά 2,89%.

Οι Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις της Εταιρίας ανήλθαν σε 3.080.027,09 ευρώ, δηλαδή μειώθηκαν κατά 1.212.828,23 ευρώ σε σχέση με την 31/12/2010 που ήταν 4.292.855,32 ευρώ, σημειώνοντας μείωση κατά 28,25%, γεγονός που οφείλεται στην αποπληρωμή δανείων και κυρίως στην εξόφληση της τέταρτης και πέμπτης Ομολογίας του από 10/10/2008 κοινού Ομολογιακού Δανείου, με ομολογιούχους δανειστές την «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.» (κατά 90%) και την «ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK CYPRUS LTD» (κατά 10%).

Τέλος, οι Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις της Εταιρίας στις 31/12/2011 ανήλθαν σε 13.871.013,73 ευρώ, ήτοι ποσοστό 19,40% του συνόλου των Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων, μειωμένες κατά το ποσό των 898.141,69 ευρώ σε σχέση με τις 31/12/2010 που ήταν 14.769.155,42 ευρώ, δηλαδή παρουσίασαν μείωση σε ποσοστό 6,08%.

Στη συνέχεια, παρατίθεται η παρακάτω ανάλυση κατά κατηγορία αριθμοδεικτών, αναφορικά με την οικονομική διάρθρωση, την απόδοση και αποδοτικότητα και τη διαχειριστική πολιτική της Εταιρίας κατά τη χρήση του 2011, συγκριτικά με τη χρήση του 2010, που έχει ως εξής:

A) Αριθμοδείκτες Οικονομικής διάρθρωσης

1. Συντελεστής Παγιοποίησης Περιουσίας (άμεση ρευστότητα)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού</u>		
Σύνολο Ενεργητικού	80,54%	80,29%
<u>Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού</u>		
Σύνολο Ενεργητικού	19,46%	19,71%

2. Συντελεστής Δανειακής Επιβάρυνσης

<u>Τραπεζικές Υποχρεώσεις*</u>	202,92%	196,59%
Ίδια Κεφάλαια		

*Συμπεριλαμβάνονται και οι υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις.

3. Συντελεστής Κάλυψης (Χρηματοδότησης) Πάγιου Ενεργητικού από Ίδια Κεφάλαια

<u>Ίδια Κεφάλαια</u>		
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού	33,22%	35,61%
<u>Διαρκή Κεφάλαια</u>		
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού	86,94%	89,12%

4. Συντελεστής Καλύψεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (γενική ρευστότητα)

<u>Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού</u>		
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	64,92%	69,29%

5. Συντελεστής Κεφαλαίου Κίνησης

<u>Κεφάλαιο Κίνησης</u>		
Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού	(54,04%)	(44,33%)

B) Αριθμοδείκτες απόδοσης και αποδοτικότητας

1. Συντελεστής απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Καθαρά Κέρδη χρήσης προ φόρων</u>		
Ίδια Κεφάλαια	(13,31%)	1,86%

2. Συντελεστής Μικτού Κέρδους επί πωλήσεων

<u>Μικτά Αποτελέσματα</u>		
Πωλήσεις Υπηρεσιών	7,61%	10,74%

3. Συντελεστής Ανακύκλωσης των Ιδίων Κεφαλαίων

<u>Πωλήσεις Υπηρεσιών</u>		
Ίδια Κεφάλαια	242,56%	240,08%

4. Συντελεστής Μικτού Κέρδους επί Κόστος Πωληθέντων

<u>Μικτά Αποτελέσματα</u>		
Κόστος πωληθέντων	8,24%	12,03%

Γ) Αριθμοδείκτες διαχειριστικής πολιτικής

1. Συντελεστής μέσου όρου προθεσμίας πληρωμής των υποχρεώσεων

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Υποχρεώσεις προς Προμηθευτές X 360 ημέρες</u>		
Κόστος Πωλήσεων Υπηρεσιών	33 ημ.	19 ημ.

2. Συντελεστής μέσου όρου προθεσμίας είσπραξης των απαιτήσεων

<u>Απαιτήσεις από Πελάτες X 360 ημέρες</u>		
Πωλήσεις Υπηρεσιών με πίστωση	91 ημ.	87 ημ.

Γ. ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΤΕΡΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

α) Σημαντικότερα γεγονότα κατά τη διάρκεια της χρήσης του 2011

Η Εταιρία προέβη εντός του 2011 στις παρακάτω επενδυτικές - επιχειρηματικές κινήσεις:

- Την 28^η Ιανουαρίου 2011 κατέστη Εγκεκριμένος Οικονομικός Φορέας τύπου "F" με το υπ' αριθμ. GR AEOF 00401901211 πιστοποιητικό, το οποίο της χορηγήθηκε από τη Γενική Διεύθυνση Τελωνείων.
- Δυνάμει της από 13/04/2011 αυτόκλητης Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της και της συνακόλουθης ειδικής εξουσιοδότησης προς το Διοικητικό της Συμβούλιο, η Εταιρία προέβη την 19^η Απριλίου 2011 στην υπογραφή σύμβασης κοινού Ομολογιακού Δανείου, πενταετούς διάρκειας, ποσού 6.000.000,00 ευρώ, υπό την εγγύηση της μητρικής εταιρίας «ΕΛΓΕΚΑ Α.Ε.» με ομολογιούχους δανειστές τις τράπεζες «ALPHA BANK Α.Ε.» και «ALPHA BANK LONDON LTD», η δε «ALPHA BANK Α.Ε.» ανέλαβε ως διαχειριστής πληρωμών και εκπρόσωπος των ομολογιούχων δανειστών.
Το ως άνω κοινό Ομολογιακό Δάνειο εκδόθηκε την 21^η Απριλίου 2011, στα πλαίσια του Ν.3156/2003 και του Ν.2190/1920, με σκοπό να χρησιμοποιηθεί για την αναχρηματοδότηση υφιστάμενου βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού της Εταιρίας.
- Η αυτόκλητη Έκτακτη Γενική Συνέλευση της Εταιρίας αποφάσισε στις 8 Αυγούστου 2011 την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά 400.000,00 ευρώ με την έκδοση 200.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 2 ευρώ εκάστη, προκειμένου το ως άνω κεφάλαιο να χρησιμοποιηθεί για την κάλυψη της Ίδιας Συμμετοχής (25%) για την υλοποίηση επενδυτικού έργου της, το οποίο αφορά στην επέκταση της αποθηκευτικής της δυνατότητας με την αγορά του απαιτούμενου εξοπλισμού σε υφιστάμενες μισθωμένες κτιριακές εγκαταστάσεις που βρίσκονται στη ΒΙ.ΠΕ. Σίνδου του Δήμου Δέλτα - Ν. Θεσσαλονίκης, συνολικού εγκεκριμένου προϋπολογισμού 1.865.000,00 ευρώ. Το εν λόγω επενδυτικό σχέδιο έχει υπαχθεί στον Αναπτυξιακό Νόμο 3299/2004, βάσει της υπ' αριθμ. 51951/ΥΠΕ/5/01373/Ε/Ν.3299/16-11-2010 απόφασης υπαγωγής. Κατόπιν αυτών, το νέο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται συνολικά σε 13.400 χιλ. ευρώ διαιρούμενο σε 6.700.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 2 ευρώ εκάστη.
- Τέλος, σημειώνεται ότι το ύψος των επενδύσεων σε πάγια περιουσιακά στοιχεία και επενδύσεις σε ακίνητα που πραγματοποίησε η Εταιρία κατά τη διάρκεια της χρήσης 2011 ανήλθε στο ποσό των 1.609.500,71 ευρώ.

β) Σημαντικότερα γεγονότα μετά τη λήξη της χρήσης μέχρι την ημερομηνία σύνταξης της παρούσας Έκθεσης

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα που να συνέβησαν από τη λήξη της διαχειριστικής χρήσης μέχρι την ημερομηνία υποβολής της παρούσας Έκθεσης, που να επηρεάζουν τα αποτελέσματα ή την οικονομική κατάσταση της Εταιρίας.

Δ. ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ

Το 2011 αποτέλεσε μια ιδιαίτερα δύσκολη χρονιά λόγω των αρνητικών εξελίξεων και της αβεβαιότητας που επικρατεί για το μέλλον της Ελληνικής Οικονομίας, χαρακτηριστικά γνωρίσματα της όποιας υπήρξαν η συνεχιζόμενη καλπάζουσα ύφεση, η κρίση στο τραπεζικό σύστημα, η περαιτέρω μείωση των εισοδημάτων, η αύξηση της ανεργίας και η πτώση της κατανάλωσης.

Οι δυσχερείς οικονομικές συνθήκες στην εγχώρια αγορά αναμένεται να διατηρηθούν και κατά το έτος 2012, καθώς όλα δείχνουν πως η ανάκαμψη δεν είναι άμεσα ορατή με ότι αυτό συνεπάγεται για ολόκληρη την αγορά και όχι μόνο.

Δεδομένων των συνθηκών, η Εταιρία στοχεύει στην περαιτέρω ισχυροποίηση της θέσης της στην Ελληνική αγορά εντός του 2012 εκμεταλλευόμενη ανακατατάξεις που πραγματοποιούνται στον κλάδο των 3PL (Third Party Logistics) υπηρεσιών και οι οποίες έχουν ως συνέπεια μεγάλο μέρος της αγοράς να συγκεντρώνεται στους ισχυρούς του κλάδου, μεταξύ των οποίων συγκαταλέγεται και η «ΔΙΑΚΙΝΗΣΙΣ Α.Ε.».

Οι στρατηγικές για την πραγματοποίηση των παραπάνω στόχων περιλαμβάνουν:

- Διαρκείς επενδύσεις σε τεχνολογία αιχμής, με πρωτοποριακά συστήματα διαχείρισης έργου (π.χ. RFID), καθώς και σε κτιριακό εξοπλισμό τελευταίας γενιάς. Η Εταιρία, κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2012, αναμένεται να καταστήσει σε πλήρη εφαρμογή το μηχανογραφικό της σύστημα SAP/R3, συνολικής επένδυσης 660 χιλ., μέσω του οποίου θα επιτύχει την αποδοτικότερη και αποτελεσματικότερη διαχείριση των πόρων της Εταιρίας.
- Περαιτέρω βελτίωση των δεικτών των παρεχομένων υπηρεσιών καθώς και επιπλέον ανάπτυξη υπηρεσιών προστιθέμενης αξίας (Added Value Services), ώστε να ενισχυθεί η πρωτοπορία της στην Ελληνική αγορά και να συνεχίσει να αποτελεί σημείο αναφοράς για τον κλάδο των 3PL (Third Party Logistics) υπηρεσιών.
- Έλεγχο του κόστους (κοστολογικές βελτιώσεις) και της ποιότητας των παρεχόμενων υπηρεσιών, επενδύσεις εκσυγχρονισμού και αυτοματοποίησης, ενδυνάμωση και βελτίωση της επαγγελματικής κατάρτισης του εργατικού δυναμικού (εκπαίδευση, νέα εξειδικευμένα στελέχη που έχουν ήδη ενταχθεί στο δυναμικό της) σε συνδυασμό με την πολύχρονη εμπειρία των υφιστάμενων στελεχών της καθώς και περιορισμός των λειτουργικών δαπανών, είναι ενδεικτικά οι ενέργειες στις οποίες έχει προβεί η Εταιρία με στόχο την αύξηση των μεγεθών της για το 2012.

Ε. ΚΥΡΙΟΤΕΡΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ

1) Πιστωτικός κίνδυνος

Η Εταιρία δεν έχει σημαντική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου έναντι των συμβαλλομένων μερών λόγω κυρίως της μεγάλης διασποράς του πελατολογίου και της ισχυρής πιστοληπτικής ικανότητάς των πελατών της που πραγματοποιούν το μεγαλύτερο ποσοστό του κύκλου εργασιών. Η έκθεση σε πιστωτικούς

κινδύνους παρακολουθείται και αξιολογείται σε συνεχή βάση, ώστε η χορηγούμενη πίστωση να μην υπερβαίνει στους μεγάλους πελάτες το ορισθέν πιστωτικό όριο.

2) Κίνδυνος επιτοκίων

Ο τραπεζικός δανεισμός της Εταιρίας είναι σε Ευρώ και υπόκειται σε κυμαινόμενα επιτόκια. Η Διοίκηση της Εταιρίας θεωρεί ότι υφίστανται υπαρκτοί κίνδυνοι από πιθανή μεταβολή των επιτοκίων λόγω της διεθνούς χρηματοπιστωτικής κρίσης σε συνδυασμό με το δημοσιονομικό πρόβλημα της χώρας, τα οποία έχουν επηρεάσει τις συνθήκες ρευστότητας στο Ελληνικό τραπεζικό σύστημα, προκαλώντας αυξητικές τάσεις στο κόστος χρήματος.

Επίσης, η Διοίκηση της «ΔΙΑΚΙΝΗΣΙΣ Α.Ε.», εντός του 2009, ενέκρινε τη σύναψη σύμβασης συναλλαγών χρηματοοικονομικών παραγώγων (επιτοκίου) - προϊόντα «Plain Valinna IRS» - ποσού 7.500 χιλ. ευρώ με την «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.» για σκοπούς αντιστάθμισης των κινδύνων που προκύπτουν από ενδεχόμενη μεταβολή των επιτοκίων ή/και την αξιοποίηση των διαθεσίμων της.

Η Εταιρία χρηματοδοτεί τις επενδύσεις της καθώς και τις ανάγκες της σε κεφάλαια κίνησης μέσω τραπεζικού δανεισμού, ομολογιακών δανείων και μίας σύμβασης «Sale and Lease Back», με συνέπεια να επιβαρύνει τα αποτελέσματά της με χρεωστικούς τόκους. Σε περίπτωση αύξησης των επιτοκίων (μεταβολή των επιτοκίων βάσης δανεισμού - EURIBOR) κατά τη χρήση του 2012 θα υπάρχει αρνητική επίπτωση στ' αποτελέσματα της Εταιρίας, καθώς θα επιβαρύνεται με επιπλέον κόστος δανεισμού. Εντούτοις, η σύναψη των προαναφερθέντων χρηματοοικονομικών παραγώγων επιτοκίου θα αντισταθμίσει σε σημαντικό βαθμό την αρνητική επίδραση από ένα τέτοιο ενδεχόμενο.

Όλα τα βραχυπρόθεσμα δάνεια έχουν συναφθεί με κυμαινόμενα επιτόκια. Οι ανανεώσεις των επιτοκίων των βραχυπροθέσμων δανείων είναι για διάστημα 1-3 μηνών και των μακροπροθέσμων για διάστημα 3 - 6 μηνών. Αυτό δίνει τη δυνατότητα στην Εταιρία να αποφεύγει μερικώς τον κίνδυνο από πρόσκαιρες μεγάλες διακυμάνσεις επιτοκίων.

3) Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η Εταιρία δε διενεργεί συναλλαγές σε συνάλλαγμα. Ως εκ τούτου, δεν εκτίθεται στις διακυμάνσεις συναλλαγματικών ισοτιμιών.

4) Κίνδυνος ρευστότητας (χρηματοδοτικός κίνδυνος)

Η Εταιρία δεν αντιμετωπίζει δυσκολία στην εξυπηρέτηση των υποχρεώσεών της, γεγονός που πηγάζει α) από τις καλές ταμειακές ροές της, β) από την υψηλή πιστοληπτική ικανότητα τόσο της ίδιας όσο και του Ομίλου στον οποίο ανήκει και γ) από τα χρηματοοικονομικά της περιουσιακά στοιχεία, των οποίων η εμφανιζόμενη αξία στις Οικονομικές Καταστάσεις, προσεγγίζει την εύλογη αξία αυτών.

Χαρακτηριστικό είναι το γεγονός ότι, σύμφωνα με ανακοίνωση τύπου της ICAP Group, στα τέλη του 2010, η «ΔΙΑΚΙΝΗΣΙΣ Α.Ε.» συγκαταλέγεται ανάμεσα στις ισχυρότερες πιστοληπτικά επιχειρήσεις στην Ελλάδα, και συγκεκριμένα στη θέση Νο 69, μεταξύ εταιριών όπως οι «Vodafone», «Motor Oil», «3E», Διεθνής Αερολιμένας Αθηνών «Ελ. Βενιζέλος», «ΔΕΠΑ», «Σκλαβενίτης», «Philips», «ΕΒΓΑ», «XEROX», κ.α.

Η επιλογή των εταιριών έγινε με βάση κριτήρια όπως η κερδοφορία, η ρευστότητα, οι ταμειακές ροές, η συναλλακτική συμπεριφορά και ο πιστωτικός κίνδυνος και περιλαμβάνει όσες εταιρίες δήλωσαν συμμετοχή στην πρωτοβουλία της ICAP Group.

5) Διαχείριση κεφαλαίου

Ο πρωταρχικός στόχος της διαχείρισης κεφαλαίου της Εταιρίας είναι να εξασφαλιστεί η διατήρηση της υψηλής πιστοληπτικής της διαβάθμισης καθώς και των υγιών δεικτών κεφαλαίου, ώστε να υποστηρίζονται και να επεκτείνονται οι δραστηριότητες της Εταιρίας και να μεγιστοποιείται η αξία των Μετόχων.

Η Εταιρία ελέγχει την επάρκεια των Ιδίων Κεφαλαίων της χρησιμοποιώντας τον δείκτη συνολικού δανεισμού (συμπεριλαμβάνονται οι μακροπρόθεσμες χρηματοδοτικές μισθώσεις) προς τα Ίδια Κεφάλαια.

	31/12/2011	31/12/2010
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	24.450.262,31	25.980.059,79
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	14.371.266,41	15.701.492,69
Δανεισμός	38.821.528,72	41.681.552,48
Ίδια Κεφάλαια	19.131.393,34	21.202.665,55
Δανεισμός / Ίδια Κεφάλαια	2,03	1,97

ΣΤ. ΥΠΟΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ:

Η «ΔΙΑΚΙΝΗΣΙΣ Α.Ε.» έχει σε λειτουργία τα παρακάτω υποκαταστήματα:

- Στον Ασπρόπυργο Αττικής, στη θέση «Λάκα Χατζή»
- Στη Θεσσαλονίκη, στη ΒΙ.ΠΕ. Σίνδου και στη ΒΙ.ΠΕ. Καλοχωρίου
- Στην Πάτρα, επί της οδού Γ. Κατσάμπα 8Α - Μιντιλόγλι
- Στην Κρήτη, στη ΒΙ.ΠΕ. Ηρακλείου – Νέα Αλικαρνασσός

Ζ. ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ:

Η μερισματική πολιτική της Εταιρίας είναι άμεσα συνδεδεμένη με τη στρατηγική της και κατ' επέκταση με τις κεφαλαιουχικές της ανάγκες, τα εκάστοτε αποτελέσματά της καθώς και τις εν γένει χρηματοοικονομικές εξελίξεις, με γνώμονα το μακροπρόθεσμο συμφέρον της Εταιρίας και των Μετόχων της. Το Διοικητικό Συμβούλιο δε θα προτείνει προς τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων τη διανομή κερδών για τη χρήση του 2011, καθώς υπάρχουν ζημίες προηγούμενων χρήσεων προς συμψηφισμό.

**Ακριβές απόσπασμα από το Βιβλίο Πρακτικών του Διοικητικού Συμβουλίου
Πειραιάς, 27 Μαρτίου 2012**

**Ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος
Αλέξανδρος Κατσιώτης**

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ΔΙΑΚΙΝΗΣΙΣ Α.Ε., οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2011, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

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

Γνώμη

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

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

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

Αθήνα, 27 Μαρτίου 2012

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Ι.Κ. ΠΑΠΑΖΟΓΛΟΥ
ΑΜ ΣΟΕΛ 16631
ΕΡΝΣΤ & ΓΙΑΝΓΚ (ΕΛΛΑΣ)
ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε.
11ο ΧΛΜ ΕΘΝΙΚΗΣ ΟΔΟΥ ΑΘΗΝΩΝ – ΛΑΜΙΑΣ
14451 ΜΕΤΑΜΟΡΦΩΣΗ
Α.Μ. ΣΟΕΛ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ 107



ΕΤΗΣΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ
Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011

	Σημείωση	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010
Πωλήσεις		46.404.831,40	50.902.404,51
Κόστος πωληθέντων	7	(42.873.734,46)	(45.436.329,54)
Μικτό κέρδος		3.531.096,94	5.466.074,97
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	8	1.330.347,19	1.170.214,54
Έξοδα διάθεσης	9	(898.450,78)	(950.537,24)
Έξοδα διοίκησης	10	(3.161.287,77)	(3.062.132,92)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	11	(260.138,94)	(458.177,77)
Κέρδη από λειτουργικές δραστηριότητες		541.566,64	2.165.441,58
Χρηματοοικονομικά έσοδα	24	56.036,09	48.093,33
Χρηματοοικονομικά έξοδα	12	(2.346.159,82)	(1.338.346,85)
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	13	(677.659,44)	(102.168,04)
Ζημίες από εύλογη αξία επενδύσεων σε ακίνητα	16	(119.715,98)	(377.624,94)
(Ζημίες) / Κέρδη προ φόρων		(2.545.932,51)	395.395,08
Φόρος εισοδήματος	14	56.157,11	226.217,59
(Ζημίες) / Κέρδη μετά από φόρους (Α)		(2.489.775,40)	621.612,67
Λοιπά συνολικά εισοδήματα / (ζημίες)			
Αποτίμηση παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων	34	23.129,00	(19.873,21)
Φόρος εισοδήματος σχετιζόμενος με την αποτίμηση των παραγώγων	14, 34	(4.625,81)	1.818,47
Αποτίμηση επενδύσεων σε ακίνητα	16	-	(683.515,38)
Φόρος εισοδήματος σχετιζόμενος με την αποτίμηση των επενδύσεων σε ακίνητα	14	-	136.703,08
Λοιπά συνολικά εισοδήματα / (ζημίες) μετά από φόρους (Β)		18.503,19	(564.867,04)
Συγκεντρωτικές συνολικές (ζημίες) / εισοδήματα μετά από φόρους (Α) + (Β)		(2.471.272,21)	56.745,63
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων & συνολικών αποσβέσεων	37	3.358.583,95	4.928.202,81

ΕΤΗΣΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημείωση	31/12/2011	31/12/2010
Μη Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	15	33.888.277,31	31.373.145,63
Επενδύσεις σε ακίνητα	16	-	3.359.635,06
Υπεραξία	17	7.464.658,20	8.102.557,20
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	18	15.082.948,87	15.618.663,04
Λοιπά μακροπρόθεσμα περιουσιακά στοιχεία	19	1.161.893,75	1.091.377,35
		57.597.778,13	59.545.378,28
Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού			
Αποθέματα	20	199.501,78	160.999,55
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	21	11.695.219,67	12.355.656,97
Λοιπές απαιτήσεις	22	1.041.927,59	905.277,03
Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	23	150.237,20	127.121,18
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	24	832.742,27	1.068.205,75
		13.919.628,51	14.617.260,48
Σύνολο Ενεργητικού		71.517.406,64	74.162.638,76
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια Κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	25	13.400.000,00	13.000.000,00
Αποθεματικά	26	106.276,02	34.789,23
Αποτελέσματα εις νέο		5.625.117,32	8.167.876,32
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (α)		19.131.393,34	21.202.665,55
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	27	3.080.027,09	4.292.855,32
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	14	4.489.775,36	4.541.306,66
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	28	819.967,26	700.899,16
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	29	22.553.859,92	22.328.335,79
		30.943.629,63	31.863.396,93
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές εμπορικές υποχρεώσεις	30	3.944.960,78	2.354.340,49
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	31	6.575.840,50	12.973.706,34
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	27	7.295.173,23	1.795.449,08
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	32	3.575.760,75	3.899.302,96
Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	34	50.648,41	73.777,41
		21.442.383,67	21.096.576,28
Σύνολο Υποχρεώσεων (β)		52.386.013,30	52.959.973,21
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων (α)+(β)		71.517.406,64	74.162.638,76

ΕΤΗΣΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο την 1^η Ιανουαρίου 2011	13.000.000,00	34.789,23	8.167.876,32	21.202.665,55
Ζημίες χρήσεως	-	-	(2.489.775,40)	(2.489.775,40)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	-	18.503,19	-	18.503,19
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα / (ζημίες) μετά από φόρους	-	18.503,19	(2.489.775,40)	(2.471.272,21)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου (Σημείωση 25)	400.000,00	-	-	400.000,00
Μεταφορά απόσβεσης επιχορήγησης Ν.3299/2004 (Σημείωση 29)	-	52.983,60	(52.983,60)	-
Υπόλοιπο την 31^η Δεκεμβρίου 2011	13.400.000,00	106.276,02	5.625.117,32	19.131.393,34
Υπόλοιπο την 1^η Ιανουαρίου 2010	13.000.000,00	599.656,27	7.546.263,65	21.145.919,92
Κέρδη χρήσεως	-	-	621.612,67	621.612,67
Λοιπές συνολικές ζημίες μετά από φόρους	-	(564.867,04)	-	(564.867,04)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα / (ζημίες) μετά από φόρους	-	(564.867,04)	621.612,67	56.745,63
Υπόλοιπο την 31^η Δεκεμβρίου 2010	13.000.000,00	34.789,23	8.167.876,32	21.202.665,55

ΕΤΗΣΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Σημείωση	01/01- 31/12/2011	01/01- 31/12/2010
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες			
(Ζημίες) / Κέρδη προ φόρων		(2.545.932,51)	395.395,08
Πλέον / (Μείον) προσαρμογές για:			
Αποσβέσεις	6, 15, 18	2.870.000,91	2.762.761,23
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	8, 29	(52.983,60)	-
Ζημίες από εύλογη αξία επενδύσεων σε ακίνητα	16	119.715,98	377.624,94
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	11, 21	58.846,59	101.514,31
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	5, 28	134.716,00	143.097,00
Απομείωση υπεραξίας	17	637.899,00	-
Καθαρές ζημίες / (κέρδη) πώλησης παγίων	8,11,15,18	1,30	(2.570,49)
Έσοδα τόκων	24	(56.036,09)	(48.093,33)
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις	8, 21	-	(29.669,97)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	12	2.346.159,82	1.338.346,85
Πλέον / (Μείον) προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:			
Αύξηση αποθεμάτων		(38.502,23)	(17.167,55)
Μείωση / (Αύξηση) απαιτήσεων		371.307,76	(628.435,35)
Αύξηση / (Μείωση) / υποχρεώσεων (πλην δανειακών)		1.699.162,62	(97.441,22)
Μείον:			
Πληρωμές για αποζημιώσεις προσωπικού	28	(54.063,90)	(135.712,96)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα		(2.374.159,66)	(1.297.787,85)
Σύνολο εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)		3.116.131,99	2.861.860,69
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	15, 18	(1.609.500,71)	(1.129.071,79)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων		0,07	28.747,89
Εισπράξεις επιχορηγήσεων παγίων στοιχείων	29	595.477,00	155.900,00
Τόκοι εισπραχθέντες	24	56.036,09	48.093,33
Σύνολο εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)		(957.987,55)	(896.330,57)
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	25	400.000,00	-
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια		7.199.145,00	330.000,00
Εξοφλήσεις δανείων		(9.243.699,08)	(1.795.449,08)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)		(749.053,84)	(1.045.083,93)
Σύνολο εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)		(2.393.607,92)	(2.510.533,01)
Καθαρή μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσεως (α) + (β) + (γ)		(235.463,48)	(545.002,89)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσεως	24	1.068.205,75	1.613.208,64
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσεως	24	832.742,27	1.068.205,75

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

1. Γενικές πληροφορίες για την Εταιρία

Η εταιρία «ΔΙΑΚΙΝΗΣΙΣ Α.Ε.» έχει τη μορφή της Ανωνύμου Εμπορικής Εταιρίας και η έδρα της είναι στον Πειραιά, στην οδό Δ. Γούναρη 15. Επίσης διαθέτει υποκαταστήματα στον Ασπρόπυργο Αττικής, στη Θεσσαλονίκη (ΒΙ.ΠΕ. Σίνδου και ΒΙ.ΠΕ. Καλοχωρίου), στην Πάτρα (Μιντιλόγλι) και στην Κρήτη (ΒΙ.ΠΕ. Ηρακλείου – Νέα Αλικαρνασός). Η Εταιρία καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της Διεύθυνσης Ανάπτυξης Π.Ε. Πειραιά με αριθμό μητρώου 7234/02/Β/86/1114.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2011 (με συγκριτικά της χρήσης που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2010) εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο την 27^η Μαρτίου 2012 και τελούν υπό την έγκριση της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

Η «ΔΙΑΚΙΝΗΣΙΣ Α.Ε.» έχει ως αντικείμενο την παροχή υπηρεσιών logistics (αποθήκευση, διανομή, υπηρεσίες εξυπηρέτησης πελατών κλπ) για προϊόντα τρίτων, στην Αττική και την υπόλοιπη Ελλάδα. Η εξαιρετική σύνθεση του πελατολογίου της, το αναπτυγμένο δίκτυο διανομών σε όλη την Ελληνική επικράτεια, η ευελιξία προσαρμογής ανά πελάτη καθώς επίσης και οι ανταγωνιστικές τιμές των υπηρεσιών της, καθιστούν τη «ΔΙΑΚΙΝΗΣΙΣ Α.Ε.» ως μια ιδιαίτερα ευέλικτη και δυναμική επιχείρηση.

Η Εταιρία είναι άμεσα θυγατρική της εισηγμένης στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρίας, «ΕΛΓΕΚΑ Α.Ε.».

2. Βάση παρουσίασης των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι παρούσες ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.), όπως αυτά έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (Σ.Δ.Λ.Π.) καθώς και σύμφωνα με τις σχετικές Διερμηνείες τους, όπως αυτές έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διερμηνειών Προτύπων του Σ.Δ.Λ.Π., όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται υποχρεωτικά για τις χρήσεις που έληξαν την 31^η Δεκεμβρίου 2011. Δεν υπάρχουν πρότυπα και διερμηνείες προτύπων που να έχουν εφαρμοστεί πριν την ημερομηνία έναρξης εφαρμογής τους.

Οι συνημμένες ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζονται σε ευρώ, ενώ έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων Ενεργητικού και Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων σε εύλογες αξίες (Επενδύσεις σε ακίνητα, Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα για πώληση και Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω της Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος και Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα) και την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας («going concern»).

Νέα πρότυπα, ερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων προτύπων

Οι λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν για την ετοιμασία και την παρουσίαση των συνημμένων Οικονομικών Καταστάσεων είναι συνεπείς με αυτές που ακολουθήθηκαν στην κατάρτιση των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρίας για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2010, εκτός από

την υιοθέτηση των παρακάτω νέων προτύπων και διερμηνειών που ισχύουν για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την 1^η Ιανουαρίου 2011.

Η Εταιρία έχει υιοθετήσει τα παρακάτω νέα ή τροποποιημένα πρότυπα και διερμηνείες κατά την 1^η Ιανουαρίου 2011:

- Διερμηνεία 14 «Προκαταβολές ελάχιστων κεφαλαιακών εισφορών» (τροποποίηση)
- Διερμηνεία 19 «Εξόφληση χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων με συμμετοχικούς τίτλους»
- Δ.Λ.Π. 24 «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών» (τροποποίηση)
- Δ.Λ.Π. 32 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση» (τροποποίηση)
- Ετήσιες Αναβαθμίσεις των Δ.Π.Χ.Α. (Μάιος 2010)

Η επίπτωση της υιοθέτησης των παραπάνω προτύπων ή διερμηνειών στις Οικονομικές Καταστάσεις ή τη δραστηριότητα της Εταιρίας, περιγράφεται παρακάτω:

• ***Διερμηνεία 14 «Προκαταβολές ελάχιστων κεφαλαιακών εισφορών» (τροποποίηση)***

Σκοπός αυτής της τροποποίησης είναι να αφαιρέσει μια ακούσια συνέπεια όταν μια εταιρία υπόκειται σε υποχρέωση ελάχιστης κεφαλαιακής εισφοράς και προκαταβάλει εισφορές για την κάλυψη σχετικών υποχρεώσεων. Η Διερμηνεία επιτρέπει την αναγνώριση προκαταβολών που πραγματοποιούνται από την εταιρία για μελλοντικά κόστη απασχόλησης ως περιουσιακά στοιχεία συνταξιοδοτικών προγραμμάτων. Η τροποποίηση έχει αναδρομική ισχύ. Η Διερμηνεία 14 δεν έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας.

• ***Διερμηνεία 19 «Εξόφληση χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων με συμμετοχικούς τίτλους»***

Η Διερμηνεία αυτή διευκρινίζει ότι οι συμμετοχικοί τίτλοι που εκδίδονται προς τους πιστωτές για την εξόφληση μίας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης αποτελούν αντάλλαγμα που καταβάλλεται. Οι συμμετοχικοί τίτλοι που εκδίδονται επιμετρούνται στην εύλογη αξία. Σε περίπτωση που δεν είναι εφικτή η αξιόπιστη επιμέτρηση, οι τίτλοι επιμετρούνται στην εύλογη αξία της υποχρέωσης που εξοφλείται. Τυχόν κέρδος ή ζημία αναγνωρίζεται απευθείας στα αποτελέσματα χρήσης. Η Διερμηνεία 19 δεν έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας.

• ***Δ.Λ.Π. 24 «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών» (τροποποίηση)***

Το Σ.Δ.Λ.Π. εξέδωσε μια τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 24 η οποία διευκρινίζει τον ορισμό ενός συνδεδεμένου μέρους. Ο νέος ορισμός δίνει έμφαση στη συμμετρική εικόνα των σχέσεων συνδεδεμένων μερών και διευκρινίζει τις συνθήκες υπό τις οποίες φυσικά πρόσωπα και βασικά διοικητικά στελέχη επηρεάζουν τις σχέσεις συνδεδεμένων μερών μίας εταιρίας. Επιπρόσθετα, η τροποποίηση εισάγει μία απαλλαγή από τις γενικές απαιτήσεις γνωστοποιήσεων συνδεδεμένων μερών για συναλλαγές με την κυβέρνηση και εταιρίες που ελέγχονται ή είναι κοινοπραξίες ή υπόκεινται σε σημαντική επίδραση από την ίδια κυβέρνηση. Η τροποποίηση έχει αναδρομική ισχύ. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας.

• ***Δ.Λ.Π. 32 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση» (τροποποίηση)***

Το Σ.Δ.Λ.Π. εξέδωσε μία τροποποίηση η οποία αλλάζει τον ορισμό μιας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης του Δ.Λ.Π. 32 για να καταστήσει τις εταιρίες ικανές να ταξινομήσουν τα εκδιδόμενα δικαιώματα και συγκεκριμένα δικαιώματα προαίρεσης και εγγυήσεις ως συμμετοχικούς τίτλους. Η τροποποίηση είναι εφαρμόσιμη εφόσον παρέχονται αναλογικά σε όλους τους υφιστάμενους ίδιας

κατηγορίας μετόχους της εταιρίας (που κατέχουν μετοχές που δε βασίζονται σε συμβόλαια παραγώγων) το δικαίωμα να αποκτήσουν ένα καθορισμένο αριθμό συμμετοχικών τίτλων της εταιρίας για καθορισμένο ποσό σε οποιοδήποτε νόμισμα. Η τροποποίηση έχει αναδρομική ισχύ. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας.

- **Ετήσιες Αναβαθμίσεις των Δ.Π.Χ.Α.**

Τον Μάιο του 2010 το Σ.Δ.Λ.Π. εξέδωσε μία τρίτη σειρά τροποποιήσεων των Δ.Π.Χ.Α. με πρωταρχικό σκοπό την εξάλειψη ασυνεπειών καθώς και την παροχή διευκρινίσεων. Υπάρχουν χωριστές προβλέψεις μετάβασης για κάθε πρότυπο.

Η υιοθέτηση των παρακάτω τροποποιήσεων είχε ως αποτέλεσμα την αλλαγή λογιστικών πολιτικών αλλά δεν είχε επίδραση στην Οικονομική θέση ή τη δραστηριότητα της Εταιρίας.

- **Δ.Π.Χ.Α. 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων»**

Τροποποιούνται οι επιλογές επιμέτρησης που ήταν διαθέσιμες για την μη-ελέγχουσα συμμετοχή. Μόνο τα συστατικά στοιχεία της μη-ελέγχουσας συμμετοχής που αποτελούν παρούσα συμμετοχή ιδιοκτησίας και δίνουν στους κατόχους το δικαίωμα ποσοστιαίας συμμετοχής στα καθαρά περιουσιακά στοιχεία της εταιρίας σε περίπτωση ρευστοποίησης πρέπει να επιμετρούνται στην εύλογη αξία ή κατά το ποσοστό της παρούσας ιδιοκτησίας στα αναγνωριζόμενα καθαρά περιουσιακά στοιχεία του αποκτώμενου. Όλα τα υπόλοιπα στοιχεία θα πρέπει να επιμετρούνται στην εύλογη αξία κατά την ημερομηνία απόκτησης.

Η τροποποίηση αυτή διευκρινίζει ότι οι τροποποιήσεις του Δ.Π.Χ.Α. 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις», Δ.Λ.Π. 32 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση» και Δ.Λ.Π. 39 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση», οι οποίες εξαλείφουν την απαλλαγή του ενδεχόμενου τιμήματος, δεν εφαρμόζονται σε ενδεχόμενο τίμημα που προκύπτει από συνενώσεις επιχειρήσεων των οποίων οι ημερομηνίες απόκτησης προηγούνται της εφαρμογής του Δ.Π.Χ.Α. 3 (όπως αυτό αναθεωρήθηκε το 2008).

Τέλος, απαιτεί από μία εταιρία (σε μια συνένωση επιχειρήσεων) να λογιστικοποιεί την αντικατάσταση των συναλλαγών του αποκτώμενου για παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών (είτε υποχρεωτικά είτε εθελοντικά), δηλαδή διαχωρισμός μεταξύ του τιμήματος και των μετά τη συνένωση εξόδων. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας.

- **Δ.Π.Χ.Α. 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις»**

Η αναθεώρηση αποσκοπεί στην απλοποίηση των γνωστοποιήσεων που παρέχονται μειώνοντας την ποσότητα των γνωστοποιήσεων γύρω από τα διακρατούμενα ενέχυρα και βελτιώνοντας τις γνωστοποιήσεις απαιτώντας την εισαγωγή ποιοτικής πληροφόρησης στις εκθέσεις.

- **Δ.Λ.Π. 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»**

Η αναθεώρηση αυτή διευκρινίζει το γεγονός ότι μία εταιρία θα παρουσιάζει ανάλυση του λοιπού συνολικού εισοδήματος για κάθε στοιχείο της Καθαρής Θέσης, είτε στην Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων είτε στις σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων.

- **Δ.Λ.Π. 27 «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις»**

Η αναθεώρηση αυτή διευκρινίζει ότι οι συνεπακόλουθες τροποποιήσεις που επέφερε η τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 27 στο Δ.Λ.Π. 21 «Επιδράσεις μεταβολών των τιμών συναλλάγματος», στο Δ.Λ.Π. 28 «Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις» και στο Δ.Λ.Π. 31 «Συμμετοχές σε κοινοπραξίες» έχουν μελλοντική εφαρμογή για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιουλίου 2009 ή νωρίτερα σε περίπτωση πρόωρης εφαρμογής του Δ.Λ.Π. 27. Η αναθεώρηση αυτή δεν έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας.

- **Δ.Λ.Π. 34 «Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις»**

Η αναθεώρηση αυτή εισάγει απαιτήσεις πρόσθετων γνωστοποιήσεων αναφορικά με εύλογες αξίες και αλλαγές στην ταξινόμηση περιουσιακών στοιχείων, καθώς και μεταβολές σε ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις στις ενδιάμεσες Συνοπτικές Οικονομικές Καταστάσεις. Η αναθεώρηση αυτή δεν έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας.

- **Διερμηνεία 13 «Προγράμματα Επιβράβευσης Πελατών»**

Η αναθεώρηση αυτή διευκρινίζει ότι κατά την επιμέτρηση της εύλογης αξίας των προγραμμάτων επιβράβευσης, βάσει της αξίας των προγραμμάτων επιβράβευσης την οποία οι πελάτες θα μπορούσαν να εξαργυρώσουν, θα πρέπει να λαμβάνεται υπόψη και το ποσό των εκπτώσεων ή κινήτρων που έχουν υπό άλλες συνθήκες χορηγηθεί σε πελάτες οι οποίοι δεν συμμετέχουν σε προγράμματα επιβράβευσης.

Πρότυπα που έχουν εκδοθεί αλλά δεν έχουν εφαρμογή στην παρούσα λογιστική χρήση και η Εταιρία δεν έχει υιοθετήσει νωρίτερα

- **Δ.Λ.Π. 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων» (τροποποίηση) – Παρουσίαση των στοιχείων του Λοιπού Συνολικού Εισοδήματος**

Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιουλίου 2012. Η τροποποίηση αυτή αλλάζει την ομαδοποίηση των στοιχείων που παρουσιάζονται στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα. Τα στοιχεία που μπορούν να αναταξινομηθούν (ή να "ανακυκλωθούν") στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος σε κάποια χρονική στιγμή στο μέλλον (για παράδειγμα, κατά την αποαναγνώριση ή τον διακανονισμό) θα παρουσιάζονται χωριστά από άλλα στοιχεία τα οποία δε θα αναταξινομηθούν ποτέ. Η τροποποίηση επηρεάζει μόνο την παρουσίαση και δεν έχει καμία επίδραση στην οικονομική θέση ή στη δραστηριότητα της Εταιρίας. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η Εταιρία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις Οικονομικές Καταστάσεις.

- **Δ.Λ.Π. 12 «Φόρος εισοδήματος» (τροποποίηση) - Αναβαλλόμενος φόρος: Ανάκτηση των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2012. Η τροποποίηση διευκρινίζει τον καθορισμό του αναβαλλόμενου φόρου επί των επενδυτικών ακινήτων που επιμετρώνται σε εύλογη αξία. Η τροποποίηση εισάγει την αναιρέσιμη υπόθεση ότι ο αναβαλλόμενος φόρος επί των επενδυτικών ακινήτων, τα οποία επιμετρώνται χρησιμοποιώντας το μοντέλο εύλογης αξίας βάσει του Δ.Λ.Π. 40, πρέπει να καθορίζεται στη βάση του ότι η ανάκτηση της λογιστικής αξίας τους θα πραγματοποιηθεί μέσω της πώλησής τους. Επιπρόσθετα, εισάγει την απαίτηση υπολογισμού αναβαλλόμενου φόρου επί των μη αποσβέσιμων περιουσιακών στοιχείων,

τα οποία επιμετρούνται χρησιμοποιώντας το μοντέλο αναπροσαρμογής βάσει του Δ.Λ.Π. 16, πάντα στη βάση ότι η ανάκτηση της λογιστικής αξίας θα πραγματοποιηθεί μέσω της πώλησής τους. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η Εταιρία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

- **Δ.Λ.Π. 19 «Παροχές σε εργαζομένους» (τροποποίηση)**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2013. Το Σ.Δ.Λ.Π. εξέδωσε μια σειρά από τροποποιήσεις του Δ.Λ.Π. 19. Οι τροποποιήσεις αυτές εκτείνονται από θεμελιώδεις αλλαγές όπως η κατάργηση του μηχανισμού γνωστού ως “μέθοδος περιθωρίου” και την έννοια της αναμενόμενης απόδοσης από περιουσιακά στοιχεία προγραμμάτων έως απλές διευκρινίσεις και αναδιατυπώσεις. Επιτρέπεται εφαρμογή του προτύπου νωρίτερα. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η Εταιρία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

- **Δ.Λ.Π. 27 «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις» (αναθεώρηση)**

Το πρότυπο αυτό εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2013. Ως συνέπεια των νέων προτύπων Δ.Π.Χ.Α. 10 και Δ.Π.Χ.Α. 12, ότι απέμεινε στο Δ.Λ.Π. 27 περιορίζεται στον λογιστικό χειρισμό των επενδύσεων σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς επιχειρήσεις στις Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις. Επιτρέπεται εφαρμογή του προτύπου νωρίτερα. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η Εταιρία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

- **Δ.Λ.Π. 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες» (αναθεώρηση)**

Το πρότυπο αυτό εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2013. Ως συνέπεια των νέων προτύπων Δ.Π.Χ.Α. 11 και Δ.Π.Χ.Α. 12, το Δ.Λ.Π. 28 μετονομάστηκε σε Δ.Λ.Π. 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες» και περιγράφει την εφαρμογή της μεθόδου καθαρής θέσης στις επενδύσεις σε κοινοπραξίες, πέραν των επενδύσεων σε συγγενείς επιχειρήσεις. Επιτρέπεται εφαρμογή του προτύπου νωρίτερα. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η Εταιρία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

- **Δ.Λ.Π. 32 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση» (τροποποίηση) – Συμψηφισμός Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων και Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων**

Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2014. Η τροποποίηση αυτή διευκρινίζει την έννοια “υφίσταται στο παρόν νομικά επιβαλλόμενο δικαίωμα για συμψηφισμό” και επίσης διευκρινίζει την εφαρμογή των κριτηρίων συμψηφισμού του Δ.Λ.Π. 32 στα συστήματα διακανονισμού (όπως σε κεντρικά συστήματα οίκων εκκαθάρισης) τα οποία εφαρμόζουν μηχανισμούς μεικτού διακανονισμού οι οποίοι δε λειτουργούν ταυτόχρονα. Οι τροποποιήσεις του Δ.Λ.Π. 32 εφαρμόζονται αναδρομικά. Επιτρέπεται εφαρμογή του προτύπου νωρίτερα. Σε περίπτωση όμως που μία εταιρία επιλέξει να το εφαρμόσει νωρίτερα, πρέπει να γνωστοποιήσει το γεγονός και επίσης να πραγματοποιήσει γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από τις τροποποιήσεις στο Δ.Π.Χ.Α. 7 για τον συμψηφισμό Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων και Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει

ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η Εταιρία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

• **Δ.Π.Χ.Α. 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις» (τροποποίηση) – Εμπλουτισμένες απαιτήσεις για γνωστοποιήσεις αποαναγνώρισης**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιουλίου 2011. Η τροποποίηση αυτή απαιτεί πρόσθετες γνωστοποιήσεις για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που έχουν μεταφερθεί αλλά δεν έχουν αποαναγνωριστεί για να καταστήσουν τους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων ικανούς να κατανοήσουν τη σχέση με αυτά τα περιουσιακά στοιχεία που δεν έχουν αποαναγνωριστεί καθώς και τις συνδεδεμένες υποχρεώσεις. Επιπρόσθετα, η τροποποίηση απαιτεί γνωστοποιήσεις σχετικά με τη συνεχιζόμενη εμπλοκή στα αποαναγνωρισμένα περιουσιακά στοιχεία έτσι ώστε να μπορούν οι χρήστες να υπολογίσουν τη φύση της συνεχιζόμενης εμπλοκής της εταιρίας στα αποαναγνωρισμένα περιουσιακά στοιχεία καθώς και τον κίνδυνο που συνδέεται με αυτή. Η τροποποίηση αυτή έχει επίδραση μόνο σε θέματα παρουσίασης. Η Εταιρία δεν αναμένει ότι αυτή η αναθεώρηση θα έχει επίδραση στις Οικονομικές της Καταστάσεις, εκτός από πιθανές πρόσθετες γνωστοποιήσεις.

• **Δ.Π.Χ.Α. 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις» (τροποποίηση) – Συμψηφισμός Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων και Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2013. Η τροποποίηση εισάγει συνήθεις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων. Οι γνωστοποιήσεις αυτές παρέχουν στους χρήστες πληροφόρηση η οποία είναι χρήσιμη στην αξιολόγηση της επίδρασης ή της πιθανής επίδρασης κατά τον συμψηφισμό διακανονισμών στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης μιας εταιρίας. Οι τροποποιήσεις του Δ.Π.Χ.Α. 7 έχουν αναδρομική ισχύ. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η Εταιρία δεν αναμένει ότι αυτή η αναθεώρηση θα έχει επίδραση στις Οικονομικές της Καταστάσεις, εκτός από πιθανές πρόσθετες γνωστοποιήσεις.

• **Δ.Π.Χ.Α. 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Ταξινόμηση και Επιμέτρηση»**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2015. Όπως έχει εκδοθεί το Δ.Π.Χ.Α. 9 αντικατοπτρίζει την πρώτη φάση της εργασίας του Σ.Δ.Λ.Π. για την αντικατάσταση του Δ.Λ.Π. 39 και εφαρμόζεται κατά την ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων όπως ορίζονται από το Δ.Λ.Π. 39. Η Φάση 1 του Δ.Π.Χ.Α. 9 θα έχει σημαντική επίπτωση: (α) στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και (β) στην αλλαγή λογιστικοποίησης για εταιρίες που έχουν χαρακτηρίσει χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις χρησιμοποιώντας την επιλογή της Εύλογης Αξίας μέσω Αποτελεσμάτων. Στις επόμενες φάσεις, το Σ.Δ.Λ.Π. θα ασχοληθεί με τη λογιστική αντιστάθμιση και την απομείωση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Η ολοκλήρωση του έργου αυτού αναμένεται κατά το πρώτο μισό του 2012. Επιτρέπεται εφαρμογή του προτύπου νωρίτερα. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Η Εταιρία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

• **Δ.Π.Χ.Α. 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις»**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2013. Το Δ.Π.Χ.Α. 10 αντικαθιστά το μέρος του Δ.Λ.Π. 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές

Οικονομικές Καταστάσεις» που συνεχίζεται με τις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις. Επίσης, περιλαμβάνει τα θέματα που αναπτύσσονται στη Διερμηνεία 12 «Ενοποίηση – Οικονομικές Οντότητες Ειδικού Σκοπού». Το Δ.Π.Χ.Α. 10 εγκαθιστά ένα ενιαίο μοντέλο ελέγχου που έχει εφαρμογή σε όλες τις εταιρίες, συμπεριλαμβανομένων και των οικονομικών οντοτήτων ειδικού σκοπού. Οι αλλαγές που εισάγονται από το Δ.Π.Χ.Α. 10 απαιτούν από τη Διοίκηση να ασκεί σημαντική κρίση προκειμένου να καθορίσει ποιες οντότητες ελέγχονται και, συνεπώς, είναι απαραίτητο να ενοποιηθούν από τη μητρική, συγκρινόμενες με τις απαιτήσεις που βρίσκονταν στο Δ.Λ.Π. 27. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Η Εταιρία δεν αναμένει ότι το πρότυπο αυτό θα έχει επίδραση στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

- **Δ.Π.Χ.Α. 11 «Συμμετοχή σε Κοινές Διευθετήσεις»**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2013. Το Δ.Π.Χ.Α. 11 αντικαθιστά το Δ.Λ.Π. 31 «Συμμετοχή σε Κοινοπραξίες» και τη Διερμηνεία 13 «Από κοινού ελεγχόμενες οικονομικές οντότητες – Μη χρηματικές συνεισφορές από κοινοπρακτούντες». Το Δ.Π.Χ.Α. 11 απαλείφει την επιλογή της αναλογικής ενοποίησης των από κοινού ελεγχόμενων εταιριών. Αντί αυτού, οι από κοινού ελεγχόμενες εταιρίες οι οποίες πληρούν τον ορισμό της κοινοπραξίας πρέπει να λογίζονται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της “καθαρής θέσης”. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Η Εταιρία δεν αναμένει ότι το πρότυπο αυτό θα έχει επίδραση στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

- **Δ.Π.Χ.Α. 12 «Γνωστοποιήσεις συμμετοχών σε άλλες επιχειρήσεις»**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2013. Το Δ.Π.Χ.Α. 12 περιλαμβάνει όλες τις γνωστοποιήσεις που προηγουμένως εμπεριέχονταν στο Δ.Λ.Π. 27 και σχετίζονταν με τις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις καθώς επίσης και όλες τις γνωστοποιήσεις που προηγουμένως εμπεριέχονταν στο Δ.Λ.Π. 31 και στο Δ.Λ.Π. 28. Οι γνωστοποιήσεις αυτές σχετίζονται με τη συμμετοχή μίας εταιρίας σε θυγατρικές εταιρίες, σε από κοινού συμφωνίες, σε συγγενείς εταιρίες και δομημένες εταιρίες. Απαιτούνται επίσης μία σειρά από νέες γνωστοποιήσεις. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Η Εταιρία δεν αναμένει ότι το πρότυπο αυτό θα έχει επίδραση στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

- **Δ.Π.Χ.Α. 13 «Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας»**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2013. Το Δ.Π.Χ.Α. 13 εγκαθιστά ένα ενιαίο σύνολο πηγών καθοδήγησης των Δ.Π.Χ.Α. για όλες τις επιμετρήσεις εύλογης αξίας. Το Δ.Π.Χ.Α. 13 δεν αλλάζει τις απαιτήσεις αναφορικά με το πότε η εταιρία απαιτείται να χρησιμοποιήσει την εύλογη αξία αλλά παρέχει καθοδήγηση στον τρόπο επιμέτρησης της εύλογης αξίας στα Δ.Π.Χ.Α. όταν η εύλογη αξία απαιτείται ή επιτρέπεται. Το πρότυπο αυτό έχει μελλοντική ισχύ ενώ επιτρέπεται εφαρμογή του προτύπου νωρίτερα. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Η Εταιρία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

- **Διερμηνεία 20 «Δαπάνες αποκομιδής κατά την παραγωγική φάση του ορυχείου»**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2013. Η Διερμηνεία αυτή εφαρμόζεται μόνο για τις δαπάνες αποκάλυψης που πραγματοποιούνται κατά τη διαδικασία εξόρυξης της επιφάνειας στη διάρκεια της παραγωγικής φάσης του ορυχείου (“δαπάνες

αποκάλυψης κατά την παραγωγή”). Οι δαπάνες που πραγματοποιούνται κατά τις δραστηριότητες αποκάλυψης θεωρείται ότι δημιουργούν δύο πιθανά οφέλη: α) την παραγωγή αποθεμάτων κατά την παρούσα χρήση και/ή β) τη βελτιωμένη πρόσβαση σε μέταλλευμα που θα εξορυχτεί στο μέλλον (περιουσιακό στοιχείο από τη δραστηριότητα αποκάλυψης). Σε περιπτώσεις που οι δαπάνες δεν μπορούν να κατανεμηθούν συγκεκριμένα μεταξύ των αποθεμάτων που παράγονται κατά τη διάρκεια της περιόδου και του περιουσιακού στοιχείου από τη δραστηριότητα αποκάλυψης, η Διερμηνεία 20 απαιτεί από την εταιρία να χρησιμοποιήσει μία βάση κατανομής η οποία βασίζεται σε μια μονάδα μέτρησης σχετικής παραγωγής. Επιτρέπεται εφαρμογή της διερμηνείας νωρίτερα. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει τη διερμηνεία αυτή. Η Εταιρία δεν αναμένει ότι αυτή η αναθεώρηση θα έχει επίδραση στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

3. Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών

3.1 Μετατροπή ξένου νομίσματος

(α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

Τα στοιχεία των Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρίας, επιμετρούνται στο νόμισμα του οικονομικού περιβάλλοντος, μέσα στο οποίο λειτουργεί (λειτουργικό νόμισμα). Οι Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζονται σε ευρώ.

(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με τη χρήση των ισοτιμιών που υφίστανται κατά την ημερομηνία των συναλλαγών. Κέρδη και ζημίες που προκύπτουν από τον διακανονισμό συναλλαγών σε ξένο νόμισμα καθώς και από την αποτίμηση, στο τέλος της χρήσης, των νομισματικών στοιχείων Ενεργητικού και Υποχρεώσεων που είναι εκφρασμένα σε ξένο νόμισμα, καταχωρούνται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος. Οι συναλλαγματικές διαφορές από μη νομισματικά στοιχεία που αποτιμούνται στην εύλογη αξία τους θεωρούνται ως τμήμα της εύλογης αξίας και συνεπώς καταχωρούνται όπου και οι διαφορές της εύλογης αξίας.

3.2 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν προβλέψεις απομείωσης της αξίας τους.

Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτές δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων.

Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσώματων ακινητοποιήσεων μόνον αν πιθανολογείται ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στην Εταιρία και το κόστος τους μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα. Οι επισκευές και οι συντηρήσεις καταχωρούνται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος όταν γίνονται.

Τα στοιχεία των ενσώματων ακινητοποιήσεων διαγράφονται κατά την πώληση ή την απόσυρσή τους ή όταν δεν αναμένονται περαιτέρω οικονομικά οφέλη από τη συνεχιζόμενη χρήση τους. Τα κέρδη ή οι ζημίες που προκύπτουν από τη διαγραφή ενός παγίου περιλαμβάνονται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος της χρήσης κατά την οποία διαγράφεται το εν λόγω πάγιο.

Τα γήπεδα δεν αποσβένονται. Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσώματων ακινητοποιήσεων υπολογίζονται με τη "σταθερή μέθοδο" στη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους που έχει ως εξής:

- Κτίρια	30 χρόνια
- Μηχανολογικός εξοπλισμός	15-20 χρόνια
- Αυτοκίνητα	5 χρόνια
- Λοιπός εξοπλισμός	5-15 χρόνια

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσώματων ακινητοποιήσεων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ημερομηνία Οικονομικών Καταστάσεων.

Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσώματων ακινητοποιήσεων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, οι διαφορές (απομείωση) καταχωρούνται ως έξοδο στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος.

3.3 Επενδύσεις σε ακίνητα

Επενδύσεις σε ακίνητα θεωρούνται τα ακίνητα τα οποία κατέχονται είτε για την απόδοση ενοικίων είτε για κεφαλαιουχικό κέρδος είτε και για τα δύο. Ως ακίνητα για επένδυση θεωρούνται μόνο τα γήπεδα και τα κτίρια.

Επενδύσεις σε ακίνητα αρχικώς επιμετρούνται στο κόστος. Στο αρχικό κόστος περιλαμβάνονται και τα έξοδα συναλλαγών: επαγγελματικές και νομικές δαπάνες, φόροι μεταβίβασης και άλλα άμεσα κόστη.

Μετά την αρχική επιμέτρηση οι Επενδύσεις σε ακίνητα επιμετρούνται στην εύλογη αξία. Το κέρδος ή η ζημία που προκύπτει από μεταβολές στην εύλογη αξία επιβαρύνει τα αποτελέσματα της περιόδου που αφορά.

Μεταφορές σε Επενδύσεις σε ακίνητα γίνονται μόνον όταν μεταβληθεί ο σκοπός της χρήσης τους, που καταδεικνύεται με το πέρας της χρήσης τους, στην έναρξη μακροχρόνιας χρηματοδοτικής μίσθωσης σε τρίτους ή την ολοκλήρωση της κατασκευής ή ανάπτυξής τους. Μεταφορές από Επενδύσεις σε Ακίνητα γίνονται μόνον όταν υπάρξει μεταβολή στο σκοπό της χρήση τους, όπως καταδεικνύεται από την έναρξη της χρήσης τους από την Εταιρία ή την έναρξη της ανάπτυξής τους με σκοπό την πώληση.

Για μία μεταφορά από Επενδύσεις σε ακίνητα που απεικονίζεται στην πραγματική αξία σε ιδιοχρησιμοποιούμενο από ιδιοκτήτη ακίνητο ή αποθέματα, το κόστος του ακινήτου για τη μετέπειτα λογιστική του αντιμετώπιση (σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π. 16 και Δ.Λ.Π. 2 αντίστοιχα), είναι η εύλογη αξία του κατά την ημερομηνία μεταβολής της χρήσεως.

Αν ένα ιδιοχρησιμοποιούμενο από τον ιδιοκτήτη ακίνητο μεταφέρεται στις Επενδύσεις σε Ακίνητα απεικονιζόμενο στην εύλογη αξία, η Εταιρία εφαρμόζει το Δ.Λ.Π. 16 μέχρι την ημερομηνία της αλλαγής της χρήσεως. Κάθε διαφορά κατ' αυτήν την ημερομηνία μεταξύ λογιστικής αξίας του ακινήτου σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 16 και της πραγματικής του αξίας αντιμετωπίζεται ως διαφορά αναπροσαρμογής σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 16. Τούτο σημαίνει ότι:

- Κάθε προκύπτουσα μείωση στη λογιστική αξία του ακινήτου καταχωρείται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος της χρήσεως. Αν όμως γι' αυτό το ακίνητο υπάρχει μία διαφορά

αναπροσαρμογής καταχωρημένη στην Καθαρή Θέση τότε η ζημία άγεται κατ' αρχήν σε μείωση της αναπροσαρμογής και το τυχόν απομένον υπόλοιπο καταχωρείται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος.

- Κάθε προκύπτουσα αύξηση στη λογιστική αξία αντιμετωπίζεται ως εξής:
 - Κατά την έκταση που η αύξηση αναστρέφει μία προηγούμενη ζημία απομείωσης της αξίας γι' αυτό το ακίνητο, η αύξηση καταχωρείται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος. Το ποσό που καταχωρείται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος δεν πρέπει να υπερβαίνει το ποσό που χρειάζεται για την αποκατάσταση της λογιστικής αξίας που υπήρχε πριν την καταχώρηση της μείωσης της αξίας του ακινήτου.
 - Κάθε απομένον υπόλοιπο της αύξησης πιστώνεται κατ' ευθείαν στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης σε λογαριασμό με τίτλο «Λοιπά Αποθεματικά». Με τη διάθεση του περιουσιακού στοιχείου οι διαφορές αναπροσαρμογής μεταφέρονται απ' ευθείας στα "Αποτελέσματα εις νέο" και όχι μέσω της Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος.

Για μία μεταφορά από αποθέματα σε Επενδύσεις σε Ακίνητα που θα απεικονίζονται στην πραγματική αξία, κάθε διαφορά μεταξύ της εύλογης αξίας του ακινήτου κατά την ημερομηνία αυτή και της προηγούμενης λογιστικής αξίας πρέπει να καταχωρείται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος.

Όταν η Εταιρία ολοκληρώνει την κατασκευή ή αξιοποίηση μίας ιδιοκατασκευαζόμενης επένδυσης που θα απεικονίζεται στην εύλογη αξία, κάθε διαφορά μεταξύ της πραγματικής αξίας του ακινήτου κατ' αυτή την ημερομηνία και της προηγούμενης λογιστικής αξίας καταχωρείται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος.

3.4 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

(α) Υπεραξία

Η υπεραξία αντιπροσωπεύει τη διαφορά μεταξύ κόστους απόκτησης και εύλογης αξίας των επιμέρους περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων και ενδεχόμενων υποχρεώσεων κατά την απόκτηση θυγατρικών και συγγενών εταιριών. Η υπεραξία που προκύπτει από την απόκτηση των συγγενών εταιριών περιλαμβάνεται στο κόστος της επένδυσης. Η υπεραξία που εμφανίζεται ιδιαίτερα στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης ελέγχεται ετησίως για απομείωση και απεικονίζεται στο κόστος κτήσης μείον ζημίες απομείωσης. Τα κέρδη και οι ζημίες κατά την πώληση των θυγατρικών ή συγγενών προσδιορίζονται λαμβανομένης υπόψη και της σχετικής υπεραξίας που αντιστοιχεί στην πωληθείσα οικονομική μονάδα.

Για σκοπούς ελέγχου της υπεραξίας και προκειμένου να διαπιστωθεί αν υπάρχει απομείωση, η υπεραξία κατανέμεται στις μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών, οι οποίες αντιπροσωπεύουν τον πρωτεύοντα τύπο πληροφόρησης κατά τομέα. Η ανακτήσιμη αξία των μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών προσδιορίζεται όπως ορίζεται στη Σημείωση 3.5 παρακάτω. Οποιαδήποτε ζημία απομείωσης της υπεραξίας δεν αντιστρέφεται.

(β) Λογισμικό

Οι άδειες λογισμικού αποτιμούνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών, η οποία κυμαίνεται από 3 έως 6 χρόνια.

Οι δαπάνες που απαιτούνται για την ανάπτυξη και διατήρηση του λογισμικού καταχωρούνται ως έξοδα όταν γίνονται. Οι δαπάνες που αναλαμβάνονται για την ανάπτυξη συγκεκριμένων λογισμικών που ελέγχονται από την Εταιρία καταχωρούνται ως άυλα περιουσιακά στοιχεία. Τέτοιες δαπάνες περιλαμβάνουν αμοιβές προσωπικού και αναλογία γενικών εξόδων. Το ιδιοπαραγόμενο λογισμικό αποσβένεται στην ωφέλιμη ζωή του η οποία κυμαίνεται από 3 έως 6 χρόνια.

(γ) Πελατολόγιο

Το «Πελατολόγιο» εφόσον αναγνωρίζεται ως ξεχωριστό περιουσιακό στοιχείο κατά την εξαγορά θυγατρικής εταιρίας καταχωρείται στην εύλογη αξία που εκτιμάται μείον αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών.

3.5 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων

Με την εξαίρεση της υπεραξίας και των ασώματων ακινητοποιήσεων με απεριόριστη διάρκεια ζωής, τα οποία ελέγχονται για απομείωση τουλάχιστον σε ετήσια βάση, οι λογιστικές αξίες των λοιπών μακροπρόθεσμων στοιχείων του Ενεργητικού ελέγχονται για σκοπούς απομείωσης όταν γεγονότα ή αλλαγές στις συνθήκες υποδηλώνουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Όταν η λογιστική αξία κάποιου περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει το ανακτήσιμο ποσό του η αντίστοιχη ζημία απομείωσής του καταχωρείται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος. Η ανακτήσιμη αξία προσδιορίζεται ως η μεγαλύτερη αξία μεταξύ της εύλογης αξίας μείον το κόστος διάθεσης και της αξίας χρήσης. Εύλογη αξία μείον το κόστος διάθεσης είναι το ποσό που μπορεί να ληφθεί από την πώληση ενός περιουσιακού στοιχείου στα πλαίσια μίας αμοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικειοθελώς, μετά την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους διάθεσης του περιουσιακού στοιχείου, ενώ η αξία χρήσης είναι η καθαρή παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένεται να πραγματοποιηθούν από τη συνεχή χρήση ενός περιουσιακού στοιχείου και από την πρόσοδο που αναμένεται να προκύψει από τη διάθεσή του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του. Για τους σκοπούς προσδιορισμού της απομείωσης, τα στοιχεία του Ενεργητικού ομαδοποιούνται στο χαμηλότερο επίπεδο για το οποίο οι ταμειακές ροές δύναται να αναγνωριστούν ξεχωριστά.

3.6 Χρηματοοικονομικά μέσα

Τα χρηματοοικονομικά μέσα της Εταιρίας ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες με βάση την ουσία της σύμβασης και το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν.

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

Η κατηγορία αυτή περιλαμβάνει τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποκτώνται με σκοπό την εμπορία. Ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο εντάσσεται στην κατηγορία αυτή εάν έχει αποκτηθεί με

σκοπό την πώλησή του στο εγγύς μέλλον. Επίσης, τα παράγωγα περιλαμβάνονται σε αυτή την κατηγορία. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αυτής της κατηγορίας περιλαμβάνονται στο Κυκλοφορούν Ενεργητικό εάν κατέχονται για εμπορία ή εάν αναμένεται να διακανονιστούν εντός 12 μηνών από την ημερομηνία των Οικονομικών Καταστάσεων.

(β) Δάνεια και απαιτήσεις

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δε διαπραγματεύονται σε ενεργή αγορά και δεν υπάρχει πρόθεση εμπορίας τους. Περιλαμβάνονται στο Κυκλοφορούν Ενεργητικό εκτός και εάν λήγουν σε διάστημα μεγαλύτερο των 12 μηνών από την ημερομηνία των Οικονομικών Καταστάσεων.

(γ) Διακρατούμενες ως τη λήξη επενδύσεις

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη και τα οποία η Εταιρία έχει την πρόθεση και την ικανότητα να τα διακρατήσει ως τη λήξη τους. Η Εταιρία δεν είχε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αυτής της κατηγορίας κατά τη διάρκεια της χρήσης.

(δ) Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία δεν μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις ανωτέρω κατηγορίες. Περιλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία εφόσον η Διοίκηση δεν έχει την πρόθεση να τα ρευστοποιήσει μέσα σε 12 μήνες από την ημερομηνία των Οικονομικών Καταστάσεων.

Οι αγορές και οι πωλήσεις των επενδύσεων καταχωρούνται κατά την ημερομηνία της εμπορικής συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που η Εταιρία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο. Οι επενδύσεις αρχικά καταχωρούνται στην εύλογη αξία τους πλέον των άμεσα επιρριπτέων στη συναλλαγή δαπανών, με εξαίρεση τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους με μεταβολές καταχωρούμενες στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος. Οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και η Εταιρία έχει μεταβιβάσει ουσιαδώς όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία. Τα διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμούνται στην εύλογη αξία τους και τα σχετικά κέρδη ή ζημίες καταχωρούνται σε αποθεματικό των Ιδίων Κεφαλαίων μέχρι τα στοιχεία αυτά να πωληθούν ή να χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα. Κατά την πώληση ή όταν χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα, τα συσσωρευμένα κέρδη ή οι ζημίες μεταφέρονται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος.

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργό αγορά προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές τους. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με τη χρήση τεχνικών αποτίμησης, όπως ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών, συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται και προεξόφληση ταμειακών ροών. Οι μη διαπραγματεύσιμοι σε ενεργό αγορά συμμετοχικοί τίτλοι που έχουν ταξινομηθεί στην κατηγορία «Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία» και των οποίων η εύλογη αξία δεν είναι δυνατόν να επιμετρηθεί με αξιοπιστία αποτιμούνται στο κόστος κτήσης τους.

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις και οι διακρατούμενες ως τη λήξη επενδύσεις, μεταγενέστερα αποτιμούνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου.

Σε κάθε ημερομηνία Οικονομικών Καταστάσεων η Εταιρία εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία είναι απομειωμένα. Για τους συμμετοχικούς τίτλους που έχουν ταξινομηθεί ως «Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία», τέτοια ένδειξη συνιστά η σημαντική μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστος κτήσεως ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας κάτω του κόστους. Αν στοιχειοθετείται απομείωση, η σωρευμένη στα Ίδια Κεφάλαια ζημία που είναι η διαφορά μεταξύ κόστους κτήσεως και εύλογης αξίας, μεταφέρεται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος. Οι ζημιές απομείωσης των συμμετοχικών τίτλων που καταχωρούνται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος δεν αναστρέφονται μέσω των αποτελεσμάτων.

(ε) Συμφηφισμός απαιτήσεων - υποχρεώσεων

Ο συμφηφισμός χρηματοοικονομικών στοιχείων με υποχρεώσεις και η απεικόνιση του καθαρού ποσού στις Οικονομικές Καταστάσεις πραγματοποιείται μόνον εφόσον υπάρχει νόμιμο δικαίωμα για συμφηφισμό και υπάρχει πρόθεση για διακανονισμό του καθαρού ποσού που προκύπτει από τον συμφηφισμό ή για ταυτόχρονο διακανονισμό.

(στ) Χρηματοοικονομικά στοιχεία Παθητικού

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία Παθητικού αποαναγνωρίζονται όταν η υποχρέωση διακόπτεται, ακυρώνεται ή εκπνέει. Στην περίπτωση όπου μία υφιστάμενη υποχρέωση αντικαθίσταται από μία άλλη από τον ίδιο δανειστή αλλά με ουσιαστικά διαφορετικούς όρους, ή στην περίπτωση όπου υπάρχουν ουσιαστικές αλλαγές στους όρους μίας υφιστάμενης υποχρέωσης, τότε αποαναγνωρίζεται η αρχική υποχρέωση και αναγνωρίζεται μία νέα υποχρέωση και η διαφορά που προκύπτει στα υπόλοιπα αναγνωρίζεται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος.

3.7 Αποθέματα

Τα αποθέματα αποτιμούνται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους κτήσεως ή παραγωγής τους και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος προσδιορίζεται με τη μέθοδο του μέσου σταθμικού κόστους. Το κόστος των ετοιμών προϊόντων και των ημιτελών αποθεμάτων περιλαμβάνει τα κόστη σχεδιασμού, το κόστος των υλικών, το άμεσο εργατικό κόστος και αναλογία του γενικού κοινού κόστους παραγωγής. Κόστος δανεισμού δεν περιλαμβάνεται στο κόστος κτήσης των αποθεμάτων. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία των ετοιμών προϊόντων εκτιμάται με βάση τις τρέχουσες τιμές πώλησής τους, στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας, αφαιρουμένων και των τυχόν εξόδων πώλησης. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία των πρώτων υλών είναι το εκτιμώμενο κόστος αντικατάστασης στην κανονική λειτουργία της επιχείρησης.

3.8 Απαιτήσεις από πελάτες

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμούνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου, αφαιρουμένων και των ζημιών απομείωσης. Σε κάθε ημερομηνία Οικονομικών Καταστάσεων όλες οι καθυστερημένες ή επισφαλείς απαιτήσεις εκτιμούνται για να προσδιοριστεί η αναγκαιότητα ή μη πρόβλεψης για επισφαλείς

απαιτήσεις. Το υπόλοιπο της συγκεκριμένης πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις προσαρμόζεται κατάλληλα σε κάθε ημερομηνία κλεισίματος Οικονομικών Καταστάσεων ώστε να αντανακλά τους πιθανολογούμενους σχετικούς κινδύνους. Κάθε διαγραφή υπολοίπων πελατών χρεώνεται στην υπάρχουσα πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις. Αποτελεί πολιτική της Εταιρίας να μη διαγράφεται σχεδόν καμία απαίτηση μέχρι να εξαντληθούν όλες οι δυνατές νομικές ενέργειες για την είσπραξη της. Οι εμπορικές και λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις από πελάτες και χρεώστες συνήθως διακανονίζονται σε 0 - 150 ημέρες για την Εταιρία, ενώ σε περιπτώσεις μη έγκαιρης είσπραξης δεν καταλογίζονται τόκοι υπερημερίας στους πελάτες.

3.9 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

Για τη σύνταξη της Κατάστασης Ταμειακών Ροών, τα χρηματικά διαθέσιμα αποτελούνται από μετρητά και καταθέσεις σε τράπεζες καθώς και χρηματικά διαθέσιμα όπως προσδιορίζονται ανωτέρω.

3.10 Μετοχικό κεφάλαιο

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

3.11 Δανειακές υποχρεώσεις

Όλα τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στο κόστος, το οποίο αντανακλά την εύλογη αξία των εισπρακτέων ποσών μειωμένη με τα σχετικά άμεσα έξοδα σύναψης, όπου αυτά είναι σημαντικά. Μετά την αρχική καταχώρηση, τα έντοκα δάνεια αποτιμούνται στο αναπόσβεστο κόστος χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Το αναπόσβεστο κόστος υπολογίζεται αφού ληφθούν υπόψη δαπάνες έκδοσης και η διαφορά μεταξύ του αρχικού ποσού και του ποσού λήξεως. Κέρδη και ζημίες καταχωρούνται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος όταν οι υποχρεώσεις διαγράφονται ή απομειώνονται και μέσω της διαδικασίας απόσβεσης.

Τα δάνεια ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, εκτός εάν η Εταιρία έχει το δικαίωμα να αναβάλλει την εξόφληση της υποχρέωσης για τουλάχιστον 12 μήνες από την ημερομηνία των Οικονομικών Καταστάσεων.

Η Εταιρία κεφαλαιοποιεί όλα τα κόστη δανεισμού που μπορεί να κατανεμηθούν άμεσα στην απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή ενός περιουσιακού στοιχείου που πληροί τις προϋποθέσεις.

3.12 Τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

Ο τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος υπολογίζονται βάσει των Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρίας, σύμφωνα με τους φορολογικούς νόμους που ισχύουν στην Ελλάδα. Ο φόρος εισοδήματος υπολογίζεται

με βάση τα κέρδη της Εταιρίας όπως αναμορφώνονται στις φορολογικές της δηλώσεις, τους πρόσθετους φόρους εισοδήματος που προκύπτουν από τους φορολογικούς ελέγχους των φορολογικών αρχών και από αναβαλλόμενους φόρους εισοδήματος βάσει των θεσμοθετημένων φορολογικών συντελεστών.

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

Ο αναβαλλόμενος φόρος δεν αναγνωρίζεται όταν προκύπτει κατά την αρχική αναγνώριση ενός περιουσιακού στοιχείου ή μίας υποχρέωσης από συναλλαγή η οποία δε συνιστά σε ενοποίηση επιχειρήσεων και κατά το χρόνο της συναλλαγής, αυτή δεν επηρεάζει ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογητέο αποτέλεσμα (κέρδος / ζημία).

Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται με τους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που έχουν θεσπιστεί ή ουσιαστικά θεσπιστεί μέχρι την ημερομηνία των Οικονομικών Καταστάσεων και αναμένεται να εφαρμοστούν όταν το σχετικό στοιχείο Ενεργητικού θα ανακτηθεί ή η υποχρέωση θα διακανονιστεί.

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

3.13 Παροχές στο προσωπικό

(α) Βραχυπρόθεσμες παροχές

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

(β) Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Οι παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία περιλαμβάνουν τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών. Το δουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2112/1920 η Εταιρία υποχρεούται να καταβάλει αποζημιώσεις στους αποχωρούντες ή απολυόμενους υπαλλήλους. Το ύψος της αποζημίωσης αυτής εξαρτάται από τα έτη προϋπηρεσίας, το ύψος των αποδοχών και τον τρόπο απομάκρυνσης των υπαλλήλων (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Στην περίπτωση αποχώρησής τους λόγω συνταξιοδότησης το ύψος της αποζημίωσης που θα πρέπει να τους καταβληθεί είναι ίσο με το 40% του ποσού που θα καταβαλλόταν σε περίπτωση απόλυσης.

Σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 19 "Παροχές εργαζομένων" η Εταιρία υποχρεούται να σχηματίσει σχετική πρόβλεψη μόνο για την περίπτωση αποζημίωσης λόγω συνταξιοδότησης του προσωπικού (πρόγραμμα καθορισμένων παροχών). Η υποχρέωση που καταχωρείται στις Οικονομικές Καταστάσεις για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη

παροχή, προσαρμοσμένη με τα μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες και το κόστος της προϋπηρεσίας που δεν έχει αναγνωριστεί ακόμη. Η υποχρέωση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της προβλεπόμενης πιστωτικής μονάδος («projected unit credit method»).

Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημίες που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα και υπερβαίνουν το περιθώριο του 10% της σωρευμένης υποχρέωσης, καταχωρούνται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος σε διάστημα 5 ετών. Το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται άμεσα στ' Αποτελέσματα με εξαίρεση την περίπτωση που οι μεταβολές του προγράμματος εξαρτώνται από τον εναπομένοντα χρόνο υπηρεσίας των εργαζομένων. Στην περίπτωση αυτή το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος με τη σταθερή μέθοδο μέσα στην περίοδο κατοχύρωσης του δικαιώματος.

(γ) Παροχές τερματισμού της απασχόλησης

Οι παροχές τερματισμού της απασχόλησης πληρώνονται όταν οι εργαζόμενοι αποχωρούν πριν την ημερομηνία συνταξιοδότησεως. Η Εταιρία καταχωρεί αυτές τις παροχές όταν δεσμεύεται, είτε όταν τερματίζει την απασχόληση υπαρχόντων εργαζομένων σύμφωνα με ένα λεπτομερές πρόγραμμα για το οποίο δεν υπάρχει πιθανότητα απόσυρσης, είτε όταν προσφέρει αυτές τις παροχές ως κίνητρο για εθελουσία αποχώρηση. Παροχές τερματισμού της απασχόλησης που οφείλονται 12 μήνες μετά την ημερομηνία των Οικονομικών Καταστάσεων προεξοφλούνται.

(δ) Κρατικά ασφαλιστικά προγράμματα

Το προσωπικό της Εταιρίας καλύπτεται κυρίως από τον κύριο Κρατικό Ασφαλιστικό Φορέα που αφορά στον ιδιωτικό τομέα (ΙΚΑ) που χορηγεί συνταξιοδοτικές και ιατροφαρμακευτικές παροχές. Κάθε εργαζόμενος είναι υποχρεωμένος να συνεισφέρει μέρος του μηνιαίου μισθού του στο ταμείο, ενώ τμήμα της συνολικής εισφοράς καλύπτεται από την Εταιρία. Κατά τη συνταξιοδότηση το συνταξιοδοτικό ταμείο είναι υπεύθυνο για την καταβολή των συνταξιοδοτικών παροχών στους εργαζομένους. Κατά συνέπεια, η Εταιρία δεν έχει καμία νομική ή τεκμαιρόμενη υποχρέωση για την πληρωμή μελλοντικών παροχών με βάση αυτό το πρόγραμμα.

3.14 Προβλέψεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρία έχει παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη υποχρέωση, ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, και είναι πιθανή η εκκαθάρισή της μέσω εκροής πόρων, ενώ παράλληλα μία αξιόπιστη εκτίμηση της υποχρέωσης μπορεί να πραγματοποιηθεί. Οι προβλέψεις επανεξετάζονται σε κάθε ημερομηνία Οικονομικών Καταστάσεων και προσαρμόζονται έτσι ώστε να απεικονίζουν την παρούσα αξία του εξόδου που αναμένεται να απαιτηθεί για τη διευθέτηση της υποχρέωσης. Αν η επίδραση της χρονικής αξίας του χρήματος είναι σημαντική, οι προβλέψεις υπολογίζονται προεξοφλώντας τις αναμενόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές με ένα συντελεστή προ φόρων, ο οποίος αντικατοπτρίζει τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για τη χρονική αξία του χρήματος, και όπου κρίνεται απαραίτητο, τους κινδύνους που σχετίζονται συγκεκριμένα με την υποχρέωση. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις Οικονομικές Καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται, εκτός εάν η πιθανότητα μίας εκροής πόρων που περιλαμβάνουν οικονομικά οφέλη είναι ελάχιστη. Ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις Οικονομικές Καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται όταν μία εισροή οικονομικών ωφελειών είναι πιθανή.

3.15 Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις

Τα υπόλοιπα προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων αναγνωρίζονται στο κόστος που ταυτίζεται με την εύλογη αξία της μελλοντικής πληρωμής για τις αγορές αγαθών και υπηρεσιών που παρασχέθηκαν. Οι εμπορικές και οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις δεν είναι τοκοφόροι λογαριασμοί και συνήθως διακανονίζονται σε 0-120 ημέρες για την Εταιρία.

3.16 Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία των πωλήσεων αγαθών και παροχής υπηρεσιών, καθαρά από τους ανακτώμενους φόρους, εκπτώσεις και επιστροφές. Τα έσοδα αναγνωρίζονται στο βαθμό που είναι πιθανό ότι τα οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στην Εταιρία και τα σχετικά ποσά μπορούν να μετρηθούν αξιόπιστα. Τα παρακάτω συγκεκριμένα κριτήρια αναγνώρισης θα πρέπει επίσης να ικανοποιούνται κατά την αναγνώριση του εσόδου:

(α) Πωλήσεις αγαθών

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

(β) Παροχή υπηρεσιών

Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών λογίζονται την περίοδο που παρέχονται οι υπηρεσίες, με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της παρεχόμενης υπηρεσίας σε σχέση με το εκτιμώμενο σύνολο των παρεχόμενων υπηρεσιών.

(γ) Έσοδα από τόκους

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου. Όταν υπάρχει ένδειξη για απομείωση των απαιτήσεων, η λογιστική αξία αυτών μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό τους, το οποίο είναι η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλούμενων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Στη συνέχεια λογίζονται τόκοι με το ίδιο επιτόκιο επί της απομειωμένης (νέας λογιστικής) αξίας.

(δ) Μερίσματα

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

(ε) Έσοδα από μισθώσεις ακινήτων

Τα έσοδα από μισθώσεις ακινήτων αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος σε δεδουλευμένη βάση.

3.17 Μισθώσεις

Οι μισθώσεις κατά τις οποίες μεταβιβάζονται στην Εταιρία όλοι οι κίνδυνοι και τα οφέλη που έχουν σχέση με την κυριότητα του μισθωμένου στοιχείου, ανεξάρτητα από την τελική μεταβίβαση ή μη του τίτλου κυριότητας του στοιχείου αυτού, αποτελούν χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι μισθώσεις αυτές κεφαλαιοποιούνται κατά την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη αξία μεταξύ της εύλογης αξίας του μισθωμένου παγίου και της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Οι πληρωμές για

χρηματοδοτικές μισθώσεις επιμερίζονται μεταξύ των χρηματοοικονομικών εξόδων και της μείωσης της χρηματοδοτικής υποχρέωσης, ώστε να επιτευχθεί ένα σταθερό επιτόκιο στην υπολειπόμενη χρηματοοικονομική υποχρέωση. Τα χρηματοοικονομικά έξοδα χρεώνονται απ' ευθείας στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος. Τα πάγια που αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική μίσθωση αποσβένονται στη μικρότερη περίοδο μεταξύ της ωφέλιμης ζωής των παγίων στοιχείων και της διάρκειας μίσθωσής τους.

Μισθώσεις όπου ο εκμισθωτής διατηρεί όλους τους κινδύνους και τα οφέλη της ιδιοκτησίας του παγίου ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος, αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

Για τις μισθώσεις όπου η Εταιρία είναι ο εκμισθωτής, τα έσοδα της μίσθωσης από λειτουργικές μισθώσεις αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος με την ευθεία μέθοδο σε ολόκληρη τη διάρκεια της μίσθωσης.

3.18 Κρατικές επιχορηγήσεις

Οι κρατικές επιχορηγήσεις οι οποίες σχετίζονται με την επιδότηση ενσώματων παγίων στοιχείων, αναγνωρίζονται όταν υπάρχει εύλογη βεβαιότητα ότι η επιχορήγηση θα εισπραχθεί και όλοι οι σχετικοί όροι θα τηρηθούν. Οι επιχορηγήσεις που αφορούν στοιχεία Ενεργητικού περιλαμβάνονται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ως έσοδο επομένων χρήσεων και μεταφέρονται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος με ισόποσες ετήσιες δόσεις με βάση την αναμενόμενη ωφέλιμη διάρκεια ζωής του περιουσιακού στοιχείου που επιχορηγήθηκε. Όταν η επιχορήγηση σχετίζεται με δαπάνη, αναγνωρίζεται ως έσοδο στη διάρκεια της περιόδου που απαιτείται για την αντιστοίχιση της επιχορήγησης σε συστηματική βάση στις δαπάνες τις οποίες προορίζεται να αποζημιώσει.

3.19 Μερίσματα

Τα μερίσματα που διανέμονται στους μετόχους της Εταιρίας αναγνωρίζονται ως υποχρέωση στις Οικονομικές Καταστάσεις όταν η διανομή εγκρίνεται από την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

3.20 Έξοδα

Τα έξοδα αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος σε δεδουλευμένη βάση.

3.21 Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Προϊόντα και Μέσα Αντιστάθμισης Κινδύνων

Η Εταιρία κάνει χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων όπως συμβάσεις αγοράς συναλλάγματος και συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων για αντιστάθμιση κινδύνων που συνδέονται με διακυμάνσεις επιτοκίων και συναλλαγματικών ισοτιμιών. Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα αποτιμούνται στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία αναφοράς. Η εύλογη αξία των εν λόγω παραγώγων προσδιορίζεται κυρίως με βάση την αγοραία αξία και επιβεβαιώνεται από τα αντισυμβαλλόμενα πιστωτικά ιδρύματα.

Για σκοπούς χρήσης αντισταθμιστικής λογιστικής, οι αντισταθμίσεις ταξινομούνται ως εξής:

- Αντισταθμίσεις εύλογης αξίας («fair value hedges») όταν χρησιμοποιούνται για την αντιστάθμιση μεταβολών στην αξία ενός αναγνωρισμένου περιουσιακού στοιχείου ή υποχρέωσης ή μη αναγνωρισμένης βέβαιης εταιρικής δέσμευσης.
- Αντισταθμίσεις ταμειακών ροών («cash flow hedges») όταν χρησιμοποιούνται για την αντιστάθμιση της διακύμανσης των ταμειακών ροών σε σχέση με ένα αναγνωρισμένο περιουσιακό στοιχείο ή υποχρέωση, ή σε σχέση με μία πολύ πιθανή δέσμευση.
- Αντισταθμίσεις της καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό.

Το ολικό αντισταθμισμένο μέρος του κέρδους / ζημίας μίας επιμέτρησης των παραγώγων που ικανοποιούν τις προϋποθέσεις για αντισταθμιστική λογιστική αναγνωρίζεται και καταχωρείται απ' ευθείας στα Ίδια Κεφάλαια εάν πρόκειται για αντιστάθμιση ταμειακών ροών («cash flow hedges»), ενώ το μη αποτελεσματικό μέρος καταχωρείται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος.

Εάν πρόκειται για αποτελεσματική αντιστάθμιση εύλογης αξίας («fair value hedges») τα σχετικά κέρδη ή ζημίες αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος, όπου καταχωρείται αντίστοιχα και η μεταβολή εύλογης αξίας του αντισταθμισμένου μέσου.

4. Εκτιμήσεις και άσκηση κρίσεως από τη Διοίκηση

Η σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. απαιτεί όπως η Διοίκηση της Εταιρίας προβαίνει σε σημαντικές παραδοχές και λογιστικές εκτιμήσεις που επηρεάζουν τα ποσά των στοιχείων του Ενεργητικού και Παθητικού, τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων καθώς και τα παρουσιαζόμενα έσοδα και έξοδα κατά την υπό εξέταση χρήση. Παρά το γεγονός ότι αυτοί οι υπολογισμοί βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης σε σχέση με τις περιστάσεις και τις τρέχουσες συνθήκες, τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από αυτές τις εκτιμήσεις.

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της Διοίκησης επανεξετάζονται διαρκώς και βασίζονται σε εμπειρικά δεδομένα και άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων των προσδοκιών για μελλοντικά γεγονότα, που θεωρούνται αναμενόμενα υπό εύλογες συνθήκες.

Οι τομείς όπου απαιτούν υψηλότερου βαθμού κρίση και όπου οι υποθέσεις και οι εκτιμήσεις είναι σημαντικές για τις Οικονομικές Καταστάσεις παρατίθενται κατωτέρω:

Φόρος εισοδήματος

Απαιτείται κρίση από την Εταιρία για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης για φόρο εισοδήματος. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο τελικός προσδιορισμός του φόρου είναι αβέβαιος. Εάν ο τελικός φόρος είναι διαφορετικός από τον αρχικά αναγνωρισθέντα, η διαφορά θα επηρεάσει το φόρο εισοδήματος στη χρήση που ο προσδιορισμός των φορολογικών διαφορών θα λάβει χώρα (Σημείωση 14).

Προβλέψεις για αποθέματα

Η Εταιρία προβαίνει σε εκτιμήσεις σχετικά με την αποτίμηση των αποθεμάτων στη μικρότερη τιμή μεταξύ τρέχουσας και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Η ρευστοποιήσιμη αξία μπορεί να διαφέρει σε

σχέση με εκείνη που εκτιμήθηκε κατά την ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων (Σημείωση 20).

Προβλέψεις για εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Η Διοίκηση προβαίνει σε περιοδική επανεκτίμηση της επάρκειας της πρόβλεψης σχετικά με τις επισφαλείς απαιτήσεις σε συνάρτηση με την πιστωτική της πολιτική και λαμβάνοντας υπόψη στοιχεία της Νομικής Υπηρεσίας της Εταιρίας, τα οποία προκύπτουν βάσει επεξεργασίας ιστορικών δεδομένων και πρόσφατων εξελίξεων των υποθέσεων που διαχειρίζεται (Σημειώσεις 21, 22).

Ωφέλιμες ζωές των ενσώματων ακινητοποιήσεων καθώς και των άυλων περιουσιακών στοιχείων

Η Διοίκηση προβαίνει σε ορισμένες εκτιμήσεις αναφορικά με την ωφέλιμη ζωή των αποσβέσιμων παγίων. Περισσότερες πληροφορίες παρατίθενται στην παράγραφο 3.2 και 3.4 αντίστοιχα και στις Σημειώσεις 15 και 18.

Προγράμματα συγκεκριμένων παροχών

Το κόστος ωφελημάτων για τα προγράμματα συγκεκριμένων παροχών υπολογίζεται χρησιμοποιώντας αναλογιστικές εκτιμήσεις, κατά τις οποίες χρησιμοποιούνται παραδοχές για τους προεξοφλητικούς συντελεστές, το ρυθμό αύξησης των μισθών και τα ποσοστά θνησιμότητας. Λόγω της μακροχρόνιας φύσης των προγραμμάτων, οι παραδοχές αυτές υπόκεινται σε σημαντική αβεβαιότητα (Σημείωση 28).

Έλεγχος απομείωσης υπεραξίας

Η Εταιρία διενεργεί τον σχετικό έλεγχο απομείωσης της υπεραξίας τουλάχιστον σε ετήσια βάση. Προκειμένου να γίνει ο έλεγχος απομείωσης γίνεται προσδιορισμός της αξίας χρήσης (value in use) των μονάδων παραγωγής ταμειακών ροών στις οποίες έχει κατανεμηθεί η αξία. Ο εν λόγω προσδιορισμός της αξίας χρήσης απαιτεί να γίνει μια εκτίμηση των μελλοντικών ταμειακών ροών της κάθε σημαντικής μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών και να επιλεγεί το κατάλληλο επιτόκιο προεξόφλησης, με βάση το οποίο θα καθορισθεί η παρούσα αξία των ανωτέρω μελλοντικών ροών (Σημείωση 17).

5. Κόστος μισθοδοσίας

Το κόστος μισθοδοσίας που περιλαμβάνεται στις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις αναλύεται ως εξής:

	2011	2010
Μισθοί και ημερομίσθια	9.857.139,76	10.805.734,80
Εργοδοτικές Εισφορές	2.729.042,31	2.960.315,32
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού (Σημείωση 28)	173.132,00	183.656,00
ΣΥΝΟΛΟ	12.759.314,07	13.949.706,12

Το κόστος μισθοδοσίας έχει επιβαρύνει την Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος ως εξής:

	2011	2010
Κόστος Πωληθέντων (Σημείωση 7)	10.125.215,06	11.251.067,28
Έξοδα Διάθεσης (Σημείωση 9)	639.894,86	652.787,34
Έξοδα Διοίκησης (Σημείωση 10)	1.949.725,15	1.999.229,50
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης (Σημείωση 11)	6.063,00	6.063,00
Χρηματοοικονομικά έξοδα (Σημείωση 12)	38.416,00	40.559,00
ΣΥΝΟΛΟ	12.759.314,07	13.949.706,12

Ο αριθμός του προσωπικού της Εταιρίας κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2011 διαμορφώθηκε σε 554 εργαζομένους έναντι 516 την 31^η Δεκεμβρίου 2010.

6. Αποσβέσεις

Οι αποσβέσεις που περιλαμβάνονται στις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις αναλύονται ως ακολούθως:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Αποσβέσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων (Σημείωση 15)	1.878.053,74	1.825.181,76
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων (Σημείωση 18)	991.947,17	937.579,47
ΣΥΝΟΛΟ	<u>2.870.000,91</u>	<u>2.762.761,23</u>

Οι παραπάνω αποσβέσεις μερίζονται στις λειτουργίες της Εταιρίας ως ακολούθως:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Κόστος πωληθέντων (Σημείωση 7)	2.790.429,40	2.689.195,18
Έξοδα διάθεσης (Σημείωση 9)	6.682,39	5.348,54
Έξοδα διοίκησης (Σημείωση 10)	72.889,12	68.217,51
ΣΥΝΟΛΟ	<u>2.870.000,91</u>	<u>2.762.761,23</u>

7. Κόστος πωληθέντων

Το κόστος πωληθέντων που εμφανίζεται στις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις αναλύεται ως ακολούθως:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Αμοιβές & Έξοδα προσωπικού (Σημείωση 5)	10.125.215,06	11.251.067,28
Αμοιβές & Έξοδα τρίτων	2.408.506,84	5.155.522,24
Παροχές τρίτων	2.083.389,46	2.080.933,32
Ενοίκια Λειτουργικών Μισθώσεων (Σημείωση 38)	6.553.089,19	6.488.004,19
Φόροι - Τέλη	839.563,30	742.355,82
Διάφορα έξοδα	17.338.818,50	16.547.229,88
Αποσβέσεις (Σημείωση 6)	2.790.429,40	2.689.195,18
Κόστος αποθεμάτων	734.722,71	482.021,63
ΣΥΝΟΛΟ	<u>42.873.734,46</u>	<u>45.436.329,54</u>

8. Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης

Τα λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης που εμφανίζονται στις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις αναλύονται ως ακολούθως:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Επιχορηγήσεις και διάφορα έσοδα πωλήσεων	45.290,00	-
Έσοδα παρεπόμενων ασχολιών	613.700,81	184.381,00
Έσοδα από μισθώσεις ακινήτων (Σημείωση 38)	551.366,90	667.351,70
Λοιπά έσοδα	67.005,88	286.088,85
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων παγίων (Σημείωση 29)	52.983,60	-
Κέρδη εκποίησης παγίων (Σημείωση 15)	-	2.723,02
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις (Σημείωση 21)	-	29.669,97
ΣΥΝΟΛΟ	<u>1.330.347,19</u>	<u>1.170.214,54</u>

9. Έξοδα διάθεσης

Τα έξοδα διάθεσης που εμφανίζονται στις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις αναλύονται ως ακολούθως:

	2011	2010
Αμοιβές & Έξοδα προσωπικού (Σημείωση 5)	638.894,86	652.787,34
Αμοιβές & Έξοδα τρίτων	179.010,00	156.205,07
Παροχές τρίτων	8.785,21	9.552,65
Ενοίκια Λειτουργικών Μισθώσεων (Σημείωση 38)	8.615,58	8.433,70
Φόροι - Τέλη	318,00	1.227,78
Διάφορα έξοδα	55.144,74	116.982,16
Αποσβέσεις (Σημείωση 6)	6.682,39	5.348,54
ΣΥΝΟΛΟ	898.450,78	950.537,24

10. Έξοδα διοίκησης

Τα έξοδα διοίκησης που εμφανίζονται στις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις αναλύονται ως ακολούθως:

	2011	2010
Αμοιβές & Έξοδα προσωπικού (Σημείωση 5)	1.949.725,15	1.999.229,50
Αμοιβές & Έξοδα τρίτων	434.613,35	208.579,95
Παροχές τρίτων	247.424,58	281.325,70
Ενοίκια Λειτουργικών Μισθώσεων (Σημείωση 38)	174.019,93	178.944,81
Φόροι – Τέλη	95.840,44	91.543,10
Διάφορα έξοδα	186.775,20	234.292,35
Αποσβέσεις (Σημείωση 6)	72.889,12	68.217,51
ΣΥΝΟΛΟ	3.161.287,77	3.062.132,92

Στο κονδύλι «Αμοιβές και έξοδα τρίτων» εμπεριέχεται ποσό ύψους 31.050,00 ευρώ το οποίο αφορά αμοιβή του νόμιμου ελεγκτή για τον υποχρεωτικό έλεγχο και ποσό 2.850,00 ευρώ για υπηρεσίες φορολογικών και λοιπών υπηρεσιών ελεγκτικής φύσεως.

11. Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης

Τα λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης που εμφανίζονται στις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις αναλύονται ως ακολούθως:

	2011	2010
Ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές	-	490,91
Ζημιές εκποίησης παγίων (Σημείωση 15)	1,30	152,53
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις (Σημείωση 21)	58.846,59	101.514,31
Ζημιές αναγνώρισης κόστους προϋπηρεσίας (Σημειώσεις 5, 28)	6.063,00	6.063,00
Διάφορα έξοδα	195.228,05	349.957,02
ΣΥΝΟΛΟ	260.138,94	458.177,77

12. Χρηματοοικονομικά έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα που εμφανίζονται στις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις αναλύονται ως ακολούθως:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1.170.956,59	808.150,71
Προμήθειες και έξοδα τραπεζών	102.385,07	4.308,58
Χρηματοοικονομικό κόστος υποχρέωσης παροχών προσωπικού (Σημειώσεις 5, 28)	38.416,00	40.559,00
Χρηματοοικονομικό κόστος χρηματοδοτικών μισθώσεων	1.034.402,16	485.328,56
ΣΥΝΟΛΟ	<u>2.346.159,82</u>	<u>1.338.346,85</u>

13. Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

Τα λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα που εμφανίζονται στις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις αναλύονται ως ακολούθως:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Απομείωση υπεραξίας (Σημείωση 17)	637.899,00	-
Ζημίες από παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	39.760,44	102.168,04
ΣΥΝΟΛΟ	<u>677.659,44</u>	<u>102.168,04</u>

14. Τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

Σύμφωνα με τη φορολογική νομοθεσία, ο φορολογικός συντελεστής που εφαρμοζόταν στην Εταιρία έως την 31^η Δεκεμβρίου 2010 ήταν 24%. Τον Μάρτιο του 2011 τέθηκε σε ισχύ ένας νέος φορολογικός νόμος (Ν.3943/31-03-2011), σύμφωνα με τον οποίο ο φορολογικός συντελεστής των νομικών προσώπων μειώθηκε σε 20% για τις χρήσεις που αρχίζουν την 1^η Ιανουαρίου 2011 και μετά.

Ο φόρος εισοδήματος που αναγνωρίστηκε στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος της Εταιρίας αναλύεται ως ακολούθως:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	(56.157,11)	(226.217,59)
Έσοδο φόρου εισοδήματος	<u>(56.157,11)</u>	<u>(226.217,59)</u>

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η συμφωνία μεταξύ του ονομαστικού και του πραγματικού φορολογικού συντελεστή:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
(Ζημίες) / Κέρδη προ φόρων	<u>(2.545.932,51)</u>	<u>395.395,08</u>
Συντελεστής φόρου	20%	24%
Αναμενόμενο (έσοδο) / δαπάνη φόρου	<u>(509.186,50)</u>	<u>94.894,82</u>
Φορολογική επίδραση μη εκπιπτόμενων δαπανών	374.470,73	269.362,38
Φορολογική επίδραση μη φορολογητέων εσόδων	(25.640,09)	(41.942,50)
Φορολογική επίδραση από αλλαγή φορολογικών συντελεστών	-	(90.283,34)
Φορολογική επίδραση από μεταφερόμενες φορολογικές ζημίες για τις οποίες δεν αναγνωρίστηκε αναβαλλόμενη φορολογία	104.198,75	(458.248,95)
Πραγματικό έσοδο φόρου	<u>(56.157,11)</u>	<u>(226.217,59)</u>

Η Εταιρία έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές μέχρι και τη χρήση 2007.

Η Ελληνική φορολογική νομοθεσία και οι σχετικές διατάξεις υπόκεινται σε ερμηνείες από τις φορολογικές αρχές. Έως και τη χρήση 2010, οι δηλώσεις φόρου εισοδήματος κατατίθενται σε ετήσια βάση αλλά τα κέρδη ή οι ζημίες που δηλώνονται για φορολογικούς σκοπούς παραμένουν προσωρινά έως ότου οι φορολογικές αρχές εξετάσουν τις φορολογικές δηλώσεις και τα βιβλία των φορολογούμενων εταιριών και εκκαθαριστούν οι σχετικές φορολογικές υποχρεώσεις.

Σε έναν μελλοντικό φορολογικό έλεγχο των σχετικών ανέλεγκτων χρήσεων είναι πιθανόν να καταλογισθούν πρόσθετοι φόροι και προσαυξήσεις. Η Εταιρία δεν έχει προβεί στη διενέργεια σχετικής πρόβλεψης κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2011 για πιθανές μελλοντικές φορολογικές υποχρεώσεις που θα προκύψουν σε μελλοντικό έλεγχο από τις φορολογικές αρχές για τις διαχειριστικές χρήσεις για τις οποίες παραμένει ανέλεγκτη, καθώς δεν αναμένεται η επιβολή πρόσθετων φόρων, λόγω των συσσωρευμένων φορολογικών ζημιών της.

Βάσει της ΠΟΛ. 1159/2011, για όλες τις Εταιρίες που οι ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις τους ελέγχονται υποχρεωτικά από Νόμιμους Ελεγκτές, εκδίδεται Ετήσιο Φορολογικό Πιστοποιητικό μετά από φορολογικό έλεγχο που διενεργείται από τους ίδιους νόμιμους ελεγκτές που ελέγχουν τις Οικονομικές Καταστάσεις.

Για τη χρήση 2011, η Εταιρία έχει υπαχθεί στον φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 82 παραγρ. 5 του Ν.2238/1994. Ο έλεγχος αυτός βρίσκεται σε εξέλιξη και το σχετικό φορολογικό πιστοποιητικό προβλέπεται να χορηγηθεί μετά τη δημοσίευση των Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης 2011. Αν μέχρι την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις, εκτιμάται ότι αυτές δεν θα έχουν ουσιώδη επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας.

Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος υπολογίζονται σε όλες τις προσωρινές φορολογικές διαφορές, χρησιμοποιώντας τον φορολογικό συντελεστή που θα ισχύει κατά τη χρήση που μία απαίτηση πραγματοποιείται ή μία υποχρέωση διακανονίζεται και λαμβάνοντας υπόψιν τους φορολογικούς συντελεστές που έχουν θεσπιστεί μέχρι την ημερομηνία των Οικονομικών Καταστάσεων.

Η χρέωση για αναβαλλόμενους φόρους εισοδήματος (αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση) στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος περιέχει τις προσωρινές φορολογικές διαφορές που προκύπτουν κυρίως από λογισθέντα έσοδα - κέρδη τα οποία θα φορολογηθούν σε μελλοντικό χρόνο. Η πίστωση για αναβαλλόμενους φόρους (αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση) περιέχει κυρίως προσωρινές φορολογικές διαφορές που προκύπτουν από συγκεκριμένες προβλέψεις, οι οποίες είναι φορολογικά εκπεστές κατά την πραγματοποίησή τους.

Χρεωστικά και πιστωτικά υπόλοιπα αναβαλλόμενης φορολογίας συμψηφίζονται όταν υπάρχει νομικά ισχυρό δικαίωμα συμψηφισμού και οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις αφορούν σε φόρους εισοδήματος εισπραττόμενους από την ίδια φορολογική αρχή.

Στις 21 Οκτωβρίου 2008 η εταιρία «ΔΙΑΚΙΝΗΣΙΣ Α.Ε.» προέβη στη σύναψη σύμβασης πώλησης και επαναμίσθωσης ακινήτων (κτιρίου και οικοπέδου) ιδιοκτησίας της με την «ΕΘΝΙΚΗ ΛΗΖΙΝΓΚ Α.Ε.Χ.Μ.»,

έναντι ποσού κεφαλαίου 24 εκ. ευρώ, διάρκειας 25 ετών. Αυτή η συναλλαγή είχε ως συνέπεια να αναγνωρισθεί κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2011 και 31^η Δεκεμβρίου 2010 αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση ύψους 3.397.798,99 ευρώ και 3.487.033,86 ευρώ αντίστοιχα.

Η κίνηση της αναβαλλόμενης φορολογίας της Εταιρίας αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση / (υποχρέωση)	Άυλα περιουσιακά στοιχεία	Ενσώματες ακιν/σεις και υποχρεώσεις από χρημ/κές μισθώσεις	Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	Παράγωγα χρημ/ικά προϊόντα	Αποτίμηση επενδύσεων σε ακίνητα	Επιχ/σεις επενδύσεων	Λοιπά	Σύνολο
Υπόλοιπο την 1^η Ιανουαρίου 2011	(2.904.916,99)	(1.719.160,67)	(5.122,94)	140.199,83	14.755,48	(67.061,37)	-	-	(4.541.306,66)
(Χρεώσεις) / Πιστώσεις στα αποτελέσματα	112.846,50	(105.946,61)	(44.635,50)	23.793,62	-	84.055,76	(10.596,72)	(3.359,94)	56.157,11
Χρεώσεις στα λοιπά συνολικά εισοδήματα	-	-	-	-	(4.625,81)	-	-	-	(4.625,81)
Συνολική επίδραση στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος	112.846,50	(105.946,61)	(44.635,50)	23.793,62	(4.625,81)	84.055,76	(10.596,72)	(3.359,94)	51.531,30
Υπόλοιπο την 31^η Δεκεμβρίου 2011	(2.792.070,49)	(1.825.107,28)	(49.758,44)	163.993,45	10.129,67	16.994,39	(10.596,72)	(3.359,94)	(4.489.775,36)
Υπόλοιπο την 1^η Ιανουαρίου 2010	(3.091.658,09)	(1.814.054,49)	(15.641,99)	130.611,22	12.937,01	(128.239,46)	-	-	(4.906.045,80)
(Χρεώσεις) / Πιστώσεις στα αποτελέσματα	149.427,53	56.135,91	9.494,46	11.506,33	-	(90.629,99)	-	-	135.934,24
Πιστώσεις στα λοιπά συνολικά εισοδήματα	-	-	-	-	1.818,47	136.703,08	-	-	138.521,55
Επίδραση από αλλαγή φορολογικών συντελεστών	37.313,57	38.757,91	1.024,59	(1.917,72)	-	15.105,00	-	-	90.283,35
Συνολική επίδραση στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος	186.741,10	94.893,82	10.519,05	9.588,61	1.818,47	61.178,09	-	-	364.739,14
Υπόλοιπο την 31^η Δεκεμβρίου 2010	(2.904.916,99)	(1.719.160,67)	(5.122,94)	140.199,83	14.755,48	(67.061,37)	-	-	(4.541.306,66)

15. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

	ΓΗΠΕΔΑ	ΚΤΙΡΙΑ	ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ	ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ	ΕΠΙΠΛΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΥΠΟ ΕΚΤΕΛΕΣΗ	ΣΥΝΟΛΟ
Υπόλοιπο έναρξης την 1^η Ιανουαρίου 2011	11.413.272,40	11.580.087,83	3.583.398,31	2.015.587,94	2.698.798,33	82.000,82	31.373.145,63
Προσθήκες	-	158.731,49	113.183,30	201.768,81	681.584,93	79.999,18	1.235.267,71
Μεταφορές (Σημείωση 18)	-	-	-	-	-	(82.000,00)	(82.000,00)
Μεταφορές από επενδύσεις σε ακίνητα (Σημείωση 16)	1.135.422,00	2.104.497,08	-	-	-	-	3.239.919,08
Μειώσεις	-	-	-	(1,37)	-	-	(1,37)
Αποσβέσεις (Σημείωση 6)	-	(609.013,16)	(194.578,40)	(254.934,59)	(532.198,47)	-	(1.590.724,62)
Αποσβέσεις «Leasing» (Σημείωση 6)	-	-	(259.109,88)	(28.219,24)	-	-	(287.329,12)
Υπόλοιπο την 31^η Δεκεμβρίου 2011	12.548.694,40	13.234.303,24	3.242.893,33	1.934.201,55	2.848.184,79	80.000,00	33.888.277,31
Την 31^η Δεκεμβρίου 2011							
Αξία κτήσεως	12.548.694,40	16.386.023,50	6.748.626,51	4.191.309,53	7.498.916,98	80.000,00	47.453.570,92
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-	(3.151.720,26)	(3.505.733,18)	(2.257.107,98)	(4.650.732,19)	-	(13.565.293,61)
Αναπόσβεστη αξία	12.548.694,40	13.234.303,24	3.242.893,33	1.934.201,55	2.848.184,79	80.000,00	33.888.277,31
Υπόλοιπο έναρξης την 1^η Ιανουαρίου 2010	11.525.532,40	12.435.365,12	3.588.010,19	1.773.785,66	2.908.699,20	1.213.946,47	33.445.339,04
Προσθήκες	-	320.240,20	128.157,08	191.858,52	150.940,99	128.238,00	919.434,79
Μεταφορές (Σημείωση 18)	-	63.018,56	308.974,96	338.766,28	196.083,26	(1.260.183,65)	(353.340,59)
Μεταφορές σε επενδύσεις σε ακίνητα (Σημείωση 16)	(112.260,00)	(683.515,38)	-	-	-	-	(795.775,38)
Μειώσεις	-	-	(264,00)	-	(17.066,47)	-	(17.330,47)
Αποσβέσεις (Σημείωση 6)	-	(555.020,67)	(182.370,06)	(260.603,28)	(539.858,65)	-	(1.537.852,66)
Αποσβέσεις «Leasing» (Σημείωση 6)	-	-	(259.109,86)	(28.219,24)	-	-	(287.329,10)
Υπόλοιπο την 31^η Δεκεμβρίου 2010	11.413.272,40	11.580.087,83	3.583.398,31	2.015.587,94	2.698.798,33	82.000,82	31.373.145,63
Την 31^η Δεκεμβρίου 2010							
Αξία κτήσεως	11.413.272,40	14.122.794,93	6.635.443,21	3.989.542,09	6.817.332,05	82.000,82	43.060.385,50
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-	(2.542,707,10)	(3.052.044,90)	(1.973.954,15)	(4.118.533,72)	-	(11.687.239,87)
Αναπόσβεστη αξία	11.413.272,40	11.580.087,83	3.583.398,31	2.015.587,94	2.698.798,33	82.000,82	31.373.145,63

Στις ενσώματες ακινητοποιήσεις συμπεριλαμβάνονται τα μισθωμένα με χρηματοδοτική μίσθωση ενσώματα περιουσιακά στοιχεία (μηχανήματα και μεταφορικά μέσα). Η αναπόσβεστη αξία των μηχανημάτων κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2011 ανέρχεται σε 1.389.094,39 ευρώ (31/12/2010: 1.648.204,27 ευρώ) και των μεταφορικών μέσων σε 172.291,22 ευρώ (31/12/2010: 200.510,46 ευρώ). Στις 21 Οκτωβρίου 2008, η Εταιρία προέβη στη σύναψη σύμβασης πώλησης και επαναμίσθωσης κτιρίου και οικοπέδου ιδιοκτησίας της, αναπόσβεστης αξίας την 31/12/2011 ύψους 15.506.379,23 ευρώ (31/12/2010: 15.744.221,81 ευρώ).

Επί των ακινήτων της Εταιρίας δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2011 και 31^η Δεκεμβρίου 2010.

Εντός της χρήσης 2011 πουλήθηκαν ενσώματες ακινητοποιήσεις και άυλα περιουσιακά στοιχεία, αναπόσβεστης αξίας ύψους 1,37 ευρώ (2010: 26.177,40 ευρώ), πραγματοποιώντας καθαρές ζημιές ύψους 1,30 ευρώ (2010: καθαρά κέρδη 2.570,49 ευρώ).

Κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2011, η Εταιρία δεν είχε δεσμεύσεις για κεφαλαιουχικές δαπάνες.

16. Επενδύσεις σε ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

	<u>ΓΗΠΕΔΑ</u>	<u>ΚΤΙΡΙΑ</u>	<u>ΣΥΝΟΛΟ</u>
Υπόλοιπο έναρξης την 1^η Ιανουαρίου 2011	1.198.501,00	2.161.134,06	3.359.635,06
Μεταφορά σε ενσώματες ακινητοποιήσεις (Σημείωση 15)	(1.135.422,00)	(2.104.497,08)	(3.239.919,08)
Κέρδη / (Ζημιές) από εύλογη αξία στα Αποτελέσματα	(63.079,00)	(56.636,98)	(119.715,98)
Υπόλοιπο την 31^η Δεκεμβρίου 2011	-	-	-
Υπόλοιπο έναρξης την 1^η Ιανουαρίου 2010	883.050,00	2.741.950,00	3.625.000,00
Μεταφορές από ενσώματες ακινητοποιήσεις (Σημείωση 15)	112.260,00	683.515,38	795.775,38
Κέρδη / (Ζημιές) από εύλογη αξία στα Αποτελέσματα	203.191,00	(580.815,94)	(377.624,94)
Ζημιές από εύλογη αξία στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα	-	(683.515,38)	(683.515,38)
Υπόλοιπο την 31^η Δεκεμβρίου 2010	1.198.501,00	2.161.134,06	3.359.635,06

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, όπως αυτή προσδιορίζεται από Διεθνή Εταιρία Ανεξάρτητων Εκτιμητών.

Κατά την 1^η Νοεμβρίου 2011 η Εταιρία ξεκίνησε να ιδιοχρησιμοποιεί ξανά για λειτουργικούς της σκοπούς ένα ακίνητο που έχει στην κατοχή της και βρίσκεται στον Δήμο Δέλτα, στη Δημοτική Κοινότητα Καλοχωρίου, στη Θεσσαλονίκη. Ως εκ τούτου, το εν λόγω ακίνητο μεταφέρθηκε κατά την ως άνω ημερομηνία στην κατηγορία «Ιδιοχρησιμοποιούμενες ενσώματες ακινητοποιήσεις» στην εύλογη αξία του (οικόπεδο αξίας 1.135.422,00 ευρώ και κτίριο αξίας 2.104.497,08 ευρώ).

Κατά τη χρήση 2011 προέκυψε ζημία από την αποτίμηση στην εύλογη αξία των επενδύσεων σε ακίνητα της Εταιρίας, η οποία ανήλθε σε 119.715,98 ευρώ (2010: ζημία 377.624,94 ευρώ), η οποία καταχωρήθηκε στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος.

Οι βασικές μέθοδοι εκτίμησης που χρησιμοποιήθηκαν είναι οι εξής:

- Η μέθοδος των συγκριτικών στοιχείων ή κτηματογοράς («Market comparison approach»)
- Η μέθοδος του κόστους («Cost approach»)

Τα έσοδα που αναγνωρίστηκαν στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος από μισθώσεις ακινήτων ανέρχονται για το 2011 στο ποσό των 551.366,90 ευρώ (2010: 667.351,70 ευρώ) (Σημειώσεις 8, 38).

Επί των Επενδύσεων σε ακίνητα της Εταιρίας δεν υπήρχαν προσημειώσεις για εξασφάλιση υποχρεώσεων κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2011 και 31^η Δεκεμβρίου 2010 αντίστοιχα.

Κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2011 και 31^η Δεκεμβρίου 2010 η Εταιρία δεν είχε δεσμεύσεις για την απόκτηση Επενδύσεων σε ακίνητα.

17. Υπεραξία

Το ανακτήσιμο ποσό της υπεραξίας που αφορά στην Εταιρία έχει προσδιορισθεί βάσει του υπολογισμού των καθαρών προεξοφλημένων ταμειακών χρηματοροών που αναμένεται να προκύψουν από τη δραστηριότητα της («value in use»), που είναι η παροχή υπηρεσιών αποθήκευσης, διανομής και συσκευασίας εμπορευμάτων τρίτων. Για την εκτίμηση αυτή, οι εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές βασίστηκαν σε οικονομικές προβλέψεις εγκεκριμένες από τη Διοίκηση που καλύπτουν περίοδο πέντε ετών. Το προεξοφλητικό επιτόκιο που εφαρμόστηκε στις προβλέψεις των ταμειακών ροών είναι 10,00%, ενώ οι ταμειακές ροές πέραν της πενταετίας εξήχθησαν χρησιμοποιώντας ποσοστό ανάπτυξης 2,75%, το οποίο για τη Διοίκηση είναι το αναμενόμενο μέσο ποσοστό ανάπτυξης για τον συγκεκριμένο κλάδο δραστηριότητας, λαμβάνοντας υπόψη την παρούσα οικονομική πραγματικότητα. Από τον σχετικό έλεγχο προέκυψε απομείωση της υπεραξίας κατά το ποσό των 637.899,00 ευρώ, η οποία καταχωρήθηκε στα «Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα» στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος (Σημείωση 13).

Οι βασικές υποθέσεις που χρησιμοποιήθηκαν στον υπολογισμό της αξίας χρήσεως των ανωτέρω ελέγχων απομείωσης έχουν ως εξής:

Προϋπολογισμένα Μικτά Περιθώρια: Η βάση που χρησιμοποιήθηκε για να προσδιοριστούν τα προϋπολογισμένα μικτά περιθώρια είναι ο μέσος όρος των πραγματικών μικτών περιθωρίων που επιτεύχθηκαν από τη μονάδα δημιουργίας ταμειακών ροών στην προηγούμενη πενταετή περίοδο.

Κεφαλαιακές Ανάγκες: Όλες οι απαραίτητες εκτιμώμενες ανάγκες για μακροπρόθεσμα κεφάλαια καθώς και για κεφάλαια κίνησης λήφθηκαν υπόψη βάσει των πραγματικών αναγκών των τελευταίων τριών ετών, ούτως ώστε οι μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών να διατηρήσουν την παραγωγική τους ικανότητα και το μερίδιο αγοράς τους.

Επιτόκια Ομολόγων: Χρησιμοποιήθηκε η απόδοση του Γερμανικού Δημοσίου προσαυξημένα κατά τον επιπλέον κίνδυνο χώρας που αντιστοιχεί στην Ελλάδα στην αρχή του χρόνου προϋπολογισμού και οι αξίες που αποδόθηκαν στις βασικές παραδοχές ήταν συνεπείς με τις αντίστοιχες εξωτερικές πηγές πληροφόρησης.

18. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Τα Άυλα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρίας αναλύονται ως ακολούθως:

	<u>ΛΟΓΙΣΜΙΚΟ</u>	<u>ΠΕΛΑΤΟΛΟΓΙΟ</u>	<u>ΣΥΝΟΛΟ</u>
Υπόλοιπο έναρξης την 1^η Ιανουαρίου 2011	659.081,23	14.959.581,81	15.618.663,04
Προσθήκες	374.233,00	-	374.233,00
Μεταφορές (Σημείωση 15)	82.000,00	-	82.000,00
Αποσβέσεις (Σημείωση 6)	(227.652,17)	(764.295,00)	(991.947,17)
Υπόλοιπο την 31^η Δεκεμβρίου 2011	887.662,06	14.195.286,81	15.082.948,87
Την 31^η Δεκεμβρίου 2011			
Αξία κτήσεως	1.864.280,02	17.570.000,00	19.434.280,02
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(976.617,96)	(3.374.713,19)	(4.351.331,15)
Αναπόσβεστη αξία	887.662,06	14.195.286,81	15.082.948,87
Υπόλοιπο έναρξης την 1^η Ιανουαρίου 2010	278.235,04	15.723.876,81	16.002.111,85
Προσθήκες	209.637,00	-	209.637,00
Μεταφορές (Σημείωση 15)	353.340,59	-	353.340,59
Μειώσεις	(8.846,93)	-	(8.846,93)
Αποσβέσεις (Σημείωση 6)	(173.284,47)	(764.295,00)	(937.579,47)
Υπόλοιπο την 31^η Δεκεμβρίου 2010	659.081,23	14.959.581,81	15.618.663,04
Την 31^η Δεκεμβρίου 2010			
Αξία κτήσεως	1.407.741,95	17.570.000,00	18.977.741,95
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(748.660,72)	(2.610.418,19)	(3.359.078,91)
Αναπόσβεστη αξία	659.081,23	14.959.581,81	15.618.663,04

19. Λοιπά μακροπρόθεσμα περιουσιακά στοιχεία

Τα λοιπά μακροπρόθεσμα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Εγγυήσεις ενοικίων	1.100.872,90	1.086.980,63
Λοιπές εγγυήσεις	61.020,85	4.396,72
ΣΥΝΟΛΟ	1.161.893,75	1.091.377,35

20. Αποθέματα

Τα αποθέματα της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Πρώτες και βοηθητικές ύλες - Αναλώσιμα - Ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας	199.501,78	160.999,55
	199.501,78	160.999,55

Τα αποθέματα της Εταιρίας αποτιμήθηκαν στην κατ' είδος χαμηλότερη τιμή μεταξύ του κόστους κτήσης και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας τους.

Επί των αποθεμάτων της Εταιρίας δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.

21. Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

Οι πελάτες και οι λοιπές εμπορικές απαιτήσεις της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Πελάτες	10.431.661,65	12.099.691,62
Επιταγές εισπρακτέες	1.464.565,03	454.603,64
	<u>11.896.226,68</u>	<u>12.554.295,26</u>
(Μείον): Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	(201.007,01)	(198.638,29)
Καθαρές εμπορικές απαιτήσεις	<u>11.695.219,67</u>	<u>12.355.656,97</u>

Η κίνηση της πρόβλεψης για πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις έχει ως εξής:

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Υπόλοιπο έναρξης	198.638,29	126.793,95
Πρόσθετη πρόβλεψη στη χρήση (Σημείωση 11)	58.846,59	101.514,31
Μη χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη (Σημείωση 8)	-	(29.669,97)
Χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη	(56.477,87)	-
Υπόλοιπο λήξης	<u>201.007,01</u>	<u>198.638,29</u>

Η Διοίκηση της Εταιρίας προβαίνει σε περιοδική επανεκτίμηση της επάρκειας της πρόβλεψης σχετικά με τις επισφαλείς απαιτήσεις σε συνάρτηση της πιστωτικής πολιτικής και λαμβάνοντας υπόψιν τα στοιχεία της Νομικής Υπηρεσίας της, τα οποία προκύπτουν βάσει επεξεργασίας ιστορικών δεδομένων και πρόσφατων εξελίξεων των υποθέσεων που διαχειρίζεται.

Η πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις έχει σχηματιστεί για συγκεκριμένα υπόλοιπα πελατών που έχουν ξεπεράσει την πιστωτική πολιτική της Εταιρίας, για τα περισσότερα από τα οποία η Εταιρία έχει προσφύγει στα δικαστήρια.

Επί των απαιτήσεων της Εταιρίας δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.

Ο λογαριασμός των απαιτήσεων από πελάτες διακανονίζεται σε 0 - 120 ημέρες.

Κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2011 και 31^η Δεκεμβρίου 2010 η χρονική απεικόνιση των απαιτήσεων της Εταιρίας έχει ως ακολούθως:

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Δεν είναι σε καθυστέρηση και δεν είναι απομειωμένα	8.329.309,37	7.934.920,63
Είναι σε καθυστέρηση αλλά όχι απομειωμένα		
<30 ημέρες	2.042.782,00	2.955.743,18
30-60 ημέρες	805.865,82	517.998,04
60-90 ημέρες	65.361,56	96.387,76
90-120 ημέρες	25.310,92	49.159,65
>120 ημέρες	426.590,00	801.447,71
ΣΥΝΟΛΟ	<u>11.695.219,67</u>	<u>12.355.656,97</u>

22. Λοιπές απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Χρεώστες διάφοροι	702.807,74	585.748,81
Προκαταβολές σε προμηθευτές	258.858,62	182.105,07
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	-	9.388,57
Λοιπές προκαταβολές	<u>80.261,23</u>	<u>128.034,68</u>
ΣΥΝΟΛΟ	<u>1.041.927,59</u>	<u>905.277,03</u>

23. Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού

Τα λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	3.500,00	63.769,16
Έξοδα επομένων χρήσεων	<u>146.737,20</u>	<u>63.352,02</u>
ΣΥΝΟΛΟ	<u>150.237,20</u>	<u>127.121,18</u>

24. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Ταμείο	32.845,65	10.610,84
Καταθέσεις όψεως	<u>799.896,62</u>	<u>1.057.594,91</u>
ΣΥΝΟΛΟ	<u>832.742,27</u>	<u>1.068.205,75</u>

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της Εταιρίας είναι σε Ευρώ.

Οι καταθέσεις σε τράπεζες τοκίζονται με κυμαινόμενα επιτόκια που βασίζονται στα μηνιαία επιτόκια καταθέσεων τραπεζών. Τα έσοδα από τόκους καταθέσεων όψεως και προθεσμίας λογιστικοποιούνται με τη μέθοδο του δεδουλευμένου εσόδου και ανήλθαν σε ευρώ 56.036,09 ευρώ για τη χρήση 2011 έναντι 48.093,33 ευρώ για τη χρήση 2010.

25. Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται την 31^η Δεκεμβρίου 2011 σε 13.400.000,00 ευρώ (31/12/2010: 13.000.000,00 ευρώ) διαιρούμενο σε 6.700.000 κοινές ονομαστικές μετοχές (31/12/2010: 6.500.000,00 κοινές ονομαστικές μετοχές) ονομαστικής αξίας 2,00 ευρώ εκάστη.

Η αυτόκλητη Έκτακτη Γενική Συνέλευση της Εταιρίας αποφάσισε στις 8 Αυγούστου 2011 την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά 400.000,00 ευρώ με την έκδοση 200.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 2 ευρώ εκάστη, προκειμένου το ως άνω κεφάλαιο να χρησιμοποιηθεί για την κάλυψη της Ίδιας Συμμετοχής (25%) για την υλοποίηση επενδυτικού έργου της, το οποίο αφορά στην επέκταση της αποθηκευτικής της δυνατότητας με την αγορά του απαιτούμενου εξοπλισμού σε υφιστάμενες μισθωμένες κτιριακές εγκαταστάσεις που βρίσκονται στη ΒΙ.ΠΕ. Σίνδου του Δήμου Δέλτα - Ν. Θεσσαλονίκης, συνολικού

εγκεκριμένου προϋπολογισμού 1.865.000,00 ευρώ. Το εν λόγω επενδυτικό σχέδιο έχει υπαχθεί στον Αναπτυξιακό Νόμο 3299/2004, βάσει της υπ' αριθμ. 51951/ΥΠΕ/5/01373/Ε/Ν.3299/16-11-2010 απόφασης υπαγωγής (ΦΕΚ 1888/03.12.2010).

Στις 31 Δεκεμβρίου 2011 η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας διαμορφώνεται ως εξής:

	Αριθμός μετοχών	Ποσοστό
ΕΛΓΕΚΑ Α.Ε	6.699.145	99,99%
Κατσιώτης Αλέξανδρος	855	0,01%
Σύνολο	6.700.000	100,00%

26. Αποθεματικά

Τα αποθεματικά της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

	Τακτικό αποθεματικό	Αφορολόγητα αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο
Υπόλοιπο την 1^η Ιανουαρίου 2011	25.833,60	-	8.955,63	34.789,23
Μεταβολές κατά τη διάρκεια της χρήσης	-	52.983,60	18.503,19	71.486,79
Υπόλοιπο την 31^η Δεκεμβρίου 2011	25.833,60	52.983,60	27.458,82	106.276,02
Υπόλοιπο την 1^η Ιανουαρίου 2010	25.833,60	-	573.822,67	599.656,27
Μεταβολές κατά τη διάρκεια της χρήσης	-	-	(564.867,04)	(564.867,04)
Υπόλοιπο την 31^η Δεκεμβρίου 2010	25.833,60	-	8.955,63	34.789,23

Τακτικό αποθεματικό: Βάσει της Ελληνικής Εμπορικής Νομοθεσίας (Κ.Ν. 2190/1920), όπως τροποποιήθηκε με το Ν. 3604/2007, οι εταιρίες υποχρεούνται να σχηματίσουν το 5% τουλάχιστον των ετησίων καθαρών τους κερδών σε τακτικό αποθεματικό, έως ότου το συσσωρευμένο ποσό του τακτικού αποθεματικού γίνει τουλάχιστον ίσο με το 1/3 του μετοχικού κεφαλαίου. Το ανωτέρω αποθεματικό δε δύναται να διανεμηθεί κατά τη διάρκεια λειτουργίας της Εταιρίας.

Αφορολόγητα αποθεματικά: Περιλαμβάνεται το ποσό της απόσβεσης επιχορήγησης του Ν. 3299/2004 που αναγνωρίζεται κάθε χρήση στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος έτσι ώστε σε κάθε ημερομηνία που συντάσσονται οι Οικονομικές Καταστάσεις το άθροισμα του αναπόσβεστου υπολοίπου της επιχορήγησης κατά τα Δ.Π.Χ.Α. πλέον του υπολοίπου του αποθεματικού να ισούται με το ποσό της επιχορήγησης όπως αυτό εμφανίζεται στο λογαριασμό που τηρείται για σκοπούς φορολογίας εισοδήματος.

Λοιπά αποθεματικά: Τα λοιπά αποθεματικά ύψους 27.458,82 ευρώ (31/12/2010: 8.955,63 ευρώ) αφορούν:

α) το αρνητικό αποθεματικό από την αποτίμηση παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων (31/12/2011: 40.518,74 ευρώ, 31/12/2010: 59.021,93 ευρώ),

β) το αποθεματικό που δημιουργήθηκε λόγω της μεταφοράς ακινήτων από τις «Ενσώματες ακινητοποιήσεις» στο κονδύλι «Επενδύσεις σε ακίνητα» (31/12/2011: 67.977,56 ευρώ, 31/12/2010: 67.977,56 ευρώ).

27. Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις

Οι μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις που παρουσιάζονται στις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις αναλύονται ως εξής:

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	3.080.027,09	4.292.855,32
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	<u>7.295.173,23</u>	<u>1.795.449,08</u>
Σύνολο μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων	<u>10.375.200,32</u>	<u>6.088.304,40</u>

Οι μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις είναι πληρωτέες ως εξής:

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Έως 31 Δεκεμβρίου 2011	-	1.795.449,08
Έως 31 Δεκεμβρίου 2012	7.295.173,23	1.795.449,07
Έως 31 Δεκεμβρίου 2013	2.507.899,20	2.391.375,00
Έως 31 Δεκεμβρίου 2014	222.555,41	106.031,25
Έως 31 Δεκεμβρίου 2015	116.524,16	-
Έως 31 Δεκεμβρίου 2016	116.524,16	-
Μετά την 1 ^η Ιανουαρίου 2017	<u>116.524,16</u>	<u>-</u>
Σύνολο μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων	<u>10.375.200,32</u>	<u>6.088.304,40</u>

Κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2011 και 31^η Δεκεμβρίου 2010 δεν υπήρχαν δάνεια της Εταιρίας σε ξένο νόμισμα. Η εύλογη αξία του δανεισμού προσεγγίζει αυτή που εμφανίζεται στα βιβλία.

Δυνάμει της από 13/04/2011 αυτόκλητης Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της και της συνακόλουθης ειδικής εξουσιοδότησης προς το Διοικητικό της Συμβούλιο, η Εταιρία προέβη την 19^η Απριλίου 2011 στην υπογραφή σύμβασης κοινού Ομολογιακού Δανείου, πενταετούς διάρκειας, ποσού 6.000.000,00 ευρώ, υπό την εγγύηση της μητρικής εταιρίας «ΕΛΓΕΚΑ Α.Ε.» με ομολογιούχους δανειστές τις τράπεζες «ALPHA BANK Α.Ε.» και «ALPHA BANK LONDON LTD», η δε «ALPHA BANK Α.Ε.» ανέλαβε ως διαχειριστής πληρωμών και εκπρόσωπος των ομολογιούχων δανειστών. Τα έξοδα έκδοσης του δανείου ανήλθαν στο ποσό των 21.000,00 ευρώ. Στα «Χρηματοοικονομικά έξοδα» καταλογίστηκε το ποσό των 4.200,00 ευρώ, ενώ το εναπομείναν ποσό ύψους 16.800,00 ευρώ περιλαμβάνεται στο αναπόσβεστο κόστος του εν λόγω μακροπρόθεσμου δανείου.

Το ως άνω κοινό Ομολογιακό Δάνειο εκδόθηκε την 21^η Απριλίου 2011, στα πλαίσια του Ν. 3156/2003 και του Κ.Ν. 2190/1920, με σκοπό να χρησιμοποιηθεί για την αναχρηματοδότηση υφιστάμενου βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού της Εταιρίας.

Οι όροι του ομολογιακού δανείου προβλέπουν περιπτώσεις καταγγελίας που περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, μη εμπρόθεσμη καταβολή πληρωμών, μη συμμόρφωση με τις γενικές και τις οικονομικές διασφαλίσεις που έχουν παρασχεθεί, κτλ. Επίσης, στους όρους του ομολογιακού δανείου μεταξύ άλλων συμπεριλαμβάνονται και οικονομικές ρήτρες, οι οποίες περιλαμβάνουν προϋποθέσεις διατήρησης συγκεκριμένων οικονομικών δεικτών, όπως: Καθαρός δανεισμός / Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων («EBITDA»), Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων («EBITDA») / Καθαροί χρεωστικοί τόκοι, Καθαρός δανεισμός / Ίδια Κεφάλαια.

Κατά την 31/12/2011 η Εταιρία έχει προβεί σε αναταξινόμηση μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων σε βραχυπρόθεσμες, συνολικού ποσού ύψους 4.187.400,00 ευρώ, λόγω αθέτησης όρου της ανωτέρω

ομολογιακής δανειακής σύμβασης περί τήρησης χρηματοοικονομικών δεικτών, και ως αποτέλεσμα τα συγκεκριμένα δάνεια απεικονίζονται, βάσει του Δ.Λ.Π. 1, στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και συγκεκριμένα στο κονδύλι «Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση». Σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 1, εάν μία εταιρία αθετήσει μία δέσμευση που απορρέει από μακροπρόθεσμη συμφωνία κατά την ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων (31/12/2011) τότε αυτό παρουσιάζεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, έστω και αν ο δανειστής συμφωνήσει μετά τις 31/12/2011 να μην απαιτήσει την πληρωμή, εξαιτίας της αθέτησης των συμβατικών όρων του δανείου. Σύμφωνα με το προαναφερόμενο Δ.Λ.Π., η υποχρέωση κατατάσσεται ως βραχυπρόθεσμη επειδή ο δανειζόμενος δεν έχει το ανεπιφύλακτο δικαίωμα αναβολής του διακανονισμού πριν την ημερομηνία αναφοράς (31/12/2011). Σημειώνεται ότι την 27/03/2012 οι ομολογιούχοι δανειστές παραιτήθηκαν των δικαιωμάτων που απορρέουν από τις εν λόγω συμβάσεις και συμφώνησαν να μην απαιτήσουν την πληρωμή εξαιτίας της σχετικής αθέτησης (επίδειξη ανοχής – παροχή waiver).

Η Εταιρία κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2011 και την 31^η Δεκεμβρίου 2010 έχει χρησιμοποιήσει το σύνολο των εγκεκριμένων διαθέσιμων μακροπρόθεσμων πιστωτικών ορίων.

28. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Κρατικά Ασφαλιστικά Προγράμματα: Οι εισφορές της Εταιρίας προς τα ασφαλιστικά ταμεία για τις χρήσεις που έληξαν την 31^η Δεκεμβρίου 2011 και 31^η Δεκεμβρίου 2010 καταχωρήθηκαν στα έξοδα (Σημείωση 5).

Αποζημίωση προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης: Σύμφωνα με την Ελληνική εργατική νομοθεσία οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωση στην περίπτωση απόλυσης ή συνταξιοδότησής τους, το ύψος της οποίας ποικίλει ανάλογα με τις αποδοχές του εργαζομένου, τα έτη υπηρεσίας του και τον τρόπο της αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Υπάλληλοι που παραιτούνται ή απολύονται αιτιολογημένα δε δικαιούνται αποζημίωση. Η πληρωτέα αποζημίωση σε περίπτωση συνταξιοδότησης ισούται με το 40% της αποζημίωσης που θα ήταν πληρωτέα σε περίπτωση αναίτιας απόλυσης. Στην Ελλάδα, σύμφωνα με την τοπική πρακτική, αυτά τα προγράμματα δε χρηματοδοτούνται. Η Εταιρία χρεώνει στ' Αποτελέσματα τις δεδουλευμένες παροχές σε κάθε περίοδο με αντίστοιχη αύξηση της συνταξιοδοτικής υποχρέωσης. Οι πληρωμές παροχών που διενεργούνται στους συνταξιοδοτούμενους κάθε περίοδο χρεώνονται έναντι αυτής της υποχρέωσης.

Η κίνηση της καθαρής υποχρέωσης στις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις έχει ως ακολούθως:

	2011	2010
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	821.336,26	742.753,16
Μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη	48.638,00	14.216,00
Μη αναγνωρισμένο κόστος προϋπηρεσίας	(50.007,00)	(56.070,00)
Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στην κατάσταση οικονομικής θέσης	819.967,26	700.899,16
Ποσά αναγνωρισμένα στα αποτελέσματα		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	59.374,00	67.767,00
Τόκος στην υποχρέωση	38.416,00	40.559,00
Αναγνώριση κόστους προϋπηρεσίας	6.063,00	6.063,00
Κανονικό έξοδο στα αποτελέσματα	103.853,00	114.389,00
Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας	69.279,00	69.267,00
Συνολικό έξοδο στα αποτελέσματα (Σημείωση 5)	173.132,00	183.656,00

Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στην κατάσταση οικονομικής θέσης

Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη της χρήσης	700.899,16	652.956,12
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(54.063,90)	(135.712,96)
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα (Σημείωση 5)	173.132,00	183.656,00
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος της χρήσης	819.967,26	700.899,16

Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης

Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της χρήσης	742.753,16	792.425,12
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	59.374,00	67.767,00
Κόστος τόκου (Σημειώσεις 5, 12)	38.416,00	40.559,00
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(54.063,90)	(135.712,96)
Επιπλέον πληρωμές ή έξοδα	69.841,00	65.999,00
Αναλογιστικό κέρδος	(34.984,00)	(88.284,00)
Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της χρήσης	821.336,26	742.753,16

Αναλογιστικές παραδοχές

Προεξοφλητικό επιτόκιο	4,82%	5,21%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	2,50%	3,50%
Αύξηση Δείκτη Τιμών Καταναλωτή	2,50%	2,50%
Εκτιμώμενη μέση μελλοντική εργασία	13,72	12,44

Σημειώνεται ότι από το σύνολο της δαπάνης που καταχωρήθηκε στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος, το κόστος τόκου στην υποχρέωση καταχωρήθηκε στα «Χρηματοοικονομικά έξοδα» (Σημείωση 12).

29. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Επιχορηγήσεις παγίων	975.893,40	433.400,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	207.731,30	207.731,32
Μακροπρόθεσμα χρηματοδοτικά μισθώματα	21.370.235,22	21.687.204,47
ΣΥΝΟΛΟ	<u>22.553.859,92</u>	<u>22.328.335,79</u>

Η κίνηση των επιχορηγήσεων παγίων κατά τη διάρκεια των χρήσεων που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2011 και 31 Δεκεμβρίου 2010 αναλύεται ως εξής:

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Υπόλοιπο έναρξης	433.400,00	277.500,00
Προσθήκες χρήσης	595.477,00	155.900,00
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων (Σημείωση 8)	(52.983,60)	-
Υπόλοιπο λήξης	<u>975.893,40</u>	<u>433.400,00</u>

30. Προμηθευτές και λοιπές εμπορικές υποχρεώσεις

Οι προμηθευτές και λοιπές εμπορικές υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Προμηθευτές	2.766.748,48	2.354.340,49
Επιταγές πληρωτέες (μεταχρονολογημένες)	1.178.212,30	-
ΣΥΝΟΛΟ	<u>3.944.960,78</u>	<u>2.354.340,49</u>

Οι εμπορικές υποχρεώσεις δεν είναι τοκοφόροι λογαριασμοί και συνήθως διακανονίζονται σε 0 -120 ημέρες.

31. Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις

Οι βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις ύψους 6.575.840,50 ευρώ (31/12/2010: 12.973.706,34 ευρώ) χρησιμοποιούνται αποκλειστικά για κεφάλαια κίνησης. Η εύλογη αξία των δανειακών υποχρεώσεων προσεγγίζει τα λογιστικά υπόλοιπα των κυμαινόμενων επιτοκίων και της βραχυπρόθεσμης λήξης τους.

Τα πιστωτικά όρια που διατηρεί η Εταιρία σε διάφορες τράπεζες έχουν χρησιμοποιηθεί ως εξής:

	31/12/2011	31/12/2010
Διαθέσιμα πιστωτικά όρια	6.575.840,50	14.848.250,00
Χρησιμοποιηθέν τμήμα	6.575.840,50	12.973.706,34
Αχρησιμοποίητο όριο	-	1.874.543,66

Τα βραχυπρόθεσμα δάνεια της Εταιρίας είναι όλα εκφρασμένα σε ευρώ.

Το μέσο σταθμικό επιτόκιο των βραχυπροθέσμων δανείων της Εταιρίας στις 31 Δεκεμβρίου 2011 ανήλθε σε Euribor + 5,12%, ενώ την 31^η Δεκεμβρίου 2010 ήταν Euribor + 3,79%.

32. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

	31/12/2011	31/12/2010
Φόροι πληρωτέοι, πλην φόρου εισοδήματος	446.018,72	464.863,21
Ασφαλιστικές εισφορές πληρωτέες	663.457,37	640.435,94
Χρηματοδοτικά μισθώματα πληρωτέα την επόμενη χρήση (Σημείωση 33)	500.252,68	932.337,27
Πιστωτές διάφοροι	1.524.401,59	1.381.624,60
Δεδουλευμένα έξοδα	441.630,39	480.041,94
ΣΥΝΟΛΟ	3.575.760,75	3.899.302,96

33. Χρηματοδοτικές μισθώσεις

Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις που παρουσιάζονται στις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις αφορούν μία σύμβαση μίσθωσης ακινήτων (κτιρίου και οικοπέδου) και λοιπές συμβάσεις για μηχανήματα και μεταφορικά μέσα και αναλύονται ως εξής:

	31/12/2011	31/12/2010
Βραχυπρόθεσμα χρηματοδοτικά μισθώματα (Σημείωση 32)	500.252,68	932.337,27
Μακροπρόθεσμα χρηματοδοτικά μισθώματα (Σημείωση 29)	21.370.235,22	21.687.204,47
Σύνολο χρηματοδοτικών μισθωμάτων	21.870.487,90	22.619.541,74

Στις 21 Οκτωβρίου 2008 η Εταιρία προέβη στη σύναψη σύμβασης πώλησης και επαναμίσθωσης κτιρίου και οικοπέδου ιδιοκτησίας της, με την «ΕΘΝΙΚΗ ΛΗΖΙΝΓΚ Α.Ε.Χ.Μ.», έναντι ποσού κεφαλαίου 24 εκ. ευρώ, διάρκειας 25 ετών. Το συνολικό πλήθος των μισθωμάτων έως τη λήξη της σύμβασης ανέρχεται σε 300 μηνιαία μισθώματα και καταβάλλεται μηνιαία τοκοχρεωλυτική δόση το ύψος της οποίας την 31/12/2011 ανήρχετο σε 150.032,41 ευρώ. Αυτή η συναλλαγή είχε ως συνέπεια να αναγνωρισθεί κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2011 και 31^η Δεκεμβρίου 2010 αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση ύψους 3.397.798,99 ευρώ και 3.487.033,86 ευρώ αντίστοιχα.

Τα ελάχιστα μελλοντικά χρηματοδοτικά μισθώματα με βάση τις χρηματοδοτικές μισθώσεις καθώς και η παρούσα αξία των καθαρών ελάχιστων μισθωμάτων την 31^η Δεκεμβρίου 2011 και 31^η Δεκεμβρίου 2010 έχουν ως εξής:

	31/12/2011		31/12/2010	
	Ελάχιστες πληρωμές	Παρούσα αξία πληρωμών	Ελάχιστες πληρωμές	Παρούσα αξία πληρωμών
Εντός του επόμενου έτους	1.800.388,88	500.252,68	1.440.377,26	932.337,27
Μεταξύ 2-5 ετών	7.201.555,53	2.329.597,85	5.049.600,17	3.209.587,63
Άνω των 5 ετών	30.306.546,26	19.040.637,37	22.512.800,72	18.477.616,84
	39.308.490,68	21.870.487,90	29.002.778,15	22.619.541,74
Μείον: Χρηματ/κές χρεώσεις	(17.438.002,78)	-	(6.383.236,41)	-
Τρέχουσα αξία ελάχιστων μισθωμάτων	21.870.487,90	21.870.487,90	22.619.541,74	22.619.541,74

34. Χρηματοοικονομικά προϊόντα – Εύλογη αξία

Ιεραρχία εύλογης αξίας

Η Εταιρία χρησιμοποιεί την παρακάτω ιεραρχία για τον καθορισμό και τη γνωστοποίηση της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων ανά τεχνική αποτίμησης:

Επίπεδο 1: Διαπραγματεύσιμες (μη προσαρμοσμένες) τιμές σε ενεργές αγορές για όμοια περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις,

Επίπεδο 2: Λοιπές τεχνικές για τις οποίες όλες οι εισροές που έχουν σημαντική επίδραση στην καταγεγραμμένη εύλογη αξία είναι παρατηρήσιμες, είτε άμεσα είτε έμμεσα,

Επίπεδο 3: Τεχνικές που χρησιμοποιούν εισροές που έχουν σημαντική επίδραση στην καταγεγραμμένη εύλογη αξία και δε βασίζονται σε παρατηρήσιμα δεδομένα της αγοράς.

Κατά τη διάρκεια της χρήσης δεν υπήρξαν μεταφορές μεταξύ των επιπέδων 1 και 2 ούτε μεταφορές εντός και εκτός του επιπέδου 3 για τη μέτρηση της εύλογης αξίας.

Τα ποσά που εμφανίζονται στις Οικονομικές Καταστάσεις για τα ταμειακά διαθέσιμα, τις εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις, τις εμπορικές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, τα χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα για πώληση καθώς και τις βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις προσεγγίζουν τις αντίστοιχες εύλογες αξίες τους λόγω της βραχυπρόθεσμης λήξης τους. Η εύλογη αξία των μακροπρόθεσμων δανείων είναι σχεδόν ίδια με τη λογιστική, καθώς τα δάνεια αυτά είναι σε τοπικό νόμισμα και έντοκα με κυμαινόμενο επιτόκιο.

Οι εύλογες αξίες των παραγώγων βασίζονται σε αγοραία αποτίμηση. Για όλα τα παράγωγα οι εύλογες αξίες επιβεβαιώνονται από τα πιστωτικά ιδρύματα με τα οποία η Εταιρία έχει συνάψει τις σχετικές συμβάσεις. Η μέθοδος αποτίμησης προσδιορίστηκε λαμβάνοντας υπόψιν όλους τους παράγοντες προκειμένου να προσδιοριστεί με ακρίβεια η εύλογη αξία, όπως η τρέχουσα και μελλοντική πορεία των επιτοκίων και επιμετρούνται στο Επίπεδο 2 της ιεραρχίας για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας.

Η Διοίκηση της Εταιρίας, εντός του 2009, σύναψε σύμβαση εξωχρηματοστηριακών παραγώγων κάθε είδους (συμπεριλαμβανομένων μη περιοριστικά συναλλαγών συναλλάγματος ή επιτοκίου) ποσού 7.500.000,00 ευρώ με την «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.» για σκοπούς αντιστάθμισης των κινδύνων ή/και την

αξιοποίηση των διαθεσίμων της. Η ως άνω σύμβαση - χρηματοοικονομικό προϊόν «Plain Vanilla IRS» - υπεγράφη στις αρχές Ιουλίου 2009 και ενεργοποιήθηκε εντός του Οκτωβρίου 2009, ενώ η Μητρική εταιρία, «ΕΛΓΕΚΑ Α.Ε.» εμφανίζεται ως εγγυήτρια.

Τα προϊόντα «Plain vanilla IRS» πληρούν τις προϋποθέσεις αντισταθμιστικής λογιστικής σύμφωνα με τις διατάξεις του Δ.Λ.Π. 39 «Χρηματοοικονομικά προϊόντα: αναγνώριση και αποτίμηση» και, ως εκ τούτου, οι μεταβολές στην εύλογη αξία τους καταχωρούνται απευθείας στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος. Με βάση την αποτίμηση της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2011 προέκυψε κέρδος ύψους 23.129,00 ευρώ (31/12/2010: ζημία 19.873,21 ευρώ), η οποία καταχωρήθηκε στα «Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα» στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος. Από το ποσό αυτό αφαιρέθηκε ο αναλογούν φόρος ύψους 4.625,81 ευρώ (31/12/2010: 1.818,47 ευρώ) και το εναπομείναν ποσό ύψους 18.503,19 ευρώ (31/12/2010: 18.054,74 ευρώ) προστέθηκε στην καταγραφείσα ζημία της προηγούμενης χρήσης, ενώ το καθαρό ποσό ύψους 40.518,74 ευρώ απεικονίζεται στα «Λοιπά Αποθεματικά» στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης (31/12/2010: 59.021,93 ευρώ). Κατά συνέπεια, την 31^η Δεκεμβρίου 2011 η σωρευτική ζημία από παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα ανέρχεται σε 50.648,41 ευρώ (31/12/2010: 73.777,41 ευρώ) και απεικονίζεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης.

35. Μερίσματα

Σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής Εμπορικής Νομοθεσίας (Κ.Ν. 2190/1920), όπως τροποποιήθηκαν με τον Ν. 3604/2007, οι εταιρίες είναι υποχρεωμένες να διανέμουν στους μετόχους τους κάθε έτος πρώτο μέρισμα το οποίο προσδιορίζεται επί του 35% των κερδών μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος και την κράτηση του τακτικού αποθεματικού.

Την 18^η Μαρτίου 2011 το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας πρότεινε τη μη διανομή μερίσματος για τη χρήση 2010. Η πρόταση αυτή του Διοικητικού Συμβουλίου εγκρίθηκε από την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 29^{ης} Ιουνίου 2011.

Την 27^η Μαρτίου 2012 το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας πρότεινε τη μη διανομή μερίσματος για τη χρήση 2011. Η πρόταση αυτή του Διοικητικού Συμβουλίου τελεί υπό την έγκριση της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

36. Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών

Η «ΔΙΑΚΙΝΗΣΙΣ Α.Ε.» έχει συναλλαγές με εταιρίες του Ομίλου ΕΛΓΕΚΑ λόγω αγοράς/πώλησης υπηρεσιών και χρεώνει έξοδα/έσοδα. Οι συναλλαγές και τα υπόλοιπα της Εταιρίας με τα συνδεδεμένα μέρη για τη χρήση 2011 αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

	Πωλήσεις/ Έσοδα	Αγορές/ Έξοδα	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
MEDIHELM ΦΑΡΜΑΚΑΠΟΘΗΚΗ Α.Ε.	62.800,00	-	24.600,00	-
ΕΛΓΕΚΑ Α.Ε.	3.644.201,77	469.605,92	495.998,34	9.422,08
ΒΙΟΤΡΟΣ Α.Β.Ε.Ε.	57.094,88	-	9.579,24	7.866,48
ΔΙΑΚΙΝΗΣΙΣ PORT ΚΑΙ ΣΙΑ Ε.Ε.	637.500,05	-	514.662,24	480,00
ΒΗΤΑ ΠΙ Α.Ε.Β.Ε.	2.228.110,92	61.275,95	1.004.272,47	-
ΣΥΝΟΛΟ	6.629.707,62	530.881,87	2.049.112,29	17.768,56

Οι συναλλαγές και τα υπόλοιπα της Εταιρίας με τα συνδεδεμένα μέρη για τη χρήση 2010 αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

	Πωλήσεις/ Έσοδα	Αγορές/ Έξοδα	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
MEDIHELM ΦΑΡΜΑΚΑΠΟΘΗΚΗ Α.Ε.	60.150,00	83,36	18.450,00	-
ΕΛΓΕΚΑ Α.Ε.	4.072.152,18	89.331,27	932.149,87	9.422,08
ΒΙΟΤΡΟΣ Α.Β.Ε.Ε.	51.000,48	-	3.613,74	7.866,48
ΔΙΑΚΙΝΗΣΙΣ PORT ΚΑΙ ΣΙΑ Ε.Ε.	180.267,42	-	468.647,10	330,00
ΒΗΤΑ ΠΙ Α.Ε.Β.Ε.	34.986,56	-	43.033,47	-
ELGEKA FERFELIS ROMANIA S.A.	7.765,00	-	-	-
ΣΥΝΟΛΟ	4.406.321,64	89.414,63	1.465.894,18	17.618,56

Τα ανοιχτά υπόλοιπα τέλους χρήσεως είναι χωρίς εξασφαλίσεις και η τακτοποίηση γίνεται με μετρητά. Δεν έχουν παρασχεθεί ή ληφθεί εγγυήσεις για τις παραπάνω απαιτήσεις.

Σημειώνεται επίσης ότι δεν υφίστανται μεταξύ της Εταιρίας και των συνδεδεμένων μερών ειδικές συμφωνίες ή συνεργασίες και οι τυχόν μεταξύ τους συναλλαγές διεξάγονται με τους εκάστοτε συνήθεις όρους, εντός του πλαισίου και των ιδιαιτεροτήτων κάθε αγοράς.

Οι συνολικές συναλλαγές, αμοιβές και παροχές των Διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης εντός του 2011 για την Εταιρία ανήλθαν σε 456.053,07 ευρώ (2010: 291.146,92 ευρώ), και αναλύονται ως εξής:

Μισθοί μελών του Δ.Σ. που παρέχουν τις υπηρεσίες τους στην Εταιρία ως Διευθυντικά στελέχη, ύψους 395.659,60 ευρώ (2010: 261.379,26 ευρώ)

Λοιπές παροχές των Διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης της Εταιρίας, ύψους 60.393,47 ευρώ (2010: 29.767,66 ευρώ).

Τέλος, αναφέρεται ότι στη σχηματισθείσα πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού της Εταιρίας περιλαμβάνεται ποσό ύψους 77.855,33 ευρώ (31/12/2010: 73.066,97 ευρώ) που αφορά τα Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης.

37. Διαχείριση κινδύνων

Πιστωτικός κίνδυνος

Η Εταιρία δεν έχει σημαντική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου έναντι των συμβαλλομένων μερών λόγω κυρίως της μεγάλης διασποράς του πελατολογίου και της ισχυρής πιστοληπτικής ικανότητας των πελατών της που πραγματοποιούν το μεγαλύτερο ποσοστό του κύκλου εργασιών. Η έκθεση σε πιστωτικούς κινδύνους παρακολουθείται και αξιολογείται σε συνεχή βάση, ώστε η χορηγούμενη πίστωση να μην υπερβαίνει στους μεγάλους πελάτες το ορισθέν πιστωτικό όριο.

Κίνδυνος επιτοκίων

Ο τραπεζικός δανεισμός της Εταιρίας είναι κυρίως σε Ευρώ και υπόκειται σε κυμαινόμενα επιτόκια. Η Εταιρία έχει συνάψει για λόγους αντιστάθμισης κινδύνων επιτοκίων, σχετική σύμβαση συναλλαγών χρηματοοικονομικών παραγώγων. Τα παράγωγα αυτά αποτιμούνται στις εύλογες αξίες τους και αναγνωρίζονται ως απαίτηση ή υποχρέωση στις Οικονομικές Καταστάσεις. Η Διοίκηση της Εταιρίας θεωρεί ότι υφίστανται υπαρκτοί κίνδυνοι από πιθανή μεταβολή των επιτοκίων λόγω της διεθνούς

χρηματοπιστωτικής κρίσης σε συνδυασμό με το δημοσιονομικό πρόβλημα της χώρας, τα οποία έχουν επηρεάσει τις συνθήκες ρευστότητας στο Ελληνικό τραπεζικό σύστημα, προκαλώντας αυξητικές τάσεις στο κόστος χρήματος.

Η Εταιρία χρηματοδοτεί τις επενδύσεις της καθώς και τις ανάγκες της σε κεφάλαια κίνησης μέσω τραπεζικού δανεισμού, ομολογιακών δανείων και μίας σύμβασης «Sale & Lease Back» ακίνητης περιουσίας, με αποτέλεσμα να επιβαρύνει τ' Αποτελέσματά της με χρεωστικούς τόκους. Αυξητικές τάσεις στα επιτόκια (μεταβολή των επιτοκίων βάσης δανεισμού «EURIBOR») θα έχουν αρνητική επίπτωση στ' Αποτελέσματα, καθώς η Εταιρία θα επιβαρύνεται με επιπλέον κόστος δανεισμού.

Όλα τα βραχυπρόθεσμα δάνεια έχουν συναφθεί με κυμαινόμενα επιτόκια. Οι ανανεώσεις των επιτοκίων των βραχυπροθέσμων δανείων είναι για διάστημα 1-3 μηνών και των μακροπροθέσμων για διάστημα 3-6 μηνών. Αυτό δίνει τη δυνατότητα στην Εταιρία να αποφεύγει μερικώς τον κίνδυνο από μεγάλες διακυμάνσεις επιτοκίων.

Ο παρακάτω πίνακας δείχνει τις μεταβολές στ' Αποτελέσματα προ φόρων της Εταιρίας (μέσω των επιπτώσεων που έχουν τα υπόλοιπα των δανείων με κυμαινόμενο επιτόκιο, στα κέρδη στο τέλος της χρήσης) σε πιθανές αλλαγές επιτοκίων, κρατώντας όλες τις άλλες μεταβλητές σταθερές:

Ανάλυση Ευαισθησίας των Δανείων της Εταιρίας σε Μεταβολές Επιτοκίων

(ποσά σε ευρώ)	Νόμισμα	Μεταβλητότητα επιτοκίων	Επίδραση στα αποτελέσματα προ φόρων
Ποσά χρήσης 2011	EUR	1%	(180)
		-1%	180
Ποσά χρήσης 2010	EUR	1%	(198)
		-1%	198

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η Εταιρία δεν διενεργεί συναλλαγές σε συνάλλαγμα. Ως εκ τούτου, δεν εκτίθεται στις διακυμάνσεις συναλλαγματικών ισοτιμιών.

Κίνδυνος ρευστότητας

Η Εταιρία δεν αντιμετωπίζει δυσκολία στην εξυπηρέτηση των υποχρεώσεών της, γεγονός που πηγάζει α) από τις καλές ταμειακές ροές της, β) από την υψηλή πιστοληπτική ικανότητα τόσο της ίδιας όσο και του Ομίλου στον οποίο ανήκει που έχει από τους τραπεζικούς οργανισμούς και γ) από τα χρηματοοικονομικά της περιουσιακά στοιχεία, των οποίων η εμφανιζόμενη αξία στις Οικονομικές Καταστάσεις, προσεγγίζει την εύλογη αξία αυτών.

Οι παρακάτω πίνακες συνοψίζουν τις ημερομηνίες λήξεως των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων την 31^η Δεκεμβρίου 2011 και 31^η Δεκεμβρίου 2010 αντίστοιχα, με βάση τις πληρωμές που απορρέουν από τις σχετικές συμβάσεις και συμφωνίες σε μη προεξοφλημένες τιμές:

Ποσά χρήσης 2011	Λιγότερο από				Σύνολο
	4 μήνες	4-12 μήνες	1-5 έτη	> 5 έτη	
Δανεισμός	122.056,73	10.905.984,36	8.008.535,16	121.572,58	19.158.148,83
Χρηματοδοτικές μισθώσεις*	122.267,18	377.985,50	2.329.597,85	19.040.637,37	21.870.487,90
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	-	207.731,30	-	207.731,30
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	3.888.805,97	56.154,81	-	-	3.944.960,78
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.933.646,17	123.940,04	300,00	17.621,86	3.075.508,07
ΣΥΝΟΛΟ	7.066.776,05	11.464.064,71	10.546.164,31	19.179.831,81	48.256.836,88

Ποσά χρήσης 2010	Λιγότερο από				Σύνολο
	4 μήνες	4-12 μήνες	1-5 έτη	> 5 έτη	
Δανεισμός	915.110,23	14.037.363,64	4.486.540,46	-	19.439.014,33
Χρηματοδοτικές μισθώσεις*	267.884,74	664.452,53	3.209.587,63	18.477.616,84	22.619.541,74
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	-	207.731,32	-	207.731,32
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	2.323.956,96	30.383,53	-	-	2.354.340,49
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.846.705,33	32.488,44	70.000,00	17.771,86	2.966.965,63
ΣΥΝΟΛΟ	6.353.657,26	14.764.688,14	7.973.859,41	18.495.388,70	47.587.593,51

* Αφορά το σύνολο των μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων χρηματοδοτικών μισθώσεων (Σημείωση 33).

Διαχείριση κεφαλαίου

Ο πρωταρχικός στόχος της διαχείρισης κεφαλαίου της Εταιρίας είναι να εξασφαλιστεί η διατήρηση της υψηλής πιστοληπτικής της διαβάθμισης καθώς και των υγιών δεικτών κεφαλαίου, ώστε να υποστηρίζονται και να επεκτείνονται οι δραστηριότητες της Εταιρίας και να μεγιστοποιείται η αξία των Μετόχων.

Η Εταιρία εφάρμοσε περιοριστική πολιτική σχετικά με τη διαχείριση κεφαλαίων κατά τη διάρκεια της τρέχουσας χρήσης.

Η Εταιρία ελέγχει την επάρκεια των Ιδίων Κεφαλαίων της χρησιμοποιώντας τον δείκτη συνολικού δανεισμού προς τα Ίδια Κεφάλαια.

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις*	24.450.262,31	25.980.059,79
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις*	14.371.266,41	15.701.492,69
Δανεισμός	38.821.528,72	41.681.552,48
Ίδια Κεφάλαια	19.131.393,34	21.202.665,55

Δανεισμός / Ίδια Κεφάλαια **2,03** **1,97**

* Συμπεριλαμβάνονται και οι υποχρεώσεις για χρηματοδοτικές μισθώσεις.

Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων

Η ανάλυση των Κερδών προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων («EBITDA») παρατίθεται στον πίνακα που ακολουθεί:

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων	541.566,64	2.165.441,58
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων ακινητοποιήσεων (Σημείωση 6)	2.870.000,91	2.762.761,23
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων (Σημειώσεις 8, 29)	(52.983,60)	-
EBITDA	3.358.583,95	4.928.202,81

38. Δεσμεύσεις και Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις

Δεσμεύσεις από λειτουργικές μισθώσεις - Ως μισθωτής

Η Εταιρία έχει συνάψει συμβάσεις λειτουργικών μισθώσεων αυτοκινήτων και κτιρίων. Τα μελλοντικά πληρωτέα συνολικά μισθώματα σύμφωνα με τις σχετικές συμβάσεις έχουν ως εξής:

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Έως 31 Δεκεμβρίου 2011	-	6.704.871,34
Έως 31 Δεκεμβρίου 2012	6.901.650,03	4.333.566,92
Έως 31 Δεκεμβρίου 2013	4.552.210,78	4.162.310,16
Έως 31 Δεκεμβρίου 2014	4.503.845,24	4.370.425,67
Έως 31 Δεκεμβρίου 2015	4.312.249,55	3.829.996,93
Μετά την 1 ^η Ιανουαρίου 2016	26.402.997,94	27.143.035,81
ΣΥΝΟΛΟ	<u>46.672.953,54</u>	<u>50.544.206,83</u>
Επιβάρυνση Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος	<u>6.735.724,70</u>	<u>6.675.382,70</u>

Στις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις το κόστος των λειτουργικών μισθώσεων μερίζεται ως εξής:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Κόστος πωληθέντων (Σημείωση 7)	6.553.089,19	6.488.004,19
Έξοδα διάθεσης (Σημείωση 9)	8.615,58	8.433,70
Έξοδα διοίκησης (Σημείωση 10)	174.019,93	178.944,81
ΣΥΝΟΛΟ	<u>6.735.724,70</u>	<u>6.675.382,70</u>

Δεσμεύσεις από λειτουργικές μισθώσεις - Ως εκμισθωτής

Τα μελλοντικά εισπρακτέα συνολικά μισθώματα σύμφωνα με τις σχετικές συμβάσεις έχουν ως εξής:

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Έως 31 Δεκεμβρίου 2011	-	563.366,92
Έως 31 Δεκεμβρίου 2012	306.366,90	591.538,77
Έως 31 Δεκεμβρίου 2013	126.761,78	621.115,40
Έως 31 Δεκεμβρίου 2014	126.761,78	652.170,22
Έως 31 Δεκεμβρίου 2015	126.761,78	684.778,44
Μετά την 1 ^η Ιανουαρίου 2016	909.533,00	-
ΣΥΝΟΛΟ	<u>1.596.185,24</u>	<u>3.112.969,75</u>
Έσοδο που αναγνωρίστηκε στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος (Σημειώσεις 8, 16)	<u>551.366,90</u>	<u>667.351,70</u>

Εγγυήσεις

Η Εταιρία έχει εκδόσει εγγυητικές επιστολές καλής εκτέλεσης που ανέρχονται κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2011 σε 230.000,00 ευρώ (31/12/2010: 100.000,00 ευρώ).

Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές, καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρίας.

Λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Πέρα των ήδη αναφερόμενων ενδεχόμενων υποχρεώσεων δεν υπάρχουν άλλες υποχρεώσεις που ενδέχεται να επηρεάσουν σημαντικά την οικονομική κατάσταση ή τη λειτουργία της Εταιρίας.

39. Γεγονότα μετά την ημερομηνία των Οικονομικών Καταστάσεων

Δεν υπήρξαν γεγονότα μεταγενέστερα των Οικονομικών Καταστάσεων που να αφορούν την Εταιρία, για τα οποία να επιβάλλεται από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς είτε αναφορά είτε διαφοροποίηση στα κονδύλια των δημοσιευμένων Οικονομικών Καταστάσεων.

Πειραιάς, 27 Μαρτίου 2012

Ο Πρόεδρος και Διευθύνων
Σύμβουλος

Αλέξανδρος Κατσιώτης

Α.Δ.Τ. : Χ 232184 / 01

Η Α' Αντιπρόεδρος

Έλλη Δρακοπούλου

Α.Δ.Τ. : ΑΒ 287230 / 06

Ο Οικονομικός Διευθυντής

Γεώργιος Σκούρας

Α.Δ.Τ. : ΑΒ 521000 / 07
ΑΡ.ΜΗΤΡΩΟΥ 12572
ΤΑΞΗ ΑΔΕΙΑΣ Α'