



Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις
Για την περίοδο από 1/1/2007 έως 31/12/2007
σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής
Πληροφόρησης («ΔΠΧΠ»)

Οι συνημμένες ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της EXECUTIVE LEASE A.E. την 26^η Μαρτίου 2008 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.sfakianakis.gr

EXECUTIVE LEASE A.E.

ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 1070/01/Β/86/181(07)

Σενέκα 24

Τ.Κ. 145 64 Αθήνα



ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ	4
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	6
1. Γενικές πληροφορίες	9
2. Οι σημαντικές λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί η εταιρεία	9
2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων	9
2.2 Ενοποίηση	11
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	12
2.3 Πληροφόρηση κατά τομέα	12
2.4 Συναλλαγματικές μετατροπές.....	12
(α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης.....	12
(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα.....	12
2.5 Ενσώματα πάγια.....	13
2.6 Άυλα περιουσιακά στοιχεία	13
(α) Υπεραξία	13
(β) Σήματα και άδειες.....	14
(γ) Λογισμικό	14
2.7 Έλεγχος απομείωσης ενσώματων και άυλων στοιχείων.....	14
2.8 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	14
α) Απαιτήσεις από πελάτες	14
β) Δάνεια και λοιπές απαιτήσεις	14
γ) Διακρατούμενες ως την λήξη επενδύσεις.....	15
δ) Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	15
2.9 Δραστηριότητες αντιστάθμισης.....	15
Αντισταθμίσεις ταμιακών ροών	15
2.10 Αποθέματα.....	15
2.11 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	16
2.12 Μετοχικό κεφάλαιο	16
2.13 Δανεισμός.....	16
Λογιστικές αρχές.....	16
Χρηματοοικονομικό κόστος - καθαρό.....	16
2.14 Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	16
2.15 Παροχές στο προσωπικό	16
Βραχυπρόθεσμες παροχές	16
Παροχές τερματισμού της απασχόλησης ως κίνητρο	17
Παροχές για αποζημίωση προσωπικού μετά την έξοδο από την υπηρεσία	17
2.16 Προβλέψεις.....	17
2.17 Αναγνώριση εσόδων	17
α) Πωλήσεις αγαθών	17
β) Παροχή υπηρεσιών	17
γ) Έσοδα από τόκους.....	17
δ) Έσοδα από δικαιώματα.....	17
ε) Μερίσματα	17
2.18 Μισθώσεις.....	18
Εκμισθωτής	18
Μισθωτής.....	18
2.19 Διανομή μερισμάτων.....	18
3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	18
3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου	18
(α) Κίνδυνος αγοράς.....	18
(β) Πιστωτικός κίνδυνος	18
(γ) Κίνδυνος ρευστότητας.....	18



(δ) Κίνδυνος Διακύμανσης επιτοκίων	19
4. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοικήσεως	19
5. Πληροφόρηση κατά τομέα.....	19
Πρωτεύων τύπος πληροφόρησης.....	19
6. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	19
7. Άυλα περιουσιακά στοιχεία	20
8. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	21
9. Απαιτήσεις από πελάτες.....	21
10. Ταμιακά διαθέσιμα	22
11. Καθαρή θέση.....	22
11.1. Μετοχικό κεφάλαιο	22
11.2. Λοιπά αποθεματικά	22
11.3. Αποτελέσματα εις νέον.....	23
12. Μακροπρόθεσμα Δάνεια	23
12.1. Βραχυπρόθεσμα δάνεια	23
12.2. Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	24
13. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού, κόστος και προβλέψεις αποζημίωσης	24
14. Λοιπές προβλέψεις.....	25
15. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	25
16. Αποτελέσματα.....	25
16.1. Ανάλυση δαπανών	25
16.2. Ανάλυση λοιπών εσόδων	26
16.3. Χρηματοοικονομικά έξοδα	27
16.4. Επενδυτικό αποτέλεσμα	27
17. Δαπάνη Φόρου εισοδήματος.....	27
18. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.....	28
19. Ανάλυση Κινδύνων	28
19.1. Συναλλαγματικός κίνδυνος.....	28
19.2. Επιτοκιακός κίνδυνος	28
20. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού	29



ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της EXECUTIVE LEASE A.E

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της EXECUTIVE LEASE A.E., που αποτελούνται από τον Ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2007, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση της εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και την διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την εύλογη διασφάλιση ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν 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 γνώμης μας.



Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007, την χρηματοοικονομική της επίδοση και τις Ταμειακές της Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου μας, εφιστούμε την προσοχή σας:

Όπως αναφέρεται και στην παράγραφο 11.3 του προσαρτήματος η εταιρεία έχει υποστεί σημαντικές ζημιές στην παρούσα αλλά και στις προηγούμενες χρήσεις με συνέπεια το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων να καταστεί μικρότερο του ημίσεως (1/2) του μετοχικού της κεφαλαίου. Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή της συνέχισης λειτουργίας διότι μας έχουν παρασχεθεί από την εταιρεία διαβεβαιώσεις ότι σε προσεχή γενική συνέλευση θα ληφθούν τα προσήκοντα μέτρα για την βελτίωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

Το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα 27 Μαρτίου 2008

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ



Κωνσταντίνος Π. Ευαγγελινός

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13151



ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Ι. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		31.12.2007	31.12.2006
	ΣΗΜΕΙΩΣΗ		
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια	6	53.383.417,73	46.969.787,62
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7	19.319,75	56.195,66
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	8	1.034.020,40	1.047.021,94
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	9	153.284,84	146.784,84
		54.590.042,72	48.219.790,06
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	9	15.194.371,17	16.018.323,48
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	10	1.432.521,35	1.690.483,89
		16.626.892,52	17.708.807,37
		71.216.935,24	65.928.597,43
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ			
Κεφάλαιο και αποθεματικά αποδιδόμενα στους μετόχους			
Μετοχικό Κεφάλαιο	11.1	10.062.500,00	10.062.500,00
Λοιπά αποθεματικά	11.2	163.192,78	163.192,78
Αποτελέσματα εις νέον	11.3	(7.227.691,34)	(6.437.978,57)
		2.998.001,44	3.787.714,21
		2.998.001,44	3.787.714,21
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια	12	12.504.883,81	2.000.000,00
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις leasing	12.2	11.977.665,00	20.106.358,49
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	13	9.263,90	35.346,78
Λοιπές προβλέψεις	14	35.000,00	35.000,00
		24.526.812,71	22.176.705,27
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	15	8.637.666,55	5.802.562,41
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	12.1	35.054.454,54	34.161.615,54
		43.692.121,09	39.964.177,95
		68.218.933,80	62.140.883,22
		71.216.935,24	65.928.597,43



Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1^{ης} Ιανουαρίου – 31^{ης} Δεκεμβρίου 2007

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ		
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1-31.12.07	1.1-31.12.06
Πωλήσεις	28.391.303,52	25.391.487,70
Κόστος Πωλήσεων	19.125.669,33	18.124.043,70
Μικτό Κέρδος	9.265.634,19	7.267.444,00
Έξοδα διάθεσης	16.1 7.423.380,96	5.823.937,66
Έξοδα διοίκησης	16.1 1.855.845,24	1.455.984,42
Λοιπά έσοδα/ (έξοδα) εκμετάλλευσης (καθαρά)	16.2 954.495,62	29.571,58
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	940.904	17.093,50
Χρηματοοικονομικά έξοδα -καθαρά	16.3 3.160.373,52	2.521.735,07
Επενδυτικό αποτέλεσμα	16.4 1.442.758,69	1.252.710,72
Κέρδη προ φόρων	(776.711,23)	(1.251.930,85)
Φόρος εισοδήματος	17 13.002	(289.164,48)
Κέρδη περιόδου	(789.712,78)	(962.766,36)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ				
Αποδιδόμενα στους μετόχους της εταιρείας				
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2006	10.062.500,00	163.192,78	(5.175.212,20)	5.050.480,58
Αναπροσαρμογές			(300.000,00)	(300.000,00)
Καθαρό Κέρδος/(Ζημία) περιόδου			(962.766,37)	(962.766,37)
Σύνολο αναγνωρισμένου κέρδους (ζημίας) περιόδου	10.062.500,00	163.192,78	(6.437.978,57)	3.787.714,21
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου				0,00
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου				0,00
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2006	10.062.500,00	163.192,78	(6.437.978,57)	3.787.714,21
Αποδιδόμενα στους μετόχους της εταιρείας				
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2007	10.062.500,00	163.192,78	(6.437.978,57)	3.787.714,21
Αναπροσαρμογές			0,01	0,01
Καθαρό Κέρδος/(Ζημία) περιόδου			(789.712,78)	(789.712,78)
Σύνολο αναγνωρισμένου κέρδους (ζημίας) περιόδου	0,00	0,00	(789.712,77)	(789.712,77)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2007	10.062.500,00	163.192,78	(7.227.691,34)	2.998.001,44



ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ		
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)		
	31.12.2007	31.12.2006
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων	(776.711,23)	(1.251.930,85)
Πλέον / μείον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	13.772.274,51	13.523.261,44
Προβλέψεις	563.513,99	419.928,30
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής	(1.474.645,41)	(1.264.211,84)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	3.192.260,24	2.533.236,19
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης:		
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	1.531.673,38	(2.406.744,50)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	2.790.513,34	394.622,04
Μείον:		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(2.934.905,02)	(2.489.651,09)
Καταβεβλημένοι φόροι	<u>249.661,46</u>	<u>0,00</u>
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	16.913.635,26	9.458.509,69
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων	(39.016.178,71)	(26.080.340,69)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων πάγιων	17.069.491,28	15.734.187,79
Τόκοι εισπραχθέντες	31.886,72	11.501,12
Μερίσματα εισπραχθέντα	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(21.914.800,71)	(10.334.651,78)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	16.086.023,48	10.746.793,75
Εξοφλήσεις δανείων	(4.096.296,84)	(2.310.955,95)
Εξόφληση δανείων LEASING	<u>(7.246.523,73)</u>	<u>(7.384.034,95)</u>
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	4.743.202,91	1.051.802,85
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	(257.962,54)	175.660,76
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	1.690.483,89	1.514.823,13
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	1.432.521,35	1.690.483,89



ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1. Γενικές πληροφορίες

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της EXECUTIVE LEASE A.E. (η «εταιρεία»).

Η EXECUTIVE LEASE A.E. δραστηριοποιείται στους τομείς της μακροχρόνιας μίσθωσης εταιρικών αυτοκινήτων, της παροχής ολοκληρωμένων προγραμμάτων διαχείρισης στόλου και της ενοικίασης αυτοκινήτων μικρής διάρκειας, ως η αποκλειστική δικαιούχος της National Car Rental & Alamo Rent a Car στην Ελλάδα.

Η εταιρεία δραστηριοποιείται και εδρεύει στην Ελλάδα, στο δήμο Κηφισίας, στην οδό Σενέκα 24. Η ηλεκτρονική διεύθυνση του Ομίλου Σφακιανάκη, στον οποίο ανήκει η εταιρεία είναι www.sfakianakis.gr.

Η σημερινή σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου είναι η ακόλουθη:

1. Σταύρος Τάκη του Παναγιώτη, Πρόεδρος του Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος.
2. Μιράντα - Ευστρατία Σφακιανάκη, Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.
3. Γεώργιος Γαρδέλης του Νικολάου, Μέλος του Δ.Σ.
4. Νικήτας Ποθουλάκης του Ιωάννου, Μέλος του Δ.Σ.
5. Ιωάννης Μπρέμπος του Ευαγγέλου, Μέλος του Δ.Σ.

2. Οι σημαντικές λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί η εταιρεία

2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις της EXECUTIVE LEASE AE. αφορούν τη περίοδο 01.01.2007 έως 31.12.2007 και είναι πλήρεις. Έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

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

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

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

Όλα τα αναθεωρημένα ή νεοεκδοθέντα πρότυπα και διερμηνείες που έχουν εφαρμογή στον όμιλο και ήταν σε ισχύ την 31 Δεκεμβρίου 2007, ελήφθησαν υπόψη στην έκταση που αυτά ήταν εφαρμόσιμα.

Δεν υπάρχουν αλλαγές στις λογιστικές αρχές που τηρήθηκαν σε σχέση με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν για την προετοιμασία των οικονομικών πληροφοριών της 31 Δεκεμβρίου του 2006.

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



2.1.1. Επίδραση νεοεκδοθέντων λογιστικών προτύπων και διερμηνειών

Το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) καθώς και η **Επιτροπή Διερμηνειών (IFRIC)**, μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων, έχουν εκδώσει μία σειρά νέων λογιστικών προτύπων και διερμηνειών καθώς και τροποποιήσεων υφιστάμενων προτύπων, η εφαρμογή των οποίων είναι υποχρεωτική για τις διαχειριστικές περιόδους που αρχίζουν από την 1η Ιανουαρίου 2007 και μετά. Η εκτίμηση της Διοικήσεως σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή των εν λόγω νέων προτύπων και διερμηνειών στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας παρατίθεται στη συνέχεια:

ΔΛΠ 23 Κόστος δανεισμού-τροποποίηση (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009). Στην τροποποιημένη έκδοση του ΔΛΠ 23, η προηγούμενος θεωρούμενη βασική μέθοδος της αναγνώρισης του κόστους δανεισμού στα αποτελέσματα, έχει εξαιρεθεί, για το χρονικό διάστημα που διαρκεί η κατασκευαστική περίοδος. Αντιθέτως, κόστος δανεισμού το οποίο είναι άμεσα αποδιδόμενο στην απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή ενός περιουσιακού στοιχείου που πληρεί τις προϋποθέσεις, όπως αυτό καθορίζεται από το ΔΛΠ 23, θα πρέπει να αποτελεί μέρος του κόστους αυτού του στοιχείου. Με δεδομένο ότι η εφαρμογή του προτύπου δεν έχει αναδρομική ισχύ, οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας δεν θα επηρεασθούν.

Τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 32 και ΔΛΠ 1 σχετικά με την λογιστική αντιμετώπιση κάποιων ιδιαίτερων χρηματοοικονομικών μέσων που πληρούν τον ορισμό της υποχρέωσης αλλά αντιπροσωπεύουν υπολειμματικό δικαίωμα στα καθαρά περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης και συνεπώς εντάσσονται στην καθαρή θέση, με ταυτόχρονη τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 1, ώστε να συμπεριληφθούν στο κείμενό του κάποιες πρόσθετες γνωστοποιήσεις που προκύπτουν από την ανωτέρω τροποποίηση. Οι τροποποιήσεις αυτές έχουν ισχύ για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01/01/2009. Οι ανωτέρω τροποποιήσεις δεν έχουν εφαρμογή στην Εταιρεία.

ΔΠΧΠ 3 Συνενώσεις Επιχειρήσεων και ΔΛΠ 27 Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις. Η τροποποίηση στο ΔΠΧΠ 3 και ΔΛΠ 27 εκδόθηκε τον Ιανουάριο 2008 και εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009. Το ΔΠΧΠ 3 θα έχει εφαρμογή στις συνενώσεις επιχειρήσεων που προκύπτουν σε αυτές τις περιόδους και το πεδίο εφαρμογής του έχει τροποποιηθεί για να περιλαμβάνει συνενώσεις επιχειρήσεων που τελούν υπό κοινό έλεγχο και συνενώσεις χωρίς καταβολή τιμήματος (παράλληλη εισαγωγή μετοχών). Το ΔΠΧΠ 3 και το ΔΛΠ 27, μεταξύ άλλων, απαιτούν μεγαλύτερη χρήση της εύλογης αξίας μέσω της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων και την ενδυνάμωση της οικονομικής κατάστασης της αναφερόμενης οντότητας. Επιπλέον, αυτά τα πρότυπα εισάγουν τις ακόλουθες απαιτήσεις: (1) να γίνεται επανυπολογισμός του μεριδίου συμμετοχής όταν ο έλεγχος ανακτάται ή χάνεται (2) να αναγνωρίζεται άμεσα στα ίδια κεφάλαια η επίδραση όλων των συναλλαγών μεταξύ ελεγχόμενων και μη ελεγχόμενων μερών, όταν ο έλεγχος δεν έχει χαθεί, και (3) εστιάζεται στο τι έχει δοθεί στον πωλητή ως τίμημα παρά στο ποσό της δαπάνης για την απόκτηση. Πιο συγκεκριμένα, στοιχεία όπως κόστη που σχετίζονται άμεσα με την αγορά, μεταβολές στην αξία του ενδεχόμενου τιμήματος, παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών και εξοφλήσεις συμβολαίων που προϋπήρχαν θα λογιστικοποιούνται ξεχωριστά από τις συνενώσεις επιχειρήσεων και θα επηρεάζουν συχνά και την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων. Πάντως ο όμιλος δεν προτίθεται να προβεί σε ενωρίτερη εφαρμογή του προτύπου, (η οποία επιτρέπεται) για αγορές στις οποίες ενδεχομένως προβεί, πριν την ημερομηνία της υποχρεωτικής ισχύος του.

ΔΛΠ 1, Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων – Τροποποιημένο. Έχει γίνει η έκδοση του τροποποιημένου ΔΛΠ 1- Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων, τον Σεπτέμβριο του 2007 και έχει εφαρμογή για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου του 2009. Η τροποποίηση του προτύπου απαιτεί όπως στην κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων περιλαμβάνονται μόνο οι συναλλαγές με τους μετόχους. Γίνεται εισαγωγή μιας διευρυμένης «Κατάστασης συνολικού εισοδήματος» και εισάγεται πρόσθετη «Κατάσταση Χρηματοοικονομικής θέσης» στην αρχή της πρώτης παρουσιαζόμενης συγκριτικής περιόδου, στην περίπτωση αναδρομικής εφαρμογής λογιστικής πολιτικής και αναδρομικής αναδιατύπωσης ή αναταξινόμησης στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων. Η εφαρμογή του προτύπου αυτού πέραν της διαφορετικής παρουσίασης δεν θα έχει επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις.



ΔΠΧΠ 8, Λειτουργικοί Τομείς (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009). Το ΔΠΧΠ 8 αντικαθιστά το ΔΛΠ 14 "Οικονομικές Πληροφορίες κατά τομέα» και υιοθετεί μια διοικητική προσέγγιση αναφορικά με τις οικονομικές πληροφορίες που δίνονται κατά τομέα. Η πληροφόρηση που θα παρέχεται θα είναι αυτή που χρησιμοποιεί η διοίκηση εσωτερικά για την αξιολόγηση της απόδοσης των λειτουργικών τομέων και την κατανομή πόρων σε αυτούς τους τομείς. Αυτή η πληροφόρηση μπορεί να είναι διαφορετική από αυτή που παρουσιάζεται στον ισολογισμό και κατάσταση αποτελεσμάτων και οι εταιρείες θα πρέπει να δώσουν επεξηγήσεις και συμφωνίες αναφορικά με τις εν λόγω διαφορές. Το πρότυπο αυτό δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίδραση στην παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων.

Διερμηνεία 11, ΔΠΧΠ 2 – Συναλλαγές με ίδιες μετοχές και μεταξύ εταιρειών του ίδιου ομίλου (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Μαρτίου 2007). Αυτή η Διερμηνεία απαιτεί όπως συναλλαγές στις οποίες παραχωρείται σε εργαζόμενο δικαίωμα επί συμμετοχικών τίτλων, θεωρούνται για σκοπούς λογιστικής αντιμετώπισης ως αμοιβές που καθορίζονται από την αξία της μετοχής και διακανονίζονται με συμμετοχικούς τίτλους, ακόμη και στην περίπτωση όπου η εταιρεία επιλέγει ή έχει την υποχρέωση να αγοράσει αυτούς τους συμμετοχικούς τίτλους από τρίτους ή οι μέτοχοι της εταιρείας παρέχουν τους προς παραχώρηση τίτλους. Η Διερμηνεία επεκτείνεται επίσης και στον τρόπο που οι θυγατρικές χειρίζονται, στις απλές τους οικονομικές καταστάσεις, προγράμματα όπου οι εργαζόμενοι τους λαμβάνουν δικαιώματα επί συμμετοχικών τίτλων της μητρικής εταιρείας. Η διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία.

Διερμηνεία 12, Συμβάσεις παραχώρησης (Service Concession Arrangements) (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2008). Η Διερμηνεία 12 πραγματεύεται τον τρόπο με τον οποίο οι παραχωρησιούχοι θα πρέπει να εφαρμόζουν τα υπάρχοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης για να καταχωρήσουν τις υποχρεώσεις που αναλαμβάνουν και τα δικαιώματα που τους παραχωρούνται στις σχετικές συμβάσεις παραχώρησης. Με βάση τη Διερμηνεία, οι παραχωρησιούχοι δεν θα πρέπει να αναγνωρίσουν τη σχετική υποδομή ως ενσώματα πάγια στοιχεία, αλλά να αναγνωρίσουν ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού ή ένα ασώματο περιουσιακό στοιχείο. Η Διερμηνεία 12 δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία. Η Διερμηνεία αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ.

Διερμηνεία 13, Προγράμματα επιβράβευσης πελατών (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιουλίου 2008). Η ΕΔΔΠΧΠ εξέδωσε μια διερμηνεία η οποία σχετίζεται με την εφαρμογή των όσων ορίζει το ΔΛΠ 18 για την αναγνώριση των εσόδων. Η Διερμηνεία 13 διευκρινίζει ότι όταν οι επιχειρήσεις παρέχουν ανταλλάγματα επιβράβευσης (π.χ. πόντους) ως μέρος μιας συναλλαγής πώλησης και οι πελάτες μπορούν να εξαργυρώσουν αυτά τα ανταλλάγματα στο μέλλον για τη λήψη δωρεάν ή με έκπτωση αγαθών ή υπηρεσιών, θα πρέπει να εφαρμόζεται η παράγραφος 13 του ΔΛΠ 18. Αυτή απαιτεί τα ανταλλάγματα επιβράβευσης να χειρίζονται λογιστικά ως ένα ξεχωριστό στοιχείο της συναλλαγής πώλησης και ένα μέρος του αντιτίμου το οποίο εισπράχθηκε ή της απαίτησης η οποία αναγνωρίστηκε να κατανέμεται στα ανταλλάγματα επιβράβευσης. Ο χρόνος αναγνώρισης αυτού του στοιχείου του εσόδου αναβάλλεται μέχρι η επιχείρηση ικανοποιήσει τις υποχρεώσεις της που συνδέονται με τα ανταλλάγματα επιβράβευσης, είτε παρέχοντας τα ανταλλάγματα αυτά άμεσα είτε μεταβιβάζοντας την υποχρέωση σε κάποιο τρίτο μέρος. Η Διερμηνεία 13 δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία. Η Διερμηνεία αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ.

Διερμηνεία 14, Οι περιορισμοί σε ένα σαφώς προσδιορισμένο ωφέλιμο στοιχείο ενεργητικού, οι ελάχιστες προϋποθέσεις χρηματοδότησης και η αλληλεπίδραση τους (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2008). Η Διερμηνεία 14 παρέχει οδηγίες αναφορικά με την εκτίμηση του κινδύνου που περιέχεται στο ΔΛΠ 19 σε σχέση με το ύψος της υπεραξίας που αναγνωρίζεται ως στοιχείο ενεργητικού. Επιπρόσθετα επεξηγεί πως το συνταξιοδοτικό στοιχείο ενεργητικού ή παθητικού επηρεάζεται από τις ελάχιστες καταστατικές ή συμβατικές προϋποθέσεις χρηματοδοτήσεις. Η Διερμηνεία 14 δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

2.2 Ενοποίηση



Η εταιρεία δε συντάσσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Αντίθετα, οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας συμπεριλαμβάνονται στις ενοποιημένες καταστάσεις της μητρικής εταιρείας ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.

Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις

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

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

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

Στον ατομικό ισολογισμό της μητρικής οι επενδύσεις σε συγγενείς αποτιμώνται στην εύλογη αξία, με τις μεταβολές καταχωρημένες στην καθαρή θέση.

2.3 Πληροφόρηση κατά τομέα

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

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

Η εταιρεία δραστηριοποιείται μόνο στον τομέα της παροχής υπηρεσιών. Ο τομέας περιλαμβάνει την δραστηριότητα της βραχυχρόνιας, αλλά και της μακροχρόνιας μίσθωσης αυτοκινήτων. Στα πλαίσια αυτά, περιλαμβάνεται και η συνεργασία με διεθνείς οίκους, όπως η National Car Rental και η Alamo Rent a Car. Επομένως, το σύνολο της δραστηριότητας και των οικονομικών δεδομένων αφορά το μοναδικό τομέα της εκμίσθωσης αυτοκινήτων.

2.4 Συναλλαγματικές μετατροπές

(α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

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

(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

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

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



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

2.5 Ενσώματα πάγια

α) Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια

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

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

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

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

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

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

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

β) Επενδύσεις σε ακίνητα

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

2.6 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

(α) Υπεραξία

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

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

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



(β) Σήματα και άδειες

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

(γ) Λογισμικό

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

2.7 Έλεγχος απομείωσης ενσώματων και άυλων στοιχείων

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

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

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

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

Οι ζημιές απομείωσης καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα της χρήσης κατά την οποία προκύπτουν. Όταν σε μεταγενέστερη χρήση η ζημία απομείωσης πρέπει να αναστραφεί, η αναπόσβεστη αξία του περιουσιακού στοιχείου αυξάνεται έως το ύψος της αναθεωρημένης εκτίμησης της ανακτήσιμης αξίας, στο βαθμό που η νέα αναπόσβεστη αξία δεν υπερβαίνει την αναπόσβεστη αξία που θα είχε προσδιοριστεί εάν δεν είχε καταχωρηθεί η ζημία απομείωσης σε προηγούμενες χρήσεις.

Η αναστροφή της ζημίας απομείωσης καταχωρείται στα έσοδα.

Για την εκτίμηση των ζημιών απομείωσης τα περιουσιακά στοιχεία εντάσσονται στις μικρότερες δυνατές μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών.

2.8 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία της εταιρείας ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες:

α) Απαιτήσεις από πελάτες

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου αφαιρουμένων και των ζημιών απομείωσης. Οι ζημιές απομείωσης (απώλειες από επισφαλείς απαιτήσεις) αναγνωρίζονται όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι ο όμιλος δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ροών, προεξοφλουμένων με το πραγματικό επιτόκιο. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα.

β) Δάνεια και λοιπές απαιτήσεις

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



γ) Διακρατούμενες ως την λήξη επενδύσεις

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

δ) Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

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

Τα διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων μέχρι τα στοιχεία αυτά πωληθούν ή χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα. Κατά την πώληση ή όταν χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα, τα κέρδη ή οι ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα.

Προσδιορισμός εύλογης αξίας

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

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

2.9 Δραστηριότητες αντιστάθμισης

Αντισταθμίσεις ταμιακών ροών

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

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

2.10 Αποθέματα

Τα αποθέματα κατά την ημερομηνία Ισολογισμού αποτιμώνται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους κτήσεως και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος κτήσεως προσδιορίζεται με την μέθοδο του μέσου σταθμικού κόστους.



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

2.11 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

2.12 Μετοχικό κεφάλαιο

Οι κοινές μετοχές κατατάσσονται στα ίδια κεφάλαια.

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

2.13 Δανεισμός

Λογιστικές αρχές

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

Χρηματοοικονομικό κόστος - καθαρό

Τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους μειωμένα με τα τυχόν άμεσα κόστη για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου.

Η εταιρεία δεν έχει υποχρεώσεις από μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο.

2.14 Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

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

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

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

2.15 Παροχές στο προσωπικό

Βραχυπρόθεσμες παροχές

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



Παροχές τερματισμού της απασχόλησης ως κίνητρο

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

Παροχές για αποζημίωση προσωπικού μετά την έξοδο από την υπηρεσία

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

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

2.16 Προβλέψεις

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

2.17 Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία των πωλήσεων αγαθών και παροχής υπηρεσιών, προ ΦΠΑ και λοιπών φόρων και μετά τις εκπτώσεις και επιστροφές.

Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

α) Πωλήσεις αγαθών

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

β) Παροχή υπηρεσιών

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

γ) Έσοδα από τόκους

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

δ) Έσοδα από δικαιώματα

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

ε) Μερίσματα

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



2.18 Μισθώσεις

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

Οι λοιπές μισθώσεις κατατάσσονται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις.

Εκμισθωτής

Η εταιρεία δεν λειτούργησε ως εκμισθωτής σε χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι συμβάσεις μακροχρόνιας μίσθωσης ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις παρότι έχουν χαρακτηριστικά μακροχρόνιας μίσθωσης.

Μισθωτής

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

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

2.19 Διανομή μερισμάτων

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

3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Η εταιρεία εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους, όπως κινδύνους αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκια, τιμές αγοράς), πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της εταιρείας εστιάζεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση της εταιρείας.

Η διαχείριση κινδύνων διεκπεραιώνεται από την κεντρική οικονομική υπηρεσία της εταιρείας, η οποία λειτουργεί με συγκεκριμένους κανόνες που έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει οδηγίες και κατευθύνσεις για την γενική διαχείριση του κινδύνου καθώς και ειδικές οδηγίες για την διαχείριση συγκεκριμένων κινδύνων όπως ο συναλλαγματικός κίνδυνος, ο κίνδυνος επιτοκίου και ο πιστωτικός κίνδυνος.

(α) Κίνδυνος αγοράς

Η εταιρεία δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και συνεπώς το μεγαλύτερο μέρος των πωλήσεων της διενεργείται σε Ευρώ.

(β) Πιστωτικός κίνδυνος

Το μεγαλύτερο μέρος των πωλήσεων είναι μετρητοίς ή τραπεζικής χρηματοδότησης του πελάτη και επομένως η εταιρεία δεν υπόκειται σε κίνδυνο πιστωτικό.

(γ) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα, δεδομένου ότι έχουν διασφαλισθεί επαρκή πιστωτικά όρια με τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και ταυτόχρονα διατηρούνται τα διαθέσιμα σε ικανοποιητικό επίπεδο. Εφαρμόζεται αποτελεσματικά ταμειακός προγραμματισμός.



(δ) Κίνδυνος Διακύμανσης επιτοκίων

Οι δανειακές υποχρεώσεις της εταιρείας συνδέονται με κυμαινόμενα επιτόκια τα οποία ανάλογα με τις συνθήκες της αγοράς μπορούν είτε να παραμείνουν κυμαινόμενα ή να μετατραπούν σε σταθερά.

4. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοικήσεως

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

Η εταιρεία προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά με την εξέλιξη των μελλοντικών γεγονότων. Οι εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων.

Απαιτείται κρίση από την εταιρεία για τον προσδιορισμό:

α) 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 αρχικώς αναγνωρισθέντα, η διαφορά θα επηρεάσει τον φόρο εισοδήματος και την πρόβλεψη για αναβαλλόμενη φορολογία της περιόδου.

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

γ) το ύψος των επιτοκίων

5. Πληροφόρηση κατά τομέα

Πρωτεύων τύπος πληροφόρησης

Η εταιρεία δραστηριοποιείται μόνο στον τομέα της παροχής υπηρεσιών.

Ο τομέας περιλαμβάνει την δραστηριότητα της βραχυχρόνιας, αλλά και της μακροχρόνιας μίσθωσης αυτοκινήτων. Στα πλαίσια αυτά, περιλαμβάνεται και η συνεργασία με διεθνείς οίκους, όπως η National Car Rental και η Alamo Rent a Car. Επομένως, το σύνολο της δραστηριότητας και των οικονομικών δεδομένων αφορά το μοναδικό τομέα της εκμίσθωσης αυτοκινήτων.

6. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

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

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

Επί των ακινήτων της εταιρείας δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.



Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1^{ης} Ιανουαρίου – 31^{ης} Δεκεμβρίου 2007

ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ						
	Γήπεδα - Οικόπεδα	Κτίρια & Τεχνικά έργα	Μηχανήματα- Εγκαταστάσεις- Λοιπός Μηχαν/κος Εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
31/12/2006 Αξία Κτήσεως		189.424,44	17.079,20	67.781.846,15	687.947,54	68.676.297,33
Σωρευμένες Αποσβέσεις		(43.247,09)	(7.239,43)	(21.087.924,29)	(568.098,90)	(21.706.509,71)
Αναπόσβεστη Αξία						
31/12/06	0,00	146.177,35	9.839,77	46.693.921,86	119.848,64	46.969.787,62
Χρήση 2007 Προσθήκες		34.906,05	8.101,04	38.776.024,89	166.949,17	38.985.981,15
Μειώσεις Αξίας Κτήσεως (πωλήσεις)				(31.704.865,57)	(62.985,60)	(31.767.851,17)
Αποσβέσεις Χρήσεως		18.349,49	4.098,33	13.609.423,54	73.329,68	13.705.201,04
Μειώσεις Αποσβεσμένων				12.909.135,30	(8.434,12)	12.900.701,18
31/12/2007 Αξία Κτήσεως	0,00	224.330,49	25.180,24	74.853.005,47	791.911,11	75.894.427,31
Σωρευμένες Αποσβέσεις	0,00	(61.596,58)	(11.337,76)	(21.788.212,53)	(649.862,70)	(22.511.009,58)
Αναπόσβεστη Αξία						
31/12/07	0,00	162.733,91	13.842,48	53.064.792,94	142.048,41	53.383.417,73

Οι αγορές στοιχείων ενσώματων παγίων της εταιρείας για την περίοδο αναλύονται ως κάτωθι :

ΚΤΙΡΙΑ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΤΙΡΙΩΝ	34.906,05
ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ	8.101,04
ΛΟΙΠΑ ΕΠΙΒΑΤΙΚΑ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΑ	38.776.024,89
ΕΠΙΠΛΑ ΣΚΕΥΗ	552,63
ΗΛΕΚΤΡΟΝ.ΥΠΟΛ/ΣΤΕΣ & ΗΛΕΚΤΡ.ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΑ	17.573,12
ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ	4.565,70
ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	144.257,72
ΣΥΝΟΛΟ	38.985.981,15

7. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αναλύονται ως εξής:

ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	31.12.2007	31.12.2006
Λογισμικά Προγράμματα	137.080,62	247.365,81
Αποσβέσεις Λογισμικών Προγραμμάτων	(117.760,87)	(191.170,15)
ΣΥΝΟΛΟ	19.319,75	56.195,66

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

Η κίνηση του κονδυλίου στον όμιλο κατά την περίοδο 01.01 - 31.12.2007 αναλύεται ως εξής:

	ΑΞΙΑΚΗΘΕΣ				ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ				ΑΝΤΙΣΤ. ΥΠΟΛ.
	ΣΥΝΟΛΟ 31/12/2006	ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ ΚΑΙ ΑΓΟΡΕΣ ΧΡΗΣΗΣ 07	ΜΕΙΩΣΕΙΣ 2007	ΣΥΝΟΛΟ 31/12/07	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΕΣ ΧΡΗΣΗ 2006	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2007	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΠΩΛΗΣ.	ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	31/12/2007
Λογισμικά Προγράμματα	247.365,81	20.450,76	-130.735,95	137.080,62	191.170,15	67.073,47	-140.482,75	117.760,87	19.319,75

8. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

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

Ο αναβαλλόμενος φόρος υπολογίστηκε με συντελεστή 25%.

Η ανάλυση του αναβαλλόμενου φόρου απαιτήσεων παρατίθεται παρακάτω:

ΑΠΑΙΤΗΣΗ	31/12/2007	31/12/2006
Από αποζημίωση προσωπικού	2.315,98	8.836,70
Από πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	300.000,00	300.000,00
Λοιπές προσωρινές διαφορές	(18.295,58)	388.185,25
Απαίτηση ζημιών	750.000,00	350.000,00
ΣΥΝΟΛΟ	1.034.020,40	1.047.021,94

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

Η εταιρεία σχηματίζει πρόβλεψη για την πιθανή υποχρέωση που θα προκύψει από τον φορολογικό έλεγχο της εταιρείας.

9. Απαιτήσεις από πελάτες

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

ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ (Μη Κυκλοφορούν)	31/12/2007	31/12/2006
Δσμένες Εγγυήσεις	153.284,84	146.784,84
ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	153.284,84	146.784,84

Οι μη δεδουλευμένοι τόκοι γραμματίων υπολογίζονται με βάση το πραγματικό επιτόκιο.

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

ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ (Κυκλοφορούν)	31/12/2007	31/12/2006
Πελάτες	10.701.396,52	12.389.649,88
Γραμμάτια Βραχυπρόθεσμα	35.701,80	122.287,13
Επιταγές Εισηρακτές	2.056.557,49	3.066.318,68
μείον: Προβλέψεις για επισφαλείς Πελάτες	(2.989.596,87)	(2.400.000,00)
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΠΕΛΑΤΕΣ	9.804.058,94	13.178.255,69
Χρεώστες Διάφοροι	5.390.312,23	2.840.067,79
ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	5.390.312,23	2.840.067,79
ΣΥΝΟΛΟ	15.194.371,17	16.018.323,48

Ο λογαριασμός Χρεώστες Διάφοροι αναλύεται ως εξής:



ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	31/12/2007	31/12/2006
Προκαταβολές προσωπικού	(4.131,00)	93,15
Χρηματικές διευκολύνσεις προσωπικού	3.472,93	1.726,65
Ελληνικό Δημόσιο-Λοιπές Απαιτήσεις	184.097,77	189.233,10
Λοιποί Χρεώστες Διάφοροι σε Euro	1.752.177,79	1.550.236,57
Προσωπικό - Λογ/σμοί προς απόδοση	1.019,88	10.464,59
Έσοδα επόμενων χρήσεων	6.400,00	828,63
Έξοδα Επομένων Χρήσεων	2.947.684,41	1.087.485,10
Φόρος Προστιθέμενης Αξίας	499.590,45	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	5.390.312,23	2.840.067,79

Το μεγαλύτερο μέρος των πωλήσεων είναι μετρητοίς ή τραπεζικής χρηματοδότησης των πελατών και επομένως η εταιρεία παρουσιάζει περιορισμένο πιστωτικό κίνδυνο δεδομένου ότι σημαντικό μέρος των απαιτήσεων από πελάτες καλύπτεται από δοσμένες εγγυήσεις (εγγυητικές επιστολές ή προσημειώσεις).

10. Ταμιακά διαθέσιμα

Η ανάλυση των Ταμιακών διαθεσίμων είναι η εξής:

ΤΑΜΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΜΑΜΑ	31/12/2007	31/12/2006
Ταμείο	25.875,34	31.339,72
Καταθέσεις όψεως	845.432,59	649.952,53
Καταθέσεις προθεσμίας	561.213,42	1.009.191,64
ΣΥΝΟΛΟ	1.432.521,35	1.690.483,89

Οι καταθέσεις προθεσμίας έχουν διάρκεια λίγων ημερών (1-3) με ετήσιο καθαρό επιτόκιο που κυμαίνεται μεταξύ 2,13%-3,50%.

11. Καθαρή θέση

11.1. Μετοχικό κεφάλαιο

Το σύνολο των εκδοθέντων κοινών μετοχών είναι 1.250.000 με ονομαστική αξία € 8,05 ανά μετοχή ήτοι σύνολο € 10.062.500,00. Όλες οι εκδοθείσες μετοχές έχουν εξοφληθεί πλήρως.

ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	31/12/2007	31/12/2006
Μετοχικό Κεφάλαιο	10.062.500,00	10.062.500,00

11.2 Λοιπά αποθεματικά

ΛΟΙΠΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	31/12/2007	31/12/2006
Τακτικό αποθεματικό	41.227,23	41.227,23
Ειδικά Αποθεματικά	4.230,21	4.230,21
Έκτακτα Αποθεματικά	116.879,47	116.879,47
Λοιπά Αποθεματικά	855,87	855,87
ΣΥΝΟΛΟ	163.192,78	163.192,78



Όπως φαίνεται και από τον παραπάνω πίνακα, η εταιρεία έχει υποστεί σημαντικές ζημίες στην παρούσα αλλά και στις προηγούμενες χρήσεις με συνέπεια το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων να καταστεί μικρότερο του ημίσεως (1/2) του μετοχικού της κεφαλαίου. Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή της συνέχισης λειτουργίας, καθ' ότι, υπάρχει πρόβλεψη από τη διοίκηση της εταιρείας να ζητηθεί από προσεχή γενική συνέλευση να ληφθούν άμεσα μέτρα για την βελτίωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας.

11.3 Αποτελέσματα εις νέον

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟΝ	31/12/2007	31/12/2006
Υπόλοιπο προηγούμενων χρήσεων	(6.437.978,56)	(5.475.212,20)
Αποτελέσματα περιόδου (Ζημία)	(789.712,78)	(962.766,37)
ΣΥΝΟΛΟ	(7.227.691,34)	(6.437.978,57)

12. Μακροπρόθεσμα Δάνεια

Τα μακροπρόθεσμα δάνεια αναλύονται ως εξής:

ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ	31/12/2007	31/12/2006
Μακροπρόθεσμα Δάνεια	10.738.640,00	2.000.000,00
Ληφθείσες εγγυήσεις	1.766.243,81	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	12.504.883,81	2.000.000,00

Η εξόφληση του ανεξόφλητου υπολοίπου της 31/12/2007 των Ομολογιακών δανείων της εταιρείας ανά έτος εμφανίζεται στον παρακάτω πίνακα:

ΕΤΟΣ	Executive Lease A.E.	Σύνολα	Ανάλυση κατά λήξη	
2008	1.136.360	1.136.360	1.136.360	Βραχυπρόθεσμα από 0-1 έτη
2009	1.772.720	1.772.720		
2010	1.772.720	1.772.720		
2011	1.647.720	1.647.720		
2012	1.272.720	1.272.720	6.465.880	Από 1-5έτη
2013	1.272.720	1.272.720		
2014	3.000.040	3.000.040	4.272.760	Άνω των 5 ετών
Σύνολα	10.738.640	10.738.640	11.875.000	

Το επιτόκιο του δανείου είναι κυμαινόμενο και το αποτελεσματικό επιτόκιο ανέρχεται σε ποσοστό 5,5%-5,75%.

12.1 Βραχυπρόθεσμα δάνεια

Τα βραχυπρόθεσμα δάνεια αναλύονται ως εξής:

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ	31/12/2007	31/12/2006
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια	27.066.891,68	23.815.805,04
Βραχυπρόθεσμες δόσεις (χρεολύσια) Leasing πληρ/τές στην επόμενη χρήση	7.987.562,86	10.345.810,50
ΣΥΝΟΛΟ	35.054.454,54	34.161.615,54

**12.2 Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης**

	31/12/2007	31/12/2006
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	11.977.665,00	20.106.358,49
Σύνολο υποχρεώσεων	11.977.665,00	20.106.358,49

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

	31/12/2007	31/12/2006
Κόστος κεφαλαιοποίησης χρηματοδοτικών μισθώσεων	33.552.977,00	44.525.952,31
Σωρευμένες αποσβέσεις	(14.005.370,53)	(15.543.216,78)
Καθαρή λογιστική αξία	19.547.606,47	28.982.735,53

Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων

	31/12/2007	31/12/2006
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	11.977.665,00	20.106.358,49
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	7.987.562,86	10.345.810,50
Σύνολο υποχρεώσεων	19.965.227,86	30.452.168,99

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

Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης - Ελάχιστες πληρωμές μισθωμάτων	31/12/2007	31/12/2006
Μέχρι ένα έτος	8.748.289,68	11.513.754,15
Από 1 έως 5 έτη	12.626.798,24	21.433.114,70
Μετά τα 5 έτη	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	21.375.087,92	32.946.868,85
Μελλοντικές χρεώσεις χρηματοοικονομικού κόστους στις χρηματοδοτικές μισθώσεις	(1.409.860,06)	(2.494.699,86)
ΣΥΝΟΛΟ	19.965.227,86	30.452.168,99

Η παρούσα αξία των υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης έχει ως εξής:

	31/12/2007	31/12/2006
Μέχρι 1 έτος	7.987.562,86	10.345.810,50
Από 1 έως 5 έτη	11.977.665,00	20.106.358,49
Μετά τα 5 έτη	0,00	0,00
	19.965.227,86	30.452.168,99

13. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού, κόστος και προβλέψεις αποζημίωσης

Ο αριθμός των απασχολούμενων, καθώς και το συνολικό κόστος στην εταιρεία αναλύονται ως εξής:

	31/12/2007	31/12/2006
Συνολικό Κόστος απασχόλησης	3.226.760,14	2.800.881,32
Απασχολούμενο προσωπικό	109	97



Οι προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού αναλύονται ως εξής:

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΠΑΡΟΧΕΣ ΣΤΟΥΣ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΥΣ	31/12/2007	31/12/2006
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	9.263,90	35.346,78

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

Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται το εκτιμώμενο μέσο σταθμικό επιτόκιο 4,25%, ενώ για την ωρίμανση του μισθολογίου λαμβάνεται ως ετήσιο ποσοστό το 3% (2% πληθωρισμός σύμφωνα με την στρατηγική της Λισσαβόνας για τη σύγκληση της ΕΕ + 1/3 της μέσης ετήσιας αύξησης του ΑΕΠ).

Η Εταιρεία ανέθεσε τον ανωτέρω υπολογισμό σε αναγνωρισμένους αναλογιστές και η εκτιμώμενη κατά την 31.12.2006 υποχρέωση και οι μεταβολές για τη χρήση 2007 έχουν λογιστικά αποτυπωθεί και περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις με βάση το Δ.Λ.Π. 19.

14. Λοιπές προβλέψεις

ΛΟΙΠΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	31/12/2007	31/12/2006
Λοιπές προβλέψεις	35.000,00	35.000,00
ΣΥΝΟΛΟ	35.000,00	35.000,00

Οι Λοιπές προβλέψεις αφορούν την υποχρέωση της εταιρείας για κάλυψη ελάχιστων υπολειμματικών αξιών σε συμβάσεις τις οποίες έχει εγγυηθεί.

15. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	31/12/2007	31/12/2006
Προμηθευτές	6.666.392,68	1.827.693,68
Επιταγές Πληρωτέες	76.218,63	278.445,38
Δικαιούχοι χρηματικών εγγυήσεων	696.535,79	2.418.467,94
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	418.193,02	411.458,63
Φόροι Τέλη	296.614,90	639.734,51
ΙΚΑ	148.833,44	121.659,67
Έξοδα Χρήσεως Δουλευμένα	334.878,09	105.102,60
ΣΥΝΟΛΟ	8.637.666,55	5.802.562,41

16. Αποτελέσματα

16.1 Ανάλυση δαπανών

Οι βασικότερες κατηγορίες δαπανών αναλύονται κατ' είδος ως εξής:



ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΑΠΑΝΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	31/12/2007	31/12/2006
Αμοιβές και Έξοδα Προσωπικού	3.226.760,14	2.800.881,32
Αμοιβές και Έξοδα Τρίτων	829.396,54	927.366,14
Παροχές Τρίτων	1.761.256,70	1.432.011,72
Φόροι-Τέλη	1.483.342,43	1.035.476,33
Διάφορα Έξοδα	780.309,10	430.064,53
Αποσβέσεις	162.850,97	153.277,46
Προβλέψεις/ Απομειώσεις	563.513,99	409.823,58
Άλλα Έξοδα	471.796,33	91.021,00
ΣΥΝΟΛΟ	9.279.226,20	7.279.922,08

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

	31/12/2007	31/12/2006
Έξοδα Λειτουργίας Διάθεσης	7.423.380,96	5.823.937,66
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	1.855.845,24	1.455.984,42
ΣΥΝΟΛΟ	9.279.226,20	7.279.922,08

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού αναλύονται ως εξής:

	31/12/2007	31/12/2006
Μισθοί και Ημερομίσθια	2.475.429,58	2.155.412,04
Εργοδοτικές Εισφορές	631.748,97	579.782,11
Λοιπές Παροχές	119.581,59	65.687,17
ΣΥΝΟΛΟ	3.226.760,14	2.800.881,32

Οι αποσβέσεις αναλύονται ως εξής:

	31/12/2007	31/12/2006
Αποσβέσεις μεταφορικών μέσων	13.609.423,54	13.369.983,98
Αποσβέσεις λοιπών ενσώματων παγίων	95.777,50	123.314,96
Σύνολο αποσβέσεων ενσώματων παγίων	13.705.201,04	13.493.298,94
Αποσβέσεις ασώματων παγίων	67.073,47	29.962,50
ΣΥΝΟΛΟ	13.772.274,51	13.523.261,44

Οι αποσβέσεις μεταφορικών μέσων ποσού € 13.609.423,54 για το 2007 και € 13.369.983,98 για το 2006 έχουν ενσωματωθεί στο κόστος πωλήσεων.

Οι αποσβέσεις επιβάρυναν τις εξής λειτουργίες:

	31/12/2007	31/12/2006
Κόστος πωλήσεων	13.609.423,54	13.369.983,98
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	162.850,97	153.277,46
ΣΥΝΟΛΟ	13.772.274,51	13.523.261,44

16.2 Ανάλυση λοιπών εσόδων

Η ανάλυση των λοιπών εσόδων είναι η εξής:



ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ	31/12/2007	31/12/2006
Επιχορηγήσεις & διάφορα εσοδα πωλήσεων	6.400,00	13.128,36
Έσοδα Παρεπόμενων υπηρεσιων και Ασχολιών	32.426,83	16.443,22
Λοιπά Έσοδα	223.173,70	0,00
Έσοδα ασφαλιστικών αποζημιώσεων	692.495,09	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	954.495,62	29.571,58

Οι επιχορηγήσεις αφορούν επιχορηγήσεις για εκπαίδευση προσωπικού.

Τα έσοδα παρεπόμενων ασχολιών αναλύονται σε προμήθειες μεσιτείες, σε ενοίκια από κτίρια και τεχνικά έργα, σε εισπραττόμενα έξοδα αποστολής αγαθών σε έσοδα συμμετοχής τρίτων από λειτουργικά έξοδα, σε έσοδα από παροχή υπηρεσιών στο προσωπικό και σε τρίτους και σε διάφορα προϋπολογισμένα και παρεπόμενα έσοδα.

Τα λοιπά έσοδα αναλύονται σε έκτακτα και ανόργανα έσοδα, σε έκτακτα κέρδη, σε έσοδα προηγούμενων χρήσεων σε προϋπολογισμένα έκτακτα και ανόργανα αποτελέσματα καθώς και σε έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων.

16.3 Χρηματοοικονομικά έξοδα

Η ανάλυση των Χρηματοοικονομικών εσόδων - εξόδων είναι η εξής:

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ (καθαρό)	31/12/2007	31/12/2006
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή Έξοδα	3.192.260,24	2.533.236,19
Πιστωτικοί Τόκοι και συναφή Έσοδα	31.886,72	11.501,12
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚ/ΚΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	3.160.373,52	2.521.735,07

16.4 Επενδυτικό αποτέλεσμα

Η ανάλυση των επενδυτικών αποτελεσμάτων είναι η εξής:

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	31/12/2007	31/12/2006
Έκτακτα κέρδη από εκποίηση παγίων	2.108.475,11	1.567.820,31
Ζημιές από εκπ/ση παγίων	665.716,42	315.109,59
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	1.442.758,69	1.252.710,72

17. Δαπάνη Φόρου εισοδήματος

Η δαπάνη για φόρο εισοδήματος αναλύεται ως εξής:

	31/12/2007	31/12/2006
Δαπάνη (έσοδο) Αναβαλλόμενου Φόρου Προσωρινών Διαφορών	313.001,55	335.430,80
Φόρος εισοδήματος επί λογ διαφορών και διαφορά συντελεστή	0,00	(46.266,32)
Φόρος εισοδήματος Λογιστικών Κέρδων	(507.179,36)	27.629,15
Φορ. Εισοδ. Λογιστικών Διαφορών	100.000,00	(27.629,15)
Αναβαλλόμενος φόρος ζημιιάς	107.179,36	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	13.001,55	289.164,48

Η δαπάνη φόρου εισοδήματος περιόδου ανέρχεται στη χρήση 2007 σε 25% επί των φορολογητέων κερδών της περιόδου, ενώ την προηγούμενη χρήση είχε υπολογιστεί με ποσοστό 29%.

18. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι υπηρεσίες από και προς συνδεδεμένα μέρη, καθώς και οι πωλήσεις και αγορές αγαθών, γίνονται σύμφωνα με τους τιμοκαταλόγους που ισχύουν για μη συνδεδεμένα μέρη.

Οι κατωτέρω συναλλαγές, αφορούν συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη, τα οποία ενσωματώνονται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

Ποσά σε Ευρώ	2007	2006
α) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών και άλλα έσοδα	4.834.700,09	1.193.566,49
β) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών κα έξοδα που χρεώθηκαν	560.299,88	379.046,90
γ) Πελάτες	117.826,05	1.543.937,94
δ) Προμηθευτές	2.591.660,66	735.047,89

19. Ανάλυση Κινδύνων

Η ανάλυση των κινδύνων όπως απαιτείται από το Δ.Π.Χ.Π. 7, και εφαρμόζεται για πρώτη φορά στις παρούσες οικονομικές καταστάσεις είναι η εξής:

19.1 Συναλλαγματικός κίνδυνος

ΚΟΝΔΥΛΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΣΕ Ξ.Ν.	ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ
	31/12/2007	31/12/2006
	CHF	CHF
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,00	0,00
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	3.389.299,39	6.043.159,21
ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΗ ΘΕΣΗ (POSITION) ΣΕ Ξ.Ν.	(3.389.299,39)	(6.043.159,21)
ΑΝΤΙΣΤΑΘΜΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	0,00	0,00
ΑΝΟΙΚΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΗ ΘΕΣΗ (POSITION) ΣΕ Ξ.Ν.	(3.389.299,39)	(6.043.159,21)

19.2 Επιτοκιακός κίνδυνος

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

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

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



	31/12/2007	31/12/2006
ΕΝΤΟΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,00	0,00
ΕΝΤΟΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	43.918.094,54	34.161.615,54
ΕΠΙΤΟΚΙΑΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ	(43.918.094,54)	(34.161.615,54)
ΑΝΤΙΣΤΑΘΜΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	0,00	0,00
ΑΝΟΙΚΤΟΣ ΕΠΙΤΟΚΙΑΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ	(43.918.094,54)	(34.161.615,54)
Μεταβολή 50 μονάδων βάσης	0,50%	0,50%
ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΟΥΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥΣ ΤΟΚΟΥΣ	219.590,47	170.808,08

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

20. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

Τον Απρίλιο του 2008 αποφασίστηκε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας με καταβολή μετρητών κατά € 10.062.500 με την έκδοση 1.250.0000 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας € 8,05 η κάθε μία. Έτσι, το συνολικό μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας θα ανέλθει στο ποσό των € 20.125.000 διαιρούμενο σε 2.500.000 μετοχές ονομαστικής αξίας € 8,05 η κάθε μία.