



Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις
Για την περίοδο από 1/1/2006 έως 31/12/2006
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 22^η Μαρτίου 2007 και έχουν
δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.sfakianakis.gr**

EXECUTIVE LEASE A.E.
ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 1070/01/ΑΤ/Β/86/181(07)
Σενέκα 24
Τ.Κ. 145 64
Κηφισιά



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
2.3 Πληροφόρηση κατά τομέα	11
2.4 Συναλλαγματικές μετατροπές.....	12
(α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης	12
(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα	12
2.5 Ενσώματα πάγια.....	12
2.6 Άυλα περιουσιακά στοιχεία	13
(α) Υπεραξία	13
(β) Σήματα και άδειες.....	13
(γ) Λογισμικό	13
2.7 Έλεγχος απομείωσης ενσώματων και άυλων στοιχείων.....	13
2.8 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	13
α) Απαιτήσεις από πελάτες.....	14
β) Δάνεια και λοιπές απαιτήσεις.....	14
γ) Διακρατούμενες ως την λήξη επενδύσεις.....	14
δ) Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	14
2.9 Δραστηριότητες αντιστάθμισης.....	14
Αντισταθμίσεις ταμιακών ροών.....	14
2.10 Αποθέματα.....	15
2.11 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	15
2.12 Μετοχικό κεφάλαιο	15
2.13 Δανεισμός.....	15
Λογιστικές αρχές.....	15
Χρηματοοικονομικό κόστος - καθαρό	15
2.14 Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	15
2.15 Παροχές στο προσωπικό	16
Βραχυπρόθεσμες παροχές	16
Παροχές τερματισμού της απασχόλησης ως κίνητρο	16
Παροχές για αποζημίωση προσωπικού μετά την έξοδο από την υπηρεσία	16
2.16 Προβλέψεις.....	16
2.17 Αναγνώριση εσόδων	16
α) Πωλήσεις αγαθών	16
β) Παροχή υπηρεσιών	17
γ) Έσοδα από τόκους.....	17
δ) Έσοδα από δικαιώματα.....	17
ε) Μερίσματα	17
2.18 Μισθώσεις.....	17
Εκμισθωτής.....	17
Μισθωτής.....	17
2.19 Διανομή μερισμάτων	17
3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	17
3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου	17
(α) Κίνδυνος αγοράς	18



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



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 2006, 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 2006, 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:

1). Επειδή τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας είναι μικρότερα του ημίσεως $\frac{1}{2}$ του μετοχικού της κεφαλαίου, συντρέχουν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων των άρθρων 47 και 48 του Κ.Ν. 2190/1920 και συνεπώς επιβάλλεται η εταιρεία να λάβει τα προσήκοντα μέτρα, ώστε να αρθούν οι προϋποθέσεις εφαρμογής του άρθρου αυτού.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων.

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

Αθήνα 28 Μαρτίου 2007

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Κωνσταντίνος Π. Ευαγγελινός

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13151



Φωκ. Νέγη 3, Αθήνα



ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Ι. ΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		31.12.2006	31.12.2005
	ΣΗΜΕΙΩΣΗ		
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια	6	46.969.787,62	36.920.836,17
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7	56.195,66	60.396,96
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	8	1.047.021,94	1.057.857,46
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	9	146.784,84	142.758,84
		48.219.790,06	38.181.849,43
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	9	16.018.323,48	14.050.350,41
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	10	1.690.483,89	1.514.823,13
		17.708.807,37	15.565.173,54
		65.928.597,43	53.747.022,97
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων			
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	(6.437.978,57)	(5.175.212,20)
		3.787.714,21	5.050.480,58
		3.787.714,21	5.050.480,58
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια	12	2.000.000,00	0,00
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις leasing	12.2	20.106.358,49	17.857.301,50
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	13	35.346,78	25.523,20
Λοιπές προβλέψεις	14	35.000,00	35.000,00
		22.176.705,27	17.917.824,70
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	15	5.802.562,41	5.387.427,34
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	12.1	34.161.615,54	25.391.290,35
		39.964.177,95	30.778.717,69
		62.140.883,22	48.696.542,39
		65.928.597,43	53.747.022,97
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων			



Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1^{ης} Ιανουαρίου – 31^{ης} Δεκεμβρίου 2006

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1.1-31.12.06	1.1-31.12.05
Πωλήσεις	5	25.391.487,70	21.478.389,28
Κόστος Πωλήσεων		18.124.043,70	12.845.473,63
Μικτό Κέρδος		7.267.444,00	8.632.915,65
Έξοδα διάθεσης	16.1	5.823.937,66	6.071.326,78
Έξοδα διοίκησης	16.1	1.455.984,42	1.517.831,70
Λοιπά έσοδα/ (έξοδα) εκμετάλλευσης (καθαρά)	16.2	29.571,58	374.048,59
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		17.093	1.417.805,76
Χρηματοοικονομικά έξοδα -καθαρά	16.3	2.521.735,07	1.907.744,87
Επενδυτικό αποτέλεσμα	16.4	1.252.710,72	54.440,67
Κέρδη προ φόρων		(1.251.930,85)	(435.498,44)
Φόρος εισοδήματος	17	(289.164,48)	(108.874,61)
Κέρδη περιόδου		(962.766,36)	(326.623,83)

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 2005	6.999.256,00	163.192,78	(4.214.856,85)	2.947.591,93
Αναπροσαρμογές			(1.230.259,02)	(1.230.259,02)
Καθαρό Κέρδος/(Ζημία) περιόδου			(326.623,83)	(326.623,83)
Σύνολο αναγνωρισμένου κέρδους (ζημίας) περιόδου	6.999.256,00	163.192,78	(5.771.739,70)	1.390.709,08
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου	(596.527,50)	163.192,78	596.527,50	163.192,78
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	3.659.771,50	0,00		3.659.771,50
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005	10.062.500,00	163.192,78	(5.175.212,20)	5.050.480,58
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	0,00	0,00	(1.262.766,37)	(1.262.766,37)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2006	10.062.500,00	163.192,78	(6.437.978,57)	3.787.714,21



ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ		
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)		
Λειτουργικές δραστηριότητες	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων	(1.251.930,85)	(435.498,44)
Πλέον / μείον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	13.523.261,44	9.294.115,33
Προβλέψεις	419.928,30	1.289.222,15
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές)	(1.264.211,84)	(1.242.881,35)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	2.533.236,19	1.917.478,00
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές		
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	(2.406.744,50)	(6.401.489,67)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην	394.622,04	(3.496.420,67)
Μείον:		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	(2.489.651,09)	(1.896.198,49)
Καταβεβλημένοι φόροι	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Σύνολο εισροών / (εκροών) από	<u>9.458.509,69</u>	<u>(971.673,14)</u>
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων	(26.080.340,69)	(8.720.239,45)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων	15.734.187,79	5.671.804,65
Τόκοι εισπραχθέντες	11.501,12	9.733,13
Μερίσματα εισπραχθέντα	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Σύνολο εισροών / (εκροών) από	<u>(10.334.651,78)</u>	<u>(3.038.701,67)</u>
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	3.659.771,50
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα	10.746.793,75	8.998.666,91
Εξοφλήσεις δανείων	(2.310.955,95)	(1.223.678,35)
Εξόφληση δανείων LEASING	<u>(7.384.034,95)</u>	<u>(6.464.014,45)</u>
Σύνολο εισροών / (εκροών) από	<u>1.051.802,85</u>	<u>4.970.745,61</u>
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά	<u>175.660,76</u>	<u>960.370,80</u>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	<u>1.514.823,13</u>	<u>554.452,33</u>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης		
περιόδου	<u>1.690.483,89</u>	<u>1.514.823,13</u>



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 Αθηναίων, Αττικής στην Σπ. Πάτση 60. 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. Νικόλαος Σφακιανάκης του Μύρωνος, Πρόεδρος του Δ.Σ.
2. Μαρία συζ. Νικολάου Σφακιανάκη, Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.
3. Σταύρος Τάκη του Παναγιώτη, Διευθύνων Σύμβουλος.
4. Αικατερίνη Σφακιανάκη του Νικολάου, Μέλος του Δ.Σ.
5. Μιράντα - Ευστρατία Σφακιανάκη του Νικολάου, Μέλος του Δ.Σ.
6. Αθανάσιος Πλατιάς του Γεωργίου, 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 A.E. αφορούν τη περίοδο 1/1/2006 έως 31/12/2006 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 μέσω αποτελεσμάτων.

Δεν υπάρχουν αλλαγές στις λογιστικές αρχές που τηρήθηκαν σε σχέση με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν για την προετοιμασία των οικονομικών πληροφοριών της 31 Δεκεμβρίου του 2005.



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 καθώς και η Επιτροπή Ερμηνειών έχουν εκδώσει νέα λογιστικά πρότυπα και διερμηνείες. Η εκτίμηση της διοίκησης σχετικά με την επίδραση αυτών έχει ως εξής:

ΔΛΠ 19 (Αναθεώρηση), Παροχές σε Εργαζομένους: (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006). Σύμφωνα με την ανωτέρω τροποποίηση, το πρότυπο 19 παρέχει δυνατότητα νέου χειρισμού όσον αφορά την καταχώρηση των αναλογιστικών κερδών και ζημιών ορισμένων προγραμμάτων συνταξιοδοτικών παροχών. Επιτρέπει την πλήρη καταχώρηση των αναλογιστικών κερδών και ζημιών απευθείας σε λογαριασμό της καθαρής θέσεως. Διευκρινίζει επίσης τον τρόπο με τον οποίο οι οικονομικές μονάδες πρέπει να λαμβάνουν υπόψη ορισμένα προγράμματα παροχών σε εργαζομένους στις οικονομικές τους καταστάσεις και επιβάλλει τη γνωστοποίηση συμπληρωματικών πληροφοριών. Η εταιρεία δεν αναθεώρησε τις υφιστάμενες λογιστικές αρχές αναγνώρισης των υποχρεώσεων σε ότι αφορά τις παροχές σε εργαζομένους

ΔΛΠ 39 (Αναθεώρηση), Λογιστική Αντιστάθμιση Ταμειακών Ροών για προβλεπόμενες ενδοεταιρικές συναλλαγές: (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006). Η αναθεώρηση αυτή επιτρέπει τον κίνδυνο σε ξένο νόμισμα μιας πολύ πιθανής ενδοεταιρικής συναλλαγής να χαρακτηριστεί ως αντικείμενο αντιστάθμισης του κινδύνου στις οικονομικές καταστάσεις εφόσον: (α) η συναλλαγή συντελείται σε νόμισμα άλλο από το ισχύον νόμισμα της οντότητας που διενεργεί αυτή τη συναλλαγή, και (β) ο κίνδυνος σε ξένο νόμισμα θα επηρεάσει το κέρδος ή ζημιά. Δεν υπάρχουν κατά την 31.12.2006, αναμενόμενες συναλλαγές μεταξύ της εταιρείας και των εταιρειών του Ομίλου ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗ, οι οποίες θα μπορούσαν να θεωρηθούν ως αντισταθμιζόμενα στοιχεία.

ΔΛΠ 39 (Αναθεώρηση), Επιλογή Εύλογης Αξίας: (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006). Η αναθεώρηση αυτή αλλάζει τον ορισμό των χρηματοοικονομικών μέσων που αποτιμώνται σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και περιορίζει τη δυνατότητα ταξινόμησης χρηματοοικονομικών μέσων σε αυτή την κατηγορία. Η εταιρεία δεν χρησιμοποίησε την παραπάνω δυνατότητα στις παρούσες οικονομικές καταστάσεις.

ΔΛΠ 39 και ΔΠΧΠ 4 (Αναθεώρηση), Συμβόλαια Χρηματοοικονομικών Εγγυήσεων: (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006). Η αναθεώρηση αυτή σκοπό έχει να εξασφαλίσει ότι οι εκδότες συμβολαίων χρηματοοικονομικής εγγύησης περιλαμβάνουν τις προκύπτουσες υποχρεώσεις στον ισολογισμό τους. Συγκεκριμένα, ο εκδότης ενός τέτοιου συμβολαίου πρέπει αρχικά να το αναγνωρίσει στην εύλογη αξία (εκτός αν θεωρηθεί ασφαλιστήριο συμβόλαιο) και στη συνέχεια να το αποτιμήσει στο υψηλότερο ποσό μεταξύ: (α) του ποσού που προκύπτει με βάση τις αρχές που ορίζονται από το ΔΛΠ 37 περί Προβλέψεων και (β) του ποσού που αρχικά αναγνωρίστηκε, μειωμένο κατά το ποσό που ήδη έχει καταχωρηθεί ως έσοδο σύμφωνα με το ΔΛΠ 18 περί αναγνώρισης των εσόδων. Οι ανωτέρω τροποποιήσεις δεν είχαν επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

ΔΛΠ 21 (Αναθεώρηση), Επίδρασεις των μεταβολών στις τιμές συναλλάγματος (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006). Με την εν λόγω τροποποίηση επιτρέπεται η απευθείας καταχώρηση στην ενοποιημένη καθαρή θέση, των συναλλαγματικών διαφορών που προκύπτουν από νομισματικά στοιχεία που αποτελούν μέρος της καθαρής επένδυσης σε οικονομικές μονάδες του εξωτερικού, ακόμα και όταν αυτά τα στοιχεία είναι εκφρασμένα σε νόμισμα διαφορετικό από το λειτουργικό νόμισμα της αντισυμβαλλόμενης εταιρείας. Αυτές οι αναθεωρήσεις δεν επηρεάζουν τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

ΔΠΧΠ 1 (Αναθεώρηση), Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης και ΔΠΧΠ 6 (Αναθεώρηση), Εξερεύνηση και εκτίμηση Ορυκτών Πόρων: (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006). Αυτές οι αναθεωρήσεις δεν είναι σχετικές με τις δραστηριότητες της εταιρείας αφού δεν εφαρμόζει για πρώτη φορά τα ΔΠΧΠ και δεν διενεργεί εξερεύνηση και εκτίμηση ορυκτών πόρων.

ΔΕΕΧΠ 3: Δικαιώματα εκπομπής αερίων: Η διερμηνεία αυτή αργότερα αποσύρθηκε από την Επιτροπή Διερμηνειών.



ΔΕΕΧΠ 4: Προσδιορισμός εάν μια απαίτηση περιλαμβάνει χρηματοοικονομική μίσθωση: (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006). Η ΔΕΕΧΠ 4 απαιτεί τον προσδιορισμό εάν μια απαίτηση είναι ή περιλαμβάνει χρηματοοικονομική μίσθωση με βάση την ουσία της απαίτησης. Απαιτεί μία εκτίμηση εάν: (α) η εκπλήρωση της απαίτησης εξαρτάται από τη χρήση συγκεκριμένου στοιχείου του ενεργητικού και, (β) η απαίτηση μεταβιβάζει το δικαίωμα της χρήσης του στοιχείου του ενεργητικού. Δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές της καταστάσεις.

ΔΕΕΧΠ 5: Δικαιώματα από επένδυση σε ταμείο για χρηματοδότηση παροπλισμού, ανάπλασης και περιβαλλοντικής αποκατάστασης: (ισχύει από την 1η Ιανουαρίου 2006). Δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές της καταστάσεις.

ΔΕΕΧΠ 6: Υποχρεώσεις που προκύπτουν από δραστηριοποίηση σε συγκεκριμένες αγορές αποβλήτων, ηλεκτρικών & ηλεκτρονικών συσκευών: (ισχύει από την 1η Δεκεμβρίου 2005). Δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές της καταστάσεις.

Το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) εξέδωσε και τα κατωτέρω πρότυπα και Διερμηνείες, που υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και η εφαρμογή τους είναι υποχρεωτική μετά την 1.1.2006:

ΔΠΧΠ 7: Γνωστοποιήσεις Χρηματοοικονομικών μέσων: Το πρότυπο αυτό έχει υποχρεωτική ισχύ για τις λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από την 1η Ιανουαρίου 2007 και μεταγενέστερα. Δεν αναμένεται να επηρεάσει σημαντικά τις οικονομικές της καταστάσεις. Το πρότυπο απαιτεί κυρίως πρόσθετες γνωστοποιήσεις αναφορικά με χρηματοοικονομικά μέσα.

ΔΕΕΧΠ 7: Εφαρμογή της μεθόδου μετατροπής ΔΛΠ 29: Χρηματοοικονομική Πληροφόρηση σε υπερπληθωριστικές οικονομίες: (ισχύει από την 1η Μαρτίου 2006). Δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές της καταστάσεις.

ΔΕΕΧΠ 8: Πεδίο εφαρμογής ΔΠΧΠ 2: (ισχύει από την 1η Μαΐου 2006). Δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές της καταστάσεις.

ΔΕΕΧΠ 9: Επανεκτίμηση των ενσωματωμένων παραγώγων: (ισχύει από την 1η Ιουνίου 2006). Δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές της καταστάσεις.

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.

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

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

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 ζημιές 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 ζημιές στα αποτελέσματα.

β) Επενδύσεις σε ακίνητα

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



2.6 Άϋλα 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 άϋλων στοιχείων

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

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

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

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

Οι ζημιές απομείωσης καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα της χρήσης κατά την οποία προκύπτουν. Όταν σε μεταγενέστερη χρήση η ζημία απομείωσης πρέπει να αναστραφεί, η αναπόσβεστη αξία του περιουσιακού στοιχείου αυξάνεται έως το ύψος της αναθεωρημένης εκτίμησης της ανακτήσιμης αξίας, στο βαθμό που η νέα αναπόσβεστη αξία δεν υπερβαίνει την αναπόσβεστη αξία που θα είχε προσδιορισθεί 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 η εταιρεία 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 προβλεπομένων 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 εκροών, πόρων και η εκτίμηση του ακριβούς ποσού της υποχρέωσης μπορεί να πραγματοποιηθεί με αξιοπιστία. Οι προβλέψεις επισκοπούνται κατά την ημερομηνία σύνταξης κάθε Ισολογισμού και προσαρμόζονται προκειμένου να αντανακλούν την παρούσα αξία της δαπάνης, που αναμένεται να απαιτηθεί για τη διευθέτηση της υποχρέωσης. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, αλλά γνωστοποιούνται, εκτός αν η πιθανότητα εκροής πόρων οι οποίοι ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη είναι πιθανή. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών οφειλών είναι πιθανή.

2.17 Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία των πωλήσεων αγαθών και παροχής υπηρεσιών, προ 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 αναπροσαρμόστηκαν 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.

ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ						
	Γήπεδα - Οικόπεδα	Κτίρια & Τεχνικά έργα	Μηχανήματα- Εγκαταστάσεις- Λοιπός Μηχαν/κος Εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
31/12/2005 Αξία Κτήσεως		185.317,19	12.717,92	52.081.671,35	664.395,79	52.944.102,25
Σωρευμένες Αποσβέσεις		(27.467,42)	(4.293,51)	(15.512.117,34)	(479.387,81)	(16.023.266,08)
Αναπόσβεστη Αξία						
31/12/05	0,00	157.849,77	8.424,41	36.569.554,01	185.007,98	36.920.836,17
Χρήση 20006 Προσθήκες		4.107,25	4.361,28	26.006.670,93	39.440,03	26.054.579,49
Μειώσεις Αξίας Κτήσης (πωλήσεις)				(10.306.496,13)	(15.888,28)	(10.322.384,41)
Αποσβέσεις Χρήσεως		15.779,67	2.945,92	13.369.983,98	104.589,37	13.493.298,94
Μειώσεις Αποσβεσμένων				(7.794.177,03)	(15.878,28)	(7.810.055,31)
31/12/2006 Αξία Κτήσης	0,00	189.424,44	17.079,20	67.781.846,15	687.947,54	68.676.297,33
Σωρευμένες Αποσβέσεις	0,00	(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

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

ΚΤΙΡΙΑ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΤΙΡΙΩΝ	4.107,25
ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ	4.361,28
ΛΟΙΠΑ ΕΠΙΒΑΤΙΚΑ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΑ	26.006.670,93
ΕΠΙΠΛΑ ΣΚΕΥΗ	22.541,82
ΗΛΕΚΤΡΟΝ.ΥΠΟΛ/ΣΤΕΣ & ΗΛΕΚΤΡ.ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΑ	8.708,43
ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ	1.105,30
ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	7.084,48
ΣΥΝΟΛΟ	26.054.579,49

7. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αναλύονται ως εξής:

ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	31.12.2006	31.12.2005
Λογισμικά Προγράμματα	247.365,81	221.604,61
Αποσβέσεις Λογισμικών Προγραμμάτων	(191.170,15)	(161.207,65)
ΣΥΝΟΛΟ	56.195,66	60.396,96

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



Η κίνηση του κονδυλίου στον όμιλο κατά την περίοδο 01.01 - 31.12.2006 αναλύεται ως εξής:

	ΑΞΙΑ ΚΤΗΡΗΣΕΩΣ				ΑΠΟΒΕΣΕΙΣ				ΑΝΑΠΟΒ. ΥΠΟΛ.
	ΣΥΝΟΛΟ 31/12/2005	ΠΡΟΒΗΚΕΣ ΚΑΙ ΑΓΟΡΕΣ ΧΡΗΣΗΣ 06	ΜΕΙΩΣΕΙΣ 2006	ΣΥΝΟΛΟ 31/12/06	ΑΠΟΒΕΣΕΙΣ ΕΣ ΧΡΗΣΗ 2005	ΑΠΟΒΕΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2006	ΑΠΟΒΕΣΕΙΣ ΠΛΗΡ.	ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΒΕΣΕΙΣ	31/12/2006
Λογισμικά Προγράμματα	221.604,61	25.761,20	0,00	247.365,81	161.207,65	29.962,50	0,00	191.170,15	56.195,66

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	31/12/2006	31/12/2005
Από αποζημίωση προσωπικού	8.836,70	6.380,80
Από πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	300.000,00	500.000,00
Λοιπές προσωρινές διαφορές	388.185,25	201.476,66
Απαίτηση ζημιών	350.000,00	350.000,00
ΣΥΝΟΛΟ	1.047.021,94	1.057.857,46

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)	31/12/2006	31/12/2005
Δσμένες Εγγυήσεις	146.784,84	142.758,84
ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	146.784,84	142.758,84

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)	31/12/2006	31/12/2005
Πελάτες	12.389.649,88	10.574.814,33
Γραμμάτια Βραχυπρόθεσμα	122.287,13	129.023,77
Επιταγές Εισπρακτές	3.066.318,68	2.829.244,47
μείον: Προβλέψεις για επισφαλείς Πελάτες	(2.400.000,00)	(2.000.000,00)
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΠΕΛΑΤΕΣ	13.178.255,69	11.533.082,57
Χρεώστες Διάφοροι	2.840.067,79	2.517.267,84
ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2.840.067,79	2.517.267,84
ΣΥΝΟΛΟ	16.018.323,48	14.050.350,41



Ο λογαριασμός Χρεώστες Διάφοροι αναλύεται ως εξής:

ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	31/12/2006	31/12/2005
Προκαταβολές προσωπικού	93,15	-838,83
Χρηματικές διευκολύνσεις προσωπικού	1.726,65	700,00
Ελληνικό Δημόσιο-Λοιπές Απαιτήσεις	189.233,10	199.464,24
Λοιποί Χρεώστες Διάφοροι σε Euro	1.550.236,57	815.588,37
Προσωπικό - Λογ/σμοί προς απόδοση	10.464,59	11.833,23
Έσοδα επόμενων χρήσεων	828,63	7.660,24
Έξοδα Επομένων Χρήσεων	1.087.485,10	1.482.860,59
ΣΥΝΟΛΟ	2.840.067,79	2.517.267,84

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	31/12/2006	31/12/2005
Ταμείο	31.339,72	14.529,20
Καταθέσεις όψεως	649.952,53	1.442.483,33
Καταθέσεις προθεσμίας	1.009.191,64	57.810,60
ΣΥΝΟΛΟ	1.690.483,89	1.514.823,13

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	31/12/2006	31/12/2005
Μετοχικό Κεφάλαιο	10.062.500,00	10.062.500,00

11.2 Λοιπά αποθεματικά

ΛΟΙΠΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	31/12/2006	31/12/2005
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



11.3 Αποτελέσματα εις νέον

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟΝ	31/12/2006	31/12/2005
Υπόλοιπο προηγούμενων χρήσεων	(5.475.212,20)	(4.848.588,37)
Αποτελέσματα περιόδου (Ζημία)	(962.766,37)	(326.623,83)
ΣΥΝΟΛΟ	(6.437.978,57)	(5.175.212,20)

12. Μακροπρόθεσμα Δάνεια

Τα μακροπρόθεσμα δάνεια αναλύονται ως εξής:

ΜΑΚΡΟΠΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ	31/12/2006	31/12/2005
Μακροπρόθεσμα Δάνεια	2.000.000,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	2.000.000,00	0,00

12.1 Βραχυπρόθεσμα δάνεια

Τα βραχυπρόθεσμα δάνεια αναλύονται ως εξής:

ΒΡΑΧΥΠΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ	31/12/2006	31/12/2005
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια	23.815.805,04	25.391.290,35
Βραχυπρόθεσμες δόσεις (χρεολύσια) Leasing πληρ/τές στην επόμενη χρήση	10.345.810,50	8.009.754,47
ΣΥΝΟΛΟ	23.815.805,04	25.391.290,35

12.2 Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης

	31/12/2006	31/12/2005
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	20.106.358,49	17.857.301,50
Σύνολο υποχρεώσεων	20.106.358,49	17.857.301,50

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

	31/12/2006	31/12/2005
Κόστος κεφαλαιοποίησης χρηματοδοτικών μισθώσεων	44.525.952,31	36.005.607,00
Σωρευμένες αποσβέσεις	(15.543.216,78)	(10.839.737,49)
Καθαρή λογιστική αξία	28.982.735,53	25.165.869,51

Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων

	31/12/2006	31/12/2005
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	20.106.358,49	17.857.301,50
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	10.345.810,50	8.009.754,47
Σύνολο υποχρεώσεων	30.452.168,99	25.867.055,97

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



Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μισθώσης - Ελάχιστες πληρωμές μισθωμάτων	31/12/2006	31/12/2005
Μέχρι ένα έτος	11.513.754,15	8.894.904,82
Από 1 έως 5 έτη	21.433.114,70	19.830.694,91
Μετά τα 5 έτη	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	32.946.868,85	28.725.599,73
Μελλοντικές χρεώσεις χρηματοοικονομικού κόστους στις χρηματοδοτικές μισθώσεις	(2.494.699,86)	(2.858.543,76)
ΣΥΝΟΛΟ	30.452.168,99	25.867.055,97

Η παρούσα αξία των υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης έχει ως εξής:

	31/12/2006	31/12/2005
Μέχρι 1 έτος	10.345.810,50	8.009.754,47
Από 1 έως 5 έτη	20.106.358,49	17.857.301,50
Μετά τα 5 έτη	0,00	0,00
	30.452.168,99	25.867.055,97

13. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού, κόστος και προβλέψεις αποζημίωσης

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

	31/12/2006	31/12/2005
Συνολικό Κόστος απασχόλησης	2.800.881,32	2.638.134,29
Απασχολούμενο προσωπικό	97	96

Οι προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού αναλύονται ως εξής:

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΠΑΡΟΧΕΣ ΣΤΟΥΣ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΥΣ	31/12/2006	31/12/2005
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	35.346,78	25.523,20

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 έχει λογιστικά αποτυπωθεί και περιλαμβάνεται στις οικονομικές καταστάσεις με βάση το Δ.Λ.Π. 19.

14. Λοιπές προβλέψεις

ΛΟΙΠΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	31/12/2006	31/12/2005
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	31/12/2006	31/12/2005
Προμηθευτές	1.827.693,68	1.675.780,54
Επιταγές Πληρωτέες	278.445,38	512.546,74
Δικαιούχοι χρηματικών εγγυήσεων	2.418.467,94	2.014.888,82
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	411.458,63	382.415,39
Φόροι Τέλη	639.734,51	625.637,95
ΙΚΑ	121.659,67	117.913,51
Έξοδα Χρήσεως Δουλεμμένα	105.102,60	58.244,39
ΣΥΝΟΛΟ	5.802.562,41	5.387.427,34

16. Αποτελέσματα

16.1 Ανάλυση δαπανών

Οι βασικότερες κατηγορίες δαπανών αναλύονται κατ' είδος ως εξής:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΑΠΑΝΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	31/12/2006	31/12/2005
Αμοιβές και Έξοδα Προσωπικού	2.800.881,32	2.638.134,29
Αμοιβές και Έξοδα Τρίτων	927.366,14	773.967,10
Παροχές Τρίτων	1.432.011,72	1.472.732,26
Φόροι-Τέλη	1.035.476,33	863.202,97
Διάφορα Έξοδα	430.064,53	654.196,56
Αποσβέσεις	153.277,46	198.956,21
Προβλέψεις/ Απομειώσεις	409.823,58	796.238,70
Άλλα Έξοδα	91.021,00	191.730,39
ΣΥΝΟΛΟ	7.279.922,08	7.589.158,48

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

	31/12/2006	31/12/2005
Έξοδα Λειτουργίας Διάθεσης	5.823.937,66	6.071.326,78
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	1.455.984,42	1.517.831,70
ΣΥΝΟΛΟ	7.279.922,08	7.589.158,48

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού αναλύονται ως εξής:

	31/12/2006	31/12/2005
Μισθοί και Ημερομίσθια	2.155.412,04	2.043.142,42
Εργοδοτικές Εισφορές	579.782,11	527.250,34
Λοιπές Παροχές	65.687,17	67.741,53
ΣΥΝΟΛΟ	2.800.881,32	2.638.134,29



Οι αποσβέσεις αναλύονται ως εξής:

	31/12/2006	31/12/2005
Αποσβέσεις μεταφορικών μέσων	13.369.983,98	9.095.159,12
Αποσβέσεις λοιπών ενσώματων παγίων	123.314,96	126.852,67
Σύνολο αποσβέσεων ενσώματων παγίων	13.493.298,94	9.222.011,79
Αποσβέσεις ασώματων παγίων	29.962,50	72.103,54
ΣΥΝΟΛΟ	13.523.261,44	9.294.115,33

Οι αποσβέσεις μεταφορικών μέσων ποσού € 13.369.983,98 για το 2006 και € 9.095.159,12 για το 2005 έχουν ενσωματωθεί στο κόστος πωλήσεων.

Οι αποσβέσεις επιβάρυναν τις εξής λειτουργίες:

	31/12/2006	31/12/2005
Κόστος πωλήσεων	13.369.983,98	9.095.159,12
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	153.277,46	195.418,50
ΣΥΝΟΛΟ	13.523.261,44	9.290.577,62

16.2 Ανάλυση λοιπών εσόδων

Η ανάλυση των λοιπών εσόδων είναι η εξής:

ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ	31/12/2006	31/12/2005
Επιχορηγήσεις & διάφορα εσοδα πωλήσεων	13.128,36	7.653,77
Έσοδα Παρεπόμενων υπηρεσιων και Ασχολιών	16.443,22	223.878,66
Λοιπά Έσοδα	0,00	142.516,16
ΣΥΝΟΛΟ	29.571,58	374.048,59

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)	31/12/2006	31/12/2005
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή Έξοδα	2.533.236,19	1.917.478,00
Πιστωτικοί Τόκοι και συναφή Έξοδα	11.501,12	9.733,13
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚ/ΚΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	2.521.735,07	1.907.744,87



16.4 Επενδυτικό αποτέλεσμα

Η ανάλυση των επενδυτικών αποτελεσμάτων είναι η εξής:

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	31/12/2006	31/12/2005
Έκτακτα κέρδη από εκποίηση παγίων	1.567.820,31	555.494,95
Ζημιές από εκπ/ση παγίων	315.109,59	501.054,28
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	1.252.710,72	54.440,67

17. Δαπάνη Φόρου εισοδήματος

Η δαπάνη για φόρο εισοδήματος αναλύεται ως εξής:

	31/12/2006	31/12/2005
Δαπάνη (έσοδο) Αναβαλλόμενου Φόρου Προσωρινών Διαφορών	335.430,80	155.056,81
Φόρος εισοδήματος επί λογ διαφορών και διαφορά συντελεστή	(46.266,32)	(42.972,48)
Φόρος εισοδήματος Λογιστικών Κέρδων	27.629,15	0,00
Φορ. Εισοδ. Λογιστικών Διαφορών	(27.629,15)	0,00
Αναβαλλόμενος φόρος ζημιάς	0,00	(3.209,72)
ΣΥΝΟΛΟ	289.164,48	108.874,61

Η δαπάνη φόρου εισοδήματος περιόδου ανέρχεται στη χρήση 2006 σε 29% επί των φορολογητέων κερδών της περιόδου, ενώ την προηγούμενη χρήση είχε υπολογιστεί με ποσοστό 32%.

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	2006	2005
α) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών και άλλα έσοδα	1.193.566,49	1.427.497,94
β) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών κα έξοδα που χρεώθηκαν	379.046,90	0,00
γ) Πελάτες	1.543.937,94	134.327,22
δ) Προμηθευτές	735.047,89	69.645,80

19. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

Σύμφωνα με την από 01.03.2007 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της EXECUTIVE LEASE A.E. και της με αρ. πρωτ. 6219/07/19.03.2007 απόφαση της Νομαρχίας Αθηνών, η έδρα της εταιρείας και τα γραφεία της μεταφέρονται από το Δήμο Αθηναίων στο Δήμο Κηφισίας.

Βρίσκεται σε εξέλιξη φορολογικός έλεγχος της εταιρείας για τις ανέλεγκτες χρήσεις 2002 – 2005.