



Οικονομικές καταστάσεις
Για τη χρήση από 1/1/2005 έως 31/12/2005
σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής
Πληροφόρησης («ΔΠΧΠ»)

Οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της EXECUTIVE LEASE A.E. την 3^η Μαρτίου 2006 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.sfakianakis.gr

EXECUTIVE LEASE A.E.
ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 1071/01/Β/86/1071
Σπύρου Πάτση 60
Τ.Κ. 118 55 Αθήνα



ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ	4
Οικονομικές καταστάσεις.....	5
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.....	11
(α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης	11
(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα	11
2.5 Ενσώματα πάγια.....	12
2.6 Άυλα περιουσιακά στοιχεία	12
(α) Υπεραξία	12
(β) Σήματα και άδειες.....	13
(γ) Λογισμικό	13
2.7 Έλεγχος απομείωσης ενσώματων και άυλων στοιχείων.....	13
2.8 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	13
α) Δάνεια και απαιτήσεις.....	13
β) Διακρατούμενες ως την λήξη επενδύσεις.....	14
γ) Αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω αποτελεσμάτων	14
δ) Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	14
2.9 Δραστηριότητες αντιστάθμισης.....	15
Αντισταθμίσεις ταμιακών ροών.....	15
2.10 Αποθέματα.....	15
2.11 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	15
2.11.1 Απαιτήσεις από πελάτες.....	16
2.12 Μετοχικό κεφάλαιο	16
2.13 Δανεισμός.....	16
Λογιστικές αρχές.....	16
Χρηματοοικονομικό κόστος - καθαρό	16
2.14 Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	17
2.15 Παροχές στο προσωπικό	17
Βραχυπρόθεσμες παροχές	17
Παροχές τερματισμού της απασχόλησης	17
2.16 Προβλέψεις.....	17
2.17 Αναγνώριση εσόδων	18
α) Πωλήσεις αγαθών	18
β) Παροχή υπηρεσιών	18
γ) Έσοδα από τόκους.....	18
δ) Έσοδα από δικαιώματα.....	18
ε) Μερίσματα	18
2.18 Μισθώσεις.....	18
Εκμισθωτής.....	19
Μισθωτής.....	19
2.19 Διανομή μερισμάτων.....	19
3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	19
3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου	19
(α) Κίνδυνος αγοράς.....	19
(β) Πιστωτικός κίνδυνος.....	20
(γ) Κίνδυνος ρευστότητας.....	20
(δ) Κίνδυνος Διακύμανσης επιτοκίων	20



4.Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοικήσεως	20
Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές	20
Καθοριστικές κρίσεις της Διοίκησης για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών.....	21
5. Πληροφόρηση κατά τομέα.....	21
Πρωτεύων τύπος πληροφόρησης.....	21
6. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	21
7. Άυλα περιουσιακά στοιχεία	22
8. Ανάλυση Επενδύσεων σε συγγενείς και θυγατρικές	23
9. Ανάλυση Αποθεμάτων.....	23
10. Ανάλυση απαιτήσεων από πελάτες	23
11. Ανάλυση των Διαθεσίμων για πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	23
12. Ανάλυση των Ταμιακών διαθέσιμων (και ταμιακά ισοδύναμα).....	23
13. Ανάλυση λογαριασμών της καθαρής θέσης	24
13.1. Μετοχικό κεφάλαιο	24
13.2. Λοιπά αποθεματικά και κέρδη εις νέο	24
14. Αναμορφώσεις 2004	25
15. Ανάλυση των δανείων (περιλαμβανομένου του Leasing).....	26
15.1 Δάνεια	26
15.2. Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	26
16. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	27
17. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού, κόστος και προβλέψεις αποζημίωσης.....	27
18. Ανάλυση λοιπών προβλέψεων	28
19. Ανάλυση των προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων	28
19.1 Τρέχων φόρος εισοδήματος.....	28
20. Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις	29
21. Ανάλυση λογαριασμών των αποτελεσμάτων	29
21.1 Ανάλυση δαπανών	29
21.2 Ανάλυση Χρηματοοικονομικού κόστους	30
21.3 Ανάλυση λοιπών εσόδων	30
22. Δαπάνη Φόρου εισοδήματος.....	30
23. Κέρδη και μερίσματα κατά μετοχή.....	31
24. Ανάλυση των νέων αγορών και ιδρύσεων επιχειρήσεων (θυγατρικές) που έγιναν μέσα στην χρήση	31
25. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.....	31
26. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού	31



Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσης 1/1/2005 έως 31/12/2005

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της EXECUTIVE LEASE ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΑΙ ΕΠΙΣΚΕΥΗΣ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΤΑΧΥΜΕΤΑΦΟΡΩΝ

Ελέγξαμε τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις της "EXECUTIVE LEASE ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΑΙ ΕΠΙΣΚΕΥΗΣ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΤΑΧΥΜΕΤΑΦΟΡΩΝ", της εταιρικής χρήσης που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της εταιρείας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο.

Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που να διασφαλίζει εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που να στηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της εταιρείας και, γενικότερα, της παρουσίασης των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις καθώς και την αξιολόγηση της συνέπειας της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της Έκθεσης μας.

Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2005 και τα αποτελέσματα των εργασιών καθώς και τις μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων και τις ταμειακές ροές της εταιρείας της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου συμφωνεί με τις προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 23^η Μαρτίου 2006



Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Κωνσταντίνος Π. Ευαγγελινός
ΑΜ ΣΟΕΛ 13151

**Οικονομικές καταστάσεις**

I. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	Σημείωση	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		31.12.2005	31.12.2004
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια	6	36.920.836,17	33.395.989,54
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7	60.396,96	59.928,03
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	16	1.057.857,46	2.179.241,59
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	10	142.758,84	172.221,49
		38.181.849,43	35.807.380,65
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	10	14.050.350,41	7.848.085,04
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	12	1.514.823,13	554.452,33
		15.565.173,54	8.402.537,37
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		53.747.022,97	44.209.918,02
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ			
Κεφάλαιο και αποθεματικά αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής			
Μετοχικό Κεφάλαιο	13	10.062.500,00	6.999.256,00
Λοιπά αποθεματικά	13	163.192,78	163.192,78
Αποτελέσματα εις νέον	13	(5.175.212,20)	(4.214.856,85)
		5.050.480,58	2.947.591,93
Σύνολο καθαρής θέσης		5.050.480,58	2.947.591,93
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις leasing	15	17.857.301,50	19.875.349,00
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	17	25.523,20	29.284,50
Λοιπές προβλέψεις	18	35.000,00	32.019,00
		17.917.874,20	19.936.652,50
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	19	5.329.182,95	8.825.603,62
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	15	25.391.290,35	12.348.694,04
Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις	20	58.244,39	151.375,93
		30.778.717,69	21.325.673,59
Σύνολο υποχρεώσεων		48.696.542,39	41.262.326,09
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων		53.747.022,97	44.209.918,02



Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσης 1/1/2005 έως 31/12/2005

Κατάσταση αποτελεσμάτων

	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Ποσά σε Ευρώ	31.12.2005	31.12.2004
Πωλήσεις	21.478.389,28	18.688.308,13
Κόστος Πωλήσεων	<u>12.845.473,63</u>	<u>11.056.196,82</u>
Μικτό Κέρδος	8.632.915,65	7.632.111,31
Έξοδα διάθεσης	21.1 (6.541.737,59)	(6.867.895,42)
Έξοδα διοίκησης	21.1 (1.635.434,40)	(1.716.973,85)
Λοιπά έσοδα/ (έξοδα) εκμετάλλευσης (καθαρά)	21.3 <u>1.016.502,77</u>	<u>1.329.307,39</u>
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	1.472.246,43	376.549,43
Χρηματοοικονομικά έξοδα -καθαρά	21.2 1.902.744,87	1.605.581,83
Κέρδη προ φόρων	(435.498,44)	(1.229.032,40)
Φόρος εισοδήματος	22 <u>108.874,61</u>	<u>(179.557,10)</u>
Κέρδη προς μετόχους της μητρικής	<u>(326.623,83)</u>	<u>(1.408.589,50)</u>

Η κατάσταση αποτελεσμάτων, σύμφωνα με την από 26.02.2006 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς έχει ως εξής:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)		
	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	1.01-31.12.05	1.01-31.12.04
Σύνολο κύκλου εργασιών	21.478.389,28	18.688.308,13
Μικτά κέρδη	8.632.915,65	7.632.111,31
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	4.683.065,06	2.117.277,75
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	(5.407.288,97)	(5.301.866,50)
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων σύνολο	(435.498,44)	(1.229.032,40)
Μείον φόροι	<u>108.874,61</u>	<u>(179.557,10)</u>
Κέρδη μετά από φόρους σύνολο	<u>(326.623,83)</u>	<u>(1.408.589,50)</u>



Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσης 1/1/2005 έως 31/12/2005

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ				
Αποδιδόμενα στους μετόχους της εταιρείας				
Ποσά σε ευρώ	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				
Υπόλοιπο την 01/01/2004	4.999.280,30	163.192,78	(2.835.111,20)	2.327.361,88
Κέρδη/(ζημίες) αποτίμησης μεταφερόμενα στα ίδια κεφάλαια			28.843,85	28.843,85
Καθαρά κέρδη/ (ζημίες) περιόδου			(1.408.589,50)	(1.408.589,50)
Σύνολο αναγνωρισμένης καθαρής ζημίας περιόδου			(1.379.745,65)	(1.379.745,65)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	1.999.975,70			1.999.975,70
Υπόλοιπο 31/12/2004	6.999.256,00	163.192,78	(4.214.856,85)	2.947.591,93

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ				
Αποδιδόμενα στους μετόχους της εταιρείας				
Ποσά σε ευρώ	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				
Υπόλοιπο την 01/01/2005	6.999.256,00	163.192,78	(4.214.856,85)	2.947.591,93
Κέρδη/(ζημίες) αποτίμησης μεταφερόμενα στα ίδια κεφάλαια			(1.230.259,02)	(1.230.259,02)
Καθαρό κέρδος (ζημία) χρήσεως			(326.623,83)	(326.623,83)
Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού κέρδους περιόδου			(1.556.882,85)	
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου	(596.527,50)		596.527	0,00
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	3.659.771,50)			3.659.771,50
Υπόλοιπο στις 31/12/2005	10.062.500,00	163.192,78	(5.175.212,20)	5.050.480,58



Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσης 1/1/2005 έως 31/12/2005

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>		
Ζημίες προ φόρων	(435.498,44)	(1.229.032,40)
Πλέον/μείον προσαρμογές για :		
Αποσβέσεις	9.294.115,33	7.431.294,47
Προβλέψεις	1.289.222,15	(1.308.961,65)
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημίες) επενδυτικής δραστηριότητας	(1.242.881,35)	1.440.557,06
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1.917.478,00	1.618.300,01
Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης		
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	(6.401.489,67)	(2.808.387,70)
(Μείωση)/αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(3.496.420,67)	(2.198.421,40)
Μείον :		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(1.896.198,49)	(382.637,04)
Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	<u>(971.673,14)</u>	<u>2.562.711,35</u>
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u>		
Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων	(8.720.239,45)	(12.899.866,64)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων	5.671.804,65	8.006.130,51
Τόκοι εισπραχθέντες	<u>9.733,13</u>	<u>12.718,18</u>
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	<u>(3.038.701,67)</u>	<u>4.881.017,95</u>
<u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>		
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	3.659.771,50	1.999.975,70
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια	8.998.661,91	5.727.550,69
Εξόφληση δανείων	(1.223.678,35)	0,00
Εξόφληση δανείων leasing	<u>(6.464.014,45)</u>	<u>(5.505.031,89)</u>
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	<u>4.970.745,61</u>	<u>2.222.494,00</u>
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	<u>960.370,0</u>	<u>(95.812,10)</u>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	<u>554.452,3</u>	<u>650.264,43</u>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	<u>1.514.823,13</u>	<u>554.452,33</u>



ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31/12/2005

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 οδό Σπ. Πάτση 60. Η ηλεκτρονική διεύθυνση του Ομίλου ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗ, 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 οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (στο εξής ΔΠΧΠ).

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, εκτός από την αποτίμηση συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, που έγινε σε τρέχουσες αξίες και βάσει της αρχής της συνέχισης της λειτουργίας της εταιρείας. Οι κυριότερες λογιστικές αρχές περιγράφονται κατωτέρω.



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**.

Οι οικονομικές καταστάσεις συντάσσονταν έως την 31 Δεκεμβρίου 2004 σύμφωνα με τις Ελληνικές Γενικά Παραδεκτές Λογιστικές Αρχές («ΓΠΛΑ») και του ΚΝ 2190/1920. Οι ΓΠΛΑ διαφέρουν σε κάποια σημεία από τα ΔΠΧΠ. Κατά την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων, η Διοίκηση τροποποίησε κάποιες από τις μεθόδους λογιστικής αποτίμησης και ενοποίησης που χρησιμοποιούσε σύμφωνα με τις Ελληνικές Γενικά Παραδεκτές Λογιστικές Αρχές ώστε να συνάδουν με τα ΔΠΧΠ. Τα στοιχεία του 2004 παρουσιάζονται αναπροσαρμοσμένα βάσει των τροποποιήσεων αυτών.

Συμφωνία και περιγραφή της επίδρασης της μετάβασης, από τις ΓΠΛΑ στα ΔΠΧΠ, στα ίδια κεφάλαια παρατίθεται στην **Σημείωση 14**.

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 διαθέσιμων προς πώληση και των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού 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 2004.

Τυχόν λάθη, ως αποτέλεσμα μαθηματικών σφαλμάτων, προγενέστερης περιόδου διορθώνονται χωρίς να επηρεάζουν το αποτέλεσμα της περιόδου που ανακαλύπτεται το λάθος και αντιμετωπίζονται λογιστικά σύμφωνα με το ΔΛΠ 8. Η εταιρεία για να ενισχύσει την αξιοπιστία των οικονομικών καταστάσεων της προβαίνει σε διορθώσεις παρότι κρίνει ότι η σημαντικότητα των λαθών δεν επηρεάζει τις οικονομικές αποφάσεις των χρηστών, που λαμβάνονται βάσει των οικονομικών καταστάσεων.

Η ετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ απαιτεί τη χρήση ορισμένων σημαντικών λογιστικών εκτιμήσεων, οι οποίες δύναται να επηρεάσουν τα λογιστικά υπόλοιπα του Ισολογισμού με τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις και την άσκηση κρίσης από τη Διοίκηση στη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών. Η εταιρεία ερευνά για τυχόν ενδείξεις ουσιώδους απομείωσης των περιουσιακών στοιχείων, από το τέλος του πιο πρόσφατου έτους, για να προσδιορίσει αν χρειάζεται τέτοιος υπολογισμός στην περίοδο. Επίσης απαιτείται η χρήση υπολογισμών και υποθέσεων που επηρεάζουν τα αναφερθέντα ποσά των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων και τα αναφερθέντα ποσά εισοδημάτων και εξόδων κατά τη διάρκεια του έτους υπό αναφορά. Παρά το γεγονός ότι αυτοί οι υπολογισμοί βασίζονται



στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες, τα πραγματικά μελλοντικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτούς τους υπολογισμούς.

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.

2.2 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.

2.4 Συναλλαγματικές μετατροπές

(α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών της εταιρείας, αποτιμώνται με χρήση του νομίσματος του οικονομικού περιβάλλοντος, μέσα στο οποίο η εταιρεία λειτουργεί (λειτουργικό νόμισμα).

(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

Τα ενσώματα πάγια, αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις ζημίες απομείωσης. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτές δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Το κόστος μπορεί επίσης να περιλαμβάνει κέρδη ή ζημίες από αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου κατά την αγορά αυτών των στοιχείων τα οποία είχαν καταχωρηθεί σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων.

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).

Οι αποσβέσεις 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

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 οι 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 ρών 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, εκτός εάν το περιουσιακό στοιχείο έχει αναπροσαρμοστεί, οπότε η ζημία απομείωσης μειώνει το αντίστοιχο αποθεματικό αναπροσαρμογής.

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, εκτός εάν το περιουσιακό στοιχείο έχει αναπροσαρμοστεί, οπότε αναστροφή της ζημίας απομείωσης αυξάνει το αντίστοιχο αποθεματικό αναπροσαρμογής.

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

2.8 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Οι επενδύσεις της εταιρείας ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες:

α) Δάνεια και 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.

β) Διακρατούμενες ως την λήξη επενδύσεις

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

γ) Αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω αποτελεσμάτων

Στην κατηγορία αυτή καταχωρούνται τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποκτώνται με σκοπό την κερδοσκοπία συμπεριλαμβανομένων των παραγώγων.

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.

Οι αγορές και οι πωλήσεις των επενδύσεων καταχωρούνται κατά την ημερομηνία της εμπορικής συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που η εταιρεία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο. Οι επενδύσεις αρχικά καταχωρούνται στην εύλογη αξία τους η οποία προσαυξάνεται με τις άμεσα επιρριπτέες στη συναλλαγή δαπάνες, με εξαίρεση όσον αφορά τις άμεσα επιρριπτέες στη συναλλαγή δαπάνες, τα στοιχεία εκείνα που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με μεταβολές καταχωρούμενες στα αποτελέσματα. Οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμιακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και ο Όμιλος έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη που συνεπάγεται η ιδιοκτησία. 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.

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.

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

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. Οι ζημιές απομείωσης των συμμετοχικών τίτλων που καταχωρούνται στα αποτελέσματα δεν αναστρέφονται μέσω των αποτελεσμάτων.

2.9 Δραστηριότητες αντιστάθμισης

Αντισταθμίσεις ταμειακών ροών

Η αποτελεσματική αναλογία της μεταβολής στην εύλογη αξία των παραγώγων που προσδιορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης μεταβολών στις ταμιακές ροές, καταχωρείται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων. Το κέρδος ή η ζημία της μη αποτελεσματικής αναλογίας καταχωρείται στα αποτελέσματα. Τα ποσά που καταχωρούνται ως αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια, μεταφέρονται στα αποτελέσματα στις περιόδους που το αντισταθμισμένο στοιχείο επηρεάζει τα κέρδη ή τις ζημιές. Στις περιπτώσεις αντιστάθμισης 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. Κόστος δανεισμού δεν περιλαμβάνεται στο κόστος κτήσεως των αποθεμάτων. 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 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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



2.11.1 Απαιτήσεις από πελάτες

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με την χρήση του πραγματικού ή τεκμαρτού επιτοκίου (0,5% ή 0,8% μηνιαίως) 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.

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 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 εύλογη αξία του συστατικού μέρους που αφορά υποχρέωση ενός μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου προσδιορίζεται με την χρήση του τρέχοντος επιτοκίου για ισοδύναμο μη μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο. Η υποχρέωση αυτή μεταγενέστερα αποτιμάται στο αναπόσβεστο κόστος μέχρι την άσκηση του δικαιώματος μετατροπής ή την λήξη. Η διαφορά μεταξύ εύλογης αξίας της υποχρέωσης και του τιμήματος που εισπράχθηκε από την έκδοση είναι η εύλογη αξία του δικαιώματος μετατροπής και καταχωρείται ως αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια μετά την αφαίρεση των δαπανών για την έκδοση και του σχετικού φόρου εισοδήματος.



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

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.

Στην περίπτωση τερματισμού απασχόλησης που υπάρχει αδυναμία προσδιορισμού των εργαζομένων που θα κάνουν χρήση αυτών των παροχών, δεν γίνεται λογιστικοποίηση αλλά γνωστοποίηση αυτών ως ενδεχόμενη υποχρέωση.

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 αποτιμώνται 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 σταθερό. 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, ενώ μέχρι την έγκριση των περιλαμβάνονται στα ίδια κεφάλαια.

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

(α) Κίνδυνος αγοράς

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



(β) Πιστωτικός κίνδυνος

Η εταιρεία χορηγεί πιστώσεις σε πελάτες εκτός των ορίων που έχει προδιαγράψει. Το εισπρακτικό τμήμα εφαρμόζει αυστηρή πολιτική για τη διασφάλιση των απαιτήσεων.

(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. Μικρό μέρος των συναλλαγών γίνεται σε συνάλλαγμα και ο σχετικός κίνδυνος είναι μικρός.

(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.

Η διαχείριση κινδύνων επιτοκίων γίνεται με βάση την γενικότερη μεθοδολογία διαχείρισης κινδύνου της εταιρείας και στα πλαίσια αυτά γίνεται χρήση, όπου χρειάζεται εργαλείων κάλυψης του κινδύνου επιτοκίων.

4.Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοικήσεως

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

Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές

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 στους επόμενους 12 μήνες αφορούν φόρο εισοδήματος.

Απαιτείται κρίση από την εταιρεία για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης για φόρο εισοδήματος. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο τελικός προσδιορισμός του φόρου είναι αβέβαιος. Εάν ο τελικός φόρος είναι διαφορετικός από τον αρχικώς αναγνωρισθέντα, η διαφορά θα επηρεάσει τον φόρο εισοδήματος και την πρόβλεψη για αναβαλλόμενη φορολογία της περιόδου.



Καθοριστικές κρίσεις της Διοίκησης για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών

Δεν υπάρχουν περιοχές που χρειάστηκε να χρησιμοποιηθούν εκτιμήσεις της Διοίκησης για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών.

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 στους επόμενους 12 μήνες αφορά φόρο εισοδήματος.

Η εταιρεία απαιτείται κρίση για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης για φόρο εισοδήματος. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο τελικός προσδιορισμός του φόρου είναι αβέβαιος. Εάν ο τελικός φόρος είναι διαφορετικός από τον αρχικώς αναγνωρισθέν, η διαφορά θα επηρεάσει τον φόρο εισοδήματος και την πρόβλεψη για αναβαλλόμενη φορολογία της περιόδου.

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



Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσης 1/1/2005 έως 31/12/2005

Ενσώματα Περιουσιακά Στοιχεία

	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχανήματα- Εγκαταστάσεις- Λοιπός Μηχαν/κός Εξοπλισμός	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
31/12/2004					
Αξία Κτήσης	185.317,19	9.390,78	48.713.753,23	612.746,34	49.521.207,54
Σωρευμένες Αποσβέσεις	<u>-11.742,95</u>	<u>-2.446,45</u>	<u>-15.740.354,14</u>	<u>-370.674,46</u>	<u>-16.125.218,00</u>
Αναπόσβεστη αξία 31/12/2004	<u>173.574,24</u>	<u>6.944,33</u>	<u>32.973.399,09</u>	<u>242.071,88</u>	<u>33.395.989,54</u>
Χρήση 2005					
Προσθήκες	0,00	3.327,14	8.589.196,19	55.143,65	8.647.666,98
Πωλήσεις /Μειώσεις			-5.221.278,07	-3.494,20	-5.224.772,27
Αποσβέσεις Χρήσεως	15.724,47	1.847,06	9.095.159,12	109.281,14	9.222.011,79
Μειώσεις Αποσβεσμένων			9.323.395,92	567,79	9.323.963,71
31/12/2005					
Αξία Κτήσης	185.317,19	12.717,92	52.081.671,35	664.395,79	52.944.102,25
Σωρευμένες Αποσβέσεις	<u>-27.467,42</u>	<u>-4.293,51</u>	<u>-15.512.117,34</u>	<u>-479.387,81</u>	<u>-16.023.266,08</u>
Αναπόσβεστη Αξία 31/12/2005	<u>157.849,77</u>	<u>8.424,41</u>	<u>36.569.554,01</u>	<u>185.007,98</u>	<u>36.920.836,17</u>

Οι αποσβέσεις της περιόδου κατά € 9.222.011,79 (2004, € 7.362.920,56) επιβάρυναν το κόστος πωλήσεων κατά € 9.095.159,12 (2004, € 7.249.263,17), τα έξοδα διάθεσης κατά € 101.482,33 (2004, € 90.925,91) και τα διοικητικά έξοδα κατά € 25.370,34 (2004, € 22.731,48).

7. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αναλύονται ως εξής:

ΑΪΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004
Λογισμικά προγράμματα	221.604,61	185.023,16
Αποσβέσεις λογισμικών προγραμμάτων	-161.207,65	-125.095,13
Σύνολο	60.396,96	59.928,03

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

Η κίνηση του κονδυλίου στη χρήση 2005 αναλύεται ως εξής:

	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ				ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ				ΑΝΑΠΟΣΒ. ΥΠΟΛ/ΠΟ 31/12/2005
	ΣΥΝΟΛΟ 31/12/04	ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ ΚΑΙ ΑΓΟΡΕΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 05	ΜΕΙΩΣΕΙΣ 2005	ΣΥΝΟΛΟ 31/12/05	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΕΩΣ 04	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΠΩΛΗΘ.	ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣ. 31.12.05	
Λογισμικά προγράμματα	185.023,16	72.572,47	-35.991,02	221.604,61	125.095,13	72.103,54	-35.991,02	161.207,65	60.396,96



8. Ανάλυση Επενδύσεων σε συγγενείς και θυγατρικές

Η εταιρεία δεν έχει επενδύσεις και συγγενείς και θυγατρικές.

9. Ανάλυση Αποθεμάτων

Η εταιρεία δεν έχει αποθέματα.

10. Ανάλυση απαιτήσεων από πελάτες

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

ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ (ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ)	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004
Δοσμένες εγγυήσεις	142.758,84	172.221,49
ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	142.758,84	172.221,49

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

ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ (ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ)	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004
Πελάτες	10.574.814,33	4.642.184,90
Γραμμάτια βραχυπρόθεσμα	129.023,77	150.507,14
Επιταγές εισπρακτέες	2.829.244,47	2.321.268,45
Μείον: προβλέψεις για επισφαλείς πελάτες	-2.000.000,00	-1.200.000,00
Απαιτήσεις από πελάτες	11.533.082,57	5.913.960,49
Χρεώστες διάφοροι	2.517.267,84	1.934.124,55
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	2.517.267,84	1.934.124,55
Σύνολο	14.050.350,41	7.848.085,04

Οι επιταγές εισπρακτέες αφορούν την είσπραξη βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων και δεν περιλαμβάνουν τόκους.

Η πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις υπολογίζεται με τη μέθοδο της εξατομικευμένης έρευνας απαιτήσεων.

11. Ανάλυση των Διαθεσίμων για πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων

Δεν υπάρχουν Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία.

12. Ανάλυση των Ταμειακών διαθέσιμων (και ταμιακά ισοδύναμα)

Η ανάλυση των Ταμειακών διαθέσιμων είναι η εξής:



Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσης 1/1/2005 έως 31/12/2005

ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004
Ταμείο	14.529,20	32.401,46
Καταθέσεις όψεως	1.442.483,33	465.240,28
Καταθέσεις προθεσμίας	57.810,60	56.810,59
Σύνολο	1.514.823,13	554.452,33

Οι καταθέσεις προθεσμίας έχουν διάρκεια ένα μήνα με ετήσιο επιτόκιο 2,35%.

13. Ανάλυση λογαριασμών της καθαρής θέσης

13.1. 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.

	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004
Μετοχικό Κεφάλαιο	10.062.500,00	6.999.256,00

Η Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση της 30ης Ιουνίου 2005 αποφάσισε το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας να μειωθεί κατά € 596.527,50 με αντίστοιχη μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής κατά € 0,75 με σκοπό την κάλυψη ζημιών παρελθουσών χρήσεων ίσης αξίας. Μετά την ανωτέρω μείωση, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανήλθε σε € 6.402.728,50 διαιρούμενο σε 795.370 μετοχές ονομαστικής αξίας € 8,05 η κάθε μία.

Επίσης, η Γενική Συνέλευση της 30ης Ιουνίου 2005 αποφασίζουσα την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά € 3.659.771,5 (εγκρίθηκε με την υπ' αριθμόν 23381/05 και ημερομηνία 05.09.2005 απόφαση της Νομαρχίας Αθηνών), η καταβολή της οποίας πιστοποιήθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 09.09.2005. Συγκεκριμένα, α) την 29.08.2005 έγινε η κατάθεση στον λογαριασμό όψεως της EXECUTIVE LEASE A.E. στην ALPHA BANK του ποσού των € 3.551.080,40 από την εταιρεία ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε. και β) την 31.08.2005 έγινε η κατάθεση στο λογαριασμό όψεως της EXECUTIVE LEASE A.E. στην ALPHA BANK του ποσού των € 108.691,10 από την εταιρεία AUTOLINK Α.Ε.13.2. Λοιπά αποθεματικά και κέρδη εις νέο

Τα λοιπά αποθεματικά και ο λογαριασμός αποτελέσματα σε νέο αναλύονται ως εξής:

ΛΟΙΠΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004
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



Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσης 1/1/2005 έως 31/12/2005

	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004
Αποτελέσματα/ (Ζημιές) εις νέον	-5.175.212,20	-4.214.856,85

14. Αναμορφώσεις 2004

Οι αναμορφώσεις μετάβασης σε Δ.Π.Χ.Π της καθαρής θέσης, έχουν ως εξής:

Συμφωνία ιδίων κεφαλαίων την 1 Ιανουαρίου 2004 και στις 31 Δεκεμβρίου 2004

Ποσά σε Ευρώ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		1.1.2004	31.12.2004
Σύνολο καθαρής θέσης σύμφωνα με ΓΠΛΑ	α	2.327.362	3.151.443
Αναμορφώσεις μετάβασης σε Δ.Π.Χ.Π.			
Διαγραφή άϋλων στοιχείων ενεργητικού που δεν πληρούν τα κριτήρια αναγνώρισης των Δ.Π.Χ.Π.		(35.724)	-45.958
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις		(1.200.000)	(1.200.000)
Αναδιτύπωση των προβλέψεων για παροχές σε εργαζομένους με βάση τη μέθοδο προβλεπόμενης πιστωτικής μονάδας και καταχώρηση των αναλογιστικών κερδών και ζημιών		(41.435)	(29.285)
Αναγνώριση αποσβέσεων παγίων από χρηματοδοτικές μισθώσεις		(8.707.656)	(11.096.024)
Από αναγνώριση της αποπληρωμής κεφαλαίου ως χρηματοοικονομικής δαπάνης		7.715.945	10.020.193
Αναπροσαρμογές αναβαλλόμενης φορολογίας		322.902	2.179.241
Συσσωρευτική επίδραση λοιπών μη σημαντικών στοιχείων		-30.691	-32.019
Σύνολο αναμορφώσεων μετάβασης	β	(1.976.659)	(203.851)
Σύνολο καθαρής θέσης σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π.	α+β	350.702	2.947.592

Αναμόρφωση αποτελεσμάτων χρήσεως 2004

2004	
Καθαρά κέρδη (προ φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας) όπως προγενέστερα είχαν απεικονιστεί σύμφωνα με Γ.Π.Λ.Α	(1.145.501,64)
Αναμορφώσεις μετάβασης σε Δ.Π.Χ.Π.	
Διαφορά από λογισμό αποσβέσεων	(3.542.419,07)
Διαφορά από λογισμό προβλέψεων αποζημίωσης προσωπικού	12.150,22
Ζημιές από εκποίηση μεταφορικών μέσων	(2.058.293,80)
Τόκοι Χρηματοδοτικών Μισθώσεων	(1.235.662,97)
Διαφορές από αναγνώριση Χρηματοδοτικών Μισθώσεων	6.740.694,86
Καθαρά κέρδη (προ φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας) κατά τα Δ.Π.Χ.Π	(1.229.032,40)

**15. Ανάλυση των δανείων (περιλαμβανομένου του Leasing)****15.1 Δάνεια**

Τα δάνεια αναλύονται ως εξής:

ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις Leasing	17.857.301,50	19.875.349,00

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	25.391.290,35	12.348.694,04

Τα βραχυπρόθεσμα δάνεια αναλύονται ως εξής:

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	17.381.535,88	9.606.547,32
Βραχυπρόθεσμες δόσεις (χρεολύσια) Leasing πληρ/τέες στην επόμενη χρήση	8.009.754,47	2.742.146,72
ΣΥΝΟΛΟ	25.391.290,35	12.348.694,04

15.2. Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μισθωσης

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

	Εταιρεία	
	31/12/2005	31/12/2004
Κόστος κεφαλαιοποίησης χρηματοδοτικών μισθώσεων	36.005.607,00	32.637.689,00
Σωρευμένες αποσβέσεις	-10.839.737,49	-11.096.024,48
Καθαρή λογιστική αξία	25.165.869,51	21.541.664,52

Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων

	Εταιρεία	
	31/12/2005	31/12/2004
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	17.857.301,50	19.875.349,00
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	8.009.754,47	2.742.146,72
Σύνολο υποχρεώσεων	25.867.055,97	22.617.495,72



Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσης 1/1/2005 έως 31/12/2005

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.

	Εταιρεία	
	31/12/2005	31/12/2004
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης - Ελάχιστες πληρωμές μισθωμάτων:		
Μέχρι ένα έτος	8.894.904,82	2.930.163,00
Από 1 έως 5 έτη	19.830.694,91	22.520.843,00
Μετά τα 5 έτη	0,00	0,00
	28.725.599,73	25.451.006,00
Μελλοντικές χρεώσεις χρηματοοικονομικού κόστους στις χρηματοδοτικές μισθώσεις	-2.858.543,76	-2.833.510,28
ΣΥΝΟΛΟ	25.867.055,97	22.617.495,72

Η παρούσα αξία των υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης έχει ως εξής:

	Εταιρεία	
	31/12/2005	31/12/2004
Μέχρι 1 έτος	8.009.754,47	2.742.146,72
Από 1 έως 5 έτη	17.857.301,50	19.875.349,00
Μετά τα 5 έτη	-	-
	25.867.055,97	22.617.495,72

16. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

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

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις έχουν ως εξής:

ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΣ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ (ΑΠΑΙΤΗΣΗ)	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση (προσωρινών διαφορών)	707.857,46	1.176.490,09
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση (φορολογικών ζημιών)	350.000,00	1.002.751,50
ΣΥΝΟΛΟ	1.057.857,46	2.179.241,59

17. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού, κόστος και προβλέψεις αποζημίωσης

Ο αριθμός των απασχολούμενων καθώς και το συνολικό κόστος της εταιρείας αναλύονται ως εξής:



Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσης 1/1/2005 έως 31/12/2005

	31η Δεκεμβρίου 2005	31η Δεκεμβρίου 2004
Κόστος Προσωπικού	2.638.134,29	2.373.728,34
Απασχολούμενο προσωπικό	96	130

Οι προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού αναλύονται ως εξής:

	ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ 31/12/2004	ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΗΜΕ ΝΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΧΡΗΣΗΣ 2005	ΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΣ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2005	ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ 31/12/2005
EXECUTIVE LEASE A.E.	29.284,50	15.245,38	11.484,08	25.523,20

Η πρόβλεψη στηρίχθηκε σε σχετικές αναλογιστικές μελέτες.

18. Ανάλυση λοιπών προβλέψεων

ΛΟΙΠΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004
Λοιπές προβλέψεις	35.000,00	32.019,00
ΣΥΝΟΛΟ	35.000,00	32.019,00

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

19. Ανάλυση των προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων

ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004
Προμηθευτές	1.675.780,54	6.439.329,36
Επιταγές πληρωτέες	512.546,74	663.391,60
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.140.855,67	1.722.882,66
ΣΥΝΟΛΟ	5.329.182,95	8.825.603,62

19.1 Τρέχων φόρος εισοδήματος

Σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής φορολογικής νομοθεσίας, ο συντελεστής φόρου εισοδήματος, κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2004 ήταν 35%. Βάσει του Ν.3296/2004, ο συντελεστής φορολόγησης κερδών διαμορφώνεται σε 32% για τη χρήση 2005, 29% για τη χρήση 2006 και 25% από τη χρήση 2007 και μετέπειτα. Η εταιρεία δεν έχει τρέχοντα φόρο εισοδήματος και δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2003-2005.



Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσης 1/1/2005 έως 31/12/2005

Για τις ανέλεγκτες χρήσεις δεν έχει σχηματισθεί πρόβλεψη λόγω των υφιστάμενων φορολογικών ζημιών.

20. Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις

Οι Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004
Έσοδα επομένων χρήσεων	0,00	7.776,63
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα (πληρωτέα)	58.244,39	143.599,30
ΣΥΝΟΛΟ	58.244,39	151.375,93

21. Ανάλυση λογαριασμών των αποτελεσμάτων

21.1 Ανάλυση δαπανών

Οι βασικότερες κατηγορίες δαπανών αναλύονται κατ' είδος ως εξής:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΑΠΑΝΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΕΣΟΔΩΝ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	2.638.134,29	2.373.728,34
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	773.967,10	559.605,01
Παροχές τρίτων	5.341.887,46	5.500.225,05
Φόροι-τέλη	863.202,97	679.980,13
Διάφορα έξοδα	741.155,79	525.267,48
Αποσβέσεις	9.294.115,33	7.431.294,47
Προβλέψεις/ Απομειώσεις	796.238,70	-12.150,22
Άλλα Έξοδα	692.784,67	2.753.438,76
Σύνολο	21.141.486,31	19.811.389,02

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού αναλύονται ως εξής:

	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004
Μισθοί και Ημερομίσθια	2.043.142,42	1.838.472,97
Εργοδοτικές Εισφορές	527.250,34	472.217,76
Λοιπές Παροχές	67.741,53	63.037,61
	2.638.134,29	2.373.728,34

Οι προβλέψεις της χρήσης 2005 περιλαμβάνουν ποσό € 800.000 που αφορά πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις και ποσό € 3.761,30 που αφορά μείωση πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού.



Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσης 1/1/2005 έως 31/12/2005

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

	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	6.541.737,59	6.867.895,42
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	1.635.434,40	1.716.973,85
	8.177.171,99	8.584.869,27

21.2 Ανάλυση Χρηματοοικονομικού κόστους

Η ανάλυση του Χρηματοοικονομικού κόστους είναι η εξής:

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ (ΚΑΘΑΡΟ)	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1.917.478,00	1.618.300,01
Έσοδα χρεογράφων	0,00	-30,00
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	-9.733,13	-12.688,18
ΣΥΝΟΛΟ	1.907.744,87	1.605.581,83

21.3 Ανάλυση λοιπών εσόδων

Η ανάλυση των λοιπών εσόδων είναι η εξής:

ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004
Επιχορηγήσεις & διάφορα έσοδα πωλήσεων	7.653,77	3.940,00
Έσοδα παρεπόμενων ασχολιών	223.878,66	58.538,71
Λοιπά έσοδα	784.970,34	1.266.828,68
	1.016.502,77	1.329.307,39

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.

22. Δαπάνη Φόρου εισοδήματος

Η δαπάνη για φόρο εισοδήματος αναλύεται ως εξής:



	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004
Λοιποί μη ενσωματωμένοι φόροι	0,00	149.163,75
Πρόβλεψη αναβαλλόμενου φόρου	(108.874,61)	30.393,35
ΣΥΝΟΛΟ	(108.874,61)	179.557,10

23. Κέρδη και μερίσματα κατά μετοχή

Η εταιρεία δεν έχει κέρδη για τις χρήσεις 2005 και 2004.

24. Ανάλυση των νέων αγορών και ιδρύσεων επιχειρήσεων (θυγατρικές) που έγιναν μέσα στην χρήση

Δεν έγιναν νέες αγορές και ιδρύσεις επιχειρήσεων στη χρήση.

25. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι κατωτέρω συναλλαγές, αφορούν συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη:

ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΑΓΑΘΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	2005	2004
Πωλήσεις Παγίων	1.121.665,60	1.793.818,52
Παροχή Υπηρεσιών	305.832,34	700.318,41

Τα διεταιρικά υπόλοιπα αναλύονται ως εξής:

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ	31.12.05	31.12.04
Υπόλοιπο Πελάτη	134.327,22	228.020,00
Υπόλοιπο Προμηθευτή	69.645,80	5.372.190,00

26. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

Μεταξύ της ημερομηνίας του Ισολογισμού (31/12/2005) και της ημερομηνίας εγκρίσεως των οικονομικών καταστάσεων δεν συνέβησαν σημαντικά γεγονότα με τα οποία έπρεπε να διορθωθούν οι οικονομικές καταστάσεις.