SFAKIANAKIS

Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρεία
Αυτοκινήτων Οικοδομικών Ξενοδοχειακών
και Τουριστικών Επιχειρήσεων
Σιδηροκάστρου 5-7 & Πύδνας 118 55 Αθήνα
ΑΡ.Μ.Α.Ε. 483/06/Β/86/10

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ
της χρήσης από:
01/01/2008 έως 31/12/2008

σύμφωνα με το άρθρο 4 του ν. 3556/2007
και τις επ' αυτού εκτελεστικές Αποφάσεις του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Η συνημμένη Ετήσια Οικονομική Έκθεση έχει εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε. την 26η Μαρτίου 2009 και έχει δημοσιοποιηθεί, μαζί με την Έκθεση Ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή και την Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.sfakianakis.gr

ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.
ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 483/06/Β/86/10
Σιδηροκάστρου 5 – 7 και Πύδνας
Τ.Κ. 118 55 Αθήνα

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Α) Δηλώσεις των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου..... 3

Β) Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου..... 4

Γ) Πληροφορίες του άρθρου 10 Ν.3401/2005.....16

Δ) Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή..... 18

Ε) Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις 01/01/2008 – 31/12/2008..... 20

ΣΤ) Στοιχεία και πληροφορίες χρήσης 01/01/2008 – 31/12/2008.....78

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

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου :

1) Σταύρος Π. Τάκη Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου & Διευθύνων Σύμβουλος,
2) Μιράντα-Ευστρατία Σφακιανάκη, Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου,
3) Νικήτας Ποθουλάκης, Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος & Οικονομικός Διευθυντής Ομίλου

υπό την ανωτέρω ιδιότητά μας, δηλώνουμε και βεβαιώνουμε με την παρούσα ότι, εξ᾽ όσων γνωρίζουμε:

α) ότι οι ετήσιες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της «ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.» για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2008 έως την 31η Δεκεμβρίου 2008, που καταρτίσθηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως του εκδότη και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο
και
β) ότι, η ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση του εκδότη, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Αθήνα 26 Μαρτίου 2009

Οι βεβαιούντες

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Η ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Ο ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΜΙΛΟΥ
ΣΤΑΥΡΟΣ Π. ΤΑΚΗ Α.Δ.Τ. ΑΕ-046850	ΜΙΡΑΝΤΑ-ΕΥΣΤΡΑΤΙΑ ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗ Α.Δ.Τ. Χ-544820	ΝΙΚΗΤΑΣ Ι. ΠΟΘΟΥΛΑΚΗΣ Α.Δ.Τ. Α.Ε-003583

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ
1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2008

Προς την Ετήσια Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας

Κύριοι Μέτοχοι,

Εκ μέρους του Διοικητικού Συμβουλίου της ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε., σας υποβάλλουμε για έγκριση τις οικονομικές καταστάσεις του ομίλου και της εταιρείας, της οικονομικής χρήσης από 1η Ιανουαρίου 2008 έως 31η Δεκεμβρίου 2008. Η χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2008 είναι η τεσσαρακοστή όγδοη για την εταιρεία και η δέκατη όγδοη στη σειρά κατά την οποία καταρτίζονται ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις, όπως και εκείνες της προηγούμενης χρήσης έχουν συνταχθεί βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του ομίλου περιλαμβάνονται:

Α) Οι εταιρείες οι οποίες ενοποιήθηκαν με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης:

1. ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.
2. PERSONAL BEST Α.Ε.
3. PANERGON Α.Ε.
4. EXECUTIVE INSURANCE BROKERS Α.Ε.
5. EXECUTIVE LEASE Α.Ε.
6. MIRKAT OOD (Με έδρα την Βουλγαρία)
7. MIRKAT DOOEL SKOPJE (Με έδρα τα Σκόπια)
8. ERGOTRAK Α.Ε.Ε.
9. ERGOTRAK BOULGARIA LTD (Με έδρα την Βουλγαρία)
10. ERGOTRAK ROMANIA (Με έδρα την Ρουμανία)
11. ERGOTRAK YU LTD (Με έδρα την Σερβία).

Β) οι εταιρείες οι οποίες ενοποιήθηκαν με τη μέθοδο της καθαρής θέσης:

1. SPEEDEX Α.Ε.
2. ALPAN ELECTROLINE LTD (Με έδρα την Κύπρο)
3. WINLINK Α.Ε.
4. ΑΘΩΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.

Η παρούσα Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου συντάχθηκε σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του άρθρου 107 παρ.3 του Κ.Ν. 2190/1920, τις διατάξεις του άρθρου 4 του Ν.3556/2007 καθώς και των κατ΄ εξουσιοδότηση του ιδίου Νόμου αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Α) ΕΠΙΔΟΣΕΙΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ

Για την χρήση πού έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2008 η ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε. διατήρησε το μερίδιο αγοράς που κατέχει τα τελευταία χρόνια στην αγορά αυτοκινήτων SUZUKI καθώς επίσης αύξησε σημαντικά το αντίστοιχο μερίδιο που κατέχει στην αγορά μοτοσικλετών.

Οι συνολικές ταξινομήσεις αυτοκινήτων κατά τη διάρκεια του 2008, ανήλθαν σε 267.242 τεμάχια εκ' των οποίων η SUZUKI πραγματοποίησε 13.680 ταξινομήσεις που αντιστοιχεί σε μερίδιο αγοράς 5,1% και κατέλαβε την έβδομη θέση μεταξύ όλων των κατασκευαστών στην ελληνική αγορά.

Οι συνολικές ταξινομήσεις μοτοσικλετών κατά τη διάρκεια του 2008 ανήλθαν στις 100.118 μονάδες. Η SUZUKI με 8.247 ταξινομήσεις έλαβε μερίδιο αγοράς 8,2% αυξημένο κατά 34,42% σε σχέση με το αντίστοιχο μερίδιο του 2007. Στην κατηγορία των 126cc και άνω μεταξύ των Ιαπώνων κατασκευαστών (J4), η SUZUKI κατέλαβε για πρώτη φορά την πρώτη θέση με 6.669 ταξινομήσεις και μερίδιο αγοράς 31,2%.

Το 2008 σημαδεύτηκε από την παγκόσμια χρηματοοικονομική κρίση η οποία από τον Οκτώβριο μέχρι και σήμερα συνεχίζει να έχει αρνητικές επιπτώσεις στις οικονομικές μονάδες και στους κρατικούς προϋπολογισμούς. Το γεγονός αυτό δεν άφησε ανεπηρέαστο κανένα κλάδο αγοράς. Ο αντίκτυπος αυτής της κρίσης επηρέασε και τον κλάδο της βιομηχανίας αυτοκινήτων σε χώρες παραγωγής όπως οι Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής, Γερμανία, Ιταλία , Βρετανία , Ιαπωνία κλπ.

Οι επιπτώσεις της παγκόσμιας οικονομικής κρίσης, όπως ήταν φυσικό, επηρέασαν και την ελληνική οικονομική πραγματικότητα ποικιλοτρόπως. Οι χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί μείωσαν σημαντικά τις εγκρίσεις των καταναλωτικών δανείων για αγορά αυτοκινήτων, η ασάφεια που επικράτησε και επικρατεί σχετικά με τα τεκμήρια διαβίωσης με βάση τις κατά καιρούς εξαγγελίες των Υπουργών δημιούργησε μεγάλη αβεβαιότητα στους καταναλωτές-υποψήφιους αγοραστές αυτοκινήτων, με αποτέλεσμα να επηρεαστούν αρνητικά οι πωλήσεις αυτοκινήτων και στην εγχώρια αγορά με ανάλογες επιπτώσεις και στα οικονομικά μεγέθη του Ομίλου και της Εταιρείας.

Έτσι, τους τελευταίους μήνες του 2008, η αγορά τους αυτοκινήτου σημείωσε χαμηλότερες επιδόσεις σε σχέση με την περυσινή αντίστοιχη περίοδο (-7,9% τον Αύγουστο, -2,9% τον Σεπτέμβριο, -6,8% τον Οκτώβριο). Οι αρνητικές επιδόσεις της αγοράς του αυτοκινήτου συνεχίστηκαν και τους επόμενους μήνες, καθώς οι ταξινομήσεις καινούργιων αυτοκινήτων τον Νοέμβριο (-32,9%) και τον Δεκέμβριο (-23,8%) του 2008 ήταν σημαντικά χαμηλότερες σε σχέση με τους αντίστοιχους μήνες του 2007.

Αναφορικά με τον Όμιλο και την εταιρεία τα οικονομικά μεγέθη της χρήσης 2008 διαμορφώθηκαν ως αναλυτικά αναφέρεται κατωτέρω:

Ο κύκλος εργασιών για τη χρήση 2008 σε ενοποιημένη βάση διαμορφώθηκε από € 441,1 εκατ. το 2007 σε € 486,2 εκατ. το 2008, και σε επίπεδο εταιρείας διαμορφώθηκε από € 358,1 εκατ. το 2007 σε € 399,2 εκατ. το 2008. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η αύξηση του κύκλου εργασιών του Ομίλου και της Εταιρείας σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο πέραν της ανάπτυξης των εργασιών των ήδη υπαρχουσών μονάδων οφείλεται και στο ότι:

α) από 01/02/2008 έχουν ενσωματωθεί στην εταιρεία τα 13 νέα σημεία πώλησης τα οποία προήλθαν από την αγορά των δραστηριοτήτων λιανικής του Ομίλου εταιρειών ΚΟΝΤΕΛΛΗΣ και τα οποία συνέβαλλαν στην αύξηση του τζίρου του Ομίλου και της εταιρείας για τη συγκεκριμένη περίοδο κατά € 59,9 εκατ.
β) από 13/05/2008 έχουν ενσωματωθεί στην εταιρεία τα 2 νέα σημεία πώλησης τα οποία προήλθαν από την αγορά των δραστηριοτήτων λιανικής της εταιρείας ΚΟΥΛΟΥΡΗΣ Α.Ε. και τα οποία συνέβαλλαν στην αύξηση του τζίρου του Ομίλου και της εταιρείας για τη συγκεκριμένη περίοδο κατά € 11,01 εκατ. και

γ) από 23/07/2008, έχουν ενσωματωθεί στον Όμιλο οι εταιρείες: ERGOTRAK «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΕΙΔΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», ERGOTRAK BOULGARIA LTD, ERGOTRAK ROMANIA και ERGOTRAK YU LTD, οι οποίες συνέβαλλαν στην αύξηση του τζίρου του Ομίλου για τη συγκεκριμένη περίοδο κατά € 12,1 εκατ.

Τα μικτά κέρδη της 31/12/2008 εμφανίζονται μειωμένα κατά 1,69% για τον Όμιλο και κατά 11,39% για την Εταιρεία, σε σχέση με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο της 31/12/2007, και ανέρχονται σε € 130,4 εκατ. για τον Όμιλο και € 80,5 εκατ. για την Εταιρεία.

Τα «Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης» παρουσίασαν αύξηση κατά 52,2% για τον Όμιλο και κατά 63,6% για την Εταιρεία και προέρχονται κυρίως από τις υπηρεσίες After Sales από διάφορα σημεία εξυπηρέτησης συνεργείων και φανοβαφείων, στα οποία η Εταιρεία έχει επενδύσει κατά τη διάρκεια του 2008.

Τα «Λειτουργικά Έξοδα» αυξήθηκαν έναντι της προηγούμενης χρήσης, τόσο για τον Όμιλο όσο και για την Εταιρεία, γεγονός το οποίο οφείλεται στην προσθήκη των νέων δραστηριοτήτων που προήλθαν από τις εξαγορές των λειτουργιών των πρώην εταιρειών της «ΚΟΝΤΕΛΛΗΣ», «ΚΟΥΛΟΥΡΗΣ» και του Ομίλου Εταιρειών ERGOTRAK. Ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών του Ομίλου και της Εταιρείας τα λειτουργικά έξοδα διαμορφώθηκαν αντίστοιχα σε 31,5% και 24,3%, έναντι 26,9% και 19,8% στην προηγούμενη χρήση.

Στη χρήση 2008 ο Όμιλος και η Εταιρεία, λαμβάνοντας υπόψη τις ευμετάβλητες οικονομικές συνθήκες της αγοράς, οι οποίες προέρχονται από την επικρατούσα διεθνή οικονομική ύφεση, ακολουθώντας συντηρητική πολιτική διενήργησαν αυξημένες προβλέψεις με αντίστοιχη μείωση των κερδών της τρέχουσας χρήσης, για κάλυψη μελλοντικών επισφαλειών.

Όλες οι εταιρείες του Ομίλου, χρησιμοποιώντας τη γνώση η οποία έχει αποκτηθεί από τους φορολογικούς ελέγχους των προηγουμένων χρήσεων, έχουν σχηματίσει επαρκείς προβλέψεις για τους τυχόν φόρους, οι οποίοι θα προκύψουν από τους φορολογικούς ελέγχους των ανέλεγκτων χρήσεών τους.

Παρά το γεγονός ότι ο τραπεζικός δανεισμός των εταιρειών του Ομίλου παρέμεινε αμετάβλητος κατά τη διάρκεια του τελευταίου τριμήνου του 2008, υπήρξε αύξηση του χρηματοοικονομικού κόστους των εταιρειών λόγω της σημαντικής αύξησης των διατραπεζικών επιτοκίων (Euribor).

Από τον Σεπτέμβριο του 2008, οπότε άρχισαν να φαίνονται τα πρώτα σημάδια της επερχόμενης οικονομικής κρίσης, η Διοίκηση της εταιρείας έθεσε ως στόχο τη μείωση των συνολικών αποθεμάτων των εταιρειών του Ομίλου. Αποτέλεσμα αυτής της ενέργειας ήταν να μειωθούν οι παραγγελίες νέων αυτοκινήτων Suzuki από το εργοστάσιο μέχρι να επέλθει η μείωση των αποθεμάτων στα επιθυμητά επίπεδα. Το ανωτέρω γεγονός βρίσκεται σε εξέλιξη και κατά τη διάρκεια του πρώτου τριμήνου του 2009, με στόχο την ενίσχυση της ρευστότητας της Εταιρείας και τη μείωση του δανεισμού η οποία με τη σειρά της θα επιφέρει και μείωση του χρηματοοικονομικού κόστους.

Σε αντίθεση με τη πολιτική της υψηλής μερισματικής απόδοσης των προηγουμένων ετών, το Διοικητικό Συμβούλιο προτείνει προς τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας τη μη διανομή μερίσματος, ούτως ώστε τα συνολικά κέρδη της Εταιρείας να ενισχύσουν την κεφαλαιακή της θέση.

Στη συνέχεια για πληρέστερη πληροφόρηση επί των πεπραγμένων της χρήσης 2008, παρουσιάζονται δείκτες που αφορούν την εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών της Εταιρείας.

ΒΑΣΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ 2008				
	Όμιλος		**Εταιρεία**	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Α. Δείκτες Εξέλιξης				
Κύκλου εργασιών	10,21%	8,35%	11,50%	51,95%
Κερδών προ φόρων	-86,22%	6,45%	-89,96%	-6,55%
Κερδών μετά φόρων	-77,84%	16,49%	-78,90%	-3,52%
Οι συγκεκριμένοι δείκτες παρουσιάζουν την εξέλιξη του κύκλου εργασιών και των ΚΠΦ, ΚΜΦ της τρέχουσας χρήσης έναντι της προηγούμενης.				
Β. Δείκτες Απόδοσης και Αποδοτικότητας				
Καθαρά Κέρδη προ φόρων / Πωλήσεις	1,08%	8,62%	0,92%	10,26%
Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους / Πωλήσεις	1,26%	6,27%	1,45%	7,65%
Οι δείκτες αυτοί απεικονίζουν το τελικό αποτέλεσμα προ και μετά φόρων ως ποσόστο επί του κύκλου εργασιών.				
Καθαρά Κέρδη προ φόρων / Ίδια Κεφάλαια	4,67%	31,88%	3,51%	31,27%
Ο δείκτης αυτός απεικονίζει τα καθαρά κέρδη μετά φόρων ως ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων.				
Μικτά Κέρδη / Πωλήσεις	26,83%	30,07%	20,17%	25,37%
Ο συγκεκριμένος δείκτης απεικονίζει τα μικτά κέρδη της χρήσης ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών.				
Γ. Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης				
Ξένα κεφάλαια / Ίδια κεφάλαια (με εξαίρεση τα δικαιώματα μειοψηφίας)	4,99	3,88	3,34	2,41
Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια κεφάλαια	3,53	2,68	2,30	1,63
Οι δείκτες αυτοί απεικονίζουν τη σχέση ξένων κεφαλαίων και τραπεζικών υποχρεώσεων προς τα ίδια κεφάλαια.				
Δ. Δείκτες Οικονομικής Διάρθρωσης				
Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία / Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων	56,38%	57,97%	56,19%	60,81%
Ο συγκεκριμένος δείκτης παρουσιάζει το ποσοστό των στοιχείων άμεσης ρευστότητας επί του συνόλο των περιουσιακών στοιχείων.				
Σύνολο Υποχρεώσεων / Ίδια Κεφάλαια	4,99	3,88	3,34	2,41
Ο συγκεκριμένος δείκτης απεικονίζει την οικονομική αυτάρκεια της οικονομικής μονάδας.				
Ενσώματα πάγια & άϋλα περιουσιακά στοιχεία / Ίδια Κεφάλαια	1,89	1,49	1,13	0,83
Ο συγκεκριμένος δείκτης απεικονίζει την κάλυψη των παγίων περιουσιάκων στοιχείων επί των ιδίων κεφαλαίων.				
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1,06	0,98	1,34	1,14
Ο ανωτέρω δείκτης απεικονίζει τη γενική ρευστότητα της οικονομικής μονάδας.				

Β) ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

1. Από την 01/02/2008 έχουν ενσωματωθεί στην εταιρεία τα 13 νέα σημεία πώλησης αυτοκινήτων, ανταλλακτικών και παροχής υπηρεσιών service και φανοποιείου για τις μάρκες FORD, VOLVO, FIAT, ALFA ROMEO και LANCIA τα οποία προήλθαν από την αγορά των δραστηριοτήτων λιανικής του Ομίλου εταιρειών ΚΟΝΤΕΛΛΗΣ.

2. Από την 13/05/2008 έχουν ενσωματωθεί στην εταιρεία τα 2 νέα σημεία πώλησης αυτοκινήτων, ανταλλακτικών και παροχής υπηρεσιών service και φανοποιείου για τη μάρκα BMW, τα οποία προήλθαν από την αγορά των δραστηριοτήτων λιανικής της εταιρείας ΚΟΥΛΟΥΡΗΣ Α.Ε.

3. Αθροίζοντας τα παραπάνω σημεία πώλησης και παροχής υπηρεσιών, που προέκυψαν από τις σχετικές εξαγορές, ο όμιλος διαθέτει 55 σημεία λιανικής πώλησης αυτοκινήτων σε όλη την ελληνική επικράτεια.

4. Την 23/07/2008, η μητρική απέκτησε το σύνολο (100%) των μετοχών της ERGOTRAK «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΕΙΔΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και των συμμετοχών της (ERGOTRAK BOULGARIA LTD , ERGOTRAK ROMANIA και ERGOTRAK YU LTD) που μέχρι την ημερομηνία αυτή κατείχε η «S&B Βιομηχανικά Ορυκτά ΑΕ». Η ERGOTRAK δραστηριοποιείται στο εμπόριο μηχανημάτων έργων, ανυψωτικών, κινητήρων και βιομηχανικού εξοπλισμού.

5. Η εταιρεία συμμετείχε στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου τής κατά 100% θυγατρικής της εταιρείας EXECUTIVE LEASE Α.Ε., κατά το ποσό των € 10.062.500,00, με καταβολή μετρητών την 23/04/2008, σύμφωνα με την από 04/04/2008 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της θυγατρικής εταιρείας.

6. Στη χρήση 2008 η μητρική προέβη στην έκδοση δύο κοινών ομολογιακών μή μετατρέψιμων δανείων συνολικού ποσού € 100.000.000,00. Το πρώτο, ποσού € 50.000.000,00 εκδόθηκε στις 27 Μαίου 2008 από την Εμπορική Τράπεζα, διαιρεμένο σε 100 ομολογίες των € 500.000,00, είναι διάρκειας 5 ετών και, το δεύτερο ποσού € 50.000.000,00 εκδόθηκε στις 7 Ιουλίου 2008 από την ALPHA BANK, διαιρεμένο σε 100 ομολογίες των € 500.000,00 εκάστη, είναι διάρκειας 18 μηνών. Και τα δύο δάνεια χρησιμοποιήθηκαν για την αναχρηματοδότηση του υφιστάμενου βραχυπρόθεσμου δανεισμού της εταιρείας με ευνοϊκότερους όρους.

7. Η Τακτική Γενική Συνέλευση της εταιρείας η οποία πραγματοποιήθηκε στις 18/06/2008 αποφάσισε τη διανομή μερίσματος € 0,25 ανά μετοχή με δικαιούχους τους κατόχους μετοχών της εταιρείας στη λήξη της συνεδρίασης του Χρηματιστηρίου Αθηνών της 20/06/2008. Από την 23/06/2008 οι μετοχές της εταιρείας διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών χωρίς το δικαίωμα μερίσματος χρήσης 2007. Η καταβολή του μερίσματος ξεκίνησε στις 30/06/2008 μέσω της «ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.»

Τέλος, δεν υπάρχουν άλλα σημαντικά γεγονότα τόσο για τη μητρική εταιρεία όσο και για τις θυγατρικές της, που να έλαβαν χώρα από τη λήξη της χρήσης 2008 μέχρι την ημερομηνία σύνταξης της παρούσας έκθεσης.

Γ) ΚΥΡΙΟΤΕΡΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ

α) Συναλλαγματικός κίνδυνος

Οι εταιρείες του Ομίλου δραστηριοποιούνται εντός των ελληνικών συνόρων και συνεπώς οι πωλήσεις διενεργούνται σε ευρώ. Οι αγορές εμπορευμάτων διενεργούνται σε ποσοστό 60%-65% σε ευρώ και 40%-35% σε JPY. Ο τραπεζικός δανεισμός είναι εξ΄ ολοκλήρου σε ευρώ.

Η παραπάνω διαχείριση των χρηματοοικονομικών και συναλλαγματικών κινδύνων, όπου υπάρχει αυτός, λειτουργεί πάντα με γνώμονα την αντιστάθμισή του και την ελαχιστοποίηση του πιθανού ρίσκου που υπάρχει, εφαρμόζοντας συγκεκριμένες πρακτικές μέσω προαγορών συναλλάγματος ή προθεσμιακών πράξεων συναλλάγματος. Η άριστη σχέση που υπάρχει με τον βασικό προμηθευτή της μητρικής εταιρείας SUZUKI MOTOR CORPORATION, έχει δώσει τη δυνατότητα συναλλαγής σε ευρώ σε μεγαλύτερο βαθμό, ούτως ώστε να μοιραστεί η πιθανότητα ρίσκου μεταξύ των δύο εταιρειών.

β) Πιστωτικός κίνδυνος

Οι εταιρείες του Ομίλου δεν έχουν μεγάλη έκθεση σε πιστωτικούς κινδύνους και τούτο διότι για τις μεν λιανικές πωλήσεις οι εξοφλήσεις γίνονται είτε τοις μετρητοίς είτε μέσω τραπεζικής χρηματοδότησης του πελάτη. Οι χονδρικές πωλήσεις γίνονται σε πελάτες (επίσημο δίκτυο εμπόρων ή/και επίσημο υποδίκτυο εμπόρων) με μειωμένο και ελεγχόμενο βαθμό επισφάλειας, διότι οι περισσότερες συναλλαγές καλύπτονται με:

- ☞ Κάλυψη του ανοίγματος (πλαφόν) με εγγυητικές επιστολές ή άλλου είδους εμπράγματες εξασφαλίσεις
- ☞ Παρακράτηση κυριότητας των πουλημένων αγαθών
- ☞ Πωλήσεις μέσω χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων, τράπεζες, εταιρείες leasing κ.λ.π., οι οποίες και αναλαμβάνουν τον πιστωτικό κίνδυνο που προέρχεται από τον πελάτη.
- ☞ Ειδικότερα στη περίπτωση της Βουλγαρίας, Mirkat OOD, όλες οι απαιτήσεις είναι ασφαλισμένες για τη περίπτωση του πιστωτικού κινδύνου σύμφωνα και με το τοπικό θεσμικό πλαίσιο.

Ο Όμιλος λαμβάνοντας υπόψη τις τρέχουσες συνθήκες αλλά και με βάση τη πάγια πολιτική του λαμβάνει όλα τα απαραίτητα μέτρα, ως παραπάνω, προκειμένου να μειώσει τη πιθανότητα να υπάρξουν αρνητικές επιπτώσεις από ενδεχόμενες επισφάλειες των απαιτήσεων. Με δεδομένα τα παραπάνω μέτρα και πολιτικές, θεωρούμε μικρή τη πιθανότητα επισφαλειών.

γ) Κίνδυνος μεταβολής επιτοκίων

Το κόστος του δανεισμού των εταιρειών του Ομίλου βασίζεται σε κυμαινόμενο επιτόκιο, Euribor μήνα ή τριμήνου επαυξημένο με περιθώριο (spread) που συμφωνείτε με κάθε συνεργαζόμενη τράπεζα. Ο κίνδυνος μεταβολής των επιτοκίων δεν είναι ιδιαίτερα σημαντικός για τις εταιρείες του Ομίλου, δεδομένου ότι η τάση παραμένει αρνητική για αύξηση των επιτοκίων διεθνώς καθώς επίσης η εταιρεία και ο όμιλος επεξεργάζονται μεθοδολογίες και προϊόντα που θα σταθεροποιήσουν τα επιτόκια των μακροπρόθεσμων δανείων (IRS). Σε ότι αφορά πιθανή αύξηση των περιθωρίων που ενδεχομένως απαιτηθεί από τράπεζες αυτή σε κάθε περίπτωση δεν μπορεί να υπερβεί τη σημαντική υποχώρηση του Euribor και ως εκ τούτου δεν θα αυξήσει το χρηματοοικονομικό κόστος του ομίλου.

δ) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας για τις εταιρείες του Ομίλου διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα κυρίως λόγω του γεγονότος ότι ήδη βρισκόμαστε σε φάση μείωσης των αποθεμάτων, μείωσης των απαιτήσεων από πελάτες με εντατικοποίηση είσπραξης των οφειλόμενων ποσών και της πιστωτικής πολιτικής (μείωση ημερών πίστωσης), αλλαγή της εμπορικής πολιτικής πληρωμών

των προμηθευτών με αύξηση των ημερών πίστωσης και τέλος μείωσης των σταθερών λειτουργικών εξόδων.

Επίσης έχουν διασφαλισθεί επαρκή πιστωτικά όρια με τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και ταυτόχρονα διατηρούνται τα διαθέσιμα σε ικανοποιητικό επίπεδο, ενώ εφαρμόζεται αποτελεσματικά ταμειακός προγραμματισμός.

ε) Λοιποί κίνδυνοι και αβεβαιότητες

Το γεγονός ότι αφενός η Εταιρεία κατέχει ηγετική θέση στον κλάδο της και αφετέρου έχει οργανωτικές και λειτουργικές δομές που της εξασφαλίζουν εύρυθμη και απρόσκοπτη λειτουργία, δίνει τη βεβαιότητα ότι δεν πρόκειται να αντιμετωπίσει κάποιους άλλους ιδιαίτερους κινδύνους, πέρα από αυτούς που αντιμετωπίζει η παγκόσμια οικονομία στα πλαίσια της παρούσας οικονομικής συγκυρίας.

στ) Προσωπικό

Οι εταιρείες του Ομίλου ανέκαθεν στελεχώνονταν από έμπειρο και ικανό ανθρώπινο δυναμικό που είχε πλήρη γνώση του αντικειμένου εργασιών. Κατά τη διάρκεια της παρούσας οικονομικής συγκυρίας όλοι οι εργαζόμενοι στις εταιρείες του Ομίλου έχουν επιδείξει τέτοιο επαγγελματισμό και ευαισθησία που να δίνει στην Εταιρεία την αισιοδοξία ότι θα είναι αρωγοί σε κάθε προσπάθεια εξόδου από την κρίση.

Οι σχέσεις των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των Διευθυντικών στελεχών των εταιρειών του ομίλου με το εργαζόμενο σε αυτές προσωπικό είναι άριστες και δεν παρουσιάζονται εργασιακά προβλήματα. Συνέπεια των σχέσεων αυτών είναι ότι δεν υπάρχουν δικαστικές υποθέσεις που να αφορούν σε εργασιακά θέματα.

Σε κάθε περίπτωση η υποδομή της Εταιρείας επιτρέπει την άμεση αναπλήρωση των στελεχών, όπου και αν χρειάζεται, χωρίς να υπάρχουν επιπτώσεις στη συνέχιση των εμπορικών και επιχειρηματικών δραστηριοτήτων της.

Δ) ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΕΞΕΛΙΞΗ – ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

Όπως είναι γνωστό, η σημερινή οικονομική κατάσταση σε παγκόσμιο επίπεδο έχει επηρεάσει σε μεγάλο βαθμό και την ελληνική αγορά. Συνεπώς, δεν είναι δυνατόν να υπάρξουν αξιόπιστες, αντικειμενικές και μακροχρόνιες προβλέψεις. Παρόλα αυτά η Διοίκηση του Ομίλου και τα ανώτατα διευθυντικά στελέχη των εταιρειών του Ομίλου προσανατολίζονται στο γεγονός ότι κάτω από τις παρούσες οικονομικές συγκυρίες θα υπάρξουν ευκαιρίες ιδιαίτερα ελκυστικές για τις σωστά δομημένες εταιρείες, γεγονός το οποίο αποτελεί και έναν από τους στόχους του Ομίλου για το 2009.

Τα μηνύματα των πωλήσεων για το πρώτο τρίμηνο του 2009 δεν είναι τόσο ενθαρρυντικά. Υπάρχει σημαντική πτώση πωλήσεων στο χώρο του αυτοκινήτου, της τάξεως του 30-35%. Η ελληνική αγορά του αυτοκινήτου αναμένεται να διατηρήσει την αστάθειά της καθ' όλο το πρώτο εξάμηνο του 2009, καθώς θα εξακολουθήσει να επηρεάζεται από τη συνεχή δημοσιοποίηση των αρνητικών επιπτώσεων της χρηματοοικονομικής κρίσης από τα Μέσα Μαζικής Ενημέρωσης. Η άσκηση περιοριστικής δημοσιονομικής πολιτικής από την κυβέρνηση, η αναμενόμενη δυσμενής κατάσταση σε άλλους εμπορικούς κλάδους, η διατήρηση της επιλεκτικής παροχής καταναλωτικών δανείων από τις τράπεζες θα συντηρήσουν τη χαμηλή ζήτηση καινούργιων αυτοκινήτων.

Η δυναμική που εμφάνισε η ελληνική αγορά τα τρία προηγούμενα χρόνια ανακόπτεται με τη σημαντική μείωση των πωλήσεων καινούργιων και μεταχειρισμένων αυτοκινήτων. Λαμβάνοντας υπόψη την περιορισμένη έκθεση του χρηματοοικονομικού συστήματος στην κρίση, τα μικρά μεγέθη των βιομηχανικών επιχειρήσεων, της ψυχολογίας του καταναλωτικού κοινού στην Ελλάδα, αλλά και της ενδεχόμενης ενίσχυσης της αγοράς στα πλαίσια των μέτρων που ελήφθησαν σε Γερμανία και Γαλλία εκτιμάται ότι η ελληνική αγορά του αυτοκινήτου θα παρουσιάσει σημεία ανάκαμψης από το δεύτερο εξάμηνο του 2009 και μετά.

Ε) ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

Ως συνδεδεμένα μέρη κατά το Δ.Λ.Π. 24 νοούνται, θυγατρικές εταιρείες, εταιρείες με κοινό ιδιοκτησιακό καθεστώς ή/και Διοίκηση με την εταιρεία, συγγενείς με αυτήν εταιρείες καθώς επίσης τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα Διευθυντικά στελέχη των εταιρειών του Ομίλου. Σημειώνεται ότι όλες οι εμπορικές συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου γίνονται σύμφωνα με τους τιμοκαταλόγους που ισχύουν για τα μη συνδεδεμένα μέρη, και περιλαμβάνουν έσοδα από πώληση εμπορευμάτων, παροχή υπηρεσιών και ενοίκια.

Η μητρική Εταιρεία, διενήργησε συναλλαγές με τα συνδεμένα μέρη για το έτος 2008, όπως αυτές προκύπτουν στους παρακάτω πίνακες συγκεντρωτικά και αναλυτικά ανά είδος συναλλαγών:

Συναλλαγές μητρικής με συνδεδεμάνα μέρη: 01/01/2008 - 31/12/2008				
Εταιρείες	**Έσοδα**	**Έξοδα**	**Απαιτήσεις**	**Υποχρεώσεις**
Θυγατρικές				
PANERGON A.E.	577.406,18	126.744,21	71.614,25	8.126,80
PERSONAL BEST A.E.	38.805.293,50	1.974.033,45	575.526,20	241.191,29
EXECUTIVE LEASE A.E.	14.834.093,54	6.189.619,72	106.557,49	138.393,59
EXECUTIVE INS. BROKERS A.E.	312.260,01	0,00	4.592,31	831.784,29
ERGOTRAK A.E.	0,00	107.678,17	0,00	1.673,14
MIRKAT OOD	11.499.544,43	0,00	5.485.591,37	0,00
MIRKAT DOOEL SKOPJE	1.308.504,15	0,00	750.617,91	0,00
Σύνολα Θυγατρικών	**67.337.101,81**	**8.398.075,55**	**6.994.499,53**	**1.221.169,11**
Συγγενείς				
SPEEDEX A.E.	165.317,29	424.146,83	11.283,58	66.691,54
WINLINK A.E.	13.102,89	4.020,00	0,00	4.458,54
ΑΘΩΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	46.099,94	1.337.072,51	0,00	313.200,00
ALPAN ELECTROLINE LTD	0,00	26.950,00	23.924,03	0,00
Σύνολα Συγγενών	**224.520,12**	**1.792.189,34**	**35.207,61**	**384.350,08**
Γενικά Σύνολα	**67.561.621,93**	**10.190.264,89**	**7.029.707,14**	**1.605.519,19**

Ανάλυση Εσόδων μητρικής από συνδεδεμέμα μέρη: 01/01/2008 - 31/12/2008					
Εταιρείες	**Πωλήσεις Εμπορευμάτων**	**Παροχή Υπηρεσιών**	**Λοιπά Έσοδα**	**Ενοίκια**	**Σύνολα**
Θυγατρικές					
PANERGON A.E.	405.089,69	48.218,49	0,00	124.098,00	577.406,18
PERSONAL BEST A.E.	38.340.576,78	16.370,73	5.394,64	442.951,35	38.805.293,50
EXECUTIVE LEASE A.E.	14.517.891,35	141.332,63	24.700,00	150.169,56	14.834.093,54
EXECUTIVE INS.BROKERS A.E.	324,87	211.872,94	73.153,04	26.909,16	312.260,01
ERGOTRAK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
MIRKAT OOD	11.499.544,43	0,00	0,00	0,00	11.499.544,43
MIRKAD DOOEL	1.308.504,15	0,00	0,00	0,00	1.308.504,15
Σύνολα Θυγατρικών	**66.071.931,27**	**417.794,79**	**103.247,68**	**744.128,07**	**67.337.101,81**
Συγγενείς					
SPEEDEX A.E.	138,39	105,00	36.464,50	128.609,40	165.317,29
WINLINK A.E.	188,08	85,24	0,00	12.829,57	13.102,89
ΑΘΩΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	45.429,34	670,60	0,00	0,00	46.099,94
ALPAN ELECTOLINE LTD	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολα Συγγενών	**45.755,81**	**860,84**	**36.464,50**	**141.438,97**	**224.520,12**
Γενικά Σύνολα	**66.117.687,08**	**418.655,63**	**139.712,18**	**885.567,04**	**67.561.621,93**

Ανάλυση Εξόδων μητρικής από συνδεδεμένα μέρη: 01/01/2008 - 31/12/2008			
Εταιρείες	**Αγορές Αγαθών**	**Λήψη Υπηρεσιών**	**Σύνολα**
Θυγατρικές			
PANERGON A.E.	65.575,72	61.168,49	126.744,21
PERSONAL BEST A.E.	281.024,21	1.693.009,24	1.974.033,45
EXECUTIVE LEASE A.E.	5.043.144,56	1.146.475,16	6.189.619,72
ERGOTRAK A.E.	107.072,00	606,17	107.678,17
Σύνολα Θυγατρικών	**5.496.816,49**	**2.901.259,06**	**8.398.075,55**
Συγγενείς			
	0,00	424.146,83	424.146,83
WINLINK A.E.	4.020,00	0,00	4.020,00
ΑΘΩΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	1.337.072,51	0,00	1.337.072,51
ALPAN ELECTOLINE LTD	26.950,00	0,00	26.950,00
Σύνολα Συγγενών	**1.368.042,51**	**424.146,83**	**1.792.189,34**
Γενικά Σύνολα	**6.864.859,00**	**3.325.405,89**	**10.190.264,89**

Οι αμοιβές και οι παροχές, των μελών του Δ.Σ. και των διευθυντικών στελεχών για τον Όμιλο και την εταιρεία, αναλύονται ως εξής:

ΠΑΡΟΧΕΣ	Όμιλος		Μητρική Εταιρεία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Βραχύχρονες παροχές (μισθοί & αμοιβές)	4.209.438,16	3.458.227,56	3.347.691,27	2.530.874,34
Λοιπές βραχύχρονες παροχές (έξοδα αυτοκινήτων, κινήσεως κλπ)	1.071.315,43	1.233.797,54	884.635,89	925.438,16
Λοιπές μακροχρόνιες παροχές (ασφάλιστρα)	56.442,00	32.310,89	43.470,41	25.266,61
Πρόβλεψη για παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	492.506,29	164.285,00	338.121,58	229.848,33
ΣΥΝΟΛΟ	**5.829.701,88**	**4.888.620,99**	**4.613.919,15**	**3.711.427,44**

Πληροφορίες βάσει της παρ. 7 του Άρθρου 4 του ν. 3556/2007) και Επεξηγηματική Έκθεση προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων

1. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε € 19.786.200,00 και διαιρείται σε 39.572.400 μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,50 έκαστη. Όλες οι μετοχές είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, στην κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης (Λιανικό Εμπόριο). Οι μετοχές της Εταιρείας είναι κοινές ονομαστικές με δικαίωμα ψήφου. Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που συνδέονται με τις μετοχές είναι αυτά που καθορίζονται από τις διατάξεις του κ.ν. 2190/1920 σε συνδυασμό με τις διατάξεις του νόμου 3556/2007.

Οι μετοχές της εταιρείας είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες και δεν υπάρχουν περιορισμοί από το Νόμο και το Καταστατικό της για την μεταβίβαση ή την κατοχή τους.

Κάθε μετοχή της εταιρείας ενσωματώνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που καθορίζονται από το νόμο και το καταστατικό της εταιρείας το οποίο όμως δεν περιέχει διατάξεις περισσότερο περιοριστικές από ότι προβλέπει ο νόμος. Η κατοχή του τίτλου της μετοχής από τον κάθε μέτοχο συνεπάγεται αυτοδικαίως την αποδοχή του καταστατικού της εταιρείας και των νομίμων αποφάσεων των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων.

Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν. Οι μέτοχοι συμμετέχουν στη διοίκηση και τα κέρδη της εταιρείας σύμφωνα με το νόμο και τις διατάξεις του καταστατικού. Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που απορρέουν από κάθε μετοχή την ακολουθούν σε οποιοδήποτε καθολικό ή ειδικό διάδοχο του μετόχου. Οι μέτοχοι ενασκούν τα δικαιώματα τους σε σχέση με την Διοίκηση της εταιρείας μόνο μέσω των Γενικών Συνελεύσεων.

Κάθε μετοχή παρέχει το δικαίωμα μίας ψήφου. Κάθε μέτοχος δικαιούται να μετέχει στη Γενική Συνέλευση της εταιρείας είτε αυτοπροσώπως είτε μέσω πληρεξούσιου. Για να μετάσχει μέτοχος στη Γενική Συνέλευση πρέπει να καταθέσει στο Ταμείο της εταιρείας, πέντε τουλάχιστον ημέρες πριν από την ορισθείσα ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης, τη σχετική βεβαίωση δέσμευσης των μετοχών του που θα παραλαμβάνει από τον χειριστή του λογαριασμού του στο Σύστημα Άυλων Τίτλων (ΣΤΑ) εάν οι μετοχές του δεν βρίσκονται στον ειδικό λογαριασμό ή από την Εταιρεία Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. Συμμετοχών (πρώην Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε.) εάν οι μετοχές του βρίσκονται στον ειδικό λογαριασμό.

2. Περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών της εταιρείας.

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας γίνεται όπως ορίζει ο νόμος και δεν υφίστανται περιορισμοί στη μεταβίβαση από το καταστατικό της.

3. Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των διατάξεως των άρθρων 9 έως 11 του Ν.3356/2007.

Την 31.12.2008 οι κατωτέρω μέτοχοι κατείχαν ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας:

1. Μιράντα-Ευστρατία Σφακιανάκη-Τάκη 43,37%,
2. Αικατερίνη Σφακιανάκη-Πλατιά 24,77%
3. Σταύρος Τάκη 6,54%.

4. Κάτοχοι κάθε είδους μετοχών που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρείας που παρέχουν στους κατόχους τους ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

5. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

Δεν προβλέπονται από το καταστατικό της Εταιρείας περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

6. Συμφωνίες μεταξύ των μετόχων της Εταιρίας.

Η εταιρεία έχει λάβει γνώση για τα παρακάτω:

α) Ύπαρξη συμφωνίας μετόχων μεταξύ των μετόχων κκ. Μιράντας Ευστρατίας Σφακιανάκη και Αικατερίνης Σφακιανάκη-Πλατιά με ημερομηνία 01.08.2007 σύμφωνα με την οποία ρυθμίζονται μεταξύ άλλων τα θέματα άσκησης των δικαιωμάτων ψήφου, συνέργειες ως προς μείζονα θέματα αποφάσεων του Δ.Σ. και παρέχεται το δικαίωμα προτίμησης σε περίπτωση μεταβίβασης μετοχών.

β1) Η μέτοχος και Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας κα. Μιράντα-Ευστρατία Σφακιανάκη του Νικολάου, την 23.01.2009 προέβη σε εξωχρηματιστηριακή μεταβίβαση 13.031.529 κοινών ονομαστικών μετοχών της εταιρείας στην εταιρεία ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε., με αποτέλεσμα το ποσοστό άμεσης συμμετοχής της επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της εταιρείας ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε. να κατέλθει από 43,37% σε 10,44%, με αντίστοιχη μεταβολή του ποσοστού συμμετοχής της επί του συνόλου των μετοχών της εταιρείας.

β2) Η μέτοχος και μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας κα. Αικατερίνη Σφακιανάκη-Πλατιά του Νικολάου, την 23.01.2009 προέβη σε εξωχρηματιστηριακή μεταβίβαση 6.514.785 κοινών ονομαστικών μετοχών της εταιρείας στην εταιρεία ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε., με αποτέλεσμα το ποσοστό άμεσης συμμετοχής της επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της εταιρείας ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε. να κατέλθει από 24,77% σε 8,31%, με αντίστοιχη μεταβολή του ποσοστού συμμετοχής της επί του συνόλου των μετοχών της εταιρείας.

β3) Η εταιρεία ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. την 23.01.2009 απέκτησε 19.546.314 κοινές ονομαστικές μετοχές της εταιρείας, με αποτέλεσμα το ποσοστό άμεσης συμμετοχής της επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της εταιρείας ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε. να διαμορφωθεί από 0% σε 49,39%, με αντίστοιχη μεταβολή του ποσοστού συμμετοχής της επί του συνόλου των μετοχών της εταιρείας.

7. Κανόνες διορισμού και αντικατάσταση μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και τροποποίηση του καταστατικού που διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/1920.

Οι κανόνες που προβλέπει το καταστατικό της Εταιρείας για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της και την τροποποίηση των διατάξεων του καταστατικού δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/1920.

8. Αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου ή ορισμένων μελών του για έκδοση νέων μετοχών ή την αγορά ιδίων μετοχών.

Σύμφωνα με το άρθρο 5 του καταστατικού της Εταιρείας, με απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως, η οποία υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/1920 και μέσα σε πέντε έτη από την σχετική απόφαση αυτής, το Διοικητικό Συμβούλιο έχει το δικαίωμα με απόφαση του που λαμβάνεται με πλειοψηφία των δύο τρίτων (2/3) του συνόλου των μελών του: α) να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο με την έκδοση νέων μετοχών. Το ποσό των αυξήσεων δεν μπορεί να υπερβεί το ποσό του μετοχικού κεφαλαίου που έχει ήδη καταβληθεί κατά την ημερομηνία λήψης της σχετικής απόφασης από τη Γενική Συνέλευση και β) να εκδίδει ομολογιακό δάνειο για ποσό όμως που δεν μπορεί να υπερβεί το μισό του καταβεβλημένου ήδη μετοχικού κεφαλαίου κατά την ημερομηνία λήψης της σχετικής απόφασης της Γενικής Συνέλευσης, δια της εκδόσεως ομολογιών μετατρέψιμων σε μετοχές. Στην περίπτωση αυτή εφαρμόζονται οι διατάξεις των παραγράφων 2 και 3 του άρθρου 3α του Κ.Ν. 2190/1920 όπως ισχύουν.

9. Σημαντική συμφωνία που έχει συνάψει η Εταιρεία και η οποία τίθεται σε ισχύ, τροποποιείται ή λήγει σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρείας κατόπιν δημόσιας πρότασης και τα αποτελέσματα της συμφωνίας αυτής.

Δεν υφίσταται τέτοια συμφωνία, εκτός συμβάσεων για σύναψη ομολογιακών δανείων που περιλαμβάνουν συνήθεις όρους για τυχόν αλλαγή του ιδιοκτησιακού καθεστώτος.

10. Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρείας με τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ή με το προσωπικό της, οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε

περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησης τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης. Σε περίπτωση καταγγελίας των συμβάσεων εργασίας προσώπων που εργάζονται στην εταιρεία με σύμβαση εξηρτημένης εργασίας, εφαρμόζονται οι αποζημιώσεις που προβλέπονται από τον νόμο.

Αθήνα 26 Μαρτίου 2009

Σταύρος Π. Τάκη
Πρόεδρος του Δ.Σ. &
Διευθύνων Σύμβουλος

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω έκθεση του Δ.Σ. που αποτελείται από 12 σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στην έκθεση ελέγχου που χορηγήσαμε με ημερομηνία 30/03/2009.

Αθήνα 30/03/2009

Ο ορκωτός ελεγκτής-λογιστής

Κώνσταντίνος Π. Ευαγγελινός
ΑΜ. Σ.ΟΕΛ 13151/
Σ.Ο.Λ. Α.Ε. ορκωτών Ελεγκτών

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν. 3401/2005

Οι Ανακοινώσεις – Γνωστοποιήσεις που δημοσίευσε η εταιρεία κατά την διάρκεια της χρήσης 2008 , στα πλαίσια πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού και σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία, δίνονται στους παρακάτω πίνακες, και είναι αναρτημένες στον διαδυκτιακό τόπο της εταιρείας (www.sfakianakis.gr) καθώς και του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών (www.ase.gr).

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΘΕΜΑ	ΤΟΠΟΣ ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ
17/01/2008	Προσύμφωνο αγοράς των μονάδων λιανικής πώλησης της εταιρείας Κουλούρης Α.Ε.	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
18/01/2008	Υπογραφή προσυμφώνου αγοράς των δραστηριοτήτων λιανικής πώλησης αυτοκινήτων BMW και του κλάδου ανταλλακτικών της ΚΟΥΛΟΥΡΗΣ Α.Ε.	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
29/01/2008	Δημόσια Ανακοίνωση Συγκέντρωσης Επιχειρήσεων	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
05/02/2008	Συμμετοχή της εταιρείας στον ανοικτό διαγωνισμό της ΑΣΔΥΣ	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
13/02/2008	Σχολιασμός Δημοσιεύματος	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
05/03/2008	Συμμετοχή της εταιρείας στον ανοικτό διαγωνισμό της ΑΣΔΥΣ	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
21/03/2008	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
26/03/2008	Οικονομικό ημερολόγιο 2008	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
27/03/2008	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
28/03/2008	Σχολιασμός οικονομικών αποτελεσμάτων χρήσεως 2007	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
28/03/2008	Συμμετοχή της εταιρείας στον ανοικτό διαγωνισμό της ΑΣΔΥΣ	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
28/03/2008	**Στοιχεία Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων βάσει ΔΛΠ, χρήσης 2007**	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
11/04/2008	Εξαγορά της εταιρείας Ergotrak Α.Ε.	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
16/04/2008	Διόρθωση στοιχείων των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων χρήσης 2007	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
17/04/2008	Ανακοίνωση περί εμπορικής συνεργασίας της Alpan Electroline Ltd	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
17/04/2008	Εταιρική παρουσίαση σε Ξένους Θεσμικούς Επενδύτες	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
24/04/2008	Δημόσια Ανακοίνωση Συγκέντρωσης Επιχειρήσεων	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
24/04/2008	Συμμετοχή στην Α.Μ.Κ. της Executive Lease Α.Ε.	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
13/05/2008	Επεξηγήσεις επί των οικονομικών καταστάσεων χρήσης 2007	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
14/05/2008	Υπογραφή οριστικού συμφωνητικού αγοράς των μονάδων λιανικής πώλησης της εταιρείας Κουλούρης Α.Ε.	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
20/05/2008	Ετήσια Ενημέρωση Αναλυτών	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
27/05/2008	Ανακοίνωση ημερομηνίας δημοσίευσης των οικονομικών αποτελεσμάτων Α' τριμήνου 2008	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
27/05/2008	Τροποποίηση Οικονομικού Ημερολογίου 2008	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
28/05/2008	Έκδοση Ομολογιακού Δανείου	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
28/05/2008	Πρόσκληση Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
30/05/2008	Δελτιο Τύπου - Σχολιασμός οικονομικών αποτελεσμάτων Α' τριμήνου	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
30/05/2008	**Στοιχεία Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων βάσει ΔΛΠ, περιόδου 01.01-31.03.2008**	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
04/06/2008	Ανακοίνωση για Συμπληρωματικά Στοιχεία και Πληροφορίες της 31ης Μαρτίου 2008	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
04/06/2008	Υπογραφή σύμβασης συνεργασίας με τη MAN ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
12/06/2008	Διάθεση Ετήσιου Δελτίου χρήσης 2007	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
18/06/2008	Γνωστοποίηση αποκοπής δικαιώματος μερίσματος / πληρωμής μερίσματος	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
18/06/2008	Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
19/06/2008	Δελτίο Τύπου Τακτικής Γενικής Συνέλευσης	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
09/07/2008	Έκδοση Ομολογιακού Δανείου	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
24/07/2008	Ολοκλήρωση της εξαγοράς της εταιρείας Ergotrak Α.Ε.	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
01/08/2008	Έναρξη ειδικής διαπραγμάτευσης	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
11/08/2008	Συμμετοχή της εταιρείας στον ανοικτό διαγωνισμό του Υπουργείου Ανάπτυξης	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
12/08/2008	Πρόσκληση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
14/08/2008	Ανακοίνωση ημερομηνίας δημοσίευσης των οικονομικών αποτελεσμάτων Α' εξαμήνου 2008	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
27/08/2009	**Στοιχεία Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων βάσει ΔΛΠ, περιόδου 01.01-30.06.2008**	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
27/08/2008	Δελτιο Τύπου - Σχολιασμός οικονομικών αποτελεσμάτων Α' εξαμήνου	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΘΕΜΑ	ΤΟΠΟΣ ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ
08/09/2008	Σχέδιο Τροποποίησης Καταστατικού	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
11/09/2008	Αποφάσεις Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
15/09/2008	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
15/09/2008	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
16/09/2008	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
16/09/2008	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
17/09/2008	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
17/09/2008	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
17/09/2008	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
18/09/2008	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
18/09/2008	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
19/09/2008	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
22/09/2008	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
29/09/2008	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
30/09/2008	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
30/09/2008	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
30/09/2008	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
01/10/2008	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
01/10/2008	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
02/10/2008	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
02/10/2008	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
03/10/2008	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
06/10/2008	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
06/10/2008	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
07/10/2008	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
07/10/2008	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
09/10/2008	Δελτιο Τύπου - Πορεία Ομίλου	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
23/10/2008	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
24/10/2008	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
24/10/2008	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
27/10/2008	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
27/10/2008	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
29/10/2008	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
30/10/2008	Συμμετοχή της εταιρείας στον ανοικτό διαγωνισμό των Ελληνικών Ταχυδρομείων Α.Ε.	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
18/11/2008	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
18/11/2008	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
18/11/2008	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
20/11/2008	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
25/11/2008	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
25/11/2008	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
25/11/2008	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
26/11/2008	Ανακοίνωση ημερομηνίας δημοσίευσης των οικονομικών αποτελεσμάτων εννιαμήνου 2008	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
28/11/2008	Δελτιο Τύπου - Σχολιασμός οικονομικών αποτελεσμάτων εννιαμήνου	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
28/11/2008	**Στοιχεία Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων βάσει ΔΛΠ, περιόδου 01.01-30.09.2008**	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
08/12/2008	Σχολιασμός Δημοσιεύματος	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr
16/12/2008	Συμμετοχή της εταιρείας στον ανοικτό διαγωνισμό του Υπουργείου Ανάπτυξης	www.sfakianakis.gr - www.ase.gr

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε., που αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2008, 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 Αναφοράς ,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 απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το κατά πόσο 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 εφαρμόσθηκαν 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 εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008, την χρηματοοικονομική της επίδοση και τις Ταμειακές της Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων νομικών θεμάτων.

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

Αθήνα 30 Μαρτίου 2009,

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Κωνσταντίνος Π. Ευαγγελινός

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13151

ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.

ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
της χρήσης από:
01/01/2008 έως 31/12/2008

Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ)

ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.
ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 483/06/Β/86/10
Σιδηροκάστρου 5 – 7 και Πύδνας
Τ.Κ. 118 55 Αθήνα

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 23
1. Γενικές πληροφορίες..... 27
1.1 Δομή του Ομίλου..... 28
2. Οι σημαντικές λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί ο Όμιλος 28
2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων 28
2.2 Ενοποίηση 33
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις 34
2.3 Πληροφόρηση κατά τομέα 34
2.4 Συναλλαγματικές μετατροπές..... 35
(α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης 35
(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα 35
(γ) Εταιρείες του Ομίλου 35
2.5 Ενσώματα πάγια..... 35
2.6 Άϋλα περιουσιακά στοιχεία 36
(α) Υπεραξία 36
(β) Σήματα και άδειες..... 36
(γ) Λογισμικό 36
(δ) Φήμη και Πελατεία (πελατολόγιο) 36
2.7 Έλεγχος απομείωσης ενσώματων και άϋλων στοιχείων..... 37
2.8 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία 37
α) Απαιτήσεις από πελάτες..... 37
β) Δάνεια και λοιπές απαιτήσεις..... 37
γ) Διακρατούμενες ως την λήξη επενδύσεις..... 37
δ) Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία 38
2.9 Δραστηριότητες αντιστάθμισης..... 38
Αντισταθμίσεις ταμιακών ροών..... 38
2.10 Αποθέματα..... 38
2.11 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα..... 39
2.12 Μετοχικό κεφάλαιο 39
2.13 Δανεισμός..... 39
Λογιστικές αρχές..... 39
Χρηματοοικονομικό κόστος – καθαρό 39
2.14 Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος 39
2.15 Παροχές στο προσωπικό 39
Βραχυπρόθεσμες παροχές 39
Παροχές τερματισμού της απασχόλησης ως κίνητρο 39
Παροχές για αποζημίωση προσωπικού μετά την έξοδο από την υπηρεσία..... 40
2.16 Προβλέψεις..... 40
2.17 Αναγνώριση εσόδων 40
α) Πωλήσεις αγαθών..... 40
β) Παροχή υπηρεσιών 40
γ) Έσοδα από τόκους..... 40
δ) Έσοδα από δικαιώματα..... 40
ε) Μερίσματα 40
2.18 Μισθώσεις..... 40
Εκμισθωτής..... 40
Μισθωτής..... 41
2.19 Διανομή μερισμάτων..... 41
3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου 41
3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου 41
(α) Κίνδυνος αγοράς 41
(β) Πιστωτικός κίνδυνος..... 41
(γ) Κίνδυνος ρευστότητας 42
(δ) Κίνδυνος Διακύμανσης επιτοκίων 42
4. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοικήσεως 42
5. Πληροφόρηση κατά τομέα..... 43
6. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία..... 44

7. Άϋλα περιουσιακά στοιχεία ... 46
8. Υπεραξία ... 47
9. Ανάλυση Επενδύσεων σε θυγατρικές και συγγενείς ... 49
9.1 Επενδύσεις σε θυγατρικές ... 49
9.2 Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες ... 51
9.3 Μεταβολές στην αξία συμμετοχών στην χρήση ... 53
10. Αποθέματα ... 53
11. Απαιτήσεις από πελάτες ... 53
11.1 Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις (Μη Κυκλοφορούν Ενεργτικό) ... 53
11.2 Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις (Κυκλοφορούν Ενεργητικό) ... 54
11.3 Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ... 55
12. Ταμιακά διαθέσιμα ... 57
13. Καθαρή θέση ... 57
13.1. Μετοχικό κεφάλαιο ... 57
13.2 Αποθεματικά εύλογης αξίας ... 57
13.3 Λοιπά αποθεματικά ... 58
13.4 Αποτελέσματα εις νέον ... 58
13.5 Μεταβολές της καθαρής θέσης ... 58
14. Δάνεια (περιλαμβανομένου του Leasing) ... 59
14.1 Δάνεια ... 59
14.2 Βραχυπρόθεσμα δάνεια ... 60
14.3 Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης ... 60
15. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος ... 61
16. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού, κόστος και προβλέψεις αποζημίωσης ... 62
17. Λοιπές προβλέψεις ... 63
17.1 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις ... 63
18. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις ... 64
18.1 Τρέχων φόρος εισοδήματος ... 64
19. Αποτελέσματα ... 65
19.1 Ανάλυση δαπανών ... 65
19.2 Ανάλυση λοιπών εσόδων ... 67
19.3 Χρηματοοικονομικά έξοδα ... 67
19.4 Επενδυτικό αποτέλεσμα ... 67
20. Έξοδο Φόρου εισοδήματος ... 68
21. Κέρδη ανά μετοχή ... 69
22. Ανάλυση Κινδύνων ... 69
22.1 Κίνδυνος ληκτότητας ... 69
22.2 Συναλλαγματικός κίνδυνος ... 70
22.3 Συναλλαγματικός κίνδυνος θυγατρικών επιχειρήσεων εξωτερικού ... 71
22.4 Επιτοκιακός κίνδυνος ... 72
23. Λειτουργικές Μισθώσεις ... 72
24. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη ... 74
25. Ενδεχόμενα ... 77
26. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού ... 77

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ (Ποσά σε Ευρώ)	ΣΗΜ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ενσώματα πάγια	6	207.415.163,46	177.501.423,72	113.975.972,63	96.634.270,42
Άϋλα περιουσιακά στοιχεία	7	4.718.334,06	639.800,55	4.447.328,97	416.499,80
Υπεραξία Επιχειρήσεων	8	8.238.596,29	2.104.596,29	6.134.000,00	0,00
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	9.1	0,00	0,00	49.864.964,87	38.275.273,40
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	9.2	17.964.063,18	18.828.849,84	18.327.967,69	18.327.967,68
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	15	6.381.114,49	3.727.264,86	4.151.955,81	1.008.889,96
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	11.1	48.086.276,78	41.706.094,76	2.623.789,91	2.421.664,51
Σύνολο μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού		**292.803.548,26**	**244.508.030,02**	**199.525.979,88**	**157.084.565,77**
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	10	130.592.479,06	95.796.312,81	93.813.131,86	68.101.100,07
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	11.2	222.426.306,01	185.726.078,27	147.802.866,33	128.455.036,20
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	11.3	3.619.669,20	8.571.624,53	3.402.469,21	8.134.507,42
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	12	21.781.702,22	47.185.921,67	10.876.089,14	39.073.262,10
		378.420.156,49	**337.279.937,28**	**255.894.556,54**	**243.763.905,79**
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		**671.223.704,75**	**581.787.967,30**	**455.420.536,42**	**400.848.471,56**
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ					
Κεφάλαιο και αποθεματικά αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής					
Μετοχικό Κεφάλαιο	13.1	19.786.200,00	19.786.200,00	19.786.200,00	19.786.200,00
Υπέρ το άρτιο	13.1	10.601.614,09	10.601.614,09	10.601.614,09	10.601.614,09
Αποθεματικά εύλογης αξίας	13.2	(7.011.778,52)	(3.552.303,52)	(8.111.262,87)	201.515,86
Λοιπά αποθεματικά	13.3	35.541.509,70	28.368.973,12	34.885.765,81	27.846.377,22
Αποτελέσματα εις νέον	13.4	53.142.953,17	64.080.559,31	47.881.964,60	59.033.019,17
		112.060.498,44	**119.285.043,00**	**105.044.281,63**	**117.468.726,34**
Δικαιώματα μειοψηφίας		7.042,92	6.625,33		0,00
Σύνολο καθαρής θέσης		**112.067.541,36**	**119.291.668,33**	**105.044.281,63**	**117.468.726,34**
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	14.1	178.000.269,03	100.536.258,20	142.344.000,00	53.600.000,00
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	15	16.429.104,13	15.752.366,07	15.155.193,98	15.225.599,85
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	16	(2.247.904,92)	1.280.477,05	1.589.687,00	983.259,26
Λοιπές προβλέψεις	17	600.000,00	42.264,75	600.000,00	0,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	17.1	4.496.806,04	0,00	0,00	0,00
		201.774.084,12	**117.611.366,08**	**159.688.880,98**	**69.808.859,11**
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	18	139.622.890,17	121.482.391,10	91.582.431,69	72.319.855,10
Τρέχων φόρος εισοδήματος	18.1	622.075,02	3.856.214,23	0,00	2.873.428,44
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	14.2	217.137.114,08	219.546.327,56	99.104.942,12	138.377.602,57
		357.382.079,27	**344.884.932,89**	**190.687.373,81**	**213.570.886,11**
Σύνολο Υποχρεώσεων		**559.156.163,39**	**462.496.298,97**	**350.376.254,79**	**283.379.745,22**
Σύνολο Καθαρής θέσης και Υποχρεώσεων		**671.223.704,75**	**581.787.967,30**	**455.420.536,42**	**400.848.471,56**

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ		ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007
Πωλήσεις	5	**486.247.375,23**	**441.197.337,68**	**399.236.747,66**	**358.069.755,02**
Κόστος Πωλήσεων		355.805.694,42	308.511.077,80	318.730.432,04	267.215.280,30
Μικτό Κέρδος		**130.441.680,81**	**132.686.259,88**	**80.506.315,62**	**90.854.474,72**
Έξοδα διάθεσης	19.1	128.982.303,62	96.464.089,77	83.443.989,93	57.292.000,05
Έξοδα διοίκησης	19.1	32.245.575,91	24.116.022,44	20.860.997,48	14.323.000,01
Λοιπά έσοδα/ (έξοδα) εκμετάλλευσης (καθαρά)	19.2	46.585.667,55	30.549.879,80	33.039.942,91	20.152.217,74
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		**15.799.468,83**	**42.656.027,47**	**9.241.271,12**	**39.391.692,40**
Χρηματοοικονομικά έξοδα -καθαρά	19.3	22.908.907,98	16.446.841,64	14.416.379,01	9.478.899,64
Χρηματοοικονομικά έσοδα -καθαρά	19.3	4.298.823,42	2.788.616,40	454.092,09	593.742,93
Επενδυτικό αποτέλεσμα	19.4	8.049.638,37	9.033.990,99	8.409.877,77	6.225.252,05
Κέρδη προ φόρων		**5.239.022,64**	**38.031.793,22**	**3.688.861,97**	**36.731.787,74**
Φόρος εισοδήματος	20	(889.425,30)	10.370.983,51	(2.092.572,05)	9.336.421,45
Κέρδη περιόδου		**6.128.447,94**	**27.660.809,71**	**5.781.434,02**	**27.395.366,29**
Κατανέμονται σε:					
Μετόχους της μητρικής	21	**6.128.030,35**	**28.495.885,35**	**5.781.434,02**	**27.395.366,29**
Δικαιώματα μειοψηφίας		417,59	(835.075,64)		
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (σε €)		0,1549	0,7201	0,1461	0,6923
Μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών		39.572.400	39.572.400	39.572.400	39.572.400

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ

ΟΜΙΛΟΣ

2007	Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου	**22.711.114,09**	**17.295.865,37**	**61.783.470,08**	**218.494,00**	**102.008.943,54**
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ' ευθείας στη καθαρή θέση (διαθέσιμα για πώληση)		**(4.839.699,04)**	**418.028,97**	**(624.835,15)**	**(3.796.834,92)**
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ' ευθείας στη καθαρή θέση		**(4.839.699,04)**	**418.028,97**	**(624.835,15)**	**(3.796.834,92)**
Καθαρό κέρδος περιόδου			28.497.513,53	(836.703,82)	**27.660.809,71**
Συνολικό κέρδος περιόδου	**0,00**	**(4.839.699,04)**	**28.915.542,50**	**(211.868,67)**	**23.863.974,79**
Μείον: Μερίσματα			(6.581.250,00)		**(6.581.250,00)**
Διάθεση Κερδών χρήσης 2007 σε αποθεματικά		12.360.502,27	(12.360.502,27)		**0,00**
Αύξηση / (μείωση) μετοχικού κεφαλαίου	7.676.700,00		(7.676.700,00)		**0,00**
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου	**30.387.814,09**	**24.816.668,60**	**64.080.560,31**	**6.625,33**	**119.291.668,33**
2008	**Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά υπέρ το άρτιο**	**Αποθεματικά**	**Αποτελέσματα εις νέον**	**Δικαιώματα Μειοψηφίας**	**Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων**
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου	**30.387.814,09**	**24.816.669,51**	**64.080.559,40**	**6.625,33**	**119.291.668,33**
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ' ευθείας στη καθαρή θέση (διαθέσιμα για πώληση)		**(3.459.474,91)**			**(3.459.474,91)**
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ' ευθείας στη καθαρή θέση		**(3.459.474,91)**		0,00	**(3.459.474,91)**
Καθαρό κέρδος περιόδου			6.128.030,35	417,59	**6.128.447,94**
Συνολικό κέρδος περιόδου	**0,00**	**-3.459.474,91**	**6.128.030,35**	**417,59**	**2.668.973,03**
Μείον: Μερίσματα			(9.893.100,00)		**(9.893.100,00)**
Διάθεση Κερδών χρήσης 2007 σε αποθεματικά		7.172.536,58	(7.172.536,58)		**0,00**
Αύξηση / (μείωση) μετοχικού κεφαλαίου					**0,00**
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου	**30.387.814,09**	**28.529.731,18**	**53.142.953,17**	**7.042,92**	**112.067.541,36**

ΕΤΑΙΡΙΑ

2007	Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου	**22.711.114,09**	**22.740.177,10**	**60.355.937,91**	**0,00**	**105.807.229,10**
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ' ευθείας στη καθαρή θέση (διαθέσιμα για πώληση)		**(6.844.761,32)**	**(2.307.857,73)**		**(9.152.619,05)**
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ' ευθείας στη καθαρή θέση		**(6.844.761,32)**	**(2.307.857,73)**	**(0,00)**	**(9.152.619,05)**
Καθαρό κέρδος περιόδου			27.395.366,29		**27.395.366,29**
Συνολικό κέρδος περιόδου	**0,00**	**(6.844.761,32)**	**25.087.508,56**	**(0,00)**	**18.242.747,24**
Μείον: Μερίσματα			(6.581.250,00)		**(6.581.250,00)**
Διάθεση Κερδών χρήσης 2007 σε αποθεματικά		12.152.477,30	(12.152.477,30)		**0,00**
Αύξηση / (μείωση) μετοχικού κεφαλαίου	7.676.700,00		(7.676.700,00)		**0,00**
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου	**30.387.814,09**	**28.047.893,08**	**59.033.019,17**	**0,00**	**117.468.726,34**
2008	**Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά υπέρ το άρτιο**	**Αποθεματικά**	**Αποτελέσματα εις νέον**	**Δικαιώματα Μειοψηφίας**	**Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων**
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου	**30.387.814,09**	**28.047.893,08**	**59.033.019,17**	**0,00**	**117.468.726,34**
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ' ευθείας στη καθαρή θέση (διαθέσιμα για πώληση)		**(8.312.778,73)**			**(8.312.778,73)**
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ' ευθείας στη καθαρή θέση		**(8.312.778,73)**	**(0,00)**	**(0,00)**	**(8.312.778,73)**
Καθαρό κέρδος περιόδου			5.781.434,02		**5.781.434,02**
Συνολικό κέρδος περιόδου	**0,00**	**(8.312.778,73)**	**5.781.434,02**	**(0,00)**	**-2.531.344,71**
Μείον: Μερίσματα			(9.893.100,00)		**(9.893.100,00)**
Διάθεση Κερδών χρήσης 2007 σε αποθεματικά		7.039.388,59	(7.039.388,59)		**0,00**
Αύξηση / (μείωση) μετοχικού κεφαλαίου					**0,00**
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου	**30.387.814,09**	**26.774.502,94**	**47.881.964,60**	**0,00**	**105.044.281,63**

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	**5.239.022,64**	**38.031.793,22**	**3.688.861,97**	**36.731.787,74**
Πλέον/Μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	22.727.714,07	19.695.979,78	7.387.465,54	4.471.917,41
Προβλέψεις	7.720.640,53	1.620.800,28	6.903.118,07	884.282,61
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	0,00	(1.400.000,00)	0,00	(1.400.000,00)
Συναλλαγματικές διαφορές	(1.455.103,95)	795.707,52	(1.425.333,11)	733.920,10
Αποτ/ματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη & ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(12.348.461,79)	(11.822.607,39)	(8.863.969,86)	(6.708.933,84)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	22.908.907,98	16.446.841,64	14.416.379,01	9.478.899,64
Πλέον/Μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων	(31.883.474,25)	(40.208.607,89)	(30.611.825,73)	(17.935.356,75)
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	(28.572.918,54)	(17.459.173,41)	(15.683.658,68)	(21.096.700,12)
(Μείωση)/αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	14.879.198,61	13.052.143,87	18.093.702,93	5.782.945,03
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(24.453.108,18)	(15.883.203,47)	(15.536.692,21)	(9.189.057,95)
Καταβεβλημένοι φόροι	(9.642.828,27)	(9.826.333,57)	(8.146.647,38)	(8.377.859,92)
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	**(34.880.411,15)**	**(6.956.659,42)**	**(29.778.599,45)**	**(6.624.156,05)**
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	(7.355.961,83)	(9.006.085,99)	(17.562.500,00)	(9.539.360,00)
Αγορά ενσώματων και άϋλων πάγιων στοιχείων	(79.538.290,82)	(55.074.265,91)	(34.688.531,37)	(12.514.970,20)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άϋλων πάγιων στοιχείων	23.077.972,68	21.589.433,54	5.246.228,21	3.564.030,47
Εισπράξεις (πληρωμές) από πώληση (αγορά) τίτλων (μετοχών)	8.568.923,07	8.751.950,72	8.407.239,90	8.561.936,49
Τόκοι εισπραχθέντες	1.796.019,74	1.766.240,09	427.856,74	464.890,54
Μερίσματα εισπραχθέντα	314.338,56	513.058,16	1.000.825,70	481.222,22
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	**(53.136.998,60)**	**(31.459.669,39)**	**(37.168.880,82)**	**(8.982.250,48)**
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	1.000.000,00	0,00	0,00
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια	171.713.879,28	89.627.849,03	126.000.000,00	73.361.113,04
Εξοφλήσεις δανείων	(93.865.417,26)	(19.986.529,51)	(77.359.797,74)	(32.477.268,87)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	(5.345.376,77)	(7.249.524,05)	0,00	0,00
Μερίσματα πληρωθέντα	(9.889.894,95)	(6.577.525,00)	(9.889.894,95)	(6.577.525,00)
Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	**62.613.190,30**	**56.814.270,47**	**38.750.307,31**	**34.306.319,17**
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	**(25.404.219,45)**	**18.397.941,66**	**(28.197.172,96)**	**18.699.912,64**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	**47.185.921,67**	**28.787.980,01**	**39.073.262,10**	**20.373.349,46**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	**21.781.702,22**	**47.185.921,67**	**10.876.089,14**	**39.073.262,10**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1. Γενικές πληροφορίες

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε. (η «Εταιρεία») και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της μαζί (ο «Όμιλος»).

Η κυριότερη δραστηριότητα του Ομίλου είναι η εισαγωγή και εμπορία αυτοκινήτων, μοτοσικλετών και ανταλλακτικών Suzuki και Cadillac, των φορτηγών Daf των λεωφορείων Temsa των αγροτικών τρακτέρ Landini και Valpadana των γεωργικών μηχανημάτων Celli των σκαπτικών S4 των χορτοδετικών Galligniani καθώς και της λιανικής εμπορίας αυτοκινήτων Suzuki, Opel, Ford, Volvo, BMW, Fiat, Alfa Romeo, Lancia, Cadillac, Corvette, Hummer και των μοτοσικλετών Suzuki και BMW. Επιπλέον, ο Όμιλος ασχολείται με τις χρηματοδοτήσεις, χρονομισθώσεις, ενοικιάσεις και ασφαλίσεις αυτοκίνητων, με την εμπορία ηλεκτρικών και ηλεκτρονικών ειδών, μηχανημάτων έργων, ανυψωτικών, κινητήρων και είδη βιομηχανικού εξοπλισμού. Τέλος, ο Όμιλος δραστηριοποιείται στον τομέα των ταχυμεταφορών, καθώς και στον τομέα της ανάπτυξης και αξιοποίησης ακινήτων.

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελλάδα, Κύπρο, Βουλγαρία, ΠΓΔΜ, Αλβανία, Σερβία και Ρουμανία. Οι μετοχές της μητρικής Εταιρείας διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

Η Εταιρεία εδρεύει στην Ελλάδα, στο Δήμο Αθηναίων, Αττικής στην οδό Σιδηροκάστρου 5-7 και Πύδνας. Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας είναι www.sfakianakis.gr

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και του Ομίλου, της περιόδου 1η Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008 εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο την 26η Μαρτίου 2009.

Το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από τους:

1. Σταύρος Τάκη του Παναγιώτη, Πρόεδρος του Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος , εκτελεστικό μέλος
2. Μιράντα - Ευστρατία Σφακιανάκη του Νικολάου, Αντιπρόεδρος του Δ.Σ., εκτελεστικό μέλος
3. Νικήτας Ποθουλάκης του Ιωάννου, Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος, εκτελεστικό μέλος
4. Δημήτριος Χούντας του Κωνσταντίνου, Γενικός Διευθυντής, εκτελεστικό μέλος
5. Νικόλαος Πατσατζής του Αναστασίου, εκτελεστικό μέλος
6. Ιωάννης Μπρέμπος του Ευαγγέλου, εκτελεστικό μέλος
7. Αικατερίνη Σφακιανάκη του Νικολάου, Μέλος του Δ.Σ., μη εκτελεστικό μέλος
8. Αθανάσιος Πλατιάς του Γεωργίου, Μέλος του Δ.Σ., μη εκτελεστικό μέλος
9. Χριστόφορος Κατσάμπας του Αριστείδη, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
10. Σοφία Μήλα του Δημητρίου, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
11. Kenneth-Howard Prince-Wright, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος

1.1 Δομή του Ομίλου

Ο Όμιλος ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε. απαρτίζεται από τις κάτωθι εταιρείες οι οποίες :

Α) Ενοποιούνται με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης (θυγατρικές εταιρείες):

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΕΔΡΑ	ΕΙΔΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ (%)
ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	**Ελλάδα**		**Μητρική**
PERSONAL BEST A.E.	Ελλάδα	ΑΜΕΣΟ	100,00%
PANERGON A.E.	Ελλάδα	ΑΜΕΣΟ	100,00%
EXECUTIVE INSURANCE BROKERS A.E.	Ελλάδα	ΑΜΕΣΟ	100,00%
EXECUTIVE LEASE A.E.	Ελλάδα	ΑΜΕΣΟ	100,00%
ERGOTRAK A.E.E.	Ελλάδα	ΑΜΕΣΟ	100,00%
ERGOTRAK BOULGARIA LTD	Βουλγαρία	ΑΜΕΣΟ/ΕΜΜΕΣΟ	100,00%
ERGOTRAK ROM	Ρουμανία	ΑΜΕΣΟ/ΕΜΜΕΣΟ	100,00%
ERGOTRAK YU LTD	Σερβία	ΑΜΕΣΟ	100,00%
MIRKAT OOD	Βουλγαρία	ΑΜΕΣΟ	99,91%
MIRKAT DOOEL SKOPJE	ΠΓΔΜ	ΑΜΕΣΟ	100,00%

Β) Ενοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης (συγγενείς εταιρείες):

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΕΔΡΑ	ΕΙΔΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ (%)
WINLINK A.E.	Ελλάδα	ΑΜΕΣΟ	28,57%
SPEEDEX A.E.	Ελλάδα	ΑΜΕΣΟ	49,55%
ALPAN ELECTROLINE LTD	Κύπρος	ΑΜΕΣΟ	40,00%
ΑΘΩΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	Ελλάδα	ΑΜΕΣΟ	49,90%

2. Οι σημαντικές λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί ο Όμιλος

2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις της ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε. αφορούν τη περίοδο 01.01.2008 έως 31.12.2008 και είναι πλήρεις. Έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ (Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς) που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

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

Η κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ 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 ΔΠΧΑ 1, την εκτίμηση σε εύλογη αξία των επενδύσεων σε θυγατρικές, συγγενείς και διαθέσιμων προς πώληση και των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων σε εύλογη αξία.

Όλα τα αναθεωρημένα ή νεοεκδοθέντα πρότυπα και διερμηνείες που έχουν εφαρμογή στον όμιλο και ήταν σε ισχύ την 31 Δεκεμβρίου 2008, ελήφθησαν υπόψη στην έκταση που αυτά ήταν εφαρμόσιμα.

Δεν υπάρχουν αλλαγές στις λογιστικές αρχές που τηρήθηκαν σε σχέση με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν για την προετοιμασία των οικονομικών πληροφοριών της 31 Δεκεμβρίου του 2007.

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

2.1.1.Επίδραση νεοεκδοθέντων λογιστικών προτύπων και διερμηνειών

Το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων(IASB) καθώς και η **Επιτροπή Διερμηνειών (IFRIC)**, μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων, έχουν εκδώσει μία σειρά νέων λογιστικών προτύπων και διερμηνειών καθώς και τροποποιήσεων υφιστάμενων προτύπων, η εφαρμογή των οποίων είναι υποχρεωτική για τις διαχειριστικές περιόδους που αρχίζουν από την 1η Ιανουαρίου 2008 και μετά. Η εκτίμηση της Διοικήσεως του Ομίλου σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή των εν λόγω νέων προτύπων και διερμηνειών στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρείας παρατίθεται στη συνέχεια:

Πρότυπα και Διερμηνείες με ισχύ εντός της χρήσης 2008

Διερμηνεία 14 «Δ.Λ.Π. 19- Όριο σε Περιουσιακό Στοιχείο Προγράμματος Καθορισμένης Παροχής, Ελάχιστες Απαιτήσεις Χρηματοδότησης και Αλληλεπίδρασή τους», με ισχύ για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 01.01.2008. Η εν λόγω Διερμηνεία παρέχει οδηγίες σχετικά με το ποσό του πλεονάσματος που μπορεί να αναγνωρισθεί ως περιουσιακό στοιχείο σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 19 και εξηγεί πως το περιουσιακό στοιχείο ενός προγράμματος μπορεί να επηρεάζεται από ρυθμιστικές ή συμβατικές απαιτήσεις χρηματοδότησης. Η Διερμηνεία 14 δεν έχει εφαρμογή στη Εταιρεία και τον Όμιλο.

Διερμηνεία 11 «Δ.Π.Χ.Α. 2- Συναλλαγές σε Ίδιες Μετοχές και Μετοχές του Ομίλου», με ισχύ για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 01.03.2007. Η εν λόγω Διερμηνεία παρέχει οδηγίες σχετικά με την λογιστικοποίηση συναλλαγών με βάση την αξία ιδίων μετοχών ή μετοχών εταιρειών του ομίλου, στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της μητρικής και των εταιρειών του ομίλου. Η Διερμηνεία 11 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Διερμηνεία 12 «Συμφωνίες για την Παραχώρηση του Δικαιώματος Παροχής Υπηρεσιών», με ισχύ για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 01.01.2008. Η εν λόγω Διερμηνεία παρέχει οδηγίες σχετικά με την λογιστικοποίηση των συμφωνιών παραχώρησης του δικαιώματος παροχής υπηρεσιών από τους ιδιώτες παρόχους των υπηρεσιών αυτών. Η Διερμηνεία 12 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Επαναταξινόμηση Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων, [Τροποποιημένα Δ.Λ.Π. 39 «Χρηματοοικονομικά Στοιχεία: Αναγνώριση και Επιμέτρηση» και Δ.Π.Χ.Α. 7 «Χρηματοοικονομικά Στοιχεία: Γνωστοποιήσεις»], με ισχύ για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν μετά την 01.07.2008. Με βάση τις τροποποιήσεις αυτές, μία οντότητα μπορεί να επαναταξινομήσει ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο από την κατηγορία των επιμετρώμενων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, στις άλλες κατηγορίες που προβλέπονται από το Δ.Λ.Π 39, σε εξαιρετικές περιπτώσεις. Οι τροποποιήσεις αυτές έγιναν για την αντιμετώπιση της πρόσφατης χρηματοοικονομικής κρίσης και δεν εφαρμόσθηκαν από τον Όμιλο και τη Εταιρεία.

Πρότυπα και Διερμηνείες με ισχύ μετά την χρήση 2008

Αναθεωρημένο Δ.Λ.Π. 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων» με ισχύ για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 01.01.2009. Το αναθεωρημένο πρότυπο απαιτεί την παρουσίαση επαναδιατύπωσης του ισολογισμού έναρξης της συγκριτικής περιόδου σε περιπτώσεις επαναταξινόμησης συγκριτικής πληροφόρησης και εισάγει την κατάσταση συνολικού εισοδήματος η οποία μπορεί να είναι μία ενιαία κατάσταση ή δύο ξεχωριστές καταστάσεις και στην οποία θα αναγνωρίζονται όλες οι μεταβολές της καθαρής θέσης που δεν προέρχονται από συναλλαγές με τους ιδιοκτήτες. Επίσης το πρότυπο αυτό τροποποιήθηκε τον Μάιο του 2008 για να διευκρινήσει ότι μερικά και όχι όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που ταξινομούνται ως κατεχόμενα για εμπορική εκμετάλλευση είναι παραδείγματα κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων και βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων. Το πρότυπο αυτό θα εφαρμοσθεί από 01.01.2009 και πέραν της διαφορετικής παρουσίασης δεν θα έχει ουσιώδη επίπτωση για τον Όμιλο και την Εταιρεία.

Δ.Π.Χ.Α. 8 «Λειτουργικοί Τομείς», με ισχύ για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 01.01.2009. Το πρότυπο αυτό υιοθετεί την προσέγγιση της παρουσίασης των πληροφοριών για τους τομείς, με βάση τον τρόπο που παρουσιάζονται εσωτερικά στον λαμβάνοντα τις αποφάσεις για την κατανομή των πόρων και τον έλεγχο της αποτελεσματικότητας των λειτουργιών της επιχείρησης. Το Πρότυπο αυτό θα εφαρμοσθεί από 01.01.2009 και δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίδραση στον Όμιλο.

Τροποποιημένο Δ.Λ.Π.23 «Κόστος Δανεισμού» με ισχύ για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 01.01.2009. Το εν λόγω τροποποιημένο πρότυπο απαιτεί την κεφαλαιοποίηση του κόστους δανεισμού που σχετίζεται άμεσα με την κατασκευή ή απόκτηση περιουσιακών στοιχείων που πληρούν συγκεκριμένες προϋποθέσεις. Η επιλογή για άμεση εξοδοποίηση του συνολικού κόστους δανεισμού απαλείφθηκε. Τον Μάιο του 2008 το Δ.Λ.Π. 23 τροποποιήθηκε επίσης, για να ορίσει ότι ο τόκοι υπολογίζονται με την χρήση της μεθόδου του αποτελεσματικού επιτοκίου σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο Δ.Λ.Π.39. Με δεδομένο ότι η εφαρμογή του προτύπου δεν έχει αναδρομική ισχύ, οι οικονομικές καταστάσεις του ομίλου και της εταιρίας δεν θα επηρεασθούν.

Αναθεωρημένο Δ.Π.Χ.Α. 3 «Επιχειρηματικές Συνενώσεις», με ισχύ για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 01.07.2009, με σημαντικές αλλαγές σε σχέση με το προηγούμενο Δ.Π.Χ.Α. 3, που αφορούν την επιμέτρηση των δικαιωμάτων άνευ ελέγχου για τα οποία υπάρχει πλέον η επιλογή να επιμετρώνται στην εύλογη αξία κατά την απόκτηση, την εξοδοποίηση του κόστους που σχετίζεται άμεσα με την απόκτηση, και την αναγνώριση στην κατάσταση αποτελεσμάτων, του αποτελέσματος από την επανεπιμέτρηση του ενδεχόμενου ανταλλάγματος που ταξινομήθηκε ως υποχρέωση. Το πρότυπο αυτό θα εφαρμοσθεί από τον όμιλο και την εταιρεία από την 01.01.2010.

Αναθεωρημένο Δ.Λ.Π. 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις», με ισχύ για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 01.07.2009. Με Βάση το αναθεωρημένο πρότυπο, οι συναλλαγές με τους μετόχους που δεν ασκούν έλεγχο αναγνωρίζονται στην καθαρή θέση εφόσον δεν καταλήγουν σε απώλεια του ελέγχου της θυγατρικής. Σε περίπτωση απώλειας του ελέγχου τυχόν εναπομένον τμήμα της επένδυσης επιμετράται σε εύλογη αξία και το κέρδος ή η ζημία αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα. Το εν λόγω πρότυπο θα εφαρμοσθεί από τον όμιλο και την εταιρεία από την 01.01.2010. Τον Μάιο του 2008 το Δ.Λ.Π 27 τροποποιήθηκε επίσης, με ισχύ για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή κατά την 01.01.2009, για να διευκρινίσει ότι όταν μία επένδυση σε θυγατρική λογιστικοποιείται σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 39 και ταξινομηθεί ως κατεχόμενη για πώληση σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 5, το Δ.Λ.Π. 39 συνεχίζει να εφαρμόζεται. Η τροποποίηση αυτή δεν αναμένεται να έχει επίδραση, διότι οι επενδύσεις σε θυγατρικές στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις επιμετρώνται στο κόστος κτήσεως.

Τροποποιημένο Δ.Π.Χ.Α. 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Α.», με ισχύ για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 01.01.2009. Με βάση την τροποποίηση αυτή, επιτρέπεται κατά την πρώτη εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Α., στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας, να γίνει χρήση του τεκμαιρόμενου κόστους για επενδύσεις σε θυγατρικές, συγγενείς εταιρείες και κοινοπραξίες. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει εφαρμογή για την Εταιρεία.

Τροποποιημένο Δ.Π.Χ.Α. 2 «Παροχές που Βασίζονται στην Αξία Μετοχών», με ισχύ από 01.01.2009. Οι τροποποιήσεις πραγματεύονται θέματα συνθηκών ωρίμανσης και ακυρώσεων δικαιωμάτων. Συγκεκριμένα ορίζει ότι οι συνθήκες ωρίμανσης είναι συνθήκες υπηρεσίας και αποδοτικότητας και συνεπώς λαμβάνονται υπόψη για τον καθορισμό της εύλογης αξίας κατά την ημερομηνία της παραχώρησης. Επίσης καθορίζει ότι όλες οι ακυρώσεις δικαιωμάτων, ανεξάρτητα αν προέρχονται από την οντότητα ή από τα άλλα μέρη πρέπει να έχουν τον ίδιο λογιστικό χειρισμό. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν εφαρμογή από τον Όμιλο και την Εταιρεία.

Τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 32 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση», με ισχύ για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 01.01.2009. Οι τροποποιήσεις απαιτούν, την αναγνώριση στα ίδια κεφάλαια, εξαγοράσιμων χρηματοοικονομικών μέσων που επιβάλλουν στην οντότητα την δέσμευση να παραδώσει σε ένα τρίτο μέρος, ένα αναλογικό μερίδιο των καθαρών περιουσιακών στοιχείων της κατά την λύση της, όταν πληρούνται συγκεκριμένες συνθήκες. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Τροποποιημένο Δ.Π.Χ.Α. 5 «Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται για Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν κατά ή μετά την 01.07.2009. Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν ότι το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων μιας θυγατρικής στην οποία χάνεται ο έλεγχος, χαρακτηρίζονται ως κατεχόμενα για πώληση. Ο Όμιλος και η Εταιρεία, θα εφαρμόσουν την τροποποίηση άμεσα, αν συντρέξει περίπτωση.

Τροποποιημένο ΔΛ.Π. 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις», με ισχύ για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 01.01.2009. Με βάση τις τροποποιήσεις μία επένδυση σε συγγενή είναι ένα ενιαίο περιουσιακό στοιχείο για σκοπούς ελέγχου της απομείωσης. Συνεπώς τυχόν ζημίες απομείωσης δεν κατανέμονται σε υπεραξία και λοιπά περιουσιακά στοιχεία της επένδυσης και τυχόν αναστροφή ζημιών απομείωσης αφορά το σύνολο της επένδυσης. Επίσης όταν μια επένδυση σε συγγενή εταιρεία λογιστικοποιείται σύμφωνα με το ΔΛ.Π. 39, δεν απαιτούνται όλες οι γνωστοποιήσεις του ΔΛ.Π. 28. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει τις εν λόγω τροποποιήσεις από 01.01.2009, αν συντρέξει περίπτωση.

Τροποποιημένο Δ.Λ.Π.36 «Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων», », με ισχύ για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 01.01.2009. Οι τροποποιήσεις ορίζουν, ότι όταν η εύλογη αξία μείον το κόστος της πώλησης προσδιορίζονται με την χρήση τεχνικών προεξόφλησης των χρηματοροών, παρέχονται ισοδύναμες γνωστοποιήσεις με αυτές που προβλέπονται για τον προσδιορισμό της αξίας χρήσεως. Ο όμιλος και η εταιρεία θα εφαρμόσουν τις τροποποιήσεις από την 01.01.2009, αν συντρέξει περίπτωση.

Τροποποιήσεις του Δ.Λ.Π.38 «Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία», με ισχύ για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 01.01.2009. Με βάση τις τροποποιήσεις αυτές, οι προκαταβολές αναγνωρίζονται ως περιουσιακό στοιχείο όταν γίνονται προκαταβολικά για την απόκτηση του δικαιώματος πρόσβασης σε αγαθά ή για την λήψη υπηρεσιών. Επίσης έγινε τροποποίηση του λεκτικού σχετικά με την διενέργεια αποσβέσεων στα άυλα στοιχεία, που στην ουσία επιτρέπει την ελεύθερη χρήση και των άλλων, εκτός της σταθερής μεθόδου απόσβεσης, επί των αΰλων στοιχείων. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν επίδραση στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 19 «Παροχές σε Εργαζομένους», με ισχύ για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 01.01.2009. Με βάση τις τροποποιήσεις αυτές, μία τροποποίηση σε ένα πρόγραμμα που έχει ως συνέπεια, η μεταβολή των υπεσχημένων παροχών να επηρεάζεται από μελλοντικές αυξήσεις μισθών, να θεωρείται περικοπή, ενώ τροποποίηση σε ένα πρόγραμμα που μεταβάλει τα οφέλη που αποδίδονται σε παρελθούσα υπηρεσία, θεωρείται

αρνητικό κόστος προϋπηρεσίας, αν καταλήγει σε μείωση της παρούσας αξίας της δέσμευσης καθορισμένης παροχής. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν επίδραση στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 39 «Χρηματοοικονομικά Στοιχεία: Αναγνώριση και Επιμέτρηση», με ισχύ για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 01.01.2009. Οι τροποποιήσεις αυτές αναφέρονται σε θέματα αναταξινόμησης παραγώγων από την κατηγορία των επιμετρώμενων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, στην περίπτωση παύσης ή έναρξης σχέσης αντιστάθμισης, σε τροποποιήσεις του ορισμού των στοιχείων που επιμετρώνται σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και σε τροποποιήσεις σχετικά με τον καθορισμό του αποτελεσματικού επιτοκίου σε περίπτωση που ένα χρεωστικό μέσο παύει να είναι αντισταθμισμένο στοιχείο. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν επίδραση στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 16 «Ενσώματα Πάγια», με ισχύ για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 01.01.2009. Με βάση τις τροποποιήσεις αυτές, οι οντότητες που αποκτούν ενσώματα πάγια με σκοπό την ενοικίαση και στην συνέχεια την πώλησή τους, παρουσιάζουν το αντίτιμο από την πώληση ως έσοδο και μεταφέρουν τα στοιχεία αυτά από τα ενσώματα πάγια στα αποθέματα όταν καθίστανται προοριζόμενα για πώληση. Αντίστοιχη τροποποίηση έγινε και στο Δ.Λ.Π. 7 «Κατάσταση ταμιακών ροών» βάσει της οποίας οι ταμιακές ροές από την αγορά ενοικίαση και πώληση τέτοιων στοιχείων αναγνωρίζονται στις ροές από λειτουργικές δραστηριότητες. Οι τροποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίδραση στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Τροποποιημένο Δ.Λ.Π.29 «Χρηματοοικονομική Αναφορά σε Υπερπληθωριστικές Οικονομίες», με ισχύ για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 01.01.2009. Οι τροποποιήσεις έγιναν για να δώσουν έμφαση στο γεγονός ότι ένας αριθμός περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων επιμετρώνται σε εύλογη αξία και όχι στο κόστος. Η τροποποιήσεις δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 31 «Συμφέροντα σε Κοινοπραξίες», με ισχύ για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 01.01.2009. Οι τροποποιήσεις ορίζουν, ότι όταν ένα συμφέρον σε κοινοπραξία λογιστικοποιείται σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 39 δεν απαιτούνται όλες οι γνωστοποιήσεις του Δ.Λ.Π. 31. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Τροποποιημένο Δ.Λ.Π.20 « Λογιστική Κρατικών Επιχορηγήσεων και Γνωστοποιήσεις Κρατικής Βοήθειας», με ισχύ για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 01.01.2009. Με βάση τις τροποποιήσεις αυτές, η λήψη δανείου από το κράτος με επιτόκιο μικρότερο αυτού της αγοράς λογιστικοποιείται σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 20 και όχι το Δ.Λ.Π. 39. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 40 «Επενδύσεις σε Ακίνητα», με ισχύ για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 01.01.2009. Με βάση τις τροποποιήσεις αυτές, ακίνητα που είναι στο κατασκευαστικό στάδιο και προορίζονται για επενδύσεις σε ακίνητα με την ολοκλήρωση τους, είναι εντός του πεδίου εφαρμογής του Δ.Λ.Π. 40 και συνεπώς μπορούν να επιμετρώνται σε εύλογη αξία. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν επίδραση στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 41 «Γεωργία», με ισχύ για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 01.01.2009. Με βάση τις τροποποιήσεις αυτές, αίρεται η απαγόρευση της λήψης του βιολογικού μετασχηματισμού ως παραμέτρου για την επιμέτρηση της εύλογης αξίας των βιολογικών περιουσιακών στοιχείων και απαιτείται ή χρήση του αγοραίου επιτοκίου, όταν για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας χρησιμοποιείται η προεξόφληση των μελλοντικών ταμιακών ροών. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Διερμηνεία 13 «Προγράμματα εμπιστοσύνης πελατών», με ισχύ για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 01.07.2008. Η εν λόγω Διερμηνεία παρέχει οδηγίες για την λογιστικοποίηση ανταμοιβών εμπιστοσύνης που παρέχονται από μία οντότητα σε πελάτες της ως μέρος μιας συναλλαγής πώλησης. Η Διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Διερμηνεία 15 «Συμφωνίες για την Κατασκευή Ακίνητης Περιουσίας», με ισχύ για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 01.01.2009. Η Διερμηνεία παρέχει οδηγίες για το αν εφαρμόζεται το Δ.Λ.Π. 18 ή το Δ.Λ.Π. 11 σε περιπτώσεις κατασκευής ακινήτων. Η Διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Διερμηνεία 16 «Αντισταθμίσεις Καθαρής Επένδυσης σε Εκμεταλλεύσεις Εξωτερικού», με ισχύ για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 01.10.2008. Η διερμηνεία ορίζει, ότι σε τέτοιες περιπτώσεις, λογιστική αντιστάθμισης μπορεί να εφαρμοσθεί, μόνον για συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν μεταξύ του λειτουργικού νομίσματος της εκμετάλλευσης του εξωτερικού και του λειτουργικού νομίσματος της μητρικής εταιρείας. Η διερμηνεία αυτή δεν έχει επί του παρόντος εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Διερμηνεία 17 «Διανομές Μη Ταμιακών Περιουσιακών Στοιχείων σε Ιδιοκτήτες», με ισχύ για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 01.07.2009. Η διερμηνεία ορίζει, ότι η υποχρέωση για διανομή μη ταμιακών περιουσιακών στοιχείων σε ιδιοκτήτες, επιμετράται σε εύλογη αξία κατά την ημερομηνία που η διανομή εγκρίνεται από το αρμόδιο όργανο. Στο τέλος κάθε περιόδου αναφοράς και κατά την ημερομηνία διακανονισμού, τυχόν διαφορά μεταξύ εύλογης αξίας του περιουσιακού στοιχείου που δίδεται και της υποχρέωσης για διανομή, αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα. Η διερμηνεία αυτή δεν αναμένεται να έχει εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Διερμηνεία 18 «Μεταβιβάσεις Περιουσιακών Στοιχείων από Πελάτες», με ισχύ για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 01.07.2009. Η διερμηνεία ασχολείται με τα θέματα λήψης ενσωμάτων παγίων από πελάτες, με σκοπό την σύνδεσή τους με δίκτυο ή την παροχή προς αυτούς, συνεχούς πρόσβασης σε αγαθά ή υπηρεσίες, ή για αμφότερα. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

2.2 Ενοποίηση

<u>Θυγατρικές επιχειρήσεις</u>

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας και των οικονομικών μονάδων που ελέγχονται από την Εταιρεία (οι Θυγατρικές της) την 31η Δεκεμβρίου 2008.

Έλεγχος επιτυγχάνεται όπου η Εταιρεία έχει την εξουσία να καθορίζει τις χρηματοοικονομικές και λειτουργικές αποφάσεις μιας οικονομικής μονάδας με σκοπό την απόκτηση οφέλους από τις δραστηριότητες της.

Κατά την εξαγορά μιας επιχείρησης αποτιμώνται, στην εύλογη αξία τους, τα στοιχεία του ενεργητικού, οι υποχρεώσεις καθώς και οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις της κατά την ημερομηνία εξαγοράς.

Τα αποτελέσματα των εξαγοραζόμενων ή πωλούμενων θυγατρικών εντός της χρήσεως, περιλαμβάνονται στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως από ή έως την ημερομηνία εξαγοράς ή πώλησης, αντίστοιχα.

Η υπεραξία που προκύπτει κατά την εξαγορά επιχειρήσεων, αν είναι θετική αναγνωρίζεται ως μη αποσβέσιμο περιουσιακό στοιχείο, υποκείμενο ετησίως σε έλεγχο απομείωσης της αξίας του. Αν είναι αρνητική, αναγνωρίζεται ως έσοδο στην κατάσταση αποτελεσμάτων του ομίλου. Υπεραξία, είναι η διαφορά μεταξύ τιμήματος για την απόκτηση και εύλογης αξίας των επιμέρους

περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων και των ενδεχόμενων υποχρεώσεων της αποκτώμενης.

Οι οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών συντάσσονται με τις ίδιες λογιστικές πολιτικές που ακολουθεί η μητρική εταιρεία. Οι διεταιρικές συναλλαγές και τα διεταιρικά υπόλοιπα απαλείφονται κατά την ενοποίηση.

Οι συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες στον ατομικό ισολογισμό της μητρικής αποτιμώνται στην εύλογη αξία, με τις μεταβολές καταχωρημένες στην καθαρή θέση.

Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις

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

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

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

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

2.3 Πληροφόρηση κατά τομέα

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

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

Ο Όμιλος διαχωρίζεται σε τρεις επιχειρηματικούς, γεωγραφικούς τομείς:

(1) Εμπορία Εσωτερικού, που είναι και ο κύριος τομέας δραστηριότητας μητρικής εταιρείας και του ομίλου που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα. Το μεγαλύτερο μέρος αφορά την χονδρική και λιανική πώληση αυτοκινήτων και ανταλλακτικών. Υπάρχει και η βιομηχανική δραστηριότητα η οποία είναι ελάχιστη και δεν παρακολουθείται χωριστά.

(2) Παροχή Υπηρεσιών Εσωτερικού, αφορά την συνολική δραστηριότητα των θυγατρικών εταιρειών Executive Lease (εκμίσθωση αυτοκινήτων) και την Executive Insurance Brokers (μεσιτεία ασφαλίσεων).

(3) Εμπορία εξωτερικού αφορά τη δραστηριότητα της θυγατρικής εταιρείας MIRKAT OOD (αντιπρόσωπος της εταιρεία Suzuki στη Βουλγαρία) και της MIRKAT DOOEL SKOPJE (αντιπρόσωπος της εταιρεία Suzuki στα Σκόπια), καθώς επίσης και τη δραστηριότητα των θυγατρικών εταιρειών ERGOTRAK BOULGARIA LTD και ERGOTRAK ROMANIA που εμπορεύονται βιομηχανικά είδη στη Βουλγαρία και Ρουμανία αντίστοιχα.

2.4 Συναλλαγματικές μετατροπές

(α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

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

(γ) Εταιρείες του Ομίλου

Η μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου οι οποίες έχουν διαφορετικό λειτουργικό νόμισμα από την μητρική γίνεται ως εξής:

Τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις μετατρέπονται με τις ισοτιμίες που υπάρχουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Τα ίδια κεφάλαια μετατρέπονται με τις ισοτιμίες που υπήρχαν κατά την ημερομηνία που προέκυψαν.

Οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων και μεταφέρονται στα αποτελέσματα με την πώληση των επιχειρήσεων αυτών.

Η υπεραξία και οι προσαρμογές των εύλογων αξιών που προκύπτουν κατά την απόκτηση οικονομικών μονάδων εξωτερικού μετατρέπονται με τις ισοτιμίες της ημερομηνίας ισολογισμού.

2.5 Ενσώματα πάγια

α) Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια

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

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

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

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

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

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

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

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

2.6 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.

(δ) Φήμη και Πελατεία (πελατολόγιο)
Η φήμη και πελατεία αποτιμήθηκε με την μέθοδο multi period excess earning, η οποία προσδιορίζει την παρούσα αξία του μελλοντικού οικονομικού οφέλους, βάσει προεξοφλητικού επιτοκίου που αντικατοπτρίζει τον πιθανό κίνδυνο και των παραδοχών της Διοίκησης. Αποσβένεται σε 8 έτη.
Η φήμη και πελατεία καταχωρείται ως περιουσιακό στοιχείο στο ενεργητικό και ελέγχεται τουλάχιστον ετησίως για απομείωση.
Για σκοπούς ελέγχου της φήμης και πελατείας και προκειμένου να διαπιστωθεί αν υπάρχει απομείωση, κατανέμεται στις μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών, οι οποίες αντιπροσωπεύουν τον πρωτεύοντα τύπο πληροφόρησης κατά τομέα.

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 προσδιοριστεί εάν δεν είχε καταχωρηθεί η ζημία απομείωσης σε προηγούμενες χρήσεις.

Η αναστροφή της ζημίας απομείωσης καταχωρείται στα έσοδα. Για την εκτίμηση των ζημιών απομείωσης τα περιουσιακά στοιχεία εντάσσονται στις μικρότερες δυνατές μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών.

2.8 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του Ομίλου ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες:

α) Απαιτήσεις από πελάτες

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

β) Δάνεια και λοιπές απαιτήσεις

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές. Δημιουργούνται όταν ο Όμιλος 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 η προσδιορισμένες πληρωμές, συγκεκριμένη λήξη και δημοσιευμένες τιμές και τα οποία ο Όμιλος 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 ζημίες 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 ο Όμιλος 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 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 ζημίες. 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.

Τα ποσά κάθε υποτίμησης των αποθεμάτων καταχωρίζονται στα έξοδα της χρήσης.

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. Ο Όμιλος 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 συνταξιοδοτήσεως. Ο Όμιλος 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 ο Όμιλος 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 Φ.Π.Α. και λοιπών φόρων και μετά τις εκπτώσεις και επιστροφές. Τα διεταιρικά έσοδα μέσα στον Όμιλο διαγράφονται πλήρως. Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

α) Πωλήσεις αγαθών
Οι πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος 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
Ο Όμιλος δεν λειτούργησε ως εκμισθωτής σε χρηματοδοτικές μισθώσεις.

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 αντανακλά 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 ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις όταν η διανομή εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

Η διαχείριση κινδύνων διεκπεραιώνεται από την κεντρική οικονομική υπηρεσία 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

Το γεγονός ότι αφενός η Εταιρεία κατέχει ηγετική θέση στον κλάδο της και αφετέρου έχει οργανωτικές και λειτουργικές δομές που της εξασφαλίζουν εύρυθμη και απρόσκοπτη λειτουργία, δίνει τη βεβαιότητα ότι δεν πρόκειται να αντιμετωπίσει κάποιους άλλους ιδιαίτερους κινδύνους, πέρα από αυτούς που αντιμετωπίζει η παγκόσμια οικονομία στα πλαίσια της παρούσας οικονομικής συγκυρίας.

(β) Πιστωτικός κίνδυνος

Οι εταιρείες του Ομίλου δεν έχουν μεγάλη έκθεση σε πιστωτικούς κινδύνους και τούτο διότι για τις μεν λιανικές πωλήσεις οι εξοφλήσεις γίνονται είτε τοις μετρητοίς είτε μέσω τραπεζικής χρηματοδότησης του πελάτη. Οι χονδρικές πωλήσεις γίνονται σε πελάτες (επίσημο δίκτυο εμπόρων ή/και επίσημο υποδίκτυο εμπόρων) με μειωμένο και ελεγχόμενο βαθμό επισφάλειας, διότι οι περισσότερες συναλλαγές καλύπτονται με:

- Κάλυψη του ανοίγματος (πλαφόν) με εγγυητικές επιστολές ή άλλου είδους εμπράγματες εξασφαλίσεις
- Παρακράτηση κυριότητας των πουλημένων αγαθών
- Πωλήσεις μέσω χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων, τράπεζες, εταιρείες leasing κ.λ.π., οι οποίες και αναλαμβάνουν τον πιστωτικό κίνδυνο που προέρχεται από τον πελάτη.

Παρόλα αυτά, επειδή βρισκόμαστε εν μέσω οικονομικής κρίσης, και οι εξελίξεις για επιδείνωση των συνθηκών αγοράς καθημερινά, είναι ραγδαίες, μία γενικότερη αδυναμία εισπράξεων από πελάτες ενδεχομένως να δημιουργούσε πρόβλημα στην Εταιρεία. Η πιθανότητα όμως αυτή, λόγω των ανωτέρω, θεωρούμε ότι είναι μικρή.

(γ) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας για τις εταιρείες του Ομίλου διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα κυρίως λόγω του γεγονότος ότι ήδη βρισκόμαστε σε φάση μείωσης των αποθεμάτων, μείωσης των απαιτήσεων από πελάτες με εντατικοποίηση είσπραξης των οφειλόμενων ποσών, αλλαγή της εμπορικής πολιτικής πληρωμών των προμηθευτών με αύξηση των ημερών πίστωσης και τέλος μείωσης των σταθερών λειτουργικών εξόδων.

Επίσης 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

Το κόστος του δανεισμού των εταιρειών του Ομίλου βασίζεται σε κυμαινόμενο επιτόκιο, δηλαδή Euribor μήνα ή τριμήνου επαυξημένο με περιθώριο (spread) που υπάρχει με κάθε συνεργαζόμενη τράπεζα. Ο κίνδυνος μεταβολής των επιτοκίων δεν είναι ιδιαίτερα σημαντικός για τις εταιρείες του Ομίλου, λόγω του γεγονότος ότι 1) υπάρχει προγραμματισμός μείωσης του δανεισμού, 2) υπάρχει πτώση του επιτοκίου Euribor σε πανευρωπαϊκό επίπεδο και 3) η αύξηση των περιθωρίων (spread) που ζητούν οι τράπεζες δεν υπερβαίνουν αθροιστικά σε ποσοστό το συνολικό κόστος χρήματος που προϋπήρχε πριν από την εμφάνιση της κρίσης.

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.

Ο Όμιλος 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, είναι περιορισμένος.

Απαιτείται κρίση από τον Όμιλο 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) του ύψος των επιτοκίων.
δ) της πρόβλεψης απομείωσης αποθεμάτων, με την επανεκτίμηση της ρευστοποιήσιμης αξίας των αποθεμάτων.
ε) της πρόβλεψης απομείωσης απαιτήσεων, με επανεκτιμηση της εισπραξιμοτητας των απαιτήσεων.
δ) της πρόβλεψης απομείωσης υπεραξίας και φήμης και πελατείας, Για σκοπούς ελέγχου της απομείωσης, τα αυλα περιουσιακά στοιχεία κατανέμονται στις μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών, οι οποίες αντιπροσωπεύουν τον πρωτεύοντα τύπο πληροφόρησης κατά τομέα.

5. Πληροφόρηση κατά τομέα

Πρωτεύων τύπος πληροφόρησης – επιχειρηματικοί τομείς

Ο Όμιλος διαχωρίζεται στους παρακάτω τρεις επιχειρηματικούς τομείς:
α) εμπορία εσωτερικού,
β) παροχή υπηρεσιών εσωτερικού και
γ) εμπορία εξωτερικού.
Τα αποτελέσματα κατά τομέα την 31η Δεκεμβρίου 2008 και 31η Δεκεμβρίου 2007 ήταν ως εξής:

31-Δεκ-08				
Ποσά σε Ευρώ	**Εμπορία Εσωτερικού**	**Παροχή Υπηρεσιών Εσωτερικού**	**Εμπορία Εξωτερικού**	**Σύνολο**
Συνολικές Μικτές πωλήσεις ανά τομέα	**502.638.492,81**	**31.399.132,12**	**20.808.046,36**	**554.845.671,29**
Εσωτερικές πωλήσεις	(40.748.654,38)	(14.517.891,35)	(13.331.750,33)	(68.598.296,06)
Καθαρές πωλήσεις	**461.889.838,43**	**16.881.240,77**	**7.476.296,03**	**486.247.375,23**
Αποτέλεσμα εκμετάλλευσης	19.439.429,76	4.424.031,33	-14.353,88	23.849.107,21
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(21.522.022,26)	3.095.246,90	-183.309,21	(18.610.084,57)
Κέρδη προ φόρων	**-2.082.592,50**	**7.519.278,23**	**-197.663,10**	**5.239.022,64**
Φόρος εισοδήματος				(889.425,30)
Καθαρό κέρδος				**6.128.447,94**

31-Δεκ-07				
Ποσά σε Ευρώ	**Εμπορία Εσωτερικού**	**Παροχή Υπηρεσιών Εσωτερικού**	**Εμπορία Εξωτερικού**	**Σύνολο**
Συνολικές Μικτές πωλήσεις ανά τομέα	**465.473.904,62**	**28.391.303,52**	**23.592.487,72**	**517.457.695,86**
Εσωτερικές πωλήσεις	(50.408.712,27)	(13.072.256,24)	(12.779.389,67)	(76.260.358,18)
Καθαρές πωλήσεις	**415.065.192,35**	**15.319.047,28**	**10.813.098,05**	**441.197.337,68**
Αποτέλεσμα εκμετάλλευσης	46.756.280,00	2.408.541,39	2.525.197,03	51.690.018,42
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(17.508.599,02)	3.163.988,41	686.385,37	(13.658.225,24)
Κέρδη προ φόρων	**29.247.680,98**	**5.572.529,80**	**3.211.582,40**	**38.031.793,18**
Φόρος εισοδήματος				(10.370.983,51)
Καθαρό κέρδος				**27.660.809,67**

Μεταβιβάσεις και συναλλαγές μεταξύ τομέων (εσωτερικές πωλήσεις) πραγματοποιούνται με πραγματικούς εμπορικούς όρους και συνθήκες, σύμφωνα με αυτά που ισχύουν για συναλλαγές με τρίτους.

Τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις των τομέων στις 31 Δεκεμβρίου 2008 και 31 Δεκεμβρίου 2007 έχουν ως εξής:

Ενεργητικό και Υποχρεώσεις κατά τομέα στις 31 Δεκεμβρίου 2008				
Ποσά σε €	**Εμπορία Εσωτερικού**	**Παροχή Υπηρεσιών Εσωτερικού**	**Εμπορία Εξωτερικού**	**Σύνολο**
Σύνολο Ενεργητικού	537.953.974,37	88.082.392,45	45.187.337,93	**671.223.704,75**
Σύνολο Υποχρεώσεων	447.921.486,62	74.467.777,77	36.766.898,99	**559.156.163,38**

Ενεργητικό και Υποχρεώσεις κατά τομέα στις 31 Δεκεμβρίου 2007				
Ποσά σε €	**Εμπορία Εσωτερικού**	**Παροχή Υπηρεσιών Εσωτερικού**	**Εμπορία Εξωτερικού**	**Σύνολο**
Σύνολο Ενεργητικού	471.961.229,40	77.289.896,45	32.536.841,58	**581.787.967,43**
Σύνολο Υποχρεώσεων	363.476.648,36	74.040.541,94	24.979.108,61	**462.496.298,90**

Τα περιουσιακά στοιχεία των τομέων περιλαμβάνουν κυρίως ενσώματα πάγια, άϋλα περιουσιακά στοιχεία, αποθέματα, απαιτήσεις και διαθέσιμα. Οι υποχρεώσεις των τομέων περιλαμβάνουν τις λειτουργικές υποχρεώσεις.

6. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

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

Η κίνηση των Ενσώματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων για τη χρήση 2008 έχει ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ	Γήπεδα-Οικόπεδα	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχανήματα-Εγκ/στάσεις-Λοιπός Μηχ/κός Εξοπλισμός	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακινητοποιήσεις υπό Εκτέλεση	Σύνολο
Αξία Κτήσης 31/12/2007	63.467.513,34	51.759.839,97	4.668.194,46	88.873.075,49	11.643.146,25	843.908,61	221.255.678,12
Σωρευμένες Αποσβέσεις	0,00	(6.182.140,21)	(2.645.092,39)	(25.856.980,24)	(9.070.041,56)	0,00	(43.754.254,40)
Αναπόσβεστη Αξία 31/12/2007	**63.467.513,34**	**45.577.699,76**	**2.023.102,07**	**63.016.095,25**	**2.573.104,69**	**843.908,61**	**177.501.423,72**
Χρήση 2008 Προσθήκες/ Μεταφορές	2.611.647,35	13.320.124,60	1.616.538,38	52.525.991,97	2.825.253,29	297.196,78	73.196.752,38
Μειώσεις/Μεταφορές Αξίας Κτήσης	1.171.521,32	2.610.510,05	1.519.552,89	(38.774.077,50)	603.795,31	(431.227,15)	(33.299.925,08)
Αποσβέσεις Χρήσεως		2.568.570,92	837.316,38	16.240.468,06	1.808.908,83		21.455.264,19
Μειώσεις/Αντιλογισμοί Αποσβεσμένων		1.115.753,52	571.253,23	(13.735.488,31)	576.304,94		(11.472.176,62)
Αξία Κτήσης 31/12/2008	67.250.682,01	67.690.474,62	7.804.285,73	102.624.989,97	15.072.194,86	709.878,24	261.152.505,43
Σωρευμένες Αποσβέσεις	0,00	(9.866.464,65)	(4.053.662,00)	(28.361.959,99)	(11.455.255,33)	0,00	(53.737.341,97)
Αναπόσβεστη Αξία 31/12/2008	**67.250.682,01**	**57.824.009,98**	**3.750.623,73**	**74.263.029,98**	**3.616.939,52**	**709.878,24**	**207.415.163,46**

ΜΗΤΡΙΚΗ	Γήπεδα-Οικόπεδα	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχανήματα-Εγκ/στάσεις-Λοιπός Μηχ/κός Εξοπλισμός	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακινητοποιήσεις υπό Εκτέλεση	Σύνολο
Αξία Κτήσης 31/12/2007	45.588.579,41	44.922.348,85	3.686.536,55	10.665.823,54	7.541.232,42	354.493,91	112.759.014,68
Σωρευμένες Αποσβέσεις	0,00	(5.711.541,00)	(2.097.079,88)	(2.575.077,66)	(5.741.045,72)	0,00	(16.124.744,26)
Αναπόσβεστη Αξία 31/12/2007	**45.588.579,41**	**39.210.807,85**	**1.589.456,67**	**8.090.745,88**	**1.800.186,70**	**354.493,91**	**96.634.270,42**
Χρήση 2008 Προσθήκες/ Μεταφορές	1.182.978,02	12.987.630,95	1.427.097,38	10.318.319,41	2.528.089,00	207.892,41	28.652.007,17
Μειώσεις/Μεταφορές Αξίας Κτήσης			-13.631,35	(6.136.260,62)	-369,74		(6.150.261,71)
Αποσβέσεις Χρήσεως		2.183.249,86	615.725,35	2.085.487,35	1.484.307,94		6.368.770,50
Μειώσεις/Αντιλογισμοί Αποσβεσμένων			13.411,44	1.194.946,08	369,73		1.208.727,25
Αξία Κτήσης 31/12/2008	46.771.557,43	57.909.979,80	5.100.002,58	14.847.882,33	10.068.951,68	562.386,32	135.260.760,14
Σωρευμένες Αποσβέσεις	0,00	(7.894.790,86)	(2.699.393,79)	(3.465.618,93)	(7.224.983,93)	0,00	(21.284.787,51)
Αναπόσβεστη Αξία 31/12/2008	**46.771.557,43**	**50.015.188,94**	**2.400.608,79**	**11.382.263,40**	**2.843.967,75**	**562.386,32**	**113.975.972,63**

Αντίστοιχα η κίνηση των Ενσώματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων για τη χρήση 2007 είχε ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ	Γήπεδα-Οικόπεδα	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχανήματα-Εγκ/στάσεις-Λοιπός Μηχ/κός Εξοπλισμός	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακινητοποιήσεις υπό Εκτέλεση	Σύνολο
Αξία Κτήσης 31/12/2006	63.467.513,34	44.721.925,78	3.899.908,20	85.893.968,10	10.521.373,78	912.136,07	209.416.825,27
Σωρευμένες Αποσβέσεις	0,00	(5.449.956,31)	(2.112.745,42)	(29.090.024,52)	(7.573.903,25)	0,00	(44.226.629,51)
Αναπόσβεστη Αξία 31/12/2006	**63.467.513,34**	**39.271.969,47**	**1.787.162,78**	**56.803.943,58**	**2.947.470,53**	**912.136,07**	**165.190.195,76**
Χρήση 2007 Προσθήκες/ Μεταφορές	0,00	7.084.471,12	749.108,23	44.736.201,07	1.141.579,57	1.013.486,77	54.724.846,76
Μειώσεις/Μεταφορές Αξίας Κτήσης	0,00	(46.556,93)	19.178,03	(41.757.093,68)	(19.807,11)	(1.081.714,22)	(42.885.993,91)
Αποσβέσεις Χρήσεως	0,00	1.753.815,97	483.934,84	15.671.782,88	1.363.037,38	0,00	19.272.571,06
Μειώσεις/Αντιλογισμοί Αποσβεσμένων	0,00	(1.021.632,07)	48.412,13	(18.904.827,16)	133.100,93	0,00	(19.744.946,18)
Αξία Κτήσης 31/12/2007	63.467.513,34	51.759.839,97	4.668.194,46	88.873.075,49	11.643.146,25	843.908,62	221.255.678,12
Σωρευμένες Αποσβέσεις	0,00	(6.182.140,21)	(2.645.092,39)	(25.856.980,24)	(9.070.041,56)	0,00	(43.754.254,40)
Αναπόσβεστη Αξία 31/12/2007	**63.467.513,34**	**45.577.699,75**	**2.023.102,07**	**63.016.095,25**	**2.573.104,69**	**843.908,62**	**177.501.423,73**

ΜΗΤΡΙΚΗ	Γήπεδα-Οικόπεδα	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχανήματα-Εγκ/στάσεις-Λοιπός Μηχ/κός Εξοπλισμός	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακινητοποιήσεις υπό Εκτέλεση	Σύνολο
Αξία Κτήσης 31/12/2006	45.588.579,41	35.532.863,97	2.395.642,34	7.325.336,77	6.094.953,38	898.566,65	97.835.942,52
Σωρευμένες Αποσβέσεις	0,00	(4.245.254,37)	(1.633.032,74)	(1.742.337,86)	(4.647.349,23)	0,00	(12.267.974,20)
Αναπόσβεστη Αξία 31/12/2006	**45.588.579,41**	**31.287.609,60**	**762.609,60**	**5.582.998,91**	**1.447.604,15**	**898.566,65**	**85.567.968,32**
Χρήση 2007 Προσθήκες/ Μεταφορές	0,00	6.786.684,48	548.929,76	3.708.339,57	724.848,52	537.641,48	12.306.443,81
Μειώσεις/Μεταφορές Αξίας Κτήσης	0,00	2.602.800,40	741.964,45	(367.852,80)	721.430,52	(1.081.714,22)	2.616.628,35
Αποσβέσεις Χρήσεως	0,00	1.402.003,15	352.910,82	1.522.250,96	921.847,59	0,00	4.199.012,52
Μειώσεις/Αντιλογισμοί Αποσβεσμένων	0,00	26.047,00	15.170,77	916.787,77	56.093,90	0,00	1.014.099,44
Μεταφορές Αποσβέσεων		(90.330,48)	(126.307,09)	(227.942,80)	(227.942,80)	0,00	(672.523,17)
Αξία Κτήσης 31/12/2007	45.588.579,41	44.922.348,85	3.686.536,55	10.665.823,54	7.541.232,42	354.493,91	112.759.014,68
Σωρευμένες Αποσβέσεις	0,00	(5.711.541,00)	(2.097.079,88)	(2.575.077,66)	(5.741.045,72)	0,00	(16.124.744,26)
Αναπόσβεστη Αξία 31/12/2007	**45.588.579,41**	**39.210.807,85**	**1.589.456,67**	**8.090.745,88**	**1.800.186,70**	**354.493,91**	**96.634.270,42**

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

Επί των ακινήτων της Εταιρείας υπάρχουν υποθήκες και προσημειώσεις συνολικής αξίας € 42.700.000,00 για την εξασφάλιση τραπεζικών δανείων (ομολογιακών). Επί των ακινήτων των θυγατρικών εταιρειών δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη. Οι αγορές στοιχείων ενσώματων παγίων του Ομίλου και της Εταιρείας για την περίοδο αναλύονται ως κάτωθι:

ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	ΟΜΙΛΟΣ		ΜΗΤΡΙΚΗ	
	2008	2007	2008	2007
ΓΗΠΕΔΑ- ΟΙΚΟΠΕΔΑ	2.611.647,35	0,00	1.182.960,64	0,00
ΚΤΙΡΙΑ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΤΙΡΙΩΝ	8.277.284,94	3.988.735,69	8.312.777,38	3.891.876,70
ΛΟΙΠΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ	160.130,87	16.500,00	92.589,32	16.500,00
ΥΠΟΚΕΙΜΕΝ ΣΕ ΑΠΟΣΒΕΣΗ ΔΙΑΜΟΡΦ ΓΗΠΕΔΩΝ	383.508,26	83.886,00	383.508,26	83.886,00
ΚΤΙΡΙΑ-ΕΓΚ/ΣΕΙΣ ΚΤΙΡΙΩΝ ΣΕ ΑΚΙΝ.ΤΡΙΤΩΝ	4.467.443,89	2.995.349,43	4.266.314,92	2.794.421,78
ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ	1.158.151,05	646.675,14	1.013.859,12	510.454,89
ΦΟΡΗΤΑ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ ΧΕΙΡΟΣ	42.124,46	20.236,59	13.656,00	8.270,00
ΕΡΓΑΛΕΙΑ	297.309,65	62.244,31	239.879,96	30.004,87
ΜΗΧΑΝΟΛΟΓΙΚΑ ΟΡΓΑΝΑ	100.096,75	19.952,19	92.160,75	200,00
ΛΟΙΠΑ ΕΠΙΒΑΤΙΚΑ ΑΥΤ/ΤΑ	52.023.580,10	44.695.491,27	9.910.903,85	3.683.420,60
ΑΥΤ/ΤΑ ΦΟΡΤΗΓΑ-ΡΥΜΟΥΛΚΕΣ-ΕΙΔΙΚΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ	500.170,87	40.709,80	407.415,56	24.918,97
ΕΠΙΠΛΑ	918.435,59	238.993,25	851.950,22	74.067,51
ΣΚΕΥΗ	450,00	2.204,83	147,48	1.383,22
ΜΗΧΑΝΕΣ ΓΡΑΦΕΙΩΝ	5.745,43	662,38	5.595,00	590,00
ΗΛΕΚΤΡΟΝ.ΥΠΟΛ/ΣΤΕΣ & ΗΛΕΚΤΡ.ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΑ	275.344,98	73.428,92	232.606,00	32.121,57
ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ	1.523.779,52	184.792,19	73.638,18	178.770,29
ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	109.733,96	641.498,00	1.364.152,11	437.915,93
ΚΤΙΡΙΑ-ΕΓΚΑΤ.ΚΤΙΡΙΩΝ-ΤΕΧΝ.ΕΡΓΑ ΥΠΟ ΕΚΤΕΛ	341.814,70	1.013.486,77	207.892,41	537.641,48
ΣΥΝΟΛΟ	**73.196.752,37**	**54.724.846,77**	**28.652.007,16**	**12.306.443,81**

7. Άϋλα περιουσιακά στοιχεία

Η κίνηση του κονδυλίου στον Όμιλο για τη περίοδο από 01/01/2008 – 31/12/2008 αναλύεται ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ				ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ				ΑΝΑΠΟΣΒ. ΥΠΟΛΟΙΠΟ	ΑΝΑΠΟΣΒ. ΥΠΟΛΟΙΠΟ
	ΣΥΝΟΛΟ 31/12/2007	ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ ΚΑΙ ΑΓΟΡΕΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 08	ΜΕΙΩΣΕΙΣ 2008	ΣΥΝΟΛΟ 31/12/08	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΕΩΣ ΧΡΗΣΗ 2007	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2008	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΕΙΩΣΕΩΝ	ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ 2008	31/12/2007	31/12/2008
Λογισμικά Προγράμματα	2.031.769,57	372.538,45	(191.486,16)	2.212.821,86	1.391.969,02	784.949,88	(609.931,10)	1.566.987,80	639.800,55	645.834,06
Πελατολόγιο	0,00	4.560.000,00	0,00	4.560.000,00	0,00	487.500,00	0,00	487.500,00	0,00	4.072.500,00
	2.031.769,57	**4.932.538,45**	**(191.486,16)**	**6.772.821,86**	**1.391.969,02**	**1.272.449,88**	**(609.931,10)**	**2.054.487,80**	**639.800,55**	**4.718.334,06**

Η κίνηση του κονδυλίου στην Εταιρεία για τη περίοδο από 01/01/2008 –31/12/2008 αναλύεται ως εξής:

ΜΗΤΡΙΚΗ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ				ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ				ΑΝΑΠΟΣΒ. ΥΠΟΛΟΙΠΟ	ΑΝΑΠΟΣΒ. ΥΠΟΛΟΙΠΟ
	ΣΥΝΟΛΟ 31/12/2007	ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ ΚΑΙ ΑΓΟΡΕΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 08	ΜΕΙΩΣΕΙΣ 2008	ΣΥΝΟΛΟ 31/12/08	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΕΩΣ ΧΡΗΣΗ 2007	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2008	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΕΙΩΣΕΩΝ	ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ 2008	31/12/2007	31/12/2008
Λογισμικά Προγράμματα	1.306.915,29	489.524,21	(282.207,53)	1.514.231,97	890.415,49	432.671,73	(183.684,22)	1.139.403,00	416.499,80	374.828,97
Πελατολόγιο	0,00	4.560.000,00	0,00	4.560.000,00	0,00	487.500,00	0,00	487.500,00	0,00	4.072.500,00
	1.306.915,29	**5.049.524,21**	**(282.207,53)**	**6.074.231,97**	**890.415,49**	**920.171,73**	**(183.684,22)**	**1.626.903,00**	**416.499,80**	**4.447.328,97**

Η απόσβεση των Λογισμικών Προγραμμάτων διενεργείται σε 3 έως 5 έτη.
Η απόσβεση του πελατολογίου διενεργείται σε 8 έτη.

8. Υπεραξία

ΥΠΕΡΑΞΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	Όμιλος	
	31/12/2008	31/12/2007
MIRKAT OOD	2.104.596,29	2.104.596,29
ΚΟΝΤΕΛΛΗΣ ΑΕ	4.850.000,00	0,00
ΚΟΥΛΟΥΡΗΣ ΑΕ	1.284.000,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	**8.238.596,29**	**2.104.596,29**

Αφορά τη διαφορά μεταξύ της εύλογης αξίας των καθαρών περιουσιακών στοιχείων (μειωμένες κατά το ποσό των υποχρεώσεων): α) της θυγατρικής εταιρείας MIRKAT OOD όπως προέκυψε από τη λογιστική κατάσταση κατά την ημερομηνία αγοράς και β) των δραστηριοτήτων λιανικής των εταιρειών του ομίλου ΚΟΝΤΕΛΛΗΣ και της εταιρείας ΚΟΥΛΟΥΡΗΣ ΑΕ, ανάλυση των οποίων παρουσιάζουμε παρακάτω και του τιμήματος που καταβλήθηκε κατά την εξαγορά.

Η υπεραξία για κάθε μία περίπτωση έχει καταμερισθεί σε μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών.

Υπεραξία Ομίλου εταιρειών ΚΟΝΤΕΛΛΗΣ

Την 01/02/2008 πραγματοποιήθηκε η αγορά της δραστηριότητας λιανικής των εταιρειών του Ομίλου ΚΟΝΤΕΛΛΗΣ Α.Ε.

Η ανάλυση των επιμέρους στοιχείων της ανωτέρω δραστηριότητας στην οποία έχει ως εξής:

ΥΠΕΡΑΞΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (ΟΜΙΛΟΣ ΚΟΝΤΕΛΛΗ)	ΟΜΙΛΟΣ
ΑΞΙΑ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	5.000.000,00
ΑΞΙΑ ΦΗΜΗΣ ΚΑΙ ΠΕΛΑΤΕΙΑΣ	3.600.000,00
ΑΞΙΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΠΡΟΣ ΤΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ	-350.000,00
ΣΥΝΟΛΟ	8.250.000,00
ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΤΙΜΗΜΑ ΕΞΑΓΟΡΑΣ	13.100.000,00
ΥΠΕΡΑΞΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	**4.850.000,00**

Ως αξία κτήσης ενσώματων παγίων λαμβάνετε η αξία των επενδύσεων σε ακίνητα τρίτων, ακίνητα στα οποία συντελείτε η εμπορική δραστηριότητα, συνολικής αξίας κτήσεως €5.000.000,00.

Η εκτίμηση της φήμης και πελατείας προσδιορίστηκε με την μέθοδο multi period excess earning, η οποία προσδιορίζει την παρούσα αξία του μελλοντικού οικονομικού οφέλους από την πελατεία των δραστηριοτήτων του ομίλου ΚΟΝΤΕΛΛΗ που εξαγοράστηκαν, βάσει προεξοφλητικού επιτοκίου που αντικατοπτρίζει τον πιθανό κίνδυνο και των παραδοχών της Διοίκησης

Το προσωπικό που αποκτήθηκε κατά την ημερομηνία της εξαγοράς ανήλθε σε 221 άτομα και τα ενσωματωμένα δικαιώματα αυτών στο ποσό των € 350.000,00.

Τα επιμέρους στοιχεία του ανωτέρω πίνακα, εκτός από την υπεραξία αποσβένονται με τη σταθερή μέθοδο και η ωφέλιμη ζωή τους έχει ως εξής:

Ενσώματα περιουσιακά πάγια: 8-10 Έτη

Φήμη και Πελατεία: 8 Έτη

Με την δραστηριότητα αυτή ενσωματώθηκαν στην εταιρεία από 01/02/2008 μετά από τη σχετική έγκριση της Επιτροπής Ανταγωνισμού τα 13 νέα σημεία λιανικής πώλησης αυτοκινήτων, ανταλλακτικών και παροχής υπηρεσιών συνεργείου και φανοποιείου για τις μάρκες FORD, VOLVO, FIAT, ALFA ROMEO και LANCIA, τα οποία προήλθαν από την εξαγορά των δραστηριοτήτων λιανικής του ομίλου εταιρειών ΚΟΝΤΕΛΛΗΣ.

Το τίμημα για τη μεταβίβαση των παραπάνω δραστηριοτήτων ανήλθε σε € 13.100.000,00 και εξοφλήθηκε εντός της χρήσης 2008.

Το αποτέλεσμα της δραστηριότητας από 1/2/2008 – 31/12/2008 είχε ως συνέπεια την επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της Μητρικής Εταιρείας και του Ομίλου κατά € 3.490.541, όπως προκύπτει από τον παρακάτω πίνακα:

	ΠΕΡΙΟΔΟΣ 01.02.2008 - 31.12.2008
Κύκλος εργασιών	59.991.745
Μικτά κέρδη	7.519.157
Ζημία προ φόρων	**-4.654.054**
Ζημία μετά από φόρους	**-3.490.541**

Εάν προβάλλονταν τα παραπάνω στοιχεία που προέρχονται από την ενσωμάτωση των δραστηριοτήτων λιανικής του ομίλου εταιρειών ΚΟΝΤΕΛΛΗΣ για την περίοδο από 01/01/2008 έως 31/12/2008 τότε τα αντίστοιχα μεγέθη θα διαμορφώνονταν ως εξής : Κύκλος Εργασιών € 65.445.540, Μικτά κέρδη € 8.202.717, Ζημία προ φορών € -5.077.150 και Ζημία μετά από φόρους € - 3.807.863.

Υπεραξία εταιρείας ΚΟΥΛΟΥΡΗΣ

Την 13/05/2008 πραγματοποιήθηκε η αγορά της δραστηριότητας λιανικής της εταιρείας Γ. ΚΟΥΛΟΥΡΗΣ Α.Ε. (επίσημος αντιπρόσωπος μάρκας BMW).

Η ανάλυση των επιμέρους στοιχείων της ανωτέρω δραστηριότητας στην οποία έχει ως εξής:

ΥΠΕΡΑΞΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (ΚΟΥΛΟΥΡΗΣ Α.Ε.)	ΟΜΙΛΟΣ
ΑΞΙΑ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	6.828.000,00
ΑΞΙΑ ΦΗΜΗΣ ΚΑΙ ΠΕΛΑΤΕΙΑΣ	960.000,00
ΑΞΙΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΠΡΟΣ ΤΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ	-72.000,00
ΣΥΝΟΛΟ	7.716.000,00
ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΤΙΜΗΜΑ ΕΞΑΓΟΡΑΣ	9.000.000,00
ΥΠΕΡΑΞΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	**1.284.000,00**

Ως αξία κτήσης ενσώματων παγίων λαμβάνετε η αξία ενός ακινήτου (οικόπεδο και κτίριο) το οποίο βρίσκεται στη Λ. Λαυρίου στα Γλυκά Νερά Αττικής και περιλαμβάνει εγκαταστάσεις: εκθέσεως αυτοκινήτων, συνεργείου και φανοποιείου συνολικής αξίας κτήσεως € 6.000.000,00 καθώς επίσης και εξοπλισμού (μηχανήματα και λοιπός εξοπλισμός) συνολικής αξίας κτήσεως € 828.000,00.

Η εκτίμηση της φήμης και πελατείας προσδιορίστηκε με την μέθοδο multi period excess earning, η οποία προσδιορίζει την παρούσα αξία του μελλοντικού οικονομικού οφέλους από την πελατεία των δραστηριοτήτων της ΚΟΥΛΟΥΡΗΣ Α.Ε. που εξαγοράστηκαν, βάσει προεξοφλητικού επιτοκίου που αντικατοπτρίζει τον πιθανό κίνδυνο και των παραδοχών της Διοίκησης

Το προσωπικό που αποκτήθηκε κατά την ημερομηνία της εξαγοράς ανήλθε σε 63 άτομα και τα ενσωματωμένα δικαιώματα αυτών στο ποσό των € 72.000,00.

Τα επιμέρους στοιχεία του ανωτέρω πίνακα, εκτός από την υπεραξία αποσβένονται με τη σταθερή μέθοδο και η ωφέλιμη ζωή τους έχει ως εξής:

Ενσώματα περιουσιακά πάγια (κτίριο):	40 Έτη
Μηχανολογικός εξοπλισμός:	12-15 Έτη
Λοιπός εξοπλισμός:	5-7 Έτη
Φήμη και Πελατεία:	8 Έτη

Με την δραστηριότητα αυτή ενσωματώθηκαν στην εταιρεία από 13/05/2008 μετά από τη σχετική έγκριση της Επιτροπής Ανταγωνισμού τα 2 νέα σημεία λιανικής πώλησης αυτοκινήτων, ανταλλακτικών και παροχής υπηρεσιών συνεργείου και φανοποιείου για τη μάρκα BMW, τα οποία προήλθαν από την εξαγορά των δραστηριοτήτων λιανικής της εταιρείας Γ.ΚΟΥΛΟΥΡΗΣ ΑΕ

Το τίμημα για τη μεταβίβαση των παραπάνω δραστηριοτήτων ανήλθε σε € 9.000.000,00. Έναντι του ανωτέρω τιμήματος έχει καταβληθεί στη χρήση 2008 ποσό € 4.275.000,00 και το υπόλοιπο ποσό του τιμήματος 4.725.000,00 θα καταβληθεί μέχρι 30/09/2009.

Το αποτέλεσμα της δραστηριότητας από 13/05/2008 – 31/12/2008 είχε ως συνέπεια την επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της Μητρικής Εταιρείας και του Ομίλου κατά € 362.231, όπως προκύπτει από τον παρακάτω πίνακα:

	ΠΕΡΙΟΔΟΣ 13.5.2008 - 31.12.2008
Κύκλος εργασιών	11.044.881
Μικτά κέρδη	1.572.112
Ζημία προ φόρων	**-482.974**
Ζημία μετά από φόρους	**-362.231**

Εάν προβάλλονταν τα παραπάνω στοιχεία που προέρχονται από την ενσωμάτωση των δραστηριοτήτων λιανικής της εταιρείας Γ. ΚΟΥΛΟΥΡΗΣ Α.Ε. για την περίοδο από 01/01/2008 έως 31/12/2008 τότε τα αντίστοιχα μεγέθη θα διαμορφώνονταν ως εξής : Κύκλος Εργασιών € 17.671.809, Μικτά κέρδη € 2.515.112, Ζημία προ φορών € -772.758 και Ζημία μετά από φόρους € -579.568.

9. Ανάλυση Επενδύσεων σε θυγατρικές και συγγενείς

Οι συμμετοχές του Ομίλου κατατάσσονται σε δύο κατηγορίες, αυτές που ενσωματώνονται με την ολική μέθοδο ενοποίησης και αυτές που ενσωματώνονται με την μέθοδο της καθαρής θέσης.

9.1 Επενδύσεις σε θυγατρικές

Η αξία αποτίμησης του συνόλου των συμμετοχών σε θυγατρικές την 31.12.2008, έχουν ως εξής:

ΜΕΘΟΔΟΣ ΟΛΙΚΗΣ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΚΟΣΤΟΣ ΚΤΗΣΗΣ	ΔΙΑΦΟΡΑ ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ	ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ
PERSONAL BEST A.E.	6.629.040,39	1.624.271,70	8.253.312,09
PANERGON A.E.	7.439.722,41	(301.311,00)	7.138.411,41
EXECUTIVE INSURANCE BROKERS A.E.	154.071,91	3.198.326,05	3.352.397,96
EXECUTIVE LEASE A.E.	20.720.151,13	(8.119.765,37)	12.600.385,76
MIRKAT OOD	5.994.559,63	3.703.247,99	9.697.807,62
MIRKAT DOOEL SKOPJE	655.000,00	72.002,35	727.002,35
ERGOTRAK	7.494.478,00	595.647,68	8.090.125,68
ERGOTRAK BOULGARIA LTD	1.022,00	0,00	1.022,00
ERGOTRAK ROMANIA	4.500,00	0,00	4.500,00
ΣΥΝΟΛΟ	**49.092.545,47**	**(772.419,40)**	**49.864.964,87**

Οι μεταβολές στην αξία κτήσεως στην περίοδο 01.01-31.12.2008 αναλύονται ως εξής:

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΚΟΣΤΟΣ ΚΤΗΣΕΩΣ 31/12/2007	ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ 2008	ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ 2008	ΚΟΣΤΟΣ ΚΤΗΣΕΩΣ 31/12/2008
PERSONAL BEST A.E.	6.629.040,39	0,00	0,00	6.629.040,39
PANERGON A.E.	7.439.722,41	0,00	0,00	7.439.722,41
EXECUTIVE INSURANCE BROKERS A.E.	154.071,91	0	0,00	154.071,91
EXECUTIVE LEASE A.E.	10.657.651,13	0,00	10.062.500,00	20.720.151,13
MIRKAT OOD	5.994.559,63	0,00	0,00	5.994.559,63
MIRKAT DOOEL SKOPJE	655.000,00	0,00	0,00	655.000,00
WIN LINK A.E.	0,01	(0,01)	0,00	0,00
ERGOTRAK	0,00	0,00	7.494.478,00	7.494.478,00
ERGOTRAK BOULGARIA LTD	0,00	0,00	1.022,00	1.022,00
ERGOTRAK ROMANIA	0,00	0,00	4.500,00	4.500,00
ΣΥΝΟΛΟ	**31.530.045,48**	**(0,01)**	**17.562.500,00**	**49.092.545,47**

Η εταιρεία συμμετείχε στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της κατά 100% θυγατρικής της εταιρείας EXECUTIVE LEASE A.E. ποσού € 10.062.500,00, με καταβολή μετρητών την 23/04/2008, σύμφωνα με την από 04/04/2008 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της θυγατρικής εταιρείας.

Με απόφαση της γενικής συνέλευσης, της 29/6/07, των Μετόχων της εταιρείας WINLINK A.E. μειώθηκε το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας κατά το ποσό των 2.500.000 ευρώ με συμψηφισμό ζημιών προηγουμένων χρήσεων και μείωση της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής κατά 50,00 ευρώ και ταυτόχρονα αυξήθηκε με την καταβολή μετρητών κατά 1.000.000,00 ευρώ με έκδοση 20.000 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας 50,00 ευρώ εκάστη, έτσι το κεφάλαιο ανέρχεται στο ποσό των 3.500.000 ευρώ διαιρούμενο σε 70.000 μετοχές ονομαστικής αξίας 50,00 ευρώ εκάστη. Στην αύξηση δεν έλαβε μέρος η ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε. με συνέπεια το ποσοστό συμμετοχής από 40% να ανέρχεται πλέον σε 28,57%.

Απόκτηση Θυγατρικής ERGOTRAK

Την 23η Ιουλίου 2008, η μητρική απέκτησε το σύνολο (100%) των μετοχών της ERGOTRAK «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΕΙΔΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» που μέχρι την ημερομηνία αυτή κατείχε η «S&B Βιομηχανικά Ορυκτά ΑΕ», έναντι ποσού € 7.494.478,00. Η ERGOTRAK δραστηριοποιείται στο εμπόριο μηχανημάτων έργων, ανυψωτικών, κινητήρων και βιομηχανικού εξοπλισμού.

Η ERGOTRAK A.E.E. κατά την ημερομηνία εξαγοράς συμμετείχε με ποσοστό 98,98% στο μετοχικό κεφάλαιο της ERGOTRAK BOULGARIA LTD, με ποσοστό 99,00% στο μετοχικό κεφάλαιο της ERGOTRAK ROMANIA και με ποσοστό 100% στο μετοχικό κεφάλαιο της ERGOTRAK YU LTD.
Στις 8 Δεκεμβρίου 2008 η ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε. απέκτησε με συμβολαιογραφικό έγγραφο ποσοστό 1,02% της ERGOTRAK BOULGARIA LTD έναντι ποσού € 1.022,00 και ποσοστό 1,00% της ERGOTRAK ROMANIA έναντι ποσού € 4.500,00. Αποτέλεσμα των εξαγορών αυτών είναι ο έλεγχος 100% των ανωτέρω δύο εταιρειών.

Η εύλογη αξία των καθαρών περιουσιακών στοιχείων της ERGOTRAK «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΕΙΔΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», συμπεριλαμβανομένων και των θυγατρικών της, κατά την ημερομηνία απόκτησής της ανερχόταν στο ποσό των € 7.851.649,06. Η διαφορά μεταξύ αυτής της αξίας (€7.851.649,06) και του καταβληθέντος συνολικού τιμήματος (€7.500.000,00), ποσού € 351.649,06 αποτελεί αρνητική υπεραξία η οποία καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα της χρήσης 2008.

Όπως προκύπτει και από τον παρακάτω πίνακα η ανάλυση της εύλογης αξίας των περιουσιακών στοιχείων της ERGOTRAK «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΕΙΔΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και των θυγατρικών της, κατά την ημερομηνία απόκτησης έχει ως εξής:

ΑΞΙΕΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ERGOTRAK ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	
Ενσώματα πάγια	3.738.424,14
Άϋλα περιουσιακά στοιχεία	1.318,78
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος (Απαίτηση)	261.815,95
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	181.632,08
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	**4.183.190,95**
Αποθέματα	10.663.102,18
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	9.374.719,93
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	144.038,17
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	**20.181.860,28**
Σύνολο Ενεργητικού	**24.365.051,23**
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
Δάνεια	470.324,52
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	257.490,00
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	**727.814,52**
Προμηθευτές	4.870.088,65
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια	9.476.115,33
Τρέχον φόρος εισοδήματος	190.792,48
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.248.591,19
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	**15.785.587,65**
Σύνολο Υποχρεώσεων	**16.513.402,17**
Δικαιώματα μειοψηφίας	**0,00**
Καθαρή θέση πλειοψηφίας	**7.851.649,06**
Καταβληθέν ποσό εξαγοράς	**7.500.000,00**
Αρνητική Υπεραξία	**(351.649,06)**

Το αποτέλεσμα της ERGOTRAK «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΕΙΔΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και των θυγατρικών της από 23/07/2008 – 31/12/2008 είχε ως συνέπεια την αύξηση των αποτελεσμάτων του Ομίλου κατά € 120.342,28 όπως προκύπτει από τον παρακάτω πίνακα:

	ΠΕΡΙΟΔΟΣ 23/07/2008 - 31/12/2008
Κύκλος εργασιών	12.122.889,49
Μικτά κέρδη	2.860.333,20
Κέρδη προ φόρων	**266.642,54**
Κέρδη μετά από φόρους	**120.342,28**

Τα παραπάνω στοιχεία που προέρχονται από την εξαγορά της ERGOTRAK «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΕΙΔΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και των θυγατρικών της για την περίοδο από 01/01/2008 έως 31/12/2008, διαμορφώνουν τα αντίστοιχα μεγέθη ως εξής: Κύκλος Εργασιών € 25.308.810,96 Μικτά κέρδη € 5.548.219,49, Κέρδη προ φορών € 280.885,71 και Κέρδη μετά από φόρους € 139.234,09

9.2 Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες

Οι συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες που εμφανίζονται στον ατομικό ισολογισμό έχουν ως εξής:

ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ	ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ 31/12/2008
SPEEDEX A.E.	0,01	0,00	0,01
ALPAN ELECTROLINE LTD	6.950.627,70	(3.872.428,12)	3.078.199,58
ΑΘΩΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	15.035.920,01	213.848,08	15.249.768,09
WIN LINK A.E.	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	**21.986.547,72**	**(3.658.580,04)**	**18.327.967,68**

Μεταβολές στην αξία κτήσης συγγενών εταιρειών κατά την περίοδο 01.01-31.12.2008 δεν υπήρξαν.

Οι συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες που εμφανίζονται στον ενοποιημένο Ισολογισμό έχουν ως εξής:

ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΞΙΑ 31/12/2007	ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ 2008	ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ
SPEEDEX A.E.	0,01	0,00	0,01
ALPAN ELECTROLINE LTD	3.176.146,57	(439.364,80)	2.736.781,77
ΑΘΩΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	15.652.703,26	(425.421,87)	15.227.281,39
WINLINK A.E.	0,00	0,01	0,01
ΣΥΝΟΛΟ	**18.828.849,84**	**(864.786,66)**	**17.964.063,18**

Η εύλογη αξία της 01.01.2008 των συγγενών εταιρειών, όπως εμφανίζεται στον ανωτέρω πίνακα μεταβλήθηκε με την αναλογία κερδών ή ζημιών έως 31.12.2008 και τη διανομή μερισμάτων. Αναλυτικά οι μεταβολές του διαστήματος 01.01.2008-31.12.2008 έχουν ως εξής:

ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ 01/01/2008	ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ	ΚΕΡΔΗ & ΖΗΜΙΕΣ	ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ 31/12/2008
SPEEDEX A.E.	0,01	0,00	0,00	0,01
ALPAN ELECTROLINE LTD	3.176.146,57	0	(439.364,80)	2.736.781,77
ΑΘΩΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	15.652.703,26	(297.650,70)	(127.771,16)	15.227.281,40
WINLINK A.E.	0,00	0,01 €	0,00 €	0,01
ΣΥΝΟΛΟ	**18.828.849,84**	**(297.650,70)**	**(567.135,96)**	**17.964.063,18**

Τα οικονομικά στοιχεία, σε χιλιάδες Ευρώ, των συγγενών εταιρειών την 31.12.2008 και την 31.12.2007 αντίστοιχα έχουν ως εξής:

ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΕΣΟΔΑ	ΚΕΡΔΗ ή ΖΗΜΙΕΣ
2008				
SPEEDEX A.E.	16.503	19.602	33.221	(874)
ALPAN ELECTROLINE LTD	21.783	11.243	29.157	(452)
ΑΘΩΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ	105.426	75.996	42.117	1.047
WINLINK A.E.	3.121	2.007	2.870	28
2007				
SPEEDEX A.E.	18.812	21.037	29.702	(933)
ALPAN ELECTROLINE LTD	20.655	10.594	27.827	399
ΑΘΩΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ	102.766	71.978	56.298	2.339
WINLINK A.E.	2880	3706	2071	(1.460)

9.3 Μεταβολές στην αξία συμμετοχών στην χρήση

Στην διάρκεια της χρήσης 2008 δεν άλλες υπήρξαν μεταβολές ως προς την αξία κτήσεως των συμμετοχών.

10. Αποθέματα

ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Κόστος κτήσεως Αποθεμάτων	137.022.479,06	97.346.312,81	99.513.131,86	68.951.100,07
Υποτίμηση Αποθεμάτων	(6.430.000,00)	(1.550.000,00)	(5.700.000,00)	(850.000,00)
ΣΥΝΟΛΟ	**130.592.479,06**	**95.796.312,81**	**93.813.131,86**	**68.101.100,07**

Τα αποθέματα σε επίπεδο Ομίλου και εταιρείας εμφανίζονται αυξημένα σε σχέση με την 31/12/2007, γεγονός που οφείλεται και : α) στα επιπλέον αποθέματα που προέκυψαν από την εξαγορά μέρους αποθεμάτων των εταιρειών του ομίλου ΚΟΝΤΕΛΛΗΣ και της εταιρείας ΚΟΥΛΟΥΡΗΣ Α.Ε. και βρίσκονταν μέχρι την 31/12/2008 στα αποθέματα του ομίλου και της μητρικής, συνολικού ποσού € 1.490.314 για την ΚΟΝΤΕΛΛΗΣ και € 2.700.121 για την ΚΟΥΛΟΥΡΗΣ ΑΕ και β) στα αποθέματα που προέκυψαν από την εξαγορά της ERGOTRAK «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΕΙΔΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και των θυγατρικών της (ERGOTRAK Boulgaria LTD και ERGOTRAK Romania) και συναθροίστηκαν την 31/12/2008 στα αποθέματα του Ομίλου ως εξής:
Αποθέματα ERGOTRAK Α.Ε.Ε.: € 9.087.907,93
Αποθέματα ERGOTRAK Boulgaria LTD.: € 1.855.988,66
Αποθέματα ERGOTRAK Romania: € 124.032,13

Η πρόβλεψη υποτίμησης των αποθεμάτων για την περίοδο 01/01/2008 έως 31/12/2008 για τον Όμιλο και τη μητρική έχει ως εξής:

ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	Όμιλος	Μητρική
Υπόλοιπο 31/12/2007	**(1.550.000,00)**	**(850.000,00)**
Υποτίμηση χρήσης 2008	(5.319.793,94)	(4.899.793,94)
Αντιλογισμός λόγω καταστροφής αποθεμάτων	49.793,94	49.793,94
Υποτίμηση αποθεμάτων ERGOTRAK Α.Ε.Ε.	(310.000,00)	0,00
Αντιλογισμός υποτίμησης WINLINK Α.Ε.	700.000,00	0,00
Υπόλοιπο 31/12/2008:	**(6.430.000,00)**	**(5.700.000,00)**

11. Απαιτήσεις από πελάτες

11.1 Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις (Μη Κυκλοφορούν Ενεργτικό)

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

ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ (Μη Κυκλοφορούν)	Όμιλος		Μητρική Εταιρεία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Γραμμάτια Εισπρακτέα Μακροπρόθεσμα	31.997.247,60	28.019.549,47	142.226,03	353.199,03
Μη Δεδ/μένοι Τόκοι Γραμ. Εισπρ. Μακρ.	(4.095.543,01)	(3.912.668,98)	(29.464,12)	(61.199,97)
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΠΕΛΑΤΕΣ	**27.901.704,59**	**24.106.880,49**	**112.761,91**	**291.999,06**
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	2.822.374,48	3.143.470,70	0,00	0,00
Μη Δεδ/μένοι Τόκοι Μακρ. Απαιτήσεων	(2.162.797,83)	(3.005.931,08)	0,00	0,00
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εξωτερικού	16.724.236,07	15.027.705,75	0,00	0,00
Δεσμένες Εγγυήσεις	1.053.881,78	801.372,90	764.150,30	497.069,45
ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	**18.437.694,49**	**15.966.618,27**	**764.150,30**	**497.069,45**
Παράγωγα επί συμμετοχών	**1.746.877,70**	**1.632.596,00**	**1.746.877,70**	**1.632.596,00**
ΣΥΝΟΛΟ	**48.086.276,78**	**41.706.094,76**	**2.623.789,91**	**2.421.664,51**

Οι μη δεδουλευμένοι τόκοι γραμματίων υπολογίζονται με βάση το πραγματικό επιτόκιο. Οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά πελατών εξωτερικού αφορούν αποκλειστικά την δραστηριότητα της θυγατρικής εταιρείας MIRKAT OOD και προέρχονται από πωλήσεις αυτοκινήτων.

Παράγωγα επί συμμετοχών

	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Παράγωγα επί συμμετοχών	1.746.887,70	1.632.596,00	1.746.877,70	1.632.596,00
ΣΥΝΟΛΟ	**1.746.887,70**	**1.632.596,00**	**1.746.877,70**	**1.632.596,00**

Το παράγωγο παρούσης αξίας € 1.746.887,70 αφορά το σχετικό συμβατικό δικαίωμα πώλησης στον πωλητή της συμμετοχής της μητρικής Εταιρείας στην εταιρεία WINLINK Α.Ε.

11.2 Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις (Κυκλοφορούν Ενεργητικό)

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

ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ (Κυκλοφορούν)	Όμιλος		Μητρική Εταιρεία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Πελάτες	59.977.344,48	59.787.061,78	28.991.177,67	34.511.873,57
Γραμμάτια Βραχυπρόθεσμα	17.582.835,55	14.088.219,62	790.012,57	1.225.519,40
Επιταγές Εισπρακτέες	37.704.252,50	36.014.223,37	22.413.440,39	25.356.292,95
μείον: Προβλέψεις για επισφαλείς Πελάτες	(6.408.852,76)	(5.639.437,39)	(2.400.000,00)	(1.900.000,00)
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΠΕΛΑΤΕΣ	**108.855.579,78**	**104.250.067,38**	**49.794.630,63**	**59.193.685,92**
Παραγγελίες Κυκλοφορ. Στοιχείων	77.344.113,76	55.960.212,34	70.473.353,65	51.361.312,34
Χρεώστες Διάφοροι	36.226.612,47	25.515.798,55	27.534.882,05	17.900.037,94
ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	**113.570.726,23**	**81.476.010,89**	**98.008.235,70**	**69.261.350,28**
ΣΥΝΟΛΟ	**222.426.306,01**	**185.726.078,27**	**147.802.866,33**	**128.455.036,20**

Το σύνολο των ανωτέρω απαιτήσεων θεωρείται πως είναι βραχυπρόθεσμης λήξης. Η εύλογη αξία αυτών των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων δεν καθορίζεται ανεξάρτητα επειδή η λογιστική τους αξία θεωρείται ότι προσεγγίζει την εύλογη αξία τους.

Από το σύνολο των ανωτέρω βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων, ορισμένες για τις οποίες ο Όμιλος και η εταιρεία δεν έχει προβεί σε απομείωση της λογιστικής τους αξίας βρίσκονται σε καθυστέρηση. Για το λόγο αυτό έχει σχηματιστεί πρόβλεψη.

Η πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων για την περίοδο 01/01/2008 έως 31/12/2008 για τον Όμιλο και τη μητρική έχει ως εξής:

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΕΠΙΣΦΑΛΕΙΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	Όμιλος	Μητρική
Υπόλοιπο 31/12/2007	**(5.639.437,39)**	**(1.900.000,00)**
Σχηματισμός πρόβλεψης χρήσης 2008:	(741.711,06)	(500.000,00)
Υφιστάμενη πρόβλεψη ERGOTRAK Α.Ε.Ε.	(329.788,31)	(0,00)
Αντιλογισμός πρόβλεψης WINLINK Α.Ε.	302.084,00	0,00
Υπόλοιπο 31/12/2008	**(6.408.852,76)**	**(2.400.000,00)**

Ο λογαριασμός Χρεώστες Διάφοροι αναλύεται ως εξής:

ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Προκαταβολές προσωπικού	0,00	20.344,84	0,00	7.777,78
Ελλ.Δημόσιο-προκαταβ.&παρακρατ. φόροι	6.759.577,34	1.065.541,42	5.606.180,31	346.267,84
Ελληνικό Δημόσιο-Λοιπές Απαιτήσεις	690.896,59	251.340,47	486.285,59	251.340,47
Λ/σμοι Ενεργ/σεως εγγυησ. Προμηθευτ.	2.622.300,87	2.045.371,44	1.399.470,93	1.206.140,97
Χρεώστες Διάφοροι	2.222.114,52	3.344.275,40	1.551.281,69	2.554.856,56
Λοιποί Χρεώστες Διάφοροι σε Euro	15.438.951,18	12.049.072,64	13.632.912,05	9.982.058,07
Προκαταβολή για αγορά συμμετοχών Όμιλος Κοντέλλης	0,00	2.000.000,00	0,00	2.000.000,00
Λοιποί Χρεώστες Επίδικοι	2.274,56	2.274,56	2.274,56	2.274,56
Εκτελωνιστές-Λογ/σμοι προς απόδοση	327.576,0	305.704,1	320.204,68	293.531,00
Έξοδα Επομένων Χρήσεων	5.208.077,32	4.431.873,72	1.581.428,18	1.255.790,69
Απαιτήσεις από Παράγωγα	2.954.844,06	0,00	2.954.844,06	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	**36.226.612,47**	**25.515.798,55**	**27.534.882,05**	**17.900.037,94**

Απαιτήσεις από Παράγωγα

	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Απαιτήσεις από Παράγωγα	2.954.844,06	0,00	2.954.844,06	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	**2.954.844,06**	**0,00**	**2.954.844,06**	**0,00**

Το παράγωγο παρούσης αξίας € 2.954.844,06 αφορά έσοδο από αποτίμηση παραγώγων προαγοράς JPY την 31/12/2008.

11.3 Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΓΙΑ ΠΩΛΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	Όμιλος		Μητρική Εταιρεία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α.Α.	3.007.400,00	7.111.329,60	2.943.200,00	6.821.640,00
Μετοχές μη εισηγμένες στο Χ.Α.Α.	612.269,20	1.453.568,94	459.269,21	1.312.867,42
Χρεώγραφα Repos	0,00	6.725,99	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	**3.619.669,20**	**8.571.624,53**	**3.402.469,21**	**8.134.507,42**

Η αποτίμηση των εισηγμένων στο Χ.Α.Α. τίτλων έγινε με την τιμή 31.12.2008 (spot).
Τα μη εισηγμένα χρεόγραφα αποτιμήθηκαν στην εύλογη αξία τους.

ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε. ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΤΗΝ 31.12.2008		
ΜΕΤΟΧΕΣ	**ΠΟΣΟΤΗΤΑ**	**Τρέχουσα 31/12/2008**
ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ Χ.Α.Α.		
ELBISCO ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	48.000	43.200,00
MARFIN INVESTMENT GROUP Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	1.000.000	2.900.000,00
ΣΥΝΟΛΟ (Α)		**2.943.200,00**
ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ Χ.Α.Α.		
HELLENIC SEAWAYS	150.000	459.269,21
ΣΥΝΟΛΟ (Β)		**459.269,21**
ΣΥΝΟΛΟ (Α+Β)		**3.402.469,21**

PERSONAL BEST A.E. ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΤΗΝ 31.12.2008		
ΜΕΤΟΧΕΣ	**ΠΟΣΟΤΗΤΑ**	**Τρέχουσα 31/12/2008**
ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ Χ.Α.Α.		
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Τ.Ε.	15.000	64.200,00
ΣΥΝΟΛΟ (Α)		**64.200,00**
ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ Χ.Α.Α.		
HELLENIC SEAWAYS	50.000	152.999,99
ΣΥΝΟΛΟ (Β)		**152.999,99**
ΣΥΝΟΛΟ (Α+Β)		**217.199,99**

Στη συνέχεια παρατίθενται τα χρεόγραφα ανά εταιρεία του Ομίλου:

ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ ΟΜΙΛΟΥ	**Τρέχουσα 31/12/2008**
ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	3.402.469,21
ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ PERSONAL BEST Α.Ε.	217.199,99
ΣΥΝΟΛΟ 31.12.2008	**3.619.669,20**

Παρακάτω παρατίθεται ανάλυση της κίνησης των λογαριασμών χρεογράφων κατά κατηγορία για τη χρήση 01/01/2008 – 31/12/2008:

	Όμιλος		**Μητρική**	
	Μετοχές Εισηγμένες στο ΧΑΑ	**Μετοχές μη Εισηγμένες στο ΧΑΑ**	**Μετοχές Εισηγμένες στο ΧΑΑ**	**Μετοχές μη Εισηγμένες στο ΧΑΑ**
Ευλογη αξία 31/12/2007	7.111.329,60	1.453.568,94	6.821.640,00	1.312.867,42
Πλέον Αγορές 2008	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	**7.111.329,60**	**1.453.568,94**	**6.821.640,00**	**1.312.867,42**
Μείον: μειωση αξιας κτησεως επιστροφη Π	380.000,00	0,00	380.000,00	0,00
Μείον: Εύλογη αξία πωληθέντων 2008	142.689,60	893.935,91	0,00	893.935,91
Υπόλοιπο	6.588.640,00	559.633,03	6.441.640,00	418.931,51
Απομείωση αξίας 31.12.2008	(3.581.240,00)	52.636,17	(3.498.440,00)	40.337,70
Ευλογη αξία 31/12/2008	**3.007.400,00**	**612.269,20**	**2.943.200,00**	**459.269,21**

Στη χρήση 2008 η μητρική πούλησε τις μετοχές της μη εισηγμένης εταιρείας «CLUB HOTEL CASINO ΛΟΥΤΡΑΚΙ» που κατείχε στο χαρτοφυλάκιο της. Το κέρδος από την πώληση αυτών των μετοχών ανήλθε στο ποσό των € 6.312.909,29 και εμφανίζεται στην παράγραφο 19.4 «Επενδυτικό αποτέλεσμα».

Στη χρήση 2008 η μητρική πούλησε τις μετοχές της εισηγμένης εταιρείας «ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ε.» που κατείχε στο χαρτοφυλάκιο της. Το κέρδος από την πώληση αυτών των μετοχών ανήλθε στο ποσό των € 676.907,72 και εμφανίζεται στην παράγραφο 19.4 «Επενδυτικό αποτέλεσμα».

Στη χρήση2008 η θυγατρική εταιρεία PERSONAL BEST AE πούλησε τις μετοχές της εισηγμένης εταιρείας «ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ε.» που κατείχε στο χαρτοφυλάκιο της. Το κέρδος από την πώληση αυτών των μετοχών ανήλθε στο ποσό των € 97.411,56 και εμφανίζεται στην παράγραφο 19.4 «Επενδυτικό αποτέλεσμα».

Ακολουθεί πίνακας ανάλυσης ευαισθησίας, ο οποίος παρουσιάζει την ενδεχόμενη μεταβολή της τάξεως του 5%, στα ίδια κεφάλαια (Αποθεματικά εύλογης αξίας) από μία πτώση της εύλογης αξίας διαθέσιμων για πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων του Ομίλου και της εταιρείας αντίστοιχα:

	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	3.619.669,20	8.571.624,53	3.402.469,21	8.134.507,42
Ποσοστό ενδεχόμενης μεταβολής	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Μεταβολή (μείωση) των ιδίων κεφαλαίων	180.983,46	428.581,23	170.123,46	406.725,37

12. Ταμιακά διαθέσιμα

Η ανάλυση των Ταμιακών διαθεσίμων είναι η εξής:

ΤΑΜΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΜΑΜΑ	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Ταμείο	489.565,33	760.848,54	173.948,38	332.874,04
Καταθέσεις όψεως	13.257.264,75	14.312.003,52	5.730.546,19	7.188.531,89
Καταθέσεις προθεσμίας	7.963.277,57	31.139.198,02	4.900.000,00	30.577.984,60
Καταθέσεις όψεως σε Ξ.Ν	71.594,57	973.871,57	71.594,57	973.871,57
ΣΥΝΟΛΟ	**21.781.702,22**	**47.185.921,66**	**10.876.089,14**	**39.073.262,10**

Οι καταθέσεις προθεσμίας έχουν διάρκεια λίγων ημερών (1-3) με ετήσιο καθαρό επιτόκιο που κυμαίνεται μεταξύ 3,25%-4,00%.

13. Καθαρή θέση

13.1. Μετοχικό κεφάλαιο

	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Μετοχικό Κεφάλαιο	19.786.200,00	19.786.200,00	19.786.200,00	19.786.200,00
Διαφορά υπέρ το άρτιο	10.601.614,09	10.601.614,09	10.601.614,09	10.601.614,09

Στη χρήση 2008 δεν υπήρξαν μεταβολές στο μετοχικό κεφάλαιο.

13.2 Αποθεματικά εύλογης αξίας

ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ	Όμιλος		Μητρική Εταιρεία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Αποθεματικό αποτιμησης στην Εύλογη Αξία επενδυσεων	(7.011.778,52)	(3.552.303,52)	(8.111.262,87)	201.515,86
ΣΥΝΟΛΟ	**(7.011.778,52)**	**(3.552.303,52)**	**(8.111.262,87)**	**201.515,86**

Αναλύονται ως εξής:

ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ	Όμιλος		Μητρική Εταιρεία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Συμμετοχών που ενοποιούνται	0,00	0,00	(1.066.279,76)	3.940.062,21
Συγγενών επιχειρήσεων	(3.658.580,04)	(3.658.580,04)	(3.658.580,04)	(3.658.580,04)
Μετοχών εισηγμένων στο ΧΑΑ	(3.438.029,98)	27.121,74	(3.451.680,00)	(154.472,28)
Μετοχών μη εισηγμένων στο ΧΑΑ	84.831,50	79.154,78	65.276,93	74.505,97
ΣΥΝΟΛΟ	**(7.011.778,52)**	**(3.552.303,52)**	**(8.111.262,87)**	**201.515,86**

Η μεταβολή του αποθεματικού εύλογης αξίας, που καταχωρήθηκε απ' ευθείας στην καθαρή θέση και προέρχεται από την αποτίμηση των διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων και την εύλογη αξία των θυγατρικών και συγγενών έχει ως εξής:

ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ	Όμιλος	Μητρική
Υπόλοιπο 31/12/2007	**(3.552.303,61)**	**201.515,86**
Μεταβολή χρήσης 2008 από :		
Θυγατρικές που ενοποιούνται	0,00	(5.006.341,97)
Μετοχές εταιρειών εισηγμένων στο ΧΑΑ	(3.465.151,72)	(3.297.207,72)
Μετοχές μη εισηγμένων εταιρειών	5.676,81	(9.229,04)
Σύνολο μεταβολών:	**(3.459.474,91)**	**(8.312.778,73)**
Υπόλοιπο 31/12/2008	**(7.011.778,52)**	**(8.111.262,87)**

13.3 Λοιπά αποθεματικά

ΛΟΙΠΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Τακτικό Αποθεματικό	7.911.004,84	6.459.398,80	7.631.694,73	6.261.926,42
Ειδικά Αποθεματικά	595.145,76	595.145,76	590.915,55	590.915,55
Έκτακτα Αποθεματικά	1.364.985,84	1.364.985,84	1.248.106,37	1.248.106,37
Διαφ. Από αναπρ/μογή αξίας συμμετ.-χρεογράφων	161,37	161,37	161,37	161,37
Διαφ. Από αναπρ/μογή αξίας λοιπών περιουσ. Στοιχείων	679.770,82	679.770,82	663.849,43	663.849,43
Αφορολογητα Αποθεματικά Ειδικών Διατάξεων Νόμων	15.251.516,46	9.764.807,60	15.251.516,46	9.764.807,60
Λοιπά Αποθεματικά	125,09	125,09	0,00	0,00
Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	238.421,75	187.111,49	0,00	0,00
Αποθεματικό από έσοδα φορολογ/ντα κατά ειδικό τρόπο	9.496.262,77	9.313.351,35	9.495.406,90	9.312.495,48
Διαφορά από μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε EURO	4.115,00	4.115,00	4.115,00	4.115,00
ΣΥΝΟΛΟ	**35.541.509,70**	**28.368.973,12**	**34.885.765,81**	**27.846.377,22**

Τα Ειδικά και Έκτακτα Αποθεματικά προέρχονται από προηγούμενες χρήσεις και σε περίπτωση διανομής ή κεφαλαιοποίησης των θα φορολογηθούν με συντελεστή 3%. Τα αποθεματικά προερχόμενα από φορολογηθέντα κατά ειδικό τρόπο σε περίπτωση διανομής ή κεφαλαιοποίησης των θα φορολογηθούν με τον ισχύοντα συντελεστή κατά το χρόνο διανομής.

13.4 Αποτελέσματα εις νέον

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟΝ	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Υπόλοιπο προηγούμενων χρήσεων	47.014.505,23	36.419.749,60	42.100.530,58	31.637.652,88
Αποτελέσματα περιόδου (καθαρό κέρδος)	6.128.447,94	27.660.809,71	5.781.434,02	27.395.366,29
ΣΥΝΟΛΟ	**53.142.953,17**	**64.080.559,31**	**47.881.964,60**	**59.033.019,17**

13.5 Μεταβολές της καθαρής θέσης

Επεξηγήσεις μεταβολών στη Καθαρή Θέση

Μητρική Εταιρεία: Η μεταβολή στο αποθεματικό εύλογης αξίας ποσού € 8.312.778,73 αφορά διαφορά αποτιμήσεων στην εύλογη αξία συμμετοχών και χρεογράφων.

Ενοποιημένος Ισολογισμός: Το ποσό των αναπροσαρμογών του Ομίλου αφορά μεταβολή στο αποθεματικό εύλογης αξίας ποσού € 3.459.474,91 από διαφορά αποτιμήσεων στην εύλογη αξία χρεογράφων.

14. Δάνεια (περιλαμβανομένου του Leasing)

14.1 Δάνεια

Τα Μακροπρόθεσμα δάνεια (Ομολογιακά και Μακροπρόθεσμα) αναλύονται ως εξής:

ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Ομολ. Δάνεια σε Ευρώ μη Μετατρ. σε Μετοχές	189.435.640,00	96.550.000,00	157.322.000,00	62.800.000,00
Τράπεζες Λογ/μοι Λοιπές Μακροπρ. Υποχρ.	654.534,50	2.844.953,20	0,00	0,00
	190.090.174,50	**99.394.953,20**	**157.322.000,00**	**62.800.000,00**
Μείον: Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Δανείων πληρωτέες εντός των επόμενων 12 μηνών	(17.380.470,00)	(10.836.360,00)	(14.978.000,00)	(9.200.000,00)
ΣΥΝΟΛΟ ΔΑΝΕΙΩΝ	**172.709.704,50**	**88.558.593,20**	**142.344.000,00**	**53.600.000,00**
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Leasing	5.290.564,53	11.977.665,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	**178.000.269,03**	**100.536.258,20**	**142.344.000,00**	**53.600.000,00**

Η ανάλυση του ανεξόφλητου υπολοίπου της 31/12/2008 των Ομολογιακών δανείων της μητρικής εταιρείας και του Ομίλου ανά έτος έχει ως εξής:

Συγκεντρωτικός πίνακας Ομολογιακών Δανείων ανά περίοδο λήξης:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Βραχυπρόθεσμα απο 0-1 έτη	17.250.720,00	10.836.360,00	14.978.000,00	9.200.000,00
Από 1-5 έτη	170.630.920,00	81.440.880,00	140.790.000,00	53.600.000,00
Άνω των 5 ετών	1.554.000,00	4.272.760,00	1.554.000,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	**189.435.640,00**	**96.550.000,00**	**157.322.000,00**	**62.800.000,00**

Αναλυτικός πίνακας Ομολογιακών Δανείων ανά εταιρεία και ανά έτος λήξης:

Έτος Λήξης	Μητρική	Panergon AE	Executive Lease AE	Σύνολα	Ανάλυση ανά περίοδο λήξης
2009	14.978.000,00	500.000,00	1.772.720,00	17.250.720,00	17.250.720,00 Έως 1 έτος
2010	100.178.000,00	500.000,00	1.772.720,00	102.450.720,00	
2011	5.778.000,00	375.000,00	1.647.720,00	7.800.720,00	
2012	5.778.000,00	20.000.000,00	1.272.720,00	27.050.720,00	
2013	28.278.000,00	0,00	1.272.720,00	29.550.720,00	
2014	778.000,00	0,00	3.000.040,00	3.778.040,00	170.630.920,00 Έως 5 έτη
2015	778.000,00	0,00	0,00	778.000,00	
2016	776.000,00	0,00	0,00	776.000,00	1.554.000,00 Άνω των 5 ετών
Σύνολα	**157.322.000,00**	**21.375.000,00**	**10.738.640,00**	**189.435.640,00**	**189.435.640,00**

Το επιτόκιο των μακροπρόθεσμων δανείων είναι κυμαινόμενο και το αποτελεσματικό επιτόκιο ανέρχεται σε ποσοστό μεταξύ 5,0%- 5,15%.

Στην χρήση 2008 η μητρική προέβη στην έκδοση δύο κοινών ομολογιακών μή μετατρέψιμων δανείων συνολικού ποσού € 100.000.000,00. Το πρώτο, ποσού € 50.000.000,00 εκδόθηκε στις 27 Μαίου 2008 από την Εμπορική Τράπεζα, διαιρεμένο σε 100 ομολογίες των € 500.000,00, είναι διάρκειας 5 ετών και, το δεύτερο ποσού € 50.000.000,00 εκδόθηκε στις 7 Ιουλίου 2008 από την ALPHA BANK, διαιρεμένο σε 100 ομολογίες των € 500.000,00 εκάστη, είναι διάρκειας 18 μηνών. Και τα δύο δάνεια χρησιμοποιήθηκαν για την αναχρηματοδότηση του υφιστάμενου βραχυπρόθεσμου δανεισμού της εταιρείας με ευνοϊκότερους όρους.

Πληροφορίες για τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις Leasing περιλαμβάνονται στην παράγραφο 14.3.

14.2 Βραχυπρόθεσμα δάνεια

Τα βραχυπρόθεσμα δάνεια αναλύονται ως εξής:

ΒΡΑΧΥΠΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια	193.595.330,86	200.722.404,70	84.126.942,12	129.177.602,57
Βραχυπρόθεσμες δόσεις Μακροπρόθεσμων Δανείου στην επόμενη χρήση	17.380.470,00	10.836.360,00	14.978.000,00	9.200.000,00
Βραχυπρόθεσμες δόσεις (χρεολύσια) Leasing πληρ/τέες στην επόμενη χρήση	6.161.313,22	7.987.562,83	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	**217.137.114,08**	**219.546.327,53**	**99.104.942,12**	**138.377.602,57**

Το επιτόκιο των βραχυπρόθεσμων δανείων είναι κυμαινόμενο και το αποτελεσματικό επιτόκιο ανέρχεται σε ποσοστό μεταξύ 5,6%- 5,75%.

Πληροφορίες για τις βραχυπρόθεσμες δόσεις Leasing περιλαμβάνονται στην παράγραφο 14.3.

14.3 Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης

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

	Όμιλος	
	31/12/2008	31/12/2007
Κόστος κεφαλαιοποίησης χρηματοδοτικών μισθώσεων	23.187.149,15	33.552.977,00
Σωρευμένες αποσβέσεις	(11.465.783,93)	(14.005.370,53)
Καθαρή λογιστική αξία	**11.721.365,22**	**19.547.606,47**

Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων

	Όμιλος	
	31/12/2008	31/12/2007
Μακροπρ. υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	5.290.564,53	11.977.665,00
Βραχυπρ. υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	6.161.313,22	7.987.562,86
Σύνολο υποχρεώσεων	**11.451.877,75**	**19.965.227,86**

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	**Όμιλος**	
	31/12/2008	**31/12/2007**
Μέχρι ένα έτος	6.576.384,81	8.748.289,68
Από 1 έως 5 έτη	5.506.768,36	12.626.798,24
Μετά τα 5 έτη	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	**12.083.153,17**	**21.375.087,92**
Μελλοντικές χρεώσεις χρηματοοικονομικού κόστους στις χρηματοδοτικές μισθώσεις	(631.275,42)	(1.409.860,06)
ΣΥΝΟΛΟ	**11.451.877,75**	**19.965.227,86**

Η παρούσα αξία των υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης έχει ως εξής:

Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μισθώσης - Ελάχιστες πληρωμές μισθωμάτων	Όμιλος	
	31/12/2008	31/12/2007
Μέχρι 1 έτος	6.161.313,22	7.987.562,86
Από 1 έως 5 έτη	5.290.564,53	11.977.665,00
Μετά τα 5 έτη	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	**11.451.877,75**	**19.965.227,86**

15. 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.

Ο αναβαλλόμενος φόρος υπολογίστηκε με συντελεστή 25%. Η ανάλυση του αναβαλλόμενου φόρου απαιτήσεων και υποχρεώσεων παρατίθεται παρακάτω:

ΑΠΑΙΤΗΣΗ	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Από αποζημίωση προσωπικού	474.383,89	318.426,31	333.834,28	245.814,82
Από πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	818.392,85	756.062,46	500.000,00	375.000,00
Από υποτίμηση αποθεμάτων	1.894.687,05	417.368,03	1.425.000,00	212.500,00
Λοιπές προσωρινές διαφορές	2.580.025,08	1.485.408,04	1.893.121,53	175.575,14
Φορολογικών Ζημιών	613.625,62	750.000,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	**6.381.114,49**	**3.727.264,84**	**4.151.955,81**	**1.008.889,96**

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

ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ	Όμιλος		Μητρική Εταιρεία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Από αναπροσαρμογές γηπέδων	7.740.155,45	9.965.798,94	5.676.612,75	7.226.833,68
Από αναπροσαρμογές κτιρίων	3.086.705,91	3.779.564,44	2.797.639,31	3.578.147,37
Από αποθεματικό εύλογης αξίας	0,00	26.384,92	1.838.699,15	2.830.001,03
Από εύλογη αξία φήμης και πελατείας	1.533.500,00	0,00	1.533.500,00	0,00
Από υπεραξία	1.018.125,00	0,00	1.018.125,00	0,00
Από ανέλεγκτες χρήσεις (προβλεψη)	3.050.617,77	1.980.617,77	2.290.617,77	1.590.617,77
ΣΥΝΟΛΟ	**16.429.104,13**	**15.752.366,07**	**15.155.193,98**	**15.225.599,85**

Η μεταβολή των απαιτήσεων και υποχρεώσεων καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα χρήσης , με εξαίρεση τις μεταβολές στον αναβαλλόμενο φόρο των συμμετοχών μη εισηγμένων στο ΧΑΑ οι οποίες καταχωρήθηκαν απευθείας στην καθαρή θέση όπως προκύπτει από στον παρακάτω πίνακα:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 01/01/2008	ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΗΝ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΜΕΣΩ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31/12/2008
Απαιτήσεις	1.008.889,96	0,00	3.143.065,86	4.151.955,82
Υποχρεώσεις	(12.395.598,82)	0,00	(920.896,01)	(13.316.494,83)
Αποθεματικό εύλογης αξίας συμμετοχών	(2.830.001,03)	991.301,88	0,00	(1.838.699,15)
ΣΥΝΟΛΟ	**(14.216.709,89)**	**991.301,88 €**	**2.222.169,85 €**	**(11.003.238,16)**

ΟΜΙΛΟΣ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 01/01/2008	ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΗΝ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΜΕΣΩ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31/12/2008
Απαιτήσεις	3.727.264,84	0,00	2.461.035,23	6.188.300,07
Υποχρεώσεις	(15.725.981,15)	0,00	(595.578,30)	(16.321.559,45)
Εξαγορά ERGOTRAK	0,00	261.815,25	(176.545,60)	85.269,65
Αποθεματικό εύλογης αξίας	(26.384,00)	26.384,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	**(12.025.100,31)**	**288.199,25 €**	**1.688.911,33 €**	**(10.047.989,73)**

Η Εταιρεία σχηματίζει πρόβλεψη για την πιθανή υποχρέωση που θα προκύψει από τον φορολογικό έλεγχο των εταιρειών του Ομίλου.

16. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού, κόστος και προβλέψεις αποζημίωσης

Ο αριθμός των απασχολουμένων, καθώς και το συνολικό κόστος τόσο στην μητρική εταιρεία όσο και στις θυγατρικές του Ομίλου, αναλύονται ως εξής:

	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Συνολικο Κόστος απασχολησης	44.243.291,48	30.983.343,42	29.819.076,71	18.462.428,32
Απασχολούμενο προσωπικό	1.710	1.495	871	552

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΠΑΡΟΧΕΣ ΣΤΟΥΣ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΥΣ	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	2.247.904,92	1.280.477,05	1.589.687,00	983.259,26

Η κίνηση της πρόβλεψης για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία στη χρήση 2008 έχει ως εξής:

	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Καθαρή υποχρέωση στην αρχή της χρήσης:	**1.280.477,05**	**1.582.240,90**	**983.259,03**	**1.223.993,00**
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(797.552,93)	(462.785,11)	(718.896,39)	(332.634,62)
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα	1.085.553,80	161.021,26	903.324,36	81.234,26
Από συγχωνευθείσες εταιρείες	679.427,00	0,00	422.000,00	10.666,39
Υπόλοιπα τέλους χρήσης	**2.247.904,92**	**1.280.477,05**	**1.589.687,00**	**983.259,03**

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 5,5%, 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).

Σύμφωνα με τις δημογραφικές παραδοχές η κινητικότητα του προσωπικού θα έχει ως εξής:

Ομάδα ηλικιών	**Οικειοθελής αποχώρηση**	**Απόλυση**
Εως 35 ετών	7%	3%
36-45	4%	2%
46 και άνω	3%	2%

Η Εταιρεία ανέθεσε τον ανωτέρω υπολογισμό σε αναγνωρισμένους αναλογιστές και η εκτιμώμενη κατά την 31.12.2008 υποχρέωση καθώς και οι μεταβολές για τη χρήση 2008 έχουν λογιστικά αποτυπωθεί και περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις με βάση το Δ.Λ.Π. 19.

17. Λοιπές προβλέψεις

Οι λοιπές προβλέψεις αναλύονται ως εξής:

ΛΟΙΠΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	Όμιλος		Μητρική Εταιρεία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Προβλέψεις για εξαιρ. Κινδ. & Έκτακτα Έξοδα	600.000,00	0,00	600.000,00	0,00
Λοιπές Προβλέψεις	0,00	42.264,75	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	**600.000,00**	**42.264,75**	**600.000,00**	**0,00**

Το ποσό € 600.000,00 αφορά προβλέψεις πέραν αυτών που αναφέραμε στις σημειώσεις με αριθ. 10, 11.1, και 16 που αφορούν αντίστοιχα πρόβλεψη αποθεμάτων, επισφαλών απαιτήσεων και αποζημίωσης προσωπικού (με βάση την αναλογιστική μελέτη).
Λόγω της χρηματοοικονομικής κρίσης η εταιρεία εκτίμησε ότι υπάρχει πιθανότητα εκτάκτων κινδύνων και εξόδων και σχημάτισε την ανωτέρω πρόβλεψη.

17.1 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	Όμιλος		Μητρική Εταιρεία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Γραμμάτια πληρωτέα μετά την επόμενη χρήση	2.106.418,45	0,00	0,00	0,00
Εγγυήσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	2.017.338,26	0,00	0,00	0,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	373.049,33	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	**4.496.806,04**	**0,00**	**0,00**	**0,00**

18. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Οι προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	Όμιλος		Μητρική Εταιρεία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Προμηθευτές	73.410.646,43	77.704.755,32	51.764.452,10	38.446.393,70
Γραμμάτια Πληρωτέα σε Ξ.Ν.	44.141.403,23	24.857.414,37	29.236.911,59	24.857.414,37
Μερίσματα Πληρωτέα	14.943,50	11.738,45	14.943,50	11.738,45
Επιταγές Πληρωτέες	10.435.398,11	10.427.541,64	4.643.434,82	4.596.026,08
Λοιπές Βραχυπρόθεσμές Υποχρεώσεις	8.103.736,22	5.865.843,65	3.952.984,74	2.857.727,01
Υποχρεώσεις από παράγωγα	0,00	585.246,95	0,00	585.246,95
Έξοδα Χρήσεως Δουλευμένα	3.516.762,68	2.029.850,72	1.969.704,94	965.308,54
ΣΥΝΟΛΟ	**139.622.890,17**	**121.482.391,10**	**91.582.431,69**	**72.319.855,10**

Οι Λοιπές Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις περιλαμβάνουν:

Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	Όμιλος		Μητρική Εταιρεία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Προκαταβολές-Λοιποί Συνεργάτες, Τρίτοι	765.247,93	658.972,83	556.243,28	581.198,04
Δικαιούχοι Χρηματικών εγγυήσεων	1.154.785,36	745.967,59	850.376,02	49.431,80
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	2.207.992,67	1.180.287,98	906.474,88	967.666,61
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	2.156.573,72	1.566.643,02	1.385.124,36	786.091,58
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.819.136,54	1.713.972,23	254.766,20	473.338,98
ΣΥΝΟΛΟ	**8.103.736,22**	**5.865.843,65**	**3.952.984,74**	**2.857.727,01**

18.1 Τρέχων φόρος εισοδήματος

Ο λογαριασμός αφορά την υποχρέωση για φόρο εισοδήματος της χρήσεως με τον εκάστοτε ισχύοντα συντελεστή.

ΤΡΕΧΩΝ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	Όμιλος		Μητρική Εταιρεία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Φόρος Εισοδήματος χρήσεως	622.075,02	3.856.214,23	0,00	2.873.428,44
ΣΥΝΟΛΟ	**622.075,02**	**3.856.214,23**	**0,00**	**2.873.428,44**

<u>Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις</u>

Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζονται οι μη ελεγμένες φορολογικά εταιρικές χρήσεις ανά εταιρεία του Ομίλου καθώς και εκείνες από τις εταιρείες που έχουν ήδη απορροφηθεί από τη μητρική την 30/10/2006, με συνέπεια να υπάρχει ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων κατά το χρόνο που θα εξετασθούν από τις φορολογικές αρχές. Έγινε σχετική πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σε βάρος των αποτελεσμάτων της χρήσης και των προηγούμενων χρήσεων για όλες τις παραπάνω αναφερόμενες περιπτώσεις.

Η υποχρέωση αυτή εμφανίζεται στην παράγραφο 15 (αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος).

Εταιρεία	Εγκατάσταση	Συνολικό % συμμετοχής	Εκκρεμείς φορολογικά χρήσεις
Μέθοδος ολικής ενοποίησης			
PERSONAL BEST A.E.	Ελλάδα	100,00%	2005-2008
PANERGON A.E.	Ελλάδα	100,00%	2006-2008
EXECUTIVE INSURANCE BROKERS A.E.	Ελλάδα	100,00%	2007-2008
EXECUTIVE LEASE A.E.	Ελλάδα	100,00%	2006-2008
MIRKAT OOD	Βουλγαρία	99,91%	2006-2008
MIRKAT DOOEL SKOPJE	Σκόπια	100,00%	2006-2008
ERGOTRAK	Ελλάδα	100,00%	2006-2008
ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	Ελλάδα	Μητρική	2006-2008
Εταιρειών που απορροφήθηκαν			
AUTOTEAM A.E.	Ελλάδα	100,00%	2004-2006
AUTOLINK A.E.	Ελλάδα	100,00%	2002-2006
AUTOFORUM A.E.	Ελλάδα	100,00%	2003-2006
CADILLAC HELLAS A.E.	Ελλάδα	100,00%	2005-2006
ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.	Ελλάδα	100,00%	2006-2007

Η κίνηση του λογαριασμού προβλέψεις για ανέλεγκτες χρήσεις στη χρήση 2008 έχει ως εξής:

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ ΧΡΗΣΕΙΣ	Όμιλος	Μητρική
Υπόλοιπο 31/12/2007	**1.980.617,77**	**1.590.617,77**
Χρησιμοποιημένες προβλέψεις	(25.000,00)	0,00
Σχηματισμός προβλέψεων 2008	1.095.000,00	700.000,00
Υπόλοιπο 31/12/2008	**3.050.617,77**	**2.290.617,77**

Η θυγατρική εταιρεία EXECUTIVE INSURANCE BROKERS A.E. προέβη σε περαίωση των φορολογικών ανέλεγκτων χρήσεων 2003 έως και 2006 βάσει του Ν.3697/2008. Από την περαίωση προέκυψαν φόροι ποσού € 54.925,50 εκ των οποίων ποσό € 29.925,50 επιβάρυνε τα αποτελέσματα της χρήσης 2008. Για το υπόλοιπο ποσό των € 25.000,00 υπήρχε σχετική επιβάρυνση των αποτελεσμάτων προηγουμένων χρήσεων.

19. Αποτελέσματα

19.1 Ανάλυση δαπανών

Οι βασικότερες κατηγορίες δαπανών αναλύονται κατ΄ είδος ως εξής:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΑΠΑΝΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Αμοιβές και Έξοδα Προσωπικού	44.243.291,48	30.983.343,42	29.819.076,71	18.462.428,32
Αμοιβές και Έξοδα Τρίτων	12.396.814,20	12.544.334,47	8.196.100,41	8.117.880,12
Παροχές Τρίτων	29.986.438,46	21.345.994,52	17.555.141,35	10.576.366,25
Φόροι-Τέλη	3.749.969,97	3.545.146,22	1.931.851,50	1.635.060,41
Διάφορα Έξοδα	30.431.111,93	28.905.811,28	23.314.231,17	24.965.182,71
Αποσβέσεις	22.727.714,07	19.695.979,78	7.387.465,54	4.471.917,41
Προβλέψεις/ Απομειώσεις	7.720.640,53	1.620.800,28	6.903.118,07	884.282,61
Άλλα Έξοδα	9.971.898,89	1.938.702,24	9.198.002,66	2.501.882,23
ΣΥΝΟΛΟ	**161.227.879,53**	**120.580.112,21**	**104.304.987,41**	**71.615.000,06**

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

	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Έξοδα Λειτουργίας Διάθεσης	128.982.303,62	96.464.089,77	83.443.989,93	57.292.000,05
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	32.245.575,91	24.116.022,44	20.860.997,48	14.323.000,01
ΣΥΝΟΛΟ	**161.227.879,53**	**120.580.112,21**	**104.304.987,41**	**71.615.000,06**

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού αναλύονται ως εξής:

	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Μισθοί και Ημερομίσθια	35.170.447,06	23.887.714,34	23.601.439,59	14.572.726,92
Εργοδοτικές Εισφορές	7.979.015,28	5.550.381,71	5.427.714,86	3.261.822,31
Λοιπές Παροχές	1.093.829,14	1.545.247,37	789.922,26	627.879,09
ΣΥΝΟΛΟ	**44.243.291,48**	**30.983.343,42**	**29.819.076,71**	**18.462.428,32**

Οι παροχές τρίτων αναλύονται ως εξής:

ΠΑΡΟΧΕΣ ΤΡΙΤΩΝ	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Ηλεκρικό ρεύμα - Ύδρευση	4.445.966,80	2.058.703,75	1.412.219,90	0,00
Τηλεπικοινωνίες	1.433.843,88	1.265.852,67	1.062.115,72	873.062,45
Ενοίκια	11.566.851,63	6.098.696,45	7.597.370,61	3.597.373,37
Ασφάλιστρα & Αποθήκευτρα	3.850.060,62	3.782.093,69	1.324.198,65	688.291,96
Επισκευές & συντηρήσεις	5.177.551,93	3.720.610,95	2.735.867,07	1.388.642,21
Λοιπές Παροχές Τρίτων	3.512.163,60	4.420.037,01	3.423.369,40	4.028.996,26
ΣΥΝΟΛΟ	**29.986.438,46**	**21.345.994,52**	**17.555.141,35**	**10.576.366,25**

Τα διάφορα έξοδα αναλύονται ως εξής:

ΔΙΑΦΟΡΑ ΕΞΟΔΑ	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Εξοδα Μεταφορών	4.820.551,02	3.783.763,11	3.030.372,54	2.134.669,04
Έξοδα προβολής & Διαφημίσεως	14.281.970,19	14.278.829,27	13.284.811,11	13.622.331,41
Συνδρομές - Εισφορές	381.786,93	361.936,87	333.333,18	302.968,16
Δωρεές-Επιχορηγήσεις Απαλ. & Χ.Δ.Ε.ΦΠΑ	3.616.703,64	6.589.859,91	3.173.493,58	6.290.819,57
Εντυπα και γραφική ύλη	689.365,19	462.165,59	516.816,43	309.494,83
Υλικά άμεσης ανάλωσης	1.321.342,74	850.983,84	1.202.414,19	742.345,35
Διάφορα έξοδα	5.319.392,22	2.578.272,69	1.772.990,14	1.562.554,35
ΣΥΝΟΛΟ	**30.431.111,93**	**28.905.811,28**	**23.314.231,17**	**24.965.182,71**

Οι αποσβέσεις αναλύονται ως εξής:

	Όμιλος		Μητρική Εταιρεία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	21.540.037,94	19.279.132,96	6.368.770,50	4.199.012,52
Αποσβέσεις ασώματων παγίων	1.187.676,13	416.846,82	1.018.695,04	272.904,89
ΣΥΝΟΛΟ	**22.727.714,07**	**19.695.979,78**	**7.387.465,54**	**4.471.917,41**

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

	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Έξοδα Λειτουργίας Διάθεσης	18.182.171,26	15.756.783,82	5.909.972,43	3.577.533,93
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	4.545.542,81	3.939.195,96	1.477.493,11	894.383,48
ΣΥΝΟΛΟ	**22.727.714,07**	**19.695.979,78**	**7.387.465,54**	**4.471.917,41**

Οι προβλέψεις / Απομειώσεις αναλύονται ως εξής:

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ/ΑΠΟΜΕΙΩΣΕΙΣ	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Αποζημίωσης προσωπικού	1.059.136,13	-49.279,50	903.324,13	0,00
Αποθεμάτων	5.319.793,34	632.304,79	4.899.793,93	632.304,79
Επισφαλών απαιτήσεων	741.711,06	1.003.824,13	500.000,00	229.017,82
Προβλέψεις για εξαιρ. Κινδ. & Έκτακτα Έξοδα	600.000,00	0,00	600.000,00	0,00
Απομειώσεις (διαγραφες) χρεογραφων	0,00	33.950,86	0,00	22.960,00
ΣΥΝΟΛΟ	**7.720.640,53**	**1.620.800,28**	**6.903.118,06**	**884.282,61**

19.2 Ανάλυση λοιπών εσόδων

Η ανάλυση των λοιπών εσόδων είναι η εξής:

ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Επιχορηγήσεις & διάφορα εσοδα πωλήσεων	8.804.733,64	9.844.414,33	7.795.046,17	5.639.421,65
Έσοδα Παρεπόμενων υπηρεσιων και Ασχολιών	26.065.303,57	14.997.934,22	13.636.537,04	8.145.129,75
Αχρησιμοποίητη πρόβλεψη	796.085,72	1.400.000,00	718.896,39	1.400.000,00
Λοιπά Έσοδα	10.919.544,62	4.307.531,24	10.889.463,31	4.967.666,34
ΣΥΝΟΛΟ	**46.585.667,55**	**30.549.879,79**	**33.039.942,91**	**20.152.217,74**

19.3 Χρηματοοικονομικά έξοδα

Οι ανάλυση των Χρηματοοικονομικών εσόδων - εξόδων είναι η εξής:

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ (καθαρό)	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή Έξοδα	22.908.907,98	16.446.841,64	14.416.379,01	9.478.899,64
Πιστωτικοί Τόκοι και συναφή Έσοδα	4.298.823,42	2.788.616,40	454.092,09	593.742,93
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	**18.610.084,56**	**13.658.225,24**	**13.962.286,92**	**8.885.156,71**

19.4 Επενδυτικό αποτέλεσμα

Η ανάλυση των επενδυτικών αποτελεσμάτων είναι η εξής:

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Μερισματα	16.687,86	290.707,49	1.000.825,70	481.222,22
Χρηματοοικονομικά Έσοδα/ εξοδα	9.937,10	1.149.687,03	(2.019,72)	0,00
Διαφορές από πώληση συμμετοχών και χρεογράφων	7.087.228,57	5.556.963,48	6.989.817,01	5.486.708,86
Ζημιά από οριστικές διαγραφές συμμετοχών	0,00	(250.000,00)	0,00	(250.000,00)
Κέρδη / Ζημιες χρήσεως 2008 από συγγενείς	(567.135,96)	502.333,59	0,00	0,00
Κέρδη χρήσεως 2008 από Εξαγορα ΕΡΓΟΤΡΑΚ	351.649,06	0,00		0,00
Κέρδη από παράγωγα συμμετοχών	114.281,70	106.596,00	114.281,70	106.596,00
Έκτακτες Ζημίες από πωληση παγιων	(140.824,76)	(900.050,80)	(130.957,35)	(68.147,43)
Έκτακτα Κέρδη από πωληση παγιων	1.177.814,80	2.577.754,20	437.930,43	468.872,40
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	**8.049.638,37**	**9.033.990,99**	**8.409.877,77**	**6.225.252,05**

Οι διαφορές από πώληση συμμετοχών και χρεογράφων της μητρικής εταιρεία αναλύονται ως εξής:

Μητρική Εταιρεία	ΣΥΝΟΛΟ	Μετοχές Εισηγμένες στο ΧΑΑ	Μετοχές Μη Εισηγμένες στο ΧΑΑ
Εύλογη αξία πωληθέντων	1.700.695,91	806.760,00	893.935,91
Αντιλογισμός αποθεματικού	679.929,78	605.527,72	74.402,06
Υπόλοιπο	**1.020.766,13**	**201.232,28**	**819.533,85**
Πωλήσεις	8.010.583,14	878.140,00	7.132.443,14
Κέρδη μεσω Αποτελεσμάτων Χρήσεως 2007	**6.989.817,01**	**676.907,72**	**6.312.909,29**

Οι διαφορές από πώληση συμμετοχών και χρεογράφων της θυγατρικής εταιρείας αναλύονται ως εξής:

ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ	Μετοχές Εισηγμένες στο ΧΑΑ
Εύλογη αξία πωληθέντων	142.689,60
Αντιλογισμός προβλεψης μεσω αποτ/των	(87.199,20)
Αντιλογισμός αποθεματικού	2.055,20
Υπόλοιπο	**57.545,60**
Πωλήσεις	154.957,16
Κέρδη μεσω Αποτελεσμάτων Χρήσεως 2008	**97.411,56**

20. Έξοδο Φόρου εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος αναλύεται ως εξής:

	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Φόρος Εισοδήματος Περιόδου (Κέρδη προ φόρων 25%)	1.309.755,66	9.507.948,31	922.215,49	9.182.946,94
Φόρος Εισοδήματος επί λογιστικών διαφορών	1.674.431,33	885.550,59	713.153,09	650.992,52
Φόρος εισοδήματος επί αφορολόγητων εσόδων	(2.129.416,51)	(1.564.986,57)	(2.100.877,87)	(1.473.531,18)
Φόρος εισοδήματος λόγω απώλειας φορολογικών ζημιών	22.246,51	636.111,17	0,00	0,00
Φόρος εισοδήματος λόγω διαφοράς φορολογικού συντελεστή εξωτερικού	(28.529,79)	(279.162,36)	0,00	0,00
Φόρος εισοδήματος λόγω αναπρ/γης ακινήτων	(581.250,25)	0,00	(421.713,35)	0,00
Φόρος εισοδ/τος λόγω μεταβολής φορολ.συντελ. στους αναβαλλόμενους φόρους	(2.539.844,06)	0,00	(2.133.677,01)	0,00
Συμπληρωματικός φόρος ακινήτων	10.630,90	47.399,68	0,00	39.472,14
ΤΡΕΧΩΝ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	**(2.261.976,21)**	**9.232.860,82**	**(3.020.899,65)**	**8.399.880,41**
Λοιποί μη Ενσωματωμένοι Φόροι	312.625,41	223.861,10	228.327,60	186.541,04
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	29.925,50	0,00	0,00	0,00
Πρόβλεψη Αναβαλλόμενου Φόρου Ανέλεγκτων Χρήσεων	1.030.000,00	914.262,00	700.000,00	750.000,00
ΛΟΙΠΟΙ ΦΟΡΟΙ	**1.372.550,91**	**1.138.123,10**	**928.327,60**	**936.541,04**
ΓΕΝΚΟ ΣΥΝΟΛΟ	**(889.425,30)**	**10.370.983,92**	**(2.092.572,05)**	**9.336.421,45**

Με βάσει το άρθρο 19 του Ν. 3697/2008 που δημοσιεύθηκε στο ΦΕΚ την 25/09/2008, ο συντελεστής φόρου εισοδήματος των ανωνύμων εταιρειών διαμορφώνεται ως εξής: Χρήση 2008:25%, Χρήση 2009:25%, Χρήση 2010:24%, Χρήση 2011:23%, Χρήση 2012:22%, Χρήση 2013:21% και για τη Χρήση 2014 και τις μεταγενέστερες 20%.

Στα πλαίσια της εν λόγω διάταξης έγινε επαναυπολογισμός του αναβαλλόμενου φόρου με βάσει τους συντελεστές που αναμένεται να ισχύσουν κατά το χρόνο ανάκτησης των περιουσιακών στοιχείων και διακανονισμού των υποχρεώσεων, από τον οποίο προέκυψε κατά την 31/12/2008, μείωση της αναβαλλόμενης φορολογικής υποχρέωσης (κέρδος), ποσού € 2.539.844,06 για τον όμιλο και € 2.694.710,15 για την εταιρεία. Από το κέρδος αυτό ποσό € 561.033,14 αναγνωρίσθηκε σε μείωση του αναβαλλόμενου φόρου της καθαρής θέσης της χρήσεως (αύξηση του καθαρού αποθεματικού εύλογης αξίας) για τη μητρική, ενώ ποσό € 2.539.844,06 αναγνωρίσθηκε κέρδος στα αποτελέσματα χρήσεως (μείωση φόρου) για τον Όμιλο και ποσό € 2.133.677,01 για την μητρική.

Επίσης στη χρήση έγινε αναπροσαρμογή ακινήτων Ν.2065/92 μόνο στα φορολογικά βιβλία με συνέπεια να μεταβληθεί η φορολογική βάση των ακινήτων με συνέπεια τη μείωση της αναβαλλόμενης υποχρέωσης κατά ποσό € 581.250 για τον Όμιλο και € 421.713,35 και για την μητρική εταιρεία. Τα ποσά αυτά καταχωρήθηκαν και ωφέλησαν ισόποσα τα αποτελέσματα χρήσεως.

Η Εταιρεία σχηματίζει πρόβλεψη για την πιθανή υποχρέωση που θα προκύψει από τον φορολογικό έλεγχο των εταιρειών του Ομίλου.

21. Κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά και μειωμένα κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους που αναλογεί στους μετόχους της μητρικής, με τον σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών στην διάρκεια της περιόδου, εξαιρουμένων των ιδίων κοινών μετοχών που αγοράσθηκαν από την επιχείρηση (ίδιες μετοχές).

ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	ΟΜΙΛΟΣ	
	31/12/2008	31/12/2007
Τα Κέρδη Κατανέμονται σε:		
Μετόχους της μητρικής	**6.128.447,94**	**28.475.885,35**
Δικαιώματα μειοψηφίας	417,59	(835.075,64)
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (σε €)	0,1549	0,7196
Μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών	39.572.400	39.572.400

Το Διοικητικό Συμβούλιο προτείνει, για τη χρήση 2008, στη Γενική Συνέλευση των μετόχων τη μη διανομή μερίσματος, η οποία τελεί υπό την έγκριση των μετόχων που εκπροσωπούν τουλάχιστο το 70% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

22. Ανάλυση Κινδύνων

Η ανάλυση των κινδύνων όπως απαιτείται από το Δ.Π.Χ.Π. 7, έχει ως εξής:

22.1 Κίνδυνος ληκτότητας

Η ανάλυση των υποχρεώσεων ανάλογα με το χρόνο εξόφλησης τους έχει ως εξής:

Ανάλυση	Όμιλος		Μητρική	
Υποχρεώσεων	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Μέχρι 1 έτος	381.155.894,35	344.884.932,89	208.032.254,79	213.570.886,11
Από 1 έως 5 έτη	176.446.269,03	113.338.606,08	140.790.000,00	69.808.859,11
Μετά τα 5 έτη	1.554.000,00	4.272.760,00	1.554.000,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	**559.156.163,38**	**462.496.298,97**	**350.376.254,79**	**283.379.745,22**

22.2 Συναλλαγματικός κίνδυνος

ΚΟΝΔΥΛΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΣΕ Ξ.Ν.	ΟΜΙΛΟΣ			
	ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ 31/12/2008			
	JPY	CHF	USD	ΣΥΝΟΛΟ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.456.599,59	0,00	14.465,91	1.471.065,50
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	29.325.477,46	9.590.324,69	7.328,67	38.923.130,82
ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΗ ΘΕΣΗ (POSITION) ΣΕ Ξ.Ν.	**(27.868.877,87)**	**(9.590.324,69)**	**7.137,24**	**(37.452.065,32)**
ΑΝΤΙΣΤΑΘΜΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	21.249.651,52	0,00	1.025.290,50	22.274.942,02
ΑΝΟΙΚΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΗ ΘΕΣΗ (POSITION) ΣΕ Ξ.Ν.	**(6.619.226,35)**	**(9.590.324,69)**	**1.032.427,74**	**(15.177.123,30)**

	ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ 31/12/2007			
	JPY	CHF	USD	ΣΥΝΟΛΟ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	28.747.419,65	0,00	42.308,53	28.789.728,18
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	24.857.414,37	12.790.615,82	0,00	37.648.030,19
ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΗ ΘΕΣΗ (POSITION) ΣΕ Ξ.Ν.	**3.890.005,28**	**(12.790.615,82)**	**42.308,53**	**(8.858.302,01)**
ΑΝΤΙΣΤΑΘΜΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	39.410.329,21	0,00	2.037.905,03	41.448.234,24
ΑΝΟΙΚΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΗ ΘΕΣΗ (POSITION) ΣΕ Ξ.Ν.	**43.300.334,49**	**(12.790.615,82)**	**2.080.213,56**	**32.589.932,23**

	ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ 31/12/2008			
	JPY	CHF	USD	ΣΥΝΟΛΟ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.456.599,59	0,00	14.465,91	1.471.065,50
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	29.325.477,46	5.837.205,39	7.328,67	35.170.011,52
ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΗ ΘΕΣΗ (POSITION) ΣΕ Ξ.Ν.	**(27.868.877,87)**	**(5.837.205,39)**	**7.137,24**	**(33.698.946,02)**
ΑΝΤΙΣΤΑΘΜΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	21.249.651,52	0,00	1.025.290,50	22.274.942,02
ΑΝΟΙΚΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΗ ΘΕΣΗ (POSITION) ΣΕ Ξ.Ν.	**(6.619.226,35)**	**(5.837.205,39)**	**1.032.427,74**	**(11.424.004,00)**

	ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ 31/12/2007			
	JPY	CHF	USD	ΣΥΝΟΛΟ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	28.747.419,65	0,00	42.308,53	28.789.728,18
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	24.857.414,37	9.401.316,44	0,00	34.258.730,81
ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΗ ΘΕΣΗ (POSITION) ΣΕ Ξ.Ν.	**3.890.005,28**	**(9.401.316,44)**	**42.308,53**	**(5.469.002,63)**
ΑΝΤΙΣΤΑΘΜΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	39.410.329,21	0,00	2.037.905,03	41.448.234,24
ΑΝΟΙΚΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΗ ΘΕΣΗ (POSITION) ΣΕ Ξ.Ν.	**43.300.334,49**	**(9.401.316,44)**	**2.080.213,56**	**35.979.231,61**

Η εταιρεία για την αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου που υφίσταται λόγω των υποχρεώσεων σε JPY που λήγουν στην επόμενη χρήση, διενήργησε προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος (Forward). Συγκεκριμένα διενήργησε προαγορές συναλλάγματος συνολικού ποσού JPY 3.120.000.000 σε αξία € 21.249.651,52 και προαγορές συναλλάγματος σε USD συνολικού ποσού $ 1.500.000,00 σε αξία € 1.025.290,50

Η προαγορά JPY και USD θεωρείται ως αποτελεσματικό μέσο αντιστάθμισης ισόποσων υποχρεώσεων σε JPY και USD.

Η παρούσα αξία του ανωτέρω παραγώγου ανέρχεται σε € 2.954.844,06 (απαίτηση) ωφέλησε ισόποσα τα αποτέλεσμα χρήσεως και εμφανίζεται στο λογαριασμό «Απαιτήσεις από Παράγωγα» σημείωση 11.1 στον πίνακα Χρεώστες Διάφοροι.

Οι αντίστοιχες (αντισταθμιζόμενες) υποχρεώσεις σε JPY, οι οποίες περιλαμβάνονται στο κονδύλι «προμηθευτές», αποτιμήθηκαν κανονικά στην ισοτιμία (spot) της 31.12.2008 και προέκυψε ζημία από συναλλαγματική διαφορά, η οποία καταχωρήθηκε επίσης στα αποτελέσματα της χρήσεως.

Η ενδεχόμενη μεταβολή στην ισοτιμία επηρεάζει ισόποσα τα αποτελέσματα της επόμενης χρήσης, ως εξής:

	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Ανοικτός Συναλλαγματικός Κίνδυνος	(15.117.123,30)	32.589.932,23	(11.424.004,00)	35.979.231,61
Ποσοστό ενδεχόμενης μεταβολής ισοτιμίας	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%
Μεταβολή καταχωρούμενη στα αποτελέσματα χρήσεως	(1.511.712,33)	3.258.993,22	(1.142.400,40)	3.597.923,16

22.3 Συναλλαγματικός κίνδυνος θυγατρικών επιχειρήσεων εξωτερικού

Ο όμιλος έχει κάνει επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις του εξωτερικού των οποίων οι συναλλαγές παρακολουθούνται σε τοπικό νόμισμα. Συγκεκριμένα οι εταιρείες Mirkat OOD και ERGOTRAK Boulgaria LTD δραστηριοποιούνται στη Βουλγαρία και τηρούν τα βιβλία τους σε BGN. Η Mirkat Dooel Skopje δραστηριοποιείται στη ΠΓΔΜ και τηρεί τα βιβλία της σε Denars. Η ERGOTRAK Romania τηρεί τα βιβλία της σε LEU και η ERGOTRAK YU LTD που δραστηριοποιείται στην Σερβία τηρεί τα βιβλία της σε Denars.

Ο όμιλος υπόκειται σε συναλλαγματικό κίνδυνο λόγω ενδεχόμενης μεταβολής των τοπικών νομισμάτων έναντι του ευρώ. Οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις των ανωτέρω επιχειρήσεων οι οποίες εκφράζονται σε τοπικό νόμισμα, με εξαίρεση εκείνες οι οποίες εκφράζονται σε ευρώ, αναλύονται ως εξής:

ΚΟΝΔΥΛΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΣΕ Ξ.Ν.	ΟΜΙΛΟΣ				
	ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ 31/12/2008				
	BGN	DENARS	LEU	EURO	ΣΥΝΟΛΟ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	43.447.531,49	1.267.917,09	471.889,35	0,00	45.187.337,93
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	**43.447.531,49**	**1.267.917,09**		**0,00**	**45.187.337,93**
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	35.629.271,43	838.377,72	299.249,84	0,00	36.766.898,99
ΜΕΙΟΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΣΕ ΕΥΡΩ	(5.485.591,37)	(750.617,91)	0,00	6.236.209,28	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	**30.143.680,06**	**87.759,81**	**299.249,84**		**36.766.898,99**
ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΗ ΘΕΣΗ (POSITION) ΣΕ Ξ.Ν.	**13.303.851,43**	**1.180.157,28**	**(299.249,84)**	**0,00**	**14.184.758,87**
ΑΝΤΙΣΤΑΘΜΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΑΝΟΙΚΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΗ ΘΕΣΗ (POSITION) ΣΕ Ξ.Ν.	**13.303.851,43**	**1.180.157,28**	**(299.249,84)**	**(0,00)**	**14.184.758,87**

ΚΟΝΔΥΛΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΣΕ Ξ.Ν.	ΟΜΙΛΟΣ			
	ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ 31/12/2007			
	BGN	DENARS	EURO	ΣΥΝΟΛΟ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	31.554.255,35	982.586,23	0,00	32.536.841,58
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	**31.554.255,35**	**982.586,23**	**0,00**	**32.536.841,58**
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	24.472.827,97	506.280,64	0,00	24.979.108,61
ΜΕΙΟΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΣΕ ΕΥΡΩ	(3.762.521,96)	(480.499,36)	4.243.021,32	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	**20.710.306,01**	**25.781,28**	**4.243.021,32**	**24.979.108,61**
ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΗ ΘΕΣΗ (POSITION) ΣΕ Ξ.Ν.	**10.843.949,34**	**956.804,95**		**11.800.754,29**
ΑΝΤΙΣΤΑΘΜΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	0,00	0,00	0,00	0,00
ΑΝΟΙΚΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΗ ΘΕΣΗ (POSITION) ΣΕ Ξ.Ν.	**10.843.949,34**	**956.804,95**	**(0,00)**	**11.800.754,29**

Ο Όμιλος εκτιμά ότι η πιθανότητα σημαντικής μεταβολής των ισοτιμιών έναντι του ευρώ είναι ελάχιστη καθόσον αυτή καθορίζεται διοικητικά από τις τοπικές αρχές. Η ενδεχόμενη μεταβολή των ισοτιμιών θα επηρεάσει την καθαρή θέση του ομίλου ως εξής:

	BGN		DENARS		LEU	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Ανοικτός Συναλλαγματικός Κίνδυνος	13.303.851,43	10.843.949,34	1.180.157,28	956.804,95	(299.249,84)	0,00
Ποσοστό ενδεχόμενης μεταβολής ισοτιμίας	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Μεταβολή καταχωρούμενη στην καθαρή θέση	665.192,57	542.197,47	59.007,86	47.840,25	(14.962,49)	0,00

22.4 Επιτοκιακός κίνδυνος

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

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

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

	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
ΕΝΤΟΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	7.963.277,58	31.139.198,02	4.900.000,00	21.949.997,46
ΕΝΤΟΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	389.846.818,58	322.282.410,53	241.448.942,12	242.178.493,04
ΕΠΙΤΟΚΙΑΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ	**(381.883.541,00)**	**(291.143.212,51)**	**(236.548.942,12)**	**(220.228.495,58)**
ΑΝΤΙΣΤΑΘΜΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	0,00	0,00	0,00	0,00
ΑΝΟΙΚΤΟΣ ΕΠΙΤΟΚΙΑΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ	**(381.883.541,00)**	**(291.143.212,51)**	**(236.548.942,12)**	**(220.228.495,58)**
Μεταβολή 50 μονάδων βάσης	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%
ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΟΥΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥΣ ΤΟΚΟΥΣ	**1.909.417,71**	**1.455.716,06**	**1.182.744,71**	**1.101.142,48**

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

Ο όμιλος έχει κάνει συμφωνίες ανώτατου ορίου επιτοκίου οι οποίες όμως δεν συνιστούν αποτελεσματικό μέτρο αντιστάθμισης, όπως ορίζεται από το Δ.Π.Χ.Π. 39

23. Λειτουργικές Μισθώσεις

Η εταιρεία και ο Όμιλος έχει συνάψει λειτουργικές μισθώσεις ακινήτων ως μισθωτής και εκμισθωτής. Με βάση τις υφιστάμενες μισθώσεις κατά την 31/12/2008 και 31/12/2007 αντίστοιχα, τα μελλοντικά μισθώματα προκύπτουν από τους παρακάτω πίνακες, διακεκριμένα ανάλογα με το χρόνο που αφορούν και την ιδιότητα του μισθωτή ή εκμισθωτή σε σχέση με την Μητρική Εταιρεία και τον Όμιλο.

Μητρική και Όμιλος ως Εκμισθωτής

ΜΙΣΘΩΜΑΤΑ ΜΗΤΡΙΚΗΣ 31/12/2008				
ΜΙΣΘΩΤΗΣ	**Μέχρι 1 έτος**	**Από 1 έως 5 έτη**	**Μετά τα 5 έτη**	**ΣΥΝΟΛΟ**
ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ	754.201,67	1.990.043,52	1.670.942,59	4.415.187,78
ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ	149.719,20	312.960,60	25.646,74	488.326,54
ΤΡΙΤΟΙ	18.000,00	72.000,00	37.750,00	127.750,00
ΣΥΝΟΛΟ	**921.920,87**	**2.375.004,12**	**1.734.339,33**	**5.031.264,32**

ΜΙΣΘΩΜΑΤΑ ΜΗΤΡΙΚΗΣ 31/12/2007				
ΜΙΣΘΩΤΗΣ	**Μέχρι 1 έτος**	**Από 1 έως 5 έτη**	**Μετά τα 5 έτη**	**ΣΥΝΟΛΟ**
ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ	778.035,84	2.444.812,70	2.186.646,00	5.409.494,54
ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ	141.438,96	418.069,91	24.803,82	584.312,69
ΤΡΙΤΟΙ	18.000,00	72.000,00	55.750,00	145.750,00
ΣΥΝΟΛΟ	**937.474,80**	**2.934.882,61**	**2.267.199,82**	**6.139.557,23**

Μισθώματα Ομίλου (Συγγενείς , Τρίτοι)

ΜΙΣΘΩΜΑΤΑ ΟΜΙΛΟΣ 31/12/2008				
ΜΙΣΘΩΤΗΣ	**Μέχρι 1 έτος**	**Από 1 έως 5 έτη**	**Μετά τα 5 έτη**	**ΣΥΝΟΛΟ**
ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ	150.919,20	317.760,60	30.390,07	499.069,87
ΤΡΙΤΟΙ	18.000,00	72.000,00	37.750,00	127.750,00
ΣΥΝΟΛΟ	**168.919,20**	**389.760,60**	**68.140,07**	**626.819,87**

ΜΙΣΘΩΜΑΤΑ ΟΜΙΛΟΣ 31/12/2007				
ΜΙΣΘΩΤΗΣ	**Μέχρι 1 έτος**	**Από 1 έως 5 έτη**	**Μετά τα 5 έτη**	**ΣΥΝΟΛΟ**
ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ	141.438,96	418.069,91	24.803,82	584.312,69
ΤΡΙΤΟΙ	18.000,00	72.000,00	55.750,00	145.750,00
ΣΥΝΟΛΟ	**159.438,96**	**490.069,91**	**80.553,82**	**730.062,69**

Μητρική και Όμιλος ως Μισθωτής

ΜΙΣΘΩΜΑΤΑ ΜΗΤΡΙΚΗΣ 31/12/2008				
ΕΚΜΙΣΘΩΤΗΣ	**Μέχρι 1 έτος**	**Από 1 έως 5 έτη**	**Μετά τα 5 έτη**	**ΣΥΝΟΛΟ**
ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ	148.176,00	592.704,00	444.528,00	1.185.408,00
ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ	0,00	0,00	0,00	0,00
ΤΡΙΤΟΙ	5.886.458,83	16.628.151,65	12.668.977,45	35.183.587,93
ΣΥΝΟΛΟ	**6.034.634,83**	**17.220.855,65**	**13.113.505,45**	**36.368.995,93**

ΜΙΣΘΩΜΑΤΑ ΜΗΤΡΙΚΗΣ 31/12/2007				
ΕΚΜΙΣΘΩΤΗΣ	**Μέχρι 1 έτος**	**Από 1 έως 5 έτη**	**Μετά τα 5 έτη**	**ΣΥΝΟΛΟ**
ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ	148.176,00	592.704,00	592.704,00	1.333.584,00
ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ	0,00	0,00	0,00	0,00
ΤΡΙΤΟΙ	2.839.121,80	9.150.191,69	10.009.332,14	21.998.645,63
ΣΥΝΟΛΟ	**2.987.297,80**	**9.742.895,69**	**10.602.036,14**	**23.332.229,63**

ΜΙΣΘΩΜΑΤΑ ΟΜΙΛΟΣ 31/12/2008				
ΜΙΣΘΩΤΗΣ/ ΕΚΜΙΣΘΩΤΗΣ	**Μέχρι 1 έτος**	**Από 1 έως 5 έτη**	**Μετά τα 5 έτη**	**ΣΥΝΟΛΟ**
ΜΗΤΡΙΚΗ/ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ	754.201,67	1.990.043,52	1.670.942,59	4.415.187,78
ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ /ΜΗΤΡΙΚΗ	148.176,00	592.704,00	444.528,00	1.185.408,00
ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ/ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ	44.742,96	178.971,84	53.940,12	277.654,92
ΣΥΝΟΛΟ	**947.120,63**	**2.761.719,36**	**2.169.410,72**	**5.878.250,71**

ΜΙΣΘΩΜΑΤΑ ΟΜΙΛΟΣ 31/12/2007				
ΜΙΣΘΩΤΗΣ/ ΕΚΜΙΣΘΩΤΗΣ	**Μέχρι 1 έτος**	**Από 1 έως 5 έτη**	**Μετά τα 5 έτη**	**ΣΥΝΟΛΟ**
ΜΗΤΡΙΚΗ/ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ	778.035,84	2.444.812,70	2.186.646,00	5.409.494,54
ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ /ΜΗΤΡΙΚΗ	148.176,00	592.704,00	592.704,00	1.333.584,00
ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ/ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ	43.482,00	173.928,00	95.901,97	313.311,97
ΣΥΝΟΛΟ	**969.693,84**	**3.211.444,70**	**2.875.251,97**	**7.056.390,51**

24. 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 και περιλαμβάνουν έσοδα από πώληση εμπορευμάτων, αγορά παγίων, παροχή υπηρεσιών και ενοίκια. Δεν υπάρχουν επισφαλείς απαιτήσεις ή προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων μεταξύ των συνδεδεμένων μερών (θυγατρικών-Συγγενών) του Ομίλου.

Μητρική Εταιρεία - Θυγατρικές/Συγγενείς

Η μητρική Εταιρεία, διενήργησε συναλλαγές με τα συνδεμένα μέρη για το έτος 2008 ως εξής:

Συναλλαγές μητρικής με συνδεδεμένα μέρη: 01/01/2008 - 31/12/2008				
Εταιρείες	**Έσοδα**	**Έξοδα**	**Απαιτήσεις**	**Υποχρεώσεις**
Θυγατρικές	**Ποσά**	**Ποσά**	**Ποσά**	**Ποσά**
PANERGON A.E.	577.406,18	126.744,21	71.614,25	8.126,80
PERSONAL BEST A.E.	38.805.293,50	1.974.033,45	575.526,20	241.191,29
EXECUTIVE LEASE A.E.	14.834.093,54	6.189.619,72	106.557,49	138.393,59
EXECUTIVE INS. BROKERS A.E.	312.260,01	0,00	4.592,31	831.784,29
ERGOTRAK A.E.	0,00	107.678,17	0,00	1.673,14
MIRKAT OOD	11.499.544,43	0,00	5.485.591,37	0,00
MIRKAT DOOEL SKOPJE	1.308.504,15	0,00	750.617,91	0,00
Σύνολα Θυγατρικών	**67.337.101,81**	**8.398.075,55**	**6.994.499,53**	**1.221.169,11**
Συγγενείς	**Ποσά**	**Ποσά**	**Ποσά**	**Ποσά**
SPEEDEX A.E.	165.317,29	424.146,83	11.283,58	66.691,54
WINLINK A.E.	13.102,89	4.020,00	0,00	4.458,54
ΑΘΩΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	46.099,94	1.337.072,51	0,00	313.200,00
ALPAN ELECTROLINE LTD	0,00	26.950,00	23.924,03	0,00
Σύνολα Συγγενών	**224.520,12**	**1.792.189,34**	**35.207,61**	**384.350,08**
Γενικά Σύνολα	**67.561.621,93**	**10.190.264,89**	**7.029.707,14**	**1.605.519,19**

Ανάλυση Εσόδων μητρικής από συνδεδεμένα μέρη: 01/01/2008 - 31/12/2008					
Εταιρείες	Πωλήσεις Εμπορευμάτων	Παροχή Υπηρεσιών	Λοιπά Έσοδα	Ενοίκια	Σύνολα
Θυγατρικές	**Ποσά**	**Ποσά**	**Ποσά**	**Ποσά**	**Ποσά**
PANERGON A.E.	405.089,69	48.218,49	0,00	124.098,00	577.406,18
PERSONAL BEST A.E.	38.340.576,78	16.370,73	5.394,64	442.951,35	38.805.293,50
EXECUTIVE LEASE A.E.	14.517.891,35	141.332,63	24.700,00	150.169,56	14.834.093,54
EXECUTIVE INS.BROKERS A.E.	324,87	211.872,94	73.153,04	26.909,16	312.260,01
ERGOTRAK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
MIRKAT OOD	11.499.544,43	0,00	0,00	0,00	11.499.544,43
MIRKAD DOOEL	1.308.504,15	0,00	0,00	0,00	1.308.504,15
Σύνολα Θυγατρικών	**66.071.931,27**	**417.794,79**	**103.247,68**	**744.128,07**	**67.337.101,81**
Συγγενείς	**Ποσά**	**Ποσά**	**Ποσά**	**Ποσά**	**Ποσά**
SPEEDEX A.E.	138,39	105,00	36.464,50	128.609,40	165.317,29
WINLINK A.E.	188,08	85,24	0,00	12.829,57	13.102,89
ΑΘΩΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	45.429,34	670,60	0,00	0,00	46.099,94
ALPAN ELECTOLINE LTD	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολα Συγγενών	**45.755,81**	**860,84**	**36.464,50**	**141.438,97**	**224.520,12**
Γενικά Σύνολα	**66.117.687,08**	**418.655,63**	**139.712,18**	**885.567,04**	**67.561.621,93**

Ανάλυση Εξόδων μητρικής από συνδεδεμένα μέρη: 01/01/2008 - 31/12/2008			
Εταιρείες	**Αγορές Αγαθών**	**Λήψη Υπηρεσιών**	**Σύνολα**
Θυγατρικές	**Ποσά**	**Ποσά**	**Ποσά**
PANERGON A.E.	65.575,72	61.168,49	126.744,21
PERSONAL BEST A.E.	281.024,21	1.693.009,24	1.974.033,45
EXECUTIVE LEASE A.E.	5.043.144,56	1.146.475,16	6.189.619,72
ERGOTRAK A.E.	107.072,00	606,17	107.678,17
Σύνολα Θυγατρικών	**5.496.816,49**	**2.901.259,06**	**8.398.075,55**
Συγγενείς	**Ποσά**	**Ποσά**	**Ποσά**
SPEEDEX A.E.	0,00	424.146,83	424.146,83
WINLINK A.E.	4.020,00	0,00	4.020,00
ΑΘΩΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	1.337.072,51	0,00	1.337.072,51
ALPAN ELECTOLINE LTD	26.950,00	0,00	26.950,00
Σύνολα Συγγενών	**1.368.042,51**	**424.146,83**	**1.792.189,34**
Γενικά Σύνολα	**6.864.859,00**	**3.325.405,89**	**10.190.264,89**

Οι αντίστοιχες συναλλαγές για τη χρήση 2007 ήταν οι εξής παρακάτω:

Συναλλαγές μητρικής με συνδεδεμένα μέρη: 01/01/2007 - 31/12/2007				
Εταιρείες	**Έσοδα**	**Έξοδα**	**Απαιτήσεις**	**Υποχρεώσεις**
Θυγατρικές	**Ποσά**	**Ποσά**	**Ποσά**	**Ποσά**
PANERGON A.E.	243.928,12	70.340,98	91.544,40	38.449,13
PERSONAL BEST A.E.	49.156.611,67	2.090.886,23	1.303.673,58	360.619,95
EXECUTIVE LEASE A.E.	13.615.314,42	4.243.057,49	2.467.949,57	81.745,37
EXECUTIVE INS. BROKERS A.E.	120.666,32	0,00	45.464,93	435.767,61
Σύνολα Θυγατρικών	**63.136.520,53**	**6.404.284,70**	**3.908.632,48**	**916.582,06**
Συγγενείς	**Ποσά**	**Ποσά**	**Ποσά**	**Ποσά**
SPEEDEX A.E.	172.090,53	298.259,38	9.292,04	24.535,89
WINLINK A.E.	13.026,77	0,00	53,98	0,00
ΑΘΩΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	27.355,08	1.565.875,65	0,00	417.739,11
ALPAN ELECTROLINE LTD	0,00		23.924,03	0,00
Σύνολα Συγγενών	**212.472,38**	**1.864.135,03**	**33.270,05**	**442.275,00**
Γενικά Σύνολα	**63.348.992,91**	**8.268.419,73**	**3.941.902,53**	**1.358.857,06**

Ανάλυση Εσόδων μητρικής από συνδεδεμένα μέρη: 01/01/2007 - 31/12/2007					
Εταιρείες	Πωλήσεις Εμπορευμάτων	Παροχή Υπηρεσιών	Λοιπά Έσοδα	Ενοίκια	Σύνολα
Θυγατρικές	**Ποσά**	**Ποσά**	**Ποσά**	**Ποσά**	**Ποσά**
PANERGON A.E.	86.499,62	34.258,50	0,00	123.170,00	243.928,12
PERSONAL BEST A.E.	48.515.467,19	192.898,53	39.038,19	409.207,76	49.156.611,67
EXECUTIVE LEASE A.E.	13.072.256,24	341.568,75	55.454,81	146.034,62	13.615.314,42
EXECUTIVE INS.BROKERS A.E.	950,01	180,00	93.776,71	25.759,60	120.666,32
Σύνολα Θυγατρικών	**61.675.173,06**	**568.905,78**	**188.269,71**	**704.171,98**	**63.136.520,53**
Συγγενείς	**Ποσά**	**Ποσά**	**Ποσά**	**Ποσά**	**Ποσά**
SPEEDEX A.E.	1.135,19	122.863,35	48.091,99	0,00	172.090,53
WINLINK A.E.	0,00	678,77	0,00	12.348,00	13.026,77
ΑΘΩΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	27.355,08	0,00	0,00	0,00	27.355,08
Σύνολα Συγγενών	**28.490,27**	**123.542,12**	**48.091,99**	**12.348,00**	**212.472,38**
Γενικά Σύνολα	**61.703.663,33**	**692.447,90**	**236.361,70**	**716.519,98**	**63.348.992,91**

Ανάλυση Εξόδων μητρικής από συνδεδεμένα μέρη: 01/01/2007 - 31/12/2007			
Εταιρείες	Αγορές Αγαθών	Λήψη Υπηρεσιών	Σύνολα
Θυγατρικές	**Ποσά**	**Ποσά**	**Ποσά**
PANERGON A.E.	0,00	70.340,98	70.340,98
PERSONAL BEST A.E.	157.245,41	1.933.640,82	2.090.886,23
EXECUTIVE LEASE A.E.	3.195.703,35	1.047.354,14	4.243.057,49
Σύνολα Θυγατρικών	**3.352.948,76**	**3.051.335,94**	**6.404.284,70**
Συγγενείς	**Ποσά**	**Ποσά**	**Ποσά**
SPEEDEX A.E.	0,00	298.259,38	298.259,38
WINLINK A.E.	0,00	0,00	0,00
ΑΘΩΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	1.565.875,65	0,00	1.565.875,65
Σύνολα Συγγενών	**1.565.875,65**	**298.259,38**	**1.864.135,03**
Γενικά Σύνολα	**4.918.824,41**	**3.349.595,32**	**8.268.419,73**

Σε επίπεδο Ομίλου όλες οι συναλλαγές (πωλήσεις εμπορευμάτων, παροχή υπηρεσιών, ενοίκια, και λοιπά έσοδα) της μητρικής εταιρείας με τις θυγατρικές που ενσωματώνονται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης καθώς και συναλλαγές μεταξύ των ενοποιούμενων εταιρειών, συνολικού ποσού € 68.667.344,91 έχουν απαλειφθεί στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

Κατά την ενοποίηση δεν έχουν απαλειφθεί οι σχετικές συναλλαγές και τα υπόλοιπα με τις συγγενείς εταιρείες του Ομίλου που ενοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης:

<u>Συγγενείς επιχειρήσεις</u>

Κατά την ενοποίηση δεν έχουν απαλειφθεί οι σχετικές συναλλαγές και τα υπόλοιπα με τις συγγενείς εταιρείες του Ομίλου που ενοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης:

Ποσά σε Ευρώ	Όμιλος	Μητρική Εταιρεία
α) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών και έξοδα που χρεώθηκαν	1.887.827,78	424.146,83
β) Έσοδα ενοικίων	141.439,00	141.439,00
γ) Πελάτες	224.779,42	11.283,00
δ) Προμηθευτές	405.329,90	384.350,00

Οι εταιρείες του Ομίλου έχουν λάβει υπηρεσίες ταχυμεταφοράς από τη συγγενή εταιρεία SPEEDEX Α.Ε. συνολικού ποσού € 550.755,27 και υπηρεσίας για απόκτηση παγίου € 1.337.072,51 από τη συγγενή εταιρεία ΑΘΩΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.

Επίσης η μητρική Εταιρεία έχει έσοδα από ενοίκια από τη συγγενή εταιρεία € 141.439 για το διάστημα 01.01.2008- 31.12.2008.

Αμοιβές και λοιπές παροχές μελών Δ.Σ. και διευθυντικών στελεχών

Οι αμοιβές και οι παροχές, των μελών του Δ.Σ. και των διευθυντικών στελεχών για τον Όμιλο και την εταιρεία, αναλύονται ως εξής:

ΠΑΡΟΧΕΣ	Όμιλος		Μητρική Εταιρεία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Βραχύχρονες παροχές (μισθοί & αμοιβές)	4.209.438,16	3.458.227,56	3.347.691,27	2.530.874,34
Λοιπές βραχύχρονες παροχές (έξοδα αυτοκινήτων, κινήσεως κλπ)	1.071.315,43	1.233.797,54	884.635,89	925.438,16
Λοιπές μακροχρόνιες παροχές (ασφάλιστρα)	56.442,00	32.310,89	43.470,41	25.266,61
Πρόβλεψη για παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	492.506,29	164.285,00	338.121,58	229.848,33
ΣΥΝΟΛΟ	**5.829.701,88**	**4.888.620,99**	**4.613.919,15**	**3.711.427,44**

Απαιτήσεις και Υποχρεώσεις μελών Δ.Σ. και διευθυντικών στελεχών

Δεν υπάρχουν απαιτήσεις και υποχρεώσεις που αφορούν συνολικά διευθυντικά στελέχη και μέλη Διοικητικού Συμβουλίου την 31/12/2008.

25. Ενδεχόμενα

Το συνολικό ύψος των εγγυητικών επιστολών για εξασφάλιση υποχρεώσεων, καλής εκτέλεσης και συμμετοχή σε διαγωνισμούς του Δημοσίου που ήταν εκκρεμείς (ανοικτές) την 31η Δεκεμβρίου 2008 ήταν € 28.621.975,42. Οι ανωτέρω δοθείσες εγγυητικές δεν αναμένεται να επηρεάσουν αρνητικά τα αποτελέσματα του Ομίλου.

26. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

Δεν υπάρχουν άλλα σημαντικά γεγονότα τόσο για τη μητρική εταιρεία όσο και για τις θυγατρικές της, που να έλαβαν χώρα από τη λήξη της χρήσης 2008 μέχρι την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων.

ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΩΝ, ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΩΝ ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 483/06/Β/86/10

ΣΙΔΗΡΟΚΑΣΤΡΟΥ 5-7 & ΠΥΔΝΑΣ 118 55 ΑΘΗΝΑ

Στοιχεία και πληροφορίες περιόδου από 1η Ιανουαρίου 2008 έως 31η Δεκεμβρίου 2008

(δημοσιευμένα βάσει του Ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν απο τις Οικονομικές Καταστάσεις, στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε και του Ομίλου της. Συνιστούμε επιμένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της εαταιρείας , όπου αναρτώνται οι Οικονομικές Καταστάσεις , καθώς και η έκθεση ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Αρμόδια Νομαρχία	**Υπουργείο Ανάπτυξης**	
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου	**Σταύρος Τάκη του Παναγιώτη**	**Πρόεδρος του Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος**
	Μιράντα -Ευστρατία Σφακιανάκη του Νικολάου	**Αντιπρόεδρος του Δ.Σ., Εκτελεστικό Μέλος**
	Νικήτας Ποθουλάκης του Ιωάννου	**Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος**
	Δημήτριος Χούντας του Κωνσταντίνου	**Γενικός Διευθυντής, Εκτελεστικό Μέλος**
	Νικόλαος Πατσατζής του Αναστασίου	**Εκτελεστικό Μέλος**
	Ιωάννης Μπρέμπος του Ευαγγέλου	**Εκτελεστικό Μέλος**
	Αικατερίνη Σφακιανάκη του Νικολάου	**Μη Εκτελεστικό Μέλος**
	Αθανάσιος Πλατιάς του Γεωργίου	**Μη Εκτελεστικό Μέλος**
	Χριστόφορος Κατσάμπας του Αριστείδη	**Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος**
	Σοφία Μήλα του Δημητρίου	**Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος**
	Kenneth-Howard Prince-Wright	**Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος**
Ημερομηνία έγκρισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων :	Αθήνα 26 Μαρτίου 2009	
Ορκωτός ελεγκτής λογιστής:	Κωνσταντίνος Π. Ευαγγελινός (ΑΜ ΣΟΕΛ 13151)	
Ελεγκτική εταιρεία:	Σ.Ο.Λ. Α.Ε.	
Τύπος Έκθεσης Ελέγχου Ελεγκτών:	Με σύμφωνη γνώμη	
Διεύθυνση διαδικτύου Εταιρείας	**www.sfakianakis.gr**	

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31.12.2008	**31.12.2007**	**31.12.2008**	**31.12.2007**
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	207.415.163,46	177.501.423,72	113.975.972,63	96.634.270,42
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	12.956.930,35	639.800,55	10.581.328,97	416.499,80
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	44.529.749,87	45.265.856,34	74.855.916,37	59.741.796,49
Αποθέματα	130.592.479,06	95.796.312,81	93.813.131,86	68.101.100,07
Απαιτήσεις από πελάτες	136.757.284,37	125.361.871,98	49.907.392,54	59.485.684,98
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	138.972.097,65	137.222.701,90	112.286.794,05	116.469.119,80
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	**671.223.704,75**	**581.787.967,30**	**455.420.536,42**	**400.848.471,56**
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Μετοχικό Κεφάλαιο	19.786.200,00	19.786.200,00	19.786.200,00	19.786.200,00
Λοιπά στοιχ. Καθαρής Θέσης	92.274.298,44	99.498.843,00	85.258.081,63	97.682.526,34
Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων Εταιρείας (α)	**112.060.498,44**	**119.285.043,00**	**105.044.281,63**	**117.468.726,34**
Δικαιώματα Μειοψηφίας (β)	7.042,92	6.625,33		
Σύνολο Καθαρής Θέσης (γ)=(α)+(β)	**112.067.541,36**	**119.291.668,33**	**105.044.281,63**	**117.468.726,34**
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	178.000.269,03	98.770.014,39	142.344.000,00	53.600.000,00
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	**23.773.815,09**	**18.841.351,69**	**17.344.880,98**	**16.208.859,11**
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υπχρεώσεις	217.137.114,08	219.546.327,56	99.104.942,12	138.377.602,57
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	**140.244.965,19**	**125.338.605,33**	**91.582.431,69**	**75.193.283,54**
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	**559.156.163,39**	**462.496.298,97**	**350.376.254,79**	**283.379.745,22**
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)+(δ)	**671.223.704,75**	**581.787.967,30**	**455.420.536,42**	**400.848.471,56**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	01.01-31.12.2008	**01.01-31.12.2007**	**01.01-31.12.2008**	**01.01-31.12.2007**
Κύκλος εργασιών	486.247.375,23	441.197.337,68	399.236.747,66	358.069.755,02
Μικτά κέρδη	130.441.680,81	132.686.259,88	80.506.315,62	90.854.474,72
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων & αποσβέσεων & προβλέψεων	46.247.823,43	64.034.594,94	23.531.854,73	44.747.892,42
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων	15.799.468,83	42.717.814,88	9.241.271,12	39.391.692,40
Κέρδη προ φόρων (σύνολο)	**5.239.022,64**	**38.031.793,22**	**3.688.861,97**	**36.731.787,74**
Κέρδη μετά από φόρους	**6.128.447,94**	**27.660.809,71**	**5.781.434,02**	**27.395.366,29**
Κατανέμονται σε:				
Μετόχους Εταιρείας	6.128.030,35	28.495.885,35	5.781.434,02	27.395.366,29
Μετόχους Μειοψηφίας	417,59	(835.075,64)		
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	**0,1549**	**0,7201**	**0,1461**	**0,6923**
Προτεινόμενο μέρισμα			**0,00**	**0,25**
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων & αποσβέσεων	38.527.182,90	62.413.794,66	16.628.736,66	43.863.609,81

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ (Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31.12.2008	**31.12.2007**	**31.12.2008**	**31.12.2007**
Σύνολο Καθαρής θέσης έναρξης περιόδου (01.01.2008 και 01.01.2007 αντίστοιχα)	**119.291.668,33**	**102.008.943,54**	**117.468.726,34**	**105.807.229,10**
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους	6.128.447,94	27.660.809,71	5.781.434,02	27.395.366,29
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ΄ ευθείας στην καθαρή θέση	(3.459.474,91)	(3.796.834,92)	(8.312.778,73)	(9.152.619,05)
Διανεμηθέντα μερίσματα (κέρδη)	(9.893.100,00)	(6.581.250,00)	(9.893.100,00)	(6.581.250,00)
Καθαρή θέση λήξης χρήσεως (31.12.2008 και 31.12.2007)	**112.067.541,36**	**119.291.668,33**	**105.044.281,63**	**117.468.726,34**

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

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31.12.2008	**31.12.2007**	**31.12.2008**	**31.12.2007**
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων	**5.239.022,64**	**38.031.793,22**	**3.688.861,97**	**36.731.787,74**
Πλέον/Μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	22.727.714,07	19.695.979,78	7.387.465,54	4.471.917,41
Προβλέψεις	7.720.640,53	1.620.800,28	6.903.118,07	884.282,61
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις προηγ.χρήσεων	0,00	(1.400.000,00)	0,00	(1.400.000,00)
Συναλλαγματικές διαφορές	(1.455.103,95)	795.707,52	(1.425.333,11)	733.920,10
Αποτ/ματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη & ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(12.348.461,79)	(11.822.607,39)	(8.863.969,86)	(6.708.933,84)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	22.908.907,98	16.446.841,64	14.416.379,01	9.478.899,64
Πλέον/Μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων	(31.883.474,25)	(40.208.607,89)	(30.611.825,73)	(17.935.356,75)
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	(28.572.918,54)	(17.459.173,41)	(15.683.658,68)	(21.096.700,12)
(Μείωση)/αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	14.879.198,61	13.052.143,87	18.093.702,93	5.782.945,03
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(24.453.108,18)	(15.883.203,47)	(15.536.692,21)	(9.189.057,95)
Καταβεβλημένοι φόροι	(9.642.828,27)	(9.826.333,57)	(8.146.647,38)	(8.377.859,92)
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	**(34.880.411,15)**	**(6.956.659,42)**	**(29.778.599,45)**	**(6.624.156,05)**
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	(7.355.961,83)	(9.006.085,99)	(17.562.500,00)	(9.539.360,00)
Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων	(79.538.290,82)	(55.074.265,91)	(34.688.531,37)	(12.514.970,20)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άϋλων πάγιων στοιχείων	23.077.972,68	21.589.433,54	5.246.228,21	3.564.030,47
Εισπράξεις (πληρωμές) από πώληση (αγορά) επενδυτικών τίτλων (μετοχών, αξιόγραφων)	8.568.923,07	8.751.950,72	8.407.239,90	8.561.936,49
Τόκοι εισπραχθέντες	1.796.019,74	1.766.240,09	427.856,74	464.890,54
Μερίσματα εισπραχθέντα	314.338,56	513.058,16	1.000.825,70	481.222,22
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	**(53.136.998,60)**	**(31.459.669,39)**	**(37.168.880,82)**	**(8.982.250,48)**
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	1.000.000,00	0,00	0,00
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια	171.713.879,28	89.627.849,03	126.000.000,00	73.361.113,04
Εξοφλήσεις δανείων	(93.865.417,26)	(19.986.529,51)	(77.359.797,74)	(32.477.268,87)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	(5.345.376,77)	(7.249.524,05)	0,00	0,00
Μερίσματα πληρωθέντα	(9.889.894,95)	(6.577.525,00)	(9.889.894,95)	(6.577.525,00)
Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	**62.613.190,30**	**56.814.270,47**	**38.750.307,31**	**34.306.319,17**
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) +(γ)	**(25.404.219,45)**	**18.397.941,66**	**(28.197.172,96)**	**18.699.912,64**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	**47.185.921,67**	**28.787.980,01**	**39.073.262,10**	**20.373.349,46**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	**21.781.702,22**	**47.185.921,67**	**10.876.089,14**	**39.073.262,10**

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Οι λογιστικές αρχές που ακολουθήθηκαν κατά την 31/12/2008 είναι σύμφωνες με αυτές που υιοθέτησε ο Όμιλος βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), οι οποίες εφαρμόσθηκαν κατά την 31/12/2007.
2. Ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών εκκρεμούν από 22/10/1998 και 14/02/1999 αγωγές μετόχων της μειοψηφίας που εκπροσωπούν ποσοστό 2,565% του ΜΚ, περί ακυρώσεως, για τυπικούς λόγους των από 25/10/1996 και 24/03/1997 αποφάσεων ΓΣ με τις οποίες αποφασίσθηκε η εισαγωγή της εταιρείας στο ΧΑΑ με ΑΜΚ, καθώς και περί της αναγνωρίσεως του ανυπόστατου της από 30/09/1996 ΓΣ της εταιρείας, η οποία αποφάσισε ΑΜΚ. Οι συνεκδικασθείσες αγωγές δεν αναμένεται να συζητηθούν προ του 2009, ήτοι μετά την ολοκλήρωση της διεξαγωγής των μαρτυρικών καταθέσεων, η οποία βρίσκεται σε εξέλιξη. Εκτίμηση της Διοικήσεως της εταιρείας είναι ότι οι αγωγές δεν θα ευδοκιμήσουν και για το λόγο αυτό δεν έχουν διενεργηθεί προβλέψεις εις βάρος των αποτελεσμάτων της εταιρείας.
3.Από 01/02/2008 ενσωματώθηκαν, μετά από τη σχετική έγκριση της Επιτροπής Ανταγωνισμού, στην εταιρεία τα 13 νέα σημεία λιανικής πώλησης αυτοκινήτων, ανταλλατικών και παροχής υπηρεσιών service και φανοποιείου για τις μάρκες FORD, VOLVO, FIAT, ALFA ROMEO και LANCIA, τα οποία προήλθαν από την εξαγορά των δραστηριοτήτων λιανικής του ομίλου εταιρειών ΚΟΝΤΕΛΛΗΣ. Η παραπάνω ενσωμάτωση των 13 νέων καταστημάτων έχει σαν συνέπεια την αύξηση του κύκλου εργασιών της εταιρείας κατά € 59.991.745, του μικτού κέρδους κατά € 7.519.157 και επέφερε ζημία μετά από φόρους κατά € 3.490.541. Αναλυτικότερη περιγραφή στη σημείωση 8 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.
4.Από 13/05/2008 ενσωματώθηκαν, μετά από τη σχετική έγκριση της Επιτροπής Ανταγωνισμού, στην εταιρεία τα 2 νέα σημεία λιανικής πώλησης αυτοκινήτων, ανταλλατικών και παροχής υπηρεσιών service και φανοποιείου για τη μάρκα BMW, τα οποία προήλθαν από την εξαγορά των δραστηριοτήτων λιανικής της εταιρείας ΚΟΥΛΟΥΡΗΣ Α.Ε.. Η παραπάνω ενσωμάτωση των 2 νέων καταστημάτων έχει σαν συνέπεια την αύξηση του κύκλου εργασιών της εταιρείας κατά € 11.044.881 του μικτού κέρδους κατά € 1.572.112 και επέφερε ζημία μετά από φόρους κατά € 362.231. Αναλυτικότερη περιγραφή στη σημείωση 8 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.
5.Την 23/07/ 2008, η μητρική απέκτησε το σύνολο (100%) των μετοχών της ERGOTRAK «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΕΙΔΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» που μέχρι την ημερομηνία αυτή κατείχε η «S&B Βιομηχανικά Ορυκτά ΑΕ», έναντι ποσού € 7.494.478,00. Η ERGOTRAK δραστηριοποιείται στο εμπόριο μηχανημάτων έργων, ανυψωτικών, κινητήρων και βιομηχανικού εξοπλισμού.Η παραπάνω εξαγορά έχει σαν συνέπεια την αύξηση του κύκλου εργασιών του Ομίλου κατά € 12.122.889 του μικτού κέρδους κατά € 2.860.333 και επέφερε κέρδος μετά από φόρους κατά € 120.342 . Στις 8/12/2008 η Σφακιανάκης ΑΕΒΕ απέκτησε με συμβολαιογραφικό έγγραφο ποσοστό 1,02% της ERGOTRAK BULGARIA LTD έναντι ποσού € 1.022,00 και ποσοστό 1,00% της ERGOTRAK ROMANIA έναντι ποσού € 4.500,00. Αποτέλεσμα των εξαγορών αυτών είναι ο έλεγχος 100% των ανωτέρω δύο εταιρειών. Αναλυτικότερη περιγραφή στη σημείωση 9.1 των οικονομικών καταστάσεων.
6.Η εταιρεία WINLINK Α.Ε.την 31/12/2007 ενοποιήθηκε με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης και από 01/01/2008 ενσωματώνεται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.
Πέραν των αναφερομένων στις σημειώσεις 3,4,5,6 δεν υπάρχουν άλλες μεταβολές στις εταιρείες που ενοποιούνται στο Όμιλο σε σχέση με την 31/12/2007. Επίσης δεν υπάρχουν εταιρείες που δεν περιλαμβάνονται στην ενοποίηση.
7. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού την 31/12/2008 ανέρχεται σε 871 άτομα για την μητρική και 1.710 άτομα για τον Όμιλο. Οι αντίστοιχοι αριθμοί την 31/12/2007 ήταν 552 και 1.495 άτομα αντίστοιχα.
8. Τα ποσά των προβλέψεων που έχουν διενεργηθεί μέχρι 31/12/2008 για φόρους ανέλεγκτων χρήσεων ανέρχονται σε ευρώ 3.050.617,77 για τον Όμιλο και σε ευρώ 2.290.617,77 για τη μητρική αντίστοιχα.Ανάλυση των προβλέψεων των ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων γίνεται στην παράγραφο 18.1 των οικονομικών καταστάσεων. Οι λοιπές προβλέψεις ανέρχονται στο ποσό των € 600.000 για τον Όμιλο και την μητρική εταιρεία,με ισόποση επιβάρυνση των αποτελεσμάτων χρήσεως. (Σημείωση 17).
9. Η επωνυμία, η χώρα της καταστατικής έδρας και η μέθοδος ενσωμάτωσης εταιρειών του Ομίλου περιγράφονται στην σημείωση 1.1 των Οικονομικών Καταστάσεων
10. Στη τρέχουσα περίοδο αναγνωρίσθηκε καθαρό εισόδημα απ' ευθείας στην καθαρή θέση ποσού € 3.459.474,91 για τον Όμιλο και ποσού € 8.312.778,73 για τη Μητρική που αφορά αποτίμηση στην εύλογη αξία διαθέσιμων για πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων.
11. Δεν κατέχονται μετοχές της Μητρικής εταιρείας ούτε από την ιδία, ούτε από θυγατρικές και συγγενείς της εταιρείες.
12. Οι συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη έχουν ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	**Όμιλος**	**Εταιρεία**
α) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών και άλλα έσοδα	565.089,20	67.561.621,93
β) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών και έξοδα που χρεώθηκαν	1.887.827,78	10.190.264,89
γ) Απαιτήσεις	224.779,42	7.029.077,14
δ) Υποχρεώσεις	405.329,90	1.605.519,19
ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών διοίκησης	5.829.701,88	4.613.919,15
στ) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00	0,00
ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00	0,00

Αθήνα 26 Μαρτίου 2009

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Η ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΜΙΛΟΥ & ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΣΤΑΥΡΟΣ Π. ΤΑΚΗ	**ΜΙΡΑΝΤΑ - ΕΥΣΤΡΑΤΙΑ ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗ**	**ΝΙΚΗΤΑΣ Ι. ΠΟΘΟΥΛΑΚΗΣ**	**ΓΕΩΡΓΙΟΣ Ν.ΛΑΟΥΤΑΡΗΣ**
Α.Δ.Τ. ΑΕ-046850	Α.Δ.Τ. Χ-544820	Α.Δ.Τ. ΑΕ - 003583	Α.Δ.Τ. ΑΕ - 092466

Δημοσιεύσεις ΠΑΝΔΗΣ 210. 52.39.580