Δ/ΝΣΗ: ΜΗΤΡΩΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ
ΤΜΗΜΑ: ΜΗΤΡΩΟΥ / Υπηρεσία Γ.Ε.ΜΗ.
Πληροφορίες: ΣΑΚΕΛΛΑΡΙΟΥ ΚΑΤΕΡΙΝΑ
Τηλέφωνο: 2103382203
Fax: 2103616464
E-mail: ksakellariou@acci.gr

Αθήνα,10/08/2016
Αριθ.Πρωτ.:50527.1/16

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

Καταχώρισης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο στοιχείων της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «**ΑΔΕΛΦΟΙ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ**».

Ανακοινώνεται ότι την **25/07/2016** καταχωρίσθηκαν στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ) με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης **716228, οικονομικά στοιχεία και πληροφορίες**, η έκθεση διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου και το πιστοποιητικό ελέγχου των ελεγκτών για την χρήση **01/01/2011 - 31/12/2011** της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «ΑΔΕΛΦΟΙ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ» και αριθμό Γ.Ε.ΜΗ **4561301000** (πρώην Αρ.ΜΑΕ 50714/01/Β/01/792).

Σχετικό έγγραφο Ελέγχου της Περιφέρεια Αττικής, ΠΕ Αθηνών Κεντρικός Τομέας (Αρ. Πρωτ.: 12967 / 11/07/2016).

Με Εντολή Προέδρου ΕΒΕΑ
Ο ΕΙΔΙΚΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΓΕΩΡΓΑΚΟΠΟΥΛΟΣ

Κοινοποίηση:

1. Εταιρεία: «ΑΔΕΛΦΟΙ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ»
   Δ/νση: ΚΑΝΑΡΗ 9
   Τ.Κ.: 10672, ΑΘΗΝΑ

2. Περιφέρεια Αττικής, ΠΕ Αθηνών Κεντρικός Τομέας
   Δ/νση Ανάπτυξης
   Τμήμα Ανωνύμων Εταιριών
   Σταδίου 60, 10564, Αθήνα

Η γνησιότητα του παρόντος μπορεί να επιβεβαιωθεί από το https://www.businessregistry.gr/publicity.aspx

" ΑΦΟΙ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΙ" ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΑΕ

ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 50714/01/Β/01/792

Κανάρη 9, Αθήνα

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2011 ΕΩΣ 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

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

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της " ΑΦΟΙ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΙ" ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΑΕ. Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική ή άλλη συναλλαγή με την εταιρία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της εταιρίας, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Αρμόδια Νομαρχία:	Αθηνών
Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετησίων οικονομικών καταστάσεων:	21 Οκτωβρίου 2013
Ορκωτός ελεγκτής λογιστής:	Μάριος Ψάλτης (Α.Μ.ΣΟΕΛ 38081)
Ελεγκτική εταιρία:	PRICEWATERHOUSECOOPERS AE (Α.Μ.ΣΟΕΛ 113)
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών:	Με σύμφωνη γνώμη

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου

Λ. Δ. Μαρινόπουλος	Πρόεδρος
Σ. Ι. Μαρινόπουλος	Αντιπρόεδρος
Π. Ι. Μαρινόπουλος	Σύμβουλος
Π. Δ. Μαρινόπουλος	Σύμβουλος
Δ. Λ. Μαρινόπουλος	Σύμβουλος
Γεώργιος Λ. Μαρινόπουλος	Σύμβουλος
Ανδρέας Π. Μαρινόπουλος	Σύμβουλος
Jerome Loubere	Μέλος

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ €	31/12/2011	31/12/2010
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Πάγια στοιχεία ενεργητικού	1.615.284	1.667.611
Επενδύσεις	257.214.877	302.214.877
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	6.032.642	16.521.434
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	**264.862.802**	**320.403.923**
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	12.809.896	33.560.620
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	74.282.230	64.068.008
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.120.156	908.881
Σύνολο Υποχρεώσεων	**89.212.282**	**98.537.509**
Μετοχικό κεφάλαιο	38.757.020	13.757.020
Αποθεματικά	203.461.716	203.461.716
Κέρδη εις νέον	-66.568.215	4.647.678
Σύνολο Καθαρής Θέσης	**175.650.520**	**221.866.414**
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	**264.862.802**	**320.403.923**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ €	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010
Σύνολο κύκλου εργασιών	**6.644.440**	**7.124.756**
Μικτά κέρδη	**4.375.413**	**5.616.608**
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβεσέων	**3.054.514**	**4.419.847**
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	**3.026.332**	**4.392.888**
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	**(71.210.595)**	**852.494**
Μείον φόροι	5.299	450.926
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους σύνολο	**(71.215.894)**	**401.568**
Λοιπά αποτελέσματα απευθείας στην καθαρή θέση	**-**	**0**
Σύνολο λοιπών αποτελεσμάτων μετά από φόρους	**(71.215.894)**	**401.568**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ €	31/12/2011	31/12/2010
Καθαρή θέση έναρξης χρήσεως	221.866.414	221.464.845
Κέρδη / (ζημιές) της χρήσεως μετά από φόρους	(71.215.894)	401.568
	150.650.520	**221.866.414**
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	25.000.000	
Καθαρή μεταβολή καταχωρημένη απ΄ευθείας στην καθαρή θέση	-	-
Καθαρή θέση λήξης χρήσεως	**175.650.520**	**221.866.414**

Αθήνα , 21 Οκτωβρίου 2013

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ
Λ. Δ. ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ	Σ. Ι. ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ	Π. ΤΖΑΝΑΚΟΣ
ΑΒ 587844	ΑΒ 043155	ΑΔΤ Ρ 530601

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ €	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων	(71.210.595)	852.494
Πλεόν/(μείον) προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	28.182	26.959
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	32.977	27.047
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	69.187.309	105.756
Χρηματοοικονομικό κόστος - καθαρό	5.049.618	3.434.638
Πλεόν / (μείον) προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:		
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	(1.104.274)	321.994
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	1.348.435	(210.737)
Χρεωστικοί τόκοι καταβεβλημένα	(4.711.589)	(3.265.480)
Καταβεβλημένοι φόροι	(156.159)	138.156
Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες	**(1.536.096)**	**1.430.826**
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Πληρωμές για την απόκτηση πάγιων στοιχείων ενεργητικού	(23.163)	(37.224)
Απόκτηση θυγατρικών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	(25.000.000)	-
Εισπράξεις από πωλήσεις θυγατρικών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	-	74.863
Τόκοι εισπραχθέντες	26.177	26.495
Μερίσματα εισπραχθέντα	860.000	411
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες	**(24.136.986)**	**64.545**
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από αναληφθέντα δάνεια	15.500.000	-
(Έξοδα) / εσοδα από έκδοση μετοχικού κεφαλαίου	25.000.000	
Εξοφλήσεις δανείων	(26.466.901)	(5.420.000)
Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	**14.033.099**	**(5.420.000)**
Καθαρή μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης	**(11.639.983)**	**(3.924.628)**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	**(9.071.415)**	**(5.146.786)**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	**(20.711.398)**	**(9.071.415)**

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Το 2011 η Εταιρεία κάνοντας χρήση του νόμου 3888/2010 ρύθμισε τις εκκρεμείς φορολογικές της υποχρεώσεις για τις χρήσεις 2007, 2008 και 2009.
2. Η εταιρία δεν συντάσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις . Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας συμπεριλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Marinopoulos Holding (Cyprus) Ltd με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης.
3. Δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη επί των παγίων στοιχείων της Εταιρείας.
4. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων, που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της εταιρίας.
5. Η εταιρία την 31/12/2011 απασχολούσε 15 άτομα προσωπικό (31/12/2010: 16).
6. Τα ποσά των πωλήσεων και αγορών της χρήσης 2011 και 2010 και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων όπως αυτά ορίζονται από το ΔΛΠ 24 είναι ως εξής:

	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010
Πωλήσεις υπηρεσιών	7.358.608	7.124.755
Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	8.522	73.551
Παροχές προς τη Διοίκηση	1.243.611	1.154.508
	31/12/2011	**31/12/2010**
Απαιτήσεις	5.139.773	4.363.448
Υποχρεώσεις	37.800	20.175

ΑΦΟΙ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΙ

"ΑΦΟΙ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΙ" ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΑΕ

Οικονομικές Καταστάσεις για το έτος που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2011 σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ)

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ **4**

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ – ΠΟΡΕΙΑ ΕΡΓΑΣΙΩΝ 4
ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗ ΛΗΞΗ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 4
ΣΤΟΧΟΙ – ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ 2012 5
ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ 5

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ **7**

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ **8**

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ **9**

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ **10**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ **12**

1. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ 12
2. ΣΥΝΟΨΗ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΑΡΧΩΝ 12

2.1. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων *12*
2.2. Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες: *13*
2.3. Επενδύσεις σε θυγατρικές, συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες *17*
2.4. Μετατροπή ξένου νομίσματος *17*
2.5. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία *17*
2.6. Επενδύσεις σε ακίνητα *18*
2.7. Άυλα περιουσιακά στοιχεία *18*
2.8. Απομείωση αξίας μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων *18*
2.9. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία *18*
2.10. Εμπορικές απαιτήσεις *19*
2.11. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα *20*
2.12. Μετοχικό κεφάλαιο *20*
2.13. Εμπορικές υποχρεώσεις *20*
2.14. Δανεισμός *20*
2.15. Κόστη δανεισμού *20*
2.16. Τρέχων φόρος εισοδήματος *20*
2.17. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος *21*
2.18. Παροχές στο προσωπικό *21*
2.19. Προβλέψεις *22*
2.20. Αναγνώριση εσόδων *22*
2.21. Μισθώσεις *23*
2.22. Διανομή μερισμάτων *23*
2.23. Ανακατατάξεις κονδυλίων *23*

3. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ 23

3.1. Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου *23*
3.2. Διαχείριση κεφαλαιουχικού κινδύνου *24*
3.3. Προσδιορισμός των εύλογων αξιών *25*

4. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΚΡΙΣΕΙΣ ΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ 25

4.1. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές *25*
4.2. Καθοριστικές κρίσεις της Διοίκησης για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών *26*

5. ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 26
6. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ 27
7. ΆΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 27
8. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ 28
9. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ 29
10. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΕΣ 29
11. ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ 31
12. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 31
13. ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ 31
14. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ 32
15. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ 32
16. ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ 33
17. ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ 34

18.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΑΡΟΧΩΝ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΛΟΓΩ ΕΞΟΔΟΥ ΑΠΟ ΤΗΝ ΥΠΗΡΕΣΙΑ 34
19.ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 35
20.ΈΞΟΔΑ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ 36
21.ΠΑΡΟΧΕΣ ΣΕ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΥΣ 36
22.ΆΛΛΑ ΕΣΟΔΑ 37
23.ΛΟΙΠΑ ΚΕΡΔΗ / (ΖΗΜΙΕΣ) – ΚΑΘΑΡΑ 37
24.ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ - ΚΑΘΑΡΑ 37
25.ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ 38
26.ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ 39
27.ΑΝΕΙΛΗΜΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 39
28.ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ 39
29.ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ 40
30.ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ 41
ΈΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ 43

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Οικονομικά Στοιχεία – Πορεία Εργασιών

Εξετάζοντας και συγκρίνοντας τις οικονομικές καταστάσεις ΔΠΧΑ της εταιρείας κατά τη χρήση 2011 με εκείνες του 2010 διαπιστώνουμε μεταβολές στα μεγέθη της που είχαν σαν αποτέλεσμα η εταιρεία να παρουσιάσει ζημιές μετά από φόρους της τάξεως των € 71.215.894 έναντι κερδών € 401.568 για το 2010.

Πιο συγκεκριμένα η εταιρεία παρουσίασε κύκλο εργασιών €6.644.440 για το 2011 έναντι €7.124.756 για το 2010 (μείωση κατά 6,7%). Το μικτό περιθώριο κέρδους για τη χρήση 2011 διαμορφώθηκε σε 65,85% έναντι του 78,83% της προηγούμενης χρήσης.

Το 2011 καταβλήθηκαν Αμοιβές μελών Δ.Σ. συνολικού ύψους € 1.243.611 έναντι € 1.154.508 στη χρήση του 2010.

Τα άλλα έσοδα εκμετάλλευσης διαμορφώθηκαν σε € 899.859 για το 2011 έναντι € 30.051 ευρώ το 2010.

Τα καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα διαμορφώθηκαν σε € 5.049.618 για το 2011 έναντι € 3.434.638 του 2010, δηλαδή αυξήθηκαν κατά 47%.

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες που εμφανίζουν την οικονομική θέση της Εταιρίας σε στατική μορφή είναι οι παρακάτω:

Βασικοί Χρηματοοικονομικοί Δείκτες			
		2011	2010
Γενική Ρευστότητα (Current Ratio)	Κυκλοφορούν Ενεργητικο/Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,08	0,25
Περιθώριο μικτού κέρδους (Gross Profit Margin)	Πωλήσεις - Κόστος πωληθέντων / Πωλήσεις	65,85%	78,83%
Περιθώριο καθαρού κέρδους προ φόρων (Net Profit Margin)	Καθαρό κέρδος προ φόρων /Πωλήσεις	-1071,73%	11,97%
Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού (Asset Turnover)	Πωλήσεις /Σύνολο ενεργητικού	0,025	0,022

Σημαντικά γεγονότα μετά τη λήξη της χρήσης

Δοθείσες εγγυήσεις μεταγενέστερα της ημερομηνίας Ισολογισμού:

- Η Εταιρεία στις 13/11/2013 παρείχε εγγύηση προς τις Τράπεζας EFG EUROBANK Ergasias AE και Eurobank Private Bank Luxembourg υπέρ της εταιρείας ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΑΦΕ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ στα πλαίσια αναχρηματοδότησης υφιστάμενου δανεισμού της με ομολογιακό δάνειο €8 εκ.

Χορηγηθέντα- Ληφθέντα Δάνεια:

- Η εταιρεία έλαβε στις 17.05.2013 δάνειο από την θυγατρική εταιρεία "ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ BROS CYPRUS LTD" ποσού € 1,1 εκ.
- Η εταιρεία έλαβε στις 05.09.2013 δάνειο από την θυγατρική εταιρεία "ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ BROS CYPRUS LTD" ποσού € 1 εκ.
- Η εταιρεία έλαβε στις 07.10.2013 δάνειο από την θυγατρική εταιρεία "ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ BROS CYPRUS LTD" ποσού € 1 εκ.
- Η εταιρεία χορήγησε στις 11.09.2013 ομολογιακό δάνειο από κοινού με την εταρεία MARINOPOULOS HOLDING SARL στη συνδεδεμένη εταιρεία "ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ" ποσού € 1 εκ.
- Η εταιρεία χορήγησε στις 08.10.2013 ομολογιακό δάνειο από κοινού με την εταρεία MARINOPOULOS HOLDING SARL στη συνδεδεμένη εταιρεία "ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ" ποσού € 1 εκ.

Λοιπά μεταγενέστερα γεγονότα:

- Στις 05.07.2013 σταδιακά ως 9.12.2013 εγκρίθηκε η παράταση του ανεξόφλητου κεφαλαίου του ομολογιακού δανείου Alpha Bank ύψους € 8, 47 εκ σταδιακά ως 31/3/2014.
- Στις 16.07.2013 εγκρίθηκε η παράταση του ανεξόφλητου κεφαλαίου του ομολογιακού δανείου EFG EUROBANK ERGASIAS ύψους € 22,45 εκ στις 31.12.2013.
- Στις 22.07.2013 εγκρίθηκε η τροποποίηση του ορισμού ημερομηνίας λήξης του ομολογιακού δανείου Alpha Bank ύψους € 5,8 εκ στις 31.03.2014.
- Στις 06.08.2013 σταδιακά ως 9.12.2013 εγκρίθηκε η τροποποίηση του ορισμού ημερομηνίας λήξης του ομολογιακού δανείου Alpha Bank ύψους € 5,5 εκ στις 31.03.2014.
- Στις 19.08.2013 εγκρίθηκε η τροποποίηση του ορισμού ημερομηνίας λήξης του ομολογιακού δανείου ΕΘΝΙΚΗΣ τράπεζας ύψους € 21 εκ στις 30.09.2013.
  Ολα τα παραπάνω δάνεια θα συμπεριληφθούν στην αναδιάρθρωση των δανείων της εταιρίας όπως περιγράφεται παρακάτω.

Η Εταιρία διατηρεί ποσοστό συμμετοχής επί του μετοχικού κεφαλαίου Carrefour Μαρινόπουλος ΑΕ ίσο με 50% (σημ. 10. Επενδύσεις σε κοινοπραξίες).

Στις 08.08.2012 εταιρία του ομίλου εξαγόρασε ποσοστό επί του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας Carrefour Μαρινόπουλος ΑΕ. Κατά την εξαγορά πραγματοποιήθηκε ταυτόχρονη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας Carrefour Μαρινόπουλος ΑΕ με την έκδοση νέων μετοχών.
Ο μέτοχος ΑΦΟΙ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΙ ΑΕ ενέκρινε την αύξηση του κεφαλαίου χωρίς να ασκήσει το δικαίωμα προτίμησης στην αύξηση αυτή.

Αποτέλεσμα της παραπάνω εξαγοράς είναι το ποσοστό συμμετοχής της εταιρίας ΑΦΟΙ Μαρινόπουλοι ΑΕ να μειωθεί σε 42,8% και η εταιρία του ομίλου ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ HOLDING SARL να αποκτήσει ποσοστό ίσο με 57,2% επί του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας Carrefour Μαρινόπουλος ΑΕ

Στόχοι – Προοπτικές 2012

Παρά τη συνεχιζόμενη δυσμενή συγκυρία σε διεθνές επίπεδο και κατά την διάρκεια του 2011, η Εταιρία δεν αναμένει να επηρεαστεί περαιτέρω από αυτή λόγω της συνεχιζόμενης στήριξης των θυγατρικών της εταιριών από τις οποίες και εισπράττει διαχειριστικές αμοιβές.

Η εταιρία όντας εταιρία συμμετοχών θα συνεχίσει να στηρίζει τις εταιρίες του Ομίλου Μαρινόπουλου είτε μέσω χορηγήσεων εγγυήσεων υπέρ αυτών είτε μέσω συμμετοχής της στις αυξήσεις των μετοχικών τους κεφαλαίων, εφόσον αυτό κρίνεται απαραίτητο.

Κίνδυνοι και Αβεβαιότητες

Η Εταιρεία εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους, όπως κινδύνους αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκια, τιμές αγοράς), πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική επίδραση της μεταβλητότητας των χρηματοπιστωτικών αγορών στη χρηματοοικονομική απόδοση της Εταιρείας. Η Εταιρεία δε χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα με σκοπό να αντισταθμίσει την έκθεσή της σε συγκεκριμένους κινδύνους.

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

Κίνδυνος τιμής
Η Εταιρεία εκτίθεται σε κίνδυνο από τη μεταβολή της αξίας ακινήτων και των μισθωμάτων. Η Εταιρεία δεν έχει διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ή χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

Κίνδυνος Διακύμανσης επιτοκίων

Οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές δανειακές υποχρεώσεις της Εταιρείας συνδέονται με κυμαινόμενα επιτόκια τα οποία αναπροσαρμόζονται μηνιαίως. Τα ομολογιακά δάνεια της Εταιρείας συνδέονται με κυμαινόμενα επιτόκια τα οποία αναπροσαρμόζονται κάθε τρίμηνο ή εξάμηνο. Η Εταιρεία δεν χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά παράγωγα για την ελαχιστοποίηση του κινδύνου διακύμανσης επιτοκίων.

Πιστωτικός κίνδυνος
Η Εταιρεία παρέχει υπηρεσίες μόνο σε συνδεδεμένα μέρη. Αν και υπάρχει σημαντική συγκέντρωση του πιστωτικού κινδύνου σε σχέση με τις απαιτήσεις από τις εταιρείες αυτές, η Εταιρεία δεν αναμένει πιστωτικές ζημιές λόγω της υψηλής πιστοληπτικής ικανότητας τους.

Οι ταμειακές συναλλαγές γίνονται μόνο με πιστωτικά ιδρύματα υψηλής πιστωτικής ικανότητας.

Κίνδυνος ρευστότητας
Η ρευστότητα της Εταιρίας αναμένεται να βελτιωθεί σημαντικά με την ολοκλήρωση της αναχρηματοδότησης , τα οποία θα χρησιμοποιηθούν για την μετατροπή του βραχυπρόθεσμου δανεισμού σε μακροπρόθεσμο.
Στις 11 Μαΐου 2012, η εταιρεία από κοινού με την μητρική της, Marinopoulos Holding Sarl, κατέληξε σε συμφωνία επί των βασικών όρων και προϋποθέσεων με την Alpha Bank, διαμεσολαβητή και διαχειρίστρια τράπεζα, στο πλαίσιο μιας μακροχρόνιας χρηματοδότησης για τους σκοπούς της αναχρηματοδότησης του υφιστάμενου δανεισμού της. Στα πλαίσια αυτής της αναχρηματοδότησης η εταιρεία δικαιούται ομολογιακό δάνειο έως €77εκατ. ενώ ταυτόχρονα απαιτεί από την εταιρεία να δεσμεύσει ορισμένα στοιχεία του ενεργητικού της καθώς και να συμμορφώνεται με μια σειρά χρηματοοικονομικούς όρους. Το ομολογιακό δάνειο θα φέρει κυμαινόμενο επιτόκιο πλέον περιθωρίου και οι αποπληρωμές θα αρχίζουν 18 μήνες μετά την εκταμίευση. Αυτή η αναχρηματοδότηση αναμένεται να ολοκληρωθεί στις αρχές του 2014 όπου και θα υπογραφεί η τελική σύμβαση από όλα τα μέρη.

ΑΘΗΝΑ , 21 Οκτωβρίου 2013

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΛΕΩΝΙΔΑΣ Δ. ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ

Ισολογισμός

	Σημείωση	**31.12.2011**	**31.12.2010**
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	*5*	69.324	87.666
Επενδύσεις σε ακίνητα	*6*	1.524.142	1.571.451
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	*7*	21.818	8.494
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	*8*	124.749.455	124.749.455
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	*9*	451.792	451.792
Επενδύσεις σε κοινοπραξίες	*10*	132.013.630	177.013.630
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	*17*	-	-
		258.830.161	**303.882.488**
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	*11*	5.384.966	4.505.519
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις		226.442	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	*13*	421.234	12.015.915
		6.032.642	16.521.434
Σύνολο ενεργητικού		**264.862.802**	**320.403.923**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	*14*	38.757.020	13.757.020
Αποθεματικά	*15*	203.461.716	203.461.716
Κέρδη εις νέον		(66.568.215)	4.647.678
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		**175.650.520**	**221.866.414**
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δανεισμός	*16*	12.450.000	33.220.000
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	*17*	123.837	137.538
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	*18*	236.059	203.082
		12.809.896	**33.560.620**
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	*19*	2.072.910	724.474
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		47.247	184.407
Δανεισμός	*16*	74.282.230	64.068.008
		76.402.386	64.976.889
Σύνολο υποχρεώσεων		**89.212.282**	**98.537.509**
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		**264.862.802**	**320.403.923**

Οι σημειώσεις στις σελίδες 12 έως 42 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση Αποτελεσμάτων

	Σημείωση	**1.1.2011 έως 31.12.2011**	**1.1.2010 έως 31.12.2010**
Παροχή υπηρεσιών		6.644.440	7.124.756
Κόστος παροχής υπηρεσίων	*20*	(2.269.026)	(1.508.148)
Μικτό κέρδος		**4.375.413**	**5.616.608**
Έξοδα διοίκησης	*20*	(145.329)	(98.852)
Αμοιβές Δ.Σ.	*29*	(1.243.611)	(1.154.508)
Άλλα έσοδα	*22*	899.859	30.051
Λοιπά κέρδη / (ζημίες) - καθαρά	*23*	(47.309)	(106.167)
Απομείωση Συμμετοχών	*10*	(70.000.000)	
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		(66.160.977)	4.287.132
Χρηματοοικονομικά έξοδα - καθαρά	*24*	(5.049.618)	(3.434.638)
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων		(71.210.595)	852.494
Φόρος εισοδήματος	*25*	(5.299)	(450.926)
Καθαρά κέρδη / (ζημίες) χρήσης		**(71.215.894)**	**401.568**

Οι σημειώσεις στις σελίδες 12 έως 42 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

	Σημείωση	**1.1.2011 έως 31.12.2011**	**1.1.2010 έως 31.12.2010**
Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους		(71.215.894)	401.568
Λοιπά αποτελέσματα απευθείας στην καθαρή θέση		-	-
Σύνολο λοιπών αποτελεσμάτων μετά από φόρους		**(71.215.894)**	**401.568**

Οι σημειώσεις στις σελίδες 12 έως 42 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

	Σημείωση	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Κέρδη εις νέον	Σύνολο
1 Ιανουαρίου 2010		**13.757.020**	**203.477.239**	**-**	**4.230.587**	**221.464.845**
Καθαρά κέρδη χρήσης		-	-	-	401.568	401.568
Μεταφορά από τα κέρδη εις νέον		-	(15.523)	-	15.523	-
		-	(15.523)	-	417.091	401.568
31 Δεκεμβρίου 2010		**13.757.020**	**203.461.716**	**-**	**4.647.678**	**221.866.414**
1 Ιανουαρίου 2011		**13.757.020**	**203.461.716**	**-**	**4.647.678**	**221.866.414**
Κέρδη / (ζημίες) χρήσης		-	-	-	(71.215.894)	(71.215.894)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου		25.000.000	-	-	-	25.000.000
		25.000.000	-	-	(71.215.894)	(46.215.894)
31 Δεκεμβρίου 2011		**38.757.020**	**203.461.716**	**-**	**(66.568.215)**	**175.650.520**

Οι σημειώσεις στις σελίδες 12 έως 42 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση ταμειακών ροών

	Σημείωση	**1.1.2011 έως 31.12.2011**	**1.1.2010 έως 31.12.2010**
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες			
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	*26*	3.331.653	4.558.151
Καταβληθέντες τόκοι		(4.711.589)	(3.265.480)
Καταβληθής φόρος εισοδήματος		(156.158)	138.155
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		**(1.536.095)**	**1.430.826**
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες			
Αύξηση συμμετοχής σε κοινοπραξιες	*10*	(25.000.000)	-
Αγορές ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων	*5*	(3.238)	(29.716)
Αγορές άϋλων περιουσιακών στοιχείων	*7*	(19.926)	(7.508)
Εισπράξεις από πώληση διαθεσίμων προς πώληση στοιχείων ενεργητικού	*12*	-	74.863
Τόκοι που εισπράχθηκαν	*24*	26.177	26.495
Μερίσματα εισπραχθέντα	*22*	860.000	411
Καθαρές ταμειακές ροές (σε)/από επενδυτικές δραστηριότητες		**(24.136.986)**	**64.545**
Ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες			
(Έξοδα) / εσοδα από έκδοση μετοχικού κεφαλαίου	*14*	25.000.000	-
Εξοφλήσεις δανείων		(26.466.901)	(5.420.000)
Εισπράξεις από αναληφθέντα δάνεια		15.500.000	-
Καθαρές ταμειακές ροές από/(σε) χρηματοοικονομικές δραστηριότητες		**14.033.099**	**(5.420.000)**
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα και υπεραναλήψεις		(11.639.982)	(3.924.628)
Ταμειακά διαθέσιμα, ισοδύναμα και υπεραναλήψεις στην αρχή της χρήσης	*13*	(9.071.415)	(5.146.786)
Ταμειακά διαθέσιμα, ισοδύναμα και υπεραναλήψεις στο τέλος της χρήσης		**(20.711.397)**	**(9.071.415)**

Αθήνα, 21 Οκτωβρίου 2013

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ	Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ	Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ
Λεων. Δ. Μαρινόπουλος	Στεφ. Ι. Μαρινόπουλος	Παναγιώτης Τζανάκος
ΑΒ 587844	ΑΒ 043155	ΑΔΤ Μ163033

Οι σημειώσεις στις σελίδες 12 έως 42 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

1. Γενικές πληροφορίες

Η Εταιρεία "Αφοί Μαρινόπουλοι" Συμμετοχών και Διοίκησης Επιχειρήσεων ΑΕ (η «Αφοί Μαρινόπουλοι» ή η «Εταιρεία») ιδρύθηκε στην Ελλάδα και είναι μέλος του Ομίλου Μαρινόπουλος.

Η Εταιρεία είναι εταιρεία συμμετοχών και εδρεύει στην Ελλάδα, Κανάρη 9 Αθήνα.

Η μητρική εταιρεία της Αφοί Μαρινόπουλοι είναι η Marinopoulos Holding SARL, η οποία εδρεύει στο Λουξεμβούργο και ελέγχεται από τα μέλη της οικογένειας Μαρινόπουλου. Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας συμπεριλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Marinopoulos Holding (Cyprus) Ltd, η οποία έχει έδρα την Κύπρο και ως εκ τούτου η Εταιρεία επέλεξε να μην καταρτίζει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

Οι οικονομικές αυτές καταστάσεις έχουν εγκριθεί προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 21η Οκτωβρίου 2013 και τελούν υπό την έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών αρχών

Οι βασικές λογιστικές αρχές που εφαρμόσθηκαν κατά τη σύνταξη αυτών των οικονομικών καταστάσεων περιγράφονται παρακάτω. Αυτές οι αρχές έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια για όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

2.1. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί από τη διοίκηση σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), περιλαμβανομένων των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων («ΔΛΠ») και ερμηνειών που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διερμηνειών των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τα ΔΠΧΑ που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ).

Αυτές οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως τροποποιείται με την εκτίμηση σε εύλογη αξία των Διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων και την εκτίμηση των επενδύσεων σε ακίνητα αποτιμώμενα σε εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτεί τη χρήση ορισμένων σημαντικών λογιστικών εκτιμήσεων. Επίσης, απαιτεί την άσκηση κρίσης από τη Διοίκηση κατά τη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών της Εταιρείας.

Επιπλέον, απαιτεί την χρήση εκτιμήσεων και υποθέσεων που επηρεάζουν τα αναφερθέντα ποσά των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, την γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων και τα αναφερθέντα ποσά εισοδημάτων και εξόδων κατά την διάρκεια του έτους υπό αναφορά. Παρόλο που αυτές οι εκτιμήσεις βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της διοίκησης λαμβάνοντας υπόψη τις παρούσες συνθήκες και δραστηριότητες, τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτές τις εκτιμήσεις. Οι περιοχές που εμπεριέχουν μεγαλύτερο βαθμό εκτιμήσεων ή πολυπλοκότητας, ή όπου οι εκτιμήσεις και παραδοχές είναι σημαντικές για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων, παρουσιάζονται στη Σημείωση 4.

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας με την προϋπόθεση ότι η Εταιρεία θα έχει την ικανότητα να συνεχίσει τη λειτουργία της ως δρώσα οικονομική μονάδα, εξασφαλίζοντας την επαρκή χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων της στο άμεσο μέλλον.
Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011, το σύνολο των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού της Εταιρείας, υπολείπεται του συνόλου των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της κατά ποσό €70.369.744 οι ζημίες της χρήσης ανέρχονται σε €71.215.894 και οι λειτουργικές ταμειακές ροές είναι αρνητικές και ανέρχονται σε €1.536.095.

Στις 11 Μαΐου 2012, η εταιρεία από κοινού με την μητρική της, Marinopoulos Holding Sarl, κατέληξε σε συμφωνία επί των βασικών όρων και προυποθέσεων με την Alpha Bank, διαμεσολαβητή και διαχειρίστρια τράπεζα, στο πλαίσιο μιας μακροχρόνιας χρηματοδότησης για τους σκοπούς της αναχρηματοδότησης του υφιστάμενου δανεισμού της. Στα πλαίσια αυτής της αναχρηματοδότησης η εταιρεία δικαιούται ομολογιακό δάνειο εώς €77εκατ. ενώ ταυτόχρονα απαιτεί από την εταιρεία να δεσμεύσει ορισμένα στοιχεία του ενεργητικού της καθώς και να συμμορφώνεται με μια σειρά χρηματοοικονομικούς όρους. Το ομολογειακό δάνειο θα φέρει κυμαινόμενο επιτόκιο πλέον περιθωρίου και οι αποπληρωμές θα αρχίζουν 18 μήνες μετά την εκταμίευση. Αυτή η αναχρηματοδότηση αναμένεται να ολοκληρωθεί στις αρχές του 2014 όπου και θα υπογραφεί η τελική σύμβαση από όλα τα μέρη.

Η Διοίκηση έχει προβεί σε κινήσεις αναδιάρθρωσης στις επενδύσεις της, όπως το κλείσιμο ζημιογόνων καταστημάτων και την πραγματοποίηση επιπλέον περικοπών στις δαπάνες σε συνδυασμό με ορθολογικότερο προγραμματισμό των εξόδων της , διαπραγμάτευση ευνοικότερων όρων με τους προμηθευτές της με σκοπό την βελτίωση των ταμειακών της ροών.

Η ικανότητα της Εταιρείας να συνεχίσει τη λειτουργία της ως δρώσα οικονομική μονάδα, βασίζεται στην επιτυχημένη προσπάθεια της εταιρείας και της μητρικής της να αναχρηματοδοτήσουν τα υφιστάμενα δάνεια του Ομίλου και να εξασφαλίσουν επιπλέον κεφάλαια για την κάλυψη των τρεχουσών και μελλοντικών κεφαλαιακών απαιτήσεων της Εταιρείας και του Ομίλου.

Σε περίπτωση που η εταιρεία και η μητρική της εταιρεία δεν αναχρηματοδοτήσουν τα υφιστάμενα δάνεια του Ομίλου, και δεν είναι σε θέση να εξασφαλίσουν επιπρόσθετη χρηματοδότηση για να καλύψουν τις τρέχουσες και μελλοντικές κεφαλαιακές ανάγκες της Εταιρείας και του Ομίλου, η Εταιρεία μπορεί να μην έχει την ικανότητα να συνεχίσει απρόσκοπτα τη δραστηριότητά της. Κατά συνέπεια, υπάρχουν ενδείξεις ουσιώδους αβεβαιότητας που ενδεχομένως να δημιουργεί σημαντική αμφιβολία για την ικανότητα της Εταιρείας να συνεχίσει απρόσκοπτα τη δραστηριότητά της. Σε περίπτωση που η Εταιρεία δεν έχει την ικανότητα να λειτουργήσει, θα πρέπει να γίνουν προσαρμογές για να μειωθεί η λογιστική αξία των περιουσιακών της στοιχείων στην ανακτήσιμη αξία τους, να γίνουν προβλέψεις για τυχόν επιπλέον υποχρεώσεις, και να γίνει ανακατάταξη των μη κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων ως κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεις.

Με βάση τα ανωτέρω, καθώς και το γεγονός ότι οι διαπραγματεύσεις με τους τραπεζίτες της Εταιρείας και του Ομίλου βρίσκονται σε προχωρημένο στάδιο εξασφαλίζει επαρκή χρηματοδότηση για την κάλυψη των κεφαλαιακών απαιτήσεων της Εταιρείας , η Διοίκηση θεωρεί κατάλληλο να συνταχθούν οι οικονομικές καταστάσεις με βάση την αρχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας.

2.2. Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες:

Συγκεκριμένα νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσης ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Εταιρίας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων, τροποποιήσεων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω.

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικές για την τρέχουσα οικονομική χρήση

ΔΛΠ 24 (Τροποποίηση) «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών»
Η παρούσα τροποποίηση επιχειρεί να μειώσει τις γνωστοποιήσεις των συναλλαγών ανάμεσα σε συνδεδεμένα μέρη δημοσίου (government-related entities) και να αποσαφηνίσει την έννοια του συνδεδεμένου μέρους. Συγκεκριμένα, καταργείται η υποχρέωση των συνδεδεμένων μερών δημοσίου να γνωστοποιήσουν τις λεπτομέρειες όλων των συναλλαγών με το δημόσιο και με άλλα συνδεδεμένα μέρη δημοσίου, αποσαφηνίζει και απλοποιεί τον ορισμό του συνδεδεμένου μέρους και επιβάλλει τη γνωστοποίηση όχι μόνο των σχέσεων, των συναλλαγών και των υπολοίπων ανάμεσα στα συνδεδεμένα μέρη αλλά και των δεσμεύσεων τόσο στις ατομικές όσο και στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση»
Η παρούσα τροποποίηση παρέχει επεξηγήσεις σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο ορισμένα δικαιώματα πρέπει να ταξινομηθούν. Συγκεκριμένα, δικαιώματα, δικαιώματα προαίρεσης ή δικαιώματα αγοράς μετοχής για την απόκτηση συγκεκριμένου αριθμού ιδίων συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας για ένα συγκεκριμένο ποσό οποιουδήποτε νομίσματος αποτελούν συμμετοχικούς τίτλους εάν η οικονομική οντότητα προσφέρει αυτά τα δικαιώματα, δικαιώματα προαίρεσης ή δικαιώματα αγοράς μετοχής αναλογικά σε όλους τους υφιστάμενους μετόχους της ίδιας κατηγορίας των ιδίων, μη παραγώγων, συμμετοχικών τίτλων. Η συγκεκριμένη τροποποίηση δεν έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

ΕΔΔΠΧΑ 19 «Διαγραφή Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων με συμμετοχικούς τίτλους»
Η Διερμηνεία 19 αναφέρεται στο λογιστικό χειρισμό από την οικονομική οντότητα που εκδίδει συμμετοχικούς τίτλους σε έναν πιστωτή, προκειμένου να διακανονιστεί, ολόκληρη ή εν μέρει, μια χρηματοοικονομική υποχρέωση. Η διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

ΕΔΔΠΧΑ 14 (Τροποποίηση) «Όρια Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστο Απαιτούμενο Σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους»
Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται σε περιορισμένες περιπτώσεις: όταν η οικονομική οντότητα υπόκειται σε ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και προβαίνει σε πρόωρη καταβολή των εισφορών για κάλυψη αυτών των απαιτήσεων. Οι τροποποιήσεις αυτές επιτρέπουν σε μία τέτοια οικονομική οντότητα να αντιμετωπίσει το όφελος από μια τέτοια πρόωρη πληρωμή ως περιουσιακό στοιχείο. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

Τροποποιήσεις σε πρότυπα που αποτελούν ένα τμήμα του προγράμματος ετήσιων βελτιώσεων για το 2010 του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων)

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υπεισέρχονται στα ΔΠΧΑ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ που δημοσιεύτηκε τον Μάιο 2010. Οι παρακάτω τροποποιήσεις, εφόσον δεν ορίζεται διαφορετικά, ισχύουν για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2011. Επίσης, εφόσον δεν αναφέρεται διαφορετικά, οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων»
Οι τροποποιήσεις παρέχουν επιπρόσθετες διευκρινίσεις σχετικά με: (α) συμφωνίες ενδεχόμενου τιμήματος που προκύπτουν από συνενώσεις επιχειρήσεων με ημερομηνίες απόκτησης που προηγούνται της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 3 (2008), (β) την επιμέτρηση της μη ελέγχουσας συμμετοχής, και (γ) λογιστική αντιμετώπιση των συναλλαγών πληρωμής που βασίζονται σε αξίες μετοχών και που αποτελούν μέρος μιας επιχειρηματικής συνένωσης, συμπεριλαμβανομένων των επιβραβεύσεων που βασίζονται σε αξίες μετοχών και που δεν αντικαταστάθηκαν ή εκούσια αντικαταστάθηκαν.

ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»
Οι τροποποιήσεις περιλαμβάνουν πολλαπλές διευκρινίσεις σχετικά με τις γνωστοποιήσεις των χρηματοοικονομικών μέσων.

ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»
Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι οικονομικές οντότητες μπορούν να παρουσιάζουν την ανάλυση των συστατικών στοιχείων των λοιπών συνολικών εσόδων είτε στην κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων είτε στις σημειώσεις.

ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις»
Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι τροποποιήσεις των ΔΛΠ 21, ΔΛΠ 28 και ΔΛΠ 31 που απορρέουν από την αναθεώρηση του ΔΛΠ 27 (2008) πρέπει να εφαρμόζονται μελλοντικά.

ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά»
Η τροποποίηση δίνει μεγαλύτερη έμφαση στις αρχές γνωστοποίησης που πρέπει να εφαρμόζονται σε σχέση με σημαντικά γεγονότα και συναλλαγές, συμπεριλαμβανομένων των μεταβολών αναφορικά με επιμετρήσεις στην εύλογη αξία, καθώς και στην ανάγκη επικαιροποίησης των σχετικών πληροφοριών από την πιο πρόσφατη ετήσια έκθεση.

ΕΔΔΠΧΑ 13 «Προγράμματα Πιστότητας Πελατών»
Η τροποποίηση διευκρινίζει την έννοια του όρου «εύλογη αξία», στο πλαίσιο της επιμέτρησης της επιβράβευσης των προγραμμάτων πιστότητας πελατών.

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικές από περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από 1 Ιανουαρίου 2012

ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2015)
Το ΔΠΧΑ 9 αποτελεί την πρώτη φάση στο έργο του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων) για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39 και αναφέρεται στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων. Το ΣΔΛΠ στις επόμενες φάσεις του έργου θα επεκτείνει το ΔΠΧΑ 9 έτσι ώστε να προστεθούν νέες απαιτήσεις για την απομείωση της αξίας και τη λογιστική αντιστάθμισης,.η Εταιρία βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 9 στις οικονομικές του καταστάσεις. Το ΔΠΧΑ 9 δεν

μπορεί να εφαρμοστεί νωρίτερα από την Εταιρία διότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Μόνο όταν υιοθετηθεί, η Εταιρία θα αποφασίσει εάν θα εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 9 νωρίτερα από την 1 Ιανουαρίου 2015.

ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)
Το ΔΠΧΑ 13 παρέχει νέες οδηγίες σχετικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις. Οι απαιτήσεις του προτύπου δεν διευρύνουν τη χρήση των εύλογων αξιών αλλά παρέχουν διευκρινίσεις για την εφαρμογή τους σε περίπτωση που η χρήση τους επιβάλλεται υποχρεωτικά από άλλα πρότυπα. Το ΔΠΧΑ 13 παρέχει ακριβή ορισμό της εύλογης αξίας, καθώς και οδηγίες αναφορικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις, ανεξάρτητα από το πρότυπο με βάση το οποίο γίνεται χρήση των εύλογων αξιών. Επιπλέον, οι απαραίτητες γνωστοποιήσεις έχουν διευρυνθεί και καλύπτουν όλα τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις που επιμετρούνται στην εύλογη αξία και όχι μόνο τα χρηματοοικονομικά. Το πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΕΔΔΠΧΑ 20 «Δαπάνες απογύμνωσης υπαίθριων ορυχείων κατά το στάδιο της παραγωγής» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)
Αυτή η διερμηνεία παρέχει καθοδήγηση για τη λογιστικοποίηση των δαπανών της απομάκρυνσης των στείρων υπερκείμενων («απογύμνωση») κατά το στάδιο της παραγωγής ενός ορυχείου. Βάσει αυτής της διερμηνείας, οι μεταλλευτικές οικονομικές οντότητες πιθανώς να χρειαστεί να διαγράψουν στα αποτελέσματα εις νέον της έναρξης της περιόδου τις ήδη κεφαλαιοποιημένες δαπάνες απογύμνωσης των ορυχείων οι οποίες δεν μπορούν να αποδοθούν σε ένα αναγνωρίσιμο συστατικό ενός αποθέματος μεταλλεύματος ("ore body"). Η διερμηνεία έχει εφαρμογή μόνο σε δαπάνες υπαίθριων ορυχείων και όχι σε υπόγεια ορυχεία ή σε δραστηριότητες εξόρυξης πετρελαίου και φυσικού αερίου. Η διερμηνεία δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις» - μεταβιβάσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2011)
Η παρούσα τροποποίηση παρέχει τις γνωστοποιήσεις για μεταβιβασμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που δεν έχουν αποαναγνωριστεί εξ'ολοκλήρου καθώς και για μεταβιβασμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που έχουν αποαναγνωριστεί εξ'ολοκλήρου αλλά για τα οποίαν Εταιρία έχει συνεχιζόμενη ανάμειξη. Παρέχει επίσης καθοδήγηση για την εφαρμογή των απαιτούμενων γνωστοποιήσεων.

ΔΛΠ 12 (Τροποποίηση) «Φόροι εισοδήματος» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2012)

Η τροποποίηση του ΔΛΠ 12 παρέχει μια πρακτική μέθοδο για την επιμέτρηση των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων και αναβαλλόμενων φορολογικών περιουσιακών στοιχείων όταν επενδυτικά ακίνητα επιμετρώνται με τη μέθοδο εύλογης αξίας σύμφωνα με το ΔΛΠ 40 «Επενδύσεις σε ακίνητα». Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2012)
Αυτή η τροποποίηση απαιτεί από τις οικονομικές οντότητες να διαχωρίσουν τα στοιχεία που παρουσιάζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα σε δύο ομάδες, με βάση το αν αυτά στο μέλλον είναι πιθανό να μεταφερθούν στα αποτελέσματα χρήσεως ή όχι. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) «Παροχές σε Εργαζομένους» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)
Αυτή η τροποποίηση επιφέρει σημαντικές αλλαγές στην αναγνώριση και επιμέτρηση του κόστους των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών και των παροχών εξόδου από την υπηρεσία (κατάργηση της μεθόδου του περιθωρίου), καθώς και στις γνωστοποιήσεις όλων των παροχών σε εργαζομένους. Οι βασικές αλλαγές αφορούν κυρίως στην αναγνώριση των αναλογιστικών κερδών και ζημιών, στην αναγνώριση του κόστους προϋπηρεσίας/ περικοπών, στην επιμέτρηση του εξόδου συντάξεων, στις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις, στο χειρισμό των εξόδων και των φόρων που σχετίζονται με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών, καθώς και στη διάκριση μεταξύ βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων παροχών. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)
Το ΣΔΛΠ δημοσίευσε αυτή την τροποποίηση προκειμένου να συμπεριλάβει επιπλέον πληροφόρηση η οποία θα βοηθήσει τους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων μίας οικονομικής οντότητας να αξιολογήσουν την επίδραση ή την πιθανή επίδραση που θα έχουν οι συμφωνίες για διακανονισμό χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, συμπεριλαμβανομένου του δικαιώματος για συμψηφισμό που σχετίζεται με αναγνωρισμένα

χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις, στην οικονομική θέση της οικονομικής οντότητας. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2014)
Αυτή η τροποποίηση στις οδηγίες εφαρμογής του ΔΛΠ 32 παρέχει διευκρινήσεις σχετικά με κάποιες απαιτήσεις για τον συμψηφισμό χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στην κατάσταση οικονομικής θέσης. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Ομάδα προτύπων σχετικά με ενοποίηση και από κοινού συμφωνίες (εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)

Το ΣΔΛΠ δημοσίευσε πέντε νέα πρότυπα σχετικά με ενοποίηση και τις από κοινού συμφωνίες: ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11, ΔΠΧΑ 12, ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση), ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση). Αυτά τα πρότυπα εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή τους μόνο εάν ταυτόχρονα εφαρμοστούν και τα πέντε αυτά πρότυπα. Τα πρότυπα δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.η Εταιρία βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης των νέων προτύπων στις ενοποιημένες οικονομικές του καταστάσεις. Οι κυριότεροι όροι των προτύπων είναι οι εξής:

ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις»
Το ΔΠΧΑ 10 αντικαθιστά στο σύνολό τους τις οδηγίες αναφορικά με τον έλεγχο και την ενοποίηση, που παρέχονται στο ΔΛΠ 27 και στο SIC 12. Το νέο πρότυπο αλλάζει τον ορισμό του ελέγχου ως καθοριστικού παράγοντα προκειμένου να αποφασιστεί εάν μια οικονομική οντότητα θα πρέπει να ενοποιείται. Το πρότυπο παρέχει εκτεταμένες διευκρινίσεις που υπαγορεύουν τους διαφορετικούς τρόπους κατά τους οποίους μία οικονομική οντότητα (επενδυτής) μπορεί να ελέγχει μία άλλη οικονομική οντότητα (επένδυση). Ο αναθεωρημένος ορισμός του ελέγχου εστιάζει στην ανάγκη να υπάρχει ταυτόχρονα το δικαίωμα (η δυνατότητα να κατευθύνονται οι δραστηριότητες που επηρεάζουν σημαντικά τις αποδόσεις) και οι μεταβλητές αποδόσεις (θετικές, αρνητικές ή και τα δύο) προκειμένου να υπάρχει έλεγχος. Τα νέο πρότυπο παρέχει επίσης διευκρινίσεις αναφορικά με συμμετοχικά δικαιώματα και δικαιώματα άσκησης βέτο (protective rights), καθώς επίσης και αναφορικά με σχέσεις πρακτόρευσης / πρακτορευομένου.

ΔΠΧΑ 11 «Από κοινού Συμφωνίες»
Το ΔΠΧΑ 11 παρέχει μια πιο ρεαλιστική αντιμετώπιση των από κοινού συμφωνιών εστιάζοντας στα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις, παρά στη νομική τους μορφή. Οι τύποι των συμφωνιών περιορίζονται σε δύο: από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες και κοινοπραξίες. Η μέθοδος της αναλογικής ενοποίησης δεν είναι πλέον επιτρεπτή. Οι συμμετέχοντες σε κοινοπραξίες εφαρμόζουν υποχρεωτικά την ενοποίηση με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Οι οικονομικές οντότητες που συμμετέχουν σε από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες εφαρμόζουν παρόμοιο λογιστικό χειρισμό με αυτόν που εφαρμόζουν επί του παρόντος οι συμμετέχοντες σε από κοινού ελεγχόμενα περιουσιακά στοιχεία ή σε από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες. Το πρότυπο παρέχει επίσης διευκρινίσεις σχετικά με τους συμμετέχοντες σε από κοινού συμφωνίες, χωρίς να υπάρχει από κοινού έλεγχος.

ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποίηση συμμετοχής σε άλλες οικονομικές οντότητες»
Το ΔΠΧΑ 12 αναφέρεται στις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις μιας οικονομικής οντότητας, συμπεριλαμβανομένων σημαντικών κρίσεων και υποθέσεων, οι οποίες επιτρέπουν στους αναγνώστες των οικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τη φύση, τους κινδύνους και τις οικονομικές επιπτώσεις που σχετίζονται με τη συμμετοχή της οικονομικής οντότητας σε θυγατρικές, συγγενείς, από κοινού συμφωνίες και μη ενοποιούμενες οικονομικές οντότητες (structured entities). Μία οικονομική οντότητα έχει τη δυνατότητα να προβεί σε κάποιες ή όλες από τις παραπάνω γνωστοποιήσεις χωρίς να είναι υποχρεωμένη να εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 12 στο σύνολό του, ή το ΔΠΧΑ 10 ή 11 ή τα τροποποιημένα ΔΛΠ 27 ή 28.

ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις»
Το Πρότυπο αυτό δημοσιεύθηκε ταυτόχρονα με το ΔΠΧΑ 10 και σε συνδυασμό, τα δύο πρότυπα αντικαθιστούν το ΔΛΠ 27 *«Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις»*. Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 ορίζει το λογιστικό χειρισμό και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις αναφορικά με τις συμμετοχές σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς όταν μία οικονομική οντότητα ετοιμάζει ατομικές οικονομικές καταστάσεις. Παράλληλα, το Συμβούλιο μετέφερε στο ΔΛΠ 27 όρους του ΔΛΠ 28 *«Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις»* και του ΔΛΠ 31 *«Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες»* που αφορούν τις ατομικές οικονομικές καταστάσεις.

ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες»
Το ΔΛΠ 28 *«Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες»* αντικαθιστά το ΔΛΠ 28 *«Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις»*. Ο σκοπός αυτού του Προτύπου είναι να ορίσει τον λογιστικό χειρισμό αναφορικά με τις επενδύσεις σε

συγγενείς επιχειρήσεις και να παραθέσει τις απαιτήσεις για την εφαρμογή της μεθόδου της καθαρής θέσης κατά τη λογιστική των επενδύσεων σε συγγενείς και κοινοπραξίες, όπως προκύπτει από τη δημοσίευση του ΔΠΧΑ 11.

2.3. Επενδύσεις σε θυγατρικές, συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες

Η Εταιρεία καταχωρεί τις επενδύσεις σε θυγατρικές, συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες στις οικονομικές καταστάσεις σε κόστος κτήσης μείον απομείωση (Σημείωση 2.8).

2.4. Μετατροπή ξένου νομίσματος

α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ το οποίο είναι το λειτουργικό νόμισμα (το νόμισμα του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος) και το νόμισμα παρουσίασης της Εταιρείας.

β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα βάσει των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία της κάθε συναλλαγής. Στην κατάσταση αποτελεσμάτων αναγνωρίζονται κέρδη και ζημίες από συναλλαγματικές διαφορές, οι οποίες προκύπτουν από την εκκαθάριση αυτών των συναλλαγών και από τη μετατροπή των χρηματικών στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία ισολογισμού.

Συναλλαγματικές διαφορές σε μη χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού περιλαμβάνονται στα κέρδη ή ζημίες από την αλλαγή στην εύλογη αξία. Συναλλαγματικές διαφορές σε μη χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού όπως μετοχές σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων διαγράφονται στα αποτελέσματα σαν μέρος του κέρδους ή της ζημιάς από μεταβολή στην εύλογη αξία.

2.5. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία παρουσιάζονται στο κόστος κτήσης μείον συσσωρεμένες αποσβέσεις. Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει και τις δαπάνες που σχετίζονται άμεσα με την απόκτηση στοιχείων ακινήτων και εξοπλισμού.

Μεταγενέστερες δαπάνες είτε περιλαμβάνονται στην λογιστική αξία των ενσώματων παγίων ή εφόσον κριθεί πιο κατάλληλο, αναγνωρίζονται ως ξεχωριστό πάγιο, μόνο όταν θεωρείται πιθανόν ότι θα προκύψουν μελλοντικά οικονομικά οφέλη για την Εταιρεία και υπό την προϋπόθεση ότι το κόστος του παγίου μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Η λογιστική αξία του μέρους που αντικαταστάθηκε διαγράφεται. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται ως έξοδο στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά το χρόνο πραγματοποίησής του.

Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσώματων παγίων υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο με ισόποσες ετήσιες επιβαρύνσεις στο διάστημα της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής του στοιχείου, έτσι ώστε να διαγραφεί το κόστος στην υπολειμματική του αξία. Η αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή των στοιχείων παγίου ενεργητικού είναι ως εξής :

Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων	Βασίζονται στα συμβόλαια μίσθωσης ή στην ωφέλιμη ζωή αν είναι μικρότερη
Ηλεκτρονικοί υπολογιστές	3-4 έτη
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	6-7 έτη

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσώματων παγίων μπορούν να αναθεωρηθούν και να προσαρμοστούν, εάν αυτό κριθεί αναγκαίο, σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού.

Όταν η αναπόσβεστη αξία του ενσώματου πάγιου στοιχείου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του, το πάγιο καταχωρείται στην ανακτήσιμη αξία του (Σημείωση 2.8).

Τα κέρδη και οι ζημίες από την πώληση ενσώματων παγίων προσδιορίζονται από την διαφορά του εσόδου και της αναπόσβεστης αξίας αυτών και καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

2.6. Επενδύσεις σε ακίνητα

Ακίνητα τα οποία διακρατούνται για μακροχρόνιες εκμισθώσεις και δε χρησιμοποιούνται από την Εταιρεία, κατηγοριοποιούνται ως επενδύσεις σε ακίνητα. Οι επενδύσεις σε ακίνητα καταχωρούνται σε εύλογη αξία, και απεικονίζουν τις τιμές που επικρατούν στην ελεύθερη αγορά και καθορίζονται ετησίως από εξωτερικούς εκτιμητές. Η εύλογη αξία βασίζεται σε τιμές που επικρατούν σε ενεργή αγορά, αναμορφωμένες, όπου κρίνεται απαραίτητο, λόγω διαφορών στη φυσική κατάσταση, την τοποθεσία ή την κατάσταση του εκάστοτε ακινήτου. Εάν η άντληση τέτοιων πληροφοριών δεν είναι εφικτή, η Εταιρεία εφαρμόζει εναλλακτικές μεθόδους αποτίμησης όπως πρόσφατες τιμές σε λιγότερο ενεργές αγορές ή προεξοφλημένες μελλοντικές ταμειακές ροές. Μεταβολές στις εύλογες αξίες καταγράφονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων σαν μέρος των άλλων εσόδων.

2.7. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Λογισμικό

Οι αγορασμένες άδειες λογισμικού παρουσιάζονται στο κόστος κτήσης μείον συσσωρεμένες αποσβέσεις. Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει και τις δαπάνες που απαιτούνται ώστε είναι δυνατή η χρήση τους.

Οι άδειες χρήσεις λογισμικών προγραμμάτων αποσβένονται σε 1 χρόνο ενώ τα έξοδα που σχετίζονται με την εταιρική ιστοσελίδα αποσβένονται σε 10 χρόνια.

Δαπάνες που σχετίζονται με την ανάπτυξη και συντήρηση λογισμικών προγραμμάτων αναγνωρίζονται ως έξοδα όταν πραγματοποιούνται.

Το λογισμικό ελέγχεται ετησίως για απομείωση σύμφωνα με την Σημείωση 2.8.

2.8. Απομείωση αξίας μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Πάγια περιουσιακά στοιχεία που υπόκεινται σε αποσβέσεις, υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους, όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η αναπόσβεστη λογιστική τους αξία δεν θα ανακτηθεί.

Οι ζημίες απομείωσης αναγνωρίζονται αμέσως ως έξοδα και ισούνται με την διαφορά μεταξύ της αναπόσβεστης και της άμεσα ανακτημένης αξίας του υποκειμένου παγίου. Η ανακτήσιμη αξία είναι το μεγαλύτερο ποσό που προκύπτει από την σύγκριση μεταξύ της εύλογης αξίας του στοιχείου ενεργητικού μείον το κόστος πώλησης και της αξίας χρήσεως του παγίου. Για σκοπούς υπολογισμού της απομείωσης, τα πάγια κατηγοριοποιούνται στο χαμηλότερο δυνατό επίπεδο ώστε να συνδεθούν με ξεχωριστές αναγνωρίσιμες ταμειακές ροές (μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών). Μη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία έχουν απομειωθεί, επανεκτιμώνται για πιθανή αντιστροφή της απομείωσης σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού, με εξαίρεση την υπεραξία.

2.9. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Η Εταιρεία κατατάσσει τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού της στις κάτωθι κατηγορίες. Η κατηγοριοποίηση εξαρτάται από τον σκοπό για τον οποίο τα χρηματοοικονομικά πάγια αποκτήθηκαν. Η διοίκηση ορίζει την κατηγορία στην οποία θα ενταχθούν τα συγκεκριμένα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού κατά την αρχική ημερομηνία αναγνώρισης και επανεξετάζει την ταξινόμηση σε κάθε ημερομηνία δημοσίευσης.

α. Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων είναι χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται για εμπορία. Στην κατηγορία αυτή εντάσσονται τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποκτήθηκαν με κύριο σκοπό την πώληση τους σε βραχύ χρονικό διάστημα. Στοιχεία ενεργητικού αυτής της κατηγορίας ταξινομούνται στο κυκλοφορούν ενεργητικό.

Κατά τη διάρκεια του έτους και του συγκριτικού η Εταιρεία δεν κατείχε επενδύσεις αυτής της κατηγορίας.

β. Δάνεια και απαιτήσεις

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις αποτελούν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με σταθερές ή προκαθορισμένες πληρωμές που δεν διαπραγματεύονται σε μία ενεργή αγορά. Συμπεριλαμβάνονται στο κυκλοφορούν

ενεργητικό εκτός από αυτά με ωρίμανση άνω των 12 μηνών από την ημερομηνία δημοσίευσης των οικονομικών καταστάσεων. Αυτά χαρακτηρίζονται ως μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία. Τα δάνεια και οι απαιτήσεις εντάσσονται στον ισολογισμό στην κατηγορία εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις (Σημείωση 2.10).

γ. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα ως την λήξη

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα ως την λήξη είναι μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη και τα οποία η Εταιρεία έχει την πρόθεση και την δυνατότητα να τα διακρατήσει ως την λήξη τους.

Κατά τη διάρκεια του έτους και του συγκριτικού η Εταιρεία δεν κατείχε επενδύσεις αυτής της κατηγορίας.

δ. Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Τα διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία είναι μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία, είτε δεν ταξινομούνται σε κάποια από τις ανωτέρω κατηγορίες. Περιλαμβάνονται στο μη κυκλοφορούν ενεργητικό εφόσον η Διοίκηση δεν έχει την πρόθεση να τα ρευστοποιήσει μέσα σε 12 μήνες από την ημερομηνία Ισολογισμού.

Αγορές και πωλήσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία που διεξάγεται η συναλλαγή που είναι η ημερομηνία κατά την οποία η Εταιρεία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πουλήσει το περιουσιακό στοιχείο.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των δαπανών συναλλαγής, με εξαίρεση τα χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους και οι δαπάνες συναλλαγής εξοδοποιούνται μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων.

Οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και η Εταιρεία έχει μεταβιβάσει ουσιωδώς όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία. Τα διαθέσιμα προς πώληση και τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων μετέπειτα παρουσιάζονται στην εύλογη αξία τους. Τα δάνεια και απαιτήσεις, και *τα* χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα ως την λήξη τους παρουσιάζονται στο αναπόσβεστο κόστος χρησιμοποιώντας την μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Στη συνέχεια, τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων μέχρι τα στοιχεία αυτά πωληθούν ή υποστούν απομείωση. Κατά την πώληση ή απομείωση, τα κέρδη ή οι ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα. Ζημιές απομείωσης που έχουν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα δεν αντιστρέφονται μέσω αποτελεσμάτων.

Κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων, αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων την χρήση που προκύπτουν.

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές προσφοράς (bid prices).

Ο έλεγχος απομείωσης των εμπορικών απαιτήσεων περιγράφεται στην σημείωση 2.10. Κατά τη διάρκεια αυτού του έτους η Εταιρεία δεν κατείχε επενδύσεις αυτής της κατηγορίας. Κατά την έναρξη του συγκριτικού έτους, η Εταιρεία κατείχε επενδύσεις αυτής της κατηγορίας οι οποίες πουλήθηκαν κατά τη διάρκεια της προηγούμενης χρήσης.

Κατά τη διάρκεια του έτους η Εταιρεία δεν κατείχε επενδύσεις αυτής της κατηγορίας.

2.10. Εμπορικές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, αφαιρούμενων και των ζημιών απομείωσης. Οι ζημιές

απομείωσης αναγνωρίζονται όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι η Εταιρεία δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους όρους της εκάστοτε συμφωνίας, με βάση την οποία δημιουργήθηκε η απαίτηση. Σημαντικές οικονομικές δυσκολίες του χρεώστη, η πιθανότητα χρεοκοπίας, η οικονομική αναδιοργάνωση και αδυναμία τακτικών πληρωμών θεωρούνται ενδείξεις ότι η απαίτηση έχει απομειωθεί. Το ποσό της πρόβλεψης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών προεξοφλουμένων με το πραγματικό επιτόκιο.

Η λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου μειώνεται με την χρήση ενός λογαριασμού πρόβλεψης και το ποσό της ζημίας αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων μαζί με τα έξοδα πωλήσεως και μάρκετινγκ. Όταν μια εμπορική απαίτηση δεν μπορεί να εισπραχθεί, συμψηφίζεται με το ποσό της πρόβλεψης για εμπορικές απαιτήσεις. Μεταγενέστερα ανακτήσιμα ποσά τα οποία είχαν προηγουμένως διαγραφεί πιστώνονται στα έξοδα πωλήσεων και μάρκετινγκ στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεων.

2.11. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά, τις καταθέσεις όψεως και τους τραπεζικούς λογαριασμούς υπερανάληψης. Οι τραπεζικές υπεραναλήψεις παρουσιάζονται στον δανεισμό στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στον ισολογισμό.

2.12. Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο περιλαμβάνει τις κοινές μετοχές της εταιρείας.

Άμεσα έξοδα για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης.

2.13. Εμπορικές υποχρεώσεις

Οι εμπορικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία και αποτιμώνται μεταγενέστερα σύμφωνα με τη μέθοδο του αναπόσβεστου κόστους με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου.

2.14. Δανεισμός

Τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους ως εισπραχθέντα ποσά μείον τα τυχόν άμεσα έξοδα για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Μεταγενέστερα, αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος. Τυχόν διαφορά μεταξύ του εισπραχθέντος ποσού (καθαρού από σχετικά έξοδα συναλλαγών) και της αξίας εξόφλησης αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων βάση της διάρκειας του δανεισμού με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Τα δάνεια ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, εκτός εάν η Εταιρεία έχει το δικαίωμα να αναβάλλει την εξόφληση της υποχρέωσης για τουλάχιστον 12 μήνες μετά από την ημερομηνία του ισολογισμού.

2.15. Κόστη δανεισμού

Όλα τα κόστη δανεισμού καταχωρούνται στα αποτελέσματα με την πραγματοποίησή τους.

2.16. Τρέχων φόρος εισοδήματος

Ο τρέχων φόρος υπολογίζεται σύμφωνα με τους φορολογικούς νόμους που ισχύουν στην Ελλάδα. Η δαπάνη για τρέχοντα φόρο εισοδήματος περιλαμβάνει τον φόρο εισοδήματος που προκύπτει βάσει των κερδών της κάθε εταιρείας όπως αναμορφώνονται στις φορολογικές της δηλώσεις και προβλέψεις για πρόσθετους φόρους και προσαυξήσεις για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις, και υπολογίζεται σύμφωνα με τους θεσμοθετημένους ή ουσιαστικά θεσμοθετημένους φορολογικούς συντελεστές.

2.17. 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. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος δεν λογίζεται εάν προκύπτει από την αρχική αναγνώριση στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού σε συναλλαγή, εκτός επιχειρηματικής συνένωσης, η οποία όταν έγινε η συναλλαγή δεν επηρέασε ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογικό κέρδος ή ζημία.

Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται με τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένονται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία θα τακτοποιηθεί η απαίτηση ή η υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που έχουν θεσπιστεί μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού.

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

2.18. Παροχές στο προσωπικό

α) Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις

Η Εταιρεία έχει τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών.

Ως πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών θεωρείται το συνταξιοδοτικό πρόγραμμα στα πλαίσια του οποίου η Εταιρεία που το εφαρμόζει καταβάλλει πάγιες εισφορές σε ξεχωριστό νομικό πρόσωπο. Η Εταιρεία δεν βαρύνεται με περαιτέρω, νομική ή συμβατική υποχρέωση καταβολής εισφορών εάν το ταμείο δεν διαθέτει επαρκείς πόρους ώστε να πληρώνει τις παροχές προς όλους τους εργαζόμενους, οι οποίες απορρέουν από τα έτη υπηρεσίας τους, τρέχοντα και προηγούμενα.

Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών θεωρείται συνήθως το συνταξιοδοτικό πρόγραμμα, το οποίο ορίζει καταβολή συγκεκριμένου ποσού σύνταξης, συνήθως σε συνάρτηση με έναν ή περισσότερους παράγοντες όπως είναι η ηλικία, τα έτη προϋπηρεσίας και ο μισθός κάθε εργαζόμενου.

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών είναι η παρούσα αξία της ανειλημμένης υποχρέωσης για την καθορισμένη παροχή κατά την ημερομηνία του ισολογισμού μείον η παρούσα αξία περιουσιακών στοιχείων ενεργητικού προγράμματος παροχών, και τυχόν μεταβολές που προκύπτουν από τα μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες και το κόστος της προϋπηρεσίας. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με την χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή προσδιορίζεται προεξοφλώντας τις προϋπολογισθείσες μελλοντικές ταμειακές εκροές χρησιμοποιώντας τα επιτόκια που θα ίσχυαν για υψηλής αξιοπιστίας εταιρικά ομόλογα ίδιου νομίσματος με το οποίο που θα πληρωθούν οι παροχές, οι ημερομηνίες λήξης των οποίων προσεγγίζουν τα χρονικά όρια της σχετικής υποχρέωσης.

Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημίες που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα και αλλαγές στις αναλογιστικές υποθέσεις που είναι πάνω ή κάτω από το περιθώριο του 10% της σωρευμένης υποχρέωσης, καταχωρούνται στα αποτελέσματα βάση του αναμενόμενου μέσου ασφαλιστικού χρόνου των συμμετεχόντων στο πρόγραμμα.

Το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα με εξαίρεση την περίπτωση που οι μεταβολές του προγράμματος εξαρτώνται από τον εναπομένοντα χρόνο υπηρεσίας των εργαζομένων. Στην περίπτωση αυτή, το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται στα αποτελέσματα με τη σταθερή μέθοδο μέσα στην χρήση ωρίμανσης.

Όσον αφορά τα προγράμματα καθορισμένων εισφορών, η Εταιρεία καταβάλλει εισφορές σε ξεχωριστό ταμείο για δημόσια ή ιδιωτικά συνταξιοδοτικά ασφαλιστικά προγράμματα σε υποχρεωτική, συμβατική ή εθελοντική βάση. Μετά την καταβολή των εισφορών, η Εταιρεία δεν έχει περαιτέρω υποχρεώσεις πληρωμής. Οι τακτικές εισφορές λογίζονται ως καθαρές περιοδικές δαπάνες κατά το έτος οφειλής τους. Προπληρωμένες εισφορές αναγνωρίζονται στο ενεργητικό κατά τον βαθμό που η επιστροφή χρημάτων ή μείωση των μελλοντικών πληρωμών είναι δυνατή.

β) Παροχές τερματισμού της απασχόλησης

Οι παροχές τερματισμού της απασχόλησης είναι πληρωτέες όταν η απασχόληση ενός εργαζόμενου λήξει πριν την προβλεπόμενη ημερομηνία συνταξιοδότησης ή όταν ο εργαζόμενος δέχεται να αποχωρήσει εθελούσια με αντάλλαγμα αυτές τις παροχές. Η Εταιρεία αναγνωρίζει τις παροχές αυτές όταν έχει καταφανώς δεσμευτεί είτε να τερματίσει την απασχόληση εργαζομένων σύμφωνα με λεπτομερές πρόγραμμα για το οποίο δεν υπάρχει πιθανότητα να ανακληθεί, είτε όταν προσφέρει αυτές τις παροχές ως κίνητρο εθελούσιας αποχώρησης. Παροχές απόλυσης ή εθελούσιας αποχώρησης, οι οποίες καθίστανται πληρωτέες σε διάστημα μεγαλύτερο από 12 μήνες μετά από την ημερομηνία του ισολογισμού προεξοφλούνται στην παρούσα αξία.

2.19. Προβλέψεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία έχει μια τρέχουσα νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση που απορρέει από παρελθόντα γεγονότα, είναι πιθανόν ότι θα απαιτηθεί εκροή πόρων για την εξόφληση της υποχρέωσης και το απαιτούμενο ποσό μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα. Προβλέψεις δεν αναγνωρίζονται για μελλοντικές λειτουργικές ζημιές.

Όπου υπάρχουν διάφορες παρόμοιες υποχρεώσεις, η πιθανότητα ότι θα απαιτηθεί εκροή κατά την εκκαθάριση προσδιορίζεται με την εξέταση της κατηγορίας υποχρεώσεων συνολικά. Πρόβλεψη αναγνωρίζεται ακόμα και εάν η πιθανότητα εκροής σχετικά με οποιοδήποτε στοιχείο που περιλαμβάνεται στην ίδια κατηγορία υποχρεώσεων μπορεί να είναι μικρή.

Οι προβλέψεις υπολογίζονται στην παρούσα αξία των αναμενόμενων εξόδων που απαιτούνται να καλύψουν την παρούσα υποχρέωση. Το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό της παρούσας αξίας είναι προ φόρων και αντικατοπτρίζει τις τρέχουσες αγοραίες εκτιμήσεις για την χρονική αξία του χρήματος και αυξήσεις που αφορούν τη συγκεκριμένη υποχρέωση. Η αύξηση της πρόβλεψης λόγω έλευσης του χρόνου αναγνωρίζεται ως χρηματοοικονομικό έξοδο.

2.20. Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία παροχής υπηρεσιών που προέρχονται από τις δραστηριότητες της Εταιρείας, καθαρά από το φόρο προστιθέμενης αξίας, εκπτώσεις και επιστροφές.

Η Εταιρεία αναγνωρίζει έσοδα όταν το ποσό των εσόδων μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα, είναι πιθανό ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη μπορούν να εισρεύσουν στην οντότητα και συγκεκριμένα κριτήρια έχουν εκπληρωθεί για κάθε μία από τις δραστηριότητες της Εταιρείας όπως περιγράφεται παρακάτω. Το ποσό των εσόδων δε θεωρείται ότι έχει εκτιμηθεί αξιόπιστα μέχρις ότου όλα τα ενδεχόμενα που συνδέονται με τις πωλήσεις να έχουν επιλυθεί. Η Εταιρεία βασίζει τις εκτιμήσεις του στα ιστορικά αποτελέσματα λαμβάνοντας υπόψη τα χαρακτηριστικά του πελάτη, τα χαρακτηριστικά της συναλλαγής και τις ιδιαιτερότητες κάθε συμφωνίας.

α) Έσοδα από παροχή υπηρεσιών

Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών λογίζονται την περίοδο που παρέχονται οι υπηρεσίες.

β) Μερίσματα

Τα μερίσματα λογίζονται ως έσοδα όταν το δικαίωμα για την είσπραξη τους έχει θεμελιωθεί.

γ) Έσοδα από τόκους

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου. Όταν υπάρχει απομείωση των απαιτήσεων, η λογιστική αξία αυτών μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό τους το οποίο είναι η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών προεξοφλούμενων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Έσοδα τόκων ή απομειωμένα δάνεια αναγνωρίζονται χρησιμοποιώντας το αρχικό πραγματικό επιτόκιο.

2.21. Μισθώσεις

Α) Εταιρεία ως μισθωτής λειτουργικών μισθώσεων

Μισθώσεις όπου ουσιωδώς οι κίνδυνοι και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της περιόδου της μίσθωσης.

Β) Εταιρεία ως εκμισθωτής λειτουργικών μισθώσεων

Ακίνητα που εκμισθώνονται με λειτουργικές μισθώσεις περιλαμβάνονται στα Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία στον ισολογισμό (Σημείωση 2.5).

2.22. Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους της Εταιρείας αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις τη χρήση κατά την οποία η διανομή εγκρίνεται από τους μετόχους της Εταιρείας.

2.23. Ανακατατάξεις κονδυλίων

Ορισμένα κονδύλια των οικονομικών καταστάσεων της προηγούμενης χρήσης αναταξινομήθηκαν σε σχέση με τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις για σκοπούς παρουσίασης προκειμένου να καταστούν ομοειδή και συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα κονδύλια της παρούσας χρήσης.

Τυχόν διαφορές που παρουσιάζονται μεταξύ των ποσών στις οικονομικές καταστάσεις και των αντιστοίχων ποσών στις σημειώσεις, καθώς και σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις των δεκαδικών ψηφίων.

3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

3.1. Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Η Εταιρεία εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους, όπως κινδύνους αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκια, τιμές αγοράς), πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική επίδραση της μεταβλητότητας των χρηματοπιστωτικών αγορών στη χρηματοοικονομική απόδοση της Εταιρείας. Η Εταιρεία δε χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα με σκοπό να αντισταθμίσει την έκθεσή της σε συγκεκριμένους κινδύνους.

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

(α) Κίνδυνος αγοράς

(i) Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και συνεπώς το σύνολο των παρεχόμενων υπηρεσιών της διεξάγεται σε Ευρώ. Το μεγαλύτερο μέρος του κόστους των παρεχόμενων υπηρεσιών γίνεται σε Ευρώ. Η Εταιρεία κατά πάγια τακτική, δεν προαγοράζει συνάλλαγμα και δε συνάπτει συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος με εξωτερικούς αντισυμβαλλόμενους.

(ii) Κίνδυνος τιμής

Η Εταιρεία εκτίθεται σε κίνδυνο από τη μεταβολή της αξίας ακινήτων και των μισθωμάτων.

Η Εταιρία δεν διαθέτει μετοχές που κατέχονται ως διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία.

(iii) Κίνδυνος Διακύμανσης επιτοκίων

Οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές δανειακές υποχρεώσεις της Εταιρείας συνδέονται με κυμαινόμενα επιτόκια τα οποία αναπροσαρμόζονται μηνιαίως. Τα ομολογιακά δάνεια της Εταιρείας συνδέονται με κυμαινόμενα επιτόκια τα οποία

αναπροσαρμόζονται κάθε τρίμηνο ή εξάμηνο. Η Εταιρεία δεν χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά παράγωγα για την ελαχιστοποίηση του κινδύνου διακύμανσης επιτοκίων.

Η Εταιρεία παρακολουθεί την έκθεσή της στους κινδύνους διακύμανσης επιτοκίων εφαρμόζοντας εναλλακτικά σενάρια όπως αναχρηματοδότηση των υπαρχόντων δανείων της, επέκταση των υπαρχουσών δανειακών συμβάσεων και εναλλακτικές πηγές χρηματοδότησης (άλλες τράπεζες), και αξιολογώντας την επίδραση στα αποτελέσματά της. Έτσι, μία μεταβολή στα επιτόκια βάσης δανεισμού EURIBOR κατά 0,75% ανοδικά ή καθοδικά θα επέφερε αύξηση ή μείωση € 650 χιλιάδων περίπου.

(β) Πιστωτικός κίνδυνος
Η Εταιρεία παρέχει υπηρεσίες μόνο σε συνδεδεμένα μέρη. Αν και υπάρχει σημαντική συγκέντρωση του πιστωτικού κινδύνου σε σχέση με τις απαιτήσεις από τις εταιρείες αυτές, η Εταιρεία δεν αναμένει πιστωτικές ζημιές λόγω της υψηλής πιστοληπτικής ικανότητας τους.

Οι ταμειακές συναλλαγές γίνονται μόνο με πιστωτικά ιδρύματα υψηλής πιστωτικής ικανότητας.

(γ) Κίνδυνος ρευστότητας
Η ρευστότητα της Εταιρίας αναμένεται να βελτιωθεί σημαντικά με την ολοκλήρωση της αναχρηματοδότησης, *τα* οποία θα χρησιμοποιηθούν για την μετατροπή του βραχυπρόθεσμου δανεισμού σε μακροπρόθεσμο.

Ο παρακάτω πίνακας αναλύει τις οικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρείας ταξινομημένες σε σχετικές ομαδοποιημένες ημερομηνίες λήξης, οι οποίες υπολογίζονται σύμφωνα με το χρονικό υπόλοιπο από την ημερομηνία ισολογισμού μέχρι τη συμβατική ημερομηνία λήξης. Τα ποσά που αναφέρονται στον πίνακα είναι χωρίς προεξόφληση.

31 Δεκεμβρίου 2011	**Εντός 1 έτους**	**Μεταξύ 1 και 2 ετών**	**Μεταξύ 2 και 5 ετών**
Δανεισμός	74.282.230	12.450.000	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	2.072.909	-	-

31 Δεκεμβρίου 2010	**Εντός 1 έτους**	**Μεταξύ 1 και 2 ετών**	**Μεταξύ 2 και 5 ετών**
Δανεισμός	64.068.008	13.220.000	20.000.000
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	724.474	-	-

3.2. Διαχείριση κεφαλαιουχικού κινδύνου

Ο σκοπός της Εταιρείας όσον αφορά στη διαχείριση κεφαλαίου είναι η διασφάλιση της ικανότητας του να συνεχίζει απρόσκοπτα τη δραστηριότητα του ώστε να εξασφαλίζει αποδόσεις για τους μετόχους και οφέλη για τα λοιπά μέρη που έχουν σχέση με την Εταιρεία και να διατηρεί μια βέλτιστη κεφαλαιακή διάθρωση ώστε να επιτυγχάνει μείωση του κόστους κεφαλαίου.

Για τη διατήρηση ή μεταβολή της κεφαλαιακής διάρθρωσης, η Εταιρεία μπορεί να μεταβάλλει το διανεμόμενο μέρισμα προς τους μετόχους, να επιστρέψει κεφάλαια προς τους μετόχους, να εκδώσει νέες μετοχές ή να προβεί σε πώληση περιουσιακών στοιχείων.

Η Εταιρεία παρακολουθεί την κεφαλαιακή διάρθρωση με τον δείκτη μόχλευσης. Ο δείκτης μόχλευσης υπολογίζεται ως ο λόγος του καθαρού δανεισμού προς τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια. Ο καθαρός δανεισμός υπολογίζεται ως το «Σύνολο δανεισμού» (συμπεριλαμβανομένου «βραχυπρόθεσμου και μακροπρόθεσμου δανεισμού» όπως εμφανίζεται στον Ισολογισμό) μείον «Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα». Τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια υπολογίζονται ως «Ίδια κεφάλαια» όπως εμφανίζονται στον ισολογισμό συν τον καθαρό δανεισμό.

Το 2011, στρατηγική της Εταιρείας ήταν να διατηρήσει το συντελεστή μόχλευσης γύρω στο 28%.

	31.12.2011	31.12.2010
Σύνολο δανεισμού (σημ. 16)	86.732.230	97.288.008
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (σημ. 13)	-421.234	-12.015.915
Καθαρός δανεισμός	86.310.996	85.272.093
Ίδια κεφάλαια	175.650.520	221.866.414
Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια	261.961.516	307.138.507
Συντελεστής μόχλευσης	**33%**	**28%**

3.3. Προσδιορισμός των εύλογων αξιών

α) Εκτίμηση της «εύλογης αξίας» των επενδύσεων σε ακίνητα
Η πλέον κατάλληλη ένδειξη της «εύλογης αξίας» είναι οι τρέχουσες αξίες που ισχύουν σε μια ενεργή αγορά για συναφή μισθωτήρια αλλά και λοιπά συμβόλαια. Εάν δεν είναι εφικτή η ανεύρεση τέτοιων πληροφοριών η Εταιρία προσδιορίζει την αξία μέσα από ένα εύρος λογικών εκτιμήσεων των «ευλόγων αξιών» βασιζόμενος στις συμβουλές ανεξάρτητων εξωτερικών εκτιμητών. Για να πάρει μια τέτοια απόφαση, η Εταιρία λαμβάνει υπόψη της δεδομένα από διάφορες πηγές, που περιλαμβάνουν:
(i) Τρέχουσες τιμές σε μια ενεργή αγορά ακινήτων διαφορετικής φύσεως, κατάστασης ή τοποθεσίας (ή υποκείμενες σε διαφορετικές μισθώσεις ή λοιπά συμβόλαια), οι οποίες έχουν αναπροσαρμοστεί ως προς αυτές τις διαφορές.
(ii) Πρόσφατες τιμές παρόμοιων ακινήτων σε λιγότερο ενεργές αγορές, αναπροσαρμοσμένες έτσι ώστε να απεικονίζονται οποιεσδήποτε μεταβολές στις οικονομικές συνθήκες που έλαβαν χώρα από την ημερομηνία που έγιναν οι αντίστοιχες συναλλαγές σε εκείνες τις τιμές, και
(iii) Προεξόφληση ταμειακών ροών, βασισμένες σε αξιόπιστες εκτιμήσεις μελλοντικών ταμειακών ροών, που πηγάζουν από τους όρους των εν ισχύ μισθωμάτων και άλλων συμβολαίων και (όπου είναι εφικτό) από εξωτερικά στοιχεία όπως, τρέχουσες τιμές ενοικίασης παρεμφερών ακινήτων στην ίδια τοποθεσία και κατάσταση, χρησιμοποιώντας προεξοφλητικά επιτόκια που απεικονίζουν την τρέχουσα εκτίμηση της αγοράς αναφορικά με την αβεβαιότητα για το ύψος και την χρονική στιγμή εμφάνισης αυτών των ταμειακών ροών.

β) Κύριες παραδοχές της διοίκησης για την εκτίμηση της «εύλογης αξίας»
Εάν δεν είναι εφικτή η ανεύρεση τρεχουσών ή προσφάτων τιμών, οι «εύλογες αξίες» των επενδύσεων σε ακίνητα προσδιορίζονται με την εφαρμογή τεχνικών αποτίμησης προεξόφλησης ταμειακών ροών. Η Εταιρεία χρησιμοποιεί παραδοχές, οι οποίες κατά κύριο λόγο βασίζονται στις συνθήκες της αγοράς που επικρατούν, κατά την ημερομηνία κατάρτισης του ισολογισμού. Οι κύριες παραδοχές που θεμελιώνουν τις εκτιμήσεις της Διοίκησης για τον προσδιορισμό της «εύλογης αξίας» είναι αυτές που σχετίζονται με: την είσπραξη συμβατικών ενοικίων, προσδοκώμενα μελλοντικά ενοίκια στην αγορά, κενές περίοδοι, υποχρεώσεις συντήρησης, καθώς και κατάλληλα προεξοφλητικά επιτόκια. Αυτές οι εκτιμήσεις συγκρίνονται συστηματικά με πραγματικά στοιχεία από την αγορά, με πραγματοποιηθείσες συναλλαγές της Εταιρείας και με εκείνες που ανακοινώνονται από την αγορά. Τα προσδοκώμενα μελλοντικά ενοίκια προσδιορίζονται βάσει των τρεχόντων ενοικίων όπως ισχύουν στην αγορά, για παρεμφερή ακίνητα, στην ίδια τοποθεσία και κατάσταση.

4. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοίκησης

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.

4.1. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές

Η Εταιρεία προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά με την εξέλιξη των μελλοντικών γεγονότων. Οι εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στους επόμενους 12 μήνες αφορούν φόρο εισοδήματος.

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

Η Εταιρεία ακολουθεί τις οδηγίες του ΔΛΠ 39 για να αποφασίσει πότε μία επένδυση έχει υποστεί απομείωση στην αξία της. Η απόφαση αυτή απαιτεί άσκηση σημαντικής κρίσης. Στην άσκηση της κρίσης αυτής, η Εταιρείας εκτιμά, λαμβάνοντας υπόψη και άλλους παράγοντες, τη διάρκεια και την έκταση που η εύλογη αξία μιας επένδυσης είναι σημαντικά χαμηλότερη του κόστους αυτής. Για τους σκοπούς αυτούς, αξιολογεί τη χρηματοοικονομική βιωσιμότητα

και το βραχυπρόθεσμο επιχειρηματικό μέλλον της επένδυσης, συμπεριλαμβανομένων παραγόντων όπως η επίδοση της βιομηχανίας και του επιχειρηματικού κλάδου, οι αλλαγές στην τεχνολογία και στις λειτουργικές και χρηματοδοτικές ταμειακές ροές.

Η ανακτήσιμη αξία επενδύσεων της εταιρείας καθορίζονται βάσει της υπολογιζόμενης αξίας χρήσης όπως απαιτεί το ΔΛΠ 36. Οι συγκεκριμένοι υπολογισμοί χρησιμοποιούν την εκτίμηση των ταμειακών ροών προ φόρων βάσει των εγκεκριμένων από τη Διοίκηση του Ομίλου προϋπολογισμών για πενταετή περίοδο. Οι βασικές παραδοχές που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό της αξίας χρήσης είναι όπως εμφανίζονται στη Σημείωση 10.

4.2. Καθοριστικές κρίσεις της Διοίκησης για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών

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

5. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων	Σύνολο
Κόστος			
1 Ιανουαρίου 2010	168.879	21.762	190.640
Προσθήκες	29.716	-	29.716
31 Δεκεμβρίου 2010	**198.595**	**21.762**	**220.356**
1 Ιανουαρίου 2011	198.595	21.762	220.356
Προσθήκες	3.238	-	3.238
31 Δεκεμβρίου 2011	**201.832**	**21.762**	**223.594**
Συσσωρευμένες αποσβέσεις			
1 Ιανουαρίου 2010	(107.297)	(5.416)	(112.713)
Αποσβέσεις χρήσης	(17.366)	(2.611)	(19.977)
31 Δεκεμβρίου 2010	**(124.663)**	**(8.027)**	**(132.690)**
1 Ιανουαρίου 2011	(124.663)	(8.027)	(132.690)
Αποσβέσεις χρήσης	(18.969)	(2.611)	(21.580)
31 Δεκεμβρίου 2011	**(143.632)**	**(10.638)**	**(154.270)**
Αναπόσβεστη αξία στις			
31 Δεκεμβρίου 2010	**73.931**	**13.735**	**87.666**
31 Δεκεμβρίου 2011	**58.200**	**11.124**	**69.324**

Τα ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων που αφορούν σε κτίρια και αυτοκίνητα περιλαμβάνονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων (Σημείωση 20.Έξοδα ανά κατηγορία).

6. Επενδύσεις σε ακίνητα

	31.12.2011	31.12.2010
Υπόλοιπο έναρξης	1.571.451	1.679.178
Πωλήσεις	-	-
Κέρδη/(Ζημίες) στην εύλογη αξία *(Σημείωση 23)*	(47.309)	(107.727)
Υπόλοιπο λήξης της χρήσης	**1.524.142**	**1.571.451**

Οι μέθοδοι που εφαρμόστηκαν κατά τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας της επένδυσης σε ακίνητα είναι η μέθοδος συγκριτικών στοιχείων και η μέθοδος κεφαλαιοποίησης εισοδήματος (προεξοφλούμενων χρηματοοικονομικών ροών).

Στις 31.12.2011 επανακαθορίστηκε η εύλογη αξία του ακινήτου από εξωτερικούς εκτιμητές και αναγνωρίστηκαν ζημίες εύλογης αξίας.

Η Εταιρεία έχει αναγνωρίσει έσοδα από μισθώματα € 39.859 (2010: € 29.640) από την εκμίσθωση επενδυτικών ακινήτων σε μέλη της οικογένειας Μαρινόπουλου. (Σημείωση 22). Η Εταιρεία δεν έχει αναγνωρίσει άμεσα λειτουργικά έξοδα σχετικά με επενδύσεις σε ακίνητα, κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2010 και 2011.

7. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

	Λογισμικό
Κόστος	
1 Ιανουαρίου 2010	**35.721**
Προσθήκες	7.508
31 Δεκεμβρίου 2010	**43.229**
1 Ιανουαρίου 2011	**43.229**
Προσθήκες	19.926
31 Δεκεμβρίου 2011	**63.155**
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	
1 Ιανουαρίου 2010	(27.753)
Αποσβέσεις χρήσης	(6.982)
31 Δεκεμβρίου 2010	**(34.735)**
1 Ιανουαρίου 2011	(34.735)
Αποσβέσεις χρήσης	(6.602)
31 Δεκεμβρίου 2011	**(41.337)**
Αναπόσβεστη αξία 31 Δεκεμβρίου 2010	**8.494**
Αναπόσβεστη αξία 31 Δεκεμβρίου 2011	**21.818**

8. Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις

	31.12.2011	31.12.2010
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης	**124.749.455**	**124.749.455**
Προσθήκες	-	-
Πωλήσεις	-	-
Υπόλοιπο τέλους χρήσης	**124.749.455**	**124.749.455**

Δεν υπήρξε μεταβολή στις επενδύσεις σε θυγατρικές κατά την διάρκεια της χρήσης 2011.

Συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες για θυγατρικές επιχειρήσεις:

31.12.2011 και 31.12.2010

Επωνυμία	Χώρα εγκατάστασης	Ποσοστό συμμετοχής
Marinopoulos Bros Cyprus Limited	Κύπρος	100,00%
Highway Investments AE	Ελλάδα	100,00%

9. Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις

	31.12.2011	31.12.2010
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης	451.792	451.792
Προσθήκες	-	-
Πωλήσεις	-	-
Υπόλοιπο τέλους χρήσης	**451.792**	**451.792**

Δεν υπήρξε μεταβολή στις επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις κατά την διάρκεια της χρήσης 2011.

Συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες για συγγενείς επιχειρήσεις:

31.12.2011 και 31.12.2010

Επωνυμία	Χώρα εγκατάστασης	Ποσοστό συμμετοχής
IPSEN ΕΠΕ	Ελλάδα	20,00%

10. Επενδύσεις σε κοινοπραξίες

	31.12.2011	31.12.2010
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης	177.013.630	177.013.630
Προσθήκες	25.000.000	-
Απομειώσεις	(70.000.000)	-
Υπόλοιπο τέλους χρήσης	**132.013.630**	**177.013.630**

Υπήρξε μεταβολή στις επενδύσεις στις κοινοπραξίες αξίας €25εκατ. που αφορά την κοινοπραξία Μαρινόπουλος ΑΕ.

Η Εταιρία διατηρεί ποσοστό συμμετοχής επί του μετοχικού κεφαλαίου Carrefour Μαρινόπουλος ΑΕ ίσο με 50% (σημ. 10. Επενδύσεις σε κοινοπραξίες).

Στις 08.08.2012 εταιρία του ομίλου εξαγόρασε ποσοστό επί του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας Carrefour Μαρινόπουλος ΑΕ.
Κατά την εξαγορά πραγματοποιήθηκε ταυτόχρονη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας Carrefour Μαρινόπουλος ΑΕ με την έκδοση νέων μετοχών.
Ο μέτοχος ΑΦΟΙ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΙ ΑΕ ενέκρινε την αύξηση του κεφαλαίου χωρίς να ασκήσει το δικαίωμα προτίμησης στην αύξηση αυτή.

Αποτέλεσμα της παραπάνω εξαγοράς είναι το ποσοστό συμμετοχής της εταιρίας ΑΦΟΙ Μαρινόπουλοι ΑΕ να μειωθεί σε 42,8% και η εταιρία του ομίλου ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ HOLDING SARL να αποκτήσει ποσοστό ίσο με 57,2% επί του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας Carrefour Μαρινόπουλος ΑΕ

Η εταιρεία διενήργησε έλεγχο απομείωσης της επένδυσης της στην Μαρινόπουλος ΑΕ σύμφωνα με το ΔΛΠ 36 Απομείωση Περιουσιακών Στοιχείων λόγω των ζημιών που έχει πραγματοποιήσει η εταιρεία. Για τον έλεγχο αυτό χρησιμοποιήθηκαν οι πιο κάτω μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών:
Ελλάδα
Κύπρος
Βαλκάνια

Οι βασικές παραδοχές που χρησιμοποιούνται αναφορικά με τα μελλοντικά έτη από 2013 έως το διηνεκές για τον υπολογισμό της αξίας χρήσης είναι οι ακόλουθες:

Παραδοχές	Ελλάδα	Κύπρος	Βαλκάνια
Αύξηση των πωλήσεων από 2013 - 2017	από -10% έως 6%	από 1% έως 10%	από 3,4% έως 4%
Αύξηση περιθωρίου μικτού κέρδους από 2013 - 2017	από 0% έως 0,7%	0%	0%
Συντελεστής προεξόφλησης	από 8,7% έως 11,4%	από 11% έως 13%	8,90%
Ρυθμός ανάπτυξης στο διηνεκές	2%	2%	2%

Η Εταιρεία διενέργησε ανάλυση ευαισθησίας στους κύριους παράγοντες που επηρεάζουν την απόδοση και τα χρηματοοικονομικά μεγέθη της με το παρακάτω αποτέλεσμα:

Παραδοχές	
	Απομείωση €'000
μείωση των πωλήσεων κατά 0,5%	17.893
μείωση μικτού κέρδους κατά 0,5% από 2013 - 2017	49.539
αύξηση συντελεστή προεξόφλησης κατά 0,5%	17.108
μείωση ρυθμός ανάπτυξης στο διηνεκές: κατά 0,5%	14.209

Συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες για κοινοπραξίες:

31.12.2011 και 31.12.2010

Επωνυμία	**Χώρα εγκατάστασης**	**Ποσοστό συμμετοχής**
Carrefour Μαρινόπουλος ΑΕ	Ελλάδα	50,00%

11. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

	31.12.2011	31.12.2010
Παρακρατηθής φόρος πώλησης μη εισηγμένων μετοχών	125.606	125.606
Λοιπές απαιτήσεις	119.587	16.466
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη *(Σημείωση 29)*	5.139.773	4.363.448
Σύνολο	**5.384.966**	**4.505.519**

Η Εταιρεία παρέχει υπηρεσίες μόνο σε συγγενείς της επιχειρήσεις και κοινοπραξίες (Σημείωση 29). Αν και υπάρχει σημαντική συγκέντρωση του πιστωτικού κινδύνου σε σχέση με τις απαιτήσεις από τις εταιρείες αυτές, η "Αφοί Μαρινόπουλοι" δεν αναμένει πιστωτικές ζημιές λόγω της υψηλής πιστοληπτικής ικανότητας τους.

Το σύνολο των απαιτήσεων της Εταιρείας θεωρείται τρέχον και πλήρως εισπράξιμο. Ως εκ τούτου, η Εταιρεία δεν αναγνώρισε ζημιά για απομείωση των απαιτήσεων κατά τη διάρκεια του 2010 και 2011.

Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων είναι περίπου ίσες με τις λογιστικές αξίες τους.

Το σύνολο των απαιτήσεων της Εταιρείας αφορούν απαιτήσεις σε Ευρώ.

12. Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία

	31.12.2011	31.12.2010
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης	-	73.303
Πωλήσεις	-	(73.303)
Υπόλοιπο τέλους χρήσης	-	-

Δεν υπάρχουν διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοοικονομικών στοιχείων.

13. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

	31.12.2011	31.12.2010
Διαθέσιμα στο ταμείο	3.889	1.387
Διαθέσιμα σε τράπεζες	417.345	12.014.528
Σύνολο	**421.234**	**12.015.915**

Η Εταιρεία δεν αναμένει πιστωτικές ζημιές λόγω της υψηλής πιστοληπτικής ικανότητας των τραπεζών στις οποίες έχει καταθέσεις.

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα και οι τραπεζικές υπεραναλήψεις για σκοπούς της κατάστασης ταμειακών ροών, περιλαμβάνουν τα εξής:

	31.12.2011	31.12.2010
Διαθέσιμα στο ταμείο και σε τράπεζες	421.234	12.015.915
Τραπεζικές υπεραναλήψεις *(Σημείωση 16)*	(21.132.631)	(21.087.330)
Σύνολο	**(20.711.397)**	**(9.071.415)**

Το σύνολο των ταμειακών διαθεσίμων είναι σε Ευρώ.

14. Μετοχικό κεφάλαιο

	Αριθμός μετοχών	Κοινές μετοχές	Αποθεματικό Υπέρ το Άρτιο	Σύνολο
1 Ιανουαρίου 2010	468.723	13.757.020	-	13.757.020
31 Δεκεμβρίου 2010	**468.723**	**13.757.020**	-	**13.757.020**
1 Ιανουαρίου 2011	468.723	13.757.020		13.757.020
Έκδοση νέων κοινών μετοχών	2.000	58.700	24.941.300	25.000.000
31 Δεκεμβρίου 2011	**470.723**	**13.815.720**	**24.941.300**	**38.757.020**

Η ονομαστική αξία των μετοχών ανέρχεται σε €29,35 έκαστη. Το μετοχικό κεφάλαιο είναι ολοσχερώς καταβλημένο.

15.Αποθεματικά

	Τακτικό αποθεματικο	Ειδικά αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	Αφορολόγητο αποθεματικό συγχώνευσης	Σύνολο
1 Ιανουαρίου 2010	670.030	8.945	(70.910)	202.869.174	203.477.239
Μεταφορά από τα κέρδη εις νέον	(15.523)	-	-	-	(15.523)
31 Δεκεμβρίου 2010	**654.507**	**8.945**	**(70.910)**	**202.869.174**	**203.461.716**
1 Ιανουαρίου 2011	654.507	8.945	(70.910)	202.869.174	203.461.716
Μεταφορά από τα κέρδη εις νέον	-	-	-	-	-
31 Δεκεμβρίου 2011	**654.507**	**8.945**	**(70.910)**	**202.869.174**	**203.461.716**

(α) Τακτικό αποθεματικό
Από τις διατάξεις των άρθρων 44 και 45 του κωδ. Ν.2190/1920 ρυθμίζεται ο σχηματισμός και η χρησιμοποίηση του τακτικού αποθεματικού ως εξής: Το 5% τουλάχιστον των πραγματικών (λογιστικών) καθαρών κερδών κάθε χρήσεως κρατείται, υποχρεωτικά, για σχηματισμό τακτικού αποθεματικού, μέχρις ότου το συσσωρευμένο ποσό του τακτικού αποθεματικού γίνει τουλάχιστον ίσο με το 1/3 του ονομαστικού μετοχικού κεφαλαίου. Το τακτικό αποθεματικό μπορεί να χρησιμοποιηθεί για κάλυψη ζημιών μετά από απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, και ως εκ τούτου δε μπορεί να χρησιμοποιηθεί για οποιοδήποτε άλλο λόγο.

(β) Ειδικά αποθεματικά
Τα αποθεματικά αυτής της κατηγορίας, έχουν δημιουργηθεί από αφορολόγητα κέρδη και κέρδη φορολογηθέντα κατά ειδικό τρόπο, δεν έχουν ειδικό προορισμό και δύναται να χρησιμοποιηθούν για οποιοδήποτε σκοπό με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.

(γ) Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων
Τα αποθεματικά αυτής της κατηγορίας έχουν δημιουργηθεί από αφορολόγητα κέρδη και κέρδη φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο τα οποία προέρχονται από κέρδη πώλησης μετοχών εἰσηγμένων και μη και από αποτίμηση μετοχών μη εισηγμένων. Δεν έχουν ειδικό προορισμό και δύναται να χρησιμοποιηθούν για οποιοδήποτε σκοπό με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.

(δ) Αφορολόγητο αποθεματικό συγχώνευσης
Το αποθεματικό αυτής της κατηγορίας έχει δημιουργηθεί βάσει του Ν.1297/72 από αφορολόγητα κέρδη, δεν έχει ειδικό προορισμό και δύναται να χρησιμοποιηθεί για οποιοδήποτε σκοπό με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.

Τα ανωτέρω αποθεματικά μπορούν να κεφαλαιοποιηθούν και να διανεμηθούν (αφού ληφθούν υπόψη οι περιορισμοί που μπορεί να ισχύουν κάθε φορά) με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Τα αφορολόγητα αποθεματικά σύμφωνα με την Ελληνική Νομοθεσία, εξαιρούνται του φόρου εισοδήματος, υπό την προϋπόθεση ότι δε θα διανεμηθούν στους μετόχους. Η Εταιρεία δεν προτίθεται να διανείμει τα συγκεκριμένα αποθεματικά και επομένως δεν έχει προβεί σε υπολογισμό φόρου εισοδήματος που θα προέκυπτε σε περίπτωση διανομής.

16.Δανεισμός

	31.12.2011	31.12.2010
Μακροπρόθεσμος		
Ομολογιακά δάνεια	12.450.000	33.220.000
Σύνολο Μακροπρόθεσμου	**12.450.000**	**33.220.000**
Βραχυπρόθεσμος		
Τραπεζικές υπεραναλήψεις *(Σημείωση 13)*	21.132.631	21.087.330
Τραπεζικά δάνεια	-	-
Ομολογιακά δάνεια	53.149.599	42.980.679
Σύνολο Βραχυπρόθεσμου	**74.282.230**	**64.068.008**
Σύνολο δανεισμού	**86.732.230**	**97.288.008**

Οι εύλογες αξίες των δανείων είναι περίπου ίσες με τις λογιστικές αξίες τους.

Η Εταιρεία υποχρεούται να τηρεί σε ικανοποιητικά επίπεδα συγκεκριμένους χρηματοοικονομικούς δείκτες (χρηματοοικονομικής κάλυψης, δανειακής κάλυψης). Η Εταιρεία δεν ικανοποίησε πλήρως τα απαιτούμενα όρια των χρηματοοικονομικών δεικτών κατά την 31.12.2011 ομολογιακών δανείων ύψους €42,27 εκ. και εμφανίζονται στον βραχυπρόθεσμο δανεισμό για την χρήση.

Οι τραπεζικές υπεραναλήψεις και τα βραχυπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια είχαν πραγματικά σταθμισμένα μέσα επιτόκια την ημερομηνία Ισολογισμού 8,61% (2010: 5,95%).

Τα ομολογιακά δάνεια είχαν πραγματικά σταθμισμένα μέσα επιτόκια την ημερομηνία Ισολογισμού 6,26% (2010: 3,85%).

Η λήξη του δανεισμού έχει ως ακολούθως:

	31.12.2011	31.12.2010
Μέχρι 6 μήνες	42.482.230	45.608.008
Από 6 μέχρι 12 μήνες	31.800.000	18.460.000
Από 1 έτος έως 2 έτη	12.450.000	13.220.000
Από 2 έτη έως 5 έτη	-	20.000.000
	86.732.230	**97.288.008**

Το σύνολο του δανεισμού αφορά ποσά σε Ευρώ. Η μητρική εταιρία έχει εγγυηθεί μέρος των Ομολογιακών δανείων.

Στις 11 Μαΐου 2012 η Εταιρία από κοινού με την μητρική της, Marinopoulos Holding Sarl, κατέληξε σε συμφωνία επί των βασικών όρων και προϋποθέσεων με την Alpha Bank, διαμεσολαβητή και διαχειρίστρια τράπεζα, στο πλαίσιο μιας μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης για τους σκοπούς της αναχρηματοδότησης του υφιστάμενου δανεισμού της. Στα πλαίσιο αυτής της αναχρηματοδότησης, η Εταιρεία δικαιούται ομολογιακό δάνειο έως €77εκατ. εκατομμύρια ενώ ταυτόχρονα απαιτεί από την Εταιρεία να δεσμεύσει ορισμένα στοιχεία του ενεργητικού της καθώς και να συμμορφώνεται με μια σειρά από χρηματοοικονομικούς όρους. Το ομολογιακό δάνειο θα φέρει κυμαινόμενο επιτόκιο πλέον περιθωρίου και οι αποπληρωμές κεφαλαίου θα αρχίζουν 18 μήνες μετά την αρχική εκταμίευση. Η χρηματοδότηση αυτή αναμένεται να ολοκληρωθεί στις αρχές του 2014 όταν και θα υπογραφεί η τελική σύμβαση από όλα τα μέρη.

17.Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει νομικό δικαίωμα να συμψηφισθούν οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις έναντι των τρεχουσών φορολογικών υποχρεώσεων και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή. Τα συμψηφισμένα ποσά είναι τα παρακάτω:

	31.12.2011	31.12.2010
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	171.048	178.154
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	(47.211)	(40.616)
Αναβαλλόμενη φορολογία (καθαρή)	**123.837**	**137.538**

	Διαφορετικές φορολογικές αποσβέσεις	Κέρδη από αποτιμήσεις σε εύλογη αξία	Προβλέψεις και δεδουλευμένα έξοδα	Σύνολο
1 Ιανουαρίου 2010	18.713	177.482	(35.207)	160.988
Χρέωση/ (πίστωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	3.504	(21.545)	(5.409)	(23.450)
31 Δεκεμβρίου 2010	**22.217**	**155.937**	**(40.616)**	**137.538**
1 Ιανουαρίου 2011	22.217	155.937	(40.616)	137.538
Χρέωση/ (πίστωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	18.033	(25.139)	(6.595)	(13.701)
31 Δεκεμβρίου 2011	**40.250**	**130.798**	**(47.211)**	**123.837**

18.Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Υποχρεώσεις ισολογισμού για:	**31.12.2011**	**31.12.2010**
Συνταξιοδοτικές παροχές	236.059	203.082

Χρέωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων για :	**1.1.2011 έως 31.12.2011**	**1.1.2010 έως 31.12.2010**
Συνταξιοδοτικές παροχές (Σημείωση 21)	32.977	27.047

Τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στον Ισολογισμό έχουν προσδιορισθεί ως εξής:

	31.12.2011	31.12.2010
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	108.174	158.418
Μη καταχωρηθέντα αναλογιστικά κέρδη/(ζημίες)	127.885	44.664
Υποχρέωση στον ισολογισμό	**236.059**	**203.082**

Η μεταβολή της υποχρέωσης καθορισμένης παροχής κατά τη διάρκεια της χρήσης έχει ως εξής:

	31.12.2011	31.12.2010
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης	158.418	131.371
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	23.276	22.189
Χρηματοοικονομικό κόστος	7.762	6.437
Πληρωθείσες παροχές	-	(58.181)
Αναλογιστικές ζημιές/(κέρδη)	(81.282)	56.602
Υπόλοιπο τέλους χρήσης	**108.174**	**158.418**

Τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων έχουν προσδιορισθεί ως εξής:

	1.1.2011 έως 31.12.2011	1.1.2010 έως 31.12.2010
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	23.276	22.189
Χρηματοοικονομικό κόστος	7.762	6.437
Καθαρές αναλογιστικές ζημιές που καταχωρήθηκαν στη χρήση	1.939	(1.579)
Σύνολο περιλαμβανομένο στις παροχές σε εργαζομένους	**32.977**	**27.047**

Η συνολική χρέωση έχει κατανεμηθεί στα έξοδα Διοίκησης.

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για λογιστικούς σκοπούς είναι οι εξής:

	31.12.2011	31.12.2010
Προεξοφλητικό επιτόκιο	5,00%	4,90%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	2,50%	4,50%
Μέση υπηρεσία	19,5	20,0

19.Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

	31.12.2011	31.12.2010
Εμπορικές υποχρεώσεις	113.422	143.487
Ποσά οφειλόμενα σε συνδεδεμένα μέρη *(Σημείωση 29)*	37.800	20.175
Δεδουλευμένα έξοδα	473.987	175.543
ΦΠΑ Πληρωτέο	1.140.968	271.004
Ασφαλιστικοί οργανισμοί και λοιποί φόροι-τέλη	306.732	114.265
Σύνολο	**2.072.910**	**724.474**

Το σύνολο των υποχρεώσεων είναι βραχυπρόθεσμο και αφορούν σε υποχρεώσεις σε Ευρώ.

Οι εύλογες αξίες των υποχρεώσεων είναι περίπου ίσες με τις λογιστικές αξίες τους.

20.Έξοδα ανά κατηγορία

	Σημείωση	**1.1.2011 έως 31.12.2011**	**1.1.2010 έως 31.12.2010**
		Σύνολα	**Σύνολα**
Παροχές σε εργαζομένους	*21*	1.108.853	896.200
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	*5*	21.580	19.977
Έξοδα επιδιόρθωσης και συντήρησης		4.575	6.855
Αποσβέσεις άϋλων περιουσιακών στοιχείων	*7*	6.602	6.982
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων		69.469	65.302
Μεταφορικά έξοδα		13.328	13.369
Έξοδα νομικών και οικονομικών συμβούλων		617.716	99.936
Έξοδα ταξιδίων		190.277	194.364
Λοιποί φόροι και έξοδα τραπεζών		148.577	100.572
Λοιπά		233.379	203.443
Σύνολο		**2.414.355**	**1.607.000**

Κατανομή ανά λειτουργία:

	1.1.2011 έως 31.12.2011	**1.1.2010 έως 31.12.2010**
Κόστος πωληθέντων	2.269.026	1.508.148
Έξοδα διοίκησης	145.329	98.852
	2.414.355	**1.607.000**

21.Παροχές σε εργαζομένους

	1.1.2011 έως 31.12.2011	**1.1.2010 έως 31.12.2010**
Μισθοί και ημερομίσθια	925.422	747.352
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	150.454	121.801
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων παροχών *(Σημείωση 18)*	32.977	27.047
Σύνολο	**1.108.853**	**896.200**

Επιπλέον των παραπάνω παροχών σε εργαζομένους, καταβλήθηκαν στην διάρκεια της χρήσης αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου ύψους €1.243.611 (2010: €1.154.508) (Σημείωση 29).

22.Άλλα έσοδα

	1.1.2011 έως 31.12.2011	1.1.2010 έως 31.12.2010
Έσοδα από μερίσματα διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	0	411
Έσοδα από μερίσματα θυγατρικών και συγγενών επιχειρήσεων	860.000	0
Έσοδα από μερίσματα	**860.000**	**411**
Έσοδα από λειτουργικές μισθώσεις	39.859	29.640
	899.859	**30.051**

Τα έσοδα από μερίσματα θυγατρικών και συγγενών επιχειρήσεων προέρχονται από την Μαρινόπουλος Brothers Cyprus Ltd.
Τα έσοδα από λειτουργικές μισθώσεις συμπεριλαμβάνουν τα έσοδα από την εκμίσθωση των επενδυτικών ακινήτων (Σημείωση 6).

Το σύνολο απαιτήσεων που προέρχονται από μελλοντικές ελάχιστες καταβολές μισθωμάτων βάσει μη ακυρωτέων λειτουργικών μισθώσεων αναλύονται ως εξής :

	31.12.2011	31.12.2010
Έως 1 έτος	33.720	33.720
Από 1-5 έτη	33.720	67.440
Περισσότερα από 5 έτη	-	-
Σύνολα	**67.440**	**101.160**

23.Λοιπά κέρδη / (ζημίες) – καθαρά

	Σημείωση	1.1.2011 έως 31.12.2011	1.1.2010 έως 31.12.2010
Κέρδη/(Ζημίες) εύλογης αξίας επενδύσεων σε ακίνητα	*6*	(47.309)	(107.727)
Κέρδη/(Ζημιές) από την πώληση διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων		-	1.560
		(47.309)	**(106.167)**

24.Χρηματοοικονομικά έξοδα - καθαρά

	1.1.2011 έως 31.12.2011	1.1.2010 έως 31.12.2010
Έξοδα τόκων τραπεζικών δανείων	(5.077.410)	(3.463.951)
Έσοδα από τόκους τραπεζικών καταθέσεων	27.792	29.313
Καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος	**(5.049.618)**	**(3.434.638)**

25.Φόρος εισοδήματος

	1.1.2011 έως 31.12.2011	1.1.2010 έως 31.12.2010
Φόρος χρήσης	(19.000)	(267.967)
Φόροι προηγουμένων χρήσεων - περαίωση	-	(128.856)
Έκτακτη εισφορά	-	(77.553)
Αναβαλλόμενος φόρος *(Σημείωση 17)*	13.701	23.450
Σύνολο	**(5.299)**	**(450.926)**

Ο φόρος, επί των κερδών προ φόρων της Εταιρείας, διαφέρει από το θεωρητικό ποσό που θα προέκυπτε χρησιμοποιώντας τον σταθμισμένο μέσο συντελεστή φόρου, επί των κερδών της. Η διαφορά έχει ως εξής:

	1.1.2011 έως 31.12.2011	1.1.2010 έως 31.12.2010
Κέρδη προ φόρων	(71.210.595)	852.494
Φόρος υπολογισμένος με βάση τους ισχύοντες φορολογικούς συντελεστές	14.242.119	(204.599)
Φόροι προηγουμένων χρήσεων - περαίωση	-	(206.408)
Αλλαγές φορολογικών συντελεστών	-	(3.743)
Εισόδημα που δεν υπόκειται σε φόρο	-	(791)
Φορολογικές ζημιές στις οποίες δεν έχει αναγνωριστεί αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	(208.842)	-
Έξοδα που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	(14.038.576)	(35.386)
Φόρος	**(5.299)**	**(450.926)**

Το 2010,η Εταιρία κάνοντας χρήση του νόμου 3888/2010 ρύθμισε τις εκκρεμείς φορολογικές της υποχρεώσεις για τις χρήσεις 2007, 2008 και 2009. Για τις ανέλεγκτες χρήσεις έχει λογιστεί πρόβλεψη φόρου ύψους € 59.427.

Ο τρέχων φόρος εισοδήματος της χρήσης 2011 υπολογίστηκε με συντελεστή 20%. Ο αναβαλλόμενος φόρος της χρήσης 2011 υπολογίσθηκε λαμβάνοντας υπ' όψιν το φορολογικό συντελεστή που θα είναι σε ισχύ κατά τη χρήση στην οποία θα τακτοποιηθεί η σχηματισμένη απαίτηση ή υποχρέωση φόρου 20%.

26.Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες

	Σημ.	**1.1.2011 έως 31.12.2011**	**1.1.2010 έως 31.12.2010**
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων		(71.210.595)	852.494
Προσαρμογές για :			
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	*5*	21.580	19.977
Αποσβέσεις αύλων	*7*	6.602	6.982
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία		32.977	27.047
Ζημίες εύλογης αξίας επενδύσεων σε ακίνητα	*6*	47.309	107.727
Κέρδη από την πώληση χρηματοοικονομικών προϊόντων διαθέσιμων προς πώληση	*23*	-	(1.560)
Έσοδα από μερίσματα	*22*	(860.000)	(411)
Ζημίες από την πώληση θυγατρικών			-
Ζημιές από την απομείωση κοινοπραξιών	*23*	70.000.000	-
Χρηματοοικονομικό κόστος - καθαρό	*24*	5.049.618	3.434.638
		3.087.491	**4.446.894**
Μεταβολές στο Κεφάλαιο κίνησης			
Πελάτες και στις λοιπές απαιτήσεις		(1.104.274)	321.994
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις		1.348.435	(210.737)
		244.161	**111.257**
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		**3.331.653**	**4.558.151**

27.Ανειλημμένες υποχρεώσεις

Κεφαλαιουχικές δεσμεύσεις

Δεν υπάρχουν ανεκτέλεστες συμβάσεις κεφαλαιουχικών δαπανών κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Δεσμεύσεις από λειτουργικές μισθώσεις

	31.12.2011	**31.12.2010**
Έως 1 έτος	97.326	68.855
Από 1-5 έτη	333.475	297.381
Περισσότερα από 5 έτη	-	-
	430.801	**366.236**

Οι λειτουργικές μισθώσεις αφορούν σε εκμισθώσεις κτιρίων και αυτοκινήτων.

28.Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και απαιτήσεις

Η Εταιρεία έχει ενδεχόμενες υποχρεώσεις σε σχέση με τράπεζες και λοιπές εγγυήσεις που προκύπτουν στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας ως ακολούθως:

	31.12.2011	31.12.2010
Εγγυήσεις σε τράπεζες υπέρ συνδεδεμένων μερών	91.506.281	77.750.000
	91.506.281	77.750.000

Δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις από τις ανωτέρω ενδεχόμενες υποχρεώσεις.

Με βάση την ελληνική νομοθεσία, οι φορολογικές υποχρεώσεις της για την χρήση 2011 δεν έχουν καταστεί οριστικές.

Η Εταιρεία δεν έχει ενδεχόμενες νομικές υποχρεώσεις – απαιτήσεις.

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση του 2009.

Η Εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη €59.427 με σκοπό να καλυφθεί το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων σε περίπτωση ελέγχου από τις φορολογικές αρχές. Για τη χρήση 2011 η Εταιρεία έχει υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 82 παράγρ. 5 Ν. 2238/1994.

Η Εταιρεία δεν έχει ενδεχόμενες απαιτήσεις, για τις οποίες είναι πιθανό να εισρεύσουν οικονομικά οφέλη.

29.Συνδεδεμένα μέρη

Οι κατωτέρω συναλλαγές, αφορούν συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη και γίνονται με καθαρά εμπορικούς σκοπούς:

Πωλήσεις υπηρεσιών και άλλα έσοδα

	1.1.2011 έως 31.12.2011	1.1.2010 έως 31.12.2010
Κοινοπραξίες	3.750.000	3.947.368
Θυγατρικές	1.560.000	1.000.000
Λοιπές συνδεδεμένες	2.048.608	2.177.387
	7.358.608	**7.124.755**

*Οι συναλλαγές με θυγατρικές περιλαμβάνουν έσοδα από μερίσματα € 860.000.

Κόστος παροχής υπηρεσιών

	1.1.2011 έως 31.12.2011	1.1.2010 έως 31.12.2010
Κοινοπραξίες	7.525	6.729
Θυγατρικές	-	64.211
Λοιπές συνδεδεμένες	997	2.591
	8.522	**73.531**

Έξοδα Διοίκησης

	1.1.2011 έως 31.12.2011	1.1.2010 έως 31.12.2010
Κοινοπραξίες	972	-
Θυγατρικές	61.569	-
Λοιπές συνδεδεμένες	1.340	-
	63.881	**0**

Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη

	31.12.2011	31.12.2010
Κοινοπραξίες	4.612.500	3.997.210
Θυγατρικές	230.000	-
Λοιπές συνδεδεμένες	297.273	366.237
	5.139.773	**4.363.448**

Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη

	31.12.2011	31.12.2010
Κοινοπραξίες	3.410	1.235
Θυγατρικές	32.678	14.488
Λοιπές συνδεδεμένες	1.712	4.452
	37.800	**20.175**

Η Εταιρεία αναγνώρισε έσοδα από λειτουργικές μισθώσεις επενδυτικών ακινήτων ποσού €39.859 (2010: €29.640) από μέλη της οικογένειας Μαρινόπουλου.

Η αποπληρωμή των απαιτήσεων από και των υποχρεώσεων προς συνδεδεμένα μέρη δεν υπερβαίνει τους 12 μήνες από την ημερομηνία της συναλλαγής.

Παροχές προς τη διοίκηση

Για τη χρήση 2011, οι αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου ανήρθαν σε €1.243.611 έναντι €1.154.508 στη χρήση του 2010.

30.Γεγονότα μετά την ημερομηνία ισολογισμού

Στις 11 Μαΐου 2012, η εταιρεία από κοινού με την μητρική της, Marinopoulos Holding Sarl, κατέληξε σε συμφωνία επί των βασικών όρων και προϋποθέσεων με την Alpha Bank, διαμεσολαβητή και διαχειρίστρια τράπεζα, στο πλαίσιο μιας μακροχρόνιας χρηματοδότησης για τους σκοπούς της αναχρηματοδότησης του υφιστάμενου δανεισμού της. Στα πλαίσια αυτής της αναχρηματοδότησης η εταιρεία δικαιούται ομολογιακό δάνειο εώς €77εκατ. ενώ ταυτόχρονα απαιτεί από την εταιρεία να δεσμεύσει ορισμένα στοιχεία του ενεργητικού της καθώς και να συμμορφώνεται με μια σειρά χρηματοοικονομικούς όρους. Το ομολογιακό δάνειο θα φέρει κυμαινόμενο επιτόκιο πλέον περιθωρίου και οι αποπληρωμές θα αρχίζουν 18 μήνες μετά την εκταμίευση. Αυτή η αναχρηματοδότηση αναμένεται να ολοκληρωθεί στις αρχές του 2014 όπου και θα υπογραφεί η τελική σύμβαση από όλα τα μέρη.

Δοθείσες εγγυήσεις μεταγενέστερα της ημερομηνίας Ισολογισμού:

- Η Εταιρεία στις 13/11/2013 παρείχε εγγύηση προς τις Τράπεζας EFG EUROBANK Ergasias AE και Eurobank Private Bank Luxembourg υπέρ της εταιρείας ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΑΦΕ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ στα πλαίσια αναχρηματοδότησης υφιστάμενου δανεισμού της με ομολογιακό δάνειο €8 εκ.

Χορηγηθέντα- Ληφθέντα Δάνεια:

- Η εταιρεία έλαβε στις 17.05.2013 δάνειο από την θυγατρική εταιρεία "ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ BROS CYPRUS LTD" ποσού € 1,1 εκ.
- Η εταιρεία έλαβε στις 05.09.2013 δάνειο από την θυγατρική εταιρεία "ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ BROS CYPRUS LTD" ποσού € 1 εκ.
- Η εταιρεία έλαβε στις 07.10.2013 δάνειο από την θυγατρική εταιρεία "ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ BROS CYPRUS LTD" ποσού € 1 εκ.
- Η εταιρεία χορήγησε στις 11.09.2013 ομολογιακό δάνειο από κοινού με την εταρεία MARINOPOULOS HOLDING SARL στη συνδεδεμένη εταιρεία "ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ" ποσού € 1 εκ.
- Η εταιρεία χορήγησε στις 08.10.2013 ομολογιακό δάνειο από κοινού με την εταρεία MARINOPOULOS HOLDING SARL στη συνδεδεμένη εταιρεία "ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ" ποσού € 1 εκ.

Λοιπά μεταγενέστερα γεγονότα:

- Στις 05.07.2013 σταδιακά ως 9.12.2013 εγκρίθηκε η παράταση του ανεξόφλητου κεφαλαίου του ομολογιακού δανείου Alpha Bank ύψους € 8,47 εκ σταδιακά ως 31/3/2014.
- Στις 16.07.2013 εγκρίθηκε η παράταση του ανεξόφλητου κεφαλαίου του ομολογιακού δανείου EFG EUROBANK ERGASIAS ύψους € 22,45 εκ στις 31.12.2013.
- Στις 22.07.2013 εγκρίθηκε η τροποποίηση του ορισμού ημερομηνίας λήξης του ομολογιακού δανείου Alpha Bank ύψους € 5,8 εκ στις 31.03.2014.
- Στις 06.08.2013 σταδιακά ως 9.12.2013 εγκρίθηκε η τροποποίηση του ορισμού ημερομηνίας λήξης του ομολογιακού δανείου Alpha Bank ύψους € 5,5 εκ στις 31.03.2014.
- Στις 19.08.2013 εγκρίθηκε η τροποποίηση του ορισμού ημερομηνίας λήξης του ομολογιακού δανείου ΕΘΝΙΚΗΣ τράπεζας ύψους € 21 εκ στις 30.09.2013.
  Ολα τα παραπάνω δάνεια θα συμπεριληφθούν στην αναδιάρθρωση των δανείων της εταιρίας όπως περιγράφεται παραπάνω.

Η Εταιρία διατηρεί ποσοστό συμμετοχής επί του μετοχικού κεφαλαίου Carrefour Μαρινόπουλος ΑΕ ίσο με 50% (σημ. 10. Επενδύσεις σε κοινοπραξίες).

Στις 08.08.2012 εταιρία του ομίλου εξαγόρασε ποσοστό επί του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας Carrefour Μαρινόπουλος ΑΕ.
Κατά την εξαγορά πραγματοποιήθηκε ταυτόχρονη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας Carrefour Μαρινόπουλος ΑΕ με την έκδοση νέων μετοχών.
Ο μέτοχος ΑΦΟΙ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΙ ΑΕ ενέκρινε τηεν αύξηση του κεφαλαίου χωρίς να ασκήσει το δικαίωμα προτίμησης στην αύξηση αυτη.

Αποτέλεσμα της παραπάνω εξαγοράς είναι το ποσοστό συμμετοχής της εταιρίας ΑΦΟΙ Μαρινόπουλοι ΑΕ να μειωθεί σε 42,8% και η εταιρία του ομίλου
ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ HOLDING SARL να αποκτήσει ποσοστό ίσο με 57,2% επί του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας Carrefour Μαρινόπουλος ΑΕ.

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας "ΑΔΕΛΦΟΙ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΙ" ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΑΕ

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας " ΑΔΕΛΦΟΙ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΙ" ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΑΕ, οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2011, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη του Ελεγκτή

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

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας " ΑΔΕΛΦΟΙ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΙ" ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΑΕ κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα

Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Έμφαση Θέματος

Εφιστούμε την προσοχή σας στη σημείωση 2.1 των οικονομικών καταστάσεων, όπου περιγράφεται ότι η Εταιρεία πραγματοποίησε ζημιές ποσού Ευρώ 71.215 χιλ. κατά την χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2011 και το σύνολο των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού της Εταιρείας υπολείπεται του συνόλου των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της κατά ποσό Ευρώ 70.370 χιλ. κατά την ημερομηνία αυτή καθώς δεν έχει ολοκληρωθεί ακόμη η αναχρηματοδότηση των δανείων της, η οποία βρίσκεται σε εξέλιξη. Οι συνθήκες αυτές, μαζί με τα υπόλοιπα θέματα που παρατίθενται στη σημείωση 2.1, υποδηλώνουν την ύπαρξη ουσιώδους αβεβαιότητας που ενδεχομένως δημιουργεί σημαντική αμφιβολία για την βιωσιμότητα της Εταιρείας και την ικανότητα της να συνεχίσει την επιχειρηματική της δραστηριότητα. Στη γνώμη μας δεν διατυπώνεται επιφύλαξη σε σχέση με το θέμα αυτό.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

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

ΠραϊσγουώτερχαουσΚούπερς
Ανώνυμη Ελεγκτική εταιρεία
Λ. Κηφισίας 268,
153 32 Χαλάνδρι
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Αθήνα, 18.12.2013

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Μάριος Ψάλτης
ΑΜ ΣΟΕΛ 38081

pwc

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας "ΑΔΕΛΦΟΙ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΙ" ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΑΕ

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας " ΑΔΕΛΦΟΙ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΙ" ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΑΕ, οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2011, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη του Ελεγκτή

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

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας " ΑΔΕΛΦΟΙ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΙ" ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΑΕ κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα

Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Έμφαση Θέματος

Εφιστούμε την προσοχή σας στη σημείωση 2.1 των οικονομικών καταστάσεων, όπου περιγράφεται ότι η Εταιρεία πραγματοποίησε ζημιές ποσού Ευρώ 71.215 χιλ. κατά την χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2011 και το σύνολο των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού της Εταιρείας υπολείπεται του συνόλου των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της κατά ποσό Ευρώ 70.370 χιλ. κατά την ημερομηνία αυτή καθώς δεν έχει ολοκληρωθεί ακόμη η αναχρηματοδότηση των δανείων της, η οποία βρίσκεται σε εξέλιξη. Οι συνθήκες αυτές, μαζί με τα υπόλοιπα θέματα που παρατίθενται στη σημείωση 2.1, υποδηλώνουν την ύπαρξη ουσιώδους αβεβαιότητας που ενδεχομένως δημιουργεί σημαντική αμφιβολία για την βιωσιμότητα της Εταιρείας και την ικανότητα της να συνεχίσει την επιχειρηματική της δραστηριότητα. Στη γνώμη μας δεν διατυπώνεται επιφύλαξη σε σχέση με το θέμα αυτό.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

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

ΠραϊσγουώτερχαουςΚούπερς
Ανώνυμη Ελεγκτική εταιρεία
Λ. Κηφισίας 268,
153 32 Χαλάνδρι
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Αθήνα, 18.12.2013

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Μάριος Ψάλτης
ΑΜ ΣΟΕΛ 38081