

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ**

**ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010**

**Της Εταιρείας
ΕΜΠΟΡΙΚΗ RENT ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ
ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
δ.τ. “Emporiki Rent”
ΑΡ.Μ.Α.Ε. 63592/01ΝΤ/Β/07/317(08)
Έδρα: Α. Συγγρού 185 & Σάρδεων 2
Ν. Σμύρνη Τ.Κ 17121**

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου.....	3
Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.....	9
Κατάσταση Οικονομικής Θέσης.....	11
Κατάσταση αποτελεσμάτων.....	12
Κατάσταση συνολικών εσόδων.....	13
Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων.....	14
Κατάσταση ταμειακών ροών.....	15
1. Πληροφορίες για την Εταιρεία.....	16
2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών.....	16
2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων.....	16
2.2 Νέα πρότυπα, διερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων προτύπων.....	17
2.3 Συναλλαγματικές μετατροπές.....	22
2.4 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.....	22
2.5 Χρηματοδοτικές Μισθώσεις.....	24
2.6 Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις.....	25
2.7 Δάνεια.....	25
2.8 Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα.....	25
2.9 Παροχές προς το Προσωπικό.....	25
2.10 Μετοχικό Κεφάλαιο.....	26
2.11 Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος.....	26
2.12 Προβλέψεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις, Ενδεχόμενες Απαιτήσεις.....	26
2.13 Ασώματες ακινήτοποιήσεις.....	27
2.14 Απομείωση αξίας μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων.....	27
2.15 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων.....	27
2.16 Συγκριτικά στοιχεία και στρογγυλοποιήσεις.....	27
2.17 Συγχώνευση εταιρειών.....	27
3. Διαχείριση Χρηματοοικονομικού Κινδύνου.....	28
3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου.....	28
3.2 Διαχείριση κεφαλαίων.....	29
4. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοικήσεως.....	30
5. Ταμειακά Ισοδύναμα και Διαθέσιμα.....	31
6. Απαιτήσεις από Χρηματοδοτικές Μισθώσεις.....	31
7. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις.....	31
8. Ενσώματα Πάγια.....	32
9. Μετοχικό Κεφάλαιο.....	32
10. Αναβαλλόμενοι Φόροι και Φόρος Εισοδήματος.....	33
11. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις.....	34
12. Μισθωτικές Εγγυήσεις.....	34
13. Δανειακές υποχρεώσεις.....	35
14. Υποχρεώσεις Χρηματοδοτικών Μισθώσεων.....	36
15. Λοιπά έσοδα υπηρεσιών.....	36

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΡΕΝΤ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α. Ε.
ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 1^η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010
(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

16. Αμοιβές και Έξοδα Προσωπικού	36
17. Λοιπά Έξοδα	36
18. Χρηματοοικονομικά έξοδα & έσοδα.....	37
19. Λοιπά αποθεματικά	37
20. Συναλλαγές με Συνδεδεμένα μέρη	38
21. Ενδεχόμενες Απαιτήσεις – Υποχρεώσεις.....	38
22. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού.....	39

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου
της Εταιρείας «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΡΕΝΤ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α.Ε.»

Κύριοι Μέτοχοι,

Η κατάθεση προς έγκριση των Οικονομικών καταστάσεων της εταιρίας, για την εταιρική χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2010, συνοδεύεται από την παρούσα έκθεση που έχει σκοπό την ενημέρωση σας επί των δραστηριοτήτων και των προοπτικών της εταιρίας λαμβάνοντας υπόψη ενδογενείς και εξωγενείς παράγοντες που εκτιμάται ότι θα έχουν επίδραση επί των αποτελεσμάτων. Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχτεί με βάση τα Δ.Π.Χ.Α.

Γενικά

Η εταιρία για την οποία σας παρουσιάζουμε τις Οικονομικές καταστάσεις προήλθε από συγχώνευση με απορρόφηση που εγκρίθηκε την 15/10/2010 και εκτελέστηκε σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 και του Ν.Δ. 1297/1972 των εταιριών «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΚΜΙΣΘΩΣΕΩΝ ΜΕΣΩΝ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΚΑΙ ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΩΝ Α.Ε.Ε.» και «ΑΝΤΕΝΑ ΕΝΟΙΚΙΑΣΕΙΣ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε.Ε.». Κατά τη συγχώνευση η απορροφούμενη εταιρία «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΚΜΙΣΘΩΣΕΩΝ ΜΕΣΩΝ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΚΑΙ ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΩΝ Α.Ε.Ε.» εισέφερε το σύνολο των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού της στην απορροφούσα εταιρία «ΑΝΤΕΝΑ ΕΝΟΙΚΙΑΣΕΙΣ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε.Ε.», με μετονομασία της απορροφούσας σε «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΡΕΝΤ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α.Ε.»

Προ της συγχώνευσης η εταιρία «CREDICOM CONSUMER FINANCE BANKS.A.» κατείχε το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΚΜΙΣΘΩΣΕΩΝ ΜΕΣΩΝ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΚΑΙ ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΩΝ Α.Ε.Ε.» και το 80% της εταιρείας «ΑΝΤΕΝΑ ΕΝΟΙΚΙΑΣΕΙΣ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε.Ε.». Μετά τη συγχώνευση κύριος μέτοχος της εταιρίας «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΡΕΝΤ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α.Ε.» με ποσοστό 99,63% είναι η εταιρία «CREDICOM CONSUMER FINANCE BANK S.A.» ενώ το υπόλοιπο 0,37% κατέχει ο Παζαρόπουλος Σπυρίδων.

Δραστηριότητα

Η εταιρία δραστηριοποιείται στον χώρο της μακροχρόνιας μίσθωσης οχημάτων απευθυνόμενη σε εταιρίες και επαγγελματίες που επιλέγουν για την κάλυψη των αναγκών τους την μίσθωση αντί της αγοράς οχημάτων για περίοδο που κυμαίνεται από 3 έως 5 χρόνια.

Αναλυτικότερα για το 2010:

Τα έσοδα χρήσης παρέμειναν στα ίδια επίπεδα με τη χρήση του 2009.

Ο συνολικός στόλος της εταιρείας στις 31/12/2010 ανήλθε σε 12.117 αυτοκίνητα, έναντι 12.453 του προηγούμενου έτους. Τα αντικίνητρα που επέβαλε το 2010 η φορολογική νομοθεσία στον χώρο του αυτοκινήτου οδήγησαν σε μείωση των ταξινομήσεων νέων οχημάτων που σε συνδυασμό με την ακολουθούμενη από τις εταιρίες πολιτική μείωσης των λειτουργικών εξόδων είχε επίδραση στην ανάπτυξη της εταιρείας.

Τα λειτουργικά έξοδα διαμορφώθηκαν σε € 36.633χιλ. έναντι € 43.150χιλ. το 2009. Τα καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα ανήλθαν σε € 4.803χιλ. έναντι € 5.555χιλ. το προηγούμενο έτος.

Το αποτέλεσμα προ φόρων ανήλθε σε ζημιές € 2.705χιλ. έναντι ζημιών € 10.536χιλ. την χρήση του 2009. Η μείωση των ζημιών προ φόρων οφείλεται κυρίως στο γεγονός ότι τα αποτελέσματα της προηγούμενης χρήσης είχαν επιβαρυνθεί με προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις ποσού € 9.535 χιλ. (χρήση 2010: € 100 χιλ).

Το αποτέλεσμα μετά από φόρους ανήλθε σε ζημιές € 3.301χιλ. έναντι ζημιών € 9.246χιλ. την χρήση του 2009.

Ο αριθμός του προσωπικού ανερχόταν στις 31/12/2010 σε 60 άτομα (2009: 60 άτομα).

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΡΕΝΤ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α. Ε.
ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 1^η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010
(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

Αναλυτικά η διάρθρωση του υπό εξέταση ισολογισμού καθώς και τα συγκριτικά στοιχεία της προηγούμενης χρήσης παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί.

	2010	2009
Μη κυκλοφορούν Ενεργητικό (ως ποσοστό επί του συνόλου του ενεργητικού)	74,11%	75,12%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό (ως ποσοστό επί του συνόλου του ενεργητικού)	25,89%	24,88%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (ως ποσοστό επί του συνόλου των υποχρεώσεων και των ιδίων κεφαλαίων)	0,88%	2,53%

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί στη βάση της συνεχιζόμενης επιχειρηματικής δραστηριότητας (going concern basis) καθώς αξιολογώντας όλα τα δεδομένα και λαμβάνοντας υπόψη τη διαβεβαίωση του βασικού Μετόχου θεωρούμε ότι η εταιρεία θα έχει επαρκή χρηματοδότηση για να εξυπηρετηθούν οι χρηματοδοτικές και λειτουργικές ανάγκες της στο άμεσο μέλλον. Όπως φαίνεται από την Κατάσταση Οικονομικής Θέσης η Εταιρεία εμφανίζει αρνητικό κεφάλαιο κίνησης (κατά ποσό € 70.900χιλ.) ενώ κατά την κλειόμενη χρήση, όπως και στην προηγούμενη, η εταιρεία είναι ζημιόγonos. Επιπροσθέτως, από τις βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις ποσού € 115.197χιλ., ποσό € 91.000χιλ. αφορά δανειακές υποχρεώσεις προς τον βασικό μέτοχο και ποσό € 3.022χιλ. προς την μητρική εταιρεία (Credit Agricole Consumer Finance SA) του βασικού μετόχου.

Εταιρικές δραστηριότητες

Στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση της εταιρίας της 13/9/2010 αποφασίσθηκε η συγχώνευση των εταιριών «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΚΜΙΣΘΩΣΕΩΝ ΜΕΣΩΝ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΚΑΙ ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΩΝ Α.Ε.Ε.» και «ΑΝΤΕΝΑ ΕΝΟΙΚΙΑΣΕΙΣ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε.Ε.» σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων του Ν.Δ. 1297/1972 σε συνδυασμό με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/20 και ειδικότερα των άρθρων 67-68 . Στη συνέχεια με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 18/10/2010 αποφασίσθηκε η αλλαγή επωνυμίας της εταιρίας σε «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΡΕΝΤ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» με διακριτικό τίτλο «EMPORIKI RENT S.A.».

Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι συναλλαγές της Εταιρείας προς τα συνδεδεμένα μέρη αφορούν κυρίως τη σύναψη ομολογιακών δανείων, τις πωλήσεις και ενοικιάσεις αυτοκινήτων με τους συνήθεις όρους της αγοράς.

Παρακάτω αναλύονται τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρείας με τα συνδεδεμένα μέρη.

Υπόλοιπα τέλους περιόδου (Ποσά σε Χιλ. Ευρώ)	31.12.2010	31.12.2009
	Απαιτήσεις	Απαιτήσεις
Emporiki Bank	266	233
Emporiki Leasing	0	9
Amundi	0	2
Emporiki Dev. And Real Estate MGT	3	5
Emporiki Life	6	10
Credicom Consumer Finance	523	141
Σύνολο	798	400

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΡΕΝΤ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α. Ε.
ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 1^η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010
(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

Υπόλοιπα τέλους περιόδου (Ποσά σε Χιλ. Ευρώ)	31.12.2010	31.12.2009
	Υποχρεώσεις	Υποχρεώσεις
Εμπορική Bank	0	16.800
Credicom Consumer Finance Ομολογιακά δάνεια	138.000	138.000
Credicom Consumer Finance Αλληλόχρεος	22	8.545
Credit Agricole Consumer Finance Βραχ. Υποχρ	3.000	5.000
Υποχρ. από τόκους δανείων Εμπορική Bank	0	106
Υποχρ. από τόκους δανείων Credicom Consumer Finance	970	981
Σύνολο	141.992	169.432
Τόκοι & Έξοδα	2010	2009
Ενοίκια Γραφείων Credicom Consumer Finance	130	76
Σύμβαση παροχής Υπηρεσιών με Credicom Consumer Finance	296	366
Τόκοι Ομολογιακών Δανείων Credicom Consumer Finance	4.152	4.578
Τόκοι Αλληλόχρεου Λογ/σμου Credicom Consumer Finance	203	45
Τόκοι Δανείων Credit Agricole Consumer Finance	121	22
Σύνολο	4.902	5.087
Έσοδα	2010	2009
Εμπορική Bank	1.004	989
Εμπορική Leasing	95	89
Amundi	14	12
Εμπορική Dev. And Real Estate MGT	47	47
Credit Agricole Life	56	50
Credit Agricole Insurance ΑΕΓΑ	12	12
Credicom Consumer Finance	302	294
Σύνολο	1.530	1.493
Ταμειακά Διαθέσιμα	Υπόλοιπο 31.12.2010	Υπόλοιπο 31.12.2009
Λογ/σμος Εμπορική 85259644	1.411	986
Λογ/σμος Εμπορική 85259652	2	3
Λογ/σμος Εμπορική 84339334	3.360	13.835
Σύνολο	4.773	14.824

Προοπτικές για το 2011

Λόγω της γενικότερης οικονομικής κατάστασης και της δυσκολίας που αντιμετωπίζει η ελληνική οικονομία, το 2011 αναμένεται να είναι ένα δύσκολο έτος από πλευράς ανάπτυξης των εργασιών της εταιρίας και θεωρείται πιθανή η απώλεια συμβάσεων μίσθωσης.

Σε αντιστάθμιση των πιθανών απωλειών εσόδων, η εταιρία μετά τη συγχώνευση έχει να αντιπαραβάλει την μείωση των λειτουργικών εξόδων και την εναρμόνιση των δύο εμπορικών πολιτικών κάτω από μία ενιαία διοίκηση, παράγοντες που αναμένεται να συνεισφέρουν στην εξισορρόπηση παραγόντων με αρνητική επίδραση στα αποτελέσματα από την εμπορική δραστηριότητα.

Η στρατηγική της εταιρίας για το 2011 είναι η διατήρηση του υπάρχοντος πελατολογίου και η κάλυψη πιθανών απωλειών με την προσέλκυση νέων πελατών.

Η διοίκηση παρακολουθεί στενά τις εξελίξεις στον χώρο της Ελληνικής Οικονομίας ώστε να είναι έτοιμη να κάνει τις απαραίτητες προσαρμογές προκειμένου να εκμεταλλευτεί ευκαιρίες που πιθανόν θα προκύψουν στο μέλλον.

Η ισχυρή οικονομική θέση του μετόχου μέσω της μητρικής του εταιρείας εγγυάται τη βιωσιμότητα και περαιτέρω ανάπτυξη της εταιρείας.

Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες

Η Εταιρεία εκτίθεται σε διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως ενδεικτικά κινδύνους αγοράς (μεταβολές σε επιτόκια, τιμές αγοράς), πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας, κίνδυνο ταμειακών ροών και κίνδυνο εύλογης αξίας από μεταβολές επιτοκίων. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας εστιάζεται στην μη προβλεψιμότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική επίδραση της μεταβλητότητας των χρηματοπιστωτικών αγορών στη χρηματοοικονομική απόδοση της Εταιρείας.

(α) Κίνδυνος αγοράς

Κίνδυνος από μεταβολές τιμών

Ο σημαντικότερος κίνδυνος στον οποίο εκτίθεται η Εταιρεία είναι ο κίνδυνος μεταβολής της υπολειμματικής αξίας του στόλου που περιλαμβάνεται στις λειτουργικές μισθώσεις των αυτοκινήτων που συμπεριλαμβάνονται στα ενσώματα πάγια στοιχεία της Εταιρείας. Ο κίνδυνος της υπολειμματικής αξίας του στόλου αφορά στην έκθεση της Εταιρείας σε πιθανό κέρδος ή ζημιά από την πώληση αυτών σε τιμή υψηλότερη ή χαμηλότερη από αυτή που εκτιμήθηκε κατά την σύναψη της σύμβασης μίσθωσης.

Η υπολειμματική αξία αντανακλά την εκτίμηση της αξίας του αυτοκινήτου στη λήξη της μίσθωσης και αποτελεί έναν κίνδυνο αγοράς κατά το βαθμό που αυτή μπορεί να διαφέρει από την μελλοντική αγοραία αξία πώλησης. Ο κίνδυνος επηρεάζεται κατά κύριο λόγο από εξωτερικούς παράγοντες και αξιολογείται μέσω μηχανισμών εσωτερικών διαδικασιών.

Η πρόβλεψη των μεταβολών των εξωτερικών παραγόντων, όπως η αγορά μεταχειρισμένων αυτοκινήτων, οι καταναλωτικές προτιμήσεις, οι συναλλαγματικές ισοτιμίες και η κρατική νομοθεσία, είναι εφικτή σε περιορισμένο βαθμό.

Η Εταιρεία προβαίνει τουλάχιστον μία φορά το χρόνο (μέσω εξειδικευμένου συνεργάτη) σε επισκόπηση του συνόλου του στόλου των αυτοκινήτων της, λαμβάνοντας υπόψη τις επιδράσεις εξωτερικών παραγόντων και εσωτερικών συνθηκών και κρίνει αν υπάρχουν ενδείξεις θετικής ή αρνητικής μεταβολής της υπολειμματικής αξίας.

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΡΕΝΤ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α. Ε.
ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 1^η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010
(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

Μια αλλαγή στην εκτιμώμενη υπολειμματική αξία είναι δυνατό να επιφέρει μια αλλαγή στις αποσβέσεις, που έχει επίδραση στην τρέχουσα περίοδο και/ή σε επόμενες περιόδους.

Σημειώνεται ότι ο εν λόγω κίνδυνος στις χρηματοδοτικές μισθώσεις και στις λειτουργικές μισθώσεις με δικαίωμα επαναγοράς δεν θεωρείται σημαντικός, γιατί οι υπολειμματικές αξίες προσδιορίζονται από συμφωνημένες τιμές.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται αποκλειστικά στην Ελλάδα και όλες οι συναλλαγές της διεξάγονται σε Ευρώ.

Κίνδυνος ταμειακών ροών και κίνδυνος μεταβολών εύλογης αξίας λόγω μεταβολής των επιτοκίων

Η εταιρεία έχει στο ενεργητικό της σημαντικά έντοκα στοιχεία που περιλαμβάνουν καταθέσεις όψεως και βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις. Η έκθεση της Εταιρείας στον κίνδυνο από διακυμάνσεις στα επιτόκια προέρχεται από τραπεζικά δάνεια με κυμαινόμενα επιτόκια. Η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη σε διακυμάνσεις των επιτοκίων που επικρατούν στην αγορά και τα οποία επηρεάζουν τη χρηματοοικονομική της θέση καθώς και τις ταμειακές της ροές. Το κόστος δανεισμού δύναται να αυξάνεται ως αποτέλεσμα τέτοιων αλλαγών και να δημιουργούνται ζημιές ή να μειώνεται κατά την εμφάνιση απρόοπτων γεγονότων.

Ένα σημαντικό μέρος των δανείων της Εταιρείας είναι σε κυμαινόμενα επιτόκια και το σύνολο του δανεισμού είναι σε Ευρώ. Ως εκ τούτου, ο κίνδυνος επιτοκίου προέρχεται από μεταβολές των επιτοκίων του Ευρώ.

Η εταιρεία παρακολουθεί διαρκώς τις τάσεις των επιτοκίων. Οι αποφάσεις για τη διάρκεια των δανείων αλλά και τη σχέση μεταξύ κυμαινόμενου και σταθερού επιτοκίου λαμβάνονται σε μεμονωμένη βάση.

(β) Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος που αναλαμβάνει η Εταιρεία απορρέει από την πιθανότητα μη εισπράξεως του συνόλου των μισθωμάτων από τους μισθωτές σύμφωνα με τους όρους αποπληρωμής των συμβάσεων.

Η έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο εξετάζεται μέσα από την συνεχή ανάλυση των ήδη υφισταμένων και υποψήφιων μισθωτών να ανταποκριθούν στις υποχρεώσεις τους. Η διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου περιλαμβάνει επίσης την λήψη καλυμμάτων και εγγυήσεων από τους μισθωτές. Λόγω του μεγάλου όγκου και της διασποράς της πελατειακής βάσης της Εταιρείας, ο πιστωτικός κίνδυνος αναφορικά με τις απαιτήσεις από μισθώσεις είναι περιορισμένος.

(γ) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα, μέσω της διαθεσιμότητας επαρκών πιστωτικών ορίων. Γενικότερα, η παρακολούθηση του κινδύνου ρευστότητας επικεντρώνεται στην ισοσκέλιση των ταμειακών εισροών και εκροών σε χρονικές περιόδους, ώστε κάτω από φυσιολογικές συνθήκες, η Εταιρεία να έχει την δυνατότητα να ανταποκριθεί στις ταμειακές της υποχρεώσεις.

Ανάλυση Ευαισθησίας Δανείων της Εταιρείας σε Μεταβολές Επιτοκίων

Μια ευλόγως πιθανή μεταβολή των επιτοκίων κατά είκοσι πέντε μονάδες βάσης (αύξηση / μείωση 0.25%) θα είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση / αύξηση των κερδών προ φόρων της χρήσης του 2010, κρατώντας όλες τις άλλες μεταβλητές σταθερές, κατά € 235χιλ. (2009: € 303χιλ.). Σημειώνεται ότι η προαναφερθείσα μεταβολή στα προ φόρων κέρδη υπολογίζεται στα υπόλοιπα των δανείων στο τέλος χρήσης και δεν περιλαμβάνει την θετική επίπτωση των εισπραχθέντων τόκων από ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΡΕΝΤ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α. Ε.
ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 1^η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010
(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

Διαχείριση κεφαλαίων

Οι στόχοι της Εταιρείας κατά τη διαχείριση του κεφαλαίου είναι να διασφαλίσει την ικανότητα της Εταιρείας να συνεχίσει να υπάρχει ως οικονομική οντότητα και στο μέλλον για να είναι σε θέση να προσφέρει αποδόσεις στους μετόχους και οφέλη σε όλους τους εμπλεκόμενους και να διατηρήσει μία κατάλληλη κεφαλαιακή δομή για να μειώσει το κόστος του κεφαλαίου.

Προκειμένου να διατηρήσει ή να προσαρμόσει την κεφαλαιακή δομή, η Εταιρεία μπορεί να εκδώσει νέες μετοχές ή να προσφύγει σε δανεισμό.

Ο καθαρός δανεισμός της Εταιρείας στις 31.12.2010 παρουσιάζεται αναλυτικά στον ακόλουθο πίνακα:

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες Ευρώ.

	31.12.2010	31.12.2009
Βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	94.022	30.345
Μακροπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	47.000	138.000
Σύνολο δανείων	<u>141.022</u>	<u>168.345</u>
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.527	15.750
Καθαρός Δανεισμός/(Διαθέσιμα)	<u>135.495</u>	<u>152.595</u>
Σύνολο Καθαρής Θέσης Εταιρείας	<u>1.505</u>	<u>5.078</u>
Σύνολο Κεφαλαίων	<u>137.000</u>	<u>157.673</u>
Δείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης	<u>0,989</u>	<u>0,968</u>

Η εταιρεία παρακολουθεί την κεφαλαιακή διάρθρωση με τον δείκτη μόχλευσης. Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται ως το πηλίκο του καθαρού εταιρικού δανεισμού (ήτοι, συνολικές μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς τράπεζες μείον ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα) προς το σύνολο των κεφαλαίων (ήτοι, σύνολο καθαρής θέσης πλέον καθαρός δανεισμός).

Από το ποσό € 94.022χιλ του βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού ποσό €91.000 χιλ αφορά δανειακές υποχρεώσεις προς τον βασικό μέτοχο και ποσό €3.022χιλ. προς τη μητρική εταιρεία (Credit Agricole Consumer Finance SA)

Επειδή το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου του 2010 είναι κατώτερο του 1/10 του μετοχικού κεφαλαίου της, συντρέχει περίπτωση εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 48 του ΚΝ 2190/1920. Ο βασικός μέτοχος έχει εκφράσει στη Διοίκηση της Εταιρείας την πρόθεση του να λάβει τα απαραίτητα μέτρα ούτως ώστε να εξασφαλιστεί η απρόσκοπτη συνέχιση της δραστηριότητας της Εταιρείας τουλάχιστον κατά τους επόμενους 12 μήνες.

Η ισχυρή κεφαλαιακή διάρθρωση των μετόχων εγγυάται την ύπαρξη επαρκούς ρευστότητας της εταιρίας η οποία δύναται να αντλεί τα απαιτούμενα κεφάλαια είτε υπό μορφή δανείων ή αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου και ανταποκρίνεται στην εξόφληση των ταμειακών της υποχρεώσεων.

Μετά την αναφορά των παραπάνω, **κ. Μέτοχοι**, παρακαλούμε την έγκρισή σας επί των θεμάτων ημερήσιας διάταξης της Ετήσιας Τακτικής Συνέλευσης.

**Ο Πρόεδρος & Δ/νων
Σύμβουλος**

Alain Bulbulyan



Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας Εμπορική Ρεντ Μακροχρόνιες Μισθώσεις Οχημάτων Α.Ε.

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας Εμπορική Ρεντ Μακροχρόνιες Μισθώσεις Οχημάτων Α.Ε. (Εταιρεία), που αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2010, τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως και συνολικών εσόδων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη 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 δικλείδες, 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 δικλείδες 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 δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας 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 Εμπορική Ρεντ Μακροχρόνιες Μισθώσεις Οχημάτων Α.Ε κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010 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.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

- α) Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.
- β) Σύμφωνα με όσα αναφέρονται στη σημείωση 2.1 και 3.2 των οικονομικών καταστάσεων τα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας στο τέλος της κλειόμενης χρήσης ήταν κατώτερα από το 1/10 του μετοχικού της κεφαλαίου με συνέπεια να συντρέχουν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 48 του κωδ. Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 17 Μαΐου 2011

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής



ΠραΐσγουωτερχαουςΚούπερς
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία
Λ. Κηφισίας 268, Χαλάνδρι
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Δημήτρης Σούρμπης
Αρ Μ ΣΟΕΛ 16891

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΡΕΝΤ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α. Ε.
ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 1^η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010
(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	Σημειώσεις	31.12.2010	31.12.2009
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	8	77.784	80.282
Ασώματες ακινητοποιήσεις		142	93
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	10	2.584	2.706
Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	6	46.295	67.677
		126.805	150.758
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	7	26.846	18.347
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις		0	40
Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	6	11.924	15.823
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5	5.527	15.750
		44.297	49.960
Σύνολο ενεργητικού		171.102	200.718
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους			
Μετοχικό κεφάλαιο	9	22.411	2.411
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	19	0	13.500
Λοιπά αποθεματικά	19	(7.374)	167
Ζημιές εις νέον		(13.532)	(11.000)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		1.505	5.078
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια Μακροπρόθεσμα	13	47.000	138.000
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού		143	130
Λοιπές μακροπρόθεσμες προβλέψεις		1.000	1.000
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	14	0	681
Μισθωτικές εγγυήσεις	12	6.257	6.723
		54.400	146.534
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	11	20.838	15.338
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		337	1.226
Δάνεια Βραχυπρόθεσμα	13	94.022	30.345
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	14	0	2.197
		115.197	49.106
Σύνολο υποχρεώσεων		169.597	195.640
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		171.102	200.718

Οι σημειώσεις στις σελίδες από 16 έως 39 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση αποτελεσμάτων

	Σημειώσεις	1.1 – 31.12.2010	1.1 – 31.12.2009
Έσοδα τόκων από χρηματοδοτικές μισθώσεις		7.600	9.267
Έσοδα από λειτουργικές μισθώσεις		26.803	24.502
Λοιπά έσοδα υπηρεσιών	15	4.328	4.400
Σύνολο λειτουργικών εσόδων		38.731	38.169
Αποσβέσεις λειτουργικών μισθώσεων	8	(23.437)	(21.547)
Λοιπές αποσβέσεις	8	(220)	(165)
Προβλέψεις		(262)	(9.591)
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	16	(2.741)	(2.643)
Λοιπά έξοδα	17	(9.973)	(9.204)
Σύνολο εξόδων		(36.633)	(43.150)
Κέρδη/ (Ζημιές) από λειτουργικές δραστηριότητες		2.098	(4.981)
Χρηματοοικονομικά έξοδα (καθαρά)	18	(4.803)	(5.555)
Ζημιές προ φόρων		(2.705)	(10.536)
Φόρος εισοδήματος	10	(596)	1.290
Ζημιές μετά από φόρους		(3.301)	(9.246)

Οι σημειώσεις στις σελίδες από 16 έως 39 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση συνολικών εσόδων

	1.1 - 31.12.2010	1.1 - 31.12.2009
Καθαρές ζημιές χρήσης	(3.301)	(9.246)
Λοιπά συνολικά έσοδα χρήσης (καθαρά, μετά από φόρους)	(272)	0
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης	(3.573)	(9.246)

Οι σημειώσεις στις σελίδες από 16 έως 39 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
1-Ιαν-09	911	0	167	(1.754)	(676)
Καθαρές ζημιές χρήσης	0	0	0	(9.246)	(9.246)
Λοιπά συνολικά έσοδα χρήσης	0	0	0	0	0
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης	0	0	0	(9.246)	(9.246)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	1.500	13.500	0	0	15.000
31-Δεκ-09	2.411	13.500	167	(11.000)	5.078
1-Ιαν-10	2.411	13.500	167	(11.000)	5.078
Καθαρές ζημιές χρήσης	0	0	0	(3.301)	(3.301)
Λοιπά συνολικά έσοδα χρήσης	0	0	(49)	(223)	(272)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης	0	0	(49)	(3.524)	(3.573)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	22.000		(22.000)	0	0
Μεταφορά σε αποθεματικό συγχώνευσης	(2.000)	(13.500)	14.508	992	0
31-Δεκ-10	22.411	0	(7.374)	(13.532)	1.505

Οι σημειώσεις στις σελίδες από 16 έως 39 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση ταμειακών ροών

	Σημειώσεις	31.12.2010	31.12.2009
Λειτουργικές δραστηριότητες			
Ζημιές προ φόρων		(2.705)	(10.536)
<i>Πλέον / (μείον) προσαρμογές για:</i>			
Αποσβέσεις	8	23.657	21.712
Προβλέψεις		275	9.598
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη & ζημιές από επενδυτικές δραστηριότητες)		(221)	(109)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	18	4.893	5.604
Πλέον /μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες			
(Αύξηση) / Μείωση απαιτήσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις	6	25.281	(2.285)
(Αύξηση) / Μείωση απαιτήσεων		(8.499)	2.624
Αύξηση / (μείωση) υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις	14	(2.878)	(3.944)
Αύξηση / (μείωση) μισθωτικών εγγυήσεων		(466)	(412)
Αύξηση / (μείωση) βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	11	5.500	(7.064)
<i>Μείον:</i>			
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα		(4.916)	(8.793)
Καταβεβλημένοι φόροι		(910)	(1.326)
Καθαρές εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες		39.011	5.069
Επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγορά ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων	8	(22.000)	(29.800)
Τόκοι εισπραχθέντες		89	49
Καθαρές εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες		(21.911)	(29.751)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου		0	15.000
Δάνεια αναληφθέντα	13	4.500	60.975
Αποπληρωμή δανεισμού	13	(31.823)	(37.572)
Καθαρές (εκροές) / εισροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		(27.323)	38.403
Καθαρή (μείωση) / αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα			
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	5	15.750	2.029
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης		5.527	15.750

Οι σημειώσεις στις σελίδες από 16 έως 39 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

1. Πληροφορίες για την Εταιρεία

Η ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΡΕΝΤ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α.Ε. (η “Εταιρεία”) εδρεύει στην Ν. Σμύρνη, Λ. Συγγρού 185 & Σάρδεων 2. Αποκλειστικός σκοπός της Εταιρείας είναι η εκμίσθωση αυτοκινήτων και οχημάτων κάθε τύπου, κυριότητας ή μη της Εταιρείας, προς τρίτους.

Τον Σεπτέμβριο του 2007 η θυγατρική του Ομίλου της Εμπορικής «ΕΜΠΟΡΙΚΗ CREDICOM ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.» εξαγόρασε το 80% της ΑΝΤΕΝΑ ΕΝΟΙΚΙΑΣΕΙΣ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε.Ε.

Στις 17/2/2010 πραγματοποιήθηκε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά 21.999.990,00 € με εισφορά από τον μέτοχο ΕΜΠΟΡΙΚΗ CREDICOM ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ του συνόλου των μετοχών της ανώνυμης εταιρίας ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΚΜΙΣΘΩΣΕΩΝ ΜΕΣΩΝ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΚΑΙ ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΩΝ ΑΕ ισόποσης αξίας.

Στις 15/10/2010 η εταιρία απορρόφησε την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΚΜΙΣΘΩΣΕΩΝ ΜΕΣΩΝ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΚΑΙ ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΩΝ (δ.τ. ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΡΕΝΤ ΑΕ) σύμφωνα με το ν.δ. 1297/1972.

Στις 26/10/2010 με την τροποποίηση του άρθρου 1 του καταστατικού και η εταιρία μετονομάστηκε από ΑΝΤΕΝΑ ΕΝΟΙΚΙΑΣΕΙΣ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε.Ε. σε ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΡΕΝΤ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α.Ε.

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, για τη χρήση 2010 έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο που έλαβε χώρα στις 16/05/2011 και υπόκεινται στην έγκριση των μετόχων της Εταιρείας κατά την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση.

2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών

2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

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

Οι παρούσες εταιρικές οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) και τις Διερμηνείες της Επιτροπής Διερμηνειών των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και ΔΠΧΑ που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ). Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τον κανόνα του ιστορικού κόστους εκτός από τα χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση και σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, τα οποία έχουν αποτιμηθεί στην εύλογη αξία τους.

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτεί τη χρήση λογιστικών εκτιμήσεων και κρίσης από την Διοίκηση κατά την εφαρμογή των λογιστικών πολιτικών που έχουν υιοθετηθεί. Οι περιοχές που εμπεριέχουν σημαντικό βαθμό κρίσης ή πολυπλοκότητας, ή όπου υποθέσεις και εκτιμήσεις επηρεάζουν σημαντικά τις οικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στη Σημείωση 4.

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί στη βάση της συνεχιζόμενης επιχειρηματικής δραστηριότητας (going concern basis) καθώς αξιολογώντας όλα τα δεδομένα και λαμβάνοντας υπόψη τη διαβεβαίωση του βασικού Μετόχου, η διοίκηση θεωρεί ότι η εταιρεία θα έχει επαρκή χρηματοδότηση για να εξυπηρετηθούν οι χρηματοδοτικές και λειτουργικές ανάγκες της στο άμεσο μέλλον. Όπως φαίνεται από την Κατάσταση Οικονομικής Θέσης η Εταιρεία εμφανίζει αρνητικό κεφάλαιο κίνησης (κατά ποσό € 70.900 χιλ) ενώ κατά την κλειόμενη χρήση, όπως και στην προηγούμενη, η εταιρεία είναι ζημιολόγος. Επιπροσθέτως, από τις βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις ποσού € 115.197χιλ., ποσό € 91.000χιλ. αφορά δανειακές υποχρεώσεις προς τον βασικό μέτοχο και ποσό € 3.022 προς την μητρική εταιρεία (Credit Agricole Consumer Finance SA) του βασικού μετόχου.

2.2 Νέα πρότυπα, διερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων προτύπων

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 Εταιρείας 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

ΔΠΧΑ 3 (Αναθεωρημένο) «Συνενώσεις Επιχειρήσεων» και ΔΛΠ 27 (Τροποποιημένο) «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις»

Το αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 3 εισάγει μια σειρά αλλαγών στο λογιστικό χειρισμό συνενώσεων επιχειρήσεων οι οποίες θα επηρεάσουν το ποσό της αναγνωρισθείσας υπεραξίας, τα αποτελέσματα της αναφερόμενης περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η απόκτηση επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα. Αυτές οι αλλαγές περιλαμβάνουν την εξοδοποίηση δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και την αναγνώριση μεταγενέστερων μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος (“contingent consideration”) στα αποτελέσματα. Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική να καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Το τροποποιημένο πρότυπο μεταβάλλει το λογιστικό χειρισμό για τις ζημιές που πραγματοποιούνται από θυγατρική εταιρεία καθώς και της απώλειας του ελέγχου θυγατρικής. Επιπλέον, δίνεται η δυνατότητα επιλογής, σε κάθε συνένωση επιχειρήσεων, ο αποκτών να επιμετρά τυχόν μη ελέγχουσα συμμετοχή στον αποκτώμενο είτε στην εύλογη αξία είτε στο αναλογικό ποσοστό τους επί της μη ελέγχουσας συμμετοχής, των καθαρών αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων του αποκτώμενου. Η τροποποίηση αυτή δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΠΧΑ 2 (Τροποποίηση) «Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών»

Σκοπός της τροποποίησης είναι να αποσαφηνίσει το πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΑ 2 και το λογιστικό χειρισμό για τις αμοιβές που εξαρτώνται από την αξία της μετοχής και διακανονίζονται τοις μετρητοίς στις ενοποιημένες ή ατομικές οικονομικές καταστάσεις της οικονομικής οντότητας που λαμβάνει αγαθά ή υπηρεσίες, όταν η οικονομική οντότητα δεν έχει καμία υποχρέωση να εξοφλήσει τις αμοιβές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών. Η τροποποίηση αυτή δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση»

Η παρούσα τροποποίηση αποσαφηνίζει τον τρόπο με τον οποίο θα έπρεπε να εφαρμόζονται, σε συγκεκριμένες περιπτώσεις, οι αρχές που καθορίζουν κατά πόσο ένας αντισταθμιζόμενος κίνδυνος ή τμήμα των ταμειακών ροών εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής της λογιστικής αντιστάθμισης. Η τροποποίηση αυτή δεν εφαρμόζεται στην Εταιρεία, καθώς δεν ακολουθεί λογιστική αντιστάθμιση σύμφωνα με το ΔΛΠ 39.

ΕΔΔΠΧΑ 12 - Συμφωνίες Παραχώρησης (σύμφωνα με την υιοθέτηση από την ΕΕ, εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 30 Μαρτίου 2009)

Η διερμηνεία αναφέρεται στις εταιρείες που συμμετέχουν σε συμφωνίες παραχώρησης. Η διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

ΕΔΔΠΧΑ 15 – Συμφωνίες για την κατασκευή ακίνητης περιουσίας (σύμφωνα με την υιοθέτηση από την ΕΕ, εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2010)

Η διερμηνεία αναφέρεται στους υφιστάμενους διαφορετικούς λογιστικούς χειρισμούς για τις πωλήσεις ακίνητης περιουσίας. Μερικές οικονομικές οντότητες αναγνωρίζουν το έσοδο σύμφωνα με το ΔΛΠ 18 (δηλ. όταν μεταφέρονται οι κίνδυνοι και τα οφέλη κυριότητας της ακίνητης περιουσίας) και άλλες αναγνωρίζουν το έσοδο ανάλογα με το στάδιο ολοκλήρωσης της ακίνητης περιουσίας σύμφωνα με το ΔΛΠ 11. Η διερμηνεία διασαφηνίζει ποιο πρότυπο πρέπει να εφαρμοστεί σε κάθε περίπτωση. Η διερμηνεία δεν επηρεάζει τις οικονομικές πληροφορίες της Εταιρείας.

ΕΔΔΠΧΑ 16 - Αντισταθμίσεις μιας καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό (σύμφωνα με την υιοθέτηση από την ΕΕ, εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009)

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή σε μία οικονομική οντότητα που αντισταθμίζει τον κίνδυνο ξένου νομίσματος που προκύπτει από καθαρή επένδυση της σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό και πληρεί τους όρους για λογιστική αντιστάθμισης σύμφωνα με το ΔΛΠ 39. Η διερμηνεία παρέχει οδηγίες σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο μία οικονομική οντότητα πρέπει να καθορίσει τα ποσά που αναταξινομούνται από τα ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα τόσο για το μέσο αντιστάθμισης όσο και για το αντισταθμιζόμενο στοιχείο. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία, καθώς η Εταιρεία δεν εφαρμόζει λογιστική αντιστάθμισης για οποιαδήποτε επένδυση σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό.

ΕΔΔΠΧΑ 17 «Διανομή μη χρηματικών περιουσιακών στοιχείων στους μετόχους» (σύμφωνα με την υιοθέτηση από την ΕΕ, εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009)

Η διερμηνεία παρέχει καθοδήγηση στον λογιστικό χειρισμό των ακόλουθων μη αμοιβαίων (non-reciprocal) διανομών στοιχείων ενεργητικού από την οικονομική οντότητα στους μετόχους που ενεργούν υπό την ιδιότητά τους ως μέτοχοι : α) διανομές μη χρηματικών στοιχείων ενεργητικού και β) διανομές που δίνουν στους μετόχους την επιλογή απολαβής είτε μη χρηματικών στοιχείων ενεργητικού είτε μετρητών. Η διερμηνεία αυτή δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΕΔΔΠΧΑ 18 «Μεταβιβάσεις περιουσιακών στοιχείων από πελάτες» (σύμφωνα με την υιοθέτηση από την ΕΕ, εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Νοεμβρίου 2009)

Η διερμηνεία διευκρινίζει τις απαιτήσεις των ΔΠΧΑ για τις συμφωνίες στις οποίες η οικονομική οντότητα λαμβάνει από έναν πελάτη ένα ενσώματο περιουσιακό στοιχείο, το οποίο πρέπει στη συνέχεια να χρησιμοποιήσει για να παρέχει στον πελάτη τη συνεχή πρόσβαση σε αγαθά ή σε υπηρεσίες. Σε ορισμένες περιπτώσεις, η οικονομική οντότητα λαμβάνει μετρητά από έναν πελάτη που πρέπει να χρησιμοποιηθούν μόνο για την απόκτηση ή την κατασκευή του ενσώματου περιουσιακού στοιχείου. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

Τροποποιήσεις σε πρότυπα που αποτελούν ένα τμήμα του προγράμματος ετήσιων βελτιώσεων για το 2009 του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων)

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υεισέρχονται στα ΔΠΧΑ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ που δημοσιεύτηκε τον Απρίλιο του 2009. Οι παρακάτω τροποποιήσεις ισχύουν για την τρέχουσα οικονομική χρήση. Επίσης, εφόσον δεν αναφέρεται διαφορετικά, οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΠΧΑ 2 «Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών»

Η τροποποίηση επιβεβαιώνει ότι οι εισφορές μιας επιχείρησης για τη σύσταση μίας κοινοπραξίας και οι συναλλαγές κοινού ελέγχου εξαιρούνται από το πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΑ 2.

ΔΠΧΑ 5 «Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες»

Η τροποποίηση αποσαφηνίζει γνωστοποιήσεις που απαιτούνται όσον αφορά τα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατατάσσονται ως κατεχόμενα προς πώληση ή τις διακοπείσες δραστηριότητες.

ΔΠΧΑ 8 «Κλάδοι Δραστηριοτήτων»

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις όσον αφορά την γνωστοποίηση πληροφοριών σχετικά με τα περιουσιακά στοιχεία του τομέα.

ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις ότι ο πιθανός διακανονισμός μιας υποχρέωσης με την έκδοση συμμετοχικών τίτλων δεν έχει σχέση με την κατάταξή της ως κυκλοφορούν ή μη κυκλοφορούν στοιχείο.

ΔΛΠ 7 «Καταστάσεις Ταμειακών Ροών»

Η τροποποίηση απαιτεί ότι μόνο οι δαπάνες που καταλήγουν σε ένα αναγνωρισμένο περιουσιακό στοιχείο στην κατάσταση της οικονομικής θέσης μπορούν να κατατάσσονται ως επενδυτικές δραστηριότητες.

ΔΛΠ 17 «Μισθώσεις»

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις ως προς την κατάταξη των μισθώσεων γηπέδων και κτιρίων ως χρηματοδοτικές ή λειτουργικές μισθώσεις.

ΔΛΠ 18 «Έσοδα»

Η τροποποίηση παρέχει πρόσθετη καθοδήγηση σχετικά με τον καθορισμό ως προς το αν η οικονομική οντότητα ενεργεί ως πρακτορευόμενος/εντολέας ή πράκτορας.

ΔΛΠ 36 «Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η μεγαλύτερη μονάδα δημιουργίας ταμειακών ροών στην οποία πρέπει να επιμεριστεί η υπεραξία για τους σκοπούς του ελέγχου απομείωσης είναι ένας λειτουργικός τομέας όπως ορίζεται από την παράγραφο 5 του ΔΠΧΑ 8 (δηλαδή πριν από τη συγκέντρωση/άθροιση των τομέων).

ΔΛΠ 38 «Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία»

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν (α) τις απαιτήσεις σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 3 (αναθεωρημένο) όσον αφορά το λογιστικό χειρισμό των άυλων περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν σε μία συνένωση επιχειρήσεων και (β) την περιγραφή των μεθόδων αποτίμησης που χρησιμοποιούνται ευρέως από τις οικονομικές οντότητες κατά την επιμέτρηση της εύλογης αξίας των άυλων περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν σε μία συνένωση επιχειρήσεων και δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές.

ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση»

Οι τροποποιήσεις αφορούν (α) διευκρινίσεις σχετικά με την αντιμετώπιση των κυρώσεων/προστίμων από προπληρωμή δανείων ως παράγωγα στενά συνδεδεμένα με το κύριο συμβόλαιο, (β) το πεδίο απαλλαγής για τις συμβάσεις συνένωσης επιχειρήσεων και (γ) διευκρινίσεις ότι τα κέρδη ή ζημιές από αντιστάθμιση ταμειακών ροών μιας προσδοκώμενης συναλλαγής πρέπει να επαναταξινομηθούν από τα ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα στην περίοδο κατά την οποία η αντισταθμιζόμενη προσδοκώμενη ταμειακή ροή επηρεάζει τα αποτελέσματα.

ΕΔΔΠΧΑ 9 «Επανεκτίμηση των Ενσωματωμένων Παραγώγων»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η ΕΔΔΠΧΑ 9 δεν ισχύει σε πιθανή επανεκτίμηση, κατά την ημερομηνία της απόκτησης, των ενσωματωμένων παραγώγων σε συμβόλαια που αποκτήθηκαν σε μία συνένωση επιχειρήσεων που αφορά οικονομικές οντότητες που τελούν υπό κοινό έλεγχο.

ΕΔΔΠΧΑ 16 «Αντιστάθμιση μιας Καθαρής Επένδυσης σε Εκμετάλλευση στο Εξωτερικό»

Η τροποποίηση αναφέρει ότι, σε αντιστάθμιση μιας καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό, κατάλληλα μέσα αντιστάθμισης μπορεί να κατέχονται από οποιαδήποτε οικονομική οντότητα εντός του ομίλου, συμπεριλαμβανομένης της ίδιας εκμετάλλευσης στο εξωτερικό, εφόσον πληρούνται ορισμένες προϋποθέσεις.

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικές από περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από 1 Ιανουαρίου 2011

ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)

Το ΔΠΧΑ 9 αποτελεί το πρώτο μέρος της πρώτης φάσης στο έργο του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων) για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39. Το ΣΔΛΠ σκοπεύει να επεκτείνει το ΔΠΧΑ 9 κατά τη διάρκεια του 2010 έτσι ώστε να προστεθούν νέες απαιτήσεις για την ταξινόμηση και την επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, την αποαναγνώριση των χρηματοοικονομικών μέσων, την απομείωση της αξίας, και τη λογιστική αντιστάθμισης. Το ΔΠΧΑ 9 ορίζει ότι όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία επιμετρώνται αρχικά στην εύλογη αξία τους συν, στην περίπτωση ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου που δεν είναι στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, συγκεκριμένα κόστη συναλλαγών. Η μεταγενέστερη επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων γίνεται είτε στο αποσβεσμένο κόστος είτε στην εύλογη αξία και εξαρτάται από το επιχειρηματικό μοντέλο της οικονομικής οντότητας σχετικά με τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και των συμβατικών ταμειακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου. Το ΔΠΧΑ 9 απαγορεύει επαναταξινομήσεις, εκτός από σπάνιες περιπτώσεις που το επιχειρηματικό μοντέλο της οικονομικής οντότητας αλλάξει, και στην προκειμένη περίπτωση η οικονομική οντότητα απαιτείται να επαναταξινομήσει μελλοντικά τα επηρεαζόμενα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.

Σύμφωνα με τις αρχές του ΔΠΧΑ 9, όλες οι επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους πρέπει να επιμετρώνται σε εύλογη αξία. Εντούτοις, η διοίκηση έχει την επιλογή να παρουσιάζει στα λοιπά συνολικά έσοδα τα πραγματοποιηθέντα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη και ζημιές εύλογης αξίας συμμετοχικών τίτλων που δεν κατέχονται προς εμπορική εκμετάλλευση. Αυτός ο προσδιορισμός γίνεται κατά την αρχική αναγνώριση για κάθε ένα χρηματοοικονομικό μέσο ξεχωριστά και δεν μπορεί να αλλάξει. Τα κέρδη και οι ζημιές εύλογης αξίας δεν μεταφέρονται στα αποτελέσματα μεταγενέστερα, ενώ τα έσοδα από μερίσματα θα συνεχίσουν να αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα. Το ΔΠΧΑ 9 καταργεί την εξαίρεση της επιμέτρησης σε κόστος για τις μη εισηγμένες μετοχές και τα παράγωγα σε μη εισηγμένες μετοχές, αλλά παρέχει καθοδήγηση για το πότε το κόστος μπορεί να είναι αντιπροσωπευτική εκτίμηση της εύλογης αξίας. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 9 στις οικονομικές της καταστάσεις. Το ΔΠΧΑ 9 δεν μπορεί να εφαρμοστεί νωρίτερα από την Εταιρεία διότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Μόνο όταν υιοθετηθεί, η Εταιρεία θα αποφασίσει εάν θα εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 9 νωρίτερα από την 1 Ιανουαρίου 2013.

ΔΛΠ 12 (Τροποποίηση) «Φόροι εισοδήματος» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η 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». Σύμφωνα με το ΔΛΠ 12, η επιμέτρηση της αναβαλλόμενης φορολογίας εξαρτάται από τον τρόπο που η οικονομική οντότητα αναμένει να ανακτήσει το περιουσιακό στοιχείο: μέσω της χρήσης του ή μέσω της πώλησης. Λόγω της δυσκολίας και υποκειμενικότητας στον καθορισμό του τρόπου ανάκτησης της αξίας όταν το επενδυτικό ακίνητο επιμετράται σε εύλογη αξία σύμφωνα με το ΔΛΠ 40, η τροποποίηση αυτή εισαγάγει την υπόθεση ότι το επενδυτικό ακίνητο θα ανακτηθεί εξ' ολοκλήρου μέσω της πώλησης. Αυτή η υπόθεση καταρρίπτεται εάν το επενδυτικό ακίνητο αποσβένεται και αποτελεί μέρος ενός επιχειρηματικού μοντέλου όπου ο σκοπός είναι να ανακτηθούν τα οικονομικά οφέλη που εμπερικλείονται στο επενδυτικό ακίνητο μέσω της χρήσης του και όχι μέσω της πώλησης. Η υπόθεση αυτή δεν καταρρίπτεται για γήπεδα που είναι επενδυτικά ακίνητα, επειδή η αξία των γηπέδων μπορεί να ανακτηθεί μόνο μέσω πώλησης. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 24 (Τροποποίηση) «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2011)

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 την 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 Εταιρεία θα εφαρμόσει αυτές τις αλλαγές από την ημέρα που τίθενται σε εφαρμογή.

ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Φεβρουαρίου 2010)

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 αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις» - μεταβιβάσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η 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 οποία η Εταιρεία έχει συνεχιζόμενη ανάμιξη. Παρέχει επίσης καθοδήγηση για την εφαρμογή των απαιτούμενων γνωστοποιήσεων. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΕΔΔΠΧΑ 19 «Διαγραφή Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων με συμμετοχικούς τίτλους» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2010)

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 Εταιρεία.

ΕΔΔΠΧΑ 14 (Τροποποίηση) «Όρια Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστο Απαιτούμενο Σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους» (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2011)

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 Εταιρεία.

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 υεισέρχονται 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 Εταιρείας. 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.

2.3 Συναλλαγματικές μετατροπές

(α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης.

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων της εταιρίας επιμετρώνται βάσει του νομίσματος του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο κάθε εταιρεία λειτουργεί («λειτουργικό νόμισμα»). Οι εταιρικές οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης της μητρικής Εταιρείας.

(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με την χρήση των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών. Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την εκκαθάριση τέτοιων συναλλαγών κατά την διάρκεια της χρήσης και από την μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα με τις ισχύουσες ισοτιμίες κατά την ημερομηνία ισολογισμού, καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Οι συναλλαγματικές διαφορές από μη νομισματικά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, θεωρούνται ως τμήμα της εύλογης αξίας και συνεπώς καταχωρούνται όπου και οι διαφορές της εύλογης αξίας.

2.4 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Ταξινόμηση

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία της Εταιρείας ταξινομήθηκαν στις παρακάτω κατηγορίες με βάση τον σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκε η επένδυση. Η Διοίκηση προσδιορίζει την ταξινόμηση κατά την αρχική αναγνώριση και επανεξετάζει την ταξινόμηση σε κάθε ημερομηνία δημοσίευσης.

(α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω αποτελεσμάτων

Η κατηγορία αυτή περιλαμβάνει τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται για εμπορία. Τα παράγωγα ταξινομούνται ως κατεχόμενα για εμπορία εκτός εάν προσδιορίζονται ως αντισταθμίσεις. Στοιχεία ενεργητικού αυτής της κατηγορίας ταξινομούνται στο κυκλοφορούν ενεργητικό εάν κατέχονται για εμπορία ή αναμένεται να πουληθούν εντός 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού.

(β) Δάνεια χορηγηθέντα και απαιτήσεις

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές και δεν υπάρχει πρόθεση πώλησης αυτών. Περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό, εκτός από εκείνα με λήξεις μεγαλύτερες των 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού. Τα τελευταία συμπεριλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία. Τα χορηγηθέντα δάνεια και οι απαιτήσεις συμπεριλαμβάνονται στις εμπορικές και άλλες απαιτήσεις στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης.

(γ) Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

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

(δ) Χρηματοοικονομικά στοιχεία διακρατούμενα ως τη λήξη

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία διακρατούμενα ως τη λήξη είναι μη-παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία με σταθερές ή προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη ληκτότητα, που η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την πρόθεση και τη δυνατότητα να διατηρήσει ως τη λήξη. Στην περίπτωση που η Εταιρεία πωλήσει σημαντικό μέρος των χρηματοοικονομικών στοιχείων διακρατούμενων ως τη λήξη, το σύνολο του χαρτοφυλακίου των στοιχείων που έχουν ταξινομηθεί στην κατηγορία αυτή θεωρείται μολυσμένο και αναταξινομείται στην κατηγορία των χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία διακρατούμενα ως τη λήξη κατατάσσονται στο μη κυκλοφορούν ενεργητικό, εκτός από εκείνα που η ληκτότητα τους είναι μικρότερη των 12 μηνών από την ημερομηνία αναφοράς της Οικονομικής Πληροφόρησης, τα οποία και κατατάσσονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό.

ΑΝΑΓΝΩΡΙΣΗ ΚΑΙ ΕΠΙΜΕΤΡΗΣΗ

Οι αγορές και οι πωλήσεις των επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που η Εταιρεία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο. Οι επενδύσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των άμεσα επιρριπτέων στη συναλλαγή δαπανών, με εξαίρεση τις άμεσα επιρριπτέες στη συναλλαγή δαπάνες των στοιχείων που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους μέσω των αποτελεσμάτων. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω αποτελεσμάτων αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία και οι δαπάνες συναλλαγής αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα την περίοδο που προκύπτουν. Οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και η Εταιρεία έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

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 μέχρις ότου τα στοιχεία αυτά πωληθούν ή χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα. Κατά την πώληση ή όταν χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα, τα κέρδη ή οι ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα. Ζημιές απομείωσης που έχουν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα δεν αντιστρέφονται μέσω αποτελεσμάτων.

Τα δάνεια και απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Τα πραγματοποιημένα και μη πραγματοποιημένα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα την περίοδο που προκύπτουν.

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργούς αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές ζήτησης. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με την χρήση τεχνικών αποτίμησης όπως ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών, συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται και προεξόφληση ταμειακών ροών.

ΑΠΟΜΕΙΩΣΗ ΑΞΙΑΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού η Εταιρεία εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία έχουν υποστεί απομείωση. Για μετοχές εταιρειών που έχουν ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση, τέτοια ένδειξη συνιστά η σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστος κτήσεως. Αν στοιχειοθετείται απομείωση, η σωρευμένη στα ίδια κεφάλαια ζημιά που είναι η διαφορά μεταξύ κόστους κτήσεως και εύλογης αξίας, μεταφέρεται στα αποτελέσματα. Οι ζημιές απομείωσης των συμμετοχικών τίτλων που καταχωρούνται στα αποτελέσματα δεν αναστρέφονται μέσω των αποτελεσμάτων.

2.5 Χρηματοδοτικές Μισθώσεις

α) Κατάταξη των μισθώσεων της Εταιρείας ως εκμισθωτή

Η κατάταξη των μισθώσεων βασίζεται στην έκταση κατά την οποία οι κίνδυνοι και ωφέλειες που συνεπάγεται η κυριότητα ενός μισθωμένου περιουσιακού στοιχείου ανήκουν στον εκμισθωτή ή στο μισθωτή. Μια μίσθωση κατατάσσεται ως λειτουργική αν δε μεταβιβάζει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και ωφέλειες που συνοδεύουν την κυριότητα.

Η Εταιρεία έχει κατατάξει τις μισθώσεις με δικαίωμα εξαγοράς που διενεργεί σε χρηματοδοτικές γιατί ο μισθωτής έχει το δικαίωμα αγοράς του περιουσιακού στοιχείου σε τιμή που είναι επαρκώς χαμηλότερη από την εύλογη αξία κατά την ημερομηνία άσκησης του δικαιώματος, έτσι ώστε, κατά την έναρξη της μίσθωσης, να θεωρείται μάλλον βέβαιο ότι το δικαίωμα θα ασκηθεί. Επίσης ανάλογη αντιμετώπιση υπάρχει και για τις μισθώσεις (δηλ. χαρακτηρίζονται ως χρηματοδοτικές) για τις οποίες υπάρχει έγγραφη δέσμευση από τον έμπορο του αυτοκινήτου ότι θα το αγοράσει αυτός σε συγκεκριμένη τιμή όταν θα λήξει η μίσθωσή του.

Οι μισθώσεις χωρίς δικαίωμα εξαγοράς του περιουσιακού στοιχείου στη λήξη της μίσθωσης, έχουν χαρακτηριστεί από την Εταιρεία ως λειτουργικές.

Χρηματοδοτικές Μισθώσεις

Όταν οι κίνδυνοι και τα οφέλη περιουσιακών στοιχείων που εκμισθώνονται, μεταφέρονται στον μισθωτή ή όταν υπάρχει έγγραφη δέσμευση από τον έμπορο του αυτοκινήτου ότι θα το αγοράσει αυτός σε συγκεκριμένη τιμή όταν θα λήξει η μίσθωσή του, τότε τα περιουσιακά στοιχεία αυτά απεικονίζονται ως απαιτήσεις από Χρηματοδοτικές Μισθώσεις. Στις Οικονομικές καταστάσεις απεικονίζεται η καθαρή επένδυση στη μίσθωση η οποία αποτελείται από την ακαθάριστη επένδυση στη μίσθωση προεξοφλούμενη με το τεκμαρτό επιτόκιο της μίσθωσης. Η διαφορά μεταξύ της ακαθάριστης επένδυσης στην μίσθωση και της καθαρής επένδυσης αποτελεί τους αναμενόμενους μελλοντικούς τόκους-έσοδο. Το έσοδο από χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζεται κατά την διάρκεια της μίσθωσης χρησιμοποιώντας την μέθοδο της καθαρής επένδυσης, η οποία αντικατοπτρίζει ένα σταθερό, περιοδικό ποσοστό απόδοσης.

Η Εταιρεία σχηματίζει προβλέψεις για την απόμειωση απαιτήσεων εάν υπάρχουν βάσιμες ενδείξεις ότι δεν θα εισπραχθεί το σύνολο των απαιτήσεων της σύμφωνα με τους όρους αποπληρωμής των συμβάσεων. Το ύψος της προβλέψεως ισούται με τη διαφορά μεταξύ της λογιστικοποιηθείσας απαίτησης και της εκτιμώμενης ανακτήσιμης αξίας αυτής. Η ανακτήσιμη αξία είναι η παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών εισροών των επισφαλών συμβάσεων, συμπεριλαμβανομένων των όποιων εξασφαλίσεων και καλυμμάτων, προεξοφλημένων με βάση το πραγματικό επιτόκιο της σύμβασης.

Όταν μία απαίτηση κρίνεται ανεπίδεκτη εισπράξεως διαγράφεται σε βάρος της σχηματισθείσας προβλέψεως. Μεταγενέστερες αναβιώσεις διαγραμμένων απαιτήσεων αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της χρήσεως, αφαιρετικά των προβλέψεων για απομείωση απαιτήσεων. Αν το ποσό της αναγνωρισμένης προβλέψεως για απομείωση απαιτήσεων κριθεί υπερεκτιμημένο, μειώνεται και η μείωση αυτή λογίζεται σε αύξηση των αποτελεσμάτων της χρήσεως.

Λειτουργικές μισθώσεις

Τα περιουσιακά στοιχεία που υπόκεινται σε λειτουργικές μισθώσεις παρουσιάζονται στον ισολογισμό στις ενσώματες ακινητοποιήσεις. Τα έσοδα μισθωμάτων (μη συμπεριλαμβανομένων των εισπράξεων για υπηρεσίες που παρασχέθηκαν ως συντήρηση) καταχωρούνται στα έσοδα με τη σταθερή μέθοδο σε ολόκληρη τη διάρκεια της μίσθωσης. Κόστη, συμπεριλαμβανομένης της απόσβεσης, που αναλαμβάνονται για την απόκτηση των εσόδων μισθωμάτων καταχωρούνται στα έξοδα. Αρχικές άμεσες δαπάνες που αφορούν τη σύναψη της μίσθωσης (προμήθειες) προσαυξάνουν την αξία κτήσης των εκμισθωμένων παγίων και κατανέμονται μέσω των αποσβέσεων σε όλη τη διάρκεια της μίσθωσης.

β) Η Εταιρεία ως μισθωτής

Μισθώσεις παγίων, για τις οποίες ουσιαστικά οι κίνδυνοι και τα οφέλη της ιδιοκτησίας παραμένουν στον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που πραγματοποιούνται από την Εταιρεία για λειτουργικές μισθώσεις αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης αναλογικά, σύμφωνα με τη διάρκεια της μίσθωσης.

2.6 Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις

Τα ενσώματα πάγια αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν απομείωση. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσώματων πάγιων μόνο εάν πιθανολογείται ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στην Εταιρεία και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Οι επισκευές και οι συντηρήσεις καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Οι αποσβέσεις των πάγιων στοιχείων λογίζονται με τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης βάσει της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής των πάγιων στο αποσβεστέο ποσό του πάγιου μετά την αφαίρεση της υπολειμματικής αξίας.

Για τα εκμισθωμένα αυτοκίνητα ωφέλιμη ζωή θεωρείται η διάρκεια της μίσθωσης. Η υπολειμματική αξία και η ωφέλιμη ζωή των ενσώματων πάγιων στοιχείων υπόκειται σε επανεξέταση τουλάχιστον κάθε τέλος χρήσης. Η ωφέλιμη ζωή των παγίων στοιχείων έχει ως εξής:

- Αυτοκίνητα Εταιρείας 1-6
- Αυτοκίνητα Εκμισθωμένα 1-5
- Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός 5-7

Κατά την πώληση των ενσώματων πάγιων, η διαφορά μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αναπόσβεστης αξίας καταχωρείται ως κέρδος ή ζημιά στα αποτελέσματα.

2.7 Δάνεια

Τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, μειωμένα με τα τυχόν άμεσα έξοδα για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τυχόν διαφορά μεταξύ του εισπραχθέντος ποσού (καθαρό από σχετικά έξοδα) και της αξίας εξόφλησης αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα κατά την διάρκεια του δανεισμού βάσει της μεθόδου 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 από την ημερομηνία του ισολογισμού.

2.8 Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα

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

2.9 Παροχές προς το Προσωπικό

α) Συνταξιοδοτικές παροχές (προγράμματα καθορισμένων εισφορών)

Η Εταιρεία συμμετέχει σε προγράμματα συνταξιοδότησης καθορισμένων εισφορών σύμφωνα με τα οποία καταβάλλει εισφορές σε δημόσια συνταξιοδοτικά και ασφαλιστικά ταμεία. 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 και περιλαμβάνονται στο κόστος προσωπικού.

β) Αποζημιώσεις αποχώρησης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία (προγράμματα καθορισμένων παροχών)

Σύμφωνα με το ελληνικό εργατικό δίκαιο, όταν οι υπάλληλοι παραμένουν στην υπηρεσία μέχρι τη συνήθη ηλικία συνταξιοδότησης, δικαιούνται εφάπαξ αποζημίωσης η οποία υπολογίζεται με βάση τα χρόνια υπηρεσίας τους και τις απολαβές τους κατά την ημερομηνία συνταξιοδότησης.

Οι υποχρεώσεις που αφορούν προγράμματα αποχώρησης καθορισμένων παροχών, περιλαμβανομένων και των μη χρηματοδοτούμενων παροχών τερματισμού της απασχόλησης, λογίζονται στην παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή την ημερομηνία του ισολογισμού μείον την εύλογη αξία των στοιχείων ενεργητικού του προγράμματος (εφόσον πρόκειται για χρηματοδοτούμενο πρόγραμμα) και τυχόν μεταβολές που προκύπτουν από τα μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη και ζημιές και το κόστος της προγενέστερης υπηρεσίας.

Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται κατά έτος από ανεξάρτητους αναλογιστές χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή προσδιορίζεται από τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμιακές εκροές χρησιμοποιώντας τα επιτόκια που θα ίσχυαν για υψηλής αξιοπιστίας εταιρικά ομόλογα ή κρατικούς τίτλους, οι ημερομηνίες λήξης των οποίων προσεγγίζουν τα χρονικά όρια της σχετικής υποχρέωσης.

Τα αναλογιστικά κέρδη και ζημιές που προέρχονται από εμπειρικές προσαρμογές, τροποποιήσεις αναλογιστικών παραδοχών και αναθεωρήσεις συνταξιοδοτικών προγραμμάτων, χρεώνονται ή αντίστοιχα πιστώνονται απευθείας στα αποτελέσματα χρήσης κατά την περίοδο αποτίμησης από εξωτερικούς αναλογιστές.

Το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται ως έξοδο πάνω σε μία σταθερή βάση κατά την διάρκεια της μέσης περιόδου μέχρι να κατοχυρωθούν οι παροχές. Κατά την έκταση που οι παροχές αυτές έχουν ήδη κατοχυρωθεί αμέσως μετά την καθιέρωση ή τις μεταβολές ενός προγράμματος καθορισμένων παροχών, η Εταιρεία καταχωρεί το κόστος προϋπηρεσίας άμεσα.

γ) Παροχές τερματισμού απασχόλησης

Οι παροχές τερματισμού της απασχόλησης είναι πληρωτέες όταν η απασχόληση ενός εργαζόμενου λήξει πριν την προβλεπόμενη ημερομηνία συνταξιοδότησης. 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.

2.10 Μετοχικό Κεφάλαιο

Οι κοινές μετοχές κατατάσσονται στα ίδια κεφάλαια. Άμεσα κόστη για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης. Η διανομή μερισμάτων κοινών μετοχών αναγνωρίζεται αφαιρετικά στα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας, όταν εγκριθεί από τους μετόχους της Εταιρείας. Τυχόν προμερίσματα αναγνωρίζονται αφαιρετικά στα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας όταν εγκριθούν από το Διοικητικό Συμβούλιο.

2.11 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 έχουν τεθεί σε ισχύ ή ουσιαστικά θα ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

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

2.12 Προβλέψεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις, Ενδεχόμενες Απαιτήσεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία έχει παρούσες υποχρεώσεις, νομικά ή με άλλο τρόπο τεκμηριωμένες, ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάρισή τους μέσω εκροών πόρων και η εκτίμηση του ακριβούς ποσού της υποχρέωσης μπορεί να πραγματοποιηθεί με αξιοπιστία.

Η Εταιρεία επανεξετάζει την ανάγκη σχηματισμού προβλέψεων στο τέλος κάθε χρήσεως και τις αναπροσαρμόζει έτσι ώστε να απεικονίζουν τις καλύτερες δυνατές εκτιμήσεις και στην περίπτωση που κρίνεται αναγκαίο, προεξοφλούνται με βάση ένα προ-φόρου προεξοφλητικό επιτόκιο. Όταν χρησιμοποιείται η προεξόφληση, η αύξηση στην πρόβλεψη που αντανακλά τη πάροδο του χρόνου καταχωρείται ως δαπάνη τόκου.

Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, αλλά γνωστοποιούνται, εκτός εάν η πιθανότητα εκροών πόρων είναι ελάχιστη, οπότε δεν ανακοινώνονται. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών ωφελειών είναι πιθανή.

2.13 Ασώματες ακινητοποιήσεις

Στις ασώματες ακινητοποιήσεις περιλαμβάνονται οι άδειες λογισμικού, οι οποίες αποτιμώνται στο κόστος κτήσης μείον τις αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία κυμαίνεται από 1 έως 3 χρόνια.

2.14 Απομείωση αξίας μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Τα περιουσιακά στοιχεία που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή, δεν αποσβένονται και υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως και επίσης όταν κάποια γεγονότα ή αλλαγές στις συνθήκες καταδεικνύουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Τα περιουσιακά στοιχεία που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Ζημία απομείωσης αγνωρίζεται για το ποσό κατά το οποίο η λογιστική αξία του παγίου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του. Η ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη αξία μεταξύ εύλογης αξίας, μειούμενη με το απαιτούμενο για την πώληση κόστος, και αξίας χρήσεως (Παρούσα αξία χρηματοοικονομικών που αναμένεται να δημιουργηθούν με βάση την εκτίμηση της διοίκησης για τις μελλοντικές οικονομικές και λειτουργικές συνθήκες). Για την εκτίμηση των ζημιών απομείωσης τα περιουσιακά στοιχεία εντάσσονται στις μικρότερες δυνατές μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών. Μη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, εκτός από υπεραξία, που έχουν υποστεί απομείωση επανεκτιμούνται για πιθανή αντιστροφή της απομείωσης σε κάθε ημερομηνία Ισολογισμού.

2.15 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων

Έσοδα:

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία παροχής υπηρεσιών έσοδα από τόκους, καθαρά από Φόρο Προστιθέμενης Αξίας, εκπτώσεις και επιστροφές.

Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

- **Παροχή υπηρεσιών:** Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών λογίζονται την περίοδο που παρέχονται οι υπηρεσίες, με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της παρεχόμενης υπηρεσίας σε σχέση με το σύνολο των παρεχόμενων υπηρεσιών.
- **Έσοδα από τόκους:** Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και 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 προεξοφλουμένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Στην συνέχεια λογίζονται τόκοι με το ίδιο επιτόκιο επί της απομειωμένης (νέας λογιστικής) αξίας.

Εξοδα:

Τα έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα σε δεδουλευμένη βάση. Οι πληρωμές που πραγματοποιούνται για λειτουργικές μισθώσεις μεταφέρονται στα αποτελέσματα ως έξοδα, κατά το χρόνο χρήσης του μισθίου. Τα έξοδα από τόκους αναγνωρίζονται σε δεδουλευμένη βάση.

2.16 Συγκριτικά στοιχεία και στρογγυλοποιήσεις

Τυχόν διαφορές που παρουσιάζονται μεταξύ των ποσών σε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις και των αντίστοιχων ποσών στις σημειώσεις, καθώς και σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

2.17 Συγχώνευση εταιρειών

Για τη συγχώνευση των εταιρειών ANTENNA ΕΝΟΙΚΙΑΣΕΙΣ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε.Ε. και ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΚΜΙΣΘΩΣΕΩΝ ΜΕΣΩΝ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ & ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΩΝ Α.Ε.Ε. έχει ακολουθηθεί η μέθοδος της συνένωσης συμφερόντων, λόγω του ότι οι δύο εταιρείες τελούσαν υπό τον κοινό έλεγχο της CREDICOM CONSUMER FINANCE BANK S.A. Επομένως τα στοιχεία ενεργητικού, υποχρεώσεις, ταμειακές ροές, έσοδα και έξοδα της απορροφώσας εταιρείας ANTENNA ΕΝΟΙΚΙΑΣΕΙΣ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε.Ε. έχουν αναπροσαρμοσθεί για να περιλαμβάνουν τα κονδύλια των δύο εταιρειών, σα να ήταν ανέκαθεν μια ενιαία εταιρεία. Τα στοιχεία ενεργητικού και οι υποχρεώσεις έχουν ενσωματωθεί στις λογιστικές τους αξίες.

3. Διαχείριση Χρηματοοικονομικού Κινδύνου

3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Η Εταιρεία εκτίθεται σε διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως ενδεικτικά κινδύνους αγοράς (μεταβολές σε επιτόκια, τιμές αγοράς), πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας, κίνδυνο ταμειακών ροών και κίνδυνο εύλογης αξίας από μεταβολές επιτοκίων. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας εστιάζεται στην μη προβλεψιμότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική επίδραση της μεταβλητότητας των χρηματοπιστωτικών αγορών στη χρηματοοικονομική απόδοση της Εταιρείας.

(α) Κίνδυνος αγοράς

Κίνδυνος από μεταβολές τιμών

Ο σημαντικότερος κίνδυνος στον οποίο εκτίθεται η Εταιρεία είναι ο κίνδυνος μεταβολής της υπολειμματικής αξίας του στόλου που περιλαμβάνεται στις λειτουργικές μισθώσεις των αυτοκινήτων που συμπεριλαμβάνονται στα ενσώματα πάγια στοιχεία της Εταιρείας. Ο κίνδυνος της υπολειμματικής αξίας του στόλου αφορά στην έκθεση της Εταιρείας σε πιθανό κέρδος ή ζημιά από την πώληση αυτών σε τιμή υψηλότερη ή χαμηλότερη από αυτή που εκτιμήθηκε κατά την σύναψη της σύμβασης μίσθωσης.

Η υπολειμματική αξία αντανακλά την εκτίμηση της αξίας του αυτοκινήτου στη λήξη της μίσθωσης και αποτελεί έναν κίνδυνο αγοράς κατά το βαθμό που αυτή μπορεί να διαφέρει από την μελλοντική αγοραία αξία πώλησης. Ο κίνδυνος επηρεάζεται κατά κύριο λόγο από εξωτερικούς παράγοντες και αξιολογείται μέσω μηχανισμών εσωτερικών διαδικασιών.

Η πρόβλεψη των μεταβολών των εξωτερικών παραγόντων, όπως η αγορά μεταχειρισμένων αυτοκινήτων, οι καταναλωτικές προτιμήσεις, οι συναλλαγματικές ισοτιμίες και η κρατική νομοθεσία, είναι εφικτή σε περιορισμένο βαθμό.

Η Εταιρεία προβαίνει τουλάχιστον μία φορά το χρόνο (μέσω εξειδικευμένου συνεργάτη) σε επισκόπηση του συνόλου του στόλου των αυτοκινήτων της, λαμβάνοντας υπόψη τις επιδράσεις εξωτερικών παραγόντων και εσωτερικών συνθηκών και κρίνει αν υπάρχουν ενδείξεις θετικής ή αρνητικής μεταβολής της υπολειμματικής αξίας.

Μια αλλαγή στην εκτιμώμενη υπολειμματική αξία είναι δυνατό να επιφέρει μια αλλαγή στις αποσβέσεις, που έχει επίδραση στην τρέχουσα περίοδο και/ή σε επόμενες περιόδους.

Σημειώνεται ότι ο εν λόγω κίνδυνος στις χρηματοδοτικές μισθώσεις και στις λειτουργικές μισθώσεις με δικαίωμα επαναγοράς δεν θεωρείται σημαντικός, γιατί οι υπολειμματικές αξίες προσδιορίζονται από συμφωνημένες τιμές.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται αποκλειστικά στην Ελλάδα και όλες οι συναλλαγές της διεξάγονται σε Ευρώ.

Κίνδυνος ταμειακών ροών και κίνδυνος μεταβολών εύλογης αξίας λόγω μεταβολής των επιτοκίων

Η εταιρεία έχει στο ενεργητικό της σημαντικά έντοκα στοιχεία που περιλαμβάνουν καταθέσεις όψεως και βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις. Η έκθεση της Εταιρείας στον κίνδυνο από διακυμάνσεις στα επιτόκια προέρχεται από τραπεζικά δάνεια με κυμαινόμενα επιτόκια. Η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη σε διακυμάνσεις των επιτοκίων που επικρατούν στην αγορά και τα οποία επηρεάζουν τη χρηματοοικονομική της θέση καθώς και τις ταμειακές της ροές. Το κόστος δανεισμού δύναται να αυξάνεται ως αποτέλεσμα τέτοιων αλλαγών και να δημιουργούνται ζημιές ή να μειώνεται κατά την εμφάνιση απρόοπτων γεγονότων.

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΡΕΝΤ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α. Ε.
ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 1^η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010
(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

Ένα σημαντικό μέρος των δανείων της Εταιρείας είναι σε κυμαινόμενα επιτόκια και το σύνολο του δανεισμού είναι σε Ευρώ. Ως εκ τούτου, ο κίνδυνος επιτοκίου προέρχεται από μεταβολές των επιτοκίων του Ευρώ. Η εταιρεία παρακολουθεί διαρκώς τις τάσεις των επιτοκίων. Οι αποφάσεις για τη διάρκεια των δανείων αλλά και τη σχέση μεταξύ κυμαινόμενου και σταθερού επιτοκίου λαμβάνονται σε μεμονωμένη βάση.

(β) Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος που αναλαμβάνει η Εταιρεία απορρέει από την πιθανότητα μη εισπράξεως του συνόλου των μισθωμάτων από τους μισθωτές σύμφωνα με τους όρους αποπληρωμής των συμβάσεων.

Η έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο εξετάζεται μέσα από την συνεχή ανάλυση των ήδη υφισταμένων και υποψήφιων μισθωτών να ανταποκριθούν στις υποχρεώσεις τους. Η διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου περιλαμβάνει επίσης την λήψη καλυμμάτων και εγγυήσεων από τους μισθωτές. Λόγω του μεγάλου όγκου και της διασποράς της πελατειακής βάσης της Εταιρείας, ο πιστωτικός κίνδυνος αναφορικά με τις απαιτήσεις από μισθώσεις είναι περιορισμένος.

(γ) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα, μέσω της διαθεσιμότητας επαρκών πιστωτικών ορίων. Γενικότερα, η παρακολούθηση του κινδύνου ρευστότητας επικεντρώνεται στην ισοσκέλιση των ταμειακών εισροών και εκροών σε χρονικές περιόδους, ώστε κάτω από φυσιολογικές συνθήκες, η Εταιρεία να έχει την δυνατότητα να ανταποκριθεί στις ταμειακές της υποχρεώσεις.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η ανάλυση με τις λήξεις των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων της Εταιρείας την 31 Δεκεμβρίου 2010 και 2009 αντίστοιχα:

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες Ευρώ.

31.12.2010

	Μέχρι 1 χρόνο	Μεταξύ 1 και 2 ετών	Μεταξύ 2 και 5 ετών	ΣΥΝΟΛΟ
Τραπεζικός Δανεισμός	98.938	49.458	0	148.396
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	20.838	0	0	20.838

31.12.2009

	Μέχρι 1 χρόνο	Μεταξύ 1 και 2 ετών	Μεταξύ 2 και 5 ετών	ΣΥΝΟΛΟ
Τραπεζικός Δανεισμός	35.261	95.916	48.224	179.401
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	15.338	0	0	15.338

Ανάλυση Ευαισθησίας Δανείων της Εταιρείας σε Μεταβολές Επιτοκίων

Μια ευλόγως πιθανή μεταβολή των επιτοκίων κατά είκοσι πέντε μονάδες βάσης (αύξηση/ μείωση 0.25%) θα είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση / αύξηση των κερδών προ φόρων της χρήσης του 2010, κρατώντας όλες τις άλλες μεταβλητές σταθερές, κατά ευρώ 235 χιλιάδες (2009: ευρώ 303 χιλιάδες). Σημειώνεται ότι η προαναφερθείσα μεταβολή στα προ φόρων κέρδη υπολογίζεται στα υπόλοιπα των δανείων στο τέλος χρήσης και δεν περιλαμβάνει την θετική επίπτωση των εισπραχθέντων τόκων από ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.

3.2 Διαχείριση κεφαλαίων

Οι στόχοι της Εταιρείας κατά τη διαχείριση του κεφαλαίου είναι να διασφαλίσει την ικανότητα της Εταιρείας να συνεχίσει να υπάρχει ως οικονομική οντότητα και στο μέλλον για να είναι σε θέση να προσφέρει αποδόσεις στους μετόχους και οφέλη σε όλους τους εμπλεκόμενους και να διατηρήσει μία κατάλληλη κεφαλαιακή δομή για να μειώσει το κόστος του κεφαλαίου.

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΡΕΝΤ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α. Ε.
ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 1^η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010
(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

Προκειμένου να διατηρήσει ή να προσαρμόσει την κεφαλαιακή δομή, η Εταιρεία μπορεί να εκδώσει νέες μετοχές ή να προσφύγει σε δανεισμό.

Ο καθαρός δανεισμός της Εταιρείας στις 31.12.2010 παρουσιάζεται αναλυτικά στον ακόλουθο πίνακα

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες Ευρώ.

	31.12.2010	31.12.2009
Βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	94.022	30.345
Μακροπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	47.000	138.000
Σύνολο δανείων	<u>141.022</u>	<u>168.345</u>
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.527	15.750
Καθαρός Δανεισμός/(Διαθέσιμα)	<u>135.495</u>	<u>152.595</u>
Σύνολο Καθαρής Θέσης Εταιρείας	<u>1.505</u>	<u>5.078</u>
Σύνολο Κεφαλαίων	<u>137.000</u>	<u>157.673</u>
Δείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης	<u>0,989</u>	<u>0,968</u>

Η εταιρεία παρακολουθεί την κεφαλαιακή διάρθρωση με τον δείκτη μόχλευσης. Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται ως το πηλίκο του καθαρού εταιρικού δανεισμού (ήτοι, συνολικές μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς τράπεζες μείον ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα) προς το σύνολο των κεφαλαίων (ήτοι, σύνολο καθαρής θέσης πλέον καθαρός δανεισμός).

Από το ποσό € 94.022χιλ. του βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού ποσό € 91.000χιλ. αφορά δανειακές υποχρεώσεις προς τον βασικό μέτοχο και ποσό € 3.022χιλ. προς τη μητρική εταιρεία (Credit Agricole Consumer Finance SA)

Επειδή το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου του 2010 είναι κατώτερο του 1/10 του μετοχικού κεφαλαίου της, συντρέχει περίπτωση εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 48 του ΚΝ 2190/1920. Ο βασικός μέτοχος έχει εκφράσει στη Διοίκηση της Εταιρείας την πρόθεση του να λάβει τα απαραίτητα μέτρα ούτως ώστε να εξασφαλιστεί η απρόσκοπτη συνέχιση της δραστηριότητας της Εταιρείας τουλάχιστον κατά τους επόμενους 12 μήνες.

4. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοικήσεως

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις καθώς και οι σημειώσεις και αναφορές που τις συνοδεύουν ενδέχεται να εμπεριέχουν ορισμένες υποθέσεις και υπολογισμούς που αναφέρονται σε μελλοντικά γεγονότα σε σχέση με τις εργασίες, την ανάπτυξη και τις οικονομικές επιδόσεις της Εταιρείας. Παρά το γεγονός ότι αυτές οι υποθέσεις και υπολογισμοί βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης της Εταιρείας σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτούς τους υπολογισμούς και τις υποθέσεις που έχουν ληφθεί υπόψη κατά τη σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας.

Οι εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν μελλοντικά ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων έχουν ως εξής:

Φόρος εισοδήματος

Απαιτείται κρίση για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης για φόρο εισοδήματος. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο τελικός προσδιορισμός του φόρου είναι αβέβαιος. Εάν το τελικό αποτέλεσμα του φορολογικού ελέγχου είναι διαφορετικό από το αρχικώς αναγνωρισθέν, η διαφορά θα επηρεάσει τον φόρο εισοδήματος και την πρόβλεψη για αναβαλλόμενη φορολογία της περιόδου.

5. Ταμειακά Ισοδύναμα και Διαθέσιμα

	31.12.2010	31.12.2009
Ταμείο	0	3
Καταθέσεις Όψεως	5.527	15.747
Σύνολο	5.527	15.750

6. Απαιτήσεις από Χρηματοδοτικές Μισθώσεις

	31.12.2010	31.12.2009
Καθαρές απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις		
Εντός ενός έτους	11.924	15.823
Από ένα έως πέντε έτη	46.295	67.677
Σύνολο	58.219	83.500

Δεν υπάρχουν απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις σε ξένο νόμισμα.

7. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

	31.12.2010	31.12.2009
Απαιτήσεις από πελάτες για λειτουργικές και χρηματοδοτικές μισθώσεις	21.567	19.103
Μείον: Προβλέψεις για απομείωση απαιτήσεων για λειτουργικές και χρηματοδοτικές μισθώσεις	(11.143)	(13.231)
Καθαρές απαιτήσεις από πελάτες για λειτουργικές και χρηματοδοτικές μισθώσεις	10.424	5.872
Λοιπές Απαιτήσεις		
Τέλη κυκλοφορίας	3.840	3.207
Παροχές τρίτων επόμενης χρήσης & κόστος εγκρίσεων	2.461	162
Έξοδα επόμενων χρήσεων	6.301	3.369
Ελληνικό Δημόσιο - Παρακρατούμενοι και προκαταβλητέοι φόροι	928	1.157
Ελληνικό Δημόσιο - Χρεωστικό ΦΠΑ	0	3.500
Επιταγές εισπρακτέες	4.037	1.124
Επιταγές σε καθυστέρηση	580	311
Απαιτήσεις από ασφαλιστικές αποζημιώσεις	850	1.188
Προκαταβολές προμηθευτών	679	0
Πρώτα έξοδα αυτοκινήτων	344	266
Λοιπές Απαιτήσεις	1.905	1.160
Σύνολο απαιτήσεων - Συνδεδεμένα μέρη	798	400
Σύνολο	26.846	18.347

Η κίνηση του λογαριασμού προβλέψεων επισφαλών απαιτήσεων αναλύεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΡΕΝΤ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α. Ε.
ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 1^η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010
(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

	31.12.2010	31.12.2009
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων έναρξης	13.231	3.696
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	100	9.535
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	(2.188)	0
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων στην λήξη	11.143	13.231

8. Ενσώματα Πάγια

	Αυτοκίνητα λειτουργικών μισθώσεων	Λοιπά	Σύνολο
Κόστος			
1-Ιαν-09	97.904	1.378	99.282
Προσθήκες	29.746	54	29.800
Μειώσεις/μεταφορές	(13.208)	72	(13.136)
31-Δεκ-09	114.442	1.504	115.946
1-Ιαν-10	114.442	1.504	115.946
Προσθήκες	21.998	2	22.000
Μειώσεις/μεταφορές	(16.628)	169	(16.459)
31-Δεκ-10	119.812	1.675	121.487
Συσσωρευμένες αποσβέσεις			
1-Ιαν-09	(23.154)	(736)	(23.890)
Αποσβέσεις χρήσης	(21.547)	(165)	(21.712)
Μειώσεις/μεταφορές	9.938	0	9.938
31-Δεκ-09	(34.763)	(901)	(35.664)
1-Ιαν-10	(34.763)	(901)	(35.664)
Αποσβέσεις χρήσης	(23.437)	(220)	(23.657)
Μειώσεις/μεταφορές	15.570	48	15.618
31-Δεκ-10	(42.630)	(1.073)	(43.703)
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2009	79.679	603	80.282
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2010	77.182	602	77.784

Δεν υπάρχουν υποθήκες ή δεσμεύσεις επί των ανωτέρω περιουσιακών στοιχείων

9. Μετοχικό Κεφάλαιο

Στις 17/2/2010 πραγματοποιήθηκε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά 21.999.990,00 € με εισφορά από τον μέτοχο ΕΜΠΟΡΙΚΗ CREDICOM ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ του συνόλου των μετοχών της ανώνυμης εταιρίας ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΚΜΙΣΘΩΣΕΩΝ ΜΕΣΩΝ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΚΑΙ ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΩΝ ΑΕ ισόποσης αξίας.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας την 31/12/2010 ανερχόταν στο ποσό των € 22.411 εκ. αποτελούμενο από 747.033 κοινές πλήρως εξοφλημένες μετοχές ονομαστικής αξίας € 30 έκαστης.

10. Αναβαλλόμενοι Φόροι και Φόρος Εισοδήματος

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει εφαρμόσιμο 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 για την Εταιρεία είναι τα παρακάτω:

	31.12.2010	31.12.2009
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις:		
Ανακτήσιμες μετά από 12 μήνες	2.584	2.706
	<u>2.584</u>	<u>2.706</u>
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης	2.706	265
Χρέωση / (πίστωση) κατάστασης αποτελεσμάτων	(122)	2.441
Υπόλοιπο τέλους χρήσης	<u>2.584</u>	<u>2.706</u>

Οι μεταβολές στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά την διάρκεια της χρήσης χωρίς να λαμβάνεται υπόψη ο συμψηφισμός των υπολοίπων εντός της ίδιας φορολογικής αρχής είναι οι παρακάτω:

	Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	Λοιπές Προβλέψεις	Διαφορετικές φορολογικές αποσβέσεις	Λοιπές	Σύνολο
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις:					
01.01.2009	13	26	18.332	1.462	19.833
Χρέωση / (πίστωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	2	1.415	(1.452)	(285)	(320)
31.12.2009	<u>15</u>	<u>1.441</u>	<u>16.880</u>	<u>1.177</u>	<u>19.513</u>
01.01.2010	15	1.441	16.880	1.177	19.513
Χρέωση / (πίστωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	14	(1.241)	(6.066)	2.417	(4.877)
31.12.2010	<u>29</u>	<u>200</u>	<u>10.814</u>	<u>3.594</u>	<u>14.636</u>

	Διαφορετικές φορολογικές αποσβέσεις	Λοιπές	Σύνολο
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις:			
01.01.2009	(18.704)	(864)	(19.568)
Χρέωση / (πίστωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	1.983	778	2.761
31.12.2009	<u>(16.721)</u>	<u>(86)</u>	<u>(16.807)</u>
01.01.2010	(16.721)	(86)	(16.807)
Χρέωση / (πίστωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	5.056	(301)	4.755
31.12.2010	<u>(11.665)</u>	<u>(387)</u>	<u>(12.052)</u>

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΡΕΝΤ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α. Ε.
ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 1^η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010
(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

Φόρος Εισοδήματος

	31.12.2010	31.12.2009
Φόρος χρήσης	(474)	(1.151)
Αναβαλλόμενος φόρος (Σημ. 10)	(122)	2.441
Σύνολο	(596)	1.290

Ο φόρος χρήσης ποσού € 474χιλ. αναλύεται ως εξής:

	31.12.2010	31.12.2009
Φόροι προηγούμενων χρήσεων και λοιποί φόροι	(137)	0
Φόρος χρήσης	0	(1.151)
Έκτακτη εισφορά κοινωνικής ευθύνης	(337)	0
Φορολογία στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(474)	(1.151)

Ο συντελεστής φόρου εισοδήματος στον οποίο υπόκειται η εταιρεία για το 2010 είναι 24% και 25% για το 2009. Η δήλωση φορολογίας εισοδήματος υποβάλλεται σε ετήσια βάση, αλλά τα κέρδη ή οι ζημιές που δηλώνονται παραμένουν προσωρινά έως ότου οι φορολογικές αρχές ελέγξουν τα βιβλία και στοιχεία του φορολογουμένου και εκδοθεί η τελική έκθεση ελέγχου.

Σύμφωνα με το φορολογικό νόμο ορισμένα εισοδήματα δεν φορολογούνται κατά το χρόνο απόκτησης τους, αλλά κατά το χρόνο διανομής τους στους μετόχους. Η λογιστική αρχή της εταιρείας είναι να αναγνωρίζει αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση για τα εισοδήματα αυτά κατά το χρόνο πραγματοποίησής τους, ανεξάρτητα από το χρόνο διανομής τους.

Η αναβαλλόμενη φορολογία υπολογίζεται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να εφαρμόζονται όταν η απαίτηση πραγματοποιείται ή η υποχρέωση τακτοποιείται. Οι φορολογικοί συντελεστές υπολογισμού καθορίζονται με βάση τις νομοθετικές ρυθμίσεις για τη φορολογία και τους αντίστοιχους συντελεστές που έχουν γνωστοποιηθεί και ενεργοποιηθεί την ημερομηνία του Ισολογισμού.

11. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

	31.12.2010	31.12.2009
Προμηθευτές	10.658	9.610
Επιταγές πληρωτέες	0	436
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	798	181
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	77	99
Υποχρεώσεις προς πελάτες	5.385	0
Πιστωτές διάφοροι & έξοδα χρήσης δεδουλευμένα	2.928	3.880
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη	992	1.132
	20.838	15.338

12. Μισθωτικές Εγγυήσεις

Οι μισθωτικές εγγυήσεις είναι ποσά που προκαταβάλουν οι πελάτες κατά την έναρξη της μίσθωσης.

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΡΕΝΤ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α. Ε.
ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 1^η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010
(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

13. Δανειακές υποχρεώσεις

	31.12.2010	31.12.2009
Μακροπρόθεσμος δανεισμός		
Τραπεζικός δανεισμός	47.000	138.000
Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων	47.000	138.000
Βραχυπρόθεσμα δάνεια		
Τραπεζικός δανεισμός	94.022	30.345
Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων	94.022	30.345
Σύνολο δανείων	141.022	168.345

Η έκθεση σε μεταβολές των επιτοκίων και οι ημερομηνίες ανατιμολόγησης των συμβολαίων περιγράφονται στον πίνακα που ακολουθεί:

	ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ έως 3 μήνες	ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ	Σύνολο
31.12.2009			
Τραπεζικός δανεισμός	121.345	47.000	168.345
	121.345	47.000	168.345
	ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ έως 3 μήνες	ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ	Σύνολο
31.12.2010			
Τραπεζικός δανεισμός	94.022	47.000	141.022
	94.022	47.000	141.022

Οι ημερομηνίες λήξης των μακροπρόθεσμων δανείων έχουν ως εξής:

	31.12.2010	31.12.2009
Μεταξύ 1 και 2 ετών	47.000	91.000
Μεταξύ 2 και 5 ετών	0	47.000
Σύνολο	47.000	138.000

Το μέσο επιτόκιο δανεισμού κατά κατηγορία δανειακών υποχρεώσεων αναλύεται ως εξής:

	31.12.2010	31.12.2009
Δανειακές υποχρεώσεις	3,20 %	3,48 %

14. Υποχρεώσεις Χρηματοδοτικών Μισθώσεων

Οι υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων αφορούν συμβάσεις που έχει υπογράψει η εταιρεία για την χρηματοδοτική μίσθωση οχημάτων του στόλου της. Η εταιρεία εντός της χρήσης εξόφλησε όλες τις υποχρεώσεις που είχε για τέτοιου είδους συμβάσεις.

Η ανάλυση των υποχρεώσεων παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

	31.12.2010	31.12.2009
Πληρωμές μέχρι ένα έτος	0	2.197
Πληρωμές από ένα έως πέντε έτη	0	681
Σύνολο	0	2.878

15. Λοιπά έσοδα υπηρεσιών

	1.1 - 31.12.2010	1.1 - 31.12.2009
Έσοδα από ασφαλιστικές αποζημιώσεις	1.547	481
Άλλα έσοδα	2.781	3.919
Σύνολο λοιπών εσόδων υπηρεσιών	4.328	4.400

16. Αμοιβές και Έξοδα Προσωπικού

	1.1. - 31.12.2010	1.1. - 31.12.2009
Αμοιβές προσωπικού	2.160	2.148
Εργοδοτικές εισφορές	464	431
Λοιπές επιβαρύνσεις	63	33
Αποζημίωση απόλυσης	54	31
Σύνολο	2.741	2.643

Ο αριθμός προσωπικού ανέρχεται σε 60 άτομα τόσο για την τρέχουσα όσο και την προηγούμενη χρήση.

Στο λογαριασμό 'Αμοιβές προσωπικού' συμπεριλαμβάνεται ποσό € 215χιλ.για το 2010 και ποσό € 206χιλ. για το 2009 που αφορά αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης.

17. Λοιπά Έξοδα

	1.1. - 31.12.2010	1.1. - 31.12.2009
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	1.720	1.641
Παροχές τρίτων	5.390	4.298
Φόροι - Τέλη	2.115	1.329
Διάφορα έξοδα	748	1.936
Σύνολο	9.973	9.204

18. Χρηματοοικονομικά έξοδα & έσοδα

	1.1. - 31.12.2010	1.1. - 31.12.2009
Έξοδα τόκων		
-Τραπεζικά δάνεια	4.759	5.363
- Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	55	163
	<u>4.814</u>	<u>5.526</u>
Έσοδα τόκων		
- Έσοδα τόκων	(89)	(48)
Καθαρά έξοδα / (έσοδα) τόκων	<u>4.725</u>	<u>5.478</u>
Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα		
- Προμήθειες εγγυητικών επιστολών	4	8
- Διάφορα έξοδα τραπεζών	74	69
	<u>78</u>	<u>77</u>
Σύνολο	<u>4.803</u>	<u>5.555</u>

Οι τόκοι χρηματοδοτικών μισθώσεων αφορούν χρηματοδοτικές μισθώσεις της εταιρείας για την απόκτηση οχημάτων του εμπορικού της στόλου. Οι τόκοι έχουν υπολογιστεί με βάση το πραγματικό επιτόκιο που προκύπτει από τους όρους κάθε σύμβασης.

19. Λοιπά αποθεματικά

	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Τακτικό αποθεματικό	Αποθεματικό συγχώνευσης	Σύνολο
01.01.2009	0	167	0	167
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	13.500	0	0	13.500
31.12.2009	<u>13.500</u>	<u>167</u>	<u>0</u>	<u>13.667</u>
01.01.2010	13.500	167	0	13.667
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0	0	(22.000)	(22.000)
Λοιπά συνολικά έσοδα	0	0	(49)	(49)
Μεταφορά σε αποθεματικό συγχώνευσης	(13.500)	(167)	14.675	1.008
31.12.2010	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(7.374)</u>	<u>(7.374)</u>

20. Συναλλαγές με Συνδεδεμένα μέρη

Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

	<u>1.1-31.12.2010</u>	<u>1.1-31.12.2009</u>
Τιμολογήσεις μισθωμάτων, αγαθών και υπηρεσιών	1.530	1.493
Αγορές αγαθών & υπηρεσιών	(426)	(442)
Τόκοι δανείων από συνδεδεμένα μέρη	(4.476)	(4.645)

Δάνεια από Συνδεδεμένα Μέρη

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Δάνεια από συνδεδεμένα μέρη	(141.000)	(168.300)

Τραπεζικές καταθέσεις σε Συνδεδεμένα Μέρη

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Τραπεζικές καταθέσεις σε συνδεδεμένα μέρη	4.773	14.824

Απαιτήσεις / (Υποχρεώσεις) Συνδεδεμένων Μερών

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	798	400
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη	(992)	(1.132)

21. Ενδεχόμενες Απαιτήσεις – Υποχρεώσεις

Στα πλαίσια των εργασιών της, η Εταιρεία ενδέχεται να βρεθεί αντιμέτωπη με πιθανές νομικές διεκδικήσεις από τρίτους. Σύμφωνα, τόσο με τη Διοίκηση, όσο και με το νομικό Σύμβουλο της Εταιρείας, οι όποιες διεκδικήσεις αυτής της μορφής δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην λειτουργία και οικονομική θέση της Εταιρείας.

22. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

Βρίσκεται σε εξέλιξη φορολογικός έλεγχος της απορροφούμενης εταιρείας «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΚΜΙΣΘΩΣΕΩΝ ΜΕΣΩΝ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ & ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΩΝ Α.Ε.Ε.» για τις διαχειριστικές χρήσεις 2006, 2007, 2008, 2009 και 2010, αποτελέσματα του οποίου δεν έχουν γίνει ακόμη γνωστά.

Μετά και το πέρας του φορολογικού ελέγχου η απορροφούμενη εταιρία θα έχει ελεχθεί για όλες τις διαχειριστικές χρήσεις.

Αθήνα, 16 Μαΐου 2011

**Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.
και Διευθύνων Σύμβουλος**

**Ο Αντιπρόεδρος
του Δ.Σ.**

Ο Διευθυντής λογιστηρίου

**Alain Bulbulyan
Αρ. Διαβ. 07CT20165**

**Nannette Gaetan
Αρ. Διαβ. 07AA08348**

**Καρανικήτας Λεωνίδας
ΑΔΤ ΑΒ 063935**