



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

**ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

**Της Εταιρείας
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΡΕΝΤ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ
ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
δ.τ. "Emporiki Rent"
ΑΡ.Μ.Α.Ε. 63592/01ΝΤ/Β/07/317(08)
Έδρα: Λ. Συγγρού 187
Ν. Σμύρνη Τ.Κ 17121**

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου.....	3
Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.....	9
Κατάσταση Οικονομικής Θέσης.....	12
Κατάσταση αποτελεσμάτων.....	13
Κατάσταση συνολικών εσόδων	14
Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων.....	15
Κατάσταση ταμειακών ροών	16
1. Πληροφορίες για την Εταιρεία.....	17
2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών	17
2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων.....	17
2.2 Νέα πρότυπα, διερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων προτύπων	18
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.....	27
2.13 Ασώματες ακινητοποιήσεις.....	27
2.14 Απομείωση αξίας μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων.....	27
2.15 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων	27
2.16 Συγκριτικά στοιχεία και στρογγυλοποιήσεις	28
2.17 Συγχώνευση εταιρειών.....	28
3. Διαχείριση Χρηματοοικονομικού Κινδύνου.....	28
3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου	28
3.2 Διαχείριση κεφαλαίων.....	30
4. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοικήσεως	31
5. Ταμειακά Ισοδύναμα και Διαθέσιμα.....	31
6. Απαιτήσεις από Χρηματοδοτικές Μισθώσεις.....	31
7. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	32
8. Ενσώματα Πάγια.....	33
9. Μετοχικό Κεφάλαιο	33
10. Αναβαλλόμενοι Φόροι και Φόρος Εισοδήματος.....	33
11. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	35
12. Μισθωτικές Εγγυήσεις.....	35
13. Δανειακές υποχρεώσεις.....	35
14. Λοιπά έσοδα υπηρεσιών	36
15. Αμοιβές και Έξοδα Προσωπικού	37

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΡΕΝΤ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α. Ε.
ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 1^η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011
(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

16. Λοιπά Έξοδα	37
17. Χρηματοοικονομικά έξοδα & έσοδα	37
18. Λοιπά αποθεματικά	38
19. Συναλλαγές με Συνδεδεμένα μέρη.....	38
20. Ενδεχόμενες Απαιτήσεις – Υποχρεώσεις.....	39
21. 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 εταιρείας, για την εταιρική χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2011, συνοδεύεται από την παρούσα έκθεση που έχει σκοπό την ενημέρωση σας επί των δραστηριοτήτων και των προοπτικών της εταιρείας 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 εταιρεία 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 εταιρεία «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΚΜΙΣΘΩΣΕΩΝ ΜΕΣΩΝ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΚΑΙ ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΩΝ Α.Ε.Ε.» εισέφερε το σύνολο των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού της στην απορροφούσα εταιρεία «ΑΝΤΕΝΑ ΕΝΟΙΚΙΑΣΕΙΣ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε.Ε.», με μετονομασία της απορροφούσας σε «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΡΕΝΤ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α.Ε.»

Προ της συγχώνευσης η εταιρεία «CREDICOM CONSUMER FINANCE BANK S.A.» κατείχε το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας «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 εταιρείας «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΡΕΝΤ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α.Ε.» με ποσοστό 99,69% είναι η εταιρεία «CREDICOM CONSUMER FINANCE BANK S.A.» ενώ το υπόλοιπο 0,31% κατέχει ο Παζαρόπουλος Σπυρίδων, ποσοστά που ισχύουν και κατά την 31/12/2011.

Δραστηριότητα

Η εταιρεία δραστηριοποιείται στον χώρο της μακροχρόνιας μίσθωσης οχημάτων απευθυνόμενη σε εταιρίες επαγγελματίες και ιδιώτες 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 2011:

Τα έσοδα της χρήσης μειώθηκαν σε ποσοστό 13% σε σχέση με τα έσοδα του 2010.

Ο συνολικός στόλος της εταιρείας στις 31/12/2011 ανήλθε σε 9.703 αυτοκίνητα, έναντι 12.117 του προηγούμενου έτους. Μεταξύ άλλων, τα αντικίνητρα που επέβαλε το 2010 η φορολογική νομοθεσία στον χώρο του αυτοκινήτου είχαν επίδραση στην ανάπτυξη της εταιρείας. Παράλληλα η δύσκολη οικονομική συγκυρία και η παρατεταμένη ύφεση της χώρας έχουν επηρεάσει σημαντικά και τον κλάδο της μακροχρόνιας μίσθωσης.

Τα λειτουργικά έξοδα μειώθηκαν κατά 11% και ανήλθαν σε € 32.463χιλ. έναντι € 36.633χιλ. το 2010. Τα καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα μειώθηκαν κατά 13% και ανήλθαν σε € 3.714χιλ. έναντι € 4.803χιλ. το προηγούμενο έτος.

Το αποτέλεσμα προ φόρων ανήλθε σε ζημιές € 2.513χιλ. έναντι ζημιών € 2.705χιλ. την χρήση του 2010. Η μείωση των ζημιών προ φόρων οφείλεται κυρίως στην μείωση του κονδυλίου των αποσβέσεων λειτουργικών μισθώσεων όπως επίσης και στη μείωση των αμοιβών και εξόδων προσωπικού.

Το αποτέλεσμα μετά από φόρους ανήλθε σε ζημιές € 3.541χιλ. έναντι ζημιών € 3.301χιλ. την χρήση του 2010.

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΡΕΝΤ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α. Ε.
ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 1^η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011
(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

Ο αριθμός του προσωπικού ανερχόταν στις 31/12/2011 σε 53 άτομα (2010: 60 άτομα), μειωμένος κατά 12% σε σχέση με το προηγούμενο έτος.

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

	2011	2010
Μη κυκλοφορούν Ενεργητικό (ως ποσοστό επί του συνόλου του ενεργητικού)	72%	74%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό (ως ποσοστό επί του συνόλου του ενεργητικού)	28%	26 %
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (ως ποσοστό επί του συνόλου των υποχρεώσεων και των ιδίων κεφαλαίων)	2%	1%

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 € 75.208χιλ.) ενώ κατά την κλειόμενη χρήση, όπως και στην προηγούμενη, η εταιρεία είναι ζημιολόγος. Επιπροσθέτως, από τις βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις ποσού €99.047χιλ., ποσό € 29.047χιλ. αφορά δανειακές υποχρεώσεις προς τον βασικό μέτοχο και ποσό € 70.000χιλ. προς την μητρική εταιρεία (Credit Agricole Consumer Finance SA) του βασικού μετόχου.

Εταιρικές δραστηριότητες

Τα ολοένα αυξημένο λειτουργικό κόστους διαχείρισης των μεταχειρισμένων οχημάτων καθώς επίσης και ο υψηλός κίνδυνος μείωσης της εμπορικής αξίας των οχημάτων, λόγω της παρούσας μειωμένης εμπορευσιμότητάς τους, οδήγησε την εταιρεία στην πώληση 3.133 μεταχειρισμένων οχημάτων τόσο στην ελληνική όσο και την ευρωπαϊκή αγορά με σκοπό την μείωση του λειτουργικού κόστους και την αποτελεσματικότερη διαχείριση του κινδύνου υπολειματικών αξιών.

Στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση της εταιρείας στις 14/6/2011 αποφασίσθηκε η τροποποίηση του άρθρου 3 του καταστατικού για τη μεταφορά της έδρας της εταιρείας από τη Λ. Συγγρού 185 & Σάρδεων 2 Ν. Σμύρνη στη Λ. Συγγρού 187 στον ίδιο Δήμο. Η μεταφορά της έδρας ολοκληρώθηκε την 22/06/2011. Η ανωτέρω απόφαση για τη μεταφορά της εταιρείας σε νέες εγκαταστάσεις πάρθηκε με γνώμονα την παροχή ενός σύγχρονου & ταυτόχρονα λειτουργικού περιβάλλοντος εργασίας σε επίπεδο Ομίλου.

Τέλος, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα του Ν 2190/1920 -άρθρο 48, στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση της εταιρείας στις 28/11/2011 αποφασίσθηκε η αύξηση του Μετοχικού της Κεφαλαίου κατα το ποσό των € 4.500χιλ, το οποίο αντιστοιχεί στην έκδοση εκατον πενήντα χιλιάδων (€ 150.000) νέων μετοχών ονομαστικής αξίας τριάντα ευρώ εκάστης (€ 30)

Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

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

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

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΡΕΝΤ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α. Ε.
ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 1^η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011
(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

Υπόλοιπα τέλους περιόδου (Ποσά σε Χιλ. Ευρώ)	31.12.2011	31.12.2010
	Απαιτήσεις	Απαιτήσεις
Εμπορική Bank	187	266
Εμπορική Leasing	0	0
Amundi	1	0
Εμπορική Dev. And Real Estate MGT	0	3
Εμπορική Life	5	6
Credicom Consumer Finance	1042	523
Σύνολο	1.235	798
Υπόλοιπα τέλους περιόδου (Ποσά σε Χιλ. Ευρώ)	31.12.2011	31.12.2010
	Υποχρεώσεις	Υποχρεώσεις
Εμπορική Bank	0	0
Credicom Consumer Finance Ομολογιακά δάνεια	23.000	138.000
Credicom Consumer Finance Αλληλόχρεος	6.047	22
Credit Agricole Consumer Finance Βραχ. Υποχρ	0	3.000
Credit Agricole Consumer Finance Ομολογιακά δάνεια	70.000	0
Υποχρ. από τόκους δανείων Εμπορική Bank	0	0
Υποχρ. από τόκους δανείων Credicom Consumer Finance	217	970
Υποχρ. από τόκους δανείων Credit Agricole Consumer Finance	254	0
Εμπορική Leasing	2	0
Υποχρ. από SLA Credicom Consumer Finance	430	0
Υποχρ. Απο Ενοικία κτιρίων Credicom Consumer Finance	43	0
Σύνολο	99.993	141.992
Τόκοι & Έξοδα	2011	2010
Ενοίκια Γραφείων Credicom Consumer Finance	214	130
Σύμβαση παροχής Υπηρεσιών με Credicom Consumer Finance	353	296
Τόκοι Ομολογιακών Δανείων Credicom Consumer Finance	2.307	4.152
Τόκοι Αλληλόχρεου Λογ/σμου Credicom Consumer Finance	351	203
Τόκοι Δανείων Credit Agricole Consumer Finance	850	121
Σύνολο	4.075	4.902

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΡΕΝΤ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α. Ε.
ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 1^η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011
(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

Έσοδα	2011	2010
Emporiki Bank	893	1.004
Emporiki Leasing	36	95
Amundi	16	14
Emporiki Dev. And Real Estate MGT	15	47
Credit Agricole Life	56	56
Credit Agricole Insurance ΑΕΓΑ	13	12
Credicom Consumer Finance	300	302
Σύνολο	1.329	1.530

Ταμειακά Διαθέσιμα	Υπόλοιπο 31.12.2011	Υπόλοιπο 31.12.2010
Λογ/σμος Εμπορική 85259644	966	1.411
Λογ/σμος Εμπορική 85259652	558	2
Λογ/σμος Εμπορική 84339334	777	3.360
Σύνολο	2.301	4.773

Αναφορικά με τις αμοιβές Διευθυντικών Στελεχών, ιδιαίτερη μνεία γίνεται στην Σημείωση 19 «Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη».

Προοπτικές για το 2012

Λόγω της γενικότερης οικονομικής κατάστασης και της παρατεταμένης ύφεσης που αντιμετωπίζει η ελληνική οικονομία, το 2012 αναμένεται να είναι ένα δύσκολο έτος από πλευράς ανάπτυξης των εργασιών της εταιρείας και θεωρείται πιθανή η περαιτέρω απώλεια συμβάσεων μίσθωσης.

Σε αντιστάθμιση των πιθανών απωλειών εσόδων, η εταιρεία έχει να αντιπαραβάλει την περαιτέρω μείωση των λειτουργικών της εξόδων καθώς και την αποτελεσματικότερη διαχείριση του ενεργού της στόλου.

Η στρατηγική της εταιρείας για το 2012 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

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΡΕΝΤ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α. Ε.
ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 1^η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011
(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

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. Για τη μείωση του εν λόγω κινδύνου οι υπολειμματικές αξίες των οχημάτων αναπροσαρμόζονται σύμφωνα με τις υπολειμματικές αξίες της Eurotax τις οποίες λαμβάνει υπόψη της η επιτροπή της Διοίκησης “Residual Value Committee” κατά τις τακτικές της συνεδριάσεις.

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 στην Ελλάδα και την Ευρωπαϊκή Ένωση 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 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.

Ο εν λόγω κίνδυνος παρακολουθείται σε τακτική βάση και λαμβάνονται ενέργειες για τη διαχείριση του από την επιτροπή της διοίκησης “Financial Committee” σε επίπεδο Ομίλου.

(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 υποψηφίων 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.

Οι επιτροπές διοίκησης που παρακολουθούν και διαχειρίζονται τον Πιστωτικό Κίνδυνο για την διατήρηση του στα οριζόμενα αποδεκτά από τη διοίκηση επίπεδα είναι το Collections Litigations committee και το Provisions Committee.

(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.

Ο εν λόγω κίνδυνος παρακολουθείται σε τακτική βάση και λαμβάνονται ενέργειες για τη διαχείριση του από την επιτροπή της διοίκησης “Financial Committee” σε επίπεδο Ομίλου.

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 2011, κρατώντας όλες τις άλλες μεταβλητές σταθερές, κατά € 15 χιλ. (2010: € 235 χιλ.). Σημειώνεται ότι η προαναφερθείσα μεταβολή στα προ φόρων κέρδη υπολογίζεται στα υπόλοιπα των δανείων κυμαινόμενου επιτοκίου στο τέλος χρήσης και δεν περιλαμβάνει την θετική επίπτωση των εισπραχθέντων τόκων από ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.

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 31.12.2011 παρουσιάζεται αναλυτικά στον ακόλουθο πίνακα:

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες Ευρώ.

	31.12.2011	31.12.2010
Βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	99.047	94.022
Μακροπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	0	47.000
Σύνολο δανείων	<u>99.047</u>	<u>141.022</u>
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3.594	5.527
Καθαρός Δανεισμός/(Διαθέσιμα)	<u>95.453</u>	<u>135.495</u>
Σύνολο Καθαρής Θέσης Εταιρείας	<u>2.404</u>	<u>1.505</u>
Σύνολο Κεφαλαίων	<u>97.857</u>	<u>137.000</u>
Δείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης	<u>0,975</u>	<u>0,989</u>

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΡΕΝΤ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α. Ε.
ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 1^η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011
(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

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 € 99.047χιλ. του βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού ποσό € 29.047χιλ. αφορά δανειακές υποχρεώσεις προς τον βασικό μέτοχο και ποσό € 70.000χιλ. προς τη μητρική εταιρεία του βασικού μετόχου (Credit Agricole Consumer Finance SA)

Η αποτελεσματική διαχείριση και επάρκεια των κεφαλαίων της εταιρείας, παρακολουθείται από τις αρμόδιες Επιτροπές της μητρικής και λαμβάνονται μέτρα ανά περίπτωση όταν αυτά είναι απαραίτητα.

Επειδή το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου του 2011 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 εταιρείας 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.

Αθήνα, 15 Μαΐου 2012

**Ο Πρόεδρος & Δ/νων
Σύμβουλος**

Alain Bulbulyan

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης 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.”, που αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2011, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση 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 αρχών και μεθόδων 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^η Δεκεμβρίου 2011 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

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 κωδ. 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.



Πράιςγουτερχαους Κούπερς
Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία
Λ. Κηφισίας 268
15232 Χαλάνδρι
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Αθήνα, 17 Μαΐου 2012
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Δημήτρης Σούρμπης
Α.Μ. ΣΟΕΛ 16891

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΡΕΝΤ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α. Ε.
ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 1^η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011
(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	Σημειώσεις	31.12.2011	31.12.2010
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	8	66.102	77.784
Ασώματες ακινητοποιήσεις		208	142
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	10	2.668	2.584
Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	6	19.285	46.295
		88.263	126.805
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	7	20.173	26.846
Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	6	11.204	11.924
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5	3.594	5.527
		34.971	44.297
Σύνολο ενεργητικού		123.234	171.102
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους			
Μετοχικό κεφάλαιο	9	26.911	22.411
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	18	0	0
Λοιπά αποθεματικά	18	(7.374)	(7.374)
Ζημιές εις νέον		(17.133)	(13.532)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		2.404	1.505
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια Μακροπρόθεσμα	13	0	47.000
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού		73	143
Λοιπές μακροπρόθεσμες προβλέψεις		1.180	1.000
Μισθωτικές εγγυήσεις	12	9.398	6.257
		10.651	54.400
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	11	11.132	20.838
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		0	337
Δάνεια Βραχυπρόθεσμα	13	99.047	94.022
		110.179	115.197
Σύνολο υποχρεώσεων		120.830	169.597
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		123.234	171.102

Οι σημειώσεις στις σελίδες από 17 έως 39 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση αποτελεσμάτων

	Σημειώσεις	1.1 – 31.12.2011	1.1 – 31.12.2010
Έσοδα τόκων από χρηματοδοτικές μισθώσεις		8.876	7.600
Έσοδα από λειτουργικές μισθώσεις		20.974	26.803
Λοιπά έσοδα υπηρεσιών	14	3.814	4.328
Σύνολο λειτουργικών εσόδων		33.664	38.731
Αποσβέσεις λειτουργικών μισθώσεων	8	(17.391)	(23.437)
Λοιπές αποσβέσεις	8	(175)	(220)
Λοιπές Προβλέψεις		(180)	(262)
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	15	(2.109)	(2.741)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	16	(12.608)	(9.973)
Σύνολο εξόδων		(32.463)	(36.633)
Κέρδη/ (Ζημιές) από λειτουργικές δραστηριότητες		1.201	2.098
Χρηματοοικονομικά έξοδα (καθαρά)	17	(3.714)	(4.803)
Ζημιές προ φόρων		(2.513)	(2.705)
Φόρος εισοδήματος	10	(1.028)	(596)
Ζημιές μετά από φόρους		(3.541)	(3.301)

Οι σημειώσεις στις σελίδες από 17 έως 39 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση συνολικών εσόδων

	1.1 - 31.12.2011	1.1 - 31.12.2010
Καθαρές ζημιές χρήσης	(3.541)	(3.301)
Λοιπά συνολικά έσοδα χρήσης (καθαρά, μετά από φόρους)	(60)	(272)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης	(3.601)	(3.573)

Οι σημειώσεις στις σελίδες από 17 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-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
1-Ιαν-11	22.411	0	(7.374)	(13.532)	1.505
Καθαρές ζημιές χρήσης	0	0	0	(3.541)	(3.541)
Λοιπά συνολικά έσοδα χρήσης	0	0	0	(60)	(60)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης	0	0	0	(60)	(60)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	4.500		0	0	4.500
31-Δεκ-11	26.911	0	(7.374)	(17.133)	2.404

Οι σημειώσεις στις σελίδες από 17 έως 39 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση ταμειακών ροών

	Σημειώσεις	31.12.2011	31.12.2010
Λειτουργικές δραστηριότητες			
Ζημιές προ φόρων		(2.513)	(2.705)
<i>Πλέον / (μείον) προσαρμογές για:</i>			
Αποσβέσεις	8	17.566	23.657
Προβλέψεις		110	275
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη & ζημιές από επενδυτικές δραστηριότητες)		1.261	(221)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	17	3.714	4.893
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες			
(Αύξηση) / Μείωση απαιτήσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (Αύξηση) / Μείωση απαιτήσεων	6	27.730	25.281
Αύξηση / (μείωση) υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις		6.673	(8.499)
Αύξηση / (μείωση) μισθωτικών εγγυήσεων		0	(2.878)
Αύξηση / (μείωση) βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	11	3.141	(466)
Μείον:		(9.706)	5.500
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα		(3.948)	(4.916)
Καταβεβλημένοι φόροι		(731)	(910)
Καθαρές εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες		43.297	39.011
Επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγορά ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων	8	(27.532)	(22.000)
Τόκοι εισπραχθέντες		87	89
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων		19.690	0
Καθαρές εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες		(7.755)	(21.911)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου		4.500	0
Δάνεια αναληφθέντα	13	101.351	4.500
Αποπληρωμή δανεισμού	13	(143.326)	(31.823)
Καθαρές (εκροές) / εισροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		(37.475)	(27.323)
Καθαρή (μείωση) / αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα			
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	5	5.527	15.750
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης		3.594	5.527

Οι σημειώσεις στις σελίδες από 17 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 187. 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.» η οποία το 2011 μετονομάστηκε σε «CREDICOM CONSUMER FINANCE ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.» εξαγόρασε το 80% της ANTENA ΕΝΟΙΚΙΑΣΕΙΣ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε.Ε.

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

Στις 15/10/2010 η εταιρεία 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 η εταιρεία μετονομάστηκε από ANTENA ΕΝΟΙΚΙΑΣΕΙΣ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε.Ε. σε ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΡΕΝΤ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α.Ε.

Στις 22/06/2011, μετά την τροποποίηση του άρθρου 3 του καταστατικού, ολοκληρώθηκε η μεταφορά της έδρας της εταιρείας από τη Λ. Συγγρού 185 & Σάρδεων 2 Ν. Σμύρνη στη Λ. Συγγρού 187 στον ίδιο Δήμο. Η απόφαση για την μεταφορά της έδρας πάρθηκε με την από 14/06/2011 έκτακτη γενική συνέλευση των μετόχων της εταιρείας.

Στις 28/11/2011 πραγματοποιήθηκε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά 4.500.000,00 € με καταβολή μετρητών από τον κύριο μέτοχο CREDICOM CONSUMER FINANCE ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ.

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, για τη χρήση 2011 έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο που έλαβε χώρα στις 15/05/2012 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 € 75.208 χιλ) ενώ

κατά την κλειόμενη χρήση, όπως και στην προηγούμενη, η εταιρεία είναι ζημιολόγος. Επιπροσθέτως, από τις βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις ποσού € 110.179χιλ., ποσό € 29.047 χιλ. αφορά δανειακές υποχρεώσεις προς τον βασικό μέτοχο και ποσό € 70.000 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

ΔΛΠ 24 (Τροποποίηση) «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών»

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

ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση»

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

ΕΔΔΠΧΑ 19 «Διαγραφή Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων με συμμετοχικούς τίτλους»

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

ΕΔΔΠΧΑ 14 (Τροποποίηση) «Όρια Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστο Απαιτούμενο Σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους»

Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται σε περιορισμένες περιπτώσεις: όταν η οικονομική οντότητα υπόκειται σε ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και προβαίνει σε πρόωρη καταβολή των εισφορών για κάλυψη αυτών των απαιτήσεων. Οι τροποποιήσεις αυτές επιτρέπουν σε μία τέτοια οικονομική οντότητα να αντιμετωπίσει το όφελος από μια τέτοια πρόωρη πληρωμή ως περιουσιακό στοιχείο. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην 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 υφίστανται στα ΔΠΧΑ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ που δημοσιεύτηκε τον Μάιο 2010. Εφόσον δεν αναφέρεται διαφορετικά, οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων»

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

ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»

Οι τροποποιήσεις περιλαμβάνουν πολλαπλές διευκρινίσεις σχετικά με τις γνωστοποιήσεις των χρηματοοικονομικών μέσων.

ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι οικονομικές οντότητες μπορούν να παρουσιάζουν την ανάλυση των συστατικών στοιχείων των λοιπών συνολικών εσόδων είτε στην κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων είτε στις σημειώσεις.

ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις»

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

ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά»

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

ΕΔΔΠΧΑ 13 «Προγράμματα Πιστότητας Πελατών»

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

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

ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2015)

Το ΔΠΧΑ 9 αποτελεί την πρώτη φάση στο έργο του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων) για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39 και αναφέρεται στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων. Το ΣΔΛΠ στις επόμενες φάσεις του έργου θα επεκτείνει το ΔΠΧΑ 9 έτσι ώστε να προστεθούν νέες απαιτήσεις για την απομείωση της αξίας και τη λογιστική αντιστάθμιση. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 9 στις οικονομικές του 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 2015.

ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)

Το ΔΠΧΑ 13 παρέχει νέες οδηγίες σχετικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις. Οι απαιτήσεις του προτύπου δεν διευρύνουν τη χρήση των εύλογων αξιών αλλά παρέχουν διευκρινίσεις για την εφαρμογή τους σε περίπτωση που η χρήση τους επιβάλλεται υποχρεωτικά από άλλα πρότυπα. Το ΔΠΧΑ 13 παρέχει ακριβή ορισμό της εύλογης αξίας, καθώς και οδηγίες αναφορικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις, ανεξάρτητα από το πρότυπο με βάση το οποίο γίνεται χρήση των εύλογων αξιών. Επιπλέον, οι απαραίτητες γνωστοποιήσεις έχουν διευρυνθεί και

καλύπτουν όλα τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις που επιμετρούνται στην εύλογη αξία και όχι μόνο τα χρηματοοικονομικά. Το πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΕΔΔΠΧΑ 20 «Δαπάνες απογύμνωσης υπαίθριων ορυχείων κατά το στάδιο της παραγωγής» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)

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

ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις» - μεταβιβάσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 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 ανάμειξη. Παρέχει επίσης καθοδήγηση για την εφαρμογή των απαιτούμενων γνωστοποιήσεων.

ΔΛΠ 12 (Τροποποίηση) «Φόροι εισοδήματος» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 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». Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2012)

Αυτή η τροποποίηση απαιτεί από τις οικονομικές οντότητες να διαχωρίσουν τα στοιχεία που παρουσιάζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα σε δύο ομάδες, με βάση το αν αυτά στο μέλλον είναι πιθανό να μεταφερθούν στα αποτελέσματα χρήσεως ή όχι. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) «Παροχές σε Εργαζομένους» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)

Αυτή η τροποποίηση επιφέρει σημαντικές αλλαγές στην αναγνώριση και επιμέτρηση του κόστους των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών και των παροχών εξόδου από την υπηρεσία (κατάργηση της μεθόδου του περιθωρίου), καθώς και στις γνωστοποιήσεις όλων των παροχών σε εργαζομένους. Οι βασικές αλλαγές αφορούν κυρίως στην αναγνώριση των αναλογιστικών κερδών και ζημιών, στην αναγνώριση του κόστους προϋπηρεσίας/περικοπών, στην επιμέτρηση του εξόδου συντάξεων, στις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις, στο χειρισμό των εξόδων και των φόρων που σχετίζονται με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών, καθώς και στη διάκριση μεταξύ βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων παροχών. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)

Το ΣΔΛΠ δημοσίευσε αυτή την τροποποίηση προκειμένου να συμπεριλάβει επιπλέον πληροφόρηση η οποία θα βοηθήσει τους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων μίας οικονομικής οντότητας να αξιολογήσουν την επίδραση ή την πιθανή επίδραση που θα έχουν οι συμφωνίες για διακανονισμό χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, συμπεριλαμβανομένου του δικαιώματος για συμψηφισμό που

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

ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2014)

Αυτή η τροποποίηση στις οδηγίες εφαρμογής του ΔΛΠ 32 παρέχει διευκρινήσεις σχετικά με κάποιες απαιτήσεις για τον συμψηφισμό χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στην κατάσταση οικονομικής θέσης. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

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

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

ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις»

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

ΔΠΧΑ 11 «Από κοινού Συμφωνίες»

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

ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποίηση συμμετοχής σε άλλες οικονομικές οντότητες»

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

ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις»

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

ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες»

Το ΔΛΠ 28 «*Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες*» αντικαθιστά το ΔΛΠ 28 «*Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις*». Ο σκοπός αυτού του Προτύπου είναι να ορίσει τον λογιστικό χειρισμό αναφορικά με τις επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις και να παραθέσει τις απαιτήσεις για την εφαρμογή της μεθόδου της καθαρής θέσης κατά τη λογιστική των επενδύσεων σε συγγενείς και κοινοπραξίες, όπως προκύπτει από τη δημοσίευση του ΔΠΧΑ 11.

2.3 Συναλλαγματικές μετατροπές

(α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης.

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας 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 επιρριπτές 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 ουσιαδώς 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 πρόβλεψης 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 συμβάσεως.

Όταν μία απαίτηση κρίνεται ανεπίδεκτη εισπράξεως διαγράφεται σε βάρος της σχηματισθείσας πρόβλεψης. Μεταγενέστερες αναβιώσεις διαγραμμένων απαιτήσεων αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της χρήσεως, αφαιρετικά των προβλέψεων για απομείωση απαιτήσεων. Αν το ποσό της αναγνωρισμένης πρόβλεψης 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 ουσιωδώς 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 Ακινήτοποιήσεις

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 ζημίες 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 ζημίες 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 την χρησιμοποίηση 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 ανγνωρίζεται 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 χρηματοροών 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.

Έξοδα:

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. Για τη μείωση του εν λόγω κινδύνου οι υπολειμματικές αξίες των οχημάτων αναπροσαρμόζονται σύμφωνα με τις υπολειμματικές αξίες της Eurotax τις οποίες λαμβάνει υπόψη της η επιτροπή της διοίκησης “Residual Value Committee” κατά τις τακτικές της συνεδριάσεις.

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.

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΡΕΝΤ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α. Ε.
ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 1^η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011
(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

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 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.

Ο εν λόγω κίνδυνος παρακολουθείται σε τακτική βάση και λαμβάνονται ενέργειες για τη διαχείριση του από την επιτροπή της διοίκησης “Financial Committee” σε επίπεδο ομίλου.

(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.

Οι επιτροπές διοίκησης που παρακολουθούν και διαχειρίζονται τον Πιστωτικό Κίνδυνο για την διατήρηση του στα οριζόμενα αποδεκτά από τη διοίκηση επίπεδα είναι το Collections Litigations committee και το Provisions Committee.

(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.

Ο εν λόγω κίνδυνος παρακολουθείται σε τακτική βάση και λαμβάνονται ενέργειες για τη διαχείριση του από την επιτροπή της διοίκησης “Financial Committee” σε επίπεδο Ομίλου.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η ανάλυση με τις λήξεις των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων της Εταιρείας την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010 αντίστοιχα:

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΡΕΝΤ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α. Ε.
ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 1^η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011
(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες Ευρώ.

31.12.2011

	Μέχρι 1 χρόνο	Μεταξύ 1 και 2 ετών	Μεταξύ 2 και 5 ετών	ΣΥΝΟΛΟ
Τραπεζικός Δανεισμός	99.047	0	0	99.047
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	11.132	0	0	11.132

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

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 2011, κρατώντας όλες τις άλλες μεταβλητές σταθερές, κατά € 15 χιλ.(2010: € 235 χιλ.). Σημειώνεται ότι η προαναφερθείσα μεταβολή στα προ φόρων κέρδη υπολογίζεται στα υπόλοιπα των δανείων κυμαινόμενου επιτοκίου 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.

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 31.12.2011 παρουσιάζεται αναλυτικά στον ακόλουθο πίνακα

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες Ευρώ.

	31.12.2011	31.12.2010
Βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	99.047	94.022
Μακροπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	0	47.000
Σύνολο δανείων	<u>99.047</u>	<u>141.022</u>
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3.594	5.527
Καθαρός Δανεισμός/(Διαθέσιμα)	95.453	135.495
Σύνολο Καθαρής Θέσης Εταιρείας	<u>2.404</u>	<u>1.505</u>
Σύνολο Κεφαλαίων	<u>97.857</u>	<u>137.000</u>
Δείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης	0,975	0,989

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

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΡΕΝΤ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α. Ε.
ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 1^η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011
(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

προς τράπεζες μείον ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα) προς το σύνολο των κεφαλαίων (ήτοι, σύνολο καθαρής θέσης πλέον καθαρός δανεισμός).

Από το ποσό € 99.047χιλ. του βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού ποσό € 29.047χιλ. αφορά δανειακές υποχρεώσεις προς τον βασικό μέτοχο και ποσό € 70.000χιλ. προς τη μητρική εταιρεία (Credit Agricole Consumer Finance SA)

Επειδή το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου του 2011 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

	31.12.2011	31.12.2010
Ταμείο	1	0
Καταθέσεις Όψεως	3.593	5.527
Σύνολο	3.594	5.527

Στην κατηγορία "Καταθέσεις όψεως" περιλαμβάνονται λογαριασμοί όψεως σε Ελληνικές τράπεζες των οποίων η πιστοληπτική διαβάθμιση είναι από Β3 (η ανώτερη) έως Caa2(η μικρότερη).

6. Απαιτήσεις από Χρηματοδοτικές Μισθώσεις

	31.12.2011	31.12.2010
Καθαρές απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις		
Εντός ενός έτους	11.204	11.924
Από ένα έως πέντε έτη	19.285	46.295
Σύνολο	30.489	58.219

Δεν υπάρχουν απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις σε ξένο νόμισμα.

7. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

	31.12.2011	31.12.2010
Απαιτήσεις από πελάτες για λειτουργικές και χρηματοδοτικές μισθώσεις	21.818	21.567
Μείον: Προβλέψεις για απομείωση απαιτήσεων για λειτουργικές και χρηματοδοτικές μισθώσεις	<u>(13.671)</u>	<u>(11.143)</u>
Καθαρές απαιτήσεις από πελάτες για λειτουργικές και χρηματοδοτικές μισθώσεις	8.147	10.424
Λοιπές Απαιτήσεις		
Τέλη κυκλοφορίας	2.791	3.840
Παροχές τρίτων επόμενης χρήσης & κόστος εγκρίσεων	<u>60</u>	<u>2.461</u>
Έξοδα επόμενων χρήσεων	2.851	6.301
Ελληνικό Δημόσιο - Παρακρατούμενοι και προκαταβλητέοι φόροι	354	928
Ελληνικό Δημόσιο - Χρεωστικό ΦΠΑ	0	0
Επιταγές εισπρακτέες	4.188	4.037
Επιταγές σε καθυστέρηση	418	580
Απαιτήσεις από ασφαλιστικές αποζημιώσεις	1.118	850
Προκαταβολές προμηθευτών	582	679
Πρώτα έξοδα αυτοκινήτων	20	344
Λοιπές Απαιτήσεις	1.260	1.905
Σύνολο απαιτήσεων - Συνδεδεμένα μέρη	<u>1.235</u>	<u>798</u>
Σύνολο	<u>20.173</u>	<u>26.846</u>

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

	31.12.2011	31.12.2010
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων έναρξης	11.143	13.231
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	2.528	100
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	0	(2.188)
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων στην λήξη	<u>13.671</u>	<u>11.143</u>

Το κονδύλι της γραμμής “Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως”, έχει συμπεριληφθεί στη γραμμή “Λοιπά λειτουργικά έξοδα” της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης.

8. Ενσώματα Πάγια

	Αυτοκίνητα λειτουργικών μισθώσεων	Λοιπά	Σύνολο
Κόστος			
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
1-Ιαν-11	119.812	1.675	121.487
Προσθήκες	27.229	150	27.379
Μειώσεις/μεταφορές	(45.363)	(467)	(45.830)
31-Δεκ-11	101.678	1.358	103.036
Συσσωρευμένες αποσβέσεις			
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)
1-Ιαν-11	(42.630)	(1.073)	(43.703)
Αποσβέσεις χρήσης	(17.391)	(89)	(17.480)
Μειώσεις/μεταφορές	23.995	254	24.249
31-Δεκ-11	(36.026)	(908)	(36.934)
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2010	77.182	602	77.784
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2011	65.652	450	66.102

Οι αποσβέσεις των άυλων περιουσιακών στοιχείων ανέρχονται σε € 87 χιλ. έναντι € 79 χιλ. την 31/12/10 και περιλαμβάνονται στη γραμμή "Λοιπές αποσβέσεις" της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης.

Δεν υπάρχουν υποθήκες ή δεσμεύσεις επί των ανωτέρω περιουσιακών στοιχείων

9. Μετοχικό Κεφάλαιο

Στις 28/11/2011 πραγματοποιήθηκε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά 4.500.000,00 € με καταβολή μετρητών από τον μέτοχο CREDICOM CONSUMER FINANCE ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας την 31/12/2011 ανερχόταν στο ποσό των € 26.911 χιλ. αποτελούμενο από 897.033 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:

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΡΕΝΤ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α. Ε.
ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 1^η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011
(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

	31.12.2011	31.12.2010
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις:		
Ανακτήσιμες μετά από 12 μήνες	2.668	2.584
	<u>2.668</u>	<u>2.584</u>

	31.12.2011	31.12.2010
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης	2.584	2.706
Χρέωση / (πίστωση) κατάστασης αποτελεσμάτων	84	(122)
Υπόλοιπο τέλους χρήσης	<u>2.668</u>	<u>2.584</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:					
01.01.2010	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>
01.01.2011	29	200	10.814	3.594	14.636
Χρέωση / (πίστωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(36)	(200)	(4.745)	539	(4.441)
31.12.2011	<u>(7)</u>	<u>0</u>	<u>6.069</u>	<u>4.133</u>	<u>10.195</u>

	Διαφορετικές φορολογικές αποσβέσεις	Λοιπές	Σύνολο
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις:			
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>
01.01.2011	(11.665)	(387)	(12.052)
Χρέωση / (πίστωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	5.567	(1.043)	4.525
31.12.2011	<u>(6.098)</u>	<u>(1.430)</u>	<u>(7.527)</u>

Φόρος Εισοδήματος

	31.12.2011	31.12.2010
Φόρος χρήσης	(1.112)	(474)
Αναβαλλόμενος φόρος (Σημ. 10)	84	(122)
Σύνολο	<u>(1.028)</u>	<u>(596)</u>

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΡΕΝΤ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α. Ε.
ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 1^η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011
(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

Ο φόρος χρήσης ποσού € 1.112χιλ. αναλύεται ως εξής:

	31.12.2011	31.12.2010
Φόροι προηγούμενων χρήσεων και λοιποί φόροι	(1.112)	(137)
Φόρος χρήσης	0	0
Έκτακτη εισφορά κοινωνικής ευθύνης	0	(337)
Φορολογία στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(1.112)	(474)

Ο συντελεστής φόρου εισοδήματος στον οποίο υπόκειται η εταιρεία για το 2011 είναι 20% και 24% για το 2010. 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

	31.12.2011	31.12.2010
Προμηθευτές	7.507	10.658
Επιταγές πληρωτέες	0	0
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	755	798
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	89	77
Υποχρεώσεις προς πελάτες	948	5.385
Πιστωτές διάφοροι & έξοδα χρήσης δεδουλευμένα	887	2.928
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη	946	992
	11.132	20.838

12. Μισθωτικές Εγγυήσεις

Οι μισθωτικές εγγυήσεις είναι ποσά που προκαταβάλουν οι πελάτες κατά την έναρξη της μίσθωσης και οι έμποροι για την αγορά μεταχειρισμένων αυτοκινήτων. Το ποσό των μισθωτικών εγγυήσεων με 31.12.2011 ανήλθε σε € 9.398 χιλ (2010: € 6.257 χιλ)

13. Δανειακές υποχρεώσεις

	31.12.2011	31.12.2010
Μακροπρόθεσμος δανεισμός		
Τραπεζικός δανεισμός	0	47.000
Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων	0	47.000
Βραχυπρόθεσμα δάνεια		
Τραπεζικός δανεισμός	99.047	94.022
Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων	99.047	94.022
Σύνολο δανείων	99.047	141.022

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΡΕΝΤ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α. Ε.
ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 1^η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011
(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

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
31.12.2010			
Τραπεζικός δανεισμός	94.022	47.000	141.022
	94.022	47.000	141.022
	ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ έως 3 μήνες	ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ	Σύνολο
31.12.2011			
Τραπεζικός δανεισμός	6.047	93.000	99.047
	6.047	93.000	99.047

Οι ημερομηνίες λήξης των μακροπρόθεσμων δανείων έχουν ως εξής:

	31.12.2011	31.12.2010
Μεταξύ 1 και 2 ετών	0	47.000
Μεταξύ 2 και 5 ετών	0	0
Σύνολο	0	47.000

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

	31.12.2011	31.12.2010
Δανειακές υποχρεώσεις	2,67%	3,20 %

14. Λοιπά έσοδα υπηρεσιών

	1.1 - 31.12.2011	1.1 - 31.12.2010
Έσοδα από ασφαλιστικές αποζημιώσεις	1.433	1.547
Άλλα έσοδα	2.381	2.781
Σύνολο λοιπών εσόδων υπηρεσιών	3.814	4.328

15. Αμοιβές και Έξοδα Προσωπικού

	1.1. - 31.12.2011	1.1. - 31.12.2010
Αμοιβές προσωπικού	1.482	2.160
Εργοδοτικές εισφορές	442	464
Λοιπές επιβαρύνσεις	81	63
Αποζημίωση απόλυσης	104	54
Σύνολο	2.109	2.741

Ο αριθμός προσωπικού ανέρχεται σε 53 άτομα για την τρέχουσα και 60 άτομα για την προηγούμενη χρήση.

16. Λοιπά Έξοδα

	1.1. - 31.12.2011	1.1. - 31.12.2010
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	1.646	1.720
Παροχές τρίτων	1.349	5.390
Φόροι - Τέλη	5.427	2.115
Διάφορα έξοδα	4.186	748
Σύνολο	12.608	9.973

17. Χρηματοοικονομικά έξοδα & έσοδα

	1.1. - 31.12.2011	1.1. - 31.12.2010
Έξοδα τόκων		
- Τραπεζικά δάνεια	3.556	4.759
- Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	0	55
	3.556	4.814
Έσοδα τόκων		
- Έσοδα τόκων	-88	(89)
Καθαρά έξοδα / (έσοδα) τόκων	3.468	4.725
Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα		
- Προμήθειες εγγυητικών επιστολών	222	4
- Διάφορα έξοδα τραπεζών	24	74
	246	78
Σύνολο	3.714	4.803

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΡΕΝΤ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α. Ε.
ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 1^η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011
(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

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.

18. Λοιπά αποθεματικά

	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Τακτικό αποθεματικό	Αποθεματικό συγχώνευσης	Σύνολο
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	0	0	(7.374)	(7.374)
01.01.2011	0	0	(7.374)	(7.374)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0	0	0	0
31.12.2011	0	0	(7.374)	(7.374)

19. Συναλλαγές με Συνδεδεμένα μέρη

Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

	1.1-31.12.2011	1.1-31.12.2010
Τιμολογήσεις μισθωμάτων, αγαθών και υπηρεσιών	1.329	1.530
Αγορές αγαθών & υπηρεσιών	(567)	(426)
Τόκοι δανείων από συνδεδεμένα μέρη	(3.508)	(4.476)

Δάνεια από Συνδεδεμένα Μέρη

	31.12.2011	31.12.2010
Δάνεια από συνδεδεμένα μέρη	(99.047)	(141.000)

Τραπεζικές καταθέσεις σε Συνδεδεμένα Μέρη

	31.12.2011	31.12.2010
Τραπεζικές καταθέσεις σε συνδεδεμένα μέρη	3.508	4.773

Απαιτήσεις / (Υποχρεώσεις) Συνδεδεμένων Μερών

	31.12.2011	31.12.2010
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	1.235	798
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη	(946)	(992)

Οι αμοιβές και παροχές των Διευθυντικών Στελεχών ανηλθαν σε € 248 χιλ (2010: € 215 χιλ)

20. 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.

21. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

Δεν υπήρξαν μεταγενέστερα γεγονότα με σημαντική επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρείας.

Αθήνα, 15 Μαΐου 2012

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

**Ο Αντιπρόεδρος
του Δ.Σ.**

Ο Λογιστής

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

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

**ΤΣΙΧΛΗΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ
ΑΔΤ. ΑΒ 315447
ΑΡ. ΑΔΕΙΑΣ ΟΕΕ: 0024655
Α' ΤΑΞΗΣ**