

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

**ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ  
31<sup>η</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012**

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

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου .....	3
Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή .....	11
Κατάσταση Οικονομικής Θέσης .....	13
Κατάσταση αποτελεσμάτων .....	14
Κατάσταση συνολικών εσόδων .....	15
Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων .....	16
Κατάσταση ταμειακών ροών .....	17
1. Πληροφορίες για την Εταιρεία .....	18
2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών .....	18
2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων .....	18
2.2 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες .....	19
2.3 Συναλλαγματικές μετατροπές .....	23
2.4 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία .....	23
2.5 Χρηματοδοτικές Μισθώσεις .....	25
2.6 Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις .....	26
2.7 Δάνεια .....	26
2.8 Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα .....	26
2.9 Παροχές προς το Προσωπικό .....	26
2.10 Μετοχικό Κεφάλαιο .....	27
2.11 Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος .....	27
2.12 Προβλέψεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις, Ενδεχόμενες Απαιτήσεις .....	27
2.13 Ασώματες ακινητοποιήσεις .....	28
2.14 Απομείωση αξίας μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων .....	28
2.15 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων .....	28
2.16 Συγκριτικά στοιχεία και στρογγυλοποιήσεις .....	28
2.17 Συγχώνευση εταιρειών .....	28
3. Διαχείριση Χρηματοοικονομικού Κινδύνου .....	29
3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου .....	29
3.2 Διαχείριση κεφαλαίων .....	31
4. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοικήσεως .....	32
5. Ταμειακά Ισοδύναμα και Διαθέσιμα .....	32
6. Απαιτήσεις από Χρηματοδοτικές Μισθώσεις .....	33
7. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις .....	33
8. Ενσώματα Πάγια .....	34
9. Μετοχικό Κεφάλαιο .....	35
10. Αναβαλλόμενοι Φόροι και Φόρος Εισοδήματος .....	35
11. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις .....	37
12. Μισθωτικές Εγγυήσεις .....	37
13. Δανειακές υποχρεώσεις .....	37
14. Προβλεψη Αποζημίωσης Προσωπικού .....	38
15. Λοιπά έσοδα υπηρεσιών .....	39

**ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΡΕΝΤ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α. Ε.**  
**ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 1<sup>η</sup> ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31<sup>η</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012**  
**(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)**

16. Αμοιβές και Έξοδα Προσωπικού.....	39
17. Λοιπά Έξοδα .....	40
18. Χρηματοοικονομικά έξοδα & έσοδα .....	40
19. Λοιπά αποθεματικά.....	40
20. Συναλλαγές με Συνδεδεμένα μέρη.....	41
21. Ενδεχόμενες Απαιτήσεις – Υποχρεώσεις.....	41
22. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού .....	41

**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<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2012, συνοδεύεται από την παρούσα έκθεση που έχει σκοπό την ενημέρωσή 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 99,74% είναι η εταιρεία «CREDICOM CONSUMER FINANCE BANK S.A.» ενώ το υπόλοιπο 0,26% κατέχει ο Παζαρόπουλος Σπυρίδων, ποσοστά που ισχύουν κατά την 31/12/2012.

**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 2012:**

Τα έσοδα της χρήσης μειώθηκαν σε ποσοστό 24% σε σχέση με τα έσοδα του 2011.

Ο συνολικός στόλος της εταιρείας στις 31/12/2012 ανήλθε σε 7.743 αυτοκίνητα, έναντι 9.703 του προηγούμενου έτους. Μεταξύ άλλων, τα αντικίνητρα που έχουν υποβληθεί από τη 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 24% και ανήλθαν σε € 24.817χιλ. έναντι € 32.463χιλ το 2011. Τα καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα μειώθηκαν κατά 31% και ανήλθαν σε € 2.561χιλ. έναντι € 3.714χιλ. το προηγούμενο έτος.

Το αποτέλεσμα προ φόρων ανήλθε σε ζημιές € 1.743χιλ. έναντι ζημιών € 2.513χιλ. την χρήση του 2011. Η μείωση των ζημιών προ φόρων οφείλεται κυρίως στην μείωση του κονδυλίου των αποσβέσεων λειτουργικών μισθώσεων όπως επίσης και στη μείωση των χρηματοοικονομικών και των λοιπών λειτουργικών εξόδων.

Το αποτέλεσμα μετά από φόρους ανήλθε σε ζημιές € 4.257χιλ. έναντι ζημιών € 3.541χιλ. την χρήση του 2011. Η απόκλιση στο αποτέλεσμα μετά φόρων μεταξύ των δύο χρήσεων, οφείλεται στην απομείωση της αναβαλλόμενης

**ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΡΕΝΤ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α. Ε.**  
**ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 1<sup>η</sup> ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31<sup>η</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012**  
**(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)**

φορολογικής απαίτησης κατά το ποσό των € 2.514χιλ. στην τρέχουσα χρήση έναντι ποσού € 1.028 την προηγούμενη χρήση.

Ο αριθμός του προσωπικού ανερχόταν στις 31/12/2012 σε 49 άτομα (2011: 53 άτομα), μειωμένος κατά 8% 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.

	2012	2011
Μη κυκλοφορούν Ενεργητικό (ως ποσοστό επί του συνόλου του ενεργητικού)	75%	72%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό (ως ποσοστό επί του συνόλου του ενεργητικού)	25%	28%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (ως ποσοστό επί του συνόλου των υποχρεώσεων και των ιδίων κεφαλαίων)	3%	2%

Ο μέτοχος θα προχωρήσει σε όλες τις απαραίτητες ενέργειες αναφορικά με τις ανάγκες της εταιρείας σχετικά με την επάρκεια κεφαλαίων σύμφωνα με το νομικό πλαίσιο. Όπως φαίνεται από την Κατάσταση Οικονομικής Θέσης η Εταιρεία εμφανίζει αρνητικό κεφάλαιο κίνησης (κατά ποσό € 21.004χιλ.) ενώ κατά την κλειόμενη χρήση, όπως και στην προηγούμενη, η εταιρεία είναι ζημιογόνος. Επιπροσθέτως, από τις βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις ποσού €34.044χιλ., ποσό € 29.044χιλ. αφορά δανειακές υποχρεώσεις προς τον βασικό μέτοχο ποσό € 4.000χιλ. προς την μητρική εταιρεία (Credit Agricole Consumer Finance SA) του βασικού μετόχου και ποσό € 1.000χιλ προς τη θυγατρική εταιρεία (Credicom Insurance Brokers) 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 2.195 μεταχειρισμένων οχημάτων τόσο στην ελληνική όσο και την ευρωπαϊκή αγορά με σκοπό την μείωση του λειτουργικού κόστους και την αποτελεσματικότερη διαχείριση του κινδύνου υπολειμματικών αξιών.

Τέλος, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα του Ν 2190/1920 -άρθρο 48, στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση της εταιρείας στις 18/06/2012 αποφασίσθηκε η αύξηση του Μετοχικού της Κεφαλαίου κατά το ποσό των € 4.500χιλ, το οποίο αντιστοιχεί στην έκδοση εκατόν 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<sup>η</sup> ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31<sup>η</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012**  
(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

<b>Υπόλοιπα τέλους περιόδου (Ποσά σε Χιλ. Ευρώ)</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	<b>Απαιτήσεις</b>	<b>Απαιτήσεις</b>
Εμπορική Bank	180	187
Εμπορική Leasing	2	0
Amundi	1	1
Εμπορική Dev. And Real Estate MGT	0	0
Credit Agricole A.A.E.Z.	0	5
Credicom Consumer Finance	403	1.042
<b>Σύνολο</b>	<b>586</b>	<b>1.235</b>

<b>Υπόλοιπα τέλους περιόδου (Ποσά σε Χιλ. Ευρώ)</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	<b>Υποχρεώσεις</b>	<b>Υποχρεώσεις</b>
Εμπορική Bank	0	0
Credicom Consumer Finance Ομολογιακά δάνεια	6.000	23.000
Credicom Consumer Finance Αλληλόχρεος	20.044	6.047
Credit Agricole Consumer Finance Βραχ. Υποχρ	0	0
Credit Agricole Consumer Finance Ομολογιακά δάνεια	39.000	70.000
Credicom Insurance Brokers Ομολογιακά Δάνεια	1.000	0
Υποχρεώσεις από τόκους δανείων Εμπορική Bank	0	0
Υποχρ. από τόκους δανείων Credicom Consumer Finance	45	217
Υποχρ. από τόκους δανείων Credit Agricole Consumer Finance	513	254
Υποχρ. από τόκους δανείων Credicom Insurance Brokers	3	0
Υποχρ. από προμήθειες εγγυητικών Επιστολών Credit Agricole Consumer Finance	27	0
Εμπορική Leasing	0	2
Υποχρ. από SLA Credicom Consumer Finance	448	430
Υποχρ. από ενοίκια κτιρίων Credicom Consumer Finance	14	43
<b>Σύνολο</b>	<b>67.094</b>	<b>99.993</b>

**ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΡΕΝΤ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α. Ε.**  
**ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 1<sup>η</sup> ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31<sup>η</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012**  
(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

<b>Τόκοι &amp; Έξοδα</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Ενοίκια Γραφείων Credicom Consumer Finance	214	214
Σύμβαση παροχής Υπηρεσιών με Credicom Consumer Finance	361	353
Τόκοι Ομολογιακών Δανείων Credicom Consumer Finance	378	2.307
Τόκοι Αλληλόχρεου Λογ/σμου Credicom Consumer Finance	304	351
Τόκοι Δανείων Credit Agricole Consumer Finance	1.667	850
Τόκοι Δανείων Insurance Brokers	12	0
Προμήθειες Εγγυητικών Επιστολών Credit Agricole Consumer Finance	190	0
Προμήθειες Εγγυητικών Επιστολών Εμπορικής Τράπεζας	2	0
Έξοδα Δικαστικών Ενεργειών Credicom Consumer Finance	76	0
<b>Σύνολο</b>	<b>3.204</b>	<b>4.075</b>
<b>Έσοδα</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Εμπορική Bank	892	893
Εμπορική Leasing	21	36
Amundi	13	16
Εμπορική Dev. And Real Estate MGT	7	15
Credit Agricole A.A.E.Z.	47	56
Credit Agricole Insurance ΑΕΓΑ	10	13
Credicom Consumer Finance	253	300
<b>Σύνολο</b>	<b>1.243</b>	<b>1.329</b>
<b>Ταμειακά Διαθέσιμα</b>	<b>Υπόλοιπο 31.12.2012</b>	<b>Υπόλοιπο 31.12.2011</b>
Λογ/σμος Εμπορική 85259644	213	966
Λογ/σμος Εμπορική 85259652	682	558
Λογ/σμος Εμπορική 84339334	237	777
<b>Σύνολο</b>	<b>1.132</b>	<b>2.301</b>

Αναφορικά με τις αμοιβές Διευθυντικών Στελεχών, ιδιαίτερη μνεία γίνεται στην Σημείωση 20 «Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη».

### **Προοπτικές για το 2013**

Η εταιρεία έχει αποφασίσει να μειώσει την έκθεσή της στην ελληνική οικονομία ως αποτέλεσμα της συνεχιζόμενης συρρίκνωσης της ελληνικής οικονομίας καθώς επίσης και της ιδιαίτερης επιδείνωσης του οικονομικού περιβάλλοντος της Ευρωζώνης τόσο για την πραγματική οικονομία όσο και για τον χρηματοπιστωτικό κλάδο.

Παράλληλα, οι όγκοι νέας παραγωγής για το ερχόμενο έτος 2013 αναμένονται σημαντικά μειωμένοι σε σχέση με τα προηγούμενα χρόνια. Επομένως, το υπόλοιπο χαρτοφυλάκιο θα συνεχίσει να μειώνεται με γρηγορότερους ρυθμούς.

Λόγω της οικονομικής ύφεσης έχει αποφασιστεί η αναστολή της επιπλέον ανάπτυξης των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων της εταιρείας και ως εκ τούτου της νέας παραγωγής.

Σύμφωνα με την πορεία της αγοράς και τα αποτελέσματα της εταιρείας η εν λόγω απόφαση θα επαναξιολογηθεί.

### **Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες**

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

#### **(α) Κίνδυνος αγοράς**

##### **Κίνδυνος από μεταβολές τιμών**

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

Η υπολειμματική αξία αντανακλά την εκτίμηση της αξίας του αυτοκινήτου στη λήξη της μίσθωσης και αποτελεί έναν κίνδυνο αγοράς κατά το βαθμό που αυτή μπορεί να διαφέρει από την μελλοντική αγοραία αξία πώλησης. Ο κίνδυνος επηρεάζεται κατά κύριο λόγο από εξωτερικούς παράγοντες και αξιολογείται μέσω μηχανισμών εσωτερικών διαδικασιών. 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<sup>η</sup> ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31<sup>η</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012**  
**(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 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 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.

### 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 2012, κρατώντας όλες τις άλλες μεταβλητές σταθερές, κατά € 85 χιλ. (2011: € 15 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 31.12.2012 παρουσιάζεται αναλυτικά στον ακόλουθο πίνακα:

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες Ευρώ.

	31.12.2012	31.12.2011
Βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	34.044	99.047
Μακροπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	32.000	0
Σύνολο δανείων	66.044	99.047
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(1.501)	(3.594)
<b>Καθαρός Δανεισμός/(Διαθέσιμα)</b>	<b>64.543</b>	<b>95.453</b>
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης Εταιρείας</b>	<b>2.597</b>	<b>2.404</b>
<b>Σύνολο Κεφαλαίων</b>	<b>67.140</b>	<b>97.857</b>
<b>Δείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης</b>	<b>0,961</b>	<b>0,975</b>

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 €34.044χιλ., του βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού ποσό € 29.044χιλ. αφορά δανειακές υποχρεώσεις προς τον βασικό μέτοχο, ποσό € 4.000χιλ. προς την μητρική εταιρεία (Credit Agricole Consumer Finance SA) του βασικού μετόχου και ποσό € 1.000χιλ. προς τη θυγατρική εταιρεία (Credicom Insurance Brokers) του βασικού μετόχου.

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 2012 είναι κατώτερο του 1/10 του μετοχικού κεφαλαίου της, συντρέχει περίπτωση εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 48 του ΚΝ 2190/1920.

Η ισχυρή κεφαλαιακή διάρθρωση των μετόχων συνάδει στην 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.

**ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΡΕΝΤ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α. Ε.  
ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 1<sup>η</sup> ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31<sup>η</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012  
(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)**

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

**Αθήνα, 19 Απριλίου 2013**

**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<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2012, 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 παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

## **Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας “Εμπορική Ρεντ Μακροχρόνιες Μισθώσεις Οχημάτων Α.Ε.” κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2012 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.

## **Θέμα Έμφασης**

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη στη γνώμη μας, εφιστούμε την προσοχή σας στο γεγονός ότι όπως αναφέρεται και στη σημείωση 2.1 και 3.2 των οικονομικών καταστάσεων, η οικονομική θέση και ο σχεδιασμός της Εταιρείας καταδεικνύουν πως η ικανότητα της να συνεχίσει την επιχειρηματική της δραστηριότητα βάσει της αρχής της συνέχισης της δραστηριότητας, εξαρτάται από τη συνέχιση της οικονομικής στήριξης που λαμβάνει μέσω του βραχυπρόθεσμου δανεισμού που παρέχεται από το βασικό μέτοχο της Εταιρείας. Αυτές οι προϋποθέσεις, σε συνδυασμό με άλλα θέματα που αναφέρονται στη Σημείωση 2.1, καταδεικνύουν την ύπαρξη ουσιώδους αβεβαιότητας που μπορεί να εγείρει σημαντική αμφιβολία για την ικανότητα της Εταιρείας να συνεχίσει την οικονομική της δραστηριότητα.

## **Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων**

α) Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοιχία 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.



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

Αθήνα, 26 Απριλίου 2013  
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<sup>η</sup> ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31<sup>η</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012**  
(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

<b>Κατάσταση Οικονομικής Θέσης</b>	<b>Σημειώσεις</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	8	55.883	66.102
Ασώματες ακινητοποιήσεις		275	208
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	10	154	2.668
Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	6	6.106	19.285
		<b>62.418</b>	<b>88.263</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	7	13.533	20.173
Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	6	6.270	11.204
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5	1.501	3.594
		<b>21.304</b>	<b>34.971</b>
		<b>83.722</b>	<b>123.234</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>			
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	9	31.411	26.911
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	19	0	0
Λοιπά αποθεματικά	19	(7.374)	(7.374)
Ζημιές εις νέον		(21.440)	(17.133)
		<b>2.597</b>	<b>2.404</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Δάνεια Μακροπρόθεσμα	13	32.000	0
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	14	130	73
Λοιπές μακροπρόθεσμες προβλέψεις		1.761	1.180
Μισθωτικές εγγυήσεις	12	4.926	9.398
		<b>38.817</b>	<b>10.651</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	11	8.264	11.132
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		0	0
Δάνεια Βραχυπρόθεσμα	13	34.044	99.047
		<b>42.308</b>	<b>110.179</b>
		<b>81.125</b>	<b>120.830</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>83.722</b>	<b>123.234</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>83.722</b>	<b>123.234</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες από 18 έως 41 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

### Κατάσταση αποτελεσμάτων

	Σημειώσεις	1.1 – 31.12.2012	1.1 – 31.12.2011
Έσοδα τόκων από χρηματοδοτικές μισθώσεις		3.969	8.876
Έσοδα από λειτουργικές μισθώσεις		19.194	20.974
Λοιπά έσοδα υπηρεσιών	15	2.472	3.814
<b>Σύνολο λειτουργικών εσόδων</b>		<b>25.635</b>	<b>33.664</b>
Αποσβέσεις λειτουργικών μισθώσεων	8	(13.823)	(17.391)
Λοιπές αποσβέσεις	8	(128)	(175)
Λοιπές Προβλέψεις		(210)	(180)
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	16	(2.095)	(2.109)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	17	(8.561)	(12.608)
<b>Σύνολο εξόδων</b>		<b>(24.817)</b>	<b>(32.463)</b>
<b>Κέρδη/ (Ζημιές) από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>818</b>	<b>1.201</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα (καθαρά)	18	(2.561)	(3.714)
<b>Ζημιές προ φόρων</b>		<b>(1.743)</b>	<b>(2.513)</b>
Φόρος εισοδήματος	10	(2.514)	(1.028)
<b>Ζημιές μετά από φόρους</b>		<b>(4.257)</b>	<b>(3.541)</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες από 18 έως 41 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

### **Κατάσταση συνολικών εσόδων**

	<b>1.1 - 31.12.2012</b>	<b>1.1 - 31.12.2011</b>
Καθαρές ζημιές χρήσης	(4.257)	(3.541)
Λοιπά συνολικά έσοδα χρήσης (καθαρά, μετά από φόρους)	(50)	(60)
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης</b>	<b>(4.307)</b>	<b>(3.601)</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες από 18 έως 41 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



### Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
<b>1-Ιαν-11</b>	<b>22.411</b>	<b>0</b>	<b>(7.374)</b>	<b>(13.532)</b>	<b>1.505</b>
Καθαρές ζημιές χρήσης	0	0	0	(3.541)	(3.541)
Λοιπά συνολικά έσοδα χρήσης	0	0	0	(60)	(60)
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(60)</b>	<b>(60)</b>
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	4.500		0	0	4.500
<b>31-Δεκ-11</b>	<b>26.911</b>	<b>0</b>	<b>(7.374)</b>	<b>(17.133)</b>	<b>2.404</b>
<b>1-Ιαν-12</b>	<b>26.911</b>	<b>0</b>	<b>(7.374)</b>	<b>(17.133)</b>	<b>2.404</b>
Καθαρές ζημιές χρήσης	0	0	0	(4.257)	(4.257)
Λοιπά συνολικά έσοδα χρήσης	0	0	0	(50)	(50)
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(50)</b>	<b>(50)</b>
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	4.500		0	0	4.500
<b>31-Δεκ-12</b>	<b>31.411</b>	<b>0</b>	<b>(7.374)</b>	<b>(21.440)</b>	<b>2.597</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες από 18 έως 41 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

**Κατάσταση ταμειακών ροών**

	Σημειώσεις	31.12.2012	31.12.2011
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>			
Ζημιές προ φόρων		(1.743)	(2.513)
<i>Πλέον / (μείον) προσαρμογές για:</i>			
Αποσβέσεις	8	13.951	17.566
Προβλέψεις		638	110
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη & ζημιές από επενδυτικές δραστηριότητες)		1.128	1.261
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	18	2.561	3.714
<b>Πλέον /μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες</b>			
(Αύξηση) / Μείωση απαιτήσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις	6	18.113	27.730
(Αύξηση) / Μείωση απαιτήσεων		2.734	6.673
Αύξηση / (μείωση) υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις		0	0
Αύξηση / (μείωση) μισθωτικών εγγυήσεων		(663)	3.141
Αύξηση / (μείωση) βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	11	(2.729)	(9.706)
<i>Μείον:</i>			
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα		(2.725)	(3.948)
Καταβεβλημένοι φόροι		(50)	(731)
		<b>31.215</b>	<b>43.297</b>
<b>Καθαρές εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>			
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>			
Αγορά ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων	8	(18.245)	(27.532)
Τόκοι εισπραχθέντες		25	87
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων		13.317	19.690
		<b>(4.903)</b>	<b>(7.755)</b>
<b>Καθαρές εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>			
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>			
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου		4.500	4.500
Δάνεια αναληφθέντα	13	87.000	101.351
Αποπληρωμή δανεισμού	13	(119.905)	(143.326)
		<b>(28.405)</b>	<b>(37.475)</b>
<b>Καθαρές (μείωση) / αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα</b>			
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	5	3.594	5.527
		<b>1.501</b>	<b>3.594</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες από 18 έως 41 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 μετοχών 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.

Στις 18/06/2012 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 2012 έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο που έλαβε χώρα στις 19/04/2013 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 € 21.004χιλ.) ενώ κατά την κλειόμενη χρήση, όπως και στην προηγούμενη, η εταιρεία είναι ζημιογόνος. Επιπροσθέτως, από τις βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις ποσού €34.044χιλ., ποσό € 29.044χιλ. αφορά δανειακές υποχρεώσεις προς τον βασικό μέτοχο, ποσό € 4.000χιλ. προς την μητρική εταιρεία (Credit Agricole Consumer Finance SA) του βασικού μετόχου και ποσό € 1.000χιλ προς τη θυγατρική εταιρεία (Credicom Insurance Brokers) του βασικού μετόχου.

Με το απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας της 2 Απριλίου 2013, αποφασίστηκε η υιοθέτηση μέτρων κατά το άρθρο 47 του ΚΝ 2190/1920 και ειδικότερα, η ονομαστική μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά Ευρώ 20.940.660 προς το σκοπό συμψηφισμού μέρους των ζημιών της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2012. Η απόφαση αυτή τελεί υπό την έγκριση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας που έχει συγκληθεί για την 29<sup>η</sup> Απριλίου 2013.

## **2.2 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες**

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

### Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικές για την τρέχουσα οικονομική χρήση

#### **ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις» - μεταβιβάσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων**

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 ο Όμιλος έχει συνεχιζόμενη ανάμειξη. Παρέχει επίσης καθοδήγηση για την εφαρμογή των απαιτούμενων γνωστοποιήσεων. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

### Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικές από περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από 1 Ιανουαρίου 2013

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

Το ΔΠΧΑ 9 αποτελεί την πρώτη φάση στο έργο του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων) για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39 και αναφέρεται στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων. Το ΣΔΛΠ στις επόμενες φάσεις του έργου θα επεκτείνει το ΔΠΧΑ 9 έτσι ώστε να προστεθούν νέες απαιτήσεις για την απομείωση της αξίας και τη λογιστική αντιστάθμισης. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 9 στις οικονομικές του καταστάσεις. Το ΔΠΧΑ 9 δεν μπορεί να εφαρμοστεί νωρίτερα από τον Όμιλο διότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Μόνο όταν υιοθετηθεί, ο Όμιλος θα αποφασίσει εάν θα εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 9 νωρίτερα από την 1 Ιανουαρίου 2015.

#### **ΔΛΠ 12 (Τροποποίηση) «Φόροι εισοδήματος» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)**

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 εφαρμογή στον Όμιλο.

**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.

**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.

**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.

**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.

**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.

**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.

**Ομάδα προτύπων σχετικά με ενοποίηση και από κοινού συμφωνίες** (εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2014)

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<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2014. Επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή τους μόνο εάν ταυτόχρονα εφαρμοστούν και τα πέντε αυτά πρότυπα. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης των νέων προτύπων στις ενοποιημένες οικονομικές του καταστάσεις. Οι κυριότεροι όροι των προτύπων είναι οι εξής:

**ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις»**

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

**ΔΠΧΑ 11 «Από κοινού Συμφωνίες»**

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

**ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποίηση συμμετοχής σε άλλες οικονομικές οντότητες»**

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

#### **ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις»**

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

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

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

#### **ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11 και ΔΠΧΑ 12 (Τροποποίηση) «Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, από κοινού συμφωνίες και γνωστοποίηση συμμετοχής σε άλλες οικονομικές οντότητες: Οδηγίες μετάβασης»** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)

Η τροποποίηση στις οδηγίες μετάβασης των ΔΠΧΑ 10, 11 και 12 παρέχει διευκρινίσεις σχετικά με τις οδηγίες μετάβασης στο ΔΠΧΑ 10 και περιορίζει τις απαιτήσεις για παροχή συγκριτικής πληροφόρησης στις γνωστοποιήσεις του ΔΠΧΑ 12 μόνο για την περίοδο που προηγείται άμεσα της πρώτης ετήσιας περιόδου κατά την οποία εφαρμόζεται το ΔΠΧΑ 12. Συγκριτική πληροφόρηση για γνωστοποιήσεις σχετικά με συμμετοχές σε μη ενοποιούμενες οικονομικές οντότητες (structured entities) δεν απαιτείται. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

#### **ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Εταιρείες Επενδύσεων»** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2014)

Η τροποποίηση του ΔΠΧΑ 10 ορίζει μία εταιρεία επενδύσεων και παρέχει μία εξαίρεση από την ενοποίηση. Πολλά επενδυτικά κεφάλαια και παρόμοιες εταιρείες που πληρούν τον ορισμό των εταιρειών επενδύσεων εξαιρούνται από την ενοποίηση των περισσότερων θυγατρικών τους, οι οποίες λογιστικοποιούνται ως επενδύσεις σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, παρόλο που ασκείται έλεγχος. Οι τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 12 εισάγουν τις γνωστοποιήσεις που χρειάζεται να παρέχει μια εταιρεία επενδύσεων. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

#### **Τροποποιήσεις σε πρότυπα που αποτελούν ένα τμήμα του προγράμματος ετήσιων βελτιώσεων για το 2011 του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων)**

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υπεισέρχονται στα ΔΠΧΑ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ που δημοσιεύτηκε τον Μάιο 2012. Οι τροποποιήσεις αυτές εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013 και δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

#### **ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων»**

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις σχετικά με τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις για τη συγκριτική πληροφόρηση όταν μια οικονομική οντότητα συντάσσει έναν επιπλέον ισολογισμό είτε (α) όπως απαιτείται από το ΔΛΠ 8 «*Λογιστικές πολιτικές, μεταβολές των λογιστικών εκτιμήσεων και λάθη*» είτε (β) εθελοντικά.

#### **ΔΛΠ 16 «Ενσώματα πάγια»**

Η τροποποίηση διευκρινίζει πως τα ανταλλακτικά και ο λοιπός εξοπλισμός συντήρησης ταξινομούνται ως ενσώματα πάγια και όχι ως αποθέματα όταν πληρούν τον ορισμό των ενσώματων παγίων, δηλαδή όταν χρησιμοποιούνται για περισσότερες από μία περίοδο.

#### **ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση»**

Η τροποποίηση διευκρινίζει πως ο φόρος εισοδήματος που σχετίζεται με τη διανομή αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα και ο φόρος εισοδήματος που σχετίζεται με τα έξοδα συναλλαγών απευθείας στην καθαρή θέση αναγνωρίζεται στην καθαρή θέση, σύμφωνα με το ΔΛΠ 12.

#### **ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση χρηματοοικονομική αναφορά»**

Η τροποποίηση διευκρινίζει τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις για τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις των τομέων στην ενδιάμεση χρηματοοικονομική αναφορά, σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 8 «Λειτουργικοί τομείς».

### **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.



**ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΡΕΝΤ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α. Ε.**  
**ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 1<sup>η</sup> ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31<sup>η</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012**  
**(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)**

Περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό, εκτός από εκείνα με λήξεις μεγαλύτερες των 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού. Τα τελευταία συμπεριλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία. Τα χορηγηθέντα δάνεια και οι απαιτήσεις συμπεριλαμβάνονται στις εμπορικές και άλλες απαιτήσεις στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης.

*(γ) Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία*

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

*(δ) Χρηματοοικονομικά στοιχεία διακρατούμενα ως τη λήξη*

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

## **ΑΝΑΓΝΩΡΙΣΗ ΚΑΙ ΕΠΙΜΕΤΡΗΣΗ**

Οι αγορές και οι πωλήσεις των επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που η Εταιρεία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο. Οι επενδύσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των άμεσα επιρριπτέων στη συναλλαγή δαπανών, με εξαίρεση τις άμεσα επιρριπτέες στη συναλλαγή δαπάνες των στοιχείων που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους μέσω των αποτελεσμάτων. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώνται 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 αποτιμώνται 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 απομείωση απαιτήσεων εάν υπάρχουν βάσιμες ενδείξεις ότι δεν θα εισπραχθεί το σύνολο των απαιτήσεων της σύμφωνα με τους όρους αποπληρωμής των συμβάσεων. Το ύψος της προβλέψεως ισούται με τη διαφορά μεταξύ της λογιστικοποιηθείσας απαίτησης και της εκτιμώμενης ανακτήσιμης αξίας αυτής. Η ανακτήσιμη αξία είναι η παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών εισροών των επισφαλών συμβάσεων, συμπεριλαμβανομένων των όποιων εξασφαλίσεων και καλυμμάτων, προεξοφλημένων με βάση το πραγματικό επιτόκιο της συμβάσεως.

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

### **Λειτουργικές μισθώσεις**

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

## **β) Η Εταιρεία ως μισθωτής**

Μισθώσεις παγίων, για τις οποίες 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 παγίων 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 παγίων στοιχείων λογίζονται με τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης βάσει της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής των παγίων 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 παγίων 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 παγίων, 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 προβλεπόμενης 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 αγνωρίζεται για το ποσό κατά το οποίο η λογιστική αξία του παγίου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του. Η ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη αξία μεταξύ εύλογης αξίας, μειούμενη με το απαιτούμενο για την πώληση κόστος, και αξίας χρήσεως ( Παρούσα αξία 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.

#### **Εξόδα:**

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 ANTENA 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.

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 ισοσκελίση 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 2012 και 2011 αντίστοιχα:

**ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΡΕΝΤ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α. Ε.**  
**ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 1<sup>η</sup> ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31<sup>η</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012**  
**(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)**

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες Ευρώ.

**31.12.2012**

	<b>Μέχρι 1 χρόνο</b>	<b>Μεταξύ 1 και 2 ετών</b>	<b>Μεταξύ 2 και 5 ετών</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
Τραπεζικός Δανεισμός	34.044	32.000	0	<b>66.044</b>
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	8.264	0	0	<b>8.264</b>

**31.12.2011**

	<b>Μέχρι 1 χρόνο</b>	<b>Μέχρι 1 χρόνο</b>	<b>Μέχρι 1 χρόνο</b>	<b>Μέχρι 1 χρόνο</b>
Τραπεζικός Δανεισμός	99.047	0	0	<b>99.047</b>
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	11.132	0	0	<b>11.132</b>

**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 2012, κρατώντας όλες τις άλλες μεταβλητές σταθερές, κατά € 85 χιλ. (2011: € 15 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 31.12.2012 παρουσιάζεται αναλυτικά στον ακόλουθο πίνακα

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες Ευρώ.

	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	34.044	99.047
Μακροπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	32.000	0
Σύνολο δανείων	<u>66.044</u>	<u>99.047</u>
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(1.501)	(3.594)
<b>Καθαρός Δανεισμός/(Διαθέσιμα)</b>	<b>64.543</b>	<b>95.453</b>
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης Εταιρείας</b>	<b>2.597</b>	<b>2.404</b>
<b>Σύνολο Κεφαλαίων</b>	<b>67.140</b>	<b>97.857</b>
<b>Δείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης</b>	<b>0,961</b>	<b>0,975</b>



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 €34.044χιλ., του βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού ποσό € 29.044χιλ. αφορά δανειακές υποχρεώσεις προς τον βασικό μέτοχο, ποσό € 4.000χιλ. προς την μητρική εταιρεία (Credit Agricole Consumer Finance SA) του βασικού μετόχου και ποσό € 1.000χιλ. προς τη θυγατρική εταιρεία (Credicom Insurance Brokers) του βασικού μετόχου.

Επειδή το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου του 2012 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**

	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Ταμείο	1	1
Καταθέσεις Όψεως	1.500	3.593
<b>Σύνολο</b>	<b>1.501</b>	<b>3.594</b>

Στην κατηγορία "Καταθέσεις όψεως" περιλαμβάνονται λογαριασμοί όψεως σε Ελληνικές τράπεζες των οποίων η μακροπρόθεσμη πιστοληπτική διαβάθμιση είναι CCC.

## 6. Απαιτήσεις από Χρηματοδοτικές Μισθώσεις

	31.12.2012	31.12.2011
<b>Καθαρές απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις</b>		
Εντός ενός έτους	6.270	11.204
Από ένα έως πέντε έτη	6.106	19.285
<b>Σύνολο</b>	<u>12.376</u>	<u>30.489</u>

Δεν υπάρχουν απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις σε ξένο νόμισμα.

## 7. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

	31.12.2012	31.12.2011
Απαιτήσεις από πελάτες για λειτουργικές και χρηματοδοτικές μισθώσεις	22.052	21.818
Μείον: Προβλέψεις για απομείωση απαιτήσεων για λειτουργικές και χρηματοδοτικές μισθώσεις	<u>(14.207)</u>	<u>(13.671)</u>
Καθαρές απαιτήσεις από πελάτες για λειτουργικές και χρηματοδοτικές μισθώσεις	7.845	8.147
<b>Λοιπές Απαιτήσεις</b>		
Τέλη κυκλοφορίας	1.757	2.791
Παροχές τρίτων επόμενης χρήσης & κόστος εγκρίσεων	<u>12</u>	<u>60</u>
Έξοδα επόμενων χρήσεων	1.769	2.851
Ελληνικό Δημόσιο - Παρακρατούμενοι και προκαταβλητέοι φόροι	5	354
Ελληνικό Δημόσιο - Χρεωστικό ΦΠΑ	0	0
Επιταγές εισπρακτέες	210	4.188
Επιταγές σε καθυστέρηση	418	418
Απαιτήσεις από ασφαλιστικές αποζημιώσεις	1.268	1.118
Προκαταβολές προμηθευτών	555	582
Πρώτα έξοδα αυτοκινήτων	0	20
Λοιπές Απαιτήσεις	877	1.260
Σύνολο απαιτήσεων - Συνδεδεμένα μέρη	<u>586</u>	<u>1.235</u>
<b>Σύνολο</b>	<u>13.533</u>	<u>20.173</u>

**ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΡΕΝΤ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α. Ε.**  
**ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 1<sup>η</sup> ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31<sup>η</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012**  
(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

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

	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων έναρξης	13.671	11.143
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	544	2.528
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	(8)	0
<b>Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων στην λήξη</b>	<b>14.207</b>	<b>13.671</b>

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

## 8. Ενσώματα Πάγια

	<b>Αυτοκίνητα λειτουργικών μισθώσεων</b>	<b>Λοιπά</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Κόστος</b>			
<b>1-Ιαν-11</b>	<b>119.812</b>	<b>1.675</b>	<b>121.487</b>
Προσθήκες	27.229	150	27.379
Μειώσεις/μεταφορές	(45.363)	(467)	(45.830)
<b>31-Δεκ-11</b>	<b>101.678</b>	<b>1.358</b>	<b>103.036</b>
<b>1-Ιαν-12</b>	<b>101.678</b>	<b>1.358</b>	<b>103.036</b>
Προσθήκες	18.085	11	18.096
Μειώσεις/μεταφορές	(28.804)	(33)	(28.837)
<b>31-Δεκ-12</b>	<b>90.959</b>	<b>1.336</b>	<b>92.295</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>			
<b>1-Ιαν-11</b>	<b>(42.630)</b>	<b>(1.073)</b>	<b>(43.703)</b>
Αποσβέσεις χρήσης	(17.391)	(89)	(17.480)
Μειώσεις/μεταφορές	23.995	254	24.249
<b>31-Δεκ-11</b>	<b>(36.026)</b>	<b>(908)</b>	<b>(36.934)</b>
<b>1-Ιαν-12</b>	<b>(36.026)</b>	<b>(908)</b>	<b>(36.934)</b>
Αποσβέσεις χρήσης	(13.823)	(46)	(13.869)
Μειώσεις/μεταφορές	14.358	33	14.391
<b>31-Δεκ-12</b>	<b>(35.491)</b>	<b>(921)</b>	<b>(36.412)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>65.652</b>	<b>450</b>	<b>66.102</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2012</b>	<b>55.468</b>	<b>415</b>	<b>55.883</b>

Οι αποσβέσεις των άυλων περιουσιακών στοιχείων ανέρχονται σε € 82 χιλ. έναντι € 87 χιλ. την 31/12/11 και περιλαμβάνονται στη γραμμή "Λοιπές αποσβέσεις" της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης.

Δεν υπάρχουν υποθήκες ή δεσμεύσεις επί των ανωτέρω περιουσιακών στοιχείων

## 9. Μετοχικό Κεφάλαιο

Στις 18/06/2012 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 31/12/2012 ανερχόταν στο ποσό των € 31.411 χιλ. αποτελούμενο από 1.047.033 κοινές πλήρως εξοφλημένες μετοχές ονομαστικής αξίας € 30 έκαστης.

## 10. Αναβαλλόμενοι Φόροι και Φόρος Εισοδήματος

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει εφαρμόσιμο νομικό δικαίωμα να συμψηφισθούν οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις έναντι των τρεχουσών φορολογικών υποχρεώσεων και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή.

Τα συμψηφισμένα ποσά για την Εταιρεία είναι τα παρακάτω:

	31.12.2012	31.12.2011
<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις:</b>		
Ανακτήσιμες μετά από 12 μήνες	154	2.668
	<u>154</u>	<u>2.668</u>
	31.12.2012	31.12.2011
<b>Υπόλοιπο έναρξης χρήσης</b>	<b>2.668</b>	<b>2.584</b>
Χρέωση / (πίστωση) κατάστασης αποτελεσμάτων	2.514	84
<b>Υπόλοιπο τέλους χρήσης</b>	<u><b>154</b></u>	<u><b>2.668</b></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 απόζημίωσης προσωπικού	Λοιπές Προβλέψεις	Διαφορετικές φορολογικές αποσβέσεις	Λοιπές	Σύνολο
<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις:</b>					
<b>01.01.2011</b>	<b>29</b>	<b>200</b>	<b>10.814</b>	<b>3.594</b>	<b>14.636</b>
Χρέωση / (πίστωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(36)	(200)	(4.745)	539	(4.441)
<b>31.12.2011</b>	<u><b>(7)</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>6.069</b></u>	<u><b>4.133</b></u>	<u><b>10.195</b></u>
<b>01.01.2012</b>	<b>(7)</b>	<b>0</b>	<b>6.069</b>	<b>4.133</b>	<b>10.195</b>
Χρέωση / (πίστωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	7	0	(6.069)	(3.979)	(10.041)
<b>31.12.2012</b>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>154</b></u>	<u><b>154</b></u>

**ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΡΕΝΤ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α. Ε.**  
**ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 1<sup>η</sup> ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31<sup>η</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012**  
(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

	Διαφορετικές φορολογικές αποσβέσεις	Λοιπές	Σύνολο
<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις:</b>			
<b>01.01.2011</b>	<b>(11.665)</b>	<b>(387)</b>	<b>(12.052)</b>
Χρέωση / (πίστωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	5.567	(1.043)	4.525
<b>31.12.2011</b>	<b>(6.098)</b>	<b>(1.430)</b>	<b>(7.527)</b>
<b>01.01.2012</b>	<b>(6.098)</b>	<b>(1.430)</b>	<b>(7.527)</b>
Χρέωση / (πίστωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	6.098	1430	7.527
<b>31.12.2012</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Φόρος Εισοδήματος**

	31.12.2012	31.12.2011
Φόρος χρήσης	0	(1.112)
Αναβαλλόμενος φόρος (Σημ. 10)	(2.514)	84
<b>Σύνολο</b>	<b>(2.514)</b>	<b>(1.028)</b>

Ο φόρος χρήσης ποσού € 0 χιλ. αναλύεται ως εξής:

	31.12.2012	31.12.2011
Φόροι προηγούμενων χρήσεων και λοιποί φόροι	0	(1.112)
Φόρος χρήσης	0	0
Έκτακτη εισφορά κοινωνικής ευθύνης	0	0
<b>Φορολογία στην κατάσταση αποτελεσμάτων</b>	<b>0</b>	<b>(1.112)</b>

Ο συντελεστής φόρου εισοδήματος στον οποίο υπόκειται η εταιρεία για το 2012 είναι 20% όπως και για το 2011. Η δήλωση φορολογίας εισοδήματος υποβάλλεται σε ετήσια βάση, αλλά τα κέρδη ή οι ζημίες 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

	31.12.2012	31.12.2011
Προμηθευτές	5.765	7.507
Επιταγές πληρωτέες	0	0
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	482	755
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	82	89
Υποχρεώσεις προς πελάτες	748	948
Πιστωτές διάφοροι & έξοδα χρήσης δεδουλευμένα	137	887
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη	1050	946
	<b>8.264</b>	<b>11.132</b>

### 12. Μισθωτικές Εγγυήσεις

Οι μισθωτικές εγγυήσεις είναι ποσά που προκαταβάλουν οι πελάτες κατά την έναρξη της μίσθωσης. Το ποσό των μισθωτικών εγγυήσεων με 31.12.2012 ανήλθε σε € 4.926 χιλ (2011: € 9.398 χιλ)

### 13. Δανειακές υποχρεώσεις

	31.12.2012	31.12.2011
<b>Μακροπρόθεσμος δανεισμός</b>		
Τραπεζικός δανεισμός	32.000	0
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων</b>	<b>32.000</b>	<b>0</b>
<b>Βραχυπρόθεσμα δάνεια</b>		
Τραπεζικός δανεισμός	34.044	99.047
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων</b>	<b>34.044</b>	<b>99.047</b>
<b>Σύνολο δανείων</b>	<b>66.044</b>	<b>99.047</b>

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
<b>31.12.2011</b>			
Τραπεζικός δανεισμός	6.047	93.000	99.047
	<b>6.047</b>	<b>93.000</b>	<b>99.047</b>
	ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ έως 3 μήνες	ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ	Σύνολο
<b>31.12.2012</b>			
Τραπεζικός δανεισμός	34.044	32.000	66.044
	<b>34.044</b>	<b>32.000</b>	<b>66.044</b>

**ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΡΕΝΤ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α. Ε.**  
**ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 1<sup>η</sup> ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31<sup>η</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012**  
(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

Οι ημερομηνίες λήξης των μακροπρόθεσμων δανείων έχουν ως εξής:

	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Μεταξύ 1 και 2 ετών	32.000	0
Μεταξύ 2 και 5 ετών	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>32.000</b>	<b>0</b>

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

	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Δανειακές υποχρεώσεις	2,85%	2,67%

#### **14. Προβλεψη Αποζημίωσης Προσωπικού**

Η κίνηση της υποχρέωσης όπως αναγνωρίζεται στη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης αναλύεται ως ακολούθως:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης	72.656	0
Προβλέψεις χρήσης	57.555	72.656
<b>Υπόλοιπο τέλους χρήσης</b>	<b>130.211</b>	<b>72.656</b>

Η κίνηση της παρούσας αξίας της υποχρέωσης για τις χρήσεις 2012 και 2011 αναλύεται ως εξής:

Μεταβολή της υποχρέωσης στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης:

	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<b>Υπόλοιπο έναρξης της παρούσας αξίας υποχρεώσεων</b>	<b>72.656</b>	<b>192.315</b>
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	12.441	12.588
Χρηματοοικονομικό κόστος	3.270	3.018
Παροχές που καταβλήθηκαν από τον εργοδότη	-35.782	-104.102
Επιπλέον έξοδα	30.815	44.407
Κόστος υπηρεσίας παρελθούσας χρήσης, που αναγνωρίστηκε στην τρέχουσα περίοδο	-	-
Αναλογιστικά (κέρδη) / ζημιές	46.811	-75.570
<b>Υπόλοιπο λήξης της παρούσας αξίας υποχρεώσεων</b>	<b>130.211</b>	<b>72.656</b>

**ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΡΕΝΤ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α. Ε.**  
**ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 1<sup>η</sup> ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31<sup>η</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012**  
**(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)**

Τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος έχουν ως ακολούθως:

	<b>1.1 - 31.12.2012</b>	<b>1.1-31.12.2011</b>
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	12.441	12.588
Χρηματοοικονομικό κόστος	3.270	3.018
Απόσβεση κόστους υπηρεσίας που αφορά την προηγούμενη χρήση	-	-
Απόσβεση μη καταχωρηθέντων αναλογιστικών (κερδών)/ ζημιών	-	-
Κέρδος (κόστος) περικοπών/ διακανονισμών/ τερματισμού υπηρεσίας	33.038	48.096
Έξοδο αναδιάρθρωσης	-	-
Λοιπά έξοδα/(έσοδα)	-2.223	-3.689
<b>Συνολική επίδραση στα Αποτελέσματα</b>	<b>46.526</b>	<b>60.013</b>

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως ακολούθως:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Προεξοφλητικό επιτόκιο	3,00%	4,50%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	2,00%	2,00%
Μέσος όρος μελλοντικής απασχόλησης	21,9	22,7

### **15. Λοιπά έσοδα υπηρεσιών**

	<b>1.1 - 31.12.2012</b>	<b>1.1 - 31.12.2011</b>
Έσοδα από ασφαλιστικές αποζημιώσεις	2.175	1.433
Άλλα έσοδα	297	2.381
<b>Σύνολο λοιπών εσόδων υπηρεσιών</b>	<b>2.472</b>	<b>3.814</b>

### **16. Αμοιβές και Έξοδα Προσωπικού**

	<b>1.1. - 31.12.2012</b>	<b>1.1. - 31.12.2011</b>
Αμοιβές προσωπικού	1.524	1.482
Εργοδοτικές εισφορές	381	442
Λοιπές επιβαρύνσεις	75	81
Αποζημίωση απόλυσης	115	104
<b>Σύνολο</b>	<b>2.095</b>	<b>2.109</b>

Ο αριθμός προσωπικού ανέρχεται σε 49 άτομα για την τρέχουσα και 53 άτομα για την προηγούμενη χρήση.



### 17. Λοιπά Έξοδα

	1.1. - 31.12.2012	1.1. - 31.12.2011
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	1.605	1.646
Παροχές τρίτων	1.300	1.349
Φόροι - Τέλη	3.434	5.427
Διάφορα έξοδα	2.223	4.186
<b>Σύνολο</b>	<b>8.561</b>	<b>12.608</b>

### 18. Χρηματοοικονομικά έξοδα & έσοδα

	1.1. - 31.12.2012	1.1. - 31.12.2011
<b>Έξοδα τόκων</b>		
- Τραπεζικά δάνεια	2.362	3.556
- Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	0	0
	<u>2.362</u>	<u>3.556</u>
<b>Έσοδα τόκων</b>		
- Έσοδα τόκων	(25)	(88)
<b>Καθαρά έξοδα / (έσοδα) τόκων</b>	<b>2.337</b>	<b>3.468</b>
<b>Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα</b>		
- Προμήθειες εγγυητικών επιστολών	192	222
- Διάφορα έξοδα τραπεζών	32	24
	<u>224</u>	<u>246</u>
<b>Σύνολο</b>	<b>2.561</b>	<b>3.714</b>

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

### 19. Λοιπά αποθεματικά

Το ποσό των € 7,374 αφορά σε αποθεματικό συγχώνευσης το οποίο προέκυψε από την απορρόφηση της «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΚΜΙΣΘΩΣΕΩΝ ΜΕΣΩΝ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΚΑΙ ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΩΝ Α.Ε.Ε.» από την «ΑΝΤΕΝΑ ΕΝΟΙΚΙΑΣΕΙΣ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε.Ε.», κατά τη χρήση 2010.

## 20. Συναλλαγές με Συνδεδεμένα μέρη

### Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

	<u>1.1-31.12.2012</u>	<u>1.1-31.12.2011</u>
Τιμολογήσεις μισθωμάτων, αγαθών και υπηρεσιών	1.243	1.329
Αγορές αγαθών & υπηρεσιών	(651)	(567)
Τόκοι δανείων από συνδεδεμένα μέρη	(2.361)	(3.508)

### Δάνεια από Συνδεδεμένα Μέρη

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Δάνεια από συνδεδεμένα μέρη	(66.044)	(99.047)

### Τραπεζικές καταθέσεις σε Συνδεδεμένα Μέρη

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Τραπεζικές καταθέσεις σε συνδεδεμένα μέρη	1.132	3.508

### Απαιτήσεις / (Υποχρεώσεις) Συνδεδεμένων Μερών

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	586	1.235
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη	(1.050)	(946)

Οι αμοιβές και παροχές των Διευθυντικών Στελεχών ανήλθαν σε € 230 χιλ (2011: € 248 χιλ)

## 21. Ενδεχόμενες Απαιτήσεις – Υποχρεώσεις

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

## 22. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

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

Αθήνα, 19 Απριλίου 2013

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

Θεοδωρόπουλος Φώτιος  
ΑΔΤ: ΑΕ 078271  
ΑΡ. ΑΔΕΙΑΣ ΟΕΕ: 0091089  
Α' ΤΑΞΗΣ