



ΕΡΓΑ ΟΣΕ Α.Ε.

ΕΔΡΑ : Καρόλου 27 - ΑΘΗΝΑ - Τ.Κ.104 37

ΑΡ.Μ.Α.Ε.35717/01/Β/96/222

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις

Για τη χρήση 2010 (1/1 – 31/12/2010)

σύμφωνα με τα

Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

## Περιεχόμενα

1.	Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων .....	5
2.	Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητων Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών .....	12
3.	Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις .....	14
3.1.	Γενικές πληροφορίες για τις Οικονομικές Καταστάσεις και την λειτουργική δραστηριότητα της Εταιρείας .....	14
3.2.	Κατάσταση Οικονομικής Θέσης.....	17
3.3.	Κατάσταση Συνολικών Εσόδων .....	18
3.4.	Κατάσταση Μεταβολής Ιδίων Κεφαλαίων .....	19
3.5.	Κατάσταση Ταμειακών Ροών .....	20
4.	Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων .....	21
4.1.	Αλλαγές σε Λογιστικές Πολιτικές.....	21
	Αλλαγές στις λογιστικές πολιτικές κατά τη διάρκεια της χρήσης 2010 .....	21
4.2.	Κρίσεις.....	26
4.3.	Βασικές λογιστικές αρχές .....	28
4.3.1.	Συναλλαγματικές μετατροπές.....	28
4.3.2.	Ενσώματα πάγια .....	29
4.3.3.	Άυλα περιουσιακά στοιχεία - Λογισμικό.....	29
4.3.4.	Έλεγχος απομείωσης ενσώματων και άυλων στοιχείων .....	29
4.3.5.	Κατασκευαστικές συμβάσεις .....	30
4.3.6.	Επενδύσεις .....	30
4.3.7.	Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές απαιτήσεις.....	31
4.3.8.	Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα .....	31
4.3.9.	Μετοχικό κεφάλαιο και αποθεματικά.....	31
4.3.10.	Δανεισμός.....	31
4.3.11.	Κόστος δανεισμού .....	32
4.3.13.	Παροχές στο προσωπικό.....	32
4.3.14.	Προβλέψεις.....	32
4.3.15.	Αναγνώριση εσόδων και εξόδων.....	32
4.3.16.	Μισθώσεις .....	33
4.3.17.	Διανομή μερισμάτων .....	33
4.3.18.	Κρατικές επιχορηγήσεις .....	33

4.4 Κίνδυνοι .....	34
5. Ανάλυση Υπολοίπων Οικονομικών Καταστάσεων.....	35
5.1. Ανάλυση λογαριασμών ενεργητικού κατάστασης οικονομικής θέσης .....	35
5.1.1. Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία.....	35
5.1.2. Άυλα στοιχεία ενεργητικού.....	36
5.1.3. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις.....	36
5.1.4. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις .....	37
5.1.5. Εμπορικές Απαιτήσεις .....	37
5.1.6. Λοιπές Απαιτήσεις.....	37
5.1.7. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα .....	38
5.2. Ανάλυση λογαριασμών Ιδίων Κεφαλαίων Κατάστασης Οικονομικής Θέσης.....	38
5.2.1. Μετοχικό Κεφάλαιο.....	38
5.2.2. Αποθεματικά .....	38
5.2.3. Κέρδη εις νέον .....	39
5.3. Ανάλυση λογαριασμών παθητικού κατάστασης οικονομικής θέσης .....	39
5.3.1. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	39
5.3.2. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία.....	39
5.3.3. Λοιπές προβλέψεις.....	41
5.3.4. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις .....	41
5.3.5. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	41
5.4. Ανάλυση λογαριασμών κατάστασης Συνολικών εσόδων .....	42
5.4.1. Κύκλος Εργασιών .....	42
5.4.2. Μερισμός Δαπανών .....	42
5.4.3. Κόστος πωληθέντων.....	43
5.4.4. Άλλα έξοδα .....	43
5.4.5. Έξοδα Διοίκησης .....	43
5.4.6. Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης .....	43
5.4.7. Χρηματοοικονομικά έσοδα .....	44
5.4.8. Χρηματοοικονομικά έξοδα.....	44
5.4.9. Φόρος εισοδήματος.....	44
5.4.10. Κέρδη ανά μετοχή .....	44
5.4.11. Μερισματική πολιτική.....	45
5.4.12. Αναμορφώσεις σε σχέση με τις δημοσιευθείσες οικονομικές καταστάσεις.....	45

6.	Λοιπές Γνωστοποιήσεις .....	47
6.1.	Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίων .....	47
6.2.	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη .....	47
6.3.	Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις.....	48
6.4.	Ανέλεγκτες Φορολογικά χρήσεις .....	49
6.5.	Σκοποί και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων.....	49
6.6.	Γεγονότα μετά την Ημερομηνία αναφοράς.....	50
7.	Στοιχεία και Πληροφορίες.....	51
8.	Διαθεσιμότητα Οικονομικών καταστάσεων στο διαδίκτυο .....	52

## **1. Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων**

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να σας υποβάλλουμε για έγκριση σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 22 του καταστατικού της Εταιρείας και του άρθρου 42α του Κ.Ν. 2190/1920, την δεκατητέταρτη (14<sup>η</sup>) Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της Εταιρείας την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2010, συνοδευόμενη από την κατάσταση συνολικών εσόδων, την κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσης και την κατάσταση ταμειακών ροών χρήσης.

Το μετοχικό κεφάλαιο της ΕΡΓΟΣΕ ορίστηκε σε 300.000 ευρώ και κατανέμεται σε 10.000 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 30 ευρώ έκαστη.

Ο ΟΣΕ είναι ο κύριος μέτοχος της ΕΡΓΟΣΕ έχοντας στην κατοχή του το 100%.

Οι **αντικειμενικοί στόχοι** της ΕΡΓΟΣΕ είναι:

- Να μεγιστοποιήσει την αξιοποίηση των συγχρηματοδοτούμενων πόρων που παρέχονται στον Ο.Σ.Ε. για την υλοποίηση διαφόρων συγκεκριμένων βελτιώσεων της σιδηροδρομικής υποδομής και επιδομής του σιδηροδρομικού δικτύου στην Ελλάδα το οποίο κατέχει και εκμεταλλεύεται ο Ο.Σ.Ε.
- Να εξασφαλίζει ότι κάθε ένα από τα στοιχεία του επενδυτικού προγράμματος που έχουν εγκριθεί μεμονωμένα, παραδίδονται στον Ο.Σ.Ε. έγκαιρα και σε αποδεκτό κόστος και ποιότητα, ώστε να καταδεικνύεται η οικονομική αξία και η καταλληλότητά τους για τους στόχους που προσδιορίστηκαν από τον Ο.Σ.Ε.
- Να πληροφορεί τον Ο.Σ.Ε, και μέσω αυτού, τους χρηματοδότες, για τη φυσική και οικονομική πρόοδο του επενδυτικού προγράμματος στα απαιτούμενα χρονικά διαστήματα.

**Επιδίωξη** της ΕΡΓΟΣΕ, είναι να εκτελέσει τα έργα που της ανατίθενται με τον καλύτερο τεχνικοοικονομικό τρόπο, αποκτώντας ταυτόχρονα από τη σχέση της με Σύμβουλο Διαχείρισης ή άλλους φορείς σχετικούς με το αντικείμενο της τεχνικής γνώσης και την καθιέρωση νέων μεθόδων μάνατζμεντ, την απαραίτητη τεχνογνωσία και υποδομή ώστε στο μέλλον να αποτελέσει στα χέρια του Ο.Σ.Ε. ένα δυναμικό εργαλείο παραγωγής έργων μέσω του οποίου θα μπορούσε να προσφέρει υπηρεσίες "Project Management" στην κατασκευή σιδηροδρομικών έργων και σε τρίτες χώρες καθώς και παροχή υπηρεσιών σε άλλα μεγάλα έργα.

Η ΕΡΓΟΣΕ έχει αναλάβει τη διαχείριση του μεγαλύτερου μέρους των υπό εξέλιξη ή προς ανάθεση έργων εκσυγχρονισμού των σιδηροδρομικών γραμμών και εγκαταστάσεων του ΟΣΕ που συγχρηματοδοτούνται από το Επιχειρησιακό Πρόγραμμα «Σιδηρόδρομοι, Αεροδρόμια & Αστικές Συγκοινωνίες» του Γ' Κ.Π.Σ., το Πρόγραμμα Μεταφορών του Ταμείου Συνοχής, καθώς επίσης ορισμένων έργων που συγχρηματοδοτούνται από τα Περιφερειακά Επιχειρησιακά Προγράμματα (ΠΕΠ) και τις πιστώσεις των Διευρωπαϊκών Δικτύων Μεταφορών (Γραμμή 700) και έργων με αμιγώς εθνική χρηματοδότηση που σχετίζονται άμεσα με τις επενδύσεις των συγχρηματοδοτούμενων Προγραμμάτων.

Η διάρκεια ζωής της εταιρείας για την υλοποίηση των παραπάνω προγραμμάτων παρατάθηκε με τροποποίηση του καταστατικού της μέχρι 31-12-2046.

Καθώς ο φορολογικός νόμος λαμβάνει υπόψη για τη φορολόγηση της εταιρείας τον Ισολογισμό και τα Αποτελέσματα χρήσης με βάση τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα θα συντάσσουμε πέραν των Οικονομικών Καταστάσεων κατά τα Δ.Λ.Π. και Ισολογισμό, Κατάσταση Αποτελεσμάτων χρήσης καθώς και Πίνακα Διάθεσης Αποτελεσμάτων κατά τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα που θα χρησιμοποιούνται μόνο για φορολογική χρήση.

Καθώς στις Σημειώσεις (Προσάρτημα) υπάρχει πλήρης ανάλυση των λογαριασμών του Ισολογισμού, καθώς και αναλυτικοί πίνακες, θα αναφερθούμε στην Έκθεση περισσότερο στα σημεία εκείνα που αναλύουν και εξηγούν την προέλευση των εσόδων και των δαπανών της εταιρείας.

- **Ανάλυση Εσόδων**

Τα Έσοδα για την εταιρεία μας με βάση τη Σύμβαση ΟΣΕ Α.Ε. – ΕΡΓΟΣΕ Α.Ε. που κυρώθηκε με το 1213/Β/22-6-2009 που κυρώθηκε από τον Υπουργό Μεταφορών (ΦΕΚ 272/Β/7-4-97 παλιά σύμβαση) προέρχονται από το 10% της προμήθειας επί των Λειτουργικών Δαπανών που περιλαμβάνουν και την αξία αγοράς των Παγίων (εξαιρούνται οι αποσβέσεις και οι προβλέψεις).

Τα έσοδα αυτά χρησιμοποιούνται για τη δημιουργία ειδικού αποθεματικού.

Διάφορα άλλα έσοδα της εταιρείας μας προέρχονται από :

1. Από τοκοφόρες αποσβέσεις προκαταβολών των αναδόχων για το υπόλοιπο της χορηγηθείσας προκαταβολής.
2. Από την αξιοποίηση των διαθεσίμων στην τράπεζα (ιδίως των ιδίων κεφαλαίων)
3. Από ποινικές ρήτρες των συμβάσεων με τους αναδόχους.
4. Από τα Τεύχη δημοπράτησης των έργων.
5. Από διάφορα άλλα έσοδα που προέρχονται από επιδοτήσεις σεμιναρίων καθώς και πρακτικών ασκήσεων φοιτητών των ΤΕΙ.

- **Ανάλυση Λειτουργικών Δαπανών**

Οι Λειτουργικές Δαπάνες της εταιρείας μας πραγματοποιούνται για την ομαλή και αναγκαία λειτουργία της εταιρείας και αφορά:

- Αγορά Παγίων
- Αμοιβές Προσωπικού
- Αμοιβές Τρίτων
- Παροχές Τρίτων – Ενοίκια κ.λ.π.
- Διάφορα Έξοδα
- Τόκους και συναφή έξοδα.

Οι συνολικές Λειτουργικές Δαπάνες το 2010 ανήλθαν στα **19.489.190,92 €** έναντι **23.449.414,82 €** που είχαν προϋπολογιστεί.

Επισημαίνεται ότι για το 2010, λόγω των διαρθρωτικών αλλαγών της εταιρείας, δεν υπήρξε επίσημος, εγκεκριμένος από το Δ.Σ της εταιρείας, προϋπολογισμός.

**ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ - ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ**  
**ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ 2010**

Περιγραφή	Προϋπολογισμός Έτους	Απολογισμός Περιόδου	% Κάλυψης Προϋπολογισμού Περιόδου
11 ΚΤΙΡΙΑ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΤΙΡΙΩΝ-ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡ	10.000,00	8.335,00	83%
12 ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ-ΤΕΧΝ.ΕΓΚΑΤ.-Λ.ΜΗΧ/ΚΟΣ ΕΞΟΠΛ.	1.000,00		
14 ΕΠΙΠΛΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	165.000,00	9.559,99	6%
16 ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤ/ΣΕΙΣ & ΕΞΟΔΑ ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ.	20.000,00	13.589,68	68%
60 ΑΜΟΙΒΕΣ & ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	17.058.796,00	15.066.764,11	88%
61 ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΤΡΙΤΩΝ	2.490.070,63	1.738.221,02	70%
62 ΠΑΡΟΧΕΣ ΤΡΙΤΩΝ	1.819.308,95	1.694.273,36	93%
63 ΦΟΡΟΙ – ΤΕΛΗ	76.464,30	66.404,57	87%
64 ΔΙΑΦΟΡΑ ΕΞΟΔΑ	1.728.774,95	849.509,38	49%
65 ΤΟΚΟΙ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΗ ΕΞΟΔΑ	80.000,00	42.533,81	53%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>23.449.414,82</b>	<b>19.489.190,92</b>	<b>83%</b>

**ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ / ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ 2010 ΣΕ 2<sup>ο</sup> ΒΑΘΜΟ**

Στοιχεία Βάσει Λογιστικού Πλαισίου σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα (ΕΛΠ)

2ος βαθμός	Περιγραφή	Προϋπολ. Έτους	Απολ. Περιόδ.	% Κάλυψης Προϋπ.
11.07	ΚΤΙΡΙΑ-ΕΓΚΑΤ/ΣΕΙΣ ΚΤΙΡΙΩΝ ΣΕ ΑΚΙΝ.ΤΡΙΤ.	10.000,00	8.335,00	83%
12.02	ΦΟΡΗΤΑ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ ΧΕΙΡΟΣ	1.000,00		
14.00	ΕΠΙΠΛΑ	5.000,00	5.368,00	107%
14.01	ΣΚΕΥΗ	0	247,97	0%
14.02	ΜΗΧΑΝΕΣ ΓΡΑΦΕΙΩΝ		126,05	
14.03	ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΟΙ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΕΣ & ΗΛΕΚΤΡ.ΣΥΓΚ.	100.000,00	2.378,02	2%
14.08	ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ	50.000,00	303,95	1%
14.09	ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ(ΚΛΙΜΑΤ.Κ.Λ.Π.)	10.000,00	1.136,00	11%
16.17	ΕΞΟΔΑ ΑΝΑΔΙΟΡΓΑΝΩΣΕΩΣ	0	0	
16.19	ΕΞΟΔΑ ΠΟΛΥΕΤΟΥΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΣ	20.000,00	13.589,68	68%
60.00	ΑΜΟΙΒΕΣ ΕΜΜΙΣΘΟΥ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	13.180.749,47	11.693.327,35	89%
60.02	ΠΑΡΕΠΟΜΕΝΕΣ ΠΑΡΟΧΕΣ & ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	832.046,53	734.868,99	88%
60.03	ΕΡΓΟΔ.ΕΙΣΦ.& ΕΠΙΒ.ΕΜΜ.ΠΡΟΣΩΠ.	3.046.000,00	2.574.699,50	85%
60.05	ΑΠΟΖΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΑΠΟΛΥΣΗΣ Η ΕΞΟΔΟΥ ΑΠΟ ΥΠΗ		63.868,27	
61.00	ΑΜΟΙΒΕΣ & ΕΞΟΔΑ ΕΛ.ΕΠΑΓΓ.ΥΠΟΚ.ΣΕ Π.Φ.Ε.	258.000,00	237.057,09	92%
61.01	ΑΜΟΙΒΕΣ & ΕΞΟΔΑ ΜΗ ΕΛ.ΕΠΑΓΓ.ΥΠ.ΣΕ Π.Φ.Ε	232.000,00	142.967,44	62%
61.96	ΑΜΟΙΒΕΣ ΜΟΝ.ΠΡΟΣ.ΟΣΕ	1.900.070,63	1.259.360,13	66%
61.97	ΑΜΟΙΒΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ ΔΑΠΥ ΕΡΓΟΣΕ	100.000,00	98.836,36	99%

62.03	ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ	137.490,90	118.626,04	86%
62.04	ΕΝΟΙΚΙΑ	1.316.739,89	1.251.913,04	95%
62.05	ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΑ (ΚΤΙΡΙΩΝ & ΜΕΤΑΦ/ΚΩΝ ΜΕΣΩΝ)	15.458,29	6.588,05	43%
62.07	ΕΠΙΣΚΕΥΕΣ & ΣΥΝΤΗΡΗΣΕΙΣ	244.787,06	223.559,82	91%
62.98	ΛΟΙΠΕΣ ΠΑΡΟΧΕΣ ΤΡΙΤΩΝ	104.832,80	93.586,41	89%
63.03	ΦΟΡΟΙ-ΤΕΛΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΜΕΤΑΦ/ΚΩΝ ΜΕΣΩΝ	1.200,00	1.360,00	113%
63.04	ΔΗΜΟΤΙΚΟΙ ΦΟΡΟΙ – ΤΕΛΗ	53.787,06	51.720,87	96%
63.98	ΔΙΑΦΟΡΟΙ ΦΟΡΟΙ – ΤΕΛΗ	21.477,23	13.323,70	62%
64.00	ΕΞΟΔΑ ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ	164.800,00	135.028,14	82%
64.01	ΕΞΟΔΑ ΤΑΞΙΔΙΩΝ	760.100,00	217.142,72	29%
64.02	ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΒΟΛΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΦΗΜΙΣΕΩΣ	142.386,93	24.285,26	17%
64.03	ΕΞΟΔΑ ΕΚΘΕΣΕΩΝ – ΕΠΙΔΕΙΞΕΩΝ	10.000,00	6.297,71	63%
64.05	ΣΥΝΔΡΟΜΕΣ – ΕΙΣΦΟΡΕΣ	55.096,58	39.110,56	71%
64.06	ΔΩΡΕΕΣ – ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ		1.175,00	
64.07	ΕΝΤΥΠΑ ΚΑΙ ΓΡΑΦΙΚΗ ΥΛΗ	153.615,11	46.355,39	30%
64.08	ΥΛΙΚΑ ΑΜΕΣΗΣ ΑΝΑΛΩΣΗΣ	22.569,28	17.815,64	79%
64.09	ΕΞΟΔΑ ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΕΩΝ	89.580,44	23.041,86	26%
64.98	ΔΙΑΦΟΡΑ ΕΞΟΔΑ	330.626,60	339.257,10	103%
65.98	ΛΟΙΠΑ ΣΥΝΑΦΗ ΜΕ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΕΙΣ ΕΞΟΔΑ	80.000,00	42.533,81	53%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>		<b>23.449.414,82</b>	<b>19.489.190,92</b>	<b>83%</b>

#### • Ανάλυση Έργων

Οι πληρωμές των Έργων το 2010 ανήλθαν στα **377.549.791.61 €**.

Οι αντίστοιχες πληρωμές του 2009 ήταν 529.207.465.19 €.

Το Ταμείο Συνοχής απορρόφησε 108.897.867.07€ (29%), το Γ' ΚΠΣ 16.687200.13€ (4%), το ΕΣΠΑ (συμπεριλαμβανομένου και του Δ' ΠΕΠ) 229.708.978,25 (61%) και η ΓΡΑΜΜΗ 700, οι ΕΘΝΙΚΟΙ ΠΟΡΟΙ και οι ΠΟΡΟΙ ΟΣΕ 22.255.746,16 € (6%).

Οι Κατασκευές απορρόφησαν το 88% των πληρωμών (332.180.240,96 €), οι Μελέτες το 2% (7.151.400,37 €), οι Προμήθειες το 4% (14.313.835,06 €), οι Απαλλοτριώσεις 5,5% (21.419.576,522 €), και τα "Διάφορα" (μεταποπίσεις δικτύων ΔΕΗ και ΟΤΕ, αρχαιολογία κ.λ.π.) το 0,5% (2.484.738,70 €).

Στη συνέχεια, στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζονται οι πληρωμές των Έργων ανά μήνα, ανά Ταμείο/Κατηγορία Δαπάνης/Διεύθυνση.

Να επισημάνουμε ότι όλα τα έργα που εκτελεί η ΕΡΓΟΣΕ μέσω των αναδόχων για λογαριασμό του ΟΣΕ τα μεταβιβάζει (τιμολογεί) στον ΟΣΕ στην ίδια αξία που τιμολογεί ο ανάδοχος την εταιρεία μας.



**ΠΛΗΡΩΜΕΣ ΕΡΓΩΝ 2010 ΑΝΑ ΜΗΝΑ**

Μήνας	Πληρωτέο (αξία - απόσβεση προκατ.)	Ποσοστά
2010/01	1.574.686,53	0,42%
2010/02	485.569,42	0,13%
2010/03	74.918.864,45	19,84%
2010/04	66.565.817,92	17,63%
2010/05	24.953.021,21	6,61%
2010/06	46.421.639,98	12,30%
2010/07	16.736.936,03	4,43%
2010/08	18.961.607,79	5,02%
2010/09	17.947.273,07	4,75%
2010/10	12.369.942,71	3,28%
2010/11	33.004.427,71	8,74%
2010/12	63.610.004,79	16,85%
<b>Σύνολο</b>	<b>377.549.791,61</b>	<b>100,00%</b>

- **Ανάλυση βάσει κρίσιμων χρηματοοικονομικών δεικτών και λογιστικών μεγεθών**

**Κύκλος εργασιών της Εταιρείας:** Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας κατά την κλειόμενη χρήση 2010 ανήλθε σε ποσό € 370.301.620. Παρατηρήθηκε μείωση με την προηγούμενη χρήση που είχε ανέλθει σε ποσό € 587.557.333.

**Μικτά κέρδη εκμετάλλευσης:** Μείωση εμφανίζει το περιθώριο των μικτών κερδών κατά ποσοστό 13% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση λόγω της μείωσης του κύκλου εργασιών της εταιρείας.

**Λειτουργικά κέρδη (ΕΒΙΤΔΑ):** Στην παρούσα χρήση τα λειτουργικά κέρδη (ΕΒΙΤΔΑ) διαμορφώθηκαν σε € 2.754.408 που ήταν μικρότερα σε σχέση με την προηγούμενη χρήση (€ 4.964.044) κυρίως λόγω της μείωσης των λοιπών εσόδων εκμετάλλευσης.

**Καθαρά Αποτελέσματα προ φόρων:** Το αποτέλεσμα σε Καθαρά Κέρδη προ φόρων ανήλθε σε € 2.913.344 έναντι αυτών της προηγούμενης χρήσης που ήταν Κέρδη € 5.220.418. Η παραπάνω μείωση οφείλεται στη μείωση τόσο του κύκλου εργασιών όσο των λοιπών εσόδων εκμετάλλευσης.

**Κυκλοφορούν Ενεργητικό προς Σύνολο Ενεργητικού:** Το σύνολο των απαιτήσεων και των διαθεσίμων του Ενεργητικού της Εταιρείας ανερχόταν σε € 135.667.620 που αντιστοιχούσε σε ποσοστό 11% του Συνολικού Ενεργητικού της Εταιρείας, ενώ στο ίδιο επίπεδο ανήλθε ο δείκτης και για την χρήση 2009.

**Κυκλοφορούν Ενεργητικό προς Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις:** Το ποσοστό του Ενεργητικού προς τις Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις για τη χρήση 2010 ήταν 134%, ενώ για την προηγούμενη χρήση 119%. Το κυκλοφορούν ενεργητικό υπερκαλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας τόσο για την παρούσα όσο και την προηγούμενη χρήση.

**Χρηματοοικονομική Μόχλευση (Ίδια προς Ξένα κεφάλαια):** Το ποσοστό ιδίων προς ξένων κεφαλαίων ανήλθε σε 35% στην κλειόμενη χρήση σε σχέση με ποσοστό 20% της προηγούμενης χρήσης. Η μεταβολή οφείλεται στη μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρείας κατά τη χρήση 2010.

- **Παρουσίαση Αποτελεσμάτων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς και Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα**

#### **A) ΚΑΤΑ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ**

Σύνολο καθαρής θέσης έναρξης χρήσεως	33.357.062,97
Κέρδη / (ζημιές) χρήσεως μετά από φόρους	2.913.323,90
Διανεμηθέντα Μερίσματα	(508.334,45)
Σύνολο καθαρής θέσης λήξης χρήσεως	<b><u>35.762.052,42</u></b>

#### **B) ΚΑΤΑ ΤΑ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ**

Τα καθαρά φορολογικά κέρδη της χρήσης κατά τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα προ φόρων ανήλθαν στα 3.836.460,16 €, τα οποία μετά την παρακράτηση του φόρου εισοδήματος 868.569,32 €, ποσού 2.967.890,84 €, διανέμονται όπως δείχνει ο παρακάτω πίνακας.

	Ποσό
Μερίσματα	1.020.498,40
Ειδικό Αποθεματικό	1.947.372,44
Σύνολο	2.967.890,84

- **Διάθεση Αποτελεσμάτων**

Η διάθεση των κερδών έγινε όπως προβλέπει το άρθρο 23 του καταστατικού της ΕΡΓΟΣΕ και το άρθρο 45 του Κ.Ν. 2190, όπως τροποποιήθηκε με το άρθρο 54 του Ν.3604/2007.

Το Δ.Σ. εγκρίνει την προταθείσα διάθεση κερδών και αποφασίζει τη διανομή Α' μερίσματος βάση του Ν. 2190 άρθρο 45 όπως τροποποιήθηκε με τον Ν. 3604/2007 άρθρο 54 ήτοι ποσοστό του 35% επί των καθαρών Κερδών χρήσης (Κατά τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα).

- **Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες**

##### Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Το σύνολο των συναλλαγών και των υπολοίπων της Εταιρείας είναι σε Ευρώ, δεν υπάρχουν δανειακές υποχρεώσεις και ως εκ τούτου η έκθεση σε συναλλαγματικούς κινδύνους αξιολογείται ως χαμηλή. Η Διοίκηση της Εταιρείας παρακολουθεί διαρκώς τους συναλλαγματικούς κινδύνους που ενδέχεται να προκύψουν και αξιολογεί την ανάγκη λήψης σχετικών μέτρων.

##### Κίνδυνος επιτοκίου

Η Εταιρεία ουσιαστικά δεν αντιμετωπίζει κίνδυνο επιτοκίου καθώς δεν έχει δανειακές υποχρεώσεις.

##### Πιστωτικός κίνδυνος

Η έκθεση της εταιρείας όσον αφορά τον πιστωτικό κίνδυνο περιορίζεται στα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.

- **Σημαντικά γεγονότα μέσα στην χρήση**

Η εταιρεία συνέχισε ομαλά την λειτουργική της δραστηριότητα χωρίς να σημειωθεί οτιδήποτε αξιοσημείωτο.

Ωστόσο στο γενικότερο οικονομικό περιβάλλον που δραστηριοποιείται η Εταιρεία συνέβησαν ορισμένα σημαντικά γεγονότα, όπου ενδεικτικά μπορούν να συνοψιστούν ως εξής:

*- Εξελίξεις στο πλαίσιο της γενικότερης οικονομικής κρίσης*

Ως αποτέλεσμα των μέτρων της οικονομικής πολιτικής λόγω της οικονομικής κρίσης στην διάρκεια της παρούσας χρήσης έλαβε χώρα σημαντική μείωση των δαπανών μισθοδοσίας

*- Εξελίξεις στο πλαίσιο των διαρθρωτικών αλλαγών του Ομίλου*

Ο Όμιλος στον οποίο ανήκει η Εταιρεία βρίσκεται σε στάδιο διαρθρωτικών αλλαγών, οι οποίες εν μέρει επηρεάζουν και την ίδια την Εταιρεία. Ενδεικτικά αναφέρεται η επεξεργασία ενός νέου οργανογράμματος και η αναδιάρθρωση τμημάτων με σκοπό την καλύτερη λειτουργία της Εταιρείας. Οι αλλαγές αυτές αναμένεται να ολοκληρωθούν μέσα στην χρήση του 2011. Στο ανωτέρω πλαίσιο εντάσσεται και η επεξεργασία νέων όρων της σύμβασης μεταξύ ΟΣΕ και ΕΡΓΟΣΕ, η οποία αναμένεται να έχει ισχύ μέσα στην χρήση του 2011.

Η Διοίκηση της Εταιρείας ανταποκρινόμενη στις δύσκολες οικονομικές συγκυρίες διαρκώς επεξεργάζεται και αναζητά σχέδια για την καλύτερη λειτουργία της Εταιρείας και την αφομοίωση των διαρθρωτικών αλλαγών σε επίπεδο Ομίλου.

- **Σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία αναφοράς**

Δεν συνέβησαν γεγονότα στο διάστημα από τη λήξη της χρήσης μέχρι και την ημερομηνία υπογραφής της παρούσης έκθεσης, που να κρίνονται σημαντικά από τη Διοίκηση της εταιρείας.

- **Προβλεπόμενη εξέλιξη της Εταιρείας**

Η εταιρεία αναμένεται να συνεχίσει ομαλά την λειτουργική της δραστηριότητα προσαρμοζόμενη στις νέες οικονομικές συνθήκες, το πλαίσιο των διαρθρωτικών αλλαγών σε επίπεδο Ομίλου και εξυπηρετώντας με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τις συμβάσεις έργων τις οποίες διαχειρίζεται.

Για το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΡΓΟΣΕ Α.Ε.  
Πρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου  
& Διευθύνων Σύμβουλος

Ιωάννης Κ. Πετρόπουλος

## 2. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητων Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας ΕΡΓΑ ΟΣΕ ΑΕ

### Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ΕΡΓΑ ΟΣΕ ΑΕ, που αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2010 και τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

### Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

### Ευθύνη του Ελεγκτή

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

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής 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 ΕΡΓΑ ΟΣΕ ΑΕ κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων**

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

Αθήνα, 16 Μαΐου 2011

Οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Ντζανάτος Δημήτριος

ΑΜ ΣΟΕΛ 11521

Δεληγιάννης Γιώργος

ΑΜ ΣΟΕΛ 15791



**Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων**  
Ζεφύρου 56, 175 64, Παλαιό Φάληρο  
Α.Μ.ΣΟΕΛ 127

### 3. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις

#### 3.1. Γενικές πληροφορίες για τις Οικονομικές Καταστάσεις και την λειτουργική δραστηριότητα της Εταιρείας

Η ΕΡΓΑ Ο.Σ.Ε. Α.Ε. (στο εξής η «Εταιρεία») είναι θυγατρική εταιρεία του Οργανισμού Σιδηροδρόμων Ελλάδος, η οποία συστάθηκε το 1996 για να αναλάβει τη διαχείριση των έργων του Επενδυτικού Προγράμματος του Οργανισμού και ιδιαίτερα εκείνων που συγχρηματοδοτούνται από Προγράμματα της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Η ανάληψη της διαχείρισης των έργων από την ΕΡΓΟΣΕ έγινε στο Β' εξάμηνο του 1997.

Η λειτουργική της δραστηριότητα συνίσταται στην κατασκευή σιδηροδρομικών έργων (διαχείριση, μελέτη, δημοπράτηση, κατασκευή, επίβλεψη, προμήθεια και εγκατάσταση εξοπλισμού) και την παράδοσή τους στον Ο.Σ.Ε..

Μέσα από την λειτουργική της δραστηριότητα η Εταιρεία επιδιώκει,

α) Να εξασφαλίζει ότι κάθε ένα από τα στοιχεία του Επενδυτικού Προγράμματος που έχουν εγκριθεί μεμονωμένα, παραδίδονται στον ΟΣΕ έγκαιρα με εύλογο κόστος και άρτια ποιότητα, ώστε να καταδεικνύεται η οικονομική αξία και η καταλληλότητά τους για τους στόχους που προσδιορίστηκαν από τον ΟΣΕ.

β) Να μεγιστοποιεί την αξιοποίηση των εθνικών και κοινοτικών πόρων που παρέχονται στον Ο.Σ.Ε. για την υλοποίηση του εκσυγχρονισμού των σιδηροδρομικών γραμμών και εγκαταστάσεων της χώρας, προς όφελος του ελληνικού σιδηροδρόμου και της Εθνικής Οικονομίας.

Η Εταιρεία έχει την έδρα της στην Αθήνα επί της οδού Καρόλου 27. Η διεύθυνση της εταιρείας στο διαδίκτυο είναι [www.ergose.gr](http://www.ergose.gr).

#### *Μέτοχος*

Οι μετοχές της εταιρίας είναι ονομαστικές και δεν είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο.

Έλεγχο στο Κεφάλαιο της εταιρίας ασκεί η μητρική εταιρεία Ο.Σ.Ε. Α.Ε. η οποία κατέχει το 100% του μετοχικού κεφαλαίου.

#### *Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου*

Η εταιρία διοικείται από Διοικητικό Συμβούλιο επτά μελών τριετούς θητείας. Η θητεία του υφιστάμενου Διοικητικού Συμβουλίου λήγει την 07.8.2011.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου σήμερα είναι τα εξής:

Πετρόπουλος Ιωάννης του Κωνσταντίνου	Πρόεδρος Δ.Σ.& Διευθύνων Σύμβουλος
Ματσόπουλος Γεώργιος του Κωνσταντίνου	Αντιπρόεδρος
Πολίτης Δημήτριος του Ιωάννη	Μέλος Δ.Σ.
Κιουτσούκης Νικόλαος του Εμμανουήλ	Μέλος Δ.Σ.
Βέρρα Αναστασία του Κωνσταντίνου	Μέλος Δ.Σ.
Γκενάκος Ιωάννης του Γεωργίου	Μέλος Δ.Σ.
Αθανασόπουλος Γεώργιος του Βασιλείου	Μέλος Δ.Σ.

#### *Τακτικοί Ελεγκτές*

Η εταιρία ελέγχεται από Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές. Τον έλεγχο για την εταιρική χρήση 2010 βάσει των Δ.Π.Χ.Α., διενήργησαν οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές κκ. Ντζανάτος Δημήτριος και Δεληγιάννης Γεώργιος της ελεγκτικής εταιρίας GRANT THORNTON ΑΕ.

#### *Φορολογικές Υποχρεώσεις*

Ο αριθμός φορολογικού μητρώου (Α.Φ.Μ.) της εταιρίας είναι: 094440109 και για τις φορολογικές υποχρεώσεις υπάγεται στην Δ.Ο.Υ. Φ.Α.Ε.Ε. Αθηνών.

Η εταιρεία, με βάση το Ν.2229/31.8.1994, απαλλασσόταν από το φόρο εισοδήματος. Με τις πρόσφατες αλλαγές όμως που επέφερε ο Ν. 3842/2010 (αρ. 12), η εταιρεία δεν διαφοροποιείται φορολογικά και υπόκειται στις γενικές διατάξεις φορολόγησης.

#### *Εποπτεύουσα αρχή*

Εποπτεύουσα αρχή για την εφαρμογή των διατάξεων του Κ.Ν. 2190/1920 είναι το Υπουργείο Εμπορίου τμήμα Α.Ε.

#### *Οικονομικές καταστάσεις*

Αυτές οι οικονομικές καταστάσεις είναι οι Εταιρικές (Ιδιαίτερες) Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας "ΕΡΓΑ ΟΣΕ ΑΕ".

Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας ΟΣΕ Α.Ε ( ΕΛΛΑΔΑ, ποσοστό συμμετοχής μητρικής 100%) με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

Η Εταιρεία στη χρήση 2010 προχώρησε σε αναμόρφωση των Οικονομικών Καταστάσεων της προηγούμενης χρήσης λόγω διόρθωσης λάθους σύμφωνα με τα οριζόμενα στο Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο (ΔΛΠ) 8. Η διόρθωση λάθους αφορά τον επαναπολογισμό της επίδρασης των εγγραφών μετάβασης χρήσης 2009 στο κονδύλι των προβλέψεων για αποζημίωση προσωπικού και λοιπές επαναταξινομήσεις κονδυλίων.

Λοιπές πληροφορίες παρατίθενται στην σημείωση 5.4.12 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της χρήσης που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2010.

#### *Περίοδος και νόμισμα*

Οι οικονομικές καταστάσεις αφορούν τη χρήση από 1/1/2010 μέχρι 31/12/2010. Τα ποσά εμφανίζονται σε αυτές σε €, εκτός αν διαφορετικά αναφέρεται. Τα συγκριτικά στοιχεία αφορούν την περίοδο 1/1/2009 – 31/12/2009 με βάσει τις αναμορφώσεις που έγιναν. Τυχόν διαφορές σε ποσά των οικονομικών καταστάσεων και σε αντίστοιχα ποσά στις σημειώσεις οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

#### *Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς*

Έχουν εφαρμοστεί στο σύνολό τους όλα τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) που εκδόθηκαν από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) και υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση με ισχύ στη χρήση 2010.

#### *Συνέχιση της δραστηριότητας*

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας (going concern). Κατά την εκτίμηση της διοίκησης δεν υπάρχει ένδειξη που να αμφισβητεί την ορθότητα εφαρμογής αυτής της αρχής.

#### *Ακριβοδίκαιη εικόνα*

Η διοίκηση, έχει καταλήξει στο συμπέρασμα ότι οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν ακριβοδίκαια την οικονομική θέση, τη χρηματοοικονομική επίδοση και τις ταμιακές ροές της εταιρίας.

#### *Δομή σημειώσεων*

Οι Σημειώσεις είναι οργανωμένες συστηματικά, με τρόπο που ο αναγνώστης να μπορεί με ευχέρεια να αντλήσει τις πληροφορίες που επιθυμεί. Δομούνται σε κεφάλαια των οποίων η σειρά και το περιεχόμενο έχουν ως εξής:

- 1) Γενικές Πληροφορίες: Γίνεται εισαγωγή και παρέχονται ορισμένες γενικές πληροφορίες που πηγάζουν από το Δ.Λ.Π. 1 "Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων".
- 2) Οικονομικές Καταστάσεις: Εμφανίζονται οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.
- 3) Λογιστικές Αρχές και Κρίσεις: Αναφέρονται κατά πρότυπο οι λογιστικές αρχές και οι κρίσεις της Διοίκησης που εφαρμόζονται.
- 4) Ανάλυση υπολοίπων οικονομικών καταστάσεων: Αναλύονται τα υπόλοιπα της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης και της Κατάστασης Συνολικών Εσόδων.
- 5) Λοιπές γνωστοποιήσεις: Παρέχονται γνωστοποιήσεις που επιβάλλονται από άλλες αρχές, εκτός εκείνων που επιβάλλονται από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

*Έγκριση οικονομικών καταστάσεων*

Αυτές οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας στις 13 Μαΐου 2011. Το ανώτατο όργανο της εταιρίας για την έγκριση των οικονομικών καταστάσεων είναι η Γενική Συνέλευση των μετόχων, η οποία έχει δικαίωμα τροποποίησής τους.



**3.2 Κατάσταση Οικονομικής Θέσης**

	Σημ.	31.12.2010	31.12.2009
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	5.1.1.	143.276,95	231.972,63
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	5.1.2.	13.478,81	15,72
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	5.1.3.	12.399,01	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.1.4.	4.749.264,13	5.065.415,95
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων</b>		<b>4.918.418,90</b>	<b>5.297.404,30</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Εμπορικές απαιτήσεις	5.1.5.	46.828.667,20	139.638.771,32
Λοιπές απαιτήσεις	5.1.6.	39.155.819,95	41.963.654,79
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.1.7.	49.683.132,38	19.449.950,21
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού</b>		<b>135.667.619,53</b>	<b>201.052.376,32</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>140.586.038,43</b>	<b>206.349.780,62</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	5.2.1	300.000,00	300.000,00
Αποθεματικά	5.2.2.	4.444.236,74	4.444.236,74
Κέρδη εις νέον	5.2.3.	31.017.815,68	28.612.826,23
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b>35.762.052,42</b>	<b>33.357.062,97</b>
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.3.1.	76.982,68	148.839,21
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.3.2.	2.351.194,00	3.068.618,00
Λοιπές προβλέψεις	5.3.3.	892.013,48	892.013,48
<b>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>		<b>3.320.190,16</b>	<b>4.109.470,69</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.3.4.	61.917.688,44	131.846.832,66
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.3.5.	39.586.107,41	37.036.414,30
<b>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>		<b>101.503.795,85</b>	<b>168.883.246,96</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>140.586.038,43</b>	<b>206.349.780,62</b>

**3.3 Κατάσταση Συνολικών Εσόδων**

		<b>01.01 - 31.12.2010</b>	<b>01.01 - 31.12.2009</b>
	<b>Σημ.</b>		
Σύνολο κύκλου εργασιών	5.4.1.	370.301.620,72	587.557.333,54
Κόστος πωλήσεων	5.4.3.	<u>(361.055.989,93)</u>	<u>(576.961.203,20)</u>
<b>Μικτό κέρδος</b>		<b>9.245.630,79</b>	<b>10.596.130,34</b>
Άλλα έξοδα	5.4.4.	(5.963,91)	(1.042,61)
Έξοδα διοίκησης	5.4.5.	(7.331.729,87)	(8.217.922,11)
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	5.4.6.	739.753,91	2.379.855,55
Χρηματοοικονομικά έσοδα	5.4.7.	1.293.278,08	719.414,97
Χρηματοοικονομικά έξοδα	5.4.8.	<u>(42.533,81)</u>	<u>(86.573,25)</u>
<b>Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων</b>		<b>3.898.435,19</b>	<b>5.389.862,89</b>
Φόρος εισοδήματος	5.4.9.	<u>(985.111,29)</u>	<u>(169.444,82)</u>
<b>Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους (Α)</b>		<b><u>2.913.323,90</u></b>	<b><u>5.220.418,07</u></b>
<b>Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (Β)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (Α) + (Β)</b>		<b><u>2.913.343,90</u></b>	<b><u>5.220.418,07</u></b>
<b>Κέρδη ανά μετοχή (βασικά και απομειωμένα)</b>	5.4.10.	<b>291,3324</b>	<b>522,0418</b>
Μέσος Σταθμικός Αριθμός Μετοχών (Βασικός)		10.000	10.000
Μέσος Σταθμικός Αριθμός Μετοχών (Απομειωμένος)		10.000	10.000

**3.4 Κατάσταση Μεταβολής Ιδίων Κεφαλαίων**

	<b>Μετοχικό κεφάλαιο</b>	<b>Αποθεματικά</b>	<b>Κέρδη εις νέο</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης 1 Ιανουαρίου 2010</b>	<b>300.000,00</b>	<b>4.444.236,74</b>	<b>28.612.826,23</b>	<b>33.357.062,97</b>
Μερίσματα πληρωθέντα	-	-	-508.334,45	-508.334,45
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	-	-	2.913.323,90	2.913.323,90
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>300.000,00</b>	<b>4.444.236,74</b>	<b>31.017.815,68</b>	<b>35.762.052,42</b>

	<b>Μετοχικό κεφάλαιο</b>	<b>Αποθεματικά</b>	<b>Κέρδη εις νέο</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης 1 Ιανουαρίου 2009</b>	<b>300.000,00</b>	<b>4.444.236,74</b>	<b>24.439.523,92</b>	<b>29.183.760,66</b>
Μερίσματα πληρωθέντα	-	-	-783.510,22	-783.510,22
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	-	-	5.220.418,07	5.220.418,07
Επίδραση στα ίδια κεφάλαια λόγω διόρθωσης λάθους (ΔΛΠ 8)	-	-	-263.605,54	-263.605,54
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης 31 Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>300.000,00</b>	<b>4.444.236,74</b>	<b>28.612.826,23</b>	<b>33.357.062,97</b>

**3.5 Κατάσταση Ταμειακών Ροών**

<i>Εμμεση μέθοδος</i>	<b>01.01-31.12.2010</b>	<b>01.01-31.12.2009</b>
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>		
Κέρδη προ φόρων	3.898.435	5.389.863
Πλέον / μείον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	106.717	207.023
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	(717.424)	(1.787.783)
Συναλλαγματικές διαφορές		
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	(1.293.278)	(719.415)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	42.534	86.573
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες		
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων		
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	95.934.111	32.207.785
Μείωση / (αύξηση) υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(68.627.101)	(49.463.157)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(42.534)	(86.573)
Καταβεβλημένοι φόροι	(279.238)	(261.170)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>29.022.222</b>	<b>(14.426.855)</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>		
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων		
Αγορές ενσώματων και ασώματων παγίων στοιχείων	(31.485)	(111.544)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων		
Τόκοι εισπραχθέντες	1.293.278	719.415
Μερίσματα εισπραχθέντα		
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>1.261.793</b>	<b>607.871</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	-	-
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	-	-
Εξοφλήσεις δανείων	-	-
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	-	-
Μερίσματα πληρωθέντα	(50.833)	(78.351)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>(50.833)</b>	<b>(78.351)</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)</b>	<b>30.233.182</b>	<b>(13.897.335)</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>	<b>19.449.950</b>	<b>33.347.285</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	<b>49.683.132</b>	<b>19.449.950</b>

#### 4. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή γηπέδων και κτιρίων, χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση και χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων (συμπεριλαμβανομένων των παράγωγων χρηματοοικονομικών στοιχείων) σε εύλογες αξίες μέσω του αποτελέσματος.

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) απαιτεί τη χρήση λογιστικών εκτιμήσεων. Επίσης, απαιτεί την κρίση της διοίκησης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών της Εταιρείας. Οι περιπτώσεις οι οποίες περιλαμβάνουν μεγαλύτερο βαθμό κρίσης και πολυπλοκότητας ή οι περιπτώσεις όπου οι υποθέσεις και οι εκτιμήσεις είναι σημαντικές για τις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, περιλαμβάνονται στη ενότητα 4.2.

Το 2003 και 2004, εκδόθηκε από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) μια σειρά από καινούρια Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) και αναθεωρημένα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ), τα οποία σε συνδυασμό με τα μη αναθεωρημένα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ) τα οποία εκδόθηκαν από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, προγενέστερης του Συμβουλίου Διεθνών Λογιστικών Προτύπων IASB, η οποία αναφέρεται ως "the IFRS Stable Platform 2005". Η εταιρεία εφαρμόζει το IFRS Stable Platform 2005 από 1 Ιανουαρίου 2006 (ημερομηνία μετάβασης η 01.01.2005).

##### 4.1 Αλλαγές σε Λογιστικές Πολιτικές

###### *Αλλαγές στις λογιστικές πολιτικές κατά τη διάρκεια της χρήσης 2010*

Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει πλήρως όλα τα ΔΠΧΑ και διερμηνείες που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και που η εφαρμογή τους είναι υποχρεωτική για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων που καλύπτουν τη χρήση που έληξε την 31/12/2010. Τα παρακάτω ΔΠΧΑ, τροποποιήσεις καθώς και νέες διερμηνείες είχαν για πρώτη φορά εφαρμογή κατά τη χρήση 2010:

Νέα Πρότυπα και Διερμηνείες				
a/a	Κανονισμός υιοθέτησης	Είδος μεταβολής	Τίτλος	ΔΠΧΑ που αφορά
1	No 550/2010	Τροποποίηση	Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 1. Πρόσθετες Εξαιρέσεις για τους Υιοθετούντες για Πρώτη Φορά	ΔΠΧΑ 1
2	No 244/2010	Τροποποίηση	Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 2. Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών	ΔΠΧΑ 2
3	No 243/2010	Τροποποίηση	Βελτιώσεις στα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς	Διάφορα
4	No 1164/2009	Διερμηνεία	ΕΔΔΠΧΑ 18. Μεταβιβάσεις περιουσιακών στοιχείων από πελάτες	ΕΔΔΠΧΑ 18
5	No 1142/2009	Διερμηνεία	ΕΔΔΠΧΑ 17. Κατανομές μη ρευστών στοιχείων ενεργητικού στους ιδιοκτήτες	ΕΔΔΠΧΑ 17
6	No 1136/2009	Πρότυπο	Αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 1. Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΑ (αντικατάσταση)	ΔΠΧΑ 1
7	No 839/2009	Τροποποίηση	Τροποποίηση στο ΔΛΠ 39. Επιλέξιμα Αντισταθμιζόμενα Στοιχεία	ΔΛΠ 39
8	No 636/2009	Διερμηνεία	ΕΔΔΠΧΑ 15. Συμβάσεις για την κατασκευή ακινήτων	ΕΔΔΠΧΑ 15

9	No 495/2009	Πρότυπο	Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 3. Συνενώσεις επιχειρήσεων (αντικατάσταση)	ΔΠΧΑ 3
10	No 494/2009	Πρότυπο	Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 27. Ενοποιημένες και Ατομικές οικονομικές καταστάσεις	ΔΛΠ 27
11	No 460/2009	Διερμηνεία	ΕΔΔΠΧΑ 16. Αντισταθμίσεις μιας καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση εξωτερικού	ΕΔΔΠΧΑ 16

### **Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 2: «Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών» (Κανονισμός ΕΕ 244/2010)**

Το IASB προχώρησε σε έκδοση τροποποίησης του ΔΠΧΑ 2 αναφορικά με τον λογιστικό χειρισμό των συναλλαγών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών μεταξύ εταιριών του ίδιου ομίλου και πως αυτές αντιμετωπίζονται στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών εταιριών. Η Διοίκηση εκτιμά ότι οι τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 2 δε θα έχουν επίδραση στις λογιστικές πολιτικές της Εταιρείας.

### **Ετήσιες Βελτιώσεις 2010**

Κατά το 2010 το IASB προέβη στην έκδοση των ετήσιων Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ για το 2010 – μια σειρά προσαρμογών σε 7 Πρότυπα – που αποτελεί μέρος του προγράμματος για ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Το πρόγραμμα των ετήσιων βελτιώσεων του IASB στοχεύει στο να πραγματοποιούνται απαραίτητες αλλά μη επείγουσες προσαρμογές σε ΔΠΧΑ τα οποία δεν θα αποτελέσουν μέρος κάποιου μεγαλύτερου προγράμματος αναθεωρήσεων. Οι περισσότερες βελτιώσεις έχουν εφαρμογή για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2011, ενώ προγενέστερη εφαρμογή τους επιτρέπεται. Οι ετήσιες βελτιώσεις δεν έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ.

Η εταιρία δεν έχει σκοπό να εφαρμόσει κανένα από τα Πρότυπα ή τις Διερμηνείες νωρίτερα.

Με βάση την υπάρχουσα δομή της Εταιρείας και τις λογιστικές πολιτικές που ακολουθούνται, η Διοίκηση δεν αναμένει σημαντικές επιδράσεις (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά) στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας από την εφαρμογή των ανωτέρω Προτύπων και διερμηνειών, όταν αυτά καταστούν εφαρμόσιμα.

### **ΕΔΔΠΧΑ 18. Μεταβιβάσεις περιουσιακών στοιχείων από πελάτες (Κανονισμός 1164/2009)**

Η ΕΔΔΠΧΠ 18 είναι μία διερμηνεία η οποία περιλαμβάνει διευκρινίσεις και οδηγίες σχετικά με τη λογιστική καταχώρηση των μεταβιβάσεων περιουσιακών στοιχείων, μηχανών και εξοπλισμού από πελάτες ή ρευστών για την απόκτηση ή την κατασκευή περιουσιακού στοιχείου, μηχανής ή εξοπλισμού. Η εν λόγω διερμηνεία δεν είχε εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

### **ΕΔΔΠΧΑ 17. Κατανομές μη ρευστών στοιχείων ενεργητικού στους ιδιοκτήτες (Κανονισμός ΕΕ 1142/2009)**

Η ΕΔΔΠΧΠ 17 είναι μία διερμηνεία η οποία περιέχει διευκρινίσεις και οδηγίες σχετικά με τη λογιστική αντιμετώπιση των διανομών μη ρευστών στοιχείων ενεργητικού στους ιδιοκτήτες. Η εν λόγω διερμηνεία δεν είχε εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

### **Αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 1. Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΑ (αντικατάσταση)**

Το αναδιαρθρωμένο ΔΠΧΑ 1 αντικαθιστά το ισχύον ΔΠΧΑ 1, ώστε να καταστεί ευχερέστερη η χρήση του ΔΠΧΑ 1 και η τροποποίησή του μελλοντικά. Επιπλέον, στο αναδιαρθρωμένο ΔΠΧΑ 1 διαγράφονται από το πρότυπο μερικές παρωχημένες μεταβατικές καθοδηγήσεις και περιλαμβάνονται μερικές ήσσονος σημασίας αναδιατυπώσεις. Οι ισχύουσες απαιτήσεις παραμένουν αμετάβλητες.

### **Τροποποίηση στο ΔΛΠ 39. Επιλέξιμα Αντισταθμιζόμενα Στοιχεία (Κανονισμός ΕΕ 839/2009)**

Η τροποποίηση του ΔΛΠ 39 αποσαφηνίζει θέματα λογιστικής αντιστάθμισης και πιο συγκεκριμένα τον πληθωρισμό και τον one-sided κίνδυνο ενός αντισταθμιζόμενου στοιχείου.

Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν είχε επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

**ΕΔΔΠΧΑ 15. Συμβάσεις για την κατασκευή ακινήτων (Κανονισμός ΕΕ 636/2009)**

Η ΕΔΔΠΧΑ 15 αποτελεί διερμηνεία που διευκρινίζει και καθοδηγεί σχετικά με το πότε πρέπει να αναγνωρίζονται στους λογαριασμούς τα έσοδα από την κατασκευή ακινήτων, και ειδικότερα, εάν μια σύμβαση κατασκευής εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του Δ.Λ.Π. 11 Συμβάσεις Κατασκευής ή του Δ.Λ.Π. 18 Έσοδα. Η εν λόγω διερμηνεία δεν είχε εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

**Αναθεώρηση του ΔΠΧΑ 3. Συνενώσεις επιχειρήσεων (αντικατάσταση) (Κανονισμός ΕΕ 495/2009)**

Το αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 3 θεσπίζει αρχές και κανόνες για το πώς ένας αποκτών σε συνένωση επιχειρήσεων αναγνωρίζει και επιμετρά στα βιβλία του τα διάφορα στοιχεία (όπως αναγνωρίσιμα περιουσιακά στοιχεία, αναλαμβανόμενες υποχρεώσεις, μη ελέγχουσες συμμετοχές και υπεραξία) που συνδέονται με τη λογιστική αντιμετώπιση της πράξης απόκτησης. Καθορίζει επίσης τις πληροφορίες που πρέπει να κοινοποιούνται σχετικά με τις πράξεις αυτές. Μεταξύ των αλλαγών που θα επέλθουν με την εφαρμογή του αναθεωρημένου ΔΠΧΑ 3 περιλαμβάνεται η εξοδopoίηση των δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση καθώς και η αναγνώριση μελλοντικών μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος στα αποτελέσματα.

Το αναθεωρημένο πρότυπο αναμένεται να επηρεάσει τη λογιστική αντιμετώπιση συνενώσεων επιχειρήσεων μελλοντικών περιόδων, ενώ η επίδραση αυτή θα εκτιμηθεί όταν αυτές οι συνενώσεις πραγματοποιηθούν.

**Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 27. Ενοποιημένες και Ατομικές οικονομικές καταστάσεις (Κανονισμός ΕΕ 494/2009)**

Οι τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 27 καθορίζουν κάτω από ποιες περιστάσεις μια οικονομική οντότητα οφείλει να συντάσσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, πώς πρέπει να λογιστικοποιούν οι μητρικές οικονομικές οντότητες τις μεταβολές των δικαιωμάτων ιδιοκτησίας σε θυγατρικές και πώς πρέπει να επιμερίζονται οι ζημίες μιας θυγατρικής μεταξύ της ελέγχουσας και της μη ελέγχουσας συμμετοχής. Μεταξύ άλλων αποσαφηνίζεται ότι οι μεταβολές στα ιδιοκτησιακά δικαιώματα σε μια θυγατρική, τα οποία δεν έχουν ως αποτέλεσμα την απώλεια ελέγχου, λογίζονται ως συναλλαγές ιδίων κεφαλαίων.

Η εφαρμογή του προτύπου δεν είχε σημαντικές επιδράσεις στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

**Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν υιοθετηθεί πρόωρα από την επιχείρηση**

Τα ακόλουθα νέα Πρότυπα και Αναθεωρήσεις Προτύπων αλλά και οι ακόλουθες διερμηνείες για τα υπάρχοντα πρότυπα έχουν δημοσιευθεί από το ΔΣΛΠ και έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ, τα οποία όμως δεν είναι υποχρεωτικά για τις παρουσιαζόμενες οικονομικές καταστάσεις και τις οποίες η Εταιρεία δεν έχει προγενέστερα υιοθετήσει.

Νέα Πρότυπα και Διερμηνείες που δεν έχουν εφαρμοστεί ακόμη						
α/α	Κανονισμός υιοθέτησης	Τίτλος	Δ.Π.Χ.Α. που αφορά	Ημερομηνία		
				Δημοσίευσης	Ισχύος	Εφαρμογής από εταιρεία/όμιλο
1	No 662/2010	Διερμηνεία ΕΔΔΠΧΑ 19. Εξόφληση χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων με συμμετοχικούς τίτλους - Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1. Πρώτη εφαρμογή των διεθνών προτύπων χρηματοοικονομικής αναφοράς	ΕΔΔΠΧΑ 19	24/7/2010	1/7/2010	1/1/2011
2	No 633/2010	Τροποποιήσεις στη Διερμηνεία 14 της ΕΔΔΠΧΑ. Προπληρωμές απαίτησης ελάχιστης χρηματοδότησης	ΕΔΔΠΧΑ 14	20/7/2010	1/1/2011	1/1/2011
3	No 632/2010	ΔΛΠ 24. Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών - Τροποποίηση του ΔΠΧΑ 8. Λειτουργικοί	ΔΛΠ 24 ΔΠΧΑ 8	20/7/2010	1/1/2011	1/1/2011

τομείς

4	No 574/2010	Τροποποίηση ΔΠΧΑ 1 και ΔΠΧΑ 7. Περιορισμένη Εξαιρέση από τις Συγκριτικές Γνωστοποιήσεις βάσει του ΔΠΧΑ 7 για τους Υιοθετούντες για Πρώτη Φορά - Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις	ΔΠΧΑ 1 ΔΠΧΑ 7	1/7/2010	1/7/2010	1/1/2011
5	No 1293/2009	Τροποποίηση στο ΔΛΠ 32. Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση	ΔΛΠ 32	24/12/2009	1/2/2010	1/1/2011

#### **ΕΔΔΠΧΑ 19. Εξόφληση χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων με συμμετοχικούς τίτλους και ΔΠΧΑ 1. Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΑ (τροποποίηση) (Κανονισμός ΕΕ 662/2010)**

Η ΕΔΔΠΧΑ 19 έχει ως στόχο να υπάρξει καθοδήγηση για τον τρόπο με τον οποίο ο οφειλέτης πρέπει να λογιστικοποιεί τους συμμετοχικούς του τίτλους που εκδίδει για τον πλήρη ή μερικό διακανονισμό χρηματοοικονομικής υποχρέωσης μετά από επαναδιαπραγμάτευση των όρων της υποχρέωσης. Η νέα διερμηνεία θα έχει ισχύ για την Εταιρεία μετά την 1/1/2011 αλλά δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές της καταστάσεις.

#### **Τροποποίηση στην ΕΔΔΠΧΑ 14. Προπληρωμές απαίτησης ελάχιστης χρηματοδότησης (Κανονισμός ΕΕ 633/2010)**

Οι τροποποιήσεις της ΕΔΔΠΧΑ 13 έχει ως στόχο την εξάλειψη της ακούσιας επίπτωσης της ΕΔΔΠΧΑ 14 σε περιπτώσεις όπου μια οντότητα υποκείμενη σε απαίτηση ελάχιστης χρηματοδότησης πραγματοποιεί πρόωρη πληρωμή εισφορών, όταν κάτω από ορισμένες περιστάσεις η οντότητα που πραγματοποιεί την προπληρωμή υποχρεούται να αναγνωρίσει έξοδο. Οι τροποποιήσεις θα έχουν ισχύ για την Εταιρεία μετά την 1/1/2011 αλλά δεν αναμένεται να έχουν επίδραση στις οικονομικές της καταστάσεις.

#### **Αναθεωρημένο ΔΛΠ 24. Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών (αντικατάσταση) και τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 8 Λειτουργικοί τομείς (τροποποίηση) (Κανονισμός ΕΕ 632/2010)**

Στόχος των αλλαγών που εισήχθησαν με το αναθεωρημένο ΔΛΠ 24 είναι η απλοποίηση του ορισμού του συνδεδεμένου μέρους (αίροντας παράλληλα ορισμένες εσωτερικές ασυνέπειες) και η χορήγηση κάποιων απαλλαγών σε οντότητες που συνδέονται με το Δημόσιο όσον αφορά στις πληροφορίες που πρέπει να παρέχουν οι οντότητες αυτές σε σχέση με συναλλαγές συνδεδεμένων μερών. Το αναθεωρημένο ΔΛΠ 24 και η τροποποίηση του ΔΠΧΑ 8 θα έχουν ισχύ για την Εταιρεία μετά την 1/1/2011 αλλά δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίδραση στις οικονομικές της καταστάσεις.

#### **Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 1. Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΑ και στο ΔΠΧΑ 7. Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις (Κανονισμός ΕΕ 574/2010)**

Οι τροποποιήσεις αναφέρονται στις οντότητες που εφαρμόζουν ΔΠΧΑ για πρώτη φορά και στη δυνατότητα της προαιρετικής απαλλαγής από την επαναδιατύπωση των συγκριτικών γνωστοποιήσεων βάσει του ΔΠΧΑ 7 όσον αφορά τις επιμετρήσεις της εύλογης αξίας και τον κίνδυνο ρευστότητας σε περίπτωση που οι εν λόγω συγκριτικές περίοδοι λήγουν πριν από την 31η Δεκεμβρίου 2009. Οι εν λόγω τροποποιήσεις θα έχουν ισχύ μετά την 1/1/2011 αλλά δεν θα έχουν εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

#### **Τροποποίηση του ΔΛΠ 32. Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση - Ταξινόμηση Εκδόσεων Δικαιωμάτων σε Μετοχές.**

Η Τροποποίηση αναθεωρεί τον ορισμό της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης στο ΔΛΠ 32 με σκοπό την ταξινόμηση κάποιων δικαιωμάτων προαίρεσης ή δικαιωμάτων αγοράς μετοχών (που αναφέρονται μαζί ως «δικαιώματα (rights)») ως συμμετοχικούς τίτλους. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/02/2010 αλλά δεν θα έχουν εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.



**Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε.**

Επιπλέον, η ΔΣΛΠ έχει προχωρήσει στην έκδοση των παρακάτω νέων ΔΠΧΑ, τροποποιήσεων και διερμηνειών τα οποία δεν είναι υποχρεωτικά για τις παρουσιαζόμενες οικονομικές καταστάσεις και τα οποία μέχρι την ημερομηνία έκδοσης αυτών των οικονομικών καταστάσεων δεν είχαν υιοθετηθεί από την ΕΕ.

ΔΠΧΑ Συμβουλίου Διεθνών Λογιστικών Προτύπων					
α/α	Τίτλος	ΔΠΧΑ που αφορά	Ημερομηνία		
			Έκδοσης	Αναμενόμενης υιοθέτησης από Ε.Ε.	
1	ΔΠΧΑ 9. Χρηματοοικονομικά Μέσα	ΔΠΧΑ 9	12/11/2009	Αναμονή	
2	Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 7. Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις	ΔΠΧΑ 7	7/10/2010	3ο Τριμ. 11	
3	Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 12. Αναβαλλόμενη φορολογία: Ανάκτηση των περιουσιακών στοιχείων	ΔΛΠ 12	20/12/2010	4ο Τριμ. 11	
4	Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 1. Σημαντικός Υπερπληθωρισμός και Κατάργηση συγκεκριμένων ημερομηνιών για τους Υιοθετούντες για πρώτη φορά	ΔΠΧΑ 1	20/12/2010	4ο Τριμ. 11	

• **ΔΠΧΑ 9: «Χρηματοοικονομικά Μέσα»**

Το IASB σχεδιάζει να αντικαταστήσει πλήρως το ΔΛΠ 39 « Χρηματοοικονομικά μέσα αναγνώριση και αποτίμηση» κατά το τέλος του 2010, το οποίο θα τεθεί σε εφαρμογή για ετήσιες οικονομικές περιόδους που ξεκινούν την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 9 αποτελεί την πρώτο στάδιο του συνολικού σχεδίου αντικατάστασης του ΔΛΠ 39. Τα βασικά στάδια έχουν ως εξής:

1ο στάδιο: Αναγνώριση και αποτίμηση

2ο στάδιο: Μεθοδολογία απομείωσης

3ο στάδιο: Λογιστική αντιστάθμισης

Επιπλέον ένα επιπλέον σχέδιο πραγματεύεται με τα θέματα που αφορούν στη διακοπή αναγνώρισης.

Το ΔΠΧΑ 9 στοχεύει στη μείωση της πολυπλοκότητας στη λογιστική αντιμετώπιση των χρηματοπιστωτικών μέσων παρέχοντας λιγότερες κατηγορίες χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και μια αρχή με βάση προσέγγιση για την ταξινόμησή τους. Κατά το νέο πρότυπο, η οικονομική οντότητα ταξινομεί τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού είτε στο αποσβεσμένο κόστος είτε στην εύλογη αξία βάσει

α) του επιχειρηματικού μοντέλου της επιχείρησης για τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού, και

β) των χαρακτηριστικών των συμβατών ταμειακών ροών των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού (αν δεν έχει επιλέξει να ορίσει το χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων).

Η ύπαρξη μονό δυο κατηγοριών - αποσβεσμένο κόστος και εύλογη αξία – σημαίνει ότι θα απαιτείται μόνο ένα μοντέλο απομείωσης στο πλαίσιο του νέου προτύπου, μειώνοντας έτσι την πολυπλοκότητα.

Η επίδραση από την εφαρμογή του ΔΠΧΑ 9 αξιολογείται από την επιχείρηση καθώς αναμένεται να υπάρχει επίδραση στα Ίδια Κεφάλαια και τα αποτελέσματα από το επιχειρηματικό μοντέλο που θα διαλέξει η επιχείρηση για τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού της.

Το πρότυπο εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013 και δεν έχει εγκριθεί από την ΕΕ.

- **ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις — Τροποποιήσεις αναφορικά με πρόσθετες γνωστοποιήσεις σε περιπτώσεις μεταφορών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων»**

Οι τροποποιήσεις θα επιτρέπουν στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων να κατανοήσουν καλύτερα τις μεταφορές που πραγματοποιούνται μεταξύ των ομάδων των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και των πιθανών επιπτώσεων των τυχόν κινδύνους που ενδέχεται να παραμείνουν στην οικονομική οντότητα που μεταβιβάζονται τα περιουσιακά στοιχεία. Με βάση την τροποποίηση απαιτούνται πρόσθετες γνωστοποιήσεις εάν ένα δυσανάλογο μεγάλο ποσοστό των συναλλαγών μεταφοράς πραγματοποιούνται στο τέλος μιας περιόδου αναφοράς. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν θα έχει επίπτωση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **ΔΛΠ 12-(Τροποποίηση) «Αναβαλλόμενη φορολογία: Ανάκτηση των περιουσιακών στοιχείων».**

Η Τροποποίηση εισάγει μια πρακτική καθοδήγηση αναφορικά με την ανάκτηση της λογιστικής αξίας περιουσιακών στοιχείων που τηρούνται λογιστικά στην εύλογη αξία ή αναπροσαρμόζονται σύμφωνα με τα όσα ορίζει το ΔΛΠ 40 «Επενδύσεις σε ακίνητα». Σύμφωνα με τη παρούσα τροποποίηση η μελλοντική ανάκτηση της λογιστικής αξίας τέτοιων περιουσιακών στοιχείων τεκμαίρετε ότι θα πραγματοποιηθεί μέσω της μελλοντικής πώλησης του περιουσιακού στοιχείου. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2012 και η εφαρμογή της τροποποίησης θα εξεταστεί εάν θα έχει επίπτωση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «ΔΠΧΑ Πρώτη Εφαρμογή» - Κατάργηση της παύσης αναγνώρισης χρηματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων.**

Η Τροποποίηση καταργεί την χρήση της προκαθορισμένης ημερομηνίας μετάβασης (01 Ιανουαρίου 2004) και την αντικαθιστά με την πραγματική ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΑ. Παράλληλα, καταργεί τις απαιτήσεις περί παύσης αναγνώρισης των συναλλαγών που είχαν λάβει χώρα πριν την προκαθορισμένη ημερομηνία μετάβασης. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν θα έχει επίπτωση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «ΔΠΧΑ Πρώτη Εφαρμογή» - Υπερπληθωριστικές Οικονομίες.**

Η Τροποποίηση παρέχει καθοδήγηση για την επανεφαρμογή των ΔΠΧΑ μετά από μια περίοδο παύσης, οφειλόμενη στο ότι το νόμισμα λειτουργίας της Οικονομικής Οντότητας αποτελούσε νόμισμα μιας υπερπληθωριστικής Οικονομίας. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν θα έχει επίπτωση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

## 4.2 Κρίσεις

Οι βασικές κρίσεις που πραγματοποιεί η διοίκηση της Εταιρείας (εκτός των κρίσεων που συνδέονται με εκτιμήσεις οι οποίες παρουσιάζονται στη συνέχεια) και που έχουν την σημαντικότερη επίδραση στα ποσά που αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις κυρίως σχετίζονται με:

- Κατηγοριοποίηση των επενδύσεων

Η διοίκηση αποφασίζει κατά την απόκτηση μιας επένδυσης, εάν αυτή θα κατηγοριοποιηθεί ως διακρατούμενη ως τη λήξη, κατεχόμενη για εμπορικούς σκοπούς, αποτιμώμενη στην εύλογη αξία μέσω

των αποτελεσμάτων, ή διαθέσιμη προς πώληση. Για τις επενδύσεις που χαρακτηρίζονται ως διακρατούμενες ως τη λήξη, η διοίκηση εξετάζει εάν πληρούνται τα κριτήρια του ΔΛΠ 39 και συγκεκριμένα το κατά πόσο η Εταιρεία έχει την πρόθεση και την ικανότητα να τις κρατήσει έως τη λήξη τους. Η Εταιρεία κατηγοριοποιεί τις επενδύσεις ως κατεχόμενες για εμπορικούς σκοπούς εάν αυτές έχουν αποκτηθεί κυρίως για τη δημιουργία βραχυπρόθεσμου κέρδους. Η κατηγοριοποίηση των επενδύσεων ως αποτιμώμενες στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων εξαρτάται από τον τρόπο με τον οποίο η διοίκηση παρακολουθεί την απόδοση αυτών των επενδύσεων. Όταν δεν κατηγοριοποιούνται ως κατεχόμενες για εμπορικούς σκοπούς αλλά υπάρχουν διαθέσιμες και αξιόπιστες εύλογες αξίες και οι μεταβολές στις εύλογες αξίες περιλαμβάνονται στο κέρδος ή στη ζημιά στους λογαριασμούς της διοίκησης, κατηγοριοποιούνται ως αποτιμώμενες στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Όλες οι άλλες επενδύσεις κατηγοριοποιούνται ως διαθέσιμες προς πώληση.

- Αποθέματα

Τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ του ιστορικού κόστους και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Για την εκτίμηση της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας, η διοίκηση λαμβάνει υπ' όψιν την πιο αξιόπιστη απόδειξη η οποία είναι διαθέσιμη τη στιγμή που πραγματοποιείται η εκτίμηση. Η δραστηριότητα της υπόκειται σε σημαντικές τεχνολογικές εξελίξεις γεγονός που προκαλεί σημαντική μεταβολή στις τιμές.

- Εκτιμήσεις και υποθέσεις

Συγκεκριμένα ποσά τα οποία περιλαμβάνονται ή επηρεάζουν τις οικονομικές μας καταστάσεις καθώς και τις σχετικές γνωστοποιήσεις εκτιμώνται, απαιτώντας από εμάς να σχηματίζουμε υποθέσεις σχετικά με αξίες ή συνθήκες οι οποίες δεν είναι δυνατόν να είναι γνωστές με βεβαιότητα κατά την περίοδο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Μία λογιστική εκτίμηση θεωρείται σημαντική όταν είναι σημαντική για την εικόνα της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας και τα αποτελέσματα και απαιτεί τις πιο δύσκολες, υποκειμενικές ή περίπλοκες κρίσεις της διοίκησης, συχνά ως αποτέλεσμα της ανάγκης για σχηματισμό εκτιμήσεων σχετικά με την επίδραση υποθέσεων οι οποίες είναι αβέβαιες. Η Εταιρεία αξιολογεί τέτοιες εκτιμήσεις σε συνεχή βάση, βασιζόμενος στα αποτελέσματα του παρελθόντος και στην εμπειρία, σε συσκέψεις με ειδικούς, σε τάσεις και σε άλλες μεθόδους οι οποίες θεωρούνται λογικές στις συγκεκριμένες συνθήκες, όπως επίσης και τις προβλέψεις σχετικά με το πώς αυτά ενδέχεται να αλλάξουν στο μέλλον. Στην ενότητα 4.3 αναφέρονται οι λογιστικές αρχές οι οποίες έχουν επιλεγεί από αποδεκτές εναλλακτικές.

- Εκτίμηση απομείωσης

Η εταιρεία ελέγχει ετησίως την υπάρχουσα υπεραξία για τυχόν απομείωση και ερευνά τα γεγονότα ή τις συνθήκες που καθιστούν πιθανή την ύπαρξη απομείωσης, όπως για παράδειγμα μια σημαντική δυσμενής αλλαγή στο εταιρικό κλίμα ή μια απόφαση για πώληση ή διάθεση μιας μονάδας ή ενός λειτουργικού τομέα. Ο καθορισμός της ύπαρξης απομείωσης απαιτεί την αποτίμηση της αντίστοιχης μονάδας, η οποία εκτιμάται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της προεξόφλησης των ταμειακών ροών. Όταν υπάρχει η διαθέσιμη πληροφόρηση χρησιμοποιείται και η μέθοδος των πολλαπλάσιων συντελεστών (multiples) της αγοράς προκειμένου να διασταυρωθούν τα αποτελέσματα που έχουν προκύψει από την μέθοδο των προεξοφλημένων ταμειακών ροών. Κατά την εφαρμογή αυτής της μεθοδολογίας, βασιζόμαστε σε μια σειρά από παράγοντες, στους οποίους περιλαμβάνονται τα πραγματικά λειτουργικά αποτελέσματα, μελλοντικά εταιρικά σχέδια, οικονομικές προεκτάσεις καθώς και δεδομένα της αγοράς (στατιστικά και μη).

Επιπλέον ετησίως ελέγχονται για τυχόν απομείωση άλλα αναγνωριζόμενα άυλα περιουσιακά στοιχεία με καθορισμένες ωφέλιμες ζωές και υποκείμενα σε απόσβεση συγκρίνοντας τη λογιστική αξία με το άθροισμα των μη προεξοφλημένων ταμειακών ροών που αναμένεται να δημιουργηθούν από το περιουσιακό στοιχείο. Ελέγχονται τα άυλα περιουσιακά στοιχεία με αόριστες ωφέλιμες ζωές ετησίως χρησιμοποιώντας μια μέθοδο εύλογης αξίας όπως τις προεξοφλημένες ταμειακές ροές.

- Φόροι εισοδήματος

Η Εταιρεία υπόκειται σε φόρο εισοδήματος από τις φορολογικές αρχές. Για τον καθορισμό των προβλέψεων για φόρους εισοδήματος απαιτούνται σημαντικές εκτιμήσεις. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο ακριβής καθορισμός του φόρου είναι αβέβαιος κατά τη συνθήκη

πορεία των εργασιών της επιχείρησης. Η Εταιρεία αναγνωρίζει υποχρεώσεις για αναμενόμενα θέματα φορολογικού ελέγχου βασιζόμενη σε εκτιμήσεις για το ποσό των επιπλέον φόρων που ενδεχομένως θα οφείλονται. Όταν το τελικό αποτέλεσμα από τους φόρους των υποθέσεων αυτών, διαφέρει από το ποσό το οποίο είχε αρχικά αναγνωρισθεί στις οικονομικές καταστάσεις, οι διαφορές επιδρούν στο φόρο εισοδήματος και στις προβλέψεις για αναβαλλόμενη φορολογία της περιόδου κατά την οποία τα ποσά αυτά οριστικοποιούνται.

- Προβλέψεις

Οι επισφαλείς λογαριασμοί απεικονίζονται με τα ποσά τα οποία είναι πιθανόν να ανακτηθούν. Οι εκτιμήσεις για τα ποσά που αναμένεται να ανακτηθούν προκύπτουν κατόπιν ανάλυσης καθώς και από την εμπειρία της Εταιρείας σχετικά με την πιθανότητα επισφαλειών των πελατών. Μόλις γίνει γνωστό ότι ένας συγκεκριμένος λογαριασμός υπόκειται σε μεγαλύτερο κίνδυνο του συνήθους πιστωτικού κινδύνου (π.χ, χαμηλή πιστοληπτική ικανότητα του πελάτη, διαφωνία σχετικά με την ύπαρξη ή το ποσό της απαίτησης, κτλ.), ο λογαριασμός αναλύεται και κατόπιν καταγράφεται ως επισφάλεια εάν οι συνθήκες υποδηλώνουν ότι η απαίτηση είναι ανείσπρακτη.

- Ενδεχόμενα γεγονότα

Η Εταιρεία εμπλέκεται σε δικαστικές διεκδικήσεις και αποζημιώσεις κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών του. Η διοίκηση κρίνει ότι οποιοδήποτε διακανονισμοί δε θα επηρέαζαν σημαντικά την οικονομική θέση της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2010, λαμβάνοντας υπόψη και τις προβλέψεις που έχουν δημιουργηθεί. Παρόλα αυτά, ο καθορισμός των ενδεχόμενων υποχρεώσεων που σχετίζονται με τις δικαστικές διεκδικήσεις και τις απαιτήσεις είναι μια πολύπλοκη διαδικασία που περιλαμβάνει κρίσεις σχετικά με τις πιθανές συνέπειες και τις διερμηνείες σχετικά με τους νόμους και τους κανονισμούς. Μεταβολές στις κρίσεις ή στις διερμηνείες είναι πιθανό να οδηγήσουν σε μια αύξηση ή μια μείωση των ενδεχόμενων υποχρεώσεων της Εταιρείας στο μέλλον.

- Συνενώσεις Επιχειρήσεων

Κατά την αρχική αναγνώριση τα στοιχεία του ενεργητικού καθώς και οι υποχρεώσεις της αποκτώμενης επιχείρησης συμπεριλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις στις εύλογες αξίες τους. Κατά την επιμέτρηση των εύλογων αξιών η διοίκηση χρησιμοποιεί εκτιμήσεις σχετικά με τις μελλοντικές ταμειακές ροές, ωστόσο τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν. Οποιαδήποτε αλλαγή στην επιμέτρηση μετά την αρχική αναγνώριση θα επηρεάσει την επιμέτρηση της υπεραξίας.

- Ωφέλιμη ζωή αποσβέσιμων στοιχείων

Η διοίκηση της εταιρείας εξετάζει τις ωφέλιμες ζωές των αποσβέσιμων στοιχείων σε κάθε χρήση. Την 31η Δεκεμβρίου 2010 η διοίκηση της εταιρείας εκτιμά ότι οι ωφέλιμες ζωές αντιπροσωπεύουν την αναμενόμενη χρησιμότητα των στοιχείων του ενεργητικού. Τα αναπόσβεστα υπόλοιπα αναλύονται στις σημειώσεις 5.1.1.

### 4.3 Βασικές λογιστικές αρχές

Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν και ακολουθούνται κατά τη σύνταξη των συνημμένων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α., αναφέρονται στις παραγράφους που ακολουθούν και έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια σε όλα τα έτη υπό αναφορά, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

#### 4.3.1 Συναλλαγματικές μετατροπές

Η εταιρεία δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και επιμετρά όλα τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων σε Ευρώ, το οποίο αποτελεί το νόμισμα του οικονομικού περιβάλλοντος στο οποίο δραστηριοποιείται (το «λειτουργικό νόμισμα»). Οι οικονομικές πληροφορίες παρουσιάζονται σε Ευρώ.

Συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με την ισοτιμία που ίσχυε κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από την εκκαθάριση τέτοιων

συναλλαγών και την μετατροπή στη λήξη της περιόδου των νομισματικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

#### **4.3.2 Ενσώματα πάγια**

Τα ενσώματα πάγια, αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις ζημιές απομείωσης. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Οι δαπάνες που πραγματοποιούνται σε μεταγενέστερες χρήσεις αυξάνουν τη λογιστική αξία των ενσώματων παγίων μόνο εάν πιθανολογείται ότι θα εισρεύσουν στην εταιρεία μελλοντικά οικονομικά οφέλη και το κόστος τους μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα. Οι επισκευές και οι συντηρήσεις καταχωρούνται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται.

Κατά την πώληση των ενσώματων παγίων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος πώλησης και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημιές στα αποτελέσματα.

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

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

Οι αποσβέσεις των ενσώματων παγίων υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο μέσα στη ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

Εγκαταστάσεις κτιρίων σε ακίνητα τρίτων	20	ΕΤΗ
Μηχανολογικός εξοπλισμός	6-7	ΕΤΗ
Αυτοκίνητα	5-7	ΕΤΗ
Λοιπός εξοπλισμός	5	ΕΤΗ

Οι εγκαταστάσεις κτιρίων σε ακίνητα τρίτων, αποσβένονται στο μικρότερο χρονικό διάστημα, μεταξύ της ωφέλιμης ζωής τους (20 έτη) και της διάρκειας μίσθωσης του μισθωμένου ακινήτου.

#### **4.3.3 Άυλα περιουσιακά στοιχεία - Λογισμικό**

Οι άδεις λογισμικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται εφ' άπαξ κατά 100% μέσα στη χρήση κατά την οποία αποκτούνται.

#### **4.3.4 Έλεγχος απομείωσης ενσώματων και άυλων στοιχείων**

Τα περιουσιακά στοιχεία που υπόκεινται σε απόσβεση ελέγχονται για απομείωση της αξίας τους, όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι οι λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί.

Η ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη αξία μεταξύ της εύλογης αξίας μειωμένης με το απαιτούμενο για την πώληση κόστος και της αξίας χρήσεως του περιουσιακού στοιχείου.

Οι ζημιές απομείωσης καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα της χρήσης κατά την οποία προκύπτουν, εκτός εάν το περιουσιακό στοιχείο έχει αναπροσαρμοστεί, οπότε η ζημία απομείωσης μειώνει το αντίστοιχο αποθεματικό αναπροσαρμογής.

Όταν σε μεταγενέστερη χρήση η ζημία απομείωσης πρέπει να αναστραφεί, η αναπόσβεστη αξία του περιουσιακού στοιχείου αυξάνεται έως το ύψος της αναθεωρημένης εκτίμησης της ανακτήσιμης αξίας, στο βαθμό που η νέα αναπόσβεστη αξία δεν υπερβαίνει την αναπόσβεστη αξία που θα είχε προσδιοριστεί εάν δεν είχε καταχωρηθεί η ζημία απομείωσης σε προηγούμενες χρήσεις.

Η αναστροφή της ζημίας απομείωσης καταχωρείται στα έσοδα, εκτός εάν το περιουσιακό στοιχείο έχει αναπροσαρμοστεί, οπότε αναστροφή της ζημίας απομείωσης αυξάνει το αντίστοιχο αποθεματικό αναπροσαρμογής.

Για την εκτίμηση των ζημιών απομείωσης τα περιουσιακά στοιχεία εντάσσονται στις μικρότερες δυνατές μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών.

#### 4.3.5 Κατασκευαστικές συμβάσεις

Η εταιρεία αναθέτει βάσει συμβάσεων, την εκτέλεση έργων για λογαριασμό του Ο.Σ.Ε.. Κατά τη διάρκεια της χρήσεως και βάσει των πιστοποιήσεων των έργων αυτών, που συντάσσονται από τους αναδόχους και ελέγχονται από τα αρμόδια τμήματα της ΕΡΓΟΣΕ Α.Ε., εκδίδονται τα σχετικά τιμολόγια από τους αναδόχους προς την ΕΡΓΟΣΕ Α.Ε. και στη συνέχεια τιμολογούνται προς τον Ο.Σ.Ε.. Το σύνολο των τιμολογήσεων από τους αναδόχους προς την ΕΡΓΟΣΕ Α.Ε., τιμολογείται τον ίδιο μήνα προς τον Ο.Σ.Ε.. Από την εκμετάλλευση για την κατασκευή των σιδηροδρομικών έργων, δεν προκύπτει κέρδος για την ΕΡΓΟΣΕ Α.Ε.. Το κόστος των πωληθέντων, είναι ισόποσο με το έσοδο που προκύπτει από αυτή την αιτία.

Το τμήμα των έργων το οποίο έχει πιστοποιηθεί και δεν έχει τιμολογηθεί μέχρι το τέλος της χρήσεως, περιλαμβάνεται στα αποτελέσματα της χρήσεως που αφορά και απεικονίζεται τόσο στις απαιτήσεις όσο και στις υποχρεώσεις της εταιρείας. Εξ αιτίας της ανωτέρω τακτικής, η εταιρεία δεν διατηρεί αποθέματα στο τέλος της χρήσεως.

#### 4.3.6 Επενδύσεις

Οι επενδύσεις της εταιρείας ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες:

*α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους με μεταβολές καταχωρούμενες στα αποτελέσματα.*

Στην κατηγορία αυτή καταχωρούνται τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποκτώνται με σκοπό την απόκτηση κέρδους συμπεριλαμβανομένων των παραγώγων.

*β) Δάνεια και απαιτήσεις*

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές. Δημιουργούνται όταν η εταιρεία δίδει χρήματα ή παρέχει αγαθά και υπηρεσίες και δεν υπάρχει πρόθεση για την πώληση αυτών των στοιχείων.

*γ) Διακρατούμενες ως την λήξη επενδύσεις*

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη και τα οποία η εταιρεία έχει την πρόθεση και την ικανότητα να τα διακρατήσει ως την λήξη τους.

*δ) Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.*

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

Οι αγορές και οι πωλήσεις των επενδύσεων καταχωρούνται κατά την ημερομηνία της εμπορικής συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που η εταιρεία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο. Οι επενδύσεις αρχικά καταχωρούνται στην εύλογη αξία τους η οποία προσαυξάνεται με τις άμεσα επιρριπτές στη συναλλαγή δαπάνες, με εξαίρεση, όσον αφορά τις άμεσα επιρριπτές στη συναλλαγή δαπάνες, τα στοιχεία εκείνα που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με μεταβολές καταχωρούμενες στα αποτελέσματα. Οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμιακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και η εταιρεία έχει μεταβιβάσει ουσιαδώς όλους τους κινδύνους και τα οφέλη που συνεπάγεται η ιδιοκτησία. Τα διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων μέχρι τα στοιχεία αυτά πωληθούν ή χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα. Κατά την πώληση ή όταν χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα, τα κέρδη ή οι ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα.

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργές αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές τους. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με τη χρήση τεχνικών αποτίμησης όπως προεξόφληση μελλοντικών ταμιακών ρών και μοντέλα αποτίμησης δικαιωμάτων προαίρεσης.

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις και οι διακρατούμενες ως την λήξη επενδύσεις, μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου.

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού η εταιρεία εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία είναι απομειωμένα. Για τους

συμμετοχικούς τίτλους που έχουν ταξινομηθεί ως διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία τέτοια ένδειξη συνιστά η σημαντική μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστος κτήσεως. Αν στοιχειοθετείται απομείωση, η σωρευμένη στα ίδια κεφάλαια, ζημιά, που είναι η διαφορά μεταξύ κόστους κτήσεως και εύλογης αξίας, μεταφέρεται στα αποτελέσματα. Οι ζημιές απομείωσης των συμμετοχικών τίτλων που καταχωρούνται στα αποτελέσματα δεν αναστρέφονται μέσω των αποτελεσμάτων.

#### **4.3.7 Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές απαιτήσεις**

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου, αφαιρουμένων και των ζημιών απομείωσης. Οι ζημιές απομείωσης (απώλειες από επισφαλείς απαιτήσεις) αναγνωρίζονται όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι η εταιρεία δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ροών, προεξοφλούμενων με το πραγματικό επιτόκιο. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα. Κατά την εκάστοτε περίοδο και ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, η εισπραξιμότητα των απαιτήσεων εκτιμάται βάσει των δεδομένων που υπάρχουν και σχηματίζεται πρόβλεψη για απώλειες που είναι πιθανόν να συμβούν και μπορούν να ποσοτικοποιηθούν. Η σχηματισθείσα πρόβλεψη αναπροσαρμόζεται με επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της εκάστοτε χρήσης. Τυχόν διαγραφές απαιτήσεων πραγματοποιούνται μέσω της σχηματισθείσας πρόβλεψης. Απαιτήσεις που εκτιμώνται ως ανεπίδεκτες εισπράξεως διαγράφονται.

#### **4.3.8 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

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

#### **4.3.9 Μετοχικό κεφάλαιο και αποθεματικά**

Οι κοινές μετοχές κατατάσσονται στα ίδια κεφάλαια. Οι υποχρεωτικά εξαγοράσιμες προνομιούχες μετοχές κατατάσσονται στις υποχρεώσεις.

Άμεσα κόστη για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος (εάν συντρέχει περίπτωση), σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης. Άμεσα κόστη που σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως της επιχειρήσεως που αποκτάται.

Το κόστος κτήσεως των ιδίων μετοχών μειωμένο με το φόρο εισοδήματος (εάν συντρέχει περίπτωση) εμφανίζεται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας, μέχρις ότου οι ίδιες μετοχές πωληθούν ή ακυρωθούν. Κάθε κέρδος ή ζημιά από πώληση ιδίων μετοχών καθαρό από άμεσα για την συναλλαγή λοιπά κόστη και φόρο εισοδήματος (εάν συντρέχει περίπτωση), εμφανίζεται ως αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια.

#### **4.3.10 Δανεισμός**

Τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους μειωμένα με τα τυχόν άμεσα κόστη για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου.

Η εύλογη αξία του συστατικού μέρους που αφορά υποχρέωση ενός μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου προσδιορίζεται με την χρήση του τρέχοντος επιτοκίου για ισοδύναμο μη μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο. Η υποχρέωση αυτή μεταγενέστερα αποτιμάται στο αναπόσβεστο κόστος μέχρι την άσκηση του δικαιώματος μετατροπής ή την λήξη. Η διαφορά μεταξύ εύλογης αξίας της υποχρέωσης και του τιμήματος που εισπράχθηκε από την έκδοση είναι η εύλογη αξία του δικαιώματος μετατροπής και

καταχωρείται ως αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια μετά την αφαίρεση των δαπανών για την έκδοση και του σχετικού φόρου εισοδήματος (εάν συντρέχει περίπτωση).

#### **4.3.11 Κόστος δανεισμού**

Το κόστος του δανεισμού καταχωρείται στα αποτελέσματα στη χρήση μέσα στην οποία προκύπτει. Τα τυχόν έσοδα που προέρχονται από την προσωρινή τοποθέτηση των δανειακών κεφαλαίων αφαιρείται από το αντίστοιχο δανειακό κόστος.

#### **4.3.12 Φόρος εισοδήματος και αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος**

Η εταιρεία, με βάση το Ν.2229/31.8.1994, απαλλασσόταν από το φόρο εισοδήματος. Με τις πρόσφατες αλλαγές όμως που επέφερε ο Ν. 3842/2010 (αρ. 12), η εταιρεία δεν διαφοροποιείται φορολογικά και υπόκειται στις γενικές διατάξεις φορολόγησης.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με τη μέθοδο της υποχρέωσης που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων.

Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται με τους φορολογικούς συντελεστές που ισχύουν κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού.

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

Οι δηλώσεις φόρου εισοδήματος κατατίθενται στις φορολογικές αρχές σε ετήσια βάση, αλλά παραμένουν προσωρινά εκκρεμείς έως ότου οι φορολογικές αρχές εξετάσουν τις φορολογικές δηλώσεις και τα βιβλία του φορολογούμενου, οπότε και θα οριστικοποιηθούν και οι σχετικές φορολογικές υποχρεώσεις.

#### **4.3.13 Παροχές στο προσωπικό**

##### **α) Βραχυπρόθεσμες παροχές**

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς το προσωπικό, σε χρήμα και σε είδος, καταχωρούνται ως έξοδο όταν καθίστανται δουλευμένες.

##### **β) Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία**

Οι παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία περιλαμβάνουν προγράμματα καθορισμένων παροχών. Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της προβαλλόμενης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται το επιτόκιο των μακροπροθέσμων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου.

#### **4.3.14 Προβλέψεις**

Οι προβλέψεις δημιουργούνται όταν η εταιρεία έχει νομική ή τεκμαιρόμενη υποχρέωση, ως αποτέλεσμα γεγονότων του παρελθόντος και πιθανολογείται ότι θα απαιτηθεί εκροή πόρων για την τακτοποίηση της υποχρέωσης και το απαιτούμενο ποσό μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα.

#### **4.3.15 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων**

Τα έσοδα αποτιμώνται στην εύλογη αξία των πωλήσεων αγαθών και παροχής υπηρεσιών, μετά την αφαίρεση του ΦΠΑ και λοιπών φόρων και μετά τις εκπτώσεις και επιστροφές.

Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

##### *α) Πωλήσεις αγαθών*

Οι πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν η εταιρεία παραδίδει τα αγαθά στους πελάτες, τα αγαθά γίνονται αποδεκτά από αυτούς και η είσπραξη της απαίτησης είναι εύλογα εξασφαλισμένη.



**β) Παροχή υπηρεσιών**

Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών λογίζονται με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της υπηρεσίας σε σχέση με το εκτιμώμενο συνολικό κόστος της.

**γ) Έσοδα από τόκους**

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου. Όταν υπάρχει ένδειξη για απομείωση των απαιτήσεων, η λογιστική αξία αυτών μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό τους, το οποίο είναι η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμιακών ρών προεξοφλουμένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο, οι δε τόκοι λογίζονται με το ίδιο επιτόκιο επί της απομειωμένης (νέας λογιστικής) αξίας.

**δ) Έξοδα**

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

**4.3.16 Μισθώσεις**

Μισθώσεις στις οποίες, ουσιαστικά όλοι οι κίνδυνοι και οι ωφέλειες της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τους εκμισθωτές ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις.

Οι λοιπές μισθώσεις κατατάσσονται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις.

Εκμισθωτής

Εισπράξεις που προκύπτουν από λειτουργικές μισθώσεις καταχωρούνται ως έσοδα με βάση τη σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της μίσθωσης.

Μισθωτής

Πληρωμές μισθωμάτων βάσει λειτουργικών μισθώσεων καταχωρούνται στα έξοδα με βάση την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της μίσθωσης.

Περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται βάσει χρηματοδοτικών μισθώσεων καταχωρούνται ως περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας αποτιμώμενα, κατά την σύναψη της μίσθωσης, στην εύλογη αξία τους ή εφόσον είναι μικρότερη στην παρούσα αξία των ελάχιστων πληρωτέων μισθωμάτων. Η σχετική υποχρέωση στον εκμισθωτή καταχωρείται στον ισολογισμό ως υποχρέωση από χρηματοδοτική μίσθωση. Οι μισθωτικές πληρωμές μερίζονται σε χρηματοοικονομικό έξοδο και σε καταβολή υποχρέωσης με τρόπο που να δίνει σταθερό επιτόκιο στο εκάστοτε υπόλοιπο της υποχρέωσης. Το χρηματοοικονομικό έξοδο καταχωρείται στα έξοδα εκτός εάν σχετίζεται άμεσα με περιουσιακό στοιχείο.

**4.3.17 Διανομή μερισμάτων**

Η διανομή των μερισμάτων στους μετόχους καταχωρείται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις όταν η διανομή εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

**4.3.18 Κρατικές επιχορηγήσεις**

Οι κρατικές επιχορηγήσεις για εκπαίδευση προσωπικού ή άλλα έξοδα καταχωρούνται στα έσοδα βάσει της αρχής της συσχέτισης των εσόδων με τα έξοδα και απεικονίζονται στα αποτελέσματα αφαιρετικά των αντίστοιχων εξόδων.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις που σχετίζονται με πάγια περιουσιακά στοιχεία καταχωρούνται στο παθητικό ως έσοδα επόμενων χρήσεων και μεταφέρονται στα έσοδα σύμφωνα με την ωφέλιμη διάρκεια ζωής των σχετικών παγίων.

#### 4.4 Κίνδυνοι

##### Γενικά για τους κινδύνους

Το Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ.) έχει την τελική ευθύνη για την ανάληψη από την Εταιρία παντός είδους κινδύνων καθώς και για την παρακολούθηση τους σε τακτική βάση. Επιπλέον το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την ευθύνη για την παρακολούθηση της κεφαλαιακής επάρκειας της Εταιρείας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο μέσω εντεταλμένων στελεχών της Γενικής ή Οικονομικής Διεύθυνσης:

- θεσπίζει και εφαρμόζει διαδικασίες και ρυθμίσεις που επιτρέπουν τον εντοπισμό των κινδύνων, οι οποίοι συνδέονται με τις δραστηριότητες, τις διαδικασίες και τα συστήματα λειτουργίας της Εταιρείας (ιδίως τον πιστωτικό κίνδυνο, τον κίνδυνο αγοράς και τον λειτουργικό κίνδυνο).

- καθορίζει το ανεκτό επίπεδο κινδύνου.

- μεριμνά ώστε η Εταιρεία να διαθέτει την απαιτούμενη κεφαλαιακή επάρκεια και την εν γένει διαχείριση των κινδύνων που απορρέουν από τη λειτουργία του.

Ειδικότερα, σε σχέση με τους υφιστάμενους κινδύνους, οι βασικές αρχές διαχείρισης κινδύνων ως προς κάθε επιμέρους κίνδυνο, είναι οι εξής :

##### Πιστωτικός κίνδυνος

Στο πλαίσιο της διαχείρισης του πιστωτικού κινδύνου το Διοικητικό Συμβούλιο διαμορφώνει τις διαδικασίες και τις πολιτικές που είναι απαραίτητες για την αποτελεσματική πρόληψη και διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου.

Το Διοικητικό Συμβούλιο, με τη συνεργασία κυρίως της Οικονομικής Διεύθυνσης:

- θεσπίζει και εφαρμόζει διαδικασίες πιστωτικού ελέγχου με στόχο την ελαχιστοποίηση των επισφαλειών και την άμεση κάλυψη των απαιτήσεων με αξιόγραφα.

- προβαίνει σε εκτίμηση των αναγκών της Εταιρείας σε ίδια κεφάλαια για την αντιμετώπιση του πιστωτικού κινδύνου.

- προβαίνει στο διαχωρισμό των απαιτήσεων και λοιπών ανοιγμάτων σε: - απαιτήσεις υπό καθυστέρηση και - επισφαλείς απαιτήσεις (impaired).

- ελέγχει διαρκώς τις απαιτήσεις του, είτε χωριστά είτε κατά ομάδα και ενσωματώνει τις πληροφορίες αυτές στα controls του πιστωτικού ελέγχου

- προσδιορίζει τα ποσά των απαιτούμενων απομειώσεων επισφαλών απαιτήσεων

- προσδιορίζει τις πολιτικές και τις διαδικασίες αποτίμησης και διαχείρισης τυχόν εξασφαλίσεων

- προβαίνει σε ανάλυση των διαφόρων κατηγοριών ανοιγμάτων με βάση την εναπομένουσα ληκτότητα τους.

- αξιολογεί τις ασφάλειες που παρέχονται υπέρ της Εταιρείας.

- ελέγχει την ακεραιότητα, αξιοπιστία και ακρίβεια των πηγών δεδομένων που χρησιμοποιεί καθώς και τη διαδικασία επικαιροποίησής τους.

Για την μείωση του πιστωτικού κινδύνου, λαμβάνονται υπόψη η πιστοληπτική ικανότητα του αντισυμβαλλόμενου (που θεωρείται δεδομένη καθώς πρόκειται για την μητρική εταιρεία), ο κίνδυνος της χώρας αλλά και ο τομέας της οικονομίας στον οποίο δραστηριοποιείται, καθώς και ποιοτικά και ποσοτικά χαρακτηριστικά του.

##### Κίνδυνος ρευστότητας

Το Διοικητικό Συμβούλιο, με τη συνεργασία κυρίως της Οικονομικής Διεύθυνσης, διαχειρίζεται τις ανάγκες ρευστότητάς της Εταιρείας μέσω προσεκτικής παρακολούθησης των προγραμματισμένων πληρωμών για μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις, καθώς και των ταμειακών εκροών από την καθημερινή της δραστηριότητα. Οι ανάγκες ρευστότητας παρακολουθούνται σε διάφορες χρονικές ζώνες (καθημερινή, εβδομαδιαία, μηνιαία βάση).

Η Εταιρεία διατηρεί μετρητά και υψηλής ευκολίας ρευστοποίησης επενδύσεις, ώστε να καλύπτει τις ανάγκες ρευστότητας για διάστημα έως 30 ημερών.

##### Κίνδυνος αγοράς

Στο πλαίσιο της διαχείρισης του κινδύνου αγοράς, η Διοίκηση της Εταιρείας διαμορφώνει τις διαδικασίες και τις πολιτικές που είναι απαραίτητες για την αποτελεσματική πρόληψη και διαχείριση του προκείμενου κινδύνου. Επίσης, μεριμνά για την αποτελεσματική εφαρμογή των προβλεπομένων για το σκοπό αυτό διαδικασιών και ρυθμίσεων και ιδίως:

- μελετά και αναλύει δυνατότητες χρήσης ή απόκτησης χρηματοοικονομικών μέσων ή εργαλείων αντιστάθμισης των κινδύνων.

## 5. Ανάλυση Υπολοίπων Οικονομικών Καταστάσεων

Στο κεφάλαιο αυτό των οικονομικών καταστάσεων αναλύονται τα κονδύλια, όπως αυτά εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις που παρατέθηκαν ανωτέρω καθώς και γνωστοποιήσεις με βάση τα επιμέρους Δ.Π.Χ.Α..

### 5.1. Ανάλυση λογαριασμών ενεργητικού κατάστασης οικονομικής θέσης

#### 5.1.1. Ίδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία

Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	Η Εταιρεία	
	31/12/2010	31/12/2009
Γήπεδα – Οικόπεδα	-	-
Κτίρια - Εγκαταστάσεις κτιρίων	43.226	73.819
Μηχανήματα	29.812	38.221
Μεταφορικά μέσα	1.406	1.791
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	68.832	118.142
Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	-	-
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>143.277</b>	<b>231.973</b>

Αξία κτήσης	Κτίρια	Μηχανήματα	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	ΣΥΝΟΛΟ
<b>Υπόλοιπα την 31η Δεκεμβρίου 2008</b>	<b>1.295.532</b>	<b>156.016</b>	<b>70.253</b>	<b>2.184.801</b>	<b>3.706.602</b>
Προσθήκες	4.700	3.681	-	90.387	98.768
Αναπροσαρμογή	-	-	-	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-	-
Μειώσεις	-	-	(1.919)	(60.908)	(62.828)
Μεταφορές	-	-	-	-	-
<b>Υπόλοιπα την 31η Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>1.300.232</b>	<b>159.697</b>	<b>68.334</b>	<b>2.214.279</b>	<b>3.742.542</b>
Προσθήκες	8.335	-	-	9.560	17.895
Αναπροσαρμογή	-	-	-	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-	-
Μειώσεις	-	-	-	-	-
Μεταφορές	-	-	-	-	-
<b>Υπόλοιπα την 31η Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>1.308.567</b>	<b>159.697</b>	<b>68.334</b>	<b>2.223.839</b>	<b>3.760.437</b>

Αποσβέσεις	Κτίρια	Μηχανήματα	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	ΣΥΝΟΛΟ
<b>Υπόλοιπα την 31η Δεκεμβρίου 2008</b>	<b>1.180.144</b>	<b>107.500</b>	<b>67.975</b>	<b>2.023.532</b>	<b>3.379.150</b>
Προσθήκες	46.269	13.977	488	132.663	193.396
Αναπροσαρμογή	-	-	-	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-	-
Μειώσεις	-	-	(1.919)	(60.058)	(61.977)
Μεταφορές	-	-	-	-	-
<b>Υπόλοιπα την 31η Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>1.226.413</b>	<b>121.476</b>	<b>66.543</b>	<b>2.096.137</b>	<b>3.510.569</b>
Προσθήκες	38.927	8.408	385	58.870	106.591
Αναπροσαρμογή	-	-	-	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-	-
Μειώσεις	-	-	-	-	-
Μεταφορές	-	-	-	-	-

<b>Υπόλοιπα την 31η Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>1.265.340</b>	<b>129.885</b>	<b>66.928</b>	<b>2.155.007</b>	<b>3.617.160</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία την 31η Δεκεμβρίου 2008</b>	<b>115.387</b>	<b>48.516</b>	<b>2.279</b>	<b>161.269</b>	<b>327.451</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία την 31η Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>73.819</b>	<b>38.221</b>	<b>1.791</b>	<b>118.142</b>	<b>231.973</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία την 31η Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>43.226</b>	<b>29.812</b>	<b>1.406</b>	<b>68.832</b>	<b>143.277</b>

### 5.1.2. Άυλα στοιχεία ενεργητικού

Η Εταιρεία		
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	31/12/2010	31/12/2009
Λογισμικά προγράμματα	16	16
Λοιπά άυλα στοιχεία	13.463	-
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>13.479</b>	<b>16</b>

Αξία κτήσης	Λογισμικά προγράμματα	Λοιπά άυλα στοιχεία	ΣΥΝΟΛΟ
<b>Υπόλοιπα την 31η Δεκεμβρίου 2008</b>	<b>1.380.955</b>	-	<b>1.380.955</b>
Προσθήκες	13.627	-	<b>13.627</b>
Μειώσεις	(24.254)	-	<b>(24.254)</b>
<b>Υπόλοιπα την 31η Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>1.370.328</b>	-	<b>1.370.328</b>
Προσθήκες		13.590	<b>13.590</b>
Μειώσεις		-	-
<b>Υπόλοιπα την 31η Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>1.370.328</b>	<b>13.590</b>	<b>1.383.918</b>
<b>Αποσβέσεις</b>	<b>Λογισμικά προγράμματα</b>	<b>Λοιπά άυλα στοιχεία</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
<b>Υπόλοιπα την 31η Δεκεμβρίου 2008</b>	<b>1.380.939</b>	-	<b>1.380.939</b>
Προσθήκες	13.627	-	<b>13.627</b>
Μειώσεις	(24.253)	-	<b>0</b>
<b>Υπόλοιπα την 31η Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>1.370.312</b>	-	<b>1.394.565</b>
Προσθήκες		127	<b>127</b>
Μειώσεις		-	<b>0</b>
<b>Υπόλοιπα την 31η Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>1.370.312</b>	<b>127</b>	<b>1.394.692</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία την 31η Δεκεμβρίου 2008</b>	<b>16</b>	-	<b>16</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία την 31η Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>16</b>	-	<b>16</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία την 31η Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>16</b>	<b>13.463</b>	<b>13.479</b>

### 5.1.3. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Η Εταιρεία		
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	31/12/2010	31/12/2009
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	12.399	-
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>12.399</b>	<b>0</b>

Η εταιρεία στην τρέχουσα χρήση λόγω των πρόσφατων αλλαγών στο νομικό πλαίσιο (Ν.3842, αρ. 12) υπόκειται στις γενικές διατάξεις φορολόγησης, οπότε υπολογίστηκαν αναβαλλόμενοι φόροι επί της διαφοράς μεταξύ λογιστικής αξίας και φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων.

#### 5.1.4. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις αφορούν σε δοσμένες εγγυήσεις ενοικίων, Δ.Ε.Η., ενοικίασης αυτοκινήτων καθώς και σε προκαταβολές σε εργολάβους έναντι εκτέλεσης έργων.

Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	Η Εταιρεία	
	31/12/2010	31/12/2009
Δοσμένες εγγυήσεις	264.299	263.606
Μακροπρόθεσμο τμήμα προκαταβολών σε προμηθευτές	4.484.966	4.801.810
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>4.749.264</b>	<b>5.065.416</b>

#### 5.1.5. Εμπορικές Απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις αυτές είναι βραχυπρόθεσμες και αναμένεται να διακανονισθούν μέσα στους επόμενους δώδεκα μήνες, αναλύονται δε ως εξής:

Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	Η Εταιρεία	
	31/12/2010	31/12/2009
Πελάτες εσωτερικού	67.354	67.354
Ν.Π.Δ.Δ. και Δημόσιες Επιχειρήσεις (ΟΣΕ)	46.761.313	139.571.417
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>46.828.667</b>	<b>139.638.771</b>

#### 5.1.6. Λοιπές Απαιτήσεις

Λοιπές απαιτήσεις	Η Εταιρεία	
	31/12/2010	31/12/2009
Χρηματικές διευκολύνσεις προσωπικού	1.499	2.250
Ελληνικό Δημόσιο	114.749	43.775
Λοιποί χρεώστες διάφοροι σε €	960	2.907
Λοιποί χρεώστες επίδικοι	17.817	17.817
Προσωπικό - Λογαριασμοί προς απόδοση	10	13.836
Πάγιες προκαταβολές	395	748
Έξοδα επόμενων χρήσεων	46.337	113.720
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	-	92
Απαιτήσεις από πιστοποιηθέντα και μη τιμολογηθέντα κατά την 31.12.2010 έργα	34.799.531	32.777.013
Προκαταβολές σε προμηθευτές	1.759.540	6.405.907
Βραχυπρόθεσμο τμήμα προκαταβολών σε εργολάβους	2.414.981	2.585.590
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>39.155.820</b>	<b>41.963.655</b>

Οι απαιτήσεις από πιστοποιηθέντα και μη τιμολογηθέντα έργα αφορά σε τμήμα έργων το οποίο έχει πιστοποιηθεί και δεν έχει τιμολογηθεί μέχρι το τέλος της χρήσεως. Ισόποση υποχρέωση περιλαμβάνεται και στις «Λοιπές Υποχρεώσεις». Με τα ποσά των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων αυτών, έχουν προσυζητηθεί ο «Κύκλος Εργασιών» και το «Κόστος Πωλήσεων» αντίστοιχα. Οι απαιτήσεις αυτές, έχουν προκύψει από τη λογιστικοποίηση των παρακάτω πιστοποιήσεων:

ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΕΡΓΟΥ – ΔΑΠΑΝΗΣ	31/12/2010	31/12/2009
Προμήθειες		-
Κατασκευές	194.999	22.938.984
Μελέτες	5.596	2.881.376
Ο.Κ.Ω.	53.633	
Απαλλοτριώσεις	34.545.302	6.956.653
<b>Σύνολο</b>	<b>34.799.531</b>	<b>32.777.013</b>

### 5.1.7. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αναλύονται ως εξής:

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	Η Εταιρεία	
	31/12/2010	31/12/2009
Ταμείο	23.252	17.402
Καταθέσεις όψεως σε €	25.741.591	16.742.945
Καταθέσεις προθεσμίας	23.918.290	2.689.604
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>49.683.132</b>	<b>19.449.950</b>

## 5.2. Ανάλυση λογαριασμών Ιδίων Κεφαλαίων Κατάστασης Οικονομικής Θέσης

### 5.2.1. Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας, διαιρείται σε 10.000 κοινές ονομαστικές μετοχές των 30,00 ευρώ η κάθε μία.

Μετοχικό κεφάλαιο	Η Εταιρεία	
	31/12/2010	31/12/2009
Καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο κοινών μετοχών	300.000	300.000
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>300.000</b>	<b>300.000</b>

### 5.2.2. Αποθεματικά

Τα αποθεματικά της Εταιρείας ανέρχονται σε,

Αποθεματικά	Η Εταιρεία	
	31/12/2010	31/12/2009
Αποθεματικά	4.444.237	4.444.237
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>4.444.237</b>	<b>4.444.237</b>

Σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής εταιρικής νομοθεσίας, η δημιουργία τακτικού αποθεματικού – με την κατ' έτος μεταφορά ποσού ίσου με το 5% των ετήσιων κερδών – είναι υποχρεωτική, μέχρις ότου το ύψος του αποθεματικού να φθάσει το 1/3 του μετοχικού κεφαλαίου. Το τακτικό αποθεματικό διανέμεται μόνο κατά τη διάλυση της Εταιρείας, μπορεί όμως να συσσωρευμένες ζημιές.

Τα αποθεματικά φορολογικών νόμων δημιουργήθηκαν με βάση τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας οι οποίες είτε παρέχουν τη δυνατότητα μετάθεσης της φορολογίας ορισμένων εισοδημάτων στο χρόνο διανομής τους προς τους μετόχους, είτε παρέχουν φορολογικές ελαφρύνσεις ως κίνητρο διενέργειας επενδύσεων. Η φορολογική υποχρέωση, που θα επιβληθεί κατά τη διανομή των αποθεματικών αυτών, θα αναγνωρισθεί κατά το χρόνο λήψεως της απόφασης περί διανομής και σε σχέση με το ποσό της διανομής.

Συνοπτικά, οι διατάξεις που αφορούν τον σχηματισμό των αποθεματικών έχουν ως κάτωθι,

<b>Τακτικό Αποθεματικό</b>	N 2190/1920 Άρθ.44
<b>Ειδικό Αποθεματικό</b>	ΦΕΚ 1213-22.06.2009 Άρθ.9
<b>Έκτακτο Αποθεματικό</b>	Υπολ. κερδών εις νέον 2002-2008
<b>Αφορολ. Αποθεμ. Ειδ. Διατάξ. Νόμων</b>	N 2238/94 Άρθ.54

### 5.2.3. Κέρδη εις νέον

Το υπόλοιπο κερδών εις νέο, αφορά σε αδιανέμητα κέρδη, προηγούμενων χρήσεων

Κέρδη/ (ζημιές) εις νέον	Η Εταιρεία	
	31/12/2010	31/12/2009
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	31.017.836	28.612.826
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>31.017.836</b>	<b>28.612.826</b>

### 5.3. Ανάλυση λογαριασμών παθητικού κατάστασης οικονομικής θέσης

#### 5.3.1. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αφορούν σε προσαρμογή των εσόδων από την τιμολόγηση αγορών παγίων προς τον ΟΣΕ. Τα ποσά αυτά θα μεταφερθούν στα έσοδα επόμενων χρήσεων κατ' αναλογία της δαπάνης των αποσβέσεων των παγίων.

Σύμφωνα με την ισχύουσα σύμβαση η Εταιρεία λαμβάνει από την μητρική εταιρεία προμήθεια (έσοδο) 10% επί των λειτουργικών της δαπανών, συμπεριλαμβανομένων και των αγορών παγίων. Προκειμένου για τον ορθό συσχετισμό εσόδου – εξόδου σχηματίζεται ειδικό αποθεματικό και αποσβένεται κατ' αναλογία των αποσβέσεων, ενώ διαχωρίζεται σε μακροπρόθεσμο και βραχυπρόθεσμο μέρος.

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	Η Εταιρεία	
	31/12/2010	31/12/2009
Αποθεματικό εισπράξεων από ΟΣΕ - Μάκρο μέρος	76.983	148.839
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>76.983</b>	<b>148.839</b>

#### 5.3.2. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Η πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού, λόγω εξόδου από την υπηρεσία απεικονίζεται στις Οικονομικές Καταστάσεις σύμφωνα με το Δ.Λ.Π 19 και βασίζεται σε ανεξάρτητη αναλογιστική μελέτη. Οι κύριες παραδοχές της αναλογιστικής μελέτης έχουν ως κάτωθι,

Δημογραφικές παραδοχές

<b>1. Πίνακας Θνησιμότητας</b>	Ο Ελληνικός Πίνακας Θνησιμότητας 1990 για άνδρες και γυναίκες (Υπ. Απ. Κ3-3974/99).		
<b>2. Κινητικότητα Προσωπικού</b>	<b>Εταιρεία</b>	<b>Οικειοθελής αποχώρηση</b>	<b>Απόλυση</b>
	ΕΡΓΟΣΕ ΑΕ	0%	0,00%
<b>3. Ηλικία κανονικής συνταξιοδότησης</b>	Ανδρες και Γυναίκες : 65 ετών		
<b>4. Ηλικία κανονικής συνταξιοδότησης για τα Βαρέα και Ανθυγιεινά Επαγγέλματα</b>	Μείωση κατά 5 έτη της κανονικής ηλικίας συνταξιοδότησης και λαμβάνοντας υπόψη τον Ν.3863/15.07.2010		

## Οικονομικές παραδοχές

<b>1. Πληθωρισμός</b>	2,50%
<b>3. Μέση ετήσια μακροχρόνια αύξηση μισθολογίου που λαμβάνεται υπόψη για την αποζημίωση του Ν.2112 σύμφωνα με την προηγούμενη αναλογιστική μελέτη</b>	2,50%
<b>4. Προεξοφλητικό Επιτόκιο (βλ. σχετική παρατήρηση )</b>	4,25%
<b>5. Περιουσιακά στοιχεία για την αποζημίωση του Ν.2112/20 βάσει των ΙΑΣ. 19 κατά την ημερομηνία αποτίμησης.</b>	Μηδέν

## Λοιπές παραδοχές

<b>1. Ύψος αποζημίωσης</b>	Σύμφωνα με τις οδηγίες της εταιρείας εκτιμήθηκε η εφαρμογή των νομοθετικών διατάξεων του 2112/20 χωρίς να ληφθεί υπόψη το ανώτατο όριο των μηνιαίων αποδοχών στους μισθωτούς έτσι όπως αυτή περιγράφεται στο Κεφάλαιο ΙΙ της αναλογιστικής Μελέτης.
<b>2. Πίνακας υπηρεσίας:</b>	EVK 2000
<b>3. Ύψος καταβαλλόμενων αποζημιώσεων κατά την οικονομική χρήση του 2010.</b>	Βάσει των στοιχείων που μας έδωσαν τα αρμόδια στελέχη της εταιρείας
<b>4. Εκτίμηση παροχής προερχόμενη από πρόγραμμα εθελούσιας εξόδου καθορισμένων παροχών</b>	Κατά την εκπόνηση της παρούσας μελέτης δεν υπήρξε ενημέρωση για ύπαρξη σχετικού προγράμματος στην εταιρεία.
<b>5. Ομαδικό πρόγραμμα καθορισμένων παροχών / Λοιπές παροχές προς το προσωπικό (ως π.χ. stock options)</b>	Η παρούσα μελέτη εκπονήθηκε αυστηρά και μόνο για τις καταστατικές διατάξεις του Ν2112/1920
<b>6. Μεθοδολογία Αναγνώρισης αναλογιστικών (κερδών)/ ζημιών</b>	Απόσβεση των Αναλογιστικών (κερδών)/ζημιών βάσει της μεθοδολογίας των παραγράφων 92-93 των ΙΑΣ 19 στα αποτελέσματα χρήσης της ερχόμενης περιόδου
<b>7. Γενική αρχή υπολογισμού των αναλογιστικών μεγεθών</b>	Δεχθήκαμε την αρχή της συνεχιζόμενης επιχειρηματικής δραστηριότητας σύμφωνα με το πλαίσιο των ΔΛΠ (βλ. ΔΛΠ 1. § 23)
<b>8. Αναλογιστική μέθοδος αποτίμησης</b>	Χρησιμοποιήθηκε η μέθοδος της Προβλεπόμενης Πιστούμενης Μονάδος (Projected Unit Credit Method) (βλ. ΔΛΠ 19)



Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζονται τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της εταιρείας κατά την 31.12.2010 & 31.12.2009 αντίστοιχα.

Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	Η Εταιρεία	
	31/12/2010	31/12/2009
Προβλέψεις βάσει αναλογιστικής μελέτης	2.351.194	3.068.618
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>2.351.194</b>	<b>3.068.618</b>

### 5.3.3. Λοιπές προβλέψεις

Οι λοιπές προβλέψεις, ποσού 892.013 ευρώ, αφορούν σε προβλέψεις που είχαν σχηματιστεί σε προηγούμενες χρήσεις για την αντιμετώπιση υποχρεώσεων οι οποίες σήμερα έχουν καταστεί επίδικες.

### 5.3.4. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Οι υποχρεώσεις αυτές είναι βραχυπρόθεσμες και αναμένεται να διακανονισθούν μέσα στους επόμενους δώδεκα μήνες, αναλύονται δε ως εξής:

Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	Η Εταιρεία	
	31/12/2010	31/12/2009
Προμηθευτές εσωτερικού	26.201.659	109.017.783
Προμηθευτές εξωτερικού	74.232	40.115
Ν.Π.Δ.Δ. και Δημόσιες Επιχειρήσεις	24.522.165	22.146.360
Προμηθευτές - παρακρατημένες εγγυήσεις	684.936	579.621
Επιταγές πληρωτέες (μεταχρονολογημένες)	10.434.696	62.953
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>61.917.688</b>	<b>131.846.833</b>

### 5.3.5. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι υποχρεώσεις αυτές είναι βραχυπρόθεσμες και αναμένεται να διακανονισθούν μέσα στους επόμενους δώδεκα μήνες, αναλύονται δε ως εξής:

Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	Η Εταιρεία	
	31/12/2010	31/12/2009
Πιστωτικά υπόλοιπα λογαριασμών προκαταβολών	548	31.647
Πιστωτικά υπόλοιπα μεταβατικών ενεργητικού	335.542	85.752
Μερίσματα πληρωτέα	2.237.908	1.780.407
Δικαιούχοι αμοιβών	55.614	52.705
Φόρος προστιθέμενης αξίας	464.195	749.964
Φόροι - Τέλη αμοιβών προσωπικού	224.564	525.899
Φόροι - Τέλη αμοιβών τρίτων	7.798	11.215
Λογαριασμός εκκαθαρίσεως φόρων - τελών ετήσιας δηλώσεως φόρου εισοδήματος	868.589	169.445
Λοιποί φόροι - τέλη	140.756	19.234
Υποχρεώσεις προς Ίδρυμα Κοινωνικών Ασφαλίσεων	215.288	426.199
Υποχρεώσεις προς Λοιπά Επικουρικά ταμεία	1.390	1.686
Κρατήσεις και εισφορές καθυστερούμενες προηγούμενων χρήσεων	154.564	322.100
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	47	
Υποχρεώσεις από πιστοποιηθέντα και μη τιμολογηθέντα κατά την 31.12. έργα	34.799.531	32.777.013
Βράχυ μέρος αποθεματικού εισπραξέων ΟΣΕ	79.773	83.149
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>39.586.107</b>	<b>37.036.414</b>

#### 5.4. Ανάλυση λογαριασμών κατάστασης Συνολικών εσόδων

##### 5.4.1. Κύκλος Εργασιών

Οι πωλήσεις της εταιρείας, αναλύονται ως εξής:

Κύκλος Εργασιών	Η Εταιρεία	
	31/12/2010	31/12/2009
Έσοδα από πιστοποιήσεις έργων	348.941.063	559.759.151
Έσοδα από τιμολόγηση δαπανών στον ΟΣΕ	19.087.469	24.864.530
Προμήθεια από τιμολόγηση δαπανών στον ΟΣΕ	1.908.747	2.486.453
Έσοδα από τιμολόγηση μισθοδοσίας αποσπασθέντων στον ΟΣΕ	363.830	438.911
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών σε τρίτους	512	8.288
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>370.301.621</b>	<b>587.557.334</b>

##### 5.4.2. Μερισμός Δαπανών

Αναλυτικά ο μερισμός των δαπανών προκύπτει από την αναλυτική λογιστική της Εταιρείας και αφορά την παραγωγή (κόστος πωληθέντων), την Διοίκηση (Έξοδα Διοίκησης) και Τραπεζικά έξοδα (Χρηματοοικονομικά έξοδα).

01.01 - 31.12.2010			
Περιγραφή λογ/σμων	Παραγωγή	Διοίκηση	Χρηματοοικονομικά
ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	9.583.878,94	5.482.885,17	
ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΤΡΙΤΩΝ	906.048,18	832.172,84	
ΠΑΡΟΧΕΣ ΤΡΙΤΩΝ	1.041.615,79	652.657,57	
ΦΟΡΟΙ – ΤΕΛΗ	44.088,76	22.315,81	
ΔΙΑΦΟΡΑ ΕΞΟΔΑ	543.913,37	305.596,01	
ΤΟΚΟΙ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΗ ΕΞΟΔΑ			42.533,81
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΠΑΓΙΩΝ	70.614,79	36.102,47	
ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΚΑΙ ΜΗ ΤΙΜΟΛΟΓΗΜΕΝΑ ΕΡΓΑ	34.799.530,73		
<b>Σύνολο Εξόδων Ομάδας 6</b>	<b>46.989.690,56</b>	<b>7.331.729,87</b>	<b>42.533,81</b>
<b>Σύνολο ανάλωσης αποθεμάτων</b>	<b>314.066.299,37</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Σύνολο κόστους λειτουργιών</b>	<b>361.055.989,93</b>	<b>7.331.729,87</b>	<b>42.533,81</b>

01.01 - 31.12.2009			
Περιγραφή λογ/σμων	Παραγωγή	Διοίκηση	Χρηματοοικονομικά
ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	12.842.001,60	5.848.350,46	0,00
ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΤΡΙΤΩΝ	1.536.124,57	1.096.028,57	0,00
ΠΑΡΟΧΕΣ ΤΡΙΤΩΝ	1.310.732,79	605.543,22	0,00
ΦΟΡΟΙ – ΤΕΛΗ	48.729,76	23.537,42	0,00
ΔΙΑΦΟΡΑ ΕΞΟΔΑ	1.217.735,63	575.689,45	0,00
ΤΟΚΟΙ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΗ ΕΞΟΔΑ	0,00	0,00	86.573,25
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΠΑΓΙΩΝ	138.249,85	68.772,99	0,00
ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΚΑΙ ΜΗ ΤΙΜΟΛΟΓΗΜΕΝΑ ΕΡΓΑ	32.777.013,47	0,00	0,00

<b>Σύνολο Εξόδων Ομάδας 6</b>	<b>49.870.587,67</b>	<b>8.217.922,11</b>	<b>86.573,25</b>
<b>Σύνολο ανάλωσης αποθεμάτων</b>	<b>527.090.615,53</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Σύνολο κόστους λειτουργιών</b>	<b>576.961.203,20</b>	<b>8.217.922,11</b>	<b>86.573,25</b>

#### 5.4.3. Κόστος πωληθέντων

Για την ανάλυση του Κόστους πωληθέντων όπως αυτό σχηματίζεται αναλυτικά από τους λογαριασμούς εξόδων βλέπε ανωτέρω αναλυτικό πίνακα εν. «Μερισμός Δαπανών»

#### 5.4.4. Άλλα έξοδα

Τα άλλα έξοδα της Εταιρείας, αναλύονται ως εξής:

Άλλα έξοδα	Η Εταιρεία	
	31/12/2010	31/12/2009
Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	5.964	192
Έκτακτες ζημιές		851
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>5.964</b>	<b>1.043</b>

Τα έκτακτα και ανόργανα έξοδα συνίστανται σε φορολογικά πρόστιμα, προσαυξήσεις και διάφορα άλλα έκτακτα και ανόργανα έξοδα, ενώ οι έκτακτες ζημιές αφορούν ζημιές από εκποίηση επίπλων και λοιπού μηχανολογικού εξοπλισμού.

#### 5.4.5. Έξοδα Διοίκησης

Τα έξοδα διοικήσεως, αφορούν σε μέρος των δαπανών της εταιρείας, οι οποίες επιμερίσθηκαν στη διοικητική λειτουργία.

Για την ανάλυση των Εξόδων Διοίκησης όπως αυτά σχηματίζονται αναλυτικά από τους λογαριασμούς εξόδων βλέπε ανωτέρω αναλυτικό πίνακα εν. «Μερισμός Δαπανών»

#### 5.4.6. Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης

Τα λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης περιλαμβάνουν,

Λοιπά Έσοδα	Η Εταιρεία	
	31/12/2010	31/12/2009
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	22.330	51.689
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	717.424	2.255.328
Ειδικές επιχορηγήσεις επιδοτήσεις		72.838
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>739.754</b>	<b>2.379.856</b>

Τα έκτακτα και ανόργανα έσοδα περιλαμβάνουν έσοδα από δημοπρατήσεις τευχών καθώς και έσοδα από καταπτώσεις εγγυήσεων και ρητρών.

#### 5.4.7. Χρηματοοικονομικά έσοδα

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα περιλαμβάνουν,

Χρηματοοικονομικά Έσοδα	Η Εταιρεία	
	31/12/2010	31/12/2009
Έσοδα ταμειακών ισοδυνάμων	591.834	
Λοιποί πιστωτικοί τόκοι	701.444	719.415
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>1.293.278</b>	<b>719.415</b>

#### 5.4.8. Χρηματοοικονομικά έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα της εταιρείας, αφορούν σε έξοδα προμηθειών Εγγυητικών Επιστολών καθώς και σε διάφορα έξοδα τραπεζών.

Χρηματοοικονομικά Έξοδα	Η Εταιρεία	
	31/12/2010	31/12/2009
Λοιπά συναφή με τις χρηματοδοτήσεις έξοδα	42.534	86.573
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>42.534</b>	<b>86.573</b>

#### 5.4.9. Φόρος εισοδήματος

Η εταιρεία έως την χρήση 2010, με βάση το Ν.2229/31.8.1994, απαλλασσόταν από το φόρο εισοδήματος. Ο φόρος εισοδήματος που απεικονίζεται στις Οικονομικές Καταστάσεις, αφορά στο φόρο εισοδήματος που αναλογεί επί των διανεμόμενων κερδών.

Το ανωτέρω καθεστώς όμως άλλαξε με βάση τον Νόμο 3842/2010 και πλέον η Εταιρεία φορολογείται σύμφωνα με το ισχύον καθεστώς για τις Ανώνυμες Εταιρείες.

Φόρος Εισοδήματος	Η Εταιρεία	
	31/12/2010	31/12/2009
Αναβαλλόμενη φορολογία στα αποτελέσματα	-12.399	
Φόρος εισοδήματος	868.589	169.445
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι (έκτακτη εισφορά)	128.921	
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>985.111</b>	<b>169.445</b>

#### 5.4.10. Κέρδη ανά μετοχή

Η εταιρεία, υπολογίζει βασικά κέρδη ανά μετοχή με διαίρεση του κέρδους που αναλογεί στους μετόχους της, με τον σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών στην διάρκεια της περιόδου. Τα βασικά κέρδη κατά μετοχή, αναλύονται ως εξής:

<b>Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους</b>	<b>2.913.323,90</b>	<b>5.220.418,07</b>
Κατανέμονται σε :		
Μετόχους εταιρείας	2.913.323,90	5.220.418,07
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή – βασικά (σε €)	291,33	522,04
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή - (σε €)	102,05	50,83

Δεν συντρέχει λόγος υπολογισμού μειωμένων κερδών κατά μετοχή.

**5.4.11. Μερισματική πολιτική**

Στη χρήση 2009 προτάθηκε προς τη Γενική Συνέλευση της 30ης Ιουνίου 2010, η διανομή ποσού 677.779,27 ευρώ, μετά την παρακράτηση του φόρου εισοδήματος αξίας 508.334,45 ευρώ. Το φετινό μέρισμα που προτείνεται για διανομή αντιστοιχεί σε ποσό 1.889.067,72 ευρώ (μετά την παρακράτηση του φόρου εισοδήματος, αξίας 1.020.498,40 ευρώ).

**5.4.12. Αναμορφώσεις σε σχέση με τις δημοσιευθείσες οικονομικές καταστάσεις**

Οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009 διαφοροποιούνται σε σχέση με τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της αντίστοιχης περιόδου. Οι διαφοροποιήσεις οφείλονται:

- α) σε επαναυπολογισμό της επίδρασης των εγγραφών μετάβασης χρήσης 2009 στο κονδύλι των προβλέψεων για αποζημίωση προσωπικού και
- β) λοιπές επαναταξινομήσεις κονδυλίων.

Οι προαναφερθείσες διαφοροποιήσεις απεικονίζονται στους πίνακες που ακολουθούν.

**ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΛΟΓΩ ΔΙΟΡΘΩΣΗΣ ΛΑΘΟΥΣ ΚΑΙ ΑΝΑΤΑΞΙΝΟΜΗΣΕΩΣ ΚΟΝΔΥΛΙΩΝ**

	<b>Αναμορφωμένα 31/12/2009</b>	<b>Δημοσιευμένα 31/12/2009</b>	<b>Διαφορές</b>
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	5.065.415,95	5.230.893,69	(165.477,74)
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων</b>	<b>5.297.404,30</b>	<b>5.462.882,04</b>	<b>(165.477,74)</b>
Λοιπές απαιτήσεις	41.963.654,79	42.061.782,59	(98.127,80)
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού</b>	<b>201.052.376,32</b>	<b>201.150.504,12</b>	<b>(98.127,80)</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>206.349.780,62</b>	<b>206.613.386,16</b>	<b>(263.605,54)</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
Κέρδη/ (ζημιές) εις νέον	28.612.826,23	28.977.363,00	(364.536,77)
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>	<b>33.357.062,97</b>	<b>33.721.599,74</b>	<b>(364.536,77)</b>
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	148.839,21	97.566,00	51.273,21
<b>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>	<b>4.109.470,69</b>	<b>4.058.197,48</b>	<b>51.273,21</b>
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	37.036.414,30	36.986.756,18	49.658,12
<b>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>168.883.246,96</b>	<b>168.833.588,94</b>	<b>49.658,02</b>
	<b>206.349.780,62</b>	<b>206.613.386,16</b>	<b>(263.605,54)</b>
	<b>Αναμορφωμένα 31/12/2009</b>	<b>Δημοσιευμένα 31/12/2009</b>	<b>Διαφορές</b>

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ**

Σύνολο κύκλου εργασιών	587.557.333,54	587.658.264,77	(100.931,23)
<b>Μικτό Κέρδος</b>	<b>10.596.130,34</b>	<b>10.697.061,57</b>	<b>(100.931,23)</b>
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>5.389.862,89</b>	<b>5.490.794,12</b>	<b>(100.931,23)</b>
<b>Καθαρά κέρδη μετά από φόρους</b>	<b>5.220.418,07</b>	<b>5.321.349,30</b>	<b>(100.931,23)</b>

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ**

<i>Εμμεση μέθοδος</i>	<b>01.01-31.12.2010</b>	<b>Αναμορφωμένα 01.01-31.12.2009</b>	<b>Δημοσιευμένα 01.01-31.12.2009</b>	<b>Διαφορές</b>
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
Κέρδη προ φόρων	3.898.435	5.389.863	5.490.794	(100.931)
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	106.717	207.023	207.023	-
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	(717.424)	(1.787.783)	(2.255.328)	467.545
Συναλλαγματικές διαφορές			-	
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	(1.293.278)	(719.415)	-	(719.415)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	42.534	86.573	(632.842)	719.415
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων			-	-
Μείωση / (αύξηση) απατήσεων	95.934.091	32.207.785	31.799.142	408.643
Μείωση / (αύξηση) υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(68.627.081)	(49.463.157)	(48.687.049)	(776.108)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(42.534)	(86.573)	(86.573)	-
Καταβεβλημένοι φόροι	(279.238)	(261.170)	(339.521)	78.351
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>29.022.222</b>	<b>(14.426.855)</b>	<b>(14.504.355)</b>	<b>77.500</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων			-	-
Αγορές ενσώματων και ασώματων παγίων στοιχείων	(31.485)	(111.544)	(112.395)	851
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων			-	-
Τόκοι εισπραχθέντες	1.293.278	719.415	719.415	-
Μερίσματα εισπραχθέντα			-	-
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>1.261.793</b>	<b>607.871</b>	<b>607.020</b>	<b>851</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>				
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	-	-	-	-
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	-	-	-	-
Εξοφλήσεις δανείων	-	-	-	-
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	-	-	-	-
Μερίσματα πληρωθέντα	(50.833)	(78.351)	-	(78.351)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>(50.833)</b>	<b>(78.351)</b>	<b>-</b>	<b>(78.351)</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)</b>	<b>30.233.182</b>	<b>(13.897.335)</b>	<b>(13.897.334)</b>	<b>(0)</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>	<b>19.449.950</b>	<b>33.347.285</b>	<b>33.347.285</b>	<b>-</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	<b>49.683.132</b>	<b>19.449.950</b>	<b>19.449.950</b>	<b>(0)</b>

## 6. Λοιπές Γνωστοποιήσεις

### 6.1. Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίων

Οι στόχοι της Εταιρείας όσον αφορά τη διαχείριση του κεφαλαίου είναι να εξασφαλίσει την ικανότητα της Εταιρείας να συνεχίσει τη δραστηριότητα της (going-concern) και να εξασφαλίσει μια ικανοποιητική απόδοση στο μέτοχο τιμολογώντας προϊόντα και υπηρεσίες αναλογικά με το επίπεδο κινδύνου.

### 6.2. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Πληροφορίες σχετικά με την μητρική εταιρεία αναφέρονται στον κάτωθι πίνακα,

<b>Επωνυμία Εταιρίας Ομίλου</b>	ΟΣΕ ΑΕ
<b>Σχέση με την Εκδότρια Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων</b>	Μητρική
<b>Χώρα έδρας</b>	Ελλάδα
<b>Εκδίδει Οικονομικές Καταστάσεις;</b>	Ναι
<b>Ποσοστό συμμετοχής</b>	100,00%
<b>Τρόπος ενοποίησης στην εκδότρια</b>	Ολική ενοποίηση

Τα ποσά των εσόδων και εξόδων σωρευτικά από την έναρξη της οικονομικής χρήσης, καθώς και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας χρήσης, που έχουν προκύψει από συναλλαγές τους με τα συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται στο ΔΛΠ 24, έχουν ως εξής:

#### (Ποσά σε ευρώ)

- α) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών
- β) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών
- γ) Απαιτήσεις
- δ) Υποχρεώσεις
- ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης
- στ) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης
- ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης

	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
α) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	370.225.876,02	587.752.151,59
β) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	1.259.360,13	1.843.780,57
γ) Απαιτήσεις	46.761.312,99	139.571.417,11
δ) Υποχρεώσεις	26.740.346,88	21.982.088,21
ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	131.641,49	112.099,79
στ) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00	0,00
ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00	0,00

Αναλυτικά οι συναλλαγές της Εταιρείας, για την περίοδο αναφοράς, με την μητρική εταιρεία, λοιπές εταιρείες του Ομίλου ΟΣΕ και με μέλη Διοικητικού Συμβουλίου έχουν ως κάτωθι,

ΕΡΓΑ ΟΣΕ Α.Ε.		ΟΣΕ Α.Ε.	ΕΔΙΣΥ Α.Ε.
<b>ΕΧΕΙ ΑΠΑΙΤΗΣΗ ΑΠΟ:</b>			
<b>ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>	ΟΣΕ - Λογ/σμος Προμήθειας	28.154.856,65	
	ΟΣΕ - Λογ/σμος Τιμολόγησης Δαπανών	18.606.456,34	
		<b>46.761.312,99</b>	
<b>ΕΧΕΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ ΣΕ:</b>			
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	ΟΣΕ - Τιμολογήσεις Προσωπικού	13.609.122,59	
	ΟΣΕ - Τιμολογήσεις Διαφόρων Δαπανών	19.382,43	
	ΟΣΕ - Αποσβέσεις Προκαταβολών	10.727.932,00	
	ΟΣΕ - Μερίσματα πληρωτέα	2.237.701,70	
	ΕΔΙΣΥ ΑΕ		146.208,16
		<b>26.594.138,72</b>	<b>146.208,16</b>
<b>ΕΧΕΙ ΕΞΟΔΑ ΑΠΟ:</b>			
<b>ΕΞΟΔΑ</b>	Πιστοποιήσεις έργων	-314.066.299,37	
	Παροχή υπηρεσιών σε ΟΣΕ (Δαπάνες, Προμήθεια, Προσωπικό)	-21.360.045,92	
	Πιστοποιημένα και μη τιμολογημένα έργα	-34.799.530,73	
		<b>-370.225.876,02</b>	<b>0,00</b>
<b>ΕΧΕΙ ΕΞΟΔΑ ΣΕ:</b>			
<b>ΕΞΟΔΑ</b>	Αμοιβές Συνεδριάσεων Μελών ΔΣ	14.670,83	
	Αμοιβές Προέδρου ΔΣ	23.332,10	
	Αμοιβές Διευθύνοντος Συμβούλου	93.638,56	
	Αμοιβές Μόνιμου Προσωπικού ΟΣΕ	1.259.360,13	
		<b>1.391.001,62</b>	<b>0,00</b>

### 6.3. Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

α) Δικαστικές υποθέσεις

Η εταιρεία εμπλέκεται (υπό την ιδιότητα του εναγόμενου και του ενάγοντος) σε διάφορες δικαστικές υποθέσεις και διαδικασίες επιδιαιτησίας στα πλαίσια της κανονικής λειτουργίας της. Η Διοίκηση καθώς και οι νομικοί σύμβουλοι της εταιρείας εκτιμούν ότι όλες οι εκκρεμείς υποθέσεις αναμένεται να διευθετηθούν χωρίς σημαντικές αρνητικές επιδράσεις επί της χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρείας ή επί των αποτελεσμάτων της λειτουργίας της.

β) Δεσμεύσεις λειτουργικών μισθώσεων της Εταιρείας ως μισθωτή.

Η εταιρεία μισθώνει διάφορα γραφεία και αποθήκες με λειτουργικές μισθώσεις. Οι μισθώσεις έχουν διάφορους όρους, ρήτρες αναπροσαρμογής και δικαιώματα ανανέωσης. Η δαπάνη μισθώσεων που καταχωρήθηκε στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων κατά την χρήση 2010 ανήλθε σε 1.251.913,04 ευρώ και κατά τη χρήση 2009 ανήλθε σε 1.319.227,80 ευρώ.

γ) Εγγυητικές Επιστολές

Οι Εγγυητικές Επιστολές που έχουν εκδοθεί υπέρ της εταιρείας ανέρχονται κατά χρήση ως εξής:

	31/12/2010	31/12/2009
Καλής Εκτέλεσης	547.134.758	567.718.920
Προκαταβολής	13.018.294	25.857.745
Δεκάτων	70.443.478	74.586.939
Εξασφάλιση Υποχρεώσεων	1.674.000	2.404.000
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>632.270.531</b>	<b>670.567.604</b>



Οι Εγγυητικές Επιστολές που έχει εκδώσει η εταιρεία υπέρ τρίτων, για εκτέλεση απαλλοτριώσεων ανέρχονται σε

	31/12/2010	31/12/2009
Εξασφάλιση Υποχρεώσεων	1.674.000	2.404.000
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>1.674.000</b>	<b>2.404.000</b>

#### 6.4. Ανέλεγκτες Φορολογικά χρήσεις

Στην τρέχουσα χρήση ολοκληρώθηκε έλεγχος φορολογίας εισοδήματος, λοιπών φορολογικών αντικειμένων και έλεγχος ταμείου και αξιολογήσεων από το Διαπεριφερειακό Ελεγκτικό Κέντρο Αθηνών για τις χρήσεις 2004 έως και 2009. Από τον έλεγχο δεν προέκυψαν διαφορές όσον αφορά την φορολογία εισοδήματος και τους παρακρατούμενους φόρους. Ωστόσο, προέκυψαν διαφορές στον έλεγχο του φόρου προστιθέμενης αξίας ύψους € 26 χιλ. περίπου, στις οποίες αναλογούν € 24 χιλ. περίπου προσαυξήσεις.

Ο έλεγχος για τις χρήσεις 2000 – 2003 αφορούσε στον προσδιορισμό πάσης φύσεως εκκρεμών φορολογικών της υποχρεώσεων (εισοδήματος, Φ.Π.Α., τέλη χαρτοσήμου, Φ.Μ.Υ., κ.λ.π.). Ενώ τα οικονομικά στοιχεία που δηλώθηκαν κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή, ο φορολογικός έλεγχος καταλόγισε σε βάρος της εταιρείας διαφορές φόρου ως εξής:

Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου	Ποσά σε Ευρώ
Φόρος Εισοδήματος αμοιβών Μελών Δ.Σ.	25.220,97
Προσαυξήσεις Φόρου αμοιβών μελών Δ.Σ.	41.805,19
Προσαυξήσεις Φ.Π.Α.	334.714,00
Πρόστιμα Κ.Β.Σ.	3.520,00
<b>Σύνολο</b>	<b>405.260,16</b>

Για το ανωτέρω ποσό ασκήθηκε προσφυγή κατά των φύλλων του φορολογικού ελέγχου και σύμφωνα με την άποψη της Νομικής Διεύθυνσης της εταιρείας μας, για το μεγαλύτερο μέρος του ανωτέρω ποσού η εταιρεία μας θα δικαιωθεί και για το λόγο αυτό δεν διενεργήθηκε σχετική πρόβλεψη.

Όσον αφορά τις ανέλεγκτες χρήσεις, η έκβαση των φορολογικών ελέγχων, δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο και ως εκ τούτου δεν έγινε οποιαδήποτε σχετική πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις.

#### 6.5. Σκοποί και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων

##### *Συναλλαγματικός Κίνδυνος*

Το σύνολο των συναλλαγών και των υπολοίπων της Εταιρείας είναι σε Ευρώ, δεν υπάρχουν δανειακές υποχρεώσεις και ως εκ τούτου η έκθεση σε συναλλαγματικούς κινδύνους αξιολογείται ως χαμηλή. Η Διοίκηση της Εταιρείας παρακολουθεί διαρκώς τους συναλλαγματικούς κινδύνους που ενδέχεται να προκύψουν και αξιολογεί την ανάγκη λήψης σχετικών μέτρων.

##### *Ανάλυση ευαισθησίας κινδύνου επιτοκίου*

Η Εταιρεία ουσιαστικά δεν αντιμετωπίζει κίνδυνο επιτοκίου καθώς δεν έχει δανειακές υποχρεώσεις.

##### *Ανάλυση πιστωτικού κινδύνου*

Η έκθεση της εταιρείας όσον αφορά τον πιστωτικό κίνδυνο περιορίζεται στα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (μέσα) τα οποία την ημερομηνία του Ισολογισμού αναλύονται ως εξής:

<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>		
<b>Κονδύλια Ισολογισμού</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	46.828.667,20	139.638.771,32
Λοιπές Απαιτήσεις	39.155.819,95	41.963.654,79
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	49.683.132,38	19.449.950,21
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	4.749.264,13	5.065.415,95
	<b>140.416.883,66</b>	<b>206.117.792,27</b>

## **6.6. Γεγονότα μετά την Ημερομηνία αναφοράς**

Πέραν των ήδη μνημονευθέντων γεγονότων, δεν υπάρχουν μεταγενέστερα της ημερομηνίας αναφοράς γεγονότα, που να αφορούν την Εταιρεία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ &  
Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.

Ο Οικονομικός Διευθυντής

Ιωάννης Κ. Πετρόπουλος  
Α.Δ.Τ. Μ 380544

Γεώργιος Κ. Μασσόπουλος  
Α.Δ.Τ. ΑΑ 050390

Παναγιώτης Ι. Πανάγος  
Α.Δ.Τ. ΑΕ 155254

Αρ. Αδείας Ο.Ε.Ε. 0011587 Α' Τάξης



**8. Διαθεσιμότητα Οικονομικών καταστάσεων στο διαδίκτυο**

Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας, έχουν αναρτηθεί στο διαδίκτυο στη διεύθυνση της εταιρείας [www.ergose.gr](http://www.ergose.gr).