ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ
"ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ"

ΑΡ. Μ.Α.Ε: 6801/06/Β/86/08
ΣΟΛΩΜΟΥ 20 ΑΛΙΜΟΣ

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011
ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 4 ΤΟΥ Ν.3556/2007

Άλιμος, 28 Μαρτίου 2012

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Α. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΕΚΠΡΟΣΩΠΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ 4
Β. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ 5
Γ. ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ 7
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 40
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ 41
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31/12/2011 44
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31/12/2010 45
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31/12/2011 46
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ΕΜΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ) 48
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ 50
1. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ 50
2. ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ 51
3. ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ 51
4. ΑΛΛΑΓΕΣ ΣΕ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ 52
5. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΚΡΙΣΕΙΣ, ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΥΠΟΘΕΣΕΙΣ 58
6. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ 60
6.1. Πληροφόρηση κατά τομέα 60
6.2. Ενοποίηση - επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες 60
6.3. Δομή ομίλου 62
6.4. Μετατροπή ξένου νομίσματος 62
6.5. Ενσώματες ακινητοποιήσεις 63
6.6. Επενδύσεις σε ακίνητα 64
6.7. Άυλα στοιχεία ενεργητικού 64
6.8. Απομείωση αξίας στοιχείων του ενεργητικού 65
6.9. Χρηματοοικονομικά μέσα 65
6.10. Αποθέματα 67
6.11. Εμπορικές απαιτήσεις 67
6.12. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων 67
6.13. Μετοχικό κεφάλαιο 67
6.14. Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος 67
6.15. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης 68
6.16. Επιχορηγήσεις 69
6.17. Προβλέψεις 69
6.18. Δανεισμός 69
6.19. Προβλέψεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις και απαιτήσεις 70
6.20. Αναγνώριση εσόδων 70
6.21. Κόστος δανεισμού 71
6.22. Μισθώσεις 71
6.23. Κατασκευαστικά συμβόλαια 72
6.24. Βιολογικά στοιχεία του ενεργητικού 73
6.25. Διανομή μερισμάτων 73
7. ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ΚΑΤΑ ΤΟΜΕΑ 73
7.1. Πρωτεύων τομέας πληροφόρησης - επιχειρηματικοί τομείς 73

7.2. Δευτερεύων τομέας πληροφόρησης - γεωγραφικοί τομείς ... 74
8. ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΕΣ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ... 75
8.1. Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία ... 75
8.2. Άυλα περιουσιακά στοιχεία ... 77
8.3. Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις ... 78
8.4. Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις ... 79
8.5. Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση ... 80
8.6. Επενδύσεις σε ακίνητα ... 80
8.7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις ... 81
8.8. Αποθέματα ... 82
8.9. Απαιτήσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια ... 82
8.10. Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις ... 83
8.11. Απαιτήσεις από κοινοπραξίες / υποχρεώσεις προς κοινοπραξίες ... 83
8.12. Λοιπές απαιτήσεις ... 85
8.13. Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων ... 85
8.14. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ... 87
8.15. Μετοχικό κεφάλαιο ... 87
8.16. Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο ... 87
8.17. Αποθεματικά εύλογης άξιας ... 87
8.18. Λοιπά αποθεματικά ... 88
8.19. Υπόλοιπο κερδών εις νέο ... 89
8.20. Συναλλαγματικές διαφορές ... 89
8.21. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις ... 89
8.22. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία ... 90
8.23. Κρατικές επιχορηγήσεις παγίων ... 91
8.24. Δανειακές υποχρεώσεις ... 92
8.25. Λοιπές προβλέψεις ... 95
8.26. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ... 95
8.27. Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις ... 95
8.28. Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις ... 95
8.29. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ... 96
8.30. Πωλήσεις ... 96
8.31. Ανάλυση εξόδων ανά κατηγορία ... 97
8.32. Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης ... 99
8.33. Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης ... 100
8.34. Χρηματοοικονομικά έξοδα ... 100
8.35. Χρηματοοικονομικά έσοδα ... 100
8.36. Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα ... 100
8.37. Κέρδη / ζημιές από την αποτίμηση επενδυτικών ακίνητων ... 101
8.38. Κέρδη/(ζημιές) από κοινοπραξίες ... 101
8.39. Αναλογία αποτελέσματος συγγενών επιχειρήσεων ... 102
8.40. Φορολογία εισοδήματος ... 102
8.41. Κέρδη ανά μετοχή ... 102
9. ΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΚΑΙ ΕΠΕΞΗΓΗΣΕΙΣ ... 103
9.1. Υφιστάμενα εμπράγματα βάρη ... 103
9.2. Δεσμεύσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια ... 103
9.3. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις ... 103
9.4. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις ... 104

9.5. Ενδεχόμενες απαιτήσεις ... 106
9.6. Δεσμεύσεις για επενδυτικά προγράμματα ... 108
9.7. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη ... 109
9.8. Απαιτήσεις / υποχρεώσεις με συνδεδεμένα μέρη ... 109
9.9. Παροχές στη διοίκηση ... 110
9.10. Προβλέψεις ... 110
9.11. Αριθμός απασχολουμένου προσωπικού ... 111
10. ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΠΡΩΗΝ ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ TOUSA INC. ... 111
11. ΣΚΟΠΟΙ ΚΑΙ ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ... 112
11.1. Συναλλαγματικός κίνδυνος ... 112
11.2. Ανάλυση ευαισθησίας κίνδυνου επιτοκίου ... 114
11.3. Ανάλυση πιστωτικού κίνδυνου ... 114
11.4. Ανάλυση κίνδυνου ρευστότητας ... 114
11.5. Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου ... 115
12. ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ... 117
Δ. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν.3401/2005 ... 120
Ε. ΔΙΑΔΙΚΤΥΑΚΟΣ ΤΟΠΟΣ (WEBSITE) ΑΝΑΡΤΗΣΗΣ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ ... 123

Α. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΕΚΠΡΟΣΩΠΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Στις κατωτέρω δηλώσεις, οι οποίες λαμβάνουν χώρα σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 2 Ν.3556/2007, όπως ισχύει σήμερα, προβαίνουν οι ακόλουθοι Εκπρόσωποι του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας:

1. Κωνσταντίνος Στέγγος του Ανδρέα, Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου,
2. Γεώργιος Στέγγος του Κωνσταντίνου, Δ/νων Σύμβουλος.
3. Παναγιώτης Καζαντζής του Νικολάου, Μέλος του Δ.Σ. & Οικονομικός Διευθυντής

Οι κάτωθι υπογράφοντες, υπό την ως άνω ιδιότητά μας, ειδικώς προς τούτο ορισθέντες από το Διοικητικό Συμβούλιο της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία "ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ", (εφεξής καλουμένης για λόγους συντομίας ως "Εταιρεία") δηλώνουμε και βεβαιώνουμε με την παρούσα ότι εξ όσων γνωρίζουμε:

(α) Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας χρήσεως 01/01/2011- 31/12/2011 οι οποίες καταρτίσθηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως του εκδότη καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανόμενων ως σύνολο, και

(β) Η έκθεση του διοικητικού συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση της εταιρείας, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Άλιμος, 28 Μαρτίου 2012

Οι βεβαιούντες

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Α. ΣΤΕΓΓΟΣ	ΓΕΩΡΓΙΟΣ Κ. ΣΤΕΓΓΟΣ	ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Ν. ΚΑΖΑΝΤΖΗΣ
Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου	Διευθύνων Σύμβουλος	Μέλος του Δ.Σ. & Οικονομικός Διευθυντής

Β. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Έκθεση επί των Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε., οι οποίες αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2011, τις εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση εταιρικών και ενοποιημένων 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 εταιρικών και ενοποιημένων 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 εταιρικές και ενοποιημένες 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 εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των εταιρικών και ενοποιημένων 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 εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. και των θυγατρικών αυτής κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011 και τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

α) Στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνεται δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης, η οποία παρέχει τα πληροφοριακά στοιχεία που ορίζονται στην παράγραφο 3δ του άρθρου 43α του Κ.Ν 2190/1920.

β) Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχηση του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α, 108 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 29 Μαρτίου 2012

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΔΕΛΗΓΙΑΝΝΗΣ

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 15791

Grant Thornton

An instinct for growth™

Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων
Ζεφύρου 56, 17564 Παλαιό Φάληρο
Α.Μ. ΣΟΕΛ 127

Γ. ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ "ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε." ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ 1Η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31Η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

Κύριοι Μέτοχοι,

Σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 43α παράγραφος 3, 107 παράγραφος 3 και 136 παράγραφος 2 του Κ.Ν. 2190/1920, καθώς επίσης και των διατάξεων του άρθρου 4 παρ. 2γ,6,7 & 8 του Ν. 3556/2007, και την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 7/448/11.10.2007 άρθρο 2, σας υποβάλλουμε συνημμένα την Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου, για την κλειόμενη χρήση από 01/01/2011 έως 31/12/2011.

Η παρούσα Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου η οποία ακολουθεί (εφεξής καλούμενη για λόγους συντομίας ως "**Έκθεση**"), περιλαμβάνει τις ελεγμένες ενοποιημένες και εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις, τις σημειώσεις επ' αυτών ως και την Έκθεση Ελέγχου των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών.

Στην παρούσα "Έκθεση" περιγράφονται συνοπτικά πληροφορίες της Εταιρείας ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. (εφεξής καλούμενη για λόγους συντομίας ως "**Εταιρεία**" ή "**ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ**") καθώς και του Ομίλου της "Εταιρείας", χρηματοοικονομικές πληροφορίες που στοχεύουν σε μια γενικότερη ενημέρωση των μετόχων και του επενδυτικού κοινού για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα, τη συνολική πορεία και τις μεταβολές που επήλθαν κατά τη διάρκεια της κλειόμενης εταιρικής χρήσης 01/01/2011 - 31/12/2011, ως και τα σημαντικά γεγονότα τα οποία έλαβαν χώρα και την επίδραση αυτών στις Οικονομικές Καταστάσεις της περιόδου αυτής. Επίσης γίνεται περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που ενδέχεται να αντιμετωπίσει η "Εταιρεία" στο μέλλον και παρατίθενται οι σημαντικότερες συναλλαγές που καταρτίσθηκαν μεταξύ του εκδότη και των συνδεδεμένων με αυτόν προσώπων.

Ενόψει δε του ότι από την Εταιρεία συντάσσονται και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, η παρούσα Έκθεση είναι ενιαία, με κύριο σημείο αναφοράς και τα εταιρικά και τα ενοποιημένα οικονομικά δεδομένα της "Εταιρείας" και των συνδεδεμένων προς αυτήν επιχειρήσεων.

Οι θεματικές ενότητες της Έκθεσης και το περιεχόμενο αυτών έχουν ως ακολούθως:

ΕΝΟΤΗΤΑ Α'

Εξελίξεις και Επιδόσεις Περιόδου Αναφοράς

1. Επισκόπηση Δραστηριοτήτων

Ο Όμιλος της ΤΕΧΝΙΚΗΣ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗΣ, ένας σημαντικός όμιλος στην Ελλάδα, με δραστηριότητα τόσο στον κατασκευαστικό όσο και τον τουριστικό τομέα, την χρονιά που έληξε την 31/12/2011, αντιμετώπισε, όπως ήταν αναμενόμενο, προβλήματα και δυσκολίες κυρίως λόγω της γενικότερης κατάστασης της Ελληνικής οικονομίας και των επιπτώσεων , σε αυτήν, της χρηματοοικονομικής κρίσης.

Μέσα στο 2011, συνεχίσθηκε η σημαντική επιβράδυνση της Ελληνικής οικονομίας, με ρυθμούς ύφεσης που πλησίασαν το 7% του ΑΕΠ, γεγονός που επιβάρυνε ακόμα περισσότερο την επιχειρηματικότητα αλλά και τη δραστηριοποίηση των επιχειρήσεων. Ταυτόχρονα οι βραδείς ρυθμοί απορρόφησης της εγκεκριμένης χρηματοδότησης της Ελληνικής οικονομίας, μέσω των κονδυλίων που προβλέπονται από το Μνημόνιο, συνέτεινε στην επιδείνωση του οικονομικού κλίματος, το περιορισμό των διαθεσίμων κεφαλαίων του τραπεζικού και χρηματοοικονομικού συστήματος αλλά και την μείωση της διάθεσης και απορρόφησης κονδυλίων του Π.Δ.Ε., ικανών να ενισχύσουν την οικονομία. Στα πλαίσια αυτά, ο κατασκευαστικός τομέας επιβραδύνθηκε ακόμα περισσότερο, παρουσιάζοντας ρυθμούς επιβράδυνσης της δραστηριότητάς του, σε ποσοστά μεγαλύτερα της μεσοσταθμικής επιβράδυνσης της Ελληνικής οικονομίας. Συγχρόνως και ο τουριστικός τομέας δέχθηκε σημαντικούς επηρεασμούς από τη γενικότερη οικονομική κατάσταση, επομένως καίτοι παρουσιάσθηκε μια μικρή βελτίωση στην τουριστική κίνηση σε πανελλήνιο επίπεδο, αυτή δεν ήταν ικανή να αντιστρέψει τις συνολικές γενικότερες αρνητικές επιπτώσεις.

Η επιτυχής ολοκλήρωση της νέας δανειακής σύμβασης της χώρας, στους πρώτους μήνες της τρέχουσας χρήσης αλλά και η επίσης επιτυχής αποφασισθείσα ανακεφαλαιοποίηση των Ελληνικών τραπεζών, σε συνάρτηση με τις συνεχείς διακηρύξεις της πολιτικής ηγεσίας, όσο και των επικεφαλής της Τρόικα και της Task Force για την επιτάχυνση των διαδικασιών υλοποίησης μέτρων ανάπτυξης της εγχώριας οικονομίας, δημιουργούν ένα περισσότερο ασφαλές περιβάλλον για το σύνολο της Ελληνικής οικονομίας τα επόμενα έτη, βασικός άξονας ανάπτυξης του οποίου, αποτελεί, αναπόφευκτα, η ανάπτυξη τόσο του τουριστικού όσο και του κατασκευαστικού κλάδου της χώρας και των επιχειρήσεων αυτού. Τα ανωτέρω, δημιουργούν ελπίδες, για την αναστροφή του κλίματος τα επόμενα έτη και την επαναφορά της Ελληνικής οικονομίας σε θετικούς αναπτυξιακούς ρυθμούς, γεγονός που θα επιδράσει και στην μεγέθυνση του κατασκευαστικού αλλά και του τουριστικού αντικειμένου.

Σ' αυτό το οικονομικό περιβάλλον και με τέτοια δεδομένα, ο Όμιλος επικέντρωσε τις προσπάθειές του στο να διατηρήσει την θέση του με την χαμηλότερη δυνατή επίπτωση στα οικονομικά του μεγέθη, με ταυτόχρονη υλοποίηση μέτρων και δράσεων για μείωση του δανεισμού του και εξορθολογισμού του κόστους σε όλα τα επίπεδα.

Αναλυτικότερα:

- Ο Όμιλος συνέχισε τις κατασκευαστικές του δραστηριότητες μέσω της θυγατρικής εταιρείας ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε., όσο και της επίσης θυγατρικής εταιρείας ΤΟΞΟΤΗΣ ΑΤΕ. Η κατασκευαστική εταιρεία ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. είναι μια από τις μεγάλες κατασκευαστικές εταιρείες της χώρας κατέχοντας το ανώτερο πτυχίο (7ης τάξης) του ΜΕΕΠ, ενώ η θυγατρική εταιρεία ΤΟΞΟΤΗΣ ΑΤΕ κατέχει πτυχίο 4ης του ΜΕΕΠ, δίνοντάς της τη δυνατότητα να συμμετέχει σε μικρότερου ύψους έργα, επεκτείνοντας έτσι καθετοποιημένα το κατασκευαστικό αντικείμενο του Ομίλου της ΜΟΧΛΟΣ.

Παρά τις δύσκολες συνθήκες που επικρατούν στον χώρο των κατασκευών, αφενός λόγω της παγκόσμιας οικονομικής κρίσης και των συνεπειών αυτής και αφετέρου λόγω της συρρίκνωσης του κατασκευαστικού αντικειμένου σήμερα, η εταιρεία ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε., είτε η ίδια, είτε μέσω κοινοπραξιών στις οποίες συμμετέχει, ή και μέσω της θυγατρικής εταιρείας της, υλοποίησε μέσα στο 2011 εργασίες ήδη αναληφθεισών συμβάσεων, ενώ αναδείχθηκε ανάδοχος, ατομικά ή σε κοινοπραξίες στις οποίες συμμετείχε, σε νέα κατασκευαστικά αντικείμενα.

Ειδικότερα η εικόνα της κατασκευαστικής δραστηριότητας στο τέλος του 2011 ήταν η ακόλουθη:

- Τα σημαντικότερα υπό εκτέλεση έργα στην Ελλάδα κατά την 31/12/2011 είναι τα εξής:

1. Κατασκευή της σήραγγας Αιγίου στο τμήμα ΚΙΑΤΟ - ΑΙΓΙΟ της σιδηροδρομικής γραμμής υψηλών ταχυτήτων ΑΘΗΝΩΝ - ΠΑΤΡΩΝ αξίας σύμβασης € 37,5 εκατ.
2. Κατασκευή δεξιού κλάδου από έξοδο σήραγγας Ανήλιου έως έξοδο σήραγγας Μαλακασίου αξίας σύμβασης € 38,5 εκατ.
3. Κατασκευή Χωματουργικών και Τεχνικών Έργων για την γραμμή σύνδεσης του Λιμένα Ν. Ικονίου με το σιδηροδρομικό Δίκτυο αξίας σύμβασης € 31,57 εκατ.
4. Εκσυγχρονισμός και ανακαίνιση αρδευτικών δικτύων ζωνών Α' και Β' Λεκανοπεδίου Ιωαννίνων αξίας σύμβασης € 25,38 εκατ.
5. Κατασκευή συγκροτήματος σταθμού Θριασίου Πεδίου (Α' Λειτουργική φάση) (Α.Δ.540) αξίας σύμβασης € 59,35 εκατ.

- Σημειώνεται εδώ, ότι η εταιρεία ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. έχει υπογράψει με την εταιρεία DRAGADOS S.A. σύμβαση για την εκτέλεση του έργου «Διάτρηση και προσωρινή υποστήριξη της σήραγγας Τ2 του νέου Αυτοκινητόδρομου Κεντρικής Ελλάδος Ε65», αξίας σύμβασης € 20,00 εκατ., η οποία σύμβαση όμως προσωρινά δεν εκτελείται, καθώς έχει σταματήσει η εκτέλεση του άξονα Ε65, όπως και των λοιπών έργων παραχώρησης..
- Ταυτόχρονα η εταιρεία ΜΟΧΛΟΣ εκτελεί σε κοινοπραξία με την εταιρεία ΑΚΤΩΡ (στην οποία η εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό 30%) το έργο «ΑΝΑΚΑΙΝΙΣΗ ΤΗΣ ΥΠΟΔΟΜΗΣ - ΕΠΙΔΟΜΗΣ ΤΩΝ ΓΡΑΜΜΩΝ ΤΟΥ ΗΣΑΠ ΚΑΙ ΕΝΙΣΧΥΣΗ ΤΗΣ ΣΗΡΑΓΓΑΣ ΑΠΟ ΟΜΟΝΟΙΑ ΕΩΣ ΜΟΝΑΣΤΗΡΑΚΙ».
- Στη Ρουμανία τα εκτελούμενα έργα ολοκληρώθηκαν επιτυχώς και ήδη πριν την λήξη της χρήσης 2011, ολοκληρώθηκε με επιτυχία η οριστική παραλαβή των εκεί εκτελούμενων έργων.

• Την 1/2/2011 η εταιρεία ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. συμμετείχε στο διαγωνισμό του Οργανισμού Λιμένα Θεσσαλονίκης (Ο.Λ.Θ. ΑΕ) για την εκτέλεση και υλοποίηση του έργου "Επέκταση κρηπιδώματος 26 του σταθμού εμπορευματοκιβωτίων του 6ου προβλήτα λιμένα Θεσσαλονίκης», προϋπολογισμού € 151.219.512. Η εταιρεία αναδείχθηκε προσωρινός μειοδότης και μετά την ολοκλήρωση του ελέγχου από το Ελεγκτικό Συνέδριο και την έγκριση των επικαιροποιημένων δικαιολογητικών από τον ΟΛΘ, προσκλήθηκε για την υπογραφή της σύμβασης του προαναφερόμενου έργου.

• Στις 30/6/2011 η εταιρεία ΜΟΧΛΟΣ συμμετείχε στη Ρουμανία στο διαγωνισμό της Εθνικής Υπηρεσίας Αυτοκινητοδρόμων για την εκτέλεση και υλοποίηση του έργου «Contract 5R16: Rehabilitation DN 56 Craiova – Calafat», », προϋπολογισμού € 95.000.000. Ο συγκεκριμένος διαγωνισμός είναι ακόμα σε εξέλιξη και δεν έχει ολοκληρωθεί η διαδικασία εξέτασης των φακέλων των συμμετεχόντων, καθώς υπεβλήθησαν ενστάσεις, τις οποίες η εταιρεία ΜΟΧΛΟΣ κέρδισε δύο φορές στην Ανεξάρτητη αρχή Διαγωνισμών της Ρουμανίας.

• Στις 6/9/2011 η εταιρεία ΜΟΧΟΣ Α.Ε. σε κοινοπραξία με τις εταιρείες ΑΚΤΩΡ & ΤΕΡΝΑ , συμμετείχε στο διαγωνισμό της Εγνατία Οδός Α.Ε. για την εκτέλεση και υλοποίηση του έργου «Κάθετος άξονας Εγνατίας Οδού Κοζάνη – Φλώρινα: τμήμα Φλώρινα – Νίκη», προϋπολογισμού € 65.000.000. Η προαναφερόμενη κοινοπραξία «ΑΚΤΩΡ – ΤΕΡΝΑ- ΜΟΧΛΟΣ» (στην οποία η εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό 33,3%), αναδείχθηκε ανάδοχος του έργου και στις 29 Δεκεμβρίου 2011, υπεγράφη η σχετική σύμβαση.

• Στις 19/9/2011 η εταιρεία ΜΟΧΛΟΣ προσκλήθηκε από την ΕΥΔΕ – Αυτοκινητόδρομος ΠΑΘ, προκειμένου να υπογράψει σύμβαση για την ολοκλήρωση του έργου «Κατασκευή αυτοκινητόδρομου με τα συνοδά του έργα στο τμήμα: Νέα Κοίτη Σπερχειού – τέλος Α.Κ. Ροδίτσας», του οποίου ο αρχικός ανάδοχος κηρύχθηκε έκπτωτος, προϋπολογισμού σύμβασης € 51.400.000 . Μετά την ολοκλήρωση των διαδικασιών ελέγχου των δικαιολογητικών, η εταιρεία αναδείχθηκε ανάδοχος του έργου αυτού και αναμένεται η λήψη πρόσκλησης για την υπογραφή της σύμβασης.

• Στις 22/11/2011 η εταιρεία ΜΟΧΟΣ Α.Ε. σε κοινοπραξία με τις εταιρείες ΑΚΤΩΡ & ΙΝΤΡΑΚΑΤ, συμμετείχε στο διαγωνισμό της Δ7 για την εκτέλεση και υλοποίηση του έργου «Διευθέτηση ρέματος Εσχατιάς, τμήμα 1ο (από πλατεία Ιλίου έως συμβολή αγωγού Ευπυρίδων)», προϋπολογισμού € 68.100.000. Η προαναφερόμενη κοινοπραξία «ΑΚΤΩΡ – ΤΕΡΝΑ- ΜΟΧΛΟΣ», (στην οποία η εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό 25%) αναδείχθηκε ανάδοχος του έργου και αναμένεται η ολοκλήρωση των διαδικασιών για την υπογραφή της σύμβασης του έργου αυτού.

• Σε όλη της διάρκεια του έτους 2011, η εταιρεία ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε., είτε ατομικά είτε σε κοινοπραξίες, συμμετείχε σε πλήθος διαγωνισμών στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

• Αναφορικά με τα Ιδιωτικά εκτελούμενα έργα, τόσο για την ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. όσο και για την θυγατρική της εταιρεία ΤΟΞΟΤΗΣ Α.Τ.Ε. βρίσκονται σε εξέλιξη τα έργα «Ανακαίνιση του ξενοδοχείου VILLAGE INN ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ» προϋπολογισμού € 39,4 εκατ. και «Ανακαίνιση του οινοποιείου και των λοιπών εγκαταστάσεων του ΚΤΗΜΑΤΟΣ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ» προϋπολογισμού € 13,6 εκατ.

• Το ανεκτέλεστο υπόλοιπο των έργων υπό εκτέλεση στο τέλος του 2011 για τον Όμιλο ανερχόταν σε € 121 εκατ.

• Η Διοίκηση της εταιρείας και του Ομίλου ΜΟΧΛΟΣ, σταθμίζοντας τα δεδομένα που έχουν λάβει χώρα στην Ελληνική οικονομία, τις παρατηρούμενες καθυστερήσεις στην εξόφληση υποχρεώσεων από το Ελληνικό Δημόσιο και με βάση και γνώμονα την αρχή της συντηρητικότητας αλλά και την εμφάνιση και απεικόνιση των Οικονομικών της Καταστάσεων με την μέγιστη δυνατή πληρότητα και ακρίβεια, προχώρησε σε προεξόφληση των απαιτήσεών της από το Ελληνικό Δημόσιο, λόγω εκτίμησης είσπραξης μέρους αυτών με καθυστέρηση, από την οποία προέκυψε ποσό προεξόφλησης ύψους € 519.474,31 για την εταιρεία, και ποσό ύψους € 2.490.162,80 για τον Όμιλο.

• Στον τουριστικό τομέα ο Όμιλος δραστηριοποιείται με την εταιρεία ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε., ιδιοκτήτρια του ομώνυμου συγκροτήματος στην Σιθωνία Χαλκιδικής και τις λοιπές θυγατρικές της, που διαχειρίζονται τις διάφορες δραστηριότητες του συγκροτήματος (4 ξενοδοχεία, μαρίνα, γκολφ, καζίνο, οινοποιείο κλπ). Ο Όμιλος την 31/12/2011:

ü Συνεχίζει να εκτελεί την παρακάτω επένδυση στο εν λόγω συγκρότημα, η οποία έχει ενταχθεί στους αναπτυξιακούς νόμους 2601/1998 & 3299/2004 προκειμένου να επιδοτηθεί με ποσοστά επιχορήγησης από 30 - 40%:

- Επενδυτικό σχέδιο της εταιρείας ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε. (πρώην ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ VILLAGE CLUB Α.Ε.), που αφορά στον εκσυγχρονισμό και στην αναβάθμιση κατηγορίας από 3* σε 5* του ξενοδοχείου VILLAGE CLUB. Η συνολική εγκεκριμένη δαπάνη του έργου ανέρχεται σε € 4,29 εκατ. και η συνολική εγκεκριμένη επιχορήγηση του δημοσίου σε ύψος € 1,71 εκατ., ήτοι ποσοστό 40% της εγκεκριμένης δαπάνης του έργου. Έως το τέλος της χρήσης 2011 είχε εκτελεσθεί άνω του 90% των παραπάνω προβλεπόμενων εργασιών ανακαίνισης και αναβάθμισης του ξενοδοχείου, ενώ έως το τέλος Μαρτίου 2012 ολοκληρώνεται το σύνολο των εργασιών του έργου. Με την ολοκλήρωση θα υποβληθεί η σχετική αίτηση στο αρμόδιο Υπουργείο και θα αναμένεται ο έλεγχος ολοκλήρωσης από το αρμόδιο όργανο ελέγχου.

ü Αναφορικά με τα νέα επενδυτικά προγράμματα για το συγκρότημα ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ αλλά και την Μαρίνα ΣΑΜΟΥ, με σκοπό την υπαγωγή τους στον αναπτυξιακό νόμο 3299/2004 προκειμένου να επιδοτηθούν, ισχύουν τα παρακάτω:

- Εγκρίθηκε από τις αρμόδιες υπηρεσίες του Υπουργείου Οικονομίας, επενδυτικό σχέδιο για τη Β' φάση του εκσυγχρονισμού και της αναβάθμισης του ξενοδοχείου VILLAGE CLUB της εταιρείας ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε. (πρώην ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ VILLAGE CLUB Α.Ε.). Ο εγκεκριμένος προϋπολογισμός του επενδυτικού σχεδίου αυτού ανέρχεται σε € 5,06 εκατ. και η δικαιούμενη επιχορήγηση υπολογίζεται σε € 1,49 εκατ., ήτοι ποσοστό 29,46% του προϋπολογισμού.

- Επενδυτικό σχέδιο που αφορά στην αναβάθμιση και στον εκσυγχρονισμό της τουριστικής Μαρίνας που λειτουργεί στις εγκαταστάσεις της στο ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ της Χαλκιδικής, προκειμένου αυτό να υπαχθεί στις διατάξεις του αναπτυξιακού Νόμου 3299/2004 υπεβλήθη από την εταιρεία ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΜΑΡΙΝΑ Α.Ε. στις 23/11/2009 στο Ελληνικό Κέντρο Επενδύσεων. Ο προϋπολογισμός του έργου ανέρχεται στο ποσό των € 10,10 εκατ. και η αιτούμενη επιχορήγηση υπολογίζεται στο ποσό € 3,03 εκατ. ήτοι ποσοστό 30% επί του ως άνω προϋπολογισμού. Το εν λόγω επενδυτικό σχέδιο απορρίφθηκε από τις αρμόδιες υπηρεσίες και έχει υποβληθεί

αίτηση θεραπείας, η οποία δεν έχει ακόμα αξιολογηθεί.

- Επενδυτικό σχέδιο που αφορά στην αναβάθμιση και στον εκσυγχρονισμό της τουριστικής μαρίνας ΣΑΜΟΥ, προκειμένου αυτό να υπαχθεί στις διατάξεις του αναπτυξιακού Νόμου 3299/2004 υπεβλήθη από την εταιρεία ΣΑΜΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ Α.Ε. στις 23/11/2009 στο Ελληνικό Κέντρο Επενδύσεων. Ο προϋπολογισμός του έργου ανέρχεται στο ποσό των € 8,28 εκατ. και η αιτούμενη επιχορήγηση υπολογίζεται στο ποσό € 2,48 εκατ. ήτοι ποσοστό 30% επί του ως άνω προϋπολογισμού. Το εν λόγω επενδυτικό σχέδιο απορρίφθηκε από τις αρμόδιες υπηρεσίες και έχει υποβληθεί αίτηση θεραπείας, η οποία δεν έχει ακόμα αξιολογηθεί

- Επενδυτικό σχέδιο της εταιρείας ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΓΚΟΛΦ Α.Ε. που αφορά στην εγκατάσταση φωτοβολταικού σταθμού ισχύος 20 KW. Το επενδυτικό αυτό σχέδιο υπεβλήθη στις 31/12/2009 στο Υπουργείο Οικονομίας και Οικονομικών. Ο Προϋπολογισμός του επενδυτικού αυτού σχεδίου ανέρχεται σε € 0,115 εκατ. και η δικαιούμενη επιχορήγηση υπολογίζεται σε € 0,46 εκατ. ήτοι ποσοστό 40,46% του προϋπολογισμού.. Το εν λόγω επενδυτικό σχέδιο απορρίφθηκε από τις αρμόδιες υπηρεσίες, λόγω χαμηλού προϋπολογισμού.

- Επενδυτικό σχέδιο της εταιρείας ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΓΚΟΛΦ Α.Ε. που αφορά στην αναβάθμιση και εκσυγχρονισμό, με αύξηση παικτικής δυσκολίας, 2^{ου} γκόλφ στις εγκαταστάσεις του συγκροτήματος ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ, προκειμένου αυτό να υπαχθεί στις διατάξεις του αναπτυξιακού νόμου 3299/2004. Το σχέδιο αυτό υπεβλήθη στις 23/1/2010 στο Ελληνικό Κέντρο Επενδύσεων (ΕΛΚΕ). Ο προυπολογσμός του έργου ανέρχεται στο ποσό των € 20,86 εκατ. και η αιτούμενη επιχορήγηση υπολογίζεται στο ποσό των € 6,26 εκατ., ήτοι ποσοστό 30% επί του ως άνω προϋπολογισμού. Το επενδυτικό αυτό σχέδιο απορρίφθηκε και έχει υποβληθεί αίτηση θεραπείας, η οποία δεν έχει ακόμα αξιολογηθεί.

- Επενδυτικό σχέδιο της εταιρείας ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε. για την ανακίνηση της Β' πτέρυγας του ξενοδοχείου ΜΕΛΙΤΩΝ. Το επενδυτικό αυτό σχέδιο υπεβλήθη στις 31/5/2011 στην αρμόδια υπηρεσία του Υπουργείου Ανάπτυξης, με προϋπολογισμό €11,74 εκατ. και με υπολογιζόμενη επιχορήγηση € 2,46 εκατ., ήτοι ποσοστό 20,95% του ως άνω προυπολογιοσμού. Το εν λόγω επενδυτικό σχέδιο, μετά από αξιολόγηση του φακέλου, έχει καταταχθεί στα εγκεκριμένα και επιλέξιμα επενδυτικά σχέδια και αναμένεται η έκδοση της σχετικής Υπουργικής απόφασης.

ü Προχωρεί με γοργούς ρυθμούς η υλοποίηση του προγράμματος αναμπέλωσης και δημιουργίας νέων αμπελώνων στο συγκρότημα. Σήμερα το συγκρότημα διαθέτει σύγχρονο οινοποιείο, εγκαταστάσεις βιολογικής καλλιέργειας ελαίων, καθώς και υπερσύγχρονη αίθουσα γευσιγνωσίας.

ü Έχει ξεκινήσει τη διαδικασία πωλήσεων χρονομεριστικών μισθώσεων (time-sharing) στο ξενοδοχείο ΣΙΘΩΝΙΑ, βάσει της υπ' αριθμ. 7527/19.8.2008 σχετικής έγκρισης υπαγωγής, που χορηγήθηκε από την Δ/νση Τουρισμού Κεντρικής Μακεδονίας του Υπουργείου Τουριστικής Ανάπτυξης, του ξενοδοχείου ΣΙΘΩΝΙΑ του συγκροτήματος ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ, σε καθεστώς χρονομεριστικής μίσθωσης (time-sharing). Η ως άνω υπαγωγή αφορά 255 δωμάτια, 551 κλινών σε σύνολο 485 δωματίων 1135 κλινών, ήτοι ποσοστό 48,55% επί της συνολικής δυναμικότητας του ξενοδοχείου. Οι συμβάσεις χρονομεριστικών μισθώσεων καταρτίζονται με συμβολαιογραφική πράξη. Έχει επίσης ξεκινήσει η διαδικασία πωλήσεων τουριστικών κατοικιών με κατάλληλη πρόβλεψη, ώστε να καλύπτονται και οι προϋποθέσεις πωλήσεως τουριστικών καταλυμάτων.

ü Επιπλέον, στην αμιγώς τουριστική δραστηριότητα για το 2011 υλοποιήθηκαν σε σημαντικό βαθμό τα συμβόλαια με tour operators του εξωτερικού με χώρες της πρώην Σοβιετικής Ένωσης (Ρωσία - Ουκρανία - Λευκορωσία - Λιθουανία - Εσθονία-Λετονία), του Ηνωμένου Βασιλείου, καθώς και χωρών της Κεντρικής Ευρώπης (Γερμανία - Ελβετία - Αυστρία), ενώ έγιναν στοχευμένες κινήσεις ανάπτυξης και άλλων ξένων αγορών. Παράλληλα υλοποιήθηκαν συμβόλαια με tour operators στο πλαίσιο allotment στην ίδια περίπου κλίμακα. Λαμβάνοντας υπόψη και τις συνέργιες, οι οποίες προέκυψαν από τις συμβατικού χαρακτήρα αγορές (Ελληνική - Βαλκανική - Συνεδριακή) στις οποίες η εταιρεία μας έχει σοβαρή διείσδυση τα τελευταία χρόνια, διαμορφώθηκε ένα ολοκληρωμένο πολυσυλλεκτικού χαρακτήρα πλαίσιο αγοραστικής πλατφόρμας, το οποίο και ενίσχυσε σοβαρά την αύξηση των πωλήσεων. Επιπρόσθετα, ολοκληρώθηκαν οι συμφωνίες και υπογράφηκαν συμβόλαιο με τους σημαντικότερους tour operator, που εκπροσωπούν την εισερχόμενη ρωσική αγορά.

- Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της θυγατρικής εταιρείας ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ αλλά και των Διοικητικών Συμβουλίων των μητρικών εταιρειών αυτής, ήτοι της ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ και ΜΟΧΛΟΣ, απεφασίσθη η αναπροσαρμογή στην τρέχουσα εύλογη αξία των ακινήτων του συγκροτήματος ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ στην Σιθωνία Χαλκιδικής κατά την 31/12/2011 και σε συνέχεια αντίστοιχων αναπροσαρμογών που έλαβαν χώρα και τις προηγούμενες χρήσεις 2008-2010.

Η Διοίκηση του Ομίλου και με γνώμονα την εμφάνιση και απεικόνιση των Οικονομικών της Καταστάσεων με την μέγιστη δυνατή πληρότητα και ακρίβεια, αποφάσισε την προαναφερόμενη προσαρμογή στην τρέχουσα αξία των ακινήτων του συγκροτήματος ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ, με σκοπό να παράσχει την πλέον αντικειμενική και ουσιαστική πληροφόρηση στους μετόχους της, μέσω αποτύπωσης στις οικονομικές καταστάσεις του 2011 των πραγματικών αξιών των ακινήτων αυτών. Κατόπιν αυτών, ο Όμιλος ανέθεσε στην εκτιμητική εταιρεία ΠΕΙΡΑΙΩΣ REAL ESTATE την εκτίμηση του συνόλου του συγκροτήματος ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ.

Με βάση τα αποτελέσματα της ως άνω εκτίμησης ως και την εκτίμηση της Διοίκησης του Ομίλου για τις παραδοχές που τις συνοδεύουν, προέκυψαν τα ακόλουθα αποτελέσματα:

ü Η ακίνητη περιουσία του συγκροτήματος ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ εκτιμήθηκε σε αξία € 406 εκατ. την 31.12.2011, μειωμένη κατά € 40,38 εκατ. έναντι της αντίστοιχης εκτίμησης της 31/12/2010

ü Ο προσδιορισμός των προαναφερομένων αξιών προέκυψε από τη χρήση συντελεστών βαρύτητας επί δύο διαφορετικών μεθόδων εκτίμησης, που χρησιμοποίησε η ανεξάρτητη εκτιμητική εταιρεία, ήτοι της μεθόδου των μελλοντικών εσόδων και της μεθόδου του Κόστους Αντικατάστασης (DRC). Λόγω μη αντικειμενικών και συγκρίσιμων στοιχείων στην ευρύτερη περιοχή, δεν χρησιμοποιήθηκε η μέθοδος των συγκρίσιμων τιμών.

Με βάση την διαμορφωθείσα αυτή αξία εκτίμησης των ακινήτων και των εγκαταστάσεων του συγκροτήματος ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ, προέκυψε για την – κατά 79,66% μέτοχο της ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε. – ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε., ζημία αποτίμησης ποσού € 27.708.594,71, η οποία και αναγνωρίσθηκε απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια. Περισσότερες πληροφορίες παρατίθενται στην σημείωση 8.16 των Οικονομικών Καταστάσεων.

• Με απόφαση Α' Επαναληπτική Έκτακτης Γ.Σ. των μετόχων της εταιρείας της 22ας Μαρτίου 2011, αποφασίσθηκε η έγκριση του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης με απορρόφηση από την θυγατρική εταιρεία ΤΟΞΟΤΗΣ αυτουσίως της εταιρείας ΣΤΡΟΦΥΛΙ ως και του προς απόσχιση τμήματος του κατασκευαστικού κλάδου της επίσης θυγατρικής εταιρείας ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε..

• Σε εκτέλεση σχετικής απόφασης της Α' Επαναληπτικής Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της θυγατρικής εταιρείας ΜΟΧΛΟΣ της 11ης Ιουλίου 2011 της, αποφασίσθηκε η αύξηση της ονομαστικής αξίας των μετοχών της εταιρείας κατά δεκαπέντε ευρώ (15€) (ήτοι από 1,00 ευρώ σε 16,00 €), με ταυτόχρονη έκδοση 4.588.137 νέων άυλων κοινών ονομαστικών μετοχών, οι οποίες σε αντικατάσταση των 73.410.192 υφιστάμενων (παλαιών) μετοχών, διανεμήθηκαν δωρεάν στους μετόχους, με αναλογία, μίας (1) νέας τέτοιας μετοχής προς δεκαέξι (16) παλαιές.

2. Επισκόπηση Οικονομικών Μεγεθών

Εν μέσω του τόσο εξαιρετικά δύσκολου και ασταθούς επιχειρηματικού περιβάλλοντος, ο όμιλος της ΤΕΧΝΙΚΗΣ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗΣ κατάφερε την κλειόμενη χρήση 2011 να διατηρήσει αρκετά από τα οικονομικά του μεγέθη, αν και μειωμένα σε σύγκριση με την προηγούμενη χρήση 2010, ως συνέπεια της επίτευξης σημαντικών οικονομιών κλίμακος, μέσω του εξορθολογισμού της συνολικότερης δομής και λειτουργίας του. Η πορεία του Ομίλου αποτυπώνεται εύλογα στις οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2011, καθώς τα βασικά οικονομικά μεγέθη διαμορφώθηκαν ως εξής:

1. Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών της χρήσης που έληξε την 31/12/2011 από τις συνεχιζόμενες δραστηριότητες ανήλθε στο ποσό των € 54,19 εκατ. έναντι € 58,03 εκατ. της προηγούμενης αντίστοιχης χρήσης 2010, σημειώνοντας μείωση ως αποτέλεσμα της μείωσης τόσο του κατασκευαστικού όσο και του τουριστικού τομέα, αλλά και της μη ανάληψης νέων έργων κατά την διάρκεια της κλειόμενης χρήσης.
2. Αντίστοιχα ο εταιρικός κύκλος εργασιών από τις συνεχιζόμενες δραστηριότητες ανήλθε στο ποσό των € 1,46 εκατ. έναντι € 1,897 εκατ. της αντίστοιχης χρήσης 2010, σημειώνοντας και αυτός μείωση.
3. Τα ενοποιημένα μικτά αποτελέσματα της κλειόμενης χρήσης 2011 από τις συνεχιζόμενες δραστηριότητες, διαμορφώθηκαν ζημιογόνα και ανήλθαν στο ποσό των € 7,79 εκατ. έναντι κερδών € 0,06 εκατ. την αντίστοιχη χρήση 2010. Αντίστοιχα τα εταιρικά μικτά αποτελέσματα της χρήσης 2011 διαμορφώθηκαν κερδοφόρα και ανήλθαν σε € 0,88 εκατ. από € 1,24. εκατ. της προηγούμενης χρήσης 2010. Η επίδραση στο κόστος κατασκευής από τις σημειωθείσες ανατιμήσεις των βασικών υλικών που χρησιμοποιούνται κατά την παραγωγική διαδικασία, επιβάρυνε τα αποτελέσματα του Ομίλου, με αποτέλεσμα τη μείωση των λειτουργικών αποτελεσμάτων, παρά τις προσπάθειες της Διοίκησης για εξορθολογισμό της παραγωγικής διαδικασίας, περιορισμού των λειτουργικών και λοιπών εξόδων, αλλά και την επίτευξη οικονομιών κλίμακος, μέσω προς επίτευξη συνεργιών στα διάφορα παραγωγικά τμήματα.
4. Τα ενοποιημένα λειτουργικά αποτελέσματα (προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων - EBITDA) της κλειόμενης χρήσης 2011 από τις συνεχιζόμενες δραστηριότητες

διαμορφώθηκαν κερδοφόρα και ανήλθαν στο ποσό των € 6,1 εκατ. έναντι € 6,01 εκατ. της χρήσης 2010. Τα εταιρικά λειτουργικά αποτελέσματα (προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων - EBITDA) τη κλειόμενη χρήση 2011 διαμορφώθηκαν ζημιογόνα και ανήλθαν σε € 1,39 εκατ. έναντι κερδών € 0,02 εκατ. την προηγούμενη χρήση 2010.

5. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων της κλειόμενης χρήσης 2011 από τις συνεχιζόμενες δραστηριότητες διαμορφώθηκαν ζημιογόνα και ανήλθαν σε ύψους € 19,2. εκατ. έναντι επίσης ζημιών € 12,06.εκατ. της προηγούμενης χρήσης 2010. Αντίστοιχα τα εταιρικά αποτελέσματα προ φόρων της χρήσης 2011 διαμορφώθηκαν ζημιογόνα και ανήλθαν σε € 1,12 εκατ. έναντι € 0,78 εκατ. της προηγούμενης χρήσης 2010.

6. Τα ενοποιημένα καθαρά αποτελέσματα (μετά από φόρους) της κλειόμενης χρήσης 2011 από τις συνεχιζόμενες δραστηριότητες διαμορφώθηκαν ζημιογόνα και ανήλθαν σε € 20,31 εκατ. έναντι επίσης ζημιών ύψους € 10,26 εκατ. της προηγούμενης χρήσης 2010, ενώ αντίστοιχα τα εταιρικά καθαρά αποτελέσματα μετά από φόρους της κλειόμενης χρήσης 2011 διαμορφώθηκαν επίσης ζημιογόνα και ανήλθαν σε € 1,06 εκατ. έναντι ζημιών € 0,64 εκατ. της προηγούμενης χρήσης 2010.

7. Το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων του Ομίλου διαμορφώθηκε σε € 399,00 εκατ. έναντι € 446,31 εκατ. της προηγούμενης χρήσης 2010, ως αποτέλεσμα της σημαντικής απομείωσης της αξίας των επενδυτικών ακινήτων του Ομίλου κατά την κλειόμενη χρήση 2011. Αντίστοιχα το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας διαμορφώθηκε σε € 288,52 εκατ. έναντι € 314,78 εκατ. της προηγούμενης χρήσης 2010.

8. Το σύνολο του παγίου ενεργητικού του Ομίλου ανήλθε σε € 486,00 εκατ. έναντι € 516,45 εκατ. της προηγούμενης χρήσης 2010.

Παρατίθενται πίνακες με σχετικούς αριθμοδείκτες:

ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	**31/12/2011**	**31/12/2010**
Καθαρά αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοοικονομικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων / Σύνολο εσόδων (ΣΕ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΒΑΣΗ)	11,25 %	10,36%
Καθαρά αποτελέσματα προ φόρων χρηματοοικονομικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων / Ίδια κεφάλαια (ΣΕ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΒΑΣΗ)	1,53 %	1,35%

ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	**31/12/2011**	**31/12/2010**
Καθαρά αποτελέσματα μετά από φόρους, χρηματοοικονομικά, επενδυτικά αποτελέσματα και αποσβέσεις / Σύνολο εσόδων (ΣΕ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΒΑΣΗ)	-37,48 %	-17,68 %

Καθαρά αποτελέσματα μετά από φόρους, χρηματοοικονομικά, επενδυτικά αποτελέσματα και αποσβέσεις / Ίδια κεφάλαια (ΣΕ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΒΑΣΗ)	-5,09 %	-2,30 %

ΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΥΤΑΡΚΕΙΑΣ	**31/12/2011**	**31/12/2010**
Ίδια Κεφάλαια / Σύνολο υποχρεώσεων (ΣΕ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΒΑΣΗ)	238,77 %	249,23 %

ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΞΑΡΤΗΣΕΩΣ	**31/12/2011**	**31/12/2010**
Σύνολο υποχρεώσεων / Σύνολο παθητικού (ΣΕ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΒΑΣΗ)	29,52 %	28,63 %
Ίδια Κεφάλαια / Σύνολο παθητικού (ΣΕ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΒΑΣΗ)	70,48 %	71,37 %

3. Παράγοντες δημιουργίας αξίας και μέτρησης επιδόσεων

Ο Όμιλος παρακολουθεί τις επιδόσεις μέσα από την ανάλυση των βασικών επιχειρηματικών τομέων. Ο Όμιλος αξιολογεί τα αποτελέσματα και την απόδοση των κλάδων σε μηνιαία βάση εντοπίζοντας έγκαιρα και αποτελεσματικά αποκλίσεις από τους στόχους και λαμβάνοντας αντίστοιχα διορθωτικά μέτρα. Η αποδοτικότητα της Εταιρείας μετράται κάνοντας χρήση χρηματοοικονομικών δεικτών απόδοσης που χρησιμοποιούνται διεθνώς:

- **ROCE (Return on Capital Employed)** - "Αποδοτικότητα συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων": Ο δείκτης διαιρεί τα κέρδη προ φόρων και χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων με τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια και ανήλθε για την κλειόμενη χρήση 2011 σε ενοποιημένη βάση σε -4,41. % και σε εταιρική σε -0,55%.
- **ROE (Return on Equity)** - "Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων": Ο δείκτης διαιρεί τα κέρδη μετά από φόρους με την Καθαρή Θέση και ανήλθε για την κλειόμενη χρήση 2011 σε ενοποιημένη βάση σε -5,09% και σε εταιρική σε -0,36 %.

ΕΝΟΤΗΤΑ Β'

Σημαντικά γεγονότα

• Με την από 3/6/2011 απόφαση του Πρωτοδικείου Βουκουρεστίου, ολοκληρώθηκε επιτυχώς η διαδικασία αναδιοργάνωσης του υποκαταστήματος της θυγατρικής εταιρείας ΜΟΧΛΟΣ στη Ρουμανία και με την προαναφερόμενη απόφαση, η οποία είναι οριστική και αμετάκλητη, πιστοποιήθηκε η εξόφληση των πάσης φύσεως οφειλών (Προμηθευτές, Δημόσιο, προσωπικό κλπ) του υποκαταστήματος της θυγατρικής εταιρείας ΜΟΧΛΟΣ και επομένως εξήλθε οριστικώς των πτωχευτικών διαδικασιών και συνεχίζει απρόσκοπτα την εμπορική του δραστηριότητα.

• Με την από 31/3/2011 απόφαση της Περιφέρειας Αττικής τμήμα Εμπορίου και Τουρισμού, εγκρίθηκε η απορρόφηση από τη θυγατρική εταιρεία ΤΟΞΟΤΗΣ αυτουσίως της εταιρείας ΣΤΡΟΦΥΛΙ (θυγατρικής της μητρικής εταιρείας ΤΕΧΝΙΚΛΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ) ως και του τμήματος του κατασκευαστικού κλάδου της θυγατρικής εταιρείας ΜΟΧΛΟΣ. Λεπτομέρειες για την πράξη αυτή περιέχονται στο εγκριθέν από το Χ.Α. και αναρτηθέν επίσης σχετικό ενημερωτικό δελτίο.

• Η από 29 Δεκεμβρίου 2011 υπογραφή σύμβασης για την εκτέλεση, από την κοινοπραξία «ΑΚΤΩΡ – ΤΕΡΝΑ-ΜΟΧΛΟΣ» (στην οποία η θυγατρική εταιρεία ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. συμμετέχει με ποσοστό 33,3%), του έργου «Κάθετος άξονας Εγνατίας Οδού Κοζάνη – Φλώρινα: τμήμα Φλώρινα – Νίκη».

• Η ανάδειξη της θυγατρικής εταιρείας ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. ως αναδόχου του έργου του Οργανισμού Λιμένα Θεσσαλονίκης (Ο.Λ.Θ. ΑΕ) "Επέκταση κρηπιδώματος 26 του σταθμού εμπορευματοκιβωτίων του 6^{ου} προβλήτα λιμένα Θεσσαλονίκης» και η πρόσκληση για υπογραφή σύμβασης.

• Η ανάδειξη της θυγατρικής εταιρείας ΜΟΧΛΟΣ ως αναδόχου του έργου της ΕΥΔΕ – Αυτοκινητόδρομος ΠΑΘΕ «Κατασκευή αυτοκινητόδρομου με τα συνοδά του έργα στο τμήμα: Νέα Κοίτη Σπερχειού – τέλος Α.Κ. Ροδίτσας».

• Η ανάδειξη της κοινοπραξίας «ΑΚΤΩΡ – ΤΕΡΝΑ- ΜΟΧΛΟΣ», (στην οποία η θυγατρική εταιρεία ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. συμμετέχει με ποσοστό 25%) ως αναδόχου του έργου «Διευθέτηση ρέματος Εσχατιάς, τμήμα 1^{ο} (από πλατεία Ιλίου έως συμβολή αγωγού Ευπυρίδων)».

ΕΝΟΤΗΤΑ Γ'

Δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης

Εισαγωγή

Η ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. (η **«Εταιρία»** ή **«ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ»)** τηρεί πρότυπα εταιρικής διακυβέρνησης. Στα πλαίσια αυτά, η Εταιρεία έχει εφαρμόσει αρχές και κανόνες εταιρικής διακυβέρνησης, που ορίζονται στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης (ο **«Κώδικας»)** που έχει υιοθετήσει και βρίσκεται αναρτημένος στο site της εταιρείας. Η παρούσα δήλωση καθορίζει τον τρόπο με τον οποίο η Εταιρία εφαρμόζει τον Κώδικα αυτό και εντοπίζει και παρέχει εξηγήσεις για οποιαδήποτε περίπτωση μη συμμόρφωσης με τις διατάξεις αυτού κατά τη διάρκεια του έτους 2011. Ο Κώδικας βρίσκεται στην ακόλουθη διαδικτυακή διεύθυνση: www.techol.gr.

Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων

Ο Όμιλος έχει υιοθετήσει τις Αρχές της Εταιρικής Διακυβέρνησης, όπως αυτές οριοθετούνται από την ισχύουσα Ελληνική Νομοθεσία και τις διεθνείς πρακτικές. Η Εταιρική Διακυβέρνηση, ως σύνολο κανόνων, αρχών και μηχανισμών ελέγχου, βάσει των οποίων οργανώνεται και διοικείται κάθε εταιρία του Ομίλου, στόχο έχει την διαφάνεια προς το επενδυτικό κοινό, καθώς επίσης, και τη διασφάλιση των συμφερόντων των μετόχων του Ομίλου της και όλων, όσοι συνδέονται με τη λειτουργία του.

Μεγάλη σημασία αποδίδεται από το Διοικητικό Συμβούλιο (το «Δ.Σ.») στα συστήματα εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων των οποίων η παρακολούθηση πραγματοποιείται, μεταξύ άλλων, μέσω της λήψης περιοδικών αναφορών. Η πολιτική του Διοικητικού Συμβουλίου στοχεύει στην εγκατάσταση και διατήρηση συστημάτων που βελτιστοποιούν την ικανότητα διαχείρισης των κινδύνων αποτελεσματικά.

Το ΔΣ, ως υπεύθυνο για την αναγνώριση, την αξιολόγηση και την παρακολούθηση των κινδύνων τους οποίους αντιμετωπίζει η Εταιρεία καθώς και για τη διαχείριση τους, πέραν των περιοδικών ελέγχων σχετικά με τη διαχείριση κινδύνων που πραγματοποιεί, ενημερώνεται από τα εκτελεστικά μέλη και τα στελέχη του, αναφορικά με την ύπαρξη ζητημάτων ελέγχου ή περιστατικών, που ενδεχομένως θα μπορούσαν να έχουν σημαντικές οικονομικές και επιχειρηματικές συνέπειες.

Το Διοικητικό Συμβούλιο λαμβάνει μηνιαίες εκθέσεις σχετικά με την οικονομική και λειτουργική κατάσταση από κάθε επιχειρηματική μονάδα και τομέα δραστηριότητας. Οι εκθέσεις και οι οικονομικές πληροφορίες βασίζονται σε μια τυποποιημένη διαδικασία, και εξετάζονται προκειμένου οι αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου να εφαρμοστούν από τα εκτελεστικά μέλη και στελέχη της εταιρείας.

<u>α) Η διαδικασία επισκόπησης</u>

Το ΔΣ λαμβάνει περιοδικές αναφορές από την Επιτροπή Ελέγχου αλλά και την υπηρεσία εσωτερικού ελέγχου, σχετικά με τη λειτουργία των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου. Αυτές οι αναφορές, σε συνδυασμό με την επισκόπηση από το Διοικητικό Συμβούλιο κατά τη διάρκεια του έτους των θεμάτων που περιγράφονται κατωτέρω, επιτρέπει στο Διοικητικό Συμβούλιο να διαμορφώσει την άποψη του σχετικά με την αποτελεσματικότητα των συστημάτων.

Το ΔΣ πραγματοποιεί επισκόπηση των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας σε τακτά χρονικά διαστήματα:

- Χαράσσοντας την επιχειρησιακή στρατηγική σε επίπεδο Εταιρείας αλλά και επιχειρησιακών λειτουργιών και τομέων με μεσοπρόθεσμες αλλά και μεσομακροπρόθεσμες εκτιμήσεις. Βασικό σημείο αυτής της διαδικασίας είναι η επισκόπηση των επιχειρησιακών κινδύνων και ευκαιριών και τα μέτρα που λαμβάνονται για τη διαχείριση τους.
- Αξιολογώντας και ελέγχοντας σε τακτά διαστήματα τη λειτουργική και χρηματοοικονομική απόδοση καθώς και τις τρέχουσες εξελίξεις την τρέχουσα περίοδο. Στα πλαίσια αυτά, πραγματοποιείται σύγκριση των αποδόσεων αυτών με τα αποτελέσματα προηγουμένων ετών με σκοπό την υιοθέτηση σχεδίων δράσης για βελτιστοποίηση της λειτουργικής και χρηματοοικονομικής απόδοσης.
- Πραγματοποιώντας, ετησίως κατ' ελάχιστο, επικαιροποίηση και όπου απαιτείται αναθεώρηση των προγραμμάτων διαχείρισης κινδύνων και ασφάλειας της Εταιρείας.

- Αξιολογώντας, ελέγχοντας και τα συστήματα και τις διαδικασίες όσον αφορά την υποβολή αναφορών και την κατάρτιση των ατομικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

- Αξιολογώντας, αναπτύσσοντας και διαχειριζόμενη τη λειτουργία των επιχειρησιακών της τομέων.

Τα συστήματα και οι διαδικασίες για την άσκηση ελέγχου και διαχείρισης των κινδύνων, περιλαμβάνουν :

- Τη δημιουργία, ανάπτυξη και εφαρμογή ενιαίων λογιστικών εφαρμογών και διαδικασιών.
- Διαδικασίες περιορισμού της δυνατότητας πρόσβασης και μεταβολής του λογιστικού σχεδίου που χρησιμοποιείται, έτσι ώστε να διασφαλίζεται η ακεραιότητα του.
- Την ύπαρξη πολιτικών, τόσο για την Εταιρεία όσο και για τα τμήματα, που να διέπουν τη διατήρηση των λογιστικών βιβλίων, την παρουσίαση των συναλλαγών καθώς και τις κύριες διαδικασίες χρηματοοικονομικού ελέγχου.
- Διαδικασίες κλεισίματος οι οποίες περιλαμβάνουν προθεσμίες υποβολής, αρμοδιότητες, ταξινόμηση λογαριασμών και ενημέρωση για απαιτούμενες γνωστοποιήσεις.
- Διαδικασίες που διασφαλίζουν ότι οι συναλλαγές αναγνωρίζονται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.
- Την επισκόπηση ανά τακτά χρονικά διαστήματα των λογιστικών αρχών και πολιτικών που εφαρμόζονται και τη διασφάλιση ότι είναι ενημερωμένες και γνωστοποιούνται στο κατάλληλο προσωπικό.
- Την εφαρμογή των κατάλληλων μορφών εταιρικής αναφοράς τόσο για σκοπούς χρηματοοικονομικής αναφοράς όσο και για σκοπούς διοικητικής πληροφόρησης.
- Τη διενέργεια, σε μηνιαία βάση, ανάλυσης των αποκλίσεων ανάμεσα στα πραγματικά αποτελέσματα, τα προϋπολογισμένα και τα συγκριτικά για να εντοπίζονται μη συνήθεις συναλλαγές και να διασφαλίζεται η ακρίβεια και η πληρότητα των αποτελεσμάτων.
- Την ύπαρξη πολιτικών και διαδικασιών για οι σημαντικές συμφωνίες, διαδικασίες απογραφής των αποθεμάτων, διαδικασίες πληρωμών.
- Την κατάρτιση σε μηνιαία βάση λεπτομερούς πληροφόρησης, τόσο σε ατομικό, ανά δραστηριότητα / θυγατρική, όσο και σε ενοποιημένο επίπεδο προς τη Διοίκηση

β) Συστήματα Πληροφορικής

Τα συστήματα πληροφορικής που έχουν αναπτυχθεί είναι σχεδιασμένα για την υποστήριξη των μακροπρόθεσμων στόχων της Εταιρείας και τα διαχειρίζεται μια επαγγελματικά καταρτισμένη Ομάδα Διαχείρισης Πληροφοριακών Συστημάτων που απαρτίζεται από εσωτερικούς και εξωτερικούς συνεργάτες.

Εφαρμόζονται κατάλληλες πολιτικές και διαδικασίες που καλύπτουν όλους τους σημαντικούς τομείς της επιχείρησης. Κάποιες από τις σημαντικότερες διαδικασίες που εφαρμόζονται σε ολόκληρη την Εταιρεία είναι οι ακόλουθες:

Διαδικασίες Ασφάλειας:

α) Δημιουργία αντιγράφων ασφαλείας (Καθημερινή – Μηνιαία - -Ετήσια)

β) Διαδικασία Επαναφοράς

γ) Disaster Recovery Plan (διαδικασίες που ακολουθούνται σε περίπτωση καταστροφής)

δ) Ασφάλεια αίθουσας κεντρικών υπολογιστών

ε) Αρχείο Καταγραφής Περιστατικών

Διαδικασίες Προστασίας:

α) Λογισμικό Αντιιών (Antivirus Security)

β) Προστασία του ηλεκτρονικού ταχυδρομείου (E-mail Security)

γ) Τείχος προστασίας (Firewall)

Γενική Συνέλευση των Μετόχων

Η Γενική Συνέλευση των Μετόχων είναι το ανώτατο όργανο λήψης αποφάσεων της Εταιρείας και μπορεί να αποφασίζει για όλα τα σημαντικά θέματα της Εταιρείας σύμφωνα με το νόμο (αλλαγές στο Καταστατικό, εκλογή μελών ΔΣ, κλπ.) Η Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση διεξάγεται μία φορά το χρόνο εντός έξι μηνών από τη λήξη του προηγούμενου οικονομικού έτους προκειμένου, μεταξύ άλλων, να εγκρίνει της ετήσιες ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, να αποφασίσει περί της διανομής των αποτελεσμάτων, της απαλλαγής των μελών του ΔΣ και των ελεγκτών της Εταιρείας από κάθε ευθύνη.

Η λήψη των αποφάσεων γίνεται με τη διεξαγωγή ψηφοφορίας και σύμφωνα με το νόμο και το καταστατικό, προκειμένου να διασφαλίζεται η συμμετοχή όλων των μετόχων στα αποτελέσματα είτε παρευρίσκονται αυτοπροσώπως στη συνέλευση είτε ψηφίζουν μέσω εξουσιοδοτημένου αντιπροσώπου. Οι εκπρόσωποι του Διοικητικού Συμβουλίου, ο πρόεδρος της επιτροπής ελέγχου, καθώς και οι εσωτερικοί και εξωτερικοί ελεγκτές παρευρίσκονται στη συνέλευση και είναι διαθέσιμοι για να απαντήσουν στις ερωτήσεις των μετόχων.

Τα δικαιώματα τον μετόχων της Εταιρείας καθορίζονται στο Καταστατικό και τον Κ.Ν. 2190/1920 (περί Ανωνύμων Εταιρειών).

Το Διοικητικό Συμβούλιο

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την ευθύνη της διαχείρισης των εταιρικών θεμάτων αποκλειστικά προς το συμφέρον της Εταιρείας και των μετόχων της, βάσει του Καταστατικού της εταιρείας αλλά και των διατάξεων της νομοθεσίας. Οι βασικές αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου είναι οι εξής:

- Ο προσδιορισμός των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων στόχων της Εταιρείας.
- Η λήψη στρατηγικών αποφάσεων.
- Η εξασφάλιση των πόρων που απαιτούνται για την επίτευξη των στρατηγικών στόχων.

Το Δ. Σ. διορίζεται από τους μετόχους και απαρτίζεται από 11 μέλη, εκ των οποίων τα 4 είναι μη εκτελεστικά και εξ αυτών 2 είναι συγχρόνως και ανεξάρτητα, σύμφωνα με τις διατάξεις της κείμενης Νομοθεσίας αλλά και του Ν. 3016/2002 περί εταιρικής διακυβέρνησης. Τα μέλη το Δ. Σ. εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων και η θητεία τους είναι τριετής. Το Διοικητικό Συμβούλιο συνέρχεται σε τακτά χρονικά διαστήματα για να αποφασίζει, μεταξύ άλλων και επί θεμάτων εταιρικής πολιτικής και στρατηγικής.

Η εμπειρία των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει διαφορετικά επαγγελματικά υπόβαθρα, που εκπροσωπούν υψηλό επίπεδο επιχειρηματικών και οικονομικών γνώσεων που είναι βασική για τη επιτυχή λειτουργία της εταιρείας. Η σύνθεση του ΔΣ είναι ισορροπημένη, με τρόπο που να διασφαλίζεται η εύρυθμη και αποτελεσματική λειτουργία του. Τα ανεξάρτητα, μη εκτελεστικά μέλη είναι σε θέση να παρέχουν στο ΔΣ αμερόληπτες απόψεις και συμβουλές για τη λήψη των αποφάσεων του, να εξασφαλίσουν το συμφέρον της Εταιρείας, προστατεύοντας μετόχους και εργαζομένους, ενώ τα εκτελεστικά μέλη είναι υπεύθυνα για την εξασφάλιση της εφαρμογής των στρατηγικών και πολιτικών που εκάστοτε αποφασίζει το ΔΣ.

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τα μέλη του ΔΣ, καθώς και τις ημερομηνίες έναρξης και λήξης της θητείας τους αναλυτικά για το καθένα.

Τίτλος	**Όνομα**	**Εκτελεστικό / Μη Εκτελεστικό**	**Ανεξάρτητο Μέλος**	**Έναρξη Θητείας**	**Λήξη Θητείας**
Πρόεδρος	Κων/νος Στέγγος	Εκτελεστικό		29/06/2009	29/06/2012
Α' Αντιπρόεδρος	Ζωή Στέγγου	Εκτελεστικό		29/06/2009	29/06/2012
Β'' Αντιπρόεδρος	Ανδρέας Στέγγος	Εκτελεστικό		29/06/2009	29/06/2012
Διευθύνων Σύμβουλος	Γεώργιος Στέγγος	Εκτελεστικό		29/06/2009	29/06/2012
Μέλος	Υλιάννα Στέγγου	Μη Εκτελεστικό		29/06/2009	29/06/2012
Μέλος	Μαριάννα Στέγγου	Μη Εκτελεστικό		29/06/2009	29/06/2012
Μέλος	Κων/νος Λυρίγκος	Εκτελεστικό		29/06/2009	29/06/2012
Μέλος	Αθανάσιος Κλαπαδάκης	Εκτελεστικό		29/06/2009	29/06/2012
Μέλος	Παναγιώτης Καζαντζής	Εκτελεστικό		29/06/2009	29/06/2012
Μέλος	Μαρία Σβώλη	Μη Εκτελεστικό	Ανεξάρτητο	29/06/2009	29/06/2012
Μέλος	Αλέξανδρος Παπαϊωάννου	Μη Εκτελεστικό	Ανεξάρτητο	29/06/2009	29/06/2012

Τα θέματα που θα αποτελέσουν αντικείμενο συνεδρίασης είτε του Διοικητικού Συμβουλίου γνωστοποιούνται στα αντίστοιχα μέλη εκ των προτέρων, προσφέροντας τη δυνατότητα σε όποιο μέλος αδυνατεί, να παραστεί να εισφέρει τις απόψεις του.

Τα μέλη του ΔΣ είναι υποχρεωμένα σύμφωνα με τον κώδικα επιχειρηματικής συμπεριφοράς της Εταιρείας να αποφεύγουν κάθε κατάσταση στην οποία έχουν ή μπορεί να έχουν άμεσο ή έμμεσο συμφέρον που έρχεται σε σύγκρουση ή, ενδεχομένως, σε αντίθεση με τα συμφέροντα της Εταιρείας.

Το ΔΣ συνεδριάζει σε τακτά χρονικά διαστήματα, για να συζητήσει τα διάφορα εταιρικά θέματα. Τα θέματα προς συζήτηση αφορούν ένα εύρος διοικητικών, λειτουργικών και στρατηγικών υποθέσεων της εταιρείας. Οι συνεδριάσεις του ΔΣ πραγματοποιούνται σύμφωνα με όσα ορίζει το καταστατικό της εταιρείας.

Οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου παρουσιάζονται στην ετήσια οικονομική έκθεση στην σημείωση 9.9

α) Αρμοδιότητες του Προέδρου και του Διευθύνοντος Συμβούλου του Διοικητικού Συμβουλίου

Οι αρμοδιότητες του **Προέδρου του Δ.Σ.** καθορίζονται από το Καταστατικό και τον Κανονισμό Εσωτερικής Λειτουργίας της εταιρείας και συνοπτικά είναι :

- Η διεύθυνση του ΔΣ θέτοντας τα θέματα προς συζήτηση, λαμβάνοντας υπόψη τα ζητήματα της Εταιρίας και τις εισηγήσεις των λοιπών μελών και εξασφαλίζοντας κατ' αυτόν τον τρόπο την αποτελεσματική λειτουργία του.

- Η ορθολογική διαχείριση και καταμερισμός του χρόνου που διαθέτει το ΔΣ για τη διευθέτηση των σύνθετων ζητημάτων.
- Η ομαλή διεξαγωγή των εταιρικών υποθέσεων

Οι αρμοδιότητες του **Διευθύνοντος Συμβούλου** καθορίζονται από το Καταστατικό και τον Κανονισμό Εσωτερικής Λειτουργίας της εταιρείας και συνοπτικά είναι :

- Η διεύθυνση της εσωτερικής λειτουργίας των γραφείων της εταιρείας, η ρύθμιση και διεκπεραίωση των σχέσεων με το προσωπικό, τους Προμηθευτές και τους Πελάτες.
- Η διεκπεραίωση των καθημερινών δραστηριοτήτων της Εταιρείας μέσα στο πλαίσιο των αρμοδιοτήτων του όπως αυτές έχουν καθοριστεί από το ΔΣ.
- Η διασφάλιση της πιστής εφαρμογής των στρατηγικών αποφάσεων και διαδικασιών εντός της Εταιρείας, όπως αυτές έχουν οριστεί από το ΔΣ.
- Η παροχή κατευθύνσεων και οδηγιών προς τα εκτελεστικά μέλη, τα στελέχη και το προσωπικό της εταιρείας, με απώτερο στόχο την κατάρτιση και ανάπτυξη στελεχών ικανών να επανδρώσουν διευθυντικές θέσεις στο μέλλον.
- Στα πλαίσια της ανάπτυξης της Εταιρείας και της χάραξης της μελλοντικής στρατηγικής, ο προσδιορισμός και η αξιολόγηση των επιχειρηματικών εξελίξεων και προοπτικών.

β) Βιογραφικά σημειώματα των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Α. ΣΤΕΓΓΟΣ – ΠΡΟΕΔΡΟΣ

Ο κ. Κωνσταντίνος Α. Στέγγος, είναι διπλωματούχος Πολιτικός Μηχανικός (Ε.Μ.Π. 1960). Κατά το διάστημα 1962-63 εργάστηκε ως προϊστάμενος Εκτελέσεως Δημοσίων Έργων στην Δ/νση Τεχνικών Υπηρεσιών του Νομού Αχαΐας. Το 1965 ίδρυσε την κατασκευαστική εταιρεία «Πέλοψ» η οποία μετεξελίχθηκε στην σημερινή «ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ». Το 1973 ιδρύει την κατασκευαστική εταιρεία «ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ» . Το 1975 ιδρύει την εταιρεία «ΤΟΞΟΤΗΣ ΑΤΕ». Από το 1996 μέχρι σήμερα ίδρυσε ή εξαγόρασε εταιρίες ποικίλων δραστηριοτήτων στην Ελλάδα και στο Εξωτερικό (Γερμανία, Αγγλία, Η.Π.Α) και δημιούργησε ομάδα εταιριών (ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ, ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ, ΤΟΞΟΤΗΣ ΑΤΕ, ΔΗΛΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ ΑΕ, TECHNICAL OLYMPIC DEUTSCHLAND Gmbh, TECHNICAL OLYMPIC (UK) LTD, , TECHNICAL OLYMPIC USA Inc., ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ, ΚΑΖΙΝΟ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ, ΜΕΛΙΤΩΝ ΜΠΗΤΣ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ ΜΕΛΤΕΜΙ ΚΑΣΤΡΙ ΑΒΕΤΕ ,ALVITERA HELLAS ΑΕ, TECHNICAL OLYMPIC U.S.A, ΣΤΡΟΦΥΛΙ ΑΕ, ΑΝΑΠ ΑΕ, ΔΗΛΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ ΑΕ, κ.λ.π) γνωστή ως όμιλος εταιριών της «ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ». Είναι πρόεδρος του Δ.Σ στην πλειοψηφία των εταιρειών του Ομίλου.

ΖΩΗ Γ. ΣΤΕΓΓΟΥ – ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟΣ ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ

Η κα. Ζωή Γ. Στέγγου, είναι Τοπογράφος Μηχανικός (Ε.Μ.Π 1959) και μετεκπαιδεύτηκε στην Γάλλια στην επίβλεψη των οικοδομικών έργων. Κατά το διάστημα 1959-1970 εργάστηκε στο Υπουργείο Δημοσίων Έργων σε τμήματα Πολεοδομίας και Τοπογραφικό καθώς και στην επίβλεψη δημοσίων έργων. Κατά το διάστημα

1970-1973 εργάστηκε στην Δ/νση Πολεοδομίας Αθηνών ως Προϊστάμενη του Τοπογραφικού τμήματος. Κατά το διάστημα 1973-1983 εργάστηκε στην Δ/νση Κατασκευών έργων οδοποιίας Αθηνών-Πειραιώς και Περιχώρων ως προϊστάμενη του τμήματος μελετών. Κατά το διάστημα 1989-1993 διατέλεσε Γενικός Διευθυντής της εταιρείας «ΤΕΧΝΙΚΗΣ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗΣ ΑΕ». Από το 1993 έως και σήμερα είναι διοικητικό στέλεχος του Ομίλου της «ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ». Επίσης συμμετέχει στα Δ.Σ. της πλειοψηφίας των εταιρειών του Ομίλου της «ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ».

ΑΝΔΡΕΑΣ Κ. ΣΤΕΓΓΟΣ – ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟΣ ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ

Ο κ. Ανδρέας Κ. Στέγγος, είναι διπλωματούχος Πολιτικός Μηχανικός (BSc City University 1984 - Ε.Μ.Π. 1987). Κατά το διάστημα 1984-1987 εργάστηκε ως Εργοταξιάρχης μηχανικός σε έργα της «ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ». Από το 1989 έως το 1995 διετέλεσε Διευθύνων Σύμβουλος της εταιρείας «ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ». Από το 1994 έως και σήμερα είναι ο Γενικός και Τεχνικός Διευθυντής του Ομίλου της «ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ». Επίσης συμμετέχει στα Δ.Σ. αρκετών εταιρειών του Ομίλου της «ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ».

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Κ. ΣΤΕΓΓΟΣ – ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο κ. Γεώργιος Κ. Στέγγος, είναι Μηχανολόγος Μηχανικός (University of Miami 1989 -Ε.Μ.Π. 1996). Κατά το διάστημα 1991 έως και σήμερα είναι Επικεφαλής της Διεύθυνσης Επενδύσεων & Προμηθειών Ομίλου ΤΕΧΝΙΚΗΣ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗΣ. Επίσης κατά το διάστημα 1993 έως το 1998 διατέλεσε Αντιπρόεδρος του ΔΣ της εταιρείας «ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ» απασχολούμενος με την διοίκηση πάσης φύσεως έργων που εκτελούσε η εταιρεία. Επίσης συμμετέχει στα Δ.Σ. της πλειοψηφίας των εταιρειών του Ομίλου της «ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ».

ΜΑΡΙΑΝΝΑ Κ. ΣΤΕΓΓΟΥ – ΜΕΛΟΣ

Η κα. Μαριάννα Κ. Στέγγου, είναι διπλωματούχος Πολιτικός Μηχανικός (University of Miami 1998).Είναι κάτοχος μεταπτυχιακού τίτλου στην Επιστήμη του Πολιτικού Μηχανικού του Πανεπιστημίου του Miami,ΗΠΑ. συμμετέχει στα Δ.Σ. της πλειοψηφίας των εταιρειών του Ομίλου της «ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ» ως μη εκτελεστικό μέλος.

ΣΤΥΛΙΑΝΗ Κ. ΣΤΕΓΓΟΥ – ΜΕΛΟΣ

Η κα. Στυλιανή Κ. Στέγγου, είναι διπλωματούχος Πολιτικός Μηχανικός (University of Miami 1983 – Ε.Μ.Π. 1989). Συμμετέχει στο Δ.Σ. διαφόρων εταιρειών του Ομίλου της «ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ» ως μη εκτελεστικό μέλος.

ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ Ν. ΚΛΑΠΑΔΑΚΗΣ – ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ

Ο κ. Αθανάσιος Ν. Κλαπαδάκης, είναι διπλωματούχος Πολιτικός Μηχανικός (Πολυτεχνική Σχολή Αριστοτελείου Πανεπιστημίου Θεσσαλονίκης 1978). Από το 1978 έως και σήμερα έχει εργασθεί ως μελετητής, επιβλέπων, κατασκευαστής είτε ως ελεύθερος επαγγελματίας, είτε ως επί συμβάσει υπάλληλος του ΥΠΕΧΩΔΕ, είτε ως στέλεχος κατασκευαστικών και λοιπών ανωνύμων εταιρειών ασχολούμενος με πάσης φύσεως τεχνικά έργα. Επίσης συμμετείχε επί σειρά ετών σε Διοικητικά Συμβούλια κατασκευαστικών αλλά και άλλων δραστηριοτήτων

Ανωνύμων Εταιρειών. Από τον Ιανουάριο του 2009 είναι εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. της «ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ» και άλλων εταιρειών του Ομίλου της «ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ»

ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ Δ. ΠΑΠΑΪΩΑΝΝΟΥ – ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟ ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ

Ο κ. Αλέξανδρος Δ. Παπαϊωάννου, είναι Μηχανολόγος Μηχανικός (Πολυτεχνείο TORINO 1981). Μετεκπαιδεύτηκε στις Αυτοκινητιστικές Κατασκευές στην Scuola di Motorizzazione , Ιταλία. Έχει εργασθεί ως μελετητής επιβλέπων, κατασκευαστής, ασχολούμενος με πάσης φύσεως τεχνικά έργα. Επίσης διετέλεσε επί σειρά ετών Διευθυντής Παραγωγής και Εμπορικός Διευθυντής στην «ΕΛΒΟ ΑΒΕ». Από τις αρχές του 2007 είναι Πρόεδρος Δ.Σ. της εταιρείας διαχείρισης χώρων στάθμευσης « ΝΕΑ ΕΠΟΧΗ Α.Ε.».Είναι ανεξάρτητο και μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. της «ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ» και άλλων τριών εταιρειών του Ομίλου της «ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ».

ΜΑΡΙΑ Γ. ΣΒΩΛΗ – ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟ ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ

Η κα. Μαρία Γ. Σβώλη, είναι πτυχιούχος Δημόσιας Τεχνικής Σχολής Εργοδηγών. Εργάστηκε από το 1968 έως την συνταξιοδότηση της το 2003 ως υπεύθυνη οικονομικής διαχείρισης και επίβλεψης έργων. Σήμερα συμμετέχει ως ανεξάρτητο και μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. της «ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ» και άλλων εταιρειών του Ομίλου της «ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ».

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΚΑΖΑΝΤΖΗΣ – ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ

Πτυχιούχος Ανωτάτης Σχολής Οικονομικών Επιστημών του Καποδιστριακού Πανεπιστημίου Αθηνών. Εργάσθηκε σε μεγάλες εταιρείες, ως Διευθυντικό στέλεχος. Την περίοδο 1994-2003 εργάστηκε ως Οικονομικός Διευθυντής στην ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. και από το 2007 έως σήμερα είναι ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ, ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.& ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ στον Όμιλο Τεχνικής Ολυμπιακής.

ΛΥΡΙΓΚΟΣ ΚΩΝ/ΝΟΣ – ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ

Πτυχιούχος Πολιτικός Μηχανικός του ΕΘΝΙΚΟΥ ΜΕΤΣΟΒΕΙΟΥ ΠΟΛΥΤΕΧΝΕΙΟΥ εργοταξιάρχης σε μεγάλες εταιρείες, Μέλος του Δ.Σ. της ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε., Δ/ντης Έργων της εταιρείας άνω των 20 ετών.

Επιτροπές

α) Επιτροπή Ελέγχου

Η Επιτροπή Ελέγχου ελέγχει, εποπτεύει και διασφαλίζει ότι οι εσωτερικοί κι εξωτερικοί έλεγχοι της Εταιρείας, εκτελούνται με τρόπο αποτελεσματικό, ανεξάρτητο και σύμφωνο με τις απαιτήσεις της νομοθεσίας. Ακόμη, η Επιτροπή Ελέγχου επιβλέπει και υποστηρίζει τον ετήσιο τακτικό έλεγχο, την εξαμηνιαία επισκόπηση καθώς επίσης και την ελεγκτική εργασία που διεξάγεται από το τμήμα του εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας, ενώ

συγχρόνως διασφαλίζει τη συμμόρφωση της Διοίκησης με τις παρατηρήσεις τόσο των εξωτερικών όσο και των εσωτερικών ελεγκτών.

Επιπλέον, η Επιτροπή Ελέγχου αξιολογεί την καταλληλότητα του συστήματος εσωτερικού ελέγχου, των πληροφοριακών συστημάτων και των συστημάτων ασφαλείας που διαθέτει η Εταιρεία, καθώς επίσης και τις εκθέσεις των εξωτερικών ελεγκτών αναφορικά με τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων. Επίσης, παρακολουθεί τη διαδικασία της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης και την αποτελεσματική λειτουργία του συστήματος διαχείρισης κινδύνων. Τέλος, είναι αρμόδια για τη διαμόρφωση σύστασης προς το ΔΣ προκειμένου αυτό να διαμορφώσει πρόταση προς τη Γενική Συνέλευση για τον ορισμό του νόμιμου ελεγκτή.

Δραστηριότητες Επιτροπής Ελέγχου

ι) Συνεδριάσεις και συμμετοχή

Η Επιτροπή συνεδρίασε 3 φορές κατά το έτος 2011. Οι συνεδριάσεις αυτές προγραμματίστηκαν ώστε να συμπέσουν χρονικά με τη διαδικασία δημοσίευσης των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας.

Ο εσωτερικός ελεγκτής της Εταιρείας και η ελεγκτική εταιρία GRANT THORNTON είχαν την ευκαιρία να συζητήσουν τα θέματα με την Επιτροπή Ελέγχου χωρίς την παρουσία των εκτελεστικών μελών και των στελεχών της εταιρείας.

ιι) Επισκόπηση Οικονομικών Αποτελεσμάτων

Η Επιτροπή Ελέγχου εξέτασε θέματα σχετικά με τη χρηματοοικονομική πληροφόρηση όσον αφορά τις οικονομικές καταστάσεις του 2010 καθώς και τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του πρώτου εξαμήνου του 2011. Επίσης, επανεξέτασε τις κυριότερες εκτιμήσεις και κρίσεις που επηρεάζουν σημαντικά τα οικονομικά αποτελέσματα, τα κυριότερα θέματα γνωστοποίησης και παρουσίασης ώστε να διασφαλίσει την πληρότητα, σαφήνεια και επαρκή πληροφόρηση των οικονομικών καταστάσεων, προ της υποβολής τους στο Διοικητικό Συμβούλιο. Επιπλέον, εξέτασε τα αποτελέσματα που προέκυψαν από επισκόπηση της Grant Thornton επί των Εκθέσεων Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση του 2010 και το πρώτο εξάμηνο του 2011, η κατάρτιση των οποίων αποτελεί νομική υποχρέωση της Εταιρείας.

ιιι) Εξωτερικός έλεγχος.

Ανεξαρτησία

Η Επιτροπή Ελέγχου είναι αρμόδια για την ανάπτυξη, την εφαρμογή και τον έλεγχο των διαδικασιών της Εταιρείας αναφορικά με τον εξωτερικό έλεγχο. Οι διαδικασίες αυτές έχουν σχεδιαστεί με γνώμονα την εξασφάλιση της ανεξαρτησίας και αντικειμενικότητας των εξωτερικών ελεγκτών. Επί της αρχής οι εξωτερικοί ελεγκτές αποκλείονται από τη παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών και δεν μπορούν να απασχοληθούν στη εταιρεία σε αντικείμενο μη ελεγκτικό εκτός αν συντρέχουν επιτακτικοί λόγοι. Οποιαδήποτε πρόταση

απασχόλησης εξωτερικών ελεγκτών για μη ελεγκτική εργασία πρέπει να εγκριθεί από την Επιτροπή Ελέγχου πριν από την τοποθέτηση τους.

Αναφορικά με την πρόταση προς το ΔΣ για ανανέωση της συνεργασίας για ένα έτος με τη Grant Thornton, η Επιτροπή Ελέγχου έλαβε υπόψη τη διάρκεια της θητείας τους ως ελεγκτές και εξέτασε την αναγκαιότητα διεξαγωγής μια πλήρους διαδικασίας προσφοράς. Δεν υπήρξε καμία συμβατική υποχρέωση που να περιορίζει την απόφαση της Επιτροπής Ελέγχου αναφορικά με επιλογή των εξωτερικών ελεγκτών.

ïν) Εσωτερικός έλεγχος

Το 2011 η Επιτροπή Ελέγχου:

- Επιθεώρησε τα αποτελέσματα των ελέγχων που πραγματοποιούνται από την υπηρεσία εσωτερικού έλεγχου και εξέτασε την ανταπόκριση της Διοίκησης για τα ζητήματα που ανέδειξε, μεταξύ άλλων και την εφαρμογή τυχόν συστάσεων της.
- Επιθεώρησε και ενέκρινε το πρόγραμμα εσωτερικού ελέγχου για το 2012, συμπεριλαμβανομένης της προτεινόμενης προσέγγισης του ελέγχου.
- Επιθεώρησε την αποτελεσματικότητα του εσωτερικού ελέγχου, λαμβάνοντας υπόψη τις απόψεις του Δ. Σ. και των εκτελεστικών στελεχών σε θέματα όπως είναι η ανεξαρτησία, η επάρκεια πόρων και επαγγελματικής κατάρτισης, η στρατηγική, ο προγραμματισμός και η μεθοδολογία του εσωτερικού ελέγχου.
- Έλαβε υπόψη της τις εκθέσεις των εσωτερικών ελεγκτών και της Grant Thornton σχετικά με τα συστήματα εσωτερικού ελέγχου της Εταιρίας και υπέβαλλε στο Δ.Σ. τα αποτελέσματα της επισκόπησης.

Η Υπηρεσία εσωτερικού ελέγχου αποτελεί μια ανεξάρτητη λειτουργία που εξασφαλίζει ότι όλες οι εργασίες στην Εταιρεία εκτελούνται σύμφωνα με τους εταιρικούς στόχους, τις πολιτικές και τις διαδικασίες. Πιο συγκεκριμένα, ο εσωτερικός έλεγχος αποβλέπει στη διασφάλιση της αξιοπιστίας και της σταθερότητας των εσωτερικών συστημάτων χρηματοοικονομικού ελέγχου σε όλο το φάσμα των δραστηριοτήτων της Εταιρείας.

Ο εσωτερικός ελεγκτής δρα σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα για την Επαγγελματική Άσκηση του Εσωτερικού Ελέγχου και τις πολιτικές και διαδικασίες της Εταιρείας και αναφέρεται απευθείας στην Επιτροπή Ελέγχου του Διοικητικού Συμβουλίου.

Μέλη της Επιτροπής Ελέγχου

Τα Μέλη της Επιτροπής Ελέγχου έχουν οριστεί από τη Γενική Συνέλευση σύμφωνα με το ν. 3693/2008. και είναι τα εξής:

Πρόεδρος: Μαρία Σβώλη, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος

Μέλος: Μαριάννα Στέγγου, μη εκτελεστικό μέλος

Μέλος: Αλέξανδρος Παπαιωάννου , ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος

Τα παραπάνω μέλη διαθέτουν σημαντική εργασιακή εμπειρία από την απασχόληση τους, στο παρελθόν, ως στελέχη οικονομικών διευθύνσεων αλλά και από άλλες σχετικές επιχειρηματικές δραστηριότητες. Ειδικά η κα Μαρία Σβώλη, ως ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος της Επιτροπής Ελέγχου πληροί τις προϋποθέσεις του άρθρου 37 του ν. 3693/2008 διαθέτοντας αποδεδειγμένη επαρκή γνώση σε θέματα λογιστικής .

Τα υπόλοιπα δύο μέλη επίσης προσφέρουν στην Επιτροπή Ελέγχου μακροχρόνια επιχειρηματική εμπειρία και επαρκή γνώση επί των οικονομικών θεμάτων.

Επικοινωνία με τους Μετόχους

Η εταιρεία αναγνωρίζει τη σημασία της αποτελεσματικής και έγκαιρης επικοινωνίας με τους μετόχους και το ευρύτερο επενδυτικό κοινό. Μετά την ανακοίνωση τον ενδιάμεσων και ετήσιων οικονομικών αποτελεσμάτων, οι ενοποιημένες οικονομικές εκθέσεις, περισσότερες πληροφορίες, και άλλες ανακοινώσεις είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της Εταιρείας www.techol.gr. Η Εταιρεία διατηρεί υπηρεσία εξυπηρέτησης μετόχων, το οποίο αναρτά σχετικές πληροφορίες στον δικτυακό τόπο της Εταιρίας, όπου οι μέτοχοι και οι πιθανοί επενδυτές μπορούν να βρουν μια περιγραφή των όρων και αρχών της εταιρικής διακυβέρνησης της Εταιρείας, καθώς και τη διάρθρωση της Διοίκησης, στοιχεία για τους μετόχους, τα οικονομικά αποτελέσματα και τα δελτία τύπου.

ΕΝΟΤΗΤΑ Δ'
Κίνδυνοι και Αβεβαιότητες
Παράγοντες Χρηματοοικονομικού Κινδύνου

Ο Όμιλος εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως μεταβολές στις συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκια, πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας και κίνδυνο εύλογης αξίας από μεταβολές επιτοκίων καθώς και σε κινδύνους όσον αφορά την χρονικότητα είσπραξης των απαιτήσεών του από το Ελληνικό Δημόσιο.. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου εστιάζεται στη κατά το δυνατόν έγκαιρη πρόβλεψη των τάσεων στις χρηματοπιστωτικές αγορές και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση του ομίλου.

Η διαχείριση κινδύνων διεκπεραιώνεται από την κεντρική υπηρεσία διαχείρισης διαθεσίμων, η οποία προσδιορίζει και εκτιμά τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους σε συνεργασία με τις υπηρεσίες που αντιμετωπίζουν αυτούς τους κινδύνους. Προ της διενέργειας σχετικών συναλλαγών λαμβάνεται έγκριση από τα στελέχη που έχουν το δικαίωμα δέσμευσης του ομίλου προς τους αντισυμβαλλόμενους της. Οι συνήθεις κίνδυνοι στους οποίους εκτίθεται ο Όμιλος είναι οι ακόλουθοι:

Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος διακύμανσης της αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων, των περιουσιακών στοιχείων αλλά και των απαιτήσεων και υποχρεώσεων, εξαιτίας των αλλαγών στις συναλλαγματικές ισοτιμίες. Ο Όμιλος καίτοι δραστηριοποιείται σε διεθνές επίπεδο και συνεπώς εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο προερχόμενο από τις μεταβολές της ισοτιμίας μεταξύ RON και Ευρώ (λόγω της δραστηριοποίησης του ομίλου στην αγορά της Ρουμανίας), ο κίνδυνος αυτός δεν εκτιμάται σημαντικός, καθώς ο κύκλος εργασιών του Ομίλου είναι περιορισμένος στην αγορά αυτή.. Ο Όμιλος προς το παρόν δεν έχει προχωρήσει στην εφαρμογή εργαλείων αντιστάθμισης του συναλλαγματικού κινδύνου, καθώς τη στιγμή αυτή και λόγω της γενικότερης αστάθειας του χρηματοπιστωτικού συστήματος, δεν υφίσταται αγορά εργαλείων αντιστάθμισης με το RON. Παρόλα ταύτα στο πλαίσιο της επαρκούς αντιμετώπισης του ανωτέρω κινδύνου

βρίσκεται σε διαρκή επαφή με τους χρηματοοικονομικούς του συμβούλους, προκειμένου να προσδιορίζεται συνεχώς η ορθότερη πολιτική αντιστάθμισης σε ένα περιβάλλον το οποίο διαρκώς μεταβάλλεται. Σε περίπτωση σημαντικών μεταβολών των ισοτιμιών αυτών ενδεχομένως να επηρεαστούν τα αποτελέσματα του Ομίλου. Αναλυτική παράθεση στη σημείωση 9.1 των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστωτικός Κίνδυνος & Κίνδυνος Ρευστότητας

Ο Όμιλος δεν είναι εκτεθειμένος σε συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου, με εξαίρεση το τομέα των κατασκευών καθώς σημαντικό τμήμα των εσόδων του εν λόγω τομέα προέρχεται από πωλήσεις προς το Δημόσιο. Επομένως ως επί το πλείστον τα έσοδα αυτά εισπράττονται από τους πελάτες (Δημόσιο) με σημαντική καθυστέρηση το τελευταίο διάστημα, η οποία ποικίλλει από 1 έως 5 μήνες στην Ελλάδα και έως 1 έως 4 μήνες στο εξωτερικό. Για την κάλυψη των καθυστερήσεων αυτών και την εξασφάλιση της αναγκαίας ρευστότητας, στόχος του ομίλου είναι να διατηρεί ικανά τραπεζικά όρια για την προεξόφληση υπογεγραμμένων λογαριασμών από τραπεζικά ιδρύματα. Σε περίπτωση επιμήκυνσης της παραπάνω καθυστέρησης είσπραξης των εσόδων ενδεχομένως να επηρεαστούν σημαντικά τα αποτελέσματα του Ομίλου, το γεγονός όμως ότι κανένα από τα ακίνητα ιδιοκτησίας του Ομίλου της ΤΕΧΝΙΚΗΣ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗΣ δεν έχει χρησιμοποιηθεί ως εγγύηση για κάλυψη τραπεζικής χρηματοδότησης., δημιουργεί την πεποίθηση ότι ο κίνδυνος αυτός είναι διαχειρίσιμος.

Επιπλέον, η Διοίκηση του Ομίλου συστηματικά αξιολογεί την έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο, και για το λόγο αυτό βρίσκεται σε διαρκή επαφή με τους χρηματοοικονομικούς της συμβούλους, προκειμένου να προσδιορίζεται συνεχώς η ορθότερη πολιτική μείωσης ή εξάλειψης του πιστωτικού κινδύνου σε ένα περιβάλλον το οποίο διαρκώς μεταβάλλεται. Αναλυτική παράθεση στη σημείωση 11.1 των οικονομικών καταστάσεων.

Κίνδυνος Μεταβολών Εύλογης Αξίας Λόγω Μεταβολών των Επιτοκίων

Τα λειτουργικά έσοδα και ταμειακές ροές του Ομίλου επηρεάζονται από μεταβολές στις τιμές των επιτοκίων. Ο κίνδυνος μεταβολής των επιτοκίων προέρχεται κυρίως από δανειακές υποχρεώσεις αλλά και από υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης. Ο Όμιλος δεν έχει στο ενεργητικό του σημαντικά έντοκα στοιχεία, η πολιτική δε του Ομίλου, είναι να διατηρεί περίπου το σύνολο του δανεισμού σε προϊόντα κυμαινόμενου επιτοκίου. Πολιτική του Ομίλου είναι η διατήρηση των δανειακών του υπολοίπων στα χαμηλότερα δυνατά επίπεδα, με ταυτόχρονη όμως διασφάλιση τέτοιων γραμμών χρηματοδότησης από τις συνεργαζόμενες τράπεζες που να ικανοποιούν απρόσκοπτα τη σχεδιαζόμενη ανάπτυξη και επέκταση του Ομίλου.

Σε κάθε περίπτωση και λόγω της διαρκούς και επίπονης προσπάθειας για εξορθολογισμό του κόστους και μείωσης του τραπεζικού δανεισμού της, η Διοίκηση του Ομίλου αξιολογεί την έκθεση στον κίνδυνο επίπτωσης στα λειτουργικά έσοδα και ταμειακές ροές του Ομίλου από μεταβολές στις τιμές των επιτοκίων ως διαχειρίσιμη.

Παρακάτω παρουσιάζεται η ευαισθησία του αποτελέσματος της περιόδου καθώς και των Ιδίων Κεφαλαίων σε μια μεταβολή του επιτοκίου της τάξης του +1% ή -1%:

Α. Αύξηση επιτοκίων κατά 1%:

Τα αποτελέσματα της περιόδου καθώς και τα Ίδια Κεφάλαια του Ομίλου σε αυτή την περίπτωση θα επιβαρύνονταν κατά € 224 χιλ. και € 363 χιλ. την 31/12/2011 και 31/12/2010 αντίστοιχα.

Β. Μείωση επιτοκίων κατά 1%:

Τα αποτελέσματα της περιόδου καθώς και τα Ίδια Κεφάλαια του Ομίλου σε αυτή την περίπτωση θα αυξάνονταν κατά € 224 χιλ. και € 363 χιλ. την 31/12/2011 και 31/12/2010 αντίστοιχα.

Κίνδυνοι που συνδέονται με την ικανότητα της Εταιρείας να διαχειρίζεται αποτελεσματικά εταιρείες που δραστηριοποιούνται σε διαφορετικούς κλάδους

Ο Όμιλος διαθέτει συμμετοχές σε μια σειρά από διαφορετικούς κλάδους όπως κατασκευές, αξιοποίηση γης και ακινήτων, ξενοδοχειακών επιχειρήσεων και εκμετάλλευσης τουριστικών μαρίνων, εμπορίας (ΟΙΝΟΠΟΙΕΙΟ-ΚΤΗΜΑ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ) και λοιπές δραστηριότητες (π.χ. διαχείριση καζίνο). Η αποτελεσματική διαχείριση των διαφορετικών κλάδων αποτελεί σύνθετο και πολυσήμαντο έργο και απαιτεί ιδιαίτερη προσοχή στη λήψη των επενδυτικών αποφάσεων και την επιλογή προτεραιοτήτων. Σε περίπτωση που η διοίκηση του Ομίλου προβεί στην υλοποίηση μη επαρκώς τεκμηριωμένων επενδυτικών αποφάσεων ή και στη μη αποτελεσματική εφαρμογή τους, ενδέχεται να επηρεαστούν αρνητικά οι δραστηριότητες και η κερδοφορία του Ομίλου της ΤΕΧΝΙΚΗΣ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗΣ.

Κίνδυνοι από μεταβολές στις συνθήκες που επικρατούν στον κλάδους των κατασκευών

Οι κατασκευαστικές δραστηριότητες εξαρτώνται σε μεγάλο βαθμό από την πορεία του προγράμματος επενδύσεων σε έργα υποδομής που εφαρμόζει το ελληνικό και ρουμανικό κράτος, την πορεία των χρηματοδοτούμενων από κοινοτικά προγράμματα έργων και την πορεία εξέλιξης των μεγάλων οδικών έργων. Επομένως, η εξέλιξη των οικονομικών αποτελεσμάτων της θυγατρικής εταιρείας ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. και συνεπακόλουθα του Ομίλου επηρεάζεται στο άμεσο μέλλον από το βαθμό και το ρυθμό υλοποίησης των έργων που χρηματοδοτούνται από την Ευρωπαϊκή Ένωση αλλά και τα Π.Δ.Ε. των χωρών αυτών. Δεν αποκλείεται μελλοντικές αλλαγές στη διαδικασία κατανομής των δημοσίων ή κοινοτικών πόρων για έργα υποδομής να επηρεάσουν σημαντικά τις δραστηριότητες και τα οικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου

Κίνδυνοι που συνδέονται με την καλή εκτέλεση κατασκευαστικών έργων

Τα κατασκευαστικά έργα που αναλαμβάνουν οι εταιρείες του Ομίλου, περιλαμβάνουν σαφείς ρήτρες σχετικά με την ορθή και έγκαιρη εκτέλεσή τους. Η εταιρεία και ο όμιλος τη ΜΟΧΛΟΣ διαθέτουν πολύ μεγάλη εμπειρία και τεχνογνωσία στην εκτέλεση σύνθετων και μεγάλων κατασκευαστικών έργων και μέχρι σήμερα δεν έχουν σημειωθεί γεγονότα ή απρόβλεπτα έξοδα που να σχετίζονται με την εκτέλεση των έργων. Όμως δεν μπορεί να αποκλεισθεί το ενδεχόμενο πιθανής εμφάνισης στο μέλλον έκτακτων εξόδων από απρόβλεπτα γεγονότα με

αποτέλεσμα πιθανώς να επηρεαστούν δυσμενώς οι δραστηριότητες και τα οικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου.

Κίνδυνοι που συνδέονται με την εκτέλεση έργων από υπεργολάβους

Σε πολλά έργα οι εταιρείες του Ομίλου αναθέτουν μέρος των εργασιών σε τρίτες εταιρείες με το καθεστώς της υπεργολαβίας. Στις περιπτώσεις αυτές ο Όμιλος φροντίζει να συνάπτει συμφωνίες με τους υπεργολάβους οι οποίες να καλύπτουν την υποχρέωση των τελευταίων για αποκατάσταση τυχόν σφαλμάτων με δική τους ευθύνη, δεν μπορεί όμως να αποκλεισθεί, αν και θεωρείται ελάχιστα πιθανόν, το ενδεχόμενο σε ορισμένες περιπτώσεις οι υπεργολάβοι να αδυνατούν να εκπληρώσουν τις εν λόγω υποχρεώσεις τους, με συνέπεια αυτές να βαρύνουν τελικά τον Όμιλο.

Κίνδυνοι που συνδέονται με το νομικό καθεστώς που διέπει την προκήρυξη, ανάθεση, εκτέλεση και επίβλεψη των δημοσίων και ιδιωτικών έργων

Οι δραστηριότητες των εταιρειών του Ομίλου στον κατασκευαστικό κλάδο εξαρτώνται από τη νομοθεσία που ρυθμίζει τόσο τα δημόσια έργα (προκήρυξη, ανάθεση, εκτέλεση, επίβλεψη), όσο και θέματα που αναφέρονται στο περιβάλλον, στην ασφάλεια, στη δημόσια υγεία, στο εργασιακό και στη φορολόγηση. Είναι γεγονός ότι ο Όμιλος έχει το μέγεθος και τις υποδομές να ανταποκριθεί αποτελεσματικά σε μεταβολές της σχετικής νομοθεσίας, αλλά δεν μπορεί να αποκλειστεί το ενδεχόμενο μελλοντικές νομοθετικές μεταρρυθμίσεις να προκαλέσουν, έστω και πρόσκαιρα, αρνητικές επιπτώσεις στα οικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου.

Κίνδυνοι που προκύπτουν από ζημιές / βλάβες σε πρόσωπα, εξοπλισμό και περιβάλλον (ασφαλιστική κάλυψη)

Οι δραστηριότητες του Ομίλου αντιμετωπίζουν κινδύνους που μπορεί να προκύψουν από αρνητικά γεγονότα όπως, μεταξύ άλλων, ατυχήματα, τραυματισμούς και βλάβες σε πρόσωπα (εργαζόμενους ή/και τρίτους), βλάβες στο περιβάλλον, ζημιές σε εξοπλισμό και περιουσίες τρίτων. Όλα τα παραπάνω πιθανόν να προκαλέσουν καθυστερήσεις ή στην δυσμενέστερη περίπτωση διακοπή εκτέλεσης εργασιών στα εμπλεκόμενα έργα. Λαμβάνονται βέβαια όλα τα απαραίτητα προληπτικά μέτρα ώστε να αποφεύγονται τέτοιου είδους αρνητικά γεγονότα και παράλληλα συνάπτονται τα ενδεδειγμένα ασφαλιστήρια συμβόλαια. Δεν μπορεί όμως να αποκλειστεί το ενδεχόμενο το ύψος των υποχρεώσεων των εταιρειών του Ομίλου από τέτοιου είδους αρνητικά γεγονότα να υπερβαίνει τις ασφαλιστικές αποζημιώσεις που θα λάβει, με συνέπεια μέρος των εν λόγω προκυπτουσών υποχρεώσεων να απαιτηθεί να καλυφθεί από τις εταιρείες του Ομίλου.

Συνήθως η ασφαλιστική κάλυψη που παρέχουν, καλύπτει κόστος επιδιόρθωσης σχεδιαστικών ή κατασκευαστικών ελαττωμάτων. Όμως, πιθανώς σε κάποιες περιπτώσεις η κάλυψη αυτή να μην αρκετή προκειμένου να καλύψει όλες τις απαιτήσεις από εγγυήσεις για τις οποίες είναι υπεύθυνοι οι κατασκευαστές και είναι συνήθως δαπανηρή.

Αν και συνήθως ο όμιλος απαιτεί από τους υπεργολάβους να τον αποζημιώσουν για ελαττώματα που μπορεί να προκύψουν, δεν μπορεί πάντα να επιβάλλει στις συμβάσεις που υπογράφει τέτοιες αποζημιώσεις. Γι' αυτό

το λόγο το κόστος της ασφαλιστικής κάλυψης και η μη ικανοποίηση των ασφαλιστικών απαιτήσεων μπορεί να επιδράσει αρνητικά στα λειτουργικά του αποτελέσματα.

Κίνδυνοι που σχετίζονται με την εξάρτηση από διευθυντικά στελέχη

Η διοίκηση της Εταιρείας καθώς και των επιμέρους εταιρειών που περιλαμβάνονται στον Όμιλο, στηρίζεται σε μία ομάδα έμπειρων στελεχών, τα περισσότερα εκ των οποίων εργάζονται στον Όμιλο πολλά έτη και έχουν αποκτήσει βαθιά γνώση του αντικειμένου τους. Στην παρούσα φάση τα εν λόγω στελέχη βρίσκονται σε αρμονική συνεργασία με αντικειμενικό σκοπό την πρόοδο και ανάπτυξη της Εταιρείας. Η Εταιρεία διαθέτει την απαιτούμενη υποδομή ώστε να αντιμετωπίσει τυχόν απώλεια στελέχους ή στελεχών της χωρίς σημαντικές επιπτώσεις στην ομαλή της πορεία.

Κίνδυνοι που σχετίζονται με τον ξενοδοχειακό - τουριστικό κλάδο

Η οποιαδήποτε διακύμανση της Ξενοδοχειακής-Τουριστικής αγοράς ενδέχεται να επηρεάσει την κερδοφορία θυγατρικών εταιρειών και κατ' επέκταση τα αποτελέσματα του Ομίλου. Οι επιδράσεις της σημειωθείσας κρίσης, αναμένεται να είναι ορατές στον τουριστικό κλάδο παγκόσμια, και για την τρέχουσα χρήση 2012, όμως οι επιπτώσεις αυτών στα οικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου, δεν είναι δυνατόν να ποσοτικοποιηθεί, καθώς θα εξαρτηθεί από την εξέλιξη και άλλων παραγόντων.

Κοινωνικός Απολογισμός

Η εισφορά του ομίλου σε τεχνολογικό επίπεδο, σε επίπεδο κοινωνικών υποδομών, αλλά και σε κοινωνικοοικονομικό είναι σημαντική. Ο Όμιλος επενδύει στη συνεχή εκπαίδευση και ενημέρωση των ατόμων, που στελεχώνουν τις εταιρείες του, ώστε να είναι σε θέση να ανταποκρίνονται στις σύγχρονες επιχειρηματικές απαιτήσεις και εξελίξεις, με σκοπό τη παροχή ποιοτικών προϊόντων και υπηρεσιών, που να ικανοποιούν τις απαιτήσεις της αγοράς και ταυτόχρονα να προβάλλουν αξίες, που να υπηρετούν το κοινωνικό σύνολο και να προστατεύουν το περιβάλλον.

ΕΝΟΤΗΤΑ Ε'

Προβλεπόμενη πορεία και εξέλιξη

Η περαιτέρω αξιοποίηση του συγκροτήματος του ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ, η ενίσχυση των δραστηριοτήτων του κατασκευαστικού τομέα, κυρίως μέσω των θυγατρικών εταιρειών του Ομίλου, που δραστηριοποιούνται στον εν λόγω κλάδο, και η γενικότερη αναδιάρθρωση των επενδύσεων στην Ελλάδα και το εξωτερικό, είναι οι στόχοι για την νέα χρονιά του 2012.

Αντιμετώπιση της δυσμενούς χρηματοοικονομικής συγκυρίας

Οι προοπτικές του Ομίλου αναμένεται να επηρεασθούν από το δυσχερές επιχειρηματικό περιβάλλον, που έχει διαμορφωθεί παγκόσμια, την επιβράδυνση της οικονομικής ανάπτυξης και των διαθεσίμων κεφαλαίων του τραπεζικού και χρηματοοικονομικού συστήματος αλλά και την μείωση της διάθεσης και απορρόφησης

κονδυλίων του Π.Δ.Ε. Οι δύο βασικοί πυλώνες του Ομίλου, ο τομέας των κατασκευών και του τουρισμού, έχουν επηρεασθεί και επηρεάζονται από τις διεθνείς συνθήκες. Ο Όμιλος εκτιμά ότι η επίδραση στα οικονομικά του αποτελέσματα, λόγω του επιδεινούμενου κλίματος, δεν είναι δυνατόν να ποσοτικοποιηθεί, καθώς θα εξαρτηθεί από:

1. Την εξέλιξη του ΕΣΠΑ, ως και των υπ' αυτού χρηματοδοτούμενων κατασκευαστικών αντικειμένων.
2. Την επανέναρξη των συμβάσεων παραχώρησης (μεγάλων οδικών έργων), όπου η εταιρεία – πέραν των τμημάτων που εκτελεί – έχει τη δυνατότητα να αναλάβει νέες συμβάσεις.
3. Τη γενικότερη οικονομική κατάσταση του Δημόσιου τομέα σε Ελλάδα και Ρουμανία, όπου ο Όμιλος έχει έκθεση λόγω της εκτέλεσης, κατά κύριο λόγο, Δημοσίων έργων, χρηματοδοτούμενων από το Δημόσιο ή από φορείς του ευρύτερου Δημόσιου τομέα.
4. Το ανταγωνιστικό περιβάλλον στην Ελλάδα και το Εξωτερικό
5. Τη δημοπράτηση νέων δημοσίων έργων
6. Τη εξέλιξη της ζήτησης των τουριστικών υπηρεσιών, λόγω περιορισμού της αντίστοιχης ζήτησης από τους τελικούς καταναλωτές, λόγω περιορισμού της κατανάλωσης.

Υπό τις παρούσες συνθήκες, ο Όμιλος επικεντρώνει την προσπάθειά του στην προστασία των κεφαλαίων και των ταμειακών ροών, προς διατήρηση της κεφαλαιακής του δομής. Η Διοίκηση του Ομίλου εκτιμά ότι κατά τη διάρκεια της πολυετούς παρουσίας του έχει αποκτήσει ισχυρά θεμέλια, ευέλικτη δομή και ανταγωνιστική διάρθρωση κόστους, που αναμένεται να της επιτρέψουν να αντιμετωπίσει, κατά το δυνατόν, τις αρνητικές συνέπειες της τρέχουσας δυσμενούς οικονομικής συγκυρίας. Επιπλέον η Διοίκηση του Ομίλου, θα προβεί σε όλες εκείνες τις ενέργειες που βελτιώνουν την ευελιξία και την προσαρμοστικότητα, ώστε να γίνουν οι απαραίτητες προσαρμογές που πιθανώς θα απαιτηθούν. Η αρνητική εξέλιξη των παραπάνω αβεβαιοτήτων, ενδέχεται να επηρεάσει αρνητικά τα οικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου. Επιπρόσθετα ο πολύ μικρός δανεισμός του Ομίλου, που κυρίως είναι έναντι εξασφαλίσεων με εγκεκριμένες πιστοποιήσεις εκτελεσμένων έργων ή/και δικαιούμενων επιχορηγήσεων από το Ελληνικό Δημόσιο για εκτελεσμένα ή εκτελούμενα επενδυτικά έργα , ενισχύει την θετική εικόνα του Ομίλου και κάνει λιγότερο ευμετάβλητο τον Όμιλο σε περαιτέρω επιδείνωση των συνθηκών. Η Διοίκηση του Ομίλου, θα προβεί σε όλες εκείνες τις ενέργειες που βελτιώνουν την ευελιξία και την προσαρμοστικότητα, ώστε να γίνουν οι απαραίτητες προσαρμογές που πιθανώς θα απαιτηθούν.

ΕΝΟΤΗΤΑ ΣΤ'

Συναλλαγές της Εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη

Εταιρεία	Σχέση συμμετοχής	Έσοδα από πώληση εμπορευμάτων & παροχή υπηρεσιών	Τιμολογηθέντα έσοδα από εκτέλεση έργων	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	Θυγατρική	1.083.333	-	-	5.920.212	2.880.000
ΤΟΞΟΤΗΣ Α.Τ.Ε.	Θυγατρική	91.290	-	-	2.987.755	3.290.392
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΓΚΟΛΦ Α.Ε.	Θυγατρική	2.634	-	-	8.121	-
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΜΑΡΙΝΑ Α.Ε.	Θυγατρική	2.634	-	-	7.444	-
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	Θυγατρική	102.113	-	360	318.361	443
ΚΤΗΜΑ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	Θυγατρική	5.634	-	-	12.628	55.375
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ Α.Ε.	Θυγατρική	2.148	-	-	4.026	-
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕΡΟΜΕΤΑΦΟΡΕΣ Α.Ε.	Θυγατρική	1.890	-	-	1.109	-
ΣΑΜΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ Α.Ε.	Θυγατρική	62.160	-	127.162	3.953.930	271.675
EUROROM CONSTRUCTII '97 SRL	Θυγατρική	-	-	-	-	101.900
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΑ Α.Ε.	Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	360	-	-	708	-
ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΠΛΩΤΑ ΙΙ Ν.Ε.	Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	2.113	-	-	52.677	-
ΒΙΛΛΑ ΓΑΛΗΝΗ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	1.634	-	-	779	-
ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΕΣ	Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	4.392	-	-	29.702	-
ΛΟΙΠΑ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ	Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	-	-	-	-
ΑΜΟΙΒΕΣ ΜΕΛΩΝ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	-	-	-	169.435
ΣΤΕΛΕΧΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	-	-	6.170	23.025
ΣΥΝΟΛΑ		**1.362.335**	**-**	**127.522**	**13.303.623**	**6.792.244**

Συναλλαγές του Ομίλου με συνδεδεμένα μέρη

Εταιρεία	Σχέση συμμετοχής	Έσοδα από πώληση εμπορευμάτων & παροχή υπηρεσιών	Τιμολογηθέντα έσοδα από εκτέλεση έργων	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΑ Α.Ε.	Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	1.360	-	-	15.748	68.321
ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΠΛΩΤΑ ΙΙ Ν.Ε.	Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	2.113	-	-	473.402	-
ΒΙΛΛΑ ΓΑΛΗΝΗ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	1.898	1.347.756	-	1.131.115	169.000
ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΕΣ	Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	372.427	-	-	3.854.460	4.400.233
ΛΟΙΠΑ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ	Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	-	-	-	-
ΑΜΟΙΒΕΣ ΜΕΛΩΝ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	-	-	-	1.214.230
ΣΤΕΛΕΧΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	-	-	23.944	97.267
ΣΥΝΟΛΑ		**377.798**	**1.347.756**	**-**	**5.498.668**	**5.949.050**

ΕΝΟΤΗΤΑ Ζ'
Ίδιες μετοχές
Δεν υπάρχουν κατά την 31/12/2011.

ΕΝΟΤΗΤΑ Η'
Πληροφορίες της παρ.7 και επεξηγηματική έκθεση της παρ.8 του άρθρου 4 του ν.3556/2007
Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας
Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε € 165.625.000 και διαιρείται σε 33.125.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 5,00 η κάθε μία.

Όλες οι μετοχές είναι ονομαστικές και εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.
Κάθε κοινή μετοχή παρέχει το δικαίωμα μιας ψήφου στη Γενική Συνέλευση.
Κάθε μετοχή παρέχει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που ορίζονται από το Νόμο και το Καταστατικό της Εταιρείας. Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν.

Περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών της Εταιρείας
Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας γίνεται όπως ορίζει ο Νόμος και δεν υφίστανται περιορισμοί στη μεταβίβαση από το Καταστατικό της.

Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια του Π.Δ. 51/1992
Την 31/12/2011 οι κατωτέρω μέτοχοι κατείχαν ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας:

ΜΕΤΟΧΟΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
ΣΤΕΓΓΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ	34,31%
ΦΟΥΡΛΗ ΔΑΦΝΗ	5,83%
ΣΤΕΓΓΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ	5,60%

Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου
Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρείας παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου
Δεν προβλέπονται στο Καταστατικό της Εταιρείας περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

Συμφωνίες μετόχων της Εταιρείας
Δεν είναι γνωστές στην Εταιρεία ούτε προβλέπεται στο Καταστατικό της δυνατότητα συμφωνιών μετόχων που συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών ή περιορισμούς στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου.

Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών του Δ.Σ. και τροποποίησης καταστατικού που διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν.2190/1920 όπως ισχύει σήμερα
Οι κανόνες που προβλέπει το Καταστατικό της Εταιρείας για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της και την τροποποίηση των διατάξεων του Καταστατικού της δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Ν.2190/1920 όπως ισχύει σήμερα.

Αρμοδιότητα του Δ.Σ. ή ορισμένων μελών του για την έκδοση νέων μετοχών ή την αγορά ιδίων μετοχών της Εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 16 του Κ.Ν. 2190/20 όπως ισχύει σήμερα
Α) Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 13 παρ. 1 στοιχ. β) και γ) του Κ.Ν. 2190/1920 και σε συνδυασμό με τις διατάξεις του άρθρου 6 του καταστατικού της, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έχει το δικαίωμα, κατόπιν σχετικής απόφασης της Γενικής Συνέλευσης που υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/1920, να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας με την έκδοση νέων μετοχών, με απόφασή του που λαμβάνεται με πλειοψηφία τουλάχιστον των δύο τρίτων (2/3) του συνόλου των μελών του. Στην περίπτωση αυτή, το μετοχικό κεφάλαιο μπορεί να αυξάνεται μέχρι το ποσό του κεφαλαίου που είναι

καταβεβλημένο κατά την ημερομηνία που χορηγήθηκε στο Διοικητικό Συμβούλιο η εν λόγω εξουσία από τη Γενική Συνέλευση. Η ως άνω εξουσία του Διοικητικού Συμβουλίου μπορεί να ανανεώνεται από τη Γενική Συνέλευση για χρονικό διάστημα που δεν υπερβαίνει την πενταετία για κάθε ανανέωση.
Β) Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 13 παρ. 9 του Κ.Ν. 2190/1920, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, που λαμβάνεται με αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 29 παρ. 3 και 4 και 31 παρ. 2 του Κ.Ν. 2190/1920, μπορεί να θεσπισθεί πρόγραμμα διάθεσης μετοχών στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και το προσωπικό της Εταιρείας, καθώς και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιρειών, με τη μορφή δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών, κατά τους ειδικότερους όρους της απόφασης αυτής, περίληψη της οποίας υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/1920. Η απόφαση της Γενικής Συνέλευσης ορίζει ιδίως τον ανώτατο αριθμό των μετοχών που μπορούν να εκδοθούν, που δεν μπορεί να υπερβαίνει το 1/10 των υφισταμένων μετοχών, την τιμή και τους όρους διάθεσης των μετοχών στους δικαιούχους. Το Διοικητικό Συμβούλιο, με απόφασή του ρυθμίζει κάθε άλλη σχετική λεπτομέρεια, που δεν ρυθμίζεται διαφορετικά από τη Γενική Συνέλευση, εκδίδει τα πιστοποιητικά δικαιώματος αγοράς μετοχών και, κατά μήνα Δεκέμβριο κάθε έτους, εκδίδει μετοχές στους δικαιούχους που άσκησαν το δικαίωμά τους, αυξάνοντας το κεφάλαιο της Εταιρείας αντιστοίχως. Περαιτέρω, πιστοποιεί την αύξηση κεφαλαίου σύμφωνα με το άρθρο 11 του Ν. 2190/1920.
Εξ άλλου, σύμφωνα με τις διατάξεις των παραγράφων 5 έως 13 του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920, οι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρείες, μπορούν με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων τους, να αποκτούν ίδιες μετοχές, μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών, μέχρι ποσοστού 10% του συνόλου των μετοχών τους.

Σημαντικές συμφωνίες που τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρείας κατόπιν δημόσιας πρότασης

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρείας, οι οποίες τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρείας κατόπιν δημόσιας πρότασης.

Σημαντικές συμφωνίες με μέλη του Δ.Σ. ή το προσωπικό της Εταιρείας

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρείας με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ή με το προσωπικό της, οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης.

Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των διατάξεων των άρθρων 9 έως 11 του Ν. 3556/2007

Την 31/12/2011 οι κατωτέρω μέτοχοι κατείχαν ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας: Κωνσταντίνος Στέγγος 34,31%, Δάφνη Φουρλή 5,82% & Γεώργιος Στέγγος 5,60%.
Η σημαντική μεταβολή ποσοστών εντός της κλειόμενης χρήσης 2011, αφορούσε την απόκτηση μετοχών της εταιρείας από τον μέτοχο και Διευθύνοντα Σύμβουλο της εταιρείας κο Γεώργιο Στέγγο, συνεπεία της οποία το ποσοστό συμμετοχής του διαμορφώθηκε από 4,43% σε 5,60%, σύμφωνα και με σχετική ανακοίνωση της εταιρείας της 27/05/2011.

Πέραν των ανωτέρω δεν υπάρχουν άλλα μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα για τα οποία απαιτείται αναφορά σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.).

Ο Πρόεδρος
του Διοικητικού Συμβουλίου

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Α. ΣΤΕΓΓΟΣ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Ποσά σε € '000	**σημ.**	**31/12/2011**	**31/12/2010**	**31/12/2011**	**31/12/2010**
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	**8.1**	437.575	487.348	4.690	4.792
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	**8.2**	9.990	13.995	2	3
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	**8.3**	-	-	283.148	313.822
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	**8.4**	423	304	2	2
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	**8.5**	11	11	-	-
Επενδύσεις σε ακίνητα	**8.6**	13.387	14.607	2.416	2.845
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	**8.7**	24.621	185	25.782	25.335
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	**8.21**	-	-	-	-
Σύνολο		**486.007**	**516.450**	**316.040**	**346.799**
Κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού					
Αποθέματα	**8.8**	6.453	6.556	-	-
Απαιτήσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια	**8.9**	13.138	35.308	1	1
Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	**8.10**	10.810	20.175	7.561	7.212
Απαιτήσεις από κοινοπραξίες	**8.11**	3.053	1.618	-	-
Λοιπές απαιτήσεις	**8.12**	42.367	33.258	2.699	644
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	**8.13**	24	24	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	**8.14**	4.253	11.991	311	4.374
Σύνολο		**80.098**	**108.930**	**10.572**	**12.231**
Σύνολο ενεργητικού		**566.105**	**625.380**	**326.612**	**359.030**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	**8.15**	165.625	165.625	165.625	165.625
Διαφορά υπέρ το άρτιο	**8.16**	253.796	253.796	253.784	253.784
Αποθεματικά από αποτίμηση ακινήτων σε εύλογη αξία	**8.17**	220.355	245.629	2.136	2.146
Αποθεματικά από αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	**8.17**	-	-	97.695	122.903
Λοιπά αποθεματικά	**8.18**	23.027	22.555	7.877	7.877
Ίδιες μετοχές		-	-	-	-
Αποτελέσματα εις νέο	**8.19**	(348.068)	(333.826)	(238.709)	(237.657)
Συναλλαγματικές διαφορές	**8.20**	(291)	(319)	114	106
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής		**314.444**	**353.460**	**288.522**	**314.784**
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		84.554	92.848	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		**398.998**	**446.308**	**288.522**	**314.784**
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	**8.21**	72.904	80.329	24.675	30.447
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	**8.22**	524	651	64	60
Κρατικές επιχορηγήσεις παγίων	**8.23**	23.715	25.719	-	-
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	**8.24**	7.494	7.417	1.267	688
Λοιπές προβλέψεις	**8.25**	2.948	3.257	-	1.000
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	**8.26**	-	13	-	-
Σύνολο		**107.585**	**117.386**	**26.006**	**32.195**
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	**8.27**	20.256	23.846	4.650	5.172
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	**8.28**	1.025	587	-	-
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	**8.24**	14.348	15.488	2.233	1.578
Υποχρεώσεις προς κοινοπραξίες	**8.11**	4.125	1.249	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	**8.29**	19.768	20.516	5.201	5.301
Σύνολο		**59.522**	**61.686**	**12.084**	**12.051**
Σύνολο υποχρεώσεων		**167.107**	**179.072**	**38.090**	**44.246**
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		**566.105**	**625.380**	**326.612**	**359.030**

Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Ποσά σε € '000	**σημ.**	**01/01 - 31/12/2011**	**01/01 - 31/12/2010**	**01/01 - 31/12/2011**	**01/01 - 31/12/2010**
Πωλήσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια		27.903	32.475	-	-
Πωλήσεις αγαθών		1.836	2.060	-	-
Παροχή υπηρεσιών		24.449	23.497	1.464	1.897
Πωλήσεις	**8.30**	**54.188**	**58.032**	**1.464**	**1.897**
Κόστος πωλήσεων	**8.31**	(61.973)	(57.969)	(584)	(656)
Μικτό κέρδος/(ζημιά)		**(7.785)**	**63**	**880**	**1.241**
Έξοδα διοίκησης	**8.31**	(8.282)	(7.906)	(1.656)	(1.139)
Έξοδα διάθεσης	**8.31**	(3.565)	(3.880)	-	(2)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	**8.32**	(2.746)	(4.340)	(851)	(350)
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	**8.33**	12.638	8.965	130	121
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		**(9.740)**	**(7.098)**	**(1.497)**	**(129)**
Χρηματοοικονομικά έξοδα	**8.34**	(1.811)	(2.002)	(375)	(164)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	**8.35**	51	107	1.035	1.077
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	**8.36**	(2.791)	(702)	165	(489)
Απομείωση αξίας διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού		-	-	(21)	-
Κέρδη / (ζημίες) από αποτίμηση άυλων περιουσιακών στοιχείων σε εύλογη αξία	**8.2**	(4.000)	-	-	-
Κέρδη / (ζημίες) από αποτίμηση επενδυτικών ακινήτων	**8.37**	(1.385)	(3.558)	(429)	(1.073)
Κέρδη / (ζημιές) από κοινοπραξίες	**8.38**	357	1.184	-	-
Αναλογία αποτελέσματος συγγενών επιχειρήσεων	**8.39**	119	14	-	-
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων		**(19.200)**	**(12.055)**	**(1.122)**	**(778)**
Φορολογία εισοδήματος	**8.40**	(1.112)	1.797	60	138
Κέρδη/(ζημίες) χρήσης μετά φόρων		**(20.312)**	**(10.258)**	**(1.062)**	**(640)**

Ποσά σε € '000	σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ 01/01 - 31/12/2011	Ο ΟΜΙΛΟΣ 01/01 - 31/12/2010	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ 01/01 - 31/12/2011	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ 01/01 - 31/12/2010
Λοιπά συνολικά έσοδα / (έξοδα) χρήσης					
Συναλλαγματικές διαφορές από τη μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων του εξωτερικού		(26)	(87)	7	-
Επανεκτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση		-	-	(30.920)	(53.833)
Αναβαλλόμενη φορολογία αποθεματικού χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση		-	-	5.711	13.627
Επανεκτίμηση ιδιοχρησιμοποιούμενων παγίων σε εύλογη αξία		(32.596)	5.650	-	-
Αναβαλλόμενη φορολογία από επανεκτίμηση ιδιοχρησιμοποιούμεων παγίων σε εύλογη αξία		6.519	-	-	-
Μεταφορά ιδιοχρησημοποιούμενων παγίων σε επενδυτικά		(718)	-	-	-
Αναβαλλόμενη φορολογία από μεταφορά ιδιοχρησημοποιούμενω		144	-	-	-
Αναβαλλόμενη φορολογία από αλλαγή φορολογικού συντελεστή απόσβεσης αποθεματικού εύλογης αξίας		-	(278)	-	-
Επιδράσεις από συγχώνευση θυγατρικών και εκτός ομίλου εταιρειών		-	2.032	-	-
Αλλαγή ποσοστών		-	(239)	-	-
Λοιπές προσαρμογές		44	-	-	-
Λοιπά συνολικά έσοδα / (έξοδα) χρήσης μετά φόρων		**(26.633)**	**7.078**	**(25.202)**	**(40.206)**
Συγκεντρωτικά συνολικά αποτελέσματα χρήσης		**(46.945)**	**(3.180)**	**(26.264)**	**(40.846)**

Ποσά σε € '000	σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ 01/01 - 31/12/2011	Ο ΟΜΙΛΟΣ 01/01 - 31/12/2010	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ 01/01 - 31/12/2011	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ 01/01 - 31/12/2010
Αποτελέσματα χρήσης αποδιδόμενα σε:					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		(16.000)	(9.650)	(1.062)	(640)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(4.312)	(608)	-	-
		(20.312)	**(10.258)**	**(1.062)**	**(640)**
Συγκεντρωτικά συνολικά αποτελέσματα αποδιδόμενα σε:					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		(38.873)	(9.774)	(26.264)	(40.846)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(8.072)	6.594	-	-
		(46.945)	**(3.180)**	**(26.264)**	**(40.846)**

Ποσά σε € '000	σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ 01/01 - 31/12/2011	Ο ΟΜΙΛΟΣ 01/01 - 31/12/2010	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ 01/01 - 31/12/2011	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ 01/01 - 31/12/2010
Βασικά κέρδη / (ζημίες) ανά μετοχή (€ / μετοχή)	**8.41**	**(0,4830)**	**(0,2913)**	**(0,0321)**	**(0,0193)**

ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Ποσά σε € '000	σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		01/01 - 31/12/2011	01/01 - 31/12/2010	01/01 - 31/12/2011	01/01 - 31/12/2010
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	**(Α)**	6.097	6.013	(1.393)	18
Αποτέλεσματα εκμετάλευσης προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		(9.740)	(7.098)	(1.497)	(129)
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων		(19.200)	(12.055)	(1.122)	(778)
Κέρδη χρήσης μετά από φόρους		(20.312)	(10.258)	(1.062)	(640)

(Α) ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΚΟΝΔΥΛΙΟΥ: ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ, ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ

Ποσά σε € '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01/01 - 31/12/2011	01/01 - 31/12/2010	01/01 - 31/12/2011	01/01 - 31/12/2010
Κέρδη προ φόρων	(19.200)	(12.055)	(1.122)	(778)
Πλέον: Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	4.552	2.597	(824)	(424)
Πλέον: Επενδυτικά αποτελέσματα	4.908	2.360	449	1.073
Πλέον: Αποσβέσεις	15.837	13.111	104	147
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	**6.097**	**6.013**	**(1.393)**	**18**

Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31/12/2011

Ποσά σε € '000	σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά από αποτίμηση ακινήτων σε εύλογη αξία	Λοιπά αποθεματικά	Ίδιες μετοχές	Αποτελέσματα εις νέο	Συναλλαγματικές διαφορές	Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής	Μη ελέγχουσες συμμετοχές	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
Υπόλοιπο την 31/12/2010		**165.625**	**253.796**	**245.629**	**22.555**	**-**	**(333.826)**	**(319)**	**353.460**	**92.848**	**446.308**
Κέρδη / (ζημιές) χρήσης		**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(16.000)**	**-**	**(16.000)**	**(4.312)**	**(20.312)**
Μεταβολή ιδίων κεφαλαίων για την χρήση 2011											
Συναλλαγματικές διαφορές		-	-	-	-	-	-	(9)	(9)	(17)	(26)
Επανεκτίμηση ιδιοχρησιμοποιούμενων παγίων σε εύλογη αξία		-	-	(27.099)	-	-	-	-	(27.099)	(5.497)	(32.596)
Αναβαλλόμενη φορολογία από επανεκτίμηση ιδιοχρησιμοποιούμεων παγίων σε εύλογη αξία		-	-	5.420	-	-	-	-	5.420	1.099	6.519
Απόσβεση αποθεματικού από αποτίμηση ακινήτων σε εύλογη αξία στα αποτελέσματα εις νέο		-	-	(4.041)	-	-	4.041	-	-	-	-
Αναβαλλόμενη φορολογία από απόσβεση αποθεματικών από αποτίμηση ακινήτων σε εύλογη αξία στα αποτελέσματα εις νέο		-	-	808	-	-	(808)	-	-	-	-
Μεταφορά ιδιοχρησιμοποιούμενων παγίων σε επενδυτικά		-	-	(346)	-	-	-	-	(346)	(371)	(717)
Αναβαλλόμενη φορολογία από μεταφορά ιδιοχρησιμοποιούμενων παγίων σε επενδυτικά		-	-	69	-	-	-	-	69	74	143
Επίδραση από απόσχιση τμήματος κατασκευαστικού κλάδου σε θυγατρική		-	-	-	-	-	(1.411)	-	(1.411)	1.411	-
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών		-	-	-	-	-	-	-	-	(222)	(222)
Επίδραση αλλαγής ποσοστών σε θυγατρικές		-	-	-	472	-	10	-	482	(482)	-
Πώληση μετοχών θυγατρικής		-	-	-	-	-	(180)	37	(143)	-	(143)
Λοιπές προσαρμογές		-	-	(85)	-	-	106	-	21	23	44
Κέρδος/(ζημιά) αναγνωρισμένο απευθείας στα ίδια κεφάλαια		**-**	**-**	**(25.274)**	**472**	**-**	**1.758**	**28**	**(23.016)**	**(3.982)**	**(26.998)**
Συνολικό αναγνωρισμένο κέρδος/(ζημιά) χρήσης		**-**	**-**	**(25.274)**	**472**	**-**	**(14.242)**	**28**	**(39.016)**	**(8.294)**	**(47.310)**
Υπόλοιπο την 31/12/2011		**165.625**	**253.796**	**220.355**	**23.027**	**-**	**(348.068)**	**(291)**	**314.444**	**84.554**	**398.998**

Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31/12/2010

Ποσά σε € '000	σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά από αποτίμηση ακινήτων σε εύλογη αξία	Λοιπά αποθεματικά	Ίδιες μετοχές	Αποτελέσματα εις νέο	Συναλλαγματικές διαφορές	Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής	Μη ελέγχουσες συμμετοχές	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
Υπόλοιπο την 31/12/2009		**165.625**	**253.784**	**251.327**	**22.925**	**-**	**(330.180)**	**(247)**	**363.234**	**86.254**	**449.488**
Κέρδη / (ζημιές) χρήσης		**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(9.650)**	**-**	**(9.650)**	**(608)**	**(10.258)**
Μεταβολή ιδίων κεφαλαίων για την χρήση 2010											
Συναλλαγματικές διαφορές		-	-	-	-	-	-	(72)	(72)	(15)	(87)
Επανεκτίμηση ιδιοχρησιμοποιούμενων παγίων σε εύλογη αξία		-	-	4.622	-	-	-	-	4.622	1.028	5.650
Απόσβεση αποθεματικού από αποτίμηση ακινήτων σε εύλογη αξία στα αποτελέσματα εις νέο		-	-	(3.527)	-	-	3.527	-	-	-	-
Αναβαλλόμενη φορολογία από απόσβεση αποθεματικών από αποτίμηση ακινήτων σε εύλογη αξία στα αποτελέσματα εις νέο		-	-	705	-	-	(705)	-	-	-	-
Αναβαλλόμενη φορολογία από αλλαγή φορολογικού συντελεστή απόσβεσης αποθεματικού εύλογης αξίας		-	-	(133)	-	-	-	-	(133)	(145)	(278)
Επιδράσεις από συγχώνευση θυγατρικών και εκτός ομίλου εταιρειών		-	-	(7.365)	(370)	-	3.433	-	(4.302)	6.334	2.032
Επίδραση αλλαγής ποσοστών σε θυγατρικές		-	-	-	-	-	(239)	-	(239)	-	(239)
Λοιπές Προσαρμογές		-	12	-	-	-	(12)	-	-	-	-
Κέρδος/ (ζημιά) αναγνωρισμένο απευθείας στα ίδια κεφάλαια		**-**	**12**	**(5.698)**	**(370)**	**-**	**6.004**	**(72)**	**(124)**	**7.202**	**7.078**
Συνολικό αναγνωρισμένο κέρδος/ (ζημιά) χρήσης		**-**	**12**	**(5.698)**	**(370)**	**-**	**(3.646)**	**(72)**	**(9.774)**	**6.594**	**(3.180)**
Υπόλοιπο την 31/12/2010		**165.625**	**253.796**	**245.629**	**22.555**	**-**	**(333.826)**	**(319)**	**353.460**	**92.848**	**446.308**

Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31/12/2011

Ποσά σε € '000	σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά από αποτίμηση ακινήτων σε εύλογη αξία	Αποθεματικά από αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	Λοιπά αποθεματικά	Ίδιες μετοχές	Αποτελέσματα εις νέο	Συναλλαγματικές διαφορές	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
Υπόλοιπο την 31/12/2010		**165.625**	**253.784**	**2.146**	**122.903**	**7.877**	**-**	**(237.657)**	**106**	**314.784**
Κέρδη / (ζημιές) χρήσης		**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(1.062)**	**-**	**(1.062)**
Μεταβολή ιδίων κεφαλαίων για την χρήση 2011										
Συναλλαγματικές διαφορές		-	-	-	-	-	-	-	8	8
Επανεκτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση		-	-	-	(30.920)	-	-	-	-	(30.920)
Αναβαλλόμενη φορολογία αποθεματικού χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση		-	-	-	5.712	-	-	-	-	5.712
Απόσβεση αποθεματικού από αποτίμηση ακινήτων σε εύλογη αξία στα αποτελέσματα εις νέο		-	-	(12)	-	-	-	12	-	-
Αναβαλλόμενη φορολογία από απόσβεση αποθεματικών από αποτίμηση ακινήτων σε εύλογη αξία στα αποτελέσματα εις νέο		-	-	2	-	-	-	(2)	-	-
Κέρδος/(ζημιά) αναγνωρισμένο απευθείας στα ίδια κεφάλαια		**-**	**-**	**(10)**	**(25.208)**	**-**	**-**	**10**	**8**	**(25.200)**
Συνολικό αναγνωρισμένο κέρδος / (ζημιά) χρήσης		**-**	**-**	**(10)**	**(25.208)**	**-**	**-**	**(1.052)**	**8**	**(26.262)**
Υπόλοιπο την 31/12/2011		**165.625**	**253.784**	**2.136**	**97.695**	**7.877**	**-**	**(238.709)**	**114**	**288.522**

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31/12/2010

Ποσά σε € '000	σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά από αποτίμηση ακινήτων σε εύλογη αξία	Αποθεματικά από αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	Λοιπά αποθεματικά	Ίδιες μετοχές	Αποτελέσματα εις νέο	Συναλλαγματικές διαφορές	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
Υπόλοιπο την 31/12/2009		**165.625**	**253.784**	**2.156**	**163.109**	**7.877**	**-**	**(237.027)**	**106**	**355.630**
Κέρδη / (ζημιές) χρήσης		**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(640)**	**-**	**(640)**
Μεταβολή ιδίων κεφαλαίων για την χρήση 2010										
Συναλλαγματικές διαφορές		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Επανεκτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση		-	-	-	(53.833)	-	-	-	-	(53.833)
Αναβαλλόμενη φορολογία αποθεματικού χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση		-	-	-	13.627	-	-	-	-	13.627
Απόσβεση αποθεματικού από αποτίμηση ακινήτων σε εύλογη αξία στα αποτελέσματα εις νέο		-	-	(12)	-	-	-	12	-	-
Αναβαλλόμενη φορολογία από απόσβεση αποθεματικών από αποτίμηση ακινήτων σε εύλογη αξία στα αποτελέσματα εις νέο		-	-	2	-	-	-	(2)	-	-
Κέρδος/(ζημιά) αναγνωρισμένο απευθείας στα ίδια κεφάλαια		**-**	**-**	**(10)**	**(40.206)**	**-**	**-**	**10**	**-**	**(40.206)**
Συνολικό αναγνωρισμένο κέρδος / (ζημιά) χρήσης		**-**	**-**	**(10)**	**(40.206)**	**-**	**-**	**(630)**	**-**	**(40.846)**
Υπόλοιπο την 31/12/2010		**165.625**	**253.784**	**2.146**	**122.903**	**7.877**	**-**	**(237.657)**	**106**	**314.784**

Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ΕΜΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ)

Ποσά σε € '000	σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		01/01 - 31/12/2011	01/01 - 31/12/2010	01/01 - 31/12/2011	01/01 - 31/12/2010
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες					
Κέρδη / (ζημιές) χρήσης (προ φόρου)		(19.200)	(12.055)	(1.122)	(778)
Προσαρμογές στα κέρδη	(i)	25.744	19.006	514	1.001
		6.544	**6.951**	**(608)**	**223**
Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης					
(Αύξηση) / μείωση αποθεμάτων		57	(163)	-	-
(Αύξηση) / μείωση εμπορικών απαιτήσεων		7.654	6.246	(349)	(1.807)
(Αύξηση) / μείωση λοιπών απαιτήσεων		(10.543)	2.368	(2.056)	(555)
Αύξηση / (μείωση) υποχρεώσεων		561	(3.582)	(1.622)	(507)
Εκροή υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό λόγω συνταξιοδότησης		(554)	(326)	-	-
		(2.825)	**4.543**	**(4.027)**	**(2.869)**
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		**3.719**	**11.494**	**(4.635)**	**(2.646)**
μείον: Καταβολές φόρου εισοδήματος		(317)	(59)	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές		126	(145)	(14)	-
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		**3.528**	**11.290**	**(4.649)**	**(2.646)**
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες					
Αγορές ενσώματων παγίων		(1.937)	(1.858)	-	(260)
Αγορές άυλων περιουσιακών στοιχείων		(21)	(20)	-	-
Πωλήσεις ενσώματων παγίων		394	1.355	-	-
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου από μετασχηματισμό		-	-	(267)	-
Εισπράξεις από χορηγηθέντα δάνεια		-	991	-	-
Εισροές από κρατικές επιχορηγήσεις		-	573	-	-
Ιδιοπαραγωγή ενσώματων παγίων		(376)	-	-	-
Πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση		-	-	1	-
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		**(1.940)**	**1.041**	**(266)**	**(260)**
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες					
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου		-	(4)	-	-
Δεσμευμένα ταμειακά διαθέσιμα για εγγύηση αναληφθέντων δανείων		(4.845)	-	-	-
Δάνεια αναληφθέντα		5.545	20.585	1.295	780
Αποπληρωμή δανεισμού		(6.589)	(34.008)	-	(735)
Τόκοι που εισπράχθηκαν		47	107	33	95
Τόκοι πληρωθέντες		(2.814)	(1.890)	(412)	(160)
Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων		(669)	(1.019)	(64)	(45)
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους της μητρικής		(1)	(48)	-	(48)
Καθαρές Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		**(9.326)**	**(16.277)**	**852**	**(113)**
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		**(7.738)**	**(3.946)**	**(4.063)**	**(3.019)**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσης		11.991	15.690	4.374	7.146
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα		-	247	-	247
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσης		**4.253**	**11.991**	**311**	**4.374**

Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ (Ι) ΕΠΙ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Οι προσαρμογές στα κέρδη αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Ποσά σε € '000	**01/01 - 31/12/2011**	**01/01 - 31/12/2010**	**01/01 - 31/12/2011**	**01/01 - 31/12/2010**
Προσαρμογές στα Κέρδη για:				
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	17.815	15.468	102	120
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	26	98	2	27
(Κέρδη) / ζημιές εύλογης αξίας θυγατρικών	-	-	-	-
Απομειώσεις / αναστροφές απομειώσεων στοιχείων ενεργητικού	4	11	21	-
Προβλέψεις / απομειώσεις έκτακτων γεγονότων	-	1.103	-	221
(Κέρδη) / ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές	(400)	(187)	22	(248)
(Κέρδη) / ζημιές από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων	(53)	(667)	-	-
Μεταβολή υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό	419	109	3	6
(Κέρδη) / ζημιές από αποτίμηση επενδυτικών ακινήτων	1.385	3.664	429	-
(Κέρδη) / ζημίες από αποτίμηση άυλων περιουσιακών στοιχείων	4.000	-	-	-
Επίδραση από απορρόφηση εταιρειών	-	(189)	-	-
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων πάγιου ενεργητικού	(2.004)	(2.455)	-	-
(Κέρδη) / ζημιές από αναπροσαρμογή ομολογιακών δανείων	-	-	784	-
(Κέρδη) / ζημιές προεξόφλησης μακροπρόθεσμων ενδοεταιρικών υπολοίπων	-	-	(227)	717
Έσοδα τόκων	(1.037)	(1.089)	(1.037)	(1.077)
Έξοδα τόκων	5.589	3.140	415	162
(Κέρδη) / ζημιές από πώληση επενδυτικών ακινήτων	-	-	-	1.073
Σύνολο	**25.744**	**19.006**	**514**	**1.001**

Οι συνημμένες σημειώσεις από αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Η Εταιρεία ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ συστήθηκε το 1965 ως Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης με την επωνυμία "Τεχνική Εταιρεία Μελετών και Κατασκευών ΠΕΛΟΨ Ε.Π.Ε. - Κ. Γαλανόπουλος και Κ. Στέγγος" και έδρα της την Πάτρα. Το 1967 μετατράπηκε σε ανώνυμη Εταιρεία με την επωνυμία "Ανώνυμη Τεχνική Εταιρεία ΠΕΛΟΨ". Το 1980 μετονομάστηκε σε "ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ". Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στο Δήμο Αλίμου Αττικής (Σολωμού 20, Άνω Καλαμάκι) και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών (Μ.Α.Ε.) με αριθμό 6801/02/Β/86/8. Η διάρκεια της Εταιρείας έχει οριστεί σε 57 έτη, δηλαδή μέχρι την 22/12/2037.

Οι αρχικές δραστηριότητες της Εταιρείας τα έτη 1965 - 1970 ήταν η μελέτη και κατασκευή εθνικών και επαρχιακών οδών στους Νομούς Ηλείας και Αχαΐας καθώς και η κατασκευή διαφόρων ιδιωτικών οικοδομικών έργων στην περιοχή των Πατρών. Από το έτος 1971 η Εταιρεία εισήλθε δυναμικά και σε άλλες κατηγορίες κατασκευαστικών έργων, προέβη σε μεγάλες επενδύσεις σε μηχανολογικό εξοπλισμό και στην κατασκευή κάθε είδους έργων (αρδευτικά, υδραυλικά, αποχετευτικά, λιμενικά, οδοποιίας, κτιριακά, ηλεκτρομηχανολογικά κ.λ.π.). Τα επόμενα έτη η Εταιρεία συνέχισε την αναπτυξιακή της πολιτική κάνοντας σημαντικές επενδύσεις σε πάγιο εξοπλισμό καθώς και σε εξαγορές μετοχών και ίδρυση εταιρειών ιδίου και παρεμφερούς αντικειμένου στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Η ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. συμμετέχει σε μια σειρά εταιρειών οι οποίες δραστηριοποιούνται στις κατασκευές δημόσιων και ιδιωτικών έργων, την κατασκευή κατοικιών, τον τουρισμό και τον τομέα της φιλοξενίας γενικότερα (εκμετάλλευση και διαχείριση τεσσάρων ξενοδοχείων, εγκαταστάσεων γκολφ, εκμετάλλευση και διαχείριση μαρίνας ελλιμενισμού σκαφών αναψυχής, κ.λ.π.), την αξιοποίηση και ανάπτυξη γης (REAL ESTATE) στην Ελλάδα και στο εξωτερικό, τις παραχωρήσεις εκτέλεσης και διαχείρισης έργων (BOOT), όπως η μαρίνα Σάμου. Συνοπτικά οι βασικές πληροφορίες για την Εταιρεία έχουν ως εξής:

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου

Κωνσταντίνος Στέγγος (Πρόεδρος Δ.Σ.)
Ζωή Στέγγου (Α' Εκτελεστικός Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.)
Ανδρέας Στέγγος (Β' Εκτελεστικός Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.)
Γεώργιος Στέγγος (Διευθύνων Σύμβουλος)
Αθανάσιος Κλαπαδάκης (Εκτελεστικό μέλος)
Κωνσταντίνος Λυρίγκος (Εκτελεστικό μέλος)
Παναγιώτης Καζαντζής (Εκτελεστικό μέλος)
Στυλιανή Στέγγου (Μη εκτελεστικό μέλος)
Μαριάννα Στέγγου (Μη εκτελεστικό μέλος)
Μαρία Σβώλη (Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος)
Αλέξανδρος Παπαϊωάννου (Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος)

Συνεργαζόμενες Τράπεζες

ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
MARFIN EGNATIA BANK
ALPHA BANK
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ
BNP PARIBAS
GENIKI BANK
EUROBANK
MILLENNIUM
ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ
CITIBANK
ΕΜΠΟΡΙΚΗ
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

Εποπτεύουσα αρχή

ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ/ΓΕΝ.ΓΡΑΜΜΑΤΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΟΥ/ Δ/ΝΣΗ ΑΕ

Νομικοί Σύμβουλοι

Δικηγορικό Γραφείο Δρυλλεράκης & Συνεργάτες

Αριθμός φορολογικού μητρώου | **Ελεγκτές**

094105288 | Grant Thornton S.A.

Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιριών

6801/06/B/86/08

Οι Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της 31/12/2011 έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς που έχουν εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας την 28η Μαρτίου του 2012 και τελούν υπό την έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, η οποία θα συνέλθει εντός του πρώτου εξαμήνου του 2012. Σύμφωνα με τις διατάξεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, τροποποιήσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις δεν επιτρέπονται μετά την έγκρισή τους.

2. ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ

Η ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ έχει δημιουργήσει έναν ισχυρό άξονα διαχείρισης συμμετοχών στους τομείς των κατασκευών, ανάπτυξης γης, ξενοδοχειακών επιχειρήσεων, ενέργειας και εκμετάλλευσης τουριστικών μαρίνων. Πιο συγκεκριμένα η Εταιρεία δραστηριοποιείται πλέον στα εξής:

- Στον κλάδο των κατασκευών είτε απευθείας η ίδια, είτε συμμετέχοντας στην εταιρεία του Ομίλου ΜΟΧΛΟΣ, η οποία συμμετοχή εξασφαλίζει την πρόσβαση της Εταιρείας στα μεγάλα τεχνικά έργα αλλά και στα μικρότερα μέσω της εταιρείας του Ομίλου ΤΟΞΟΤΗΣ.
- Στον κλάδο των κατασκευών real estate του τομέα των επενδύσεων ακινήτων, μέσω της συμμετοχής της στην εταιρεία ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ στην Ελλάδα, EUROROM CONSTRUCTII SRL και LAMDA OLYMPIC SRL στη Ρουμανία.
- Στον κλάδο του τουρισμού μέσω της συμμετοχής της στις εταιρείες ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ, ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΓΚΟΛΦ και ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΜΑΡΙΝΑ.
- Στη διαχείριση, εκμετάλλευση και έμμεσα στην κατασκευή μαρίνων μέσω της ΣΑΜΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ.
- Στη γεωργική & κτηνοτροφική εκμετάλλευση εκτάσεων και στη βιομηχανική παραγωγή και εμπορεία πάσης φύσεως γεωργικών & κτηνοτροφικών προϊόντων καθώς και στην εξαγωγή αυτών στην αλλοδαπή μέσω της εταιρείας ΚΤΗΜΑ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ.
- Η ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ αποτελεί τον νευραλγικό κόμβο του Ομίλου καθώς παρακολουθεί και συντονίζει όλες τις εταιρείες, καθορίζει και επιβλέπει τους στόχους και τα έργα που έχουν αναλάβει να υλοποιήσουν, εξασφαλίζει την οργανική και λειτουργική συνέργια των διαφόρων κλάδων.

3. ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

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

Οι ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) τα οποία έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (I.A.S.B.), καθώς και των ερμηνειών τους, οι οποίες έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.RI.C.) και έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Επίσης, οι παραπάνω ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί 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 σε εύλογες αξίες μέσω του αποτελέσματος, την αρχή

συνέχισης της δραστηριότητας (going concern) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) όπως αυτά έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (I.A.S.B.) καθώς και των ερμηνειών τους, όπως αυτές έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.RI.C.) της I.A.S.B.

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) απαιτεί τη χρήση λογιστικών εκτιμήσεων. Επίσης, απαιτεί την κρίση της διοίκησης κατά την εφαρμογή των λογιστικών πολιτικών της Εταιρίας. Οι περιπτώσεις οι οποίες περιλαμβάνουν μεγαλύτερο βαθμό κρίσης και πολυπλοκότητας ή οι περιπτώσεις όπου οι υποθέσεις και οι εκτιμήσεις είναι σημαντικές για τις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις, περιλαμβάνονται στη σημείωση 4.

4. ΑΛΛΑΓΕΣ ΣΕ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Στις Οικονομικές καταστάσεις έχουν τηρηθεί οι λογιστικές πολιτικές που χρησιμοποιήθηκαν για να καταρτιστούν οι Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2010 προσαρμοσμένων με τα νέα Πρότυπα και τις αναθεωρήσεις που επιτάσσουν τα ΔΠΧΑ για τις χρήσεις που άρχισαν την 1η Ιανουαρίου 2011.

3.2.1. Τροποποιήσεις στα δημοσιευμένα πρότυπα

- **ΕΔΔΠΧΑ 14Προκαταβολές ελάχιστων κεφαλαιακών εισφορών**

Η Τροποποίηση έγινε για να άρει τον περιορισμό που είχε μια οντότητα στο να αναγνωρίσει ένα στοιχείο του ενεργητικού που προέκυπτε από εθελοντικές προκαταβολές που έκανε προς ένα πρόγραμμα παροχών προκειμένου να καλύψει τις ελάχιστες κεφαλαιακές υποχρεώσεις του.Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδραση αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 32Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση (τροποποίηση)- Ταξινόμηση Εκδόσεων Δικαιωμάτων σε Μετοχές**

Η παρούσα τροποποίηση παρέχει εξηγήσεις σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο ορισμένα δικαιώματα πρέπει να ταξινομηθούν.Συγκεκριμένα, δικαιώματα προαίρεσης ή δικαιώματα αγοράς μετοχών για την απόκτηση συγκεκριμένου αριθμού ιδίων συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας, για ένα συγκεκριμένο ποσό οποιουδήποτε νομίσματος, αποτελούν συμμετοχικούς τίτλους εάν η οικονομική οντότητα προσφέρει αυτά τα δικαιώματα αναλογικά σε όλους τους υφιστάμενους μετόχους της ίδιας κατηγορίας των ιδίων συμμετοχικών τίτλων. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδραση αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **Ετήσιες αναβαθμίσεις των ΔΠΧΑ Μάιος 2010**

Κατά το 2010 η IASB (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων) προέβη στην έκδοση των ετήσιων βελτιώσεων στα ΔΠΧΑ για το 2011 –μια σειρά προσαρμογών σε 11 Πρότυπα (ΔΠΧΑ 1, ΔΠΧΑ 7, ΔΠΧΑ 3, ΔΛΠ 1, ΔΛΠ 34, ΔΛΠ 32, ΔΛΠ 39, ΔΛΠ 21, ΔΛΠ 27, ΔΛΠ 28 και ΔΛΠ 31) και μία Διερμηνεία (ΕΔΔΠΧΑ 13) – που

αποτελεί μέρος του προγράμματος για ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Το πρόγραμμα των ετήσιων βελτιώσεων της 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 01/01/2011, ενώ προγενέστερη εφαρμογή τους επιτρέπεται.
Οι σημαντικότερες από αυτές τις βελτιώσεις αφορούν τα εξής πρότυπα:

ΔΠΧΑ 3 Συνενώσεις Επιχειρήσεων

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

ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις

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

ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων

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

ΔΛΠ 27 Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις

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

ΔΛΠ 34 Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά

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

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

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται.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 . Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδραση αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 1 Πρώτη Εφαρμογή (τροποποίηση) - Υπερπληθωριστικές Οικονομίες.**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2011. 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. Προγενέστερη εφαρμογή του προτύπου επιτρέπεται. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές του καταστάσεις

- **ΔΛΠ 24 Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών (αναθεώρηση)**

Η παρούσα τροποποίηση επιχειρεί να μειώσει τις γνωστοποιήσεις των συναλλαγών ανάμεσα σε συνδεδεμένα μέρη δημοσίου (government – relatedentities) και να αποσαφηνίσει την έννοια του συνδεδεμένου μέρους. Συγκεκριμένα, καταργείται η υποχρέωση των συνδεδεμένων μερών δημοσίου να γνωστοποιήσουν τις λεπτομέρειες όλων των συναλλαγών με το δημόσιο και με άλλα συνδεδεμένα μέρη δημοσίου, αποσαφηνίζει και απλοποιεί τον ορισμό του συνδεδεμένου μέρους και επιβάλλει την γνωστοποίηση όχι μόνο των σχέσεων, των συναλλαγών και των υπολοίπων ανάμεσα στα συνδεδεμένα μέρη αλλά και των δεσμεύσεων τόσο στις ατομικές όσο και στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδραση αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **ΕΔΔΠΧΑ 19 Εξόφληση Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων με Συμμετοχικούς Τίτλους**

Η Διερμηνεία 19 εξετάζει το θέμα της λογιστικής αντιμετώπισης των περιπτώσεων όταν οι όροι μιας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης αποτελούν αντικείμενο επαναδιαπραγμάτευσης και ως αποτέλεσμα η οντότητα εκδίδει μετοχικούς τίτλους στον πιστωτή για να εξοφλήσει το σύνολο ή μέρος της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης. Τέτοιες συναλλαγές αναφέρεται μερικές φορές ως ανταλλαγές «χρεωστικών – συμμετοχικών τίτλων» ή συμφωνίες ανταλλαγής μετοχών, και η συχνότητα τους αυξάνεται κατά τη διάρκεια της οικονομικής κρίσης. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδραση αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.

3.1.2. Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία είτε δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ είτε 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 9: Χρηματοοικονομικά Μέσα – Ταξινόμηση και Επιμέτρηση**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2015. Όπως έχει εκδοθεί το ΔΠΧΑ 9 αντικατοπτρίζει την πρώτη φάση της εργασίας του ΣΔΛΠ για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39. Η Φάση 1 του ΔΠΧΑ 9 θα έχει σημαντική επίπτωση (i) στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και (ii) σε αλλαγή λογιστικοποίησης για εταιρείες που έχουν

χαρακτηρίσει χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις χρησιμοποιώντας την επιλογή της Εύλογης Αξίας Μέσω Αποτελεσμάτων. Στις επόμενες φάσεις , το ΣΔΛΠ θα ασχοληθεί με τη λογιστική αντιστάθμιση και την απομείωση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Η ολοκλήρωση του έργου αυτού αναμένεται κατά το πρώτο μισό του 2012. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδραση αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 12 Φόροι Εισοδήματος (τροποποίηση) – Αναβαλλόμενος φόρος Ανάκτηση των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2012. Το ΔΛΠ 12 απαιτεί μια επιχείρηση να επιμετρά τη αναβαλλόμενη φορολογία που σχετίζεται με ένα πάγιο περιουσιακό στοιχείο ανάλογα με το εάν η επιχείρηση αναμένει η ανάκτηση της λογιστικής αξίας να πραγματοποιηθεί από τη χρήση του στοιχείου ή την πώληση του. Στις περιπτώσεις επενδυτικών ακινήτων και όταν ένα πάγιο αποτιμάται σε εύλογες αξίες πολλές φορές η εκτίμηση του τρόπου ανάκτησης της αξίας του περιουσιακού στοιχείου είναι δύσκολη και υποκειμενική. 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 παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδραση αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις (τροποποίηση) – Εμπλουτισμένες απαιτήσεις για γνωστοποιήσεις αποαναγνώρισης**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2011. Η τροποποίηση αυτή απαιτεί πρόσθετες γνωστοποιήσεις για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που έχουν μεταφερθεί αλλά δεν έχουν αποαναγνωριστεί για να καταστήσουν τους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων ικανούς να κατανοήσουν τη σχέση με αυτά τα περιουσιακά στοιχεία που δεν από αναγνωριστεί καθώς και τις συνδεόμενες υποχρεώσεις. Επιπρόσθετα η τροποποίηση απαιτεί γνωστοποιήσεις σχετικά με τη συνεχιζόμενη εμπλοκή στα αποαναγνωρισμένα περιουσιακά στοιχεία έτσι ώστε να μπορούν οι χρήστες να υπολογίζουν τη φύση της συνεχιζόμενης εμπλοκής της εταιρείας στα αποαναγνωρισμένα περιουσιακά στοιχεία καθώς και το κίνδυνο που συνδέεται με αυτή. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά Μέσα : Γνωστοποιήσεις (τροποποίηση) Συμψηφισμός Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Η τροποποίηση εισάγεις συνήθεις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων. Οι γνωστοποιήσεις αυτές παρέχουν στους χρήστες πληροφόρηση η οποία είναι χρήσιμη στην αξιολόγηση της επίδρασης ή της πιθανής επίδρασης κατά των συμψηφισμό διακανονισμών στην κατάσταση οικονομικής θέσης μιας εταιρείας. Οι τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 7 έχουν αναδρομική ισχύ. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 10 Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 10 αντικαθιστά το ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις» και τη Διερμηνεία 12 «Ενοποίηση - οικονομικές μονάδες ειδικού σκοπού». Με το νέο πρότυπο αλλάζει ο ορισμός της έννοιας του ελέγχου που είναι και ο καθοριστικός παράγοντας για το αν η οικονομική οντότητα θα πρέπει να συμπεριληφθεί στο πλαίσιο των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της μητρικής εταιρείας. Το πρότυπο παρέχει πρόσθετες οδηγίες για να βοηθήσει στον προσδιορισμό του ελέγχου, όπου αυτό είναι δύσκολο να εκτιμηθεί. Επίσης ο Όμιλος θα πρέπει να πραγματοποιεί μια σειρά γνωστοποιήσεων αναφορικά με τις εταιρείες που ενοποιούνται ως θυγατρικές αλλά και για τις μη ενοποιούμενες εταιρείες με τις οποίες υπάρχει μετοχική σχέση.Το πρότυπο αναμένεται ναοδηγήσει σε αλλαγές στις δομές συμβατικών ομίλων και οι επιπτώσεις σε ορισμένες περιπτώσεις μπορεί να είναι σημαντικές. Η ΕυρωπαϊκήΈνωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 11 Από κοινού Συμφωνίες**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 11 αντικαθιστά το ΔΛΠ 31 «Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες» και τη Διερμηνεία 13 «Από κοινού ελεγχόμενες οικονομικές οντότητες – Μη χρηματικές συνεισφορές από κοινοπρακτούντες». Το ΔΠΧΑ 11 απαλείφει την επιλογή της αναλογικής ενοποίησης των από κοινού ελεγχόμενων εταιρειών. Αντί αυτού, οι από κοινού ελεγχόμενες εταιρείες οι οποίες πληρούν τον ορισμό της κοινοπραξίας πρέπει να λογίζονται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσεις το πρότυπο αυτό. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 12 Γνωστοποίηση συμμετοχών σε άλλες οικονομικές οντότητες**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 12 περιλαμβάνει όλες τις γνωστοποιήσεις που προηγουμένως εμπεριέχονταν στο ΔΛΠ 27 και σχετίζονταν με τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.
Οι γνωστοποιήσεις αυτές σχετίζονται με τη συμμετοχή μιας εταιρείας σε θυγατρικές εταιρείες, σε από κοινού συμφωνίες, σε συγγενείς εταιρείες και δομημένες εταιρείες. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό.
Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 13 Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 13 εγκαθιστά ένα ενιαίο πλαίσιο για όλες τις επιμετρήσεις περιουσιακών στοιχείων που γίνονται στην εύλογη αξία. Το ΔΠΧΑ 13 δεν αλλάζει τις απαιτήσεις αναφορικά με το πότε η εταιρεία απαιτείται να χρησιμοποιήσει την εύλογη αξία αλλά παρέχει καθοδήγηση στο τρόπο επιμέτρησης της εύλογης αξίας στα ΔΠΧΑ όταν η εύλογη αξία απαιτείται ή επιτρέπεται. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το

πρότυπο αυτό. Ο Όμιλος βρίσκεται στην διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 27Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις (αναθεώρηση)**

Το πρότυπο αυτό εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Το πρότυποαυτό αναφέρεται στις επακόλουθες αλλαγές που προκύπτουν από τη δημοσίευση του νέου ΔΠΧΑ 10. Το ΔΛΠ 27 θα αντιμετωπίζει πλέον αποκλειστικά τις ατομικές οικονομικές καταστάσεις, οι απαιτήσεις για τις οποίες παραμένουν ουσιαστικά αμετάβλητες.Προγενέστερη εφαρμογή του προτύπου επιτρέπεται. Η Ευρωπαϊκή ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 28 Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες (αναθεώρηση)**

Το πρότυπο αυτό εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Ο σκοπός του αναθεωρημένου αυτού προτύπου είναι να προσδιορίσει τις λογιστικές αρχές που πρέπει να εφαρμοσθούν λόγω των αλλαγών που προκύπτουν από τη δημοσίευση του ΔΠΧΑ 11. Το αναθεωρημένο πρότυπο συνεχίζει να καθορίζει τους μηχανισμούς λογιστικής παρακολούθησης της μεθόδου της καθαρής θέσης.Προγενέστερη εφαρμογή του προτύπου επιτρέπεται. Η Ευρωπαϊκή ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 19 Παροχές σε εργαζομένους(Τροποποίηση)**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Το ΣΔΛΠ εξέδωσε μια σειρά από τροποποιήσεις τους ΔΛΠ 19. Οι τροποποιήσεις αυτές εκτείνονται από θεμελιώδεις αλλαγές όπως η κατάργηση του μηχανισμού γνωστού ως «μέθοδος περιθωρίου». Επίσης μεταβολές από επανεκτίμηση της αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που απορρέουν από προγράμματα καθορισμένων παροχών, θα παρουσιάζεται στην κατάσταση των λοιπών συνολικών εσόδων. Επιπλέον θα παρέχονται επιπλέον γνωστοποιήσεις για τα προγράμματα καθορισμένων σχετικά με τα χαρακτηριστικά των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών και τους κινδύνους στους οποίους οι φορείς είναι εκτεθειμένοι μέσω της συμμετοχής στα εν λόγω σχέδια. Προγενέστερη εφαρμογή του προτύπου επιτρέπεται. Η Ευρωπαϊκή ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων(τροποποίηση) – Παρουσίαση των στοιχείων του Λοιπού Συνολικού Εισοδήματος**

Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2012. Η τροποποίησηαυτή αλλάζει την ομαδοποίηση των στοιχείων που παρουσιάζονται στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα. Τα στοιχεία που μπορούν να αναταξινομηθούν στα Αποτελέσματα Χρήσης σε κάποια χρονική στιγμή στο μέλλον θα παρουσιάζονται χωριστά από άλλα στοιχεία τα οποία δεν θα αναταξινομηθούν ποτέ. Η

τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή ένωση. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 32 Χρηματοοικονομικά Μέσα : Παρουσίαση (τροποποίηση) - Συμψηφισμός Χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και Χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων**

Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2014. Η τροποποίηση παρέχει διευκρινήσεις σχετικά με κάποιες απαιτήσεις για τον συμψηφισμό χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στην κατάσταση οικονομικής θέσης. . Η Ευρωπαϊκή ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **Διερμηνεία 20 Δαπάνες αποκάλυψης κατά την παραγωγική φάση του ορυχείου**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Η διερμηνεία αυτή εφαρμόζεται μόνο για τις δαπάνες αποκάλυψης που πραγματοποιούνται κατά την διαδικασία εξόρυξης της επιφάνειας στη διάρκεια της παραγωγικής φάσης του ορυχείου. Οι δαπάνες που πραγματοποιούνται κατά τις δραστηριότητες αποκάλυψης θεωρείται ότι δημιουργούν δύο πιθανά οφέλη α) την παραγωγή αποθεμάτων κατά την παρούσα χρήση και/ή β) βελτιωμένη πρόσβαση σε μετάλλευμα που θα εξορυχτεί στο μέλλον (περιουσιακό στοιχείο από τη δραστηριότητα αποκάλυψης). Σε περιπτώσεις που οι δαπάνες δεν μπορούν να κατανεμηθούν συγκεκριμένα μεταξύ των αποθεμάτων που παράγονται κατά τη διάρκεια της περιόδου και του περιουσιακού στοιχείου από την δραστηριότητα αποκάλυψης, η διερμηνεία 20 απαιτεί από την εταιρεία να χρησιμοποιήσει μια βάση κατανομής η οποία βασίζεται σε μια μονάδα μέτρησης σχετικής παραγωγής. Επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή. Η Ευρωπαϊκή ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει τη διερμηνεία αυτή. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της διερμηνείας στις οικονομικές του καταστάσεις.

5. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΚΡΙΣΕΙΣ, ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΥΠΟΘΕΣΕΙΣ

Η προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α) απαιτεί από τη Διοίκηση το σχηματισμό κρίσεων, εκτιμήσεων και υποθέσεων οι οποίες επηρεάζουν τα δημοσιευμένα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις βασίζονται στην εμπειρία του παρελθόντος και σε άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων και των προσδοκιών για μελλοντικά γεγονότα τα οποία θεωρούνται λογικά στις συγκεκριμένες συνθήκες, ενώ επαναξιολογούνται συνεχώς με την χρησιμοποίηση όλων των διαθέσιμων πληροφοριών.

Κρίσεις

Κατά τη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών πολιτικών η διοίκηση της Εταιρείας χρησιμοποιώντας ως βάση την πληρέστερη πληροφόρηση που έχει στη διάθεσή της εφαρμόζει την κρίση της με γνώμονα τη γνώση της για την εταιρεία αλλά και της αγοράς στην οποία δραστηριοποιείται. Μεταγενέστερες πιθανές αλλαγές στις υπάρχουσες συνθήκες λαμβάνονται υπόψη προκειμένου να εφαρμοστεί η κατάλληλη λογιστική πολιτική. Οι

κρίσεις της διοίκησης αναφορικά με τη διενέργεια εκτιμήσεων σε ότι αφορά τις λογιστικές πολιτικές συνοψίζονται στις ακόλουθες κατηγορίες στοιχείων:

§ Έλεγχοι απομείωσης συμμετοχών

Ο Όμιλος διενεργεί σχετικό έλεγχο απομείωσης των συμμετοχών σε θυγατρικές / συγγενείς εταιρίες όπου υπάρχουν σχετικές ενδείξεις. Προκειμένου να γίνει ο έλεγχος απομείωσης γίνεται προσδιορισμός της αξίας χρήσης (value in use) των μονάδων παραγωγής ταμειακών ροών (τις οποίες αποτελούν η κάθε θυγατρική ή συγγενής). Ο εν λόγω προσδιορισμός της αξίας χρήσης απαιτεί να γίνει μία εκτίμηση των μελλοντικών ταμειακών ροών της κάθε μονάδας παραγωγής ταμειακών ροών και να επιλεγεί το κατάλληλο επιτόκιο προεξόφλησης, με βάση το οποίο θα καθοριστεί η παρούσα αξία των ανωτέρω μελλοντικών ταμειακών ροών.

§ Έλεγχος απομείωσης της άδειας Καζίνο

Η εταιρεία διενεργεί σε ετήσια βάση έλεγχο για τυχόν απομείωση της αξίας της άδειας Καζίνο και ενδιάμεσα, όταν τα γεγονότα ή οι συνθήκες καθιστούν πιθανή την ύπαρξη απομείωσης. Αν υπάρξουν ενδείξεις απομείωσης, απαιτείται η αποτίμηση της αξίας της άδειας, η οποία εκτιμάται χρησιμοποιώντας την μέθοδο της προεξόφλησης των ταμειακών ροών. Εφαρμόζοντας αυτή τη μεθοδολογία, η Εταιρεία βασίζεται σε μία σειρά από παράγοντες, στους οποίους περιλαμβάνονται τα πραγματικά λειτουργικά αποτελέσματα, τα μελλοντικά εταιρικά σχέδια, οι οικονομικές προεκτάσεις και τα δεδομένα της αγοράς.

§ Φόροι εισοδήματος

Ο Όμιλος υπόκειται σε φόρο εισοδήματος από διάφορες 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 συνήθη πορεία των εργασιών της επιχείρησης. Η διοίκηση του Ομίλου 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 του Ομίλου 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

Ο Όμιλος εμπλέκεται σε δικαστικές διεκδικήσεις και αποζημιώσεις κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών του. Η Διοίκηση κρίνει ότι οποιοιδήποτε διακανονισμοί δε θα επηρέαζαν σημαντικά την οικονομική θέση του Ομίλου στις 31/12/2011. 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 του ομίλου στο μέλλον. Ημερομηνία μετάβασης αποτέλεσε για τον Όμιλο η 1η Ιανουαρίου 2004.

§ **Αναγνώριση εσόδων από κατασκευαστικά συμβόλαια**

Ο χειρισμός των εσόδων και εξόδων μίας κατασκευαστικής σύμβασης, εξαρτάται από εάν το τελικό αποτέλεσμα από την εκτέλεση του συμβατικού έργου μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα (και αναμένεται να αποφέρει κέρδος στον κατασκευαστή ή το αποτέλεσμα από την εκτέλεση είναι ζημιογόνο). Όταν το αποτέλεσμα ενός συμβολαίου έργου μπορεί να εκτιμηθεί με αξιοπιστία, τότε τα έσοδα και τα έξοδα του συμβολαίου αναγνωρίζονται κατά τη διάρκεια του συμβολαίου, αντίστοιχα, ως έσοδο και έξοδο. Ο Όμιλος χρησιμοποιεί τη μέθοδο της ποσοστιαίας ολοκλήρωσης για να καθορίσει το κατάλληλο ποσό εσόδου και εξόδου που θα αναγνωρίσει σε μια συγκεκριμένη περίοδο. Το στάδιο ολοκλήρωσης μετράται με βάση το συμβατικό κόστος που έχει πραγματοποιηθεί μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού σε σχέση με το συνολικό εκτιμώμενο κόστος κατασκευή κάθε έργου. Οι σωρευτικές επιδράσεις των αναθεωρήσεων / επανεκτιμήσεων του συνολικού προϋπολογιζόμενου κόστους των έργων και του συνολικού συμβατικού τιμήματος (αναγνώριση υπερσυμβατικών εργασιών), καταχωρούνται στις χρήσεις κατά τις οποίες προκύπτουν οι σχετικές αναθεωρήσεις. Το συνολικό προϋπολογισμένο κόστος και το συνολικό συμβατικό τίμημα των έργων προκύπτουν κατόπιν εκτιμητικών διαδικασιών και επανεκτιμώνται και αναθεωρούνται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Απαιτούνται συνεπώς, σημαντικές εκτιμήσεις της διοίκησης, αναφορικά με το μικτό αποτέλεσμα με το οποίο θα εκτελείται η εκάστοτε εκτελούμενη κατασκευαστική σύμβαση (εκτιμώμενο κόστος εκτέλεσης).

§ **Ωφέλιμη ζωή αποσβέσιμων στοιχείων**

Η διοίκηση της Εταιρείας εξετάζει τις ωφέλιμες ζωές των αποσβέσιμων στοιχείων σε κάθε χρήση. Την 31/12/2011 η διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι οι ωφέλιμες ζωές αντιπροσωπεύουν την αναμενόμενη χρησιμότητα των στοιχείων του ενεργητικού. Τα πραγματοποιηθέντα αποτελέσματα, ωστόσο, είναι πιθανό να διαφέρουν λόγω τεχνικής βαθμιαίας απαξίωσης, κυρίως όσον αφορά το λογισμικό και το μηχανογραφικό εξοπλισμό.

6. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Οι λογιστικές πολιτικές οι οποίες έχουν χρησιμοποιηθεί στην σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2011, έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια για όλες τις χρήσεις που παρουσιάζονται και συνοψίζονται κατωτέρω. Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε χιλιάδες ευρώ. Σημειώνεται ότι τυχόν μικρές αποκλίσεις σε δεκαδικά οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

6.1. Πληροφόρηση κατά τομέα

Ως επιχειρηματικός τομέας ορίζεται μία ομάδα στοιχείων ενεργητικού και δραστηριοτήτων που παρέχουν προϊόντα και υπηρεσίες, τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών τομέων.

Ως γεωγραφικός τομέας, ορίζεται μία γεωγραφική περιοχή, στην οποία παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες και η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από άλλες περιοχές. Ως πρωτεύων τύπο για την κατά τομέα πληροφόρησης, ο Όμιλος έχει επιλέξει την πληροφόρηση κατά γεωγραφικό τομέα.

Ο Όμιλος, παρουσιάζει ως βασικούς επιχειρηματικούς τομείς τον κλάδο των κατασκευών, τον ξενοδοχειακό κλάδο, την λειτουργία Καζίνο και τη διαχείριση Μαρίνων. Γεωγραφικά ο Όμιλος παρουσιάζει τους τομείς Ελλάδα, Ρουμανία, Αμερική, Ρωσία.

6.2. Ενοποίηση - επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής Εταιρείας (ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.) καθώς και όλων των θυγατρικών εταιρειών.

Θυγατρικές: Είναι όλες οι εταιρείες που διοικούνται και ελέγχονται, άμεσα ή έμμεσα, από την Εταιρεία, είτε μέσω της κατοχής της πλειοψηφίας των μετοχών της Εταιρείας στην οποία έγινε η επένδυση, είτε μέσω της

εξάρτησή της από την τεχνογνωσία που της παρέχει ο Όμιλος. Δηλαδή, θυγατρικές είναι οι επιχειρήσεις πάνω στις οποίες ασκείται έλεγχος από την μητρική. Η ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ αποκτά και ασκεί έλεγχο μέσω των δικαιωμάτων ψήφου. Η ύπαρξη τυχόν δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία είναι δυνατό να ασκηθούν κατά τον χρόνο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, λαμβάνεται υπόψη προκειμένου να στοιχειοθετηθεί αν η μητρική ασκεί τον έλεγχο επί των θυγατρικών. Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) με την μέθοδο της εξαγοράς από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος επ' αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται.
Η εξαγορά θυγατρικής από τον Όμιλο λογιστικοποιείται βάσει της μεθόδου της αγοράς. Το κόστος κτήσης μιας θυγατρικής είναι η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που δόθηκαν, των μετοχών που εκδόθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής, πλέον τυχόν κόστους άμεσα συνδεδεμένου με την συναλλαγή. Τα εξατομικευμένα περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που αποκτώνται σε μία επιχειρηματική συνένωση επιμετρούνται κατά την εξαγορά στις εύλογες αξίες τους ανεξαρτήτως του ποσοστού συμμετοχής. Το κόστος αγοράς πέραν της εύλογης αξίας των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, καταχωρείται ως υπεραξία. Αν το συνολικό κόστος της αγοράς είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.
Διεταιρικές συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου απαλείφονται. Οι μη πραγματοποιημένες ζημιές, επίσης απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης, του μεταβιβασθέντος στοιχείου ενεργητικού.
Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.
Στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις οι επενδύσεις σε θυγατρικές αποτιμήθηκαν ως διαθέσιμα προς πώληση στοιχεία του ενεργητικού με βάση τις διατάξεις του ΔΛΠ 39 (σε εύλογες αξίες).

Συγγενείς: Είναι οι επιχειρήσεις αυτές πάνω στις οποίες ο Όμιλος μπορεί να ασκήσει σημαντική επιρροή αλλά δεν πληρούν τις προϋποθέσεις για να χαρακτηριστούν είτε θυγατρικές είτε συμμετοχή σε κοινοπραξία. Οι παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν από τον όμιλο συνιστούν ότι το κατεχόμενο ποσοστό μεταξύ 20% και 50% δικαιωμάτων ψήφου μίας Εταιρείας υποδηλώνει σημαντική επιρροή πάνω στην Εταιρεία αυτή. Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος και κατόπιν αποτιμώνται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού, το κόστος συμμετοχής αυξάνεται με την αναλογία του ομίλου στις μεταβολές της καθαρής θέσης της επενδυόμενης επιχείρησης και μειώνεται με τα λαμβανόμενα από τη συγγενή μερίσματα.
Το μερίδιο του Ομίλου στα κέρδη ή τις ζημιές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων μετά την εξαγορά αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα, ενώ το μερίδιο των μεταβολών των αποθεματικών μετά την εξαγορά, αναγνωρίζεται στα αποθεματικά. Οι συσσωρευμένες μεταβολές επηρεάζουν την λογιστική αξία των επενδύσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Όταν η συμμετοχή του Ομίλου στις ζημίες σε μία συγγενή επιχείρηση ισούται ή υπερβαίνει τη συμμετοχή της στη συγγενή επιχείρηση, συμπεριλαμβανομένων οποιονδήποτε άλλων επισφαλών απαιτήσεων, ο Όμιλος δεν αναγνωρίζει περαιτέρω ζημίες, εκτός και αν έχει καλύψει υποχρεώσεις ή έχει ενεργήσει πληρωμές εκ μέρους της συγγενούς επιχείρησης και εν γένη εκείνων που προκύπτουν από τη μετοχική ιδιότητα.
Μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ του Ομίλου και των συνδεδεμένων επιχειρήσεων απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στις συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Μη πραγματοποιημένες ζημιές απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.
Στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις οι επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες έχουν αποτιμηθεί σε εύλογες αξίες σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 ως Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση. Το αποτελέσματα της αποτίμησης τους καταχωρούνται σε λογαριασμό Ιδίων Κεφαλαίων, ενώ τυχόν αρνητικό αποτέλεσμα, το οποίο αντιπροσωπεύει απομείωση, καταχωρείται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων της χρήσεως.

Κοινοπραξίες: Είναι οι συμβατικοί διακανονισμοί, σύμφωνα με τους οποίους δύο ή περισσότερα μέρη αναλαμβάνουν μια οικονομική δραστηριότητα που υπόκειται σε από κοινού έλεγχο. Από κοινού έλεγχος είναι η συμβατικά κατανεμηθείσα κατανομή του ελέγχου πάνω σε μια επιχείρηση, δηλαδή της δυνατότητας να κατευθύνεται η οικονομική και επιχειρηματική πολιτική μιας επιχείρησης, ούτως ώστε να λαμβάνονται οφέλη από τις δραστηριότητές της.
Οι συμμετοχές του Ομίλου σε κοινοπραξίες αποτιμήθηκαν στο κόστος κτήσης μείον τυχόν σωρευμένες ζημιές απομείωσης.

6.3. Δομή ομίλου

Η δομή του Ομίλου στις 31/12/2011 έχει ως εξής:

Εταιρείες του Ομίλου στην Ελλάδα	Χώρα Εγκατάστασης
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ
ΤΟΞΟΤΗΣ Α.Τ.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ
ΚΤΗΜΑ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΓΚΟΛΦ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΜΑΡΙΝΑ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕΡΟΜΕΤΑΦΟΡΕΣ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ
ΣΑΜΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ

Εταιρείες του Ομίλου εκτός Ελλάδας	Χώρα Εγκατάστασης
EUROROM CONSTRUCTII '97 SRL	ΡΟΥΜΑΝΙΑ
LAMDA OLYMPIC SRL	ΡΟΥΜΑΝΙΑ

6.4. Μετατροπή ξένου νομίσματος

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης της μητρικής Εταιρείας. Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου επιμετρούνται βάσει του νομίσματος του οικονομικού περιβάλλοντος, της εκάστοτε χώρας όπου κάθε Εταιρεία του Ομίλου λειτουργεί ο Όμιλος (λειτουργικό νόμισμα). Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με την χρήση των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών.
Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την εκκαθάριση τέτοιων συναλλαγών κατά την διάρκεια της περιόδου και από την μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα με τις ισχύουσες ισοτιμίες κατά την ημερομηνία ισολογισμού, καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Οι συναλλαγματικές διαφορές από μη νομισματικά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, θεωρούνται ως τμήμα της εύλογης αξίας και συνεπώς καταχωρούνται όπου και οι διαφορές της εύλογης αξίας.
Οι ατομικές οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών που μετέχουν στην ενοποίηση, και οι οποίες αρχικά παρουσιάζονται σε νόμισμα διαφορετικό από το νόμισμα παρουσίασης του Ομίλου, έχουν μετατραπεί σε Ευρώ. Τα στοιχεία του ενεργητικού και οι υποχρεώσεις έχουν μεταφραστεί σε Ευρώ στην ισοτιμία κλεισίματος την ημερομηνία του ισολογισμού. Τα έσοδα και τα έξοδα έχουν μετατραπεί στο νόμισμα παρουσίασης του Ομίλου στις μέσες ισοτιμίες κάθε αναφερόμενης περιόδου. Όποιες διαφορές προκύπτουν από αυτή την διαδικασία έχουν χρεωθεί / (πιστωθεί) στο αποθεματικό μετατροπής ισολογισμών θυγατρικών σε ξένο νόμισμα, της καθαρής θέσης.

6.5. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Τα οικόπεδα και κτίρια απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις σε αναπροσαρμοσμένες αξίες όπως αυτές προσδιορίστηκαν με σχετική εκτίμηση από ανεξάρτητο εκτιμητή σε εύλογες αξίες κατά την ημερομηνία μετάβασης, μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν ζημιές απομείωσης.
Οι αναπροσαρμογές γίνονται με επαρκή συχνότητα, προκειμένου να βεβαιώνεται ότι η λογιστική αξία του παγίου δεν διαφέρει ουσιαστικά από αυτή που θα προσδιοριζόταν με τη χρησιμοποίηση της εύλογης αξίας κατά την ημέρα του Ισολογισμού.
Ο μηχανολογικός εξοπλισμός και τα λοιπά ενσώματα πάγια απεικονίζονται στο κόστος κτήσεως μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν ζημιές απομείωσης. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσωμάτων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνον κατά την έκταση που οι δαπάνες αυτές αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που αναμένεται να εισρεύσουν από την χρήση του παγίου στοιχείου και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα των χρήσεων που πραγματοποιούνται.

Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων (πλην οικοπέδων τα οποία δεν αποσβένονται) υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο απόσβεσης μέσα στην ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

Κτίρια	από 12 έως 50 έτη
Μηχανολογικός εξοπλισμός	από 5 έως 15 έτη
Εναέρια μέσα	από 18 έως 20 έτη
Οχήματα	από 7 έως 9 έτη
Λοιπός εξοπλισμός	από 4 έως 7 έτη

Η λογιστική αξία των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού ελέγχεται για απομείωση όταν υπάρχουν ενδείξεις, δηλαδή γεγονότα ή αλλαγές στις περιστάσεις δείχνουν ότι η λογιστική αξία πιθανόν να μην είναι ανακτήσιμη. Αν υπάρχει τέτοια ένδειξη και η λογιστική αξία ξεπερνά το προβλεπόμενο ανακτήσιμο ποσό, τα περιουσιακά στοιχεία ή μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών απομειώνονται στο ανακτήσιμο ποσό. Το ανακτήσιμο ποσό των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού είναι το μεγαλύτερο μεταξύ της καθαρής τιμής πωλήσεως τους και της αξίας χρήσης τους. Για τον υπολογισμό της αξίας χρήσεως, οι αναμενόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές προεξοφλούνται στην παρούσα αξία τους χρησιμοποιώντας ένα προ-φόρου προεξοφλητικό επιτόκιο που αντανακλά τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για τη διαχρονική αξία του χρήματος και των συναφών κινδύνων προς το περιουσιακό στοιχείο.
Για περιουσιακά στοιχεία που δεν δημιουργούν ταμειακές εισροές από τη συνεχή χρήση που είναι κυρίως ανεξάρτητες από εκείνες των άλλων περιουσιακών στοιχείων, το ανακτήσιμο ποσό προσδιορίζεται για τη μονάδα που δημιουργεί ταμειακές ροές στην οποία ανήκει το περιουσιακό στοιχείο.
Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων ακινητοποιήσεων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται αρχικά σε μείωση του σχηματισθέντος αποθεματικού εύλογης αξίας (εάν υπάρχει για το αντίστοιχο πάγιο) το οποίο απεικονίζεται σε λογαριασμούς των ιδίων κεφαλαίων. Κάθε προκύψουσα απομείωση περά από το σχηματισθέν αποθεματικό για το συγκεκριμένο πάγιο, αναγνωρίζεται άμεσα ως έξοδο στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.
Κατά την πώληση ενσωμάτων παγίων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στα αποτελέσματα.
Οι ιδιοπαραγόμενες ενσώματες ακινητοποιήσεις στοιχειοθετούν προσθήκη στο κόστος κτήσεως των ενσώματων ακινητοποιήσεων σε αξίες που περιλαμβάνουν το άμεσο κόστος μισθοδοσίας του προσωπικού, που συμμετέχει στην κατασκευή (αντίστοιχες εργοδοτικές εισφορές), κόστος αναλωθέντων υλικών και άλλα γενικά κόστη.

6.6. Επενδύσεις σε ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα κατέχονται για αποκόμιση ενοικίων, για κεφαλαιακή ενίσχυση ή και για τα δύο. Επενδύσεις σε ακίνητα είναι οι επενδύσεις που αφορούν όλα εκείνα τα ακίνητα (στα οποία περιλαμβάνονται η γη, τα κτίρια ή τα μέρη κτιρίων ή και τα δύο) τα οποία κατέχονται από τον Όμιλο, είτε για να αποκομίζει μισθώματα από την εκμίσθωσή τους είτε για την αύξηση της αξίας τους (ενίσχυση κεφαλαίου) ή και για τα δύο.
Ο Όμιλος εκτιμά σύμφωνα με τα κριτήρια αναγνώρισης όλα τα έξοδα που πραγματοποιεί για μια επένδυση σε ακίνητα κατά τη χρονική στιγμή που πραγματοποιούνται. Αυτά τα έξοδα περιλαμβάνουν έξοδα που αρχικά πραγματοποιήθηκαν για την απόκτηση του ακινήτου και έξοδα που πραγματοποιήθηκαν μεταγενέστερα για την προσθήκη ή την αντικατάσταση μέρους του ακινήτου. Σύμφωνα με τα κριτήρια αναγνώρισης, ο Όμιλος δεν περιλαμβάνει τα έξοδα επισκευής στη λογιστική αξία μιας επένδυσης σε ακίνητα, τα οποία είναι έξοδα που αναγνωρίζονται απευθείας στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης.
Οι επενδύσεις σε ακίνητα αναγνωρίζονται αρχικά στο κόστος κτήσης τους, το οποίο είναι προσαυξημένο με όλα εκείνα τα έξοδα που σχετίζονται με τη συναλλαγή για την απόκτησή τους (π.χ. συμβολαιογραφικά, μεσιτικά, φόροι μεταβίβασης). Το κόστος ενός ακινήτου για επένδυση είναι η ισοδύναμη, τοις μετρητοίς, τιμή. Στην περίπτωση που η πληρωμή για την απόκτηση ενός ακινήτου για επένδυση αναβάλλεται πέρα από τα συνήθη πιστωτικά όρια, τότε η διαφορά μεταξύ του συνόλου των πληρωμών και του ισοδύναμου, τοις μετρητοίς, ποσού θα αναγνωρίζεται και θα απεικονίζεται στα αποτελέσματα της χρήσης, ως τόκοι (έξοδα) καθ' όλη τη διάρκεια της πίστωσης.
Ο Όμιλος επέλεξε να αποτιμά τις επενδύσεις σε ακίνητα με βάση την εύλογη αξία. Σύμφωνα με την πολιτική αυτή η εύλογη αξία μιας επένδυσης σε ακίνητα είναι η τιμή στην οποία το ακίνητο μπορεί να ανταλλαχθεί μεταξύ ενήμερων και πρόθυμων μερών σε μια συνήθη εμπορική συναλλαγή. Η εύλογη αξία εξαιρεί μια εκτιμημένη τιμή προσαυξημένη ή μειωμένη εξαιτίας ειδικών όρων ή περιστάσεων, όπως ασυνήθιστη χρηματοδότηση, πώληση με συμφωνία επαναμίσθωσης, ειδικές αντιπαροχές ή παραχωρήσεις που γίνονται από οποιονδήποτε σχετίζεται με την πώληση. Κάθε κέρδος (ή ζημιά) που προκύπτει από μεταβολή στην εύλογη αξία της επένδυσης, συνιστά αποτέλεσμα και αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της χρήσης κατά την οποία προκύπτει.
Προσδιοριστικός παράγοντας της εύλογης αξίας είναι η τρέχουσα τιμή σε μια ενεργό αγορά για όμοια ακίνητα, στην ίδια τοποθεσία και στην ίδια κατάσταση.

6.7. Άυλα στοιχεία ενεργητικού

Άυλα περιουσιακά στοιχεία που αποκτούνται από μια επιχείρηση καταχωρούνται στο κόστος κτήσης τους. Άυλα περιουσιακά στοιχεία, εκτός από έξοδα ανάπτυξης, που δημιουργούνται εσωτερικά δεν κεφαλαιοποιούνται και οι σχετικές δαπάνες περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα στη χρονιά που προκύπτουν. Στα άυλα στοιχεία του ενεργητικού περιλαμβάνονται η άδεια χρήσης Καζίνο καθώς και άδειες λογισμικού.

Άδεια χρήσης ΚΑΖΙΝΟ: Η ωφέλιμη ζωή της άδειας είναι απεριόριστη, καθώς δεν μπορεί να αφαιρεθεί από την εταιρία χωρίς να υπάρχει αλλαγή του καθεστώτος με προηγούμενη ψήφιση σχεδίου νόμου. Ως εκ τούτου δεν υπολογίζονται αποσβέσεις αλλά η άδεια χρήσης εξετάζεται ετησίως ώστε να διαπιστωθεί εάν υπάρχει περίπτωση απομείωσης της αξίας.

Λογισμικό: Οι άδειες λογισμικού καταχωρούνται στα άυλα περιουσιακά στοιχεία και αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την μέθοδο της σταθερής απόσβεσης κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία κυμαίνεται από 3 έως 5 χρόνια. Οι αποσβέσεις του λογισμικού περιλαμβάνονται στα κονδύλια "Κόστος Πωληθέντων" και '"Έξοδα Διοίκησης" της κατάστασης αποτελεσμάτων.
Οι αποσβέσεις των άυλων στοιχείων περιλαμβάνονται στο "Κόστος πωλήσεων" και στα '"Εξοδα διοίκησης" της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης.

6.8. Απομείωση αξίας στοιχείων του ενεργητικού

Τα στοιχεία του ενεργητικού που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται και υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης τουλάχιστον ετησίως και όταν κάποια γεγονότα καταδεικνύουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη.
Τα στοιχεία του ενεργητικού που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι οι λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού εξετάζεται εάν υπάρχουν τέτοιες ενδείξεις.
Η ανακτήσιμη αξία είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησης και της αξίας λόγω χρήσης.
Καθαρή αξία πώλησης θεωρείται το ποσό από την πώληση ενός στοιχείου του ενεργητικού στα πλαίσια μιας αμφοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικειοθελώς, μετά από την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους διάθεσης του στοιχείου ενεργητικού, ενώ, αξία χρήσης είναι η παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένεται να εισρεύσουν στην επιχείρηση από τη χρήση ενός στοιχείου ενεργητικού και από την διάθεση του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του.
Όταν η λογιστική αξία κάποιου περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του, η αντίστοιχη ζημιά απομείωσης καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

6.9. Χρηματοοικονομικά μέσα

Χρηματοοικονομικό μέσο είναι κάθε σύμβαση που δημιουργεί ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού σε μία επιχείρηση και μια χρηματοοικονομική υποχρέωση ή ένα συμμετοχικό τίτλο σε μια άλλη επιχείρηση.
Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις του ισολογισμού περιλαμβάνουν διαθέσιμα, απαιτήσεις, συμμετοχές και βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Η Εταιρία δεν κάνει χρήση παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων ούτε για αντιστάθμιση κινδύνου ούτε για κερδοσκοπικούς σκοπούς. Οι λογιστικές αρχές αναγνώρισης και αποτίμησης των στοιχείων αυτών αναφέρονται στις αντίστοιχες λογιστικές αρχές οι οποίες παρουσιάζονται σε αυτή τη σημείωση. Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα παρουσιάζονται ως απαιτήσεις, υποχρεώσεις ή στοιχεία της καθαρής θέσης βάσει της ουσίας και του περιεχομένου των σχετικών συμβάσεων από τις οποίες απορρέουν. Τόκοι, μερίσματα, κέρδη και ζημίες που προκύπτουν από τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χαρακτηρίζονται ως απαιτήσεις ή υποχρεώσεις, αναγνωρίζονται ως έξοδα ή έσοδα αντίστοιχα. Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους καταχωρείται απ' ευθείας στην καθαρή θέση. Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα συμψηφίζονται όταν η Εταιρία, σύμφωνα με τον νόμο, έχει νομικά το δικαίωμα αυτό και προτίθεται να τα συμψηφίσει σε καθαρή βάση (μεταξύ τους) ή να ανακτήσει το περιουσιακό στοιχείο και να συμψηφίσει την υποχρέωση ταυτόχρονα.

6.9.1. Κατηγορίες χρηματοοικονομικών μέσων

Τα χρηματοοικονομικά μέσα του Ομίλου ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες με βάση την ουσία της σύμβασης και το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν.

6.9.1.1. Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης

Πρόκειται για χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, που ικανοποιούν οποιαδήποτε από τις παρακάτω προϋποθέσεις:

- Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που κατέχονται για εμπορικούς σκοπούς
- Κατά την αρχική αναγνώριση ορίζεται από τον Όμιλο ως στοιχείο που αποτιμάται στην εύλογη αξία, δεδομένου ότι πληροί τα κριτήρια του ΔΛΠ 39, με αναγνώριση των μεταβολών στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης.

Η Εταιρεία δεν κάνει χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων ούτε για αντιστάθμισμα κινδύνων ούτε για κερδοσκοπικούς σκοπούς.

6.9.1.2. Δάνεια και απαιτήσεις

Περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με σταθερές ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές. Στην κατηγορία αυτή (Δάνεια και Απαιτήσεις) δεν περιλαμβάνονται:

- § απαιτήσεις από προκαταβολές για αγορά αγαθών ή υπηρεσιών,
- § απαιτήσεις που έχουν να κάνουν με δοσοληψίες φόρων, οι οποίες έχουν επιβληθεί νομοθετικά από το κράτος,
- § οτιδήποτε δεν καλύπτεται από σύμβαση ώστε να δίνει δικαίωμα στην επιχείρηση για λήψη μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών παγίων στοιχείων.

Τα Δάνεια και οι απαιτήσεις περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό, εκτός από εκείνα με λήξεις μεγαλύτερες των 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού. Τα τελευταία συμπεριλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού. Τα δάνεια αναγνωρίζονται στο αναπόσβεστο κόστος με βάση τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

6.9.1.3. Επενδύσεις κατεχόμενες ως την λήξη

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη, τα οποία ο Όμιλος έχει την πρόθεση και την δυνατότητα να τα διακρατήσει ως την λήξη τους. Επενδύσεις κατεχόμενες ως την λήξη αποτιμούνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Ο Όμιλος δεν κατέχει επενδύσεις αυτής της κατηγορίας.

6.9.1.4. Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία, είτε δεν μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις ανωτέρω.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα αυτής της κατηγορίας αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων μέχρι τα στοιχεία αυτά να πωληθούν ή χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα.

Κατά την πώληση ή όταν χαρακτηριστούν ως απομειωμένα, τα κέρδη ή οι ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα. Ζημιές απομείωσης που έχουν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα δεν αντιστρέφονται μέσω αποτελεσμάτων.

6.9.1.5. Αρχική αναγνώριση και μεταγενέστερη αποτίμηση χρηματοοικονομικών μέσων

Οι αγορές και οι πωλήσεις των επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που ο Όμιλος δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο. Οι επενδύσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των άμεσα επιρριπτέων στη συναλλαγή δαπανών, με εξαίρεση όσον αφορά τις άμεσα επιρριπτέες στη συναλλαγή δαπάνες, για τα στοιχεία εκείνα που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα. Οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και ο Όμιλος έχει μεταβιβάσει ουσιωδώς όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

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

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

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργούς αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές ζήτησης. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με την χρήση τεχνικών αποτίμησης όπως ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών, συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται και προεξόφληση ταμειακών ροών. Οι μη διαπραγματεύσιμοι σε ενεργό αγορά συμμετοχικοί τίτλοι που έχουν ταξινομηθεί στην κατηγορία Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία και των οποίων η εύλογη αξία δεν είναι δυνατόν να προσδιοριστεί με αξιοπιστία αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους.

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού ο Όμιλος εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού έχουν υποστεί απομείωση. Για μετοχές

εταιρειών που έχουν ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση, τέτοια ένδειξη συνιστά η σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστος κτήσεως. Αν στοιχειοθετείται απομείωση, η σωρευμένη στα ίδια κεφάλαια ζημιά που είναι η διαφορά μεταξύ κόστους κτήσεως και εύλογης αξίας, μεταφέρεται στα αποτελέσματα.

6.10. Αποθέματα

Την ημερομηνία του ισολογισμού, τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ του κόστους και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος κτήσης προσδιορίζεται με την μέθοδο FIFO. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία είναι η εκτιμημένη τιμή πώλησης στην συνηθισμένη πορεία των εργασιών της επιχείρησης μείον οποιαδήποτε σχετικά έξοδα πώλησης.
Στα αποθέματα περιλαμβάνονται αγαθά, τα οποία αποκτήθηκαν με σκοπό την μελλοντική πώλησή τους.
Στο κόστος των αποθεμάτων περιλαμβάνονται όλα τα κόστη που γίνονται για την αγορά των αποθεμάτων. Εάν τα αποθέματα διατίθενται από τον Όμιλο σε διαφορετική μορφή ή χρησιμοποιούνται για την παραγωγή άλλων προϊόντων, τότε προστίθεται στο κόστος αγοράς και το κόστος μετατροπής, καθώς και τα λοιπά έξοδα που πραγματοποιούνται προκειμένου τα αποθέματα να πάρουν την τελική τους μορφή και να καταστούν έτοιμα προς πώληση. Το κόστος των αποθεμάτων προσδιορίζεται με την μέθοδο FIFO και δεν περιλαμβάνει χρηματοοικονομικά έξοδα.

6.11. Εμπορικές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος χρησιμοποιώντας την μέθοδο του αποτελεσματικού επιτοκίου, μείον κάθε πρόβλεψη για πιθανή μείωση της αξίας τους. Κάθε σχετική ζημιά απομείωσης, όταν δηλαδή υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι ο Όμιλος δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους, αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της χρήσης που προκύπτει.

6.12. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

Τα διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων περιλαμβάνουν τα μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο καθώς επίσης και τις βραχυπρόθεσμες επενδύσεις υψηλής ρευστότητας όπως Προθεσμιακές καταθέσεις ή και τραπεζικές καταθέσεις.

6.13. Μετοχικό κεφάλαιο

Άμεσα έξοδα τα οποία πραγματοποιήθηκαν για την έκδοση μετοχών εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης. Τα έξοδα τα οποία σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως της επιχειρήσεως που αποκτάται. Κατά την απόκτηση ιδίων μετοχών, το καταβληθέν τίμημα, συμπεριλαμβανόμενων και των σχετικών δαπανών, απεικονίζεται μειωτικά των ιδίων κεφαλαίων (αποθεματικό υπέρ το άρτιο).

6.14. Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος

Η επιβάρυνση της χρήσης με φόρους εισοδήματος αποτελείται από τους τρέχοντες φόρους και τους αναβαλλόμενους φόρους, δηλαδή τους φόρους ή τις φορολογικές ελαφρύνσεις που σχετίζονται με τα οικονομικά οφέλη που προκύπτουν στην περίοδο αλλά έχουν ήδη καταλογιστεί ή θα καταλογιστούν από τις φορολογικές αρχές σε διαφορετικές περιόδους. Ο φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται στον λογαριασμό των αποτελεσμάτων της χρήσης, εκτός του φόρου εκείνου που αφορά συναλλαγές που καταχωρήθηκαν απευθείας στα ίδια κεφάλαια, στην οποία περίπτωση καταχωρείται απευθείας, κατά ανάλογο τρόπο, στα ίδια κεφάλαια.
Οι τρέχοντες φόροι εισοδήματος περιλαμβάνουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ή και απαιτήσεις προς τις δημοσιονομικές αρχές που σχετίζονται με τους πληρωτέους φόρους επί του φορολογητέου εισοδήματος της χρήσης και οι τυχόν πρόσθετοι φόροι εισοδήματος που αφορούν προηγούμενες χρήσεις.
Οι τρέχοντες φόροι επιμετρώνται σύμφωνα με τους φορολογικούς συντελεστές και τους φορολογικούς νόμους που εφαρμόζονται στις διαχειριστικές περιόδους με τις οποίες σχετίζονται, βασιζόμενα στο φορολογητέο

κέρδος για το έτος. Όλες οι αλλαγές στα βραχυπρόθεσμα φορολογικά στοιχεία του ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν μέρος των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.
Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με την μέθοδο της υποχρέωσης σε όλες τις προσωρινές διαφορές κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού, μεταξύ της φορολογικής βάσης και της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος δεν λογίζεται εάν προκύπτει από την αρχική αναγνώριση στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού σε συναλλαγή, εκτός επιχειρηματικής συνένωσης, η οποία όταν έγινε η συναλλαγή δεν επηρέασε ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογικό κέρδος ή ζημία.
Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις αποτιμώνται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία θα διακανονιστεί η απαίτηση ή η υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που έχουν τεθεί σε ισχύ ή ουσιαστικά ισχύουν μέχρι την ημερομηνία του Ισολογισμού.
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται κατά την έκταση στην οποία θα υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος για την χρησιμοποίηση της προσωρινής διαφοράς που δημιουργεί την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται για τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από επενδύσεις σε θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις, με εξαίρεση την περίπτωση που η αναστροφή των προσωρινών διαφορών ελέγχεται από τον Όμιλο και είναι πιθανό ότι οι προσωρινές διαφορές δεν θα αναστραφούν στο προβλεπτό μέλλον.
Οι αλλαγές στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν στοιχείο του φόρου εισοδήματος στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, εκτός από αυτές που προκύπτουν από συγκεκριμένες μεταβολές στα στοιχεία του ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις, οι οποίες αναγνωρίζονται κατευθείαν στα ίδια κεφάλαια του Ομίλου, όπως η επανεκτίμηση της αξίας της ακίνητης περιουσίας και έχουν ως αποτέλεσμα την σχετική αλλαγή στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις να χρεώνεται/ πιστώνεται έναντι του σχετικού λογαριασμού της καθαρής θέσης.

6.15. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης

Βραχυπρόθεσμες παροχές
Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς τους εργαζομένους (εκτός από παροχές λήξης της εργασιακής σχέσης) σε χρήμα και σε είδος αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες. Τυχόν ανεξόφλητο ποσό καταχωρείται ως υποχρέωση, ενώ σε περίπτωση που το ποσό που ήδη καταβλήθηκε υπερβαίνει το ποσό των παροχών, η επιχείρηση αναγνωρίζει το υπερβάλλον ποσό ως στοιχείο του ενεργητικού της (προπληρωθέν έξοδο) μόνο κατά την έκταση που η προπληρωμή θα οδηγήσει σε μείωση μελλοντικών πληρωμών ή σε επιστροφή.

Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία
Οι παροχές μετά την λήξη της απασχόλησης περιλαμβάνουν συντάξεις και άλλες εισφορές (εφ΄ άπαξ αποζημίωση) που παρέχει η επιχείρηση μετά την λήξη της απασχόλησης, ως αντάλλαγμα της υπηρεσίας των εργαζομένων. Συνεπώς περιλαμβάνουν μόνο προγράμματα καθορισμένων εισφορών. Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.

Προγράμματα καθορισμένων εισφορών
Το προσωπικό της Εταιρείας καλύπτεται κυρίως από τον κύριο Κρατικό Ασφαλιστικό Φορέα που αφορά στον ιδιωτικό τομέα (ΙΚΑ) που χορηγεί συνταξιοδοτικές και ιατροφαρμακευτικές παροχές. Κάθε εργαζόμενος είναι υποχρεωμένος να συνεισφέρει μέρος του μηνιαίου μισθού του στο ταμείο, ενώ τμήμα της συνολικής εισφοράς καλύπτεται από την Εταιρεία. Κατά την συνταξιοδότηση το συνταξιοδοτικό ταμείο είναι υπεύθυνο για την καταβολή των συνταξιοδοτικών παροχών στους εργαζομένους. Κατά συνέπεια η Εταιρεία δεν έχει καμία νομική ή τεκμαρτή υποχρέωση για την πληρωμή μελλοντικών παροχών με βάση αυτό το πρόγραμμα.
Με βάση το πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών, η υποχρέωση της επιχείρησης (νομική ή τεκμαρτή) περιορίζεται στο ποσό που έχει συμφωνηθεί να συνεισφέρει στον φορέα (π.χ. ταμείο) που διαχειρίζεται τις εισφορές και χορηγεί τις παροχές. Συνεπώς το ποσό των παροχών που θα λάβει ο εργαζόμενος προσδιορίζεται

από το ποσό που καταβάλλει η επιχείρηση (ή και ο εργαζόμενος) και από τις καταβληθείσες επενδύσεις των εισφορών αυτών.
Η πληρωτέα εισφορά από την επιχείρηση σε ένα πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών, αναγνωρίζεται ως μία υποχρέωση μετά την αφαίρεση της εισφοράς που καταβλήθηκε και ως αντίστοιχο έξοδο.

Προγράμματα καθορισμένων παροχών
Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών αποτελεί την παρούσα αξία της υποχρέωσης για την καθορισμένη παροχή βάσει του Ν.2112/20 και τις μεταβολές που προκύπτουν από οποιοδήποτε αναλογιστικό κέρδος ή ζημία και το κόστος της προϋπηρεσίας. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με την χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται το επιτόκιο των μακροπροθέσμων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου.
Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημίες είναι στοιχεία της υποχρέωσης της παροχής της επιχείρησης, όσο και του εξόδου το οποίο θα αναγνωριστεί στα αποτελέσματα. Αυτά που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα και υπερβαίνουν το περιθώριο του 10% της σωρευμένης υποχρέωσης, καταχωρούνται στα αποτελέσματα μέσα στον αναμενόμενο μέσο εργασιακό χρόνο των συμμετεχόντων στο πρόγραμμα. Το κόστος προϋπηρεσίας αναγνωρίζεται άμεσα στα αποτελέσματα με εξαίρεση την περίπτωση που οι μεταβολές του προγράμματος εξαρτώνται από τον εναπομένοντα χρόνο υπηρεσίας των εργαζομένων. Στην περίπτωση αυτή το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται στα αποτελέσματα με την σταθερή μέθοδο μέσα στην περίοδο ωρίμανσης.

6.16. Επιχορηγήσεις

Ο Όμιλος αναγνωρίζει τις κρατικές επιχορηγήσεις οι οποίες ικανοποιούν αθροιστικά τα εξής κριτήρια:
§ Υπάρχει τεκμαιρόμενη βεβαιότητα ότι η επιχείρηση έχει συμμορφωθεί ή πρόκειται να συμμορφωθεί με τους όρους της επιχορήγησης και
§ Πιθανολογείται ότι το ποσό της επιχορήγησης θα εισπραχθεί.
Οι επιχορηγήσεις καταχωρούνται στην εύλογη αξία και αναγνωρίζονται με τρόπο συστηματικό στα έσοδα, με βάση την αρχή του συσχετισμού των επιχορηγήσεων με τα αντίστοιχα κόστη τα οποία και επιχορηγούν.
Οι επιχορηγήσεις που αφορούν στοιχεία του ενεργητικού περιλαμβάνονται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ως έσοδο επόμενων χρήσεων.

6.17. Προβλέψεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος έχει παρούσες νομικές η τεκμαιρόμενες υποχρεώσεις ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάρισή τους μέσω εκροών πόρων και η εκτίμηση του ακριβούς ποσού της υποχρέωσης μπορεί να πραγματοποιηθεί με αξιοπιστία. Οι προβλέψεις επισκοπούνται κατά την ημερομηνία σύνταξης κάθε ισολογισμού και προσαρμόζονται προκειμένου να αντανακλούν την παρούσα αξία της δαπάνης που αναμένεται να απαιτηθεί για τη διευθέτηση της υποχρέωσης.
Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται, εκτός αν η πιθανότητα εκροών πόρων οι οποίοι ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη είναι ελάχιστη.
Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών οφελών είναι πιθανή.

6.18. 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. Το κόστος δανεισμού αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της χρήσης στην οποία πραγματοποιείται.

6.19. Προβλέψεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις και απαιτήσεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος έχει παρούσες νομικές η τεκμαιρόμενες υποχρεώσεις ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάρισή τους μέσω εκροών πόρων και η εκτίμηση του ακριβούς ποσού της υποχρέωσης μπορεί να πραγματοποιηθεί με αξιοπιστία. Οι προβλέψεις επισκοπούνται κατά την ημερομηνία σύνταξης κάθε ισολογισμού και προσαρμόζονται προκειμένου να αντανακλούν την παρούσα αξία της δαπάνης που αναμένεται να απαιτηθεί για τη διευθέτηση της υποχρέωσης.
Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται, εκτός αν η πιθανότητα εκροών πόρων οι οποίοι ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη είναι ελάχιστη.
Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών οφελών είναι πιθανή.

6.20. Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα αναγνωρίζονται στο βαθμό που είναι πιθανό ότι τα οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στον Όμιλο και τα σχετικά ποσά μπορούν να μετρηθούν αξιόπιστα. Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία εκτελεσθέντων έργων, πωλήσεων αγαθών και παροχής υπηρεσιών, καθαρά από Φόρο Προστιθέμενης Αξίας, εκπτώσεις και επιστροφές. Τα διεταιρικά έσοδα μέσα στον Όμιλο απαλείφονται πλήρως.
Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

Πωλήσεις ακινήτων και κατασκευές κατοικιών
Το έσοδο αναγνωρίζεται όταν μεταβιβάζεται ο νομικός τίτλος στον αγοραστή και ισχύουν οι παρακάτω προϋποθέσεις:

- § η πώληση έχει ολοκληρωθεί,
- § ένα σημαντικό μέρος της απαίτησης από τον πελάτη έχει εισπραχθεί,
- § το έσοδο έχει καταστεί δουλευμένο και
- § η είσπραξη της υπολειπόμενης απαίτησης από τον πελάτη θεωρείται βέβαιη.

Παροχή χρηματοοικονομικών υπηρεσιών
Το έσοδο από την παροχή χρηματοοικονομικών υπηρεσιών αναγνωρίζεται όταν τα ενυπόθηκα δάνεια και τα δικαιώματα από τα διάφορα χρηματοδοτικά προγράμματα πωλούνται σε τρίτους.

Κατασκευαστικά Συμβόλαια Έργων
Τα έσοδα από την εκτέλεση κατασκευαστικών συμβολαίων λογίζονται την περίοδο που κατασκευάζεται το έργο, με βάση τη μέθοδο ποσοστιαίας ολοκλήρωσης του έργου (όπως αναλυτικά περιγράφεται στη σημείωση 5.23).

Έσοδα ξενοδοχείου
Τα έσοδα από την διαμονή στο ξενοδοχείο καταχωρούνται όταν η υπηρεσία έχει παρασχεθεί (για κάθε ημέρα παραμονής ξεχωριστά).

Έσοδα Καζίνο
Τα παιχνίδια διεξάγονται με βάση τον Κανονισμό Διοικητικού Ελέγχου και Εποπτείας της Λειτουργίας των Καζίνο. Ο Έλεγχος και η εποπτεία ασκείται από τη Διεύθυνση Καζίνο της Γενικής Γραμματείας Τουρισμού του Υπουργείου Ανάπτυξης, επιτόπια, καθημερινά και καθ' όλη τη διάρκεια λειτουργίας του Καζίνο διά των κλιμακίων των εντεταλμένων για τον έλεγχο υπαλλήλων της.
Η διαχείριση του συνόλου των παιχνιδιών γίνεται με τη βοήθεια εγκεκριμένων από την Επιτροπή Εποπτείας της Λειτουργίας των Καζίνο, προγραμμάτων λογισμικού.
Το καζίνο υποχρεούται σε καθημερινή βάση να προβαίνει στο λογιστικό άνοιγμα όλων των τραπεζιών τυχερών παιχνιδιών του, έχει δε το δικαίωμα, ανάλογα με το πλήθος των πελατών του να θέτει σε λειτουργία το σύνολο ή μέρος των τραπεζιών αυτών.
Μετά το πέρας του κλεισίματος του τραπεζιού διενεργείται καταμέτρηση χρημάτων και καταγράφεται στο έντυπο κλεισίματος αποτελέσματος, όπου υπάρχουν η αρχική προκαταβολή, το κλείσιμο τραπεζιού με μάρκες,

το υπόλοιπο μαρκών που είχε μείνει στο τραπέζι, η πρόσθετη προκαταβολή, το συμπλήρωμα που είχε γίνει και ακολούθως τα χαρτονομίσματα ξεχωριστά ανά αξία, και προκύπτει το αποτέλεσμα ημέρας το οποίο καταχωρείται στα βιβλία.

Ελλιμενισμός σκαφών
Τα έσοδα παροχής υπηρεσιών από τις μαρίνες αναγνωρίζονται κατά την διάρκεια του ελλιμενισμού των σκαφών με βάση την πραγματική παραμονή τους. Καταγράφεται η είσοδος και η έξοδος των σκαφών και τιμολογείται το χρονικό διάστημα παραμονής σύμφωνα με προκαθορισμένες τιμές που προκύπτουν από υπογεγραμμένες συμβάσεις καθώς επίσης και από τιμοκατάλογο υπηρεσιών.

Παροχή υπηρεσιών
Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών λογίζονται την περίοδο που παρέχονται οι υπηρεσίες, με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της παρεχόμενης υπηρεσίας σε σχέση με το σύνολο των παρεχόμενων υπηρεσιών.

Πωλήσεις αγαθών
Τα έσοδα καταχωρούνται όταν οι ουσιαστικοί κίνδυνοι και ωφέλειες που απορρέουν από την κυριότητα των αγαθών έχουν μεταβιβαστεί στον αγοραστή.

Μερίσματα
Τα μερίσματα, λογίζονται ως έσοδα, όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξής τους.

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

6.21. Κόστος δανεισμού

Το κόστος δανεισμού αναγνωρίζεται ως έξοδο την περίοδο που πραγματοποιείται σύμφωνα με τη μέθοδο Benchmarking του ΔΛΠ 23 "Κόστος Δανεισμού".

6.22. Μισθώσεις

Εταιρεία Ομίλου ως Μισθωτής
Οι μισθώσεις παγίων κατά τις οποίες μεταβιβάζονται στον Όμιλο, όλοι οι κίνδυνοι και τα οφέλη που έχουν σχέση με την κυριότητα ενός στοιχείου του ενεργητικού, ανεξάρτητα από την τελική μεταβίβαση ή μη του τίτλου κυριότητας του στοιχείου αυτού, αποτελούν τις χρηματοοικονομικές μισθώσεις. Οι μισθώσεις αυτές κεφαλαιοποιούνται με την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείου ή της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Κάθε μίσθωμα επιμερίζεται μεταξύ της υποχρέωσης και των χρηματοοικονομικών εξόδων έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο στην υπολειπόμενη χρηματοοικονομική υποχρέωση. Οι αντίστοιχες υποχρεώσεις από μισθώματα, καθαρές από χρηματοοικονομικά έξοδα, απεικονίζονται στις υποχρεώσεις. Το μέρος του χρηματοοικονομικού εξόδου που αφορά σε χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.
Η αποσβεστέα αξία των παγίων αποκτηθέντων με χρηματοδοτική μίσθωση κατανέμεται σε συστηματική και ομοιόμορφη βάση κατά τη διάρκεια των ετών που τα πάγια αυτά αναμένεται να χρησιμοποιηθούν, σύμφωνα με τη σταθερή μέθοδο απόσβεσης, η οποία ακολουθείται και για τα ιδιόκτητα πάγια. Όταν υπάρχει βεβαιότητα ότι ο Όμιλος θα αποκτήσει την κυριότητα των παγίων αυτών κατά τη λήξη της μίσθωσης, αναμενόμενη περίοδος χρήσης λαμβάνεται η ωφέλιμη ζωή των παγίων αυτών, ενώ σε αντίθετη περίπτωση τα πάγια αυτά

αποσβένονται στη μικρότερη περίοδο μεταξύ της ωφέλιμης ζωής των παγίων στοιχείων και της διάρκειας μίσθωσής τους.
Συμφωνίες μισθώσεων όπου ο εκμισθωτής μεταβιβάζει το δικαίωμα χρήσης ενός στοιχείου του ενεργητικού για μια συμφωνημένη χρονική περίοδο, χωρίς ωστόσο να μεταβιβάζει και τους κινδύνους και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας του παγίου στοιχείου, ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης ισόποσα κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

Εταιρεία Ομίλου ως Εκμισθωτής
Όταν πάγια εκμισθώνονται με χρηματοδοτική μίσθωση, η παρούσα αξία των μισθωμάτων καταχωρείται ως απαίτηση. Η διαφορά μεταξύ του μικτού ποσού της απαίτησης και της παρούσας αξίας της απαίτησης καταχωρείται ως αναβαλλόμενο χρηματοοικονομικό έσοδο. Το έσοδο από την εκμίσθωση αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της καθαρής επένδυσης, η οποία αντιπροσωπεύει μια σταθερή περιοδική απόδοση.
Πάγια που εκμισθώνονται με λειτουργικές μισθώσεις περιλαμβάνονται στις ενσώματες ακινητοποιήσεις του ισολογισμού. Αποσβένονται κατά τη διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής τους σε βάση συνεπή με παρόμοιες ιδιόκτητες ενσώματες ακινητοποιήσεις. Το έσοδο του ενοικίου (καθαρό από τυχόν κίνητρα που δόθηκαν στους μισθωτές) αναγνωρίζεται με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της περιόδου της μίσθωσης.

6.23. Κατασκευαστικά συμβόλαια

Τα κατασκευαστικά συμβόλαια αφορούν την κατασκευή περιουσιακών στοιχείων ή ομάδων συνδεδεμένων περιουσιακών στοιχείων ειδικά για πελάτες σύμφωνα με τους όρους που προβλέπονται στα σχετικά συμβόλαια και των οποίων η εκτέλεση συνήθως διαρκεί για χρονικό διάστημα άνω της μίας χρήσης. Τα έξοδα που αφορούν στο κάθε συμβόλαιο αναγνωρίζονται όταν πραγματοποιούνται.

Τα έσοδα αναγνωρίζονται ως εξής:
α) Στην περίπτωση όπου το αποτέλεσμα μιας σύμβασης κατασκευής έργου δεν είναι εφικτό να αποτιμηθεί αξιόπιστα, και κυρίως στην περίπτωση όπου το έργο βρίσκεται σε πρώιμο στάδιο:
§ το έσοδο αναγνωρίζεται μόνο στην έκταση που το αναληφθέν συμβατικό κόστος ενδέχεται να ανακτηθεί και
§ το συμβατικό κόστος αναγνωρίζεται στα έξοδα της χρήσης στην οποία αναλήφθηκε
Επομένως για τα συμβόλαια αυτά αναγνωρίζεται τέτοιο έσοδο ούτως ώστε το κέρδος από το συγκεκριμένο έργο να είναι μηδενικό.
β) Όταν το αποτέλεσμα ενός συμβολαίου έργου μπορεί να εκτιμηθεί με αξιοπιστία, το έσοδο και τα έξοδα του συμβολαίου αναγνωρίζονται κατά τη διάρκεια του συμβολαίου, αντίστοιχα, ως έσοδο και έξοδο.
Ο Όμιλος χρησιμοποιεί τη μέθοδο της ποσοστιαίας ολοκλήρωσης για να καθορίσει το κατάλληλο ποσό εσόδου και εξόδου που θα αναγνωρίσει σε μια συγκεκριμένη περίοδο.
Το στάδιο ολοκλήρωσης μετράται με βάση το συμβατικό κόστος που έχει πραγματοποιηθεί μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού σε σχέση με το συνολικό εκτιμώμενο κόστος κατασκευής κάθε έργου. Το ανωτέρω ποσοστό εφαρμόζεται επί του συνολικού (αναθεωρημένου) συμβατικού τιμήματος προκειμένου να προσδιοριστούν τα σωρευμένα έσοδα του έργου με βάση τα οποία αναπροσαρμόζονται τιμολογηθέντα έσοδα.
Όταν είναι πιθανό το συνολικό κόστος του συμβολαίου να υπερβεί το συνολικό έσοδο, τότε η αναμενόμενη ζημία αναγνωρίζεται άμεσα στα αποτελέσματα χρήσεως ως έξοδο.
Για τον υπολογισμό του κόστους που πραγματοποιήθηκε έως το τέλος της χρήσης, τυχόν έξοδα που σχετίζονται με μελλοντικές εργασίες αναφορικά με το συμβόλαιο εξαιρούνται και εμφανίζονται ως έργο σε εξέλιξη. Το σύνολο του κόστους που πραγματοποιήθηκε και του κέρδους / ζημίας που αναγνωρίσθηκε για κάθε συμβόλαιο συγκρίνεται με τις προοδευτικές τιμολογήσεις μέχρι το τέλος της χρήσης.
Όπου τα πραγματοποιηθέντα έξοδα πλέον των καθαρών κερδών (μείον των ζημιών) που έχουν αναγνωρισθεί υπερβαίνουν τις προοδευτικές τιμολογήσεις, η διαφορά εμφανίζεται ως απαίτηση από πελάτες συμβολαίων έργων στο κονδύλι "Απαιτήσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια". Όταν οι προοδευτικές τιμολογήσεις υπερβαίνουν τα πραγματοποιηθέντα έξοδα πλέον των καθαρών κερδών (μείον των ζημιών) που έχουν

αναγνωρισθεί, το υπόλοιπο εμφανίζεται ως υποχρέωση προς τους πελάτες συμβολαίων έργων στο κονδύλι "Υποχρεώσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια".

6.24. Βιολογικά στοιχεία του ενεργητικού

Ο Όμιλος, σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 41, αναγνωρίζει ένα βιολογικό στοιχείο ενεργητικού, όταν και μόνον όταν:

- § ελέγχει το βιολογικό στοιχείο του ενεργητικού λόγω κάποιου γεγονότος του παρελθόντος.
- § είναι πιθανό ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη που έχουν σχέση με το στοιχείο του ενεργητικού θα εισρεύσουν στον Όμιλο.
- § η εύλογη αξία του στοιχείου του ενεργητικού μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα.

Τα βιολογικά στοιχεία του ενεργητικού αποτιμώνται κατά την αρχική αναγνώρισή τους στις οικονομικές καταστάσεις και κατά την ημερομηνία κάθε μεταγενέστερου Ισολογισμού, στην εύλογή τους αξία μειωμένη με τα εκτιμώμενα μέχρι την πώλησή τους έξοδα (προμήθειες σε μεσίτες και πωλητές, εισφορές σε καταστατικά όργανα και Χρηματιστήρια εμπορευμάτων, φόροι μεταβίβασης και δασμοί).

Στην περίπτωση κατά την οποία η αξία ενός βιολογικού στοιχείου ενεργητικού δεν μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα (π.χ. περιπτώσεις όπου κατά την αρχική αναγνώριση του στοιχείου δεν είναι διαθέσιμες στην αγορά αξίες και ο Όμιλος δεν μπορεί να στηριχτεί σε εναλλακτικές εκτιμήσεις διότι εμφανίζονται αναξιόπιστες), το στοιχείο αυτό αποτιμάται στο κόστος του μείον κάθε συσσωρευμένη απόσβεση και κάθε συσσωρευμένη ζημιά από μείωση της αξίας του.

Σημειώνεται ότι στα εκτιμώμενα μέχρι την πώληση έξοδα δεν συμπεριλαμβάνονται τα έξοδα μεταφοράς και άλλα αντίστοιχα κόστη, η καταβολή των οποίων απαιτείται προκειμένου να φτάσουν τα βιολογικά στοιχεία ενεργητικού σε μία αγορά. Η αποτίμηση των βιολογικών στοιχείων του ενεργητικού στην εύλογη αξία τους, έχει ως σκοπό να απεικονίσει όσο το δυνατόν πιο αξιόπιστα, τη μεταβολή που επήλθε στα βιολογικά στοιχεία ενεργητικού, ως συνέπεια του βιολογικού μετασχηματισμού τους.

Το γεωργικό προϊόν, το οποίο αποτελεί προϊόν της συγκομιδής από τα βιολογικά στοιχεία του ενεργητικού, αποτιμάται στην εύλογή του αξία κατά τη χρονική στιγμή της συγκομιδής μείον τα εκτιμώμενα, μέχρι την πώληση, κόστη και η αξία αυτή είναι το κόστος των αποθεμάτων του γεωργικού προϊόντος.

Ο Όμιλος δεν προχώρησε στην αποτίμηση των βιολογικών του στοιχείων, τα οποία είναι κυρίως αμπελώνες, καθώς εκτιμά ότι η αξία αυτή δεν θα είχε σημαντική επίδραση τις οικονομικές του καταστάσεις.

6.25. Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους της μητρικής αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις την ημερομηνία κατά την οποία η διανομή εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

7. ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ΚΑΤΑ ΤΟΜΕΑ

7.1. Πρωτεύων τομέας πληροφόρησης - επιχειρηματικοί τομείς

Ο Όμιλος έχει ως πρωτεύοντα τομέα πληροφόρησης τον επιχειρηματικό και ως δευτερεύοντα τον γεωγραφικό. Ο Όμιλος αναγνωρίζει πέντε επιχειρηματικούς τομείς (κατασκευαστικός, ξενοδοχειακός, λειτουργία καζίνο, διαχείριση μαρίνων και πωλήσεις οινοπνευματωδών αγαθών) ως τους λειτουργικούς της τομείς. Οι ανωτέρω λειτουργικοί τομείς είναι αυτοί που χρησιμοποιούνται από τη Διοίκηση της επιχείρησης για εσωτερικούς σκοπούς και οι στρατηγικές αποφάσεις της διοίκησης λαμβάνονται με βάση τα αναπροσαρμοσμένα λειτουργικά αποτελέσματα του κάθε παρουσιαζόμενου τομέα, τα οποία χρησιμοποιούνται για την μέτρηση της αποδοτικότητας τους. Οι μικρότερης σημασίας τομείς, για τους οποίους τα απαιτούμενα ποσοτικά όρια για γνωστοποίηση δεν συναντούνται, στον πίνακα που ακολουθεί συμπεριλαμβάνονται στην κατηγορία λοιπά. Τα αποτελέσματα κάθε τομέα για τη χρήση 2011 και 2010 αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε € '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ							
Αποτελέσματα τομέα την 31/12/2011	**ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ**	**ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ**	**ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΚΑΖΙΝΟ**	**ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΜΑΡΙΝΩΝ**	**ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΟΙΝΟΠΝΕΥΜΑΤΩΔΩΝ ΚΑΙ ΑΓΑΘΩΝ**	**HOME BUILDING / REAL ESTATE**	**ΛΟΙΠΑ**	**ΣΥΝΟΛΟ**
Πωλήσεις								
Πωλήσεις σε εξωτερικούς πελάτες	27.903	16.525	6.159	1.534	1.836	-	231	54.188
Πωλήσεις σε άλλους τομείς	-	-	-	-	-	-	-	-
Καθαρές πωλήσεις τομέα	**27.903**	**16.525**	**6.159**	**1.534**	**1.836**	**-**	**231**	**54.188**
Κέρδη εκμετάλλευσης								
Κόστος υλικών / αποθεμάτων	(6.771)	(3.570)	(362)	(49)	(503)	-	(30)	(11.285)
Παροχές στο προσωπικό	(3.773)	(8.605)	(3.416)	(1.149)	(1.330)	-	(442)	(18.715)
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	(13.475)	(1.767)	(212)	(293)	(219)	-	(66)	(16.032)
Παροχές τρίτων	(312)	(1.328)	(264)	(65)	(33)	-	19	(1.983)
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	(1.221)	(23)	(5)	(233)	(12)	-	(34)	(1.528)
Έξοδα για ασφάλιστρα	(380)	(92)	(18)	(12)	(13)	-	(1)	(516)
Έξοδα επισκευών και συντηρήσεων	(171)	(69)	(14)	(106)	(38)	-	(21)	(419)
Φόροι και τέλη	(545)	(510)	(251)	(15)	(30)	-	(11)	(1.362)
Έξοδα προβολής	(8)	(1.186)	(1.208)	-	(106)	-	(2)	(2.510)
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	(3.226)	(10.708)	(595)	(942)	(1.428)	-	(944)	(17.843)
Απομείωση μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	(12)	-	-	(70)	-	-	-	(82)
Ιδιοπαραγωγή	-	1.231	40	-	80	-	-	1.351
Λοιπά λειτουργικά έσοδα / (έξοδα)	2.520	2.336	634	964	354	-	188	6.996
Λειτουργικό αποτέλεσμα τομέα	**529**	**(7.767)**	**489**	**(436)**	**(1.442)**	**-**	**(1.113)**	**(9.740)**

Ποσά σε € '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ							
Αποτελέσματα τομέα την 31/12/2010	**ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ**	**ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ**	**ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΚΑΖΙΝΟ**	**ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΜΑΡΙΝΩΝ**	**ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΟΙΝΟΠΝΕΥΜΑΤΩΔΩΝ ΚΑΙ ΑΓΑΘΩΝ**	**HOME BUILDING / REAL ESTATE**	**ΛΟΙΠΑ**	**ΣΥΝΟΛΟ**
Πωλήσεις								
Πωλήσεις σε εξωτερικούς πελάτες	32.420	15.250	6.458	1.622	2.060	-	222	58.032
Πωλήσεις σε άλλους τομείς	-	-	-	-	-	-	-	-
Καθαρές πωλήσεις τομέα	**32.420**	**15.250**	**6.458**	**1.622**	**2.060**	**-**	**222**	**58.032**
Κέρδη εκμετάλλευσης								
Κόστος υλικών / αποθεμάτων	(8.796)	(2.944)	(297)	(133)	(81)	-	(33)	(12.284)
Παροχές στο προσωπικό	(4.860)	(8.354)	(3.524)	(1.129)	(1.285)	-	(465)	(19.617)
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	(10.130)	(1.746)	(288)	(343)	(268)	(2)	(118)	(12.895)
Παροχές τρίτων	(304)	(1.488)	(360)	(68)	(33)	-	46	(2.207)
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	(194)	(10)	(2)	(212)	(35)	-	(95)	(548)
Έξοδα για ασφάλιστρα	(116)	(155)	(37)	(16)	(20)	-	(2)	(346)
Έξοδα επισκευών και συντηρήσεων	(137)	(284)	(69)	(50)	(60)	-	(79)	(679)
Φόροι και τέλη	(759)	(230)	(226)	(14)	(33)	(1)	(18)	(1.281)
Έξοδα προβολής	(47)	(971)	(1.223)	(10)	(103)	-	(1)	(2.355)
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	(3.849)	(7.857)	(489)	(958)	(1.437)	-	(956)	(15.546)
Απομείωση μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	(221)	-	-	-	-	-	-	(221)
Ιδιοπαραγωγή	4.395	233	680	-	82	-	-	5.390
Λοιπά λειτουργικά έσοδα / (έξοδα)	(5.271)	481	943	818	(138)	(1)	626	(2.542)
Λειτουργικό αποτέλεσμα τομέα	**2.131**	**(8.074)**	**1.565**	**(493)**	**(1.351)**	**(4)**	**(873)**	**(7.098)**

Η κατανομή των ενοποιημένων στοιχείων του ενεργητικού κατά επιχειρηματικό τομέα είναι η εξής:

Ποσά σε € '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ							
Περιουσιακά στοιχεία τομέα την 31/12/2011	**ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ**	**ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ**	**ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΚΑΖΙΝΟ**	**ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΜΑΡΙΝΩΝ**	**ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΟΙΝΟΠΝΕΥΜΑΤΩΔΩΝ ΚΑΙ ΑΓΑΘΩΝ**	**HOME BUILDING / REAL ESTATE**	**ΛΟΙΠΑ**	**ΣΥΝΟΛΟ**
Περιουσιακά στοιχεία τομέα	104.913	412.707	26.343	9.390	11.775	-	554	565.682
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες	419	4	0	-	-	-	-	423
Μη κατανεμημένα περιουσιακά στοιχεία	-	-	-	-	-	-	-	-
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων τομέα	**105.332**	**412.711**	**26.343**	**9.390**	**11.775**	**-**	**554**	**566.105**

Ποσά σε € '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ							
Περιουσιακά στοιχεία τομέα την 31/12/2010	**ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ**	**ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ**	**ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΚΑΖΙΝΟ**	**ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΜΑΡΙΝΩΝ**	**ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΟΙΝΟΠΝΕΥΜΑΤΩΔΩΝ ΚΑΙ ΑΓΑΘΩΝ**	**HOME BUILDING / REAL ESTATE**	**ΛΟΙΠΑ**	**ΣΥΝΟΛΟ**
Περιουσιακά στοιχεία τομέα	118.228	454.021	30.478	9.017	12.085	3	1.244	625.076
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες	300	4	-	-	-	-	-	304
Μη κατανεμημένα περιουσιακά στοιχεία	-	-	-	-	-	-	-	-
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων τομέα	**118.528**	**454.025**	**30.478**	**9.017**	**12.085**	**3**	**1.244**	**625.380**

7.2. Δευτερεύων τομέας πληροφόρησης - γεωγραφικοί τομείς

Η ανάλυση των αποτελεσμάτων του Ομίλου κατά γεωγραφικό τομέα έχει ως εξής:

Ποσά σε € '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ - ΤΡΕΧΩΝ		Ο ΟΜΙΛΟΣ - ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟ	
	Πωλήσεις	**Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία του ενεργητικού**	**Πωλήσεις**	**Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία του ενεργητικού**
ΕΛΛΑΔΑ	53.650	485.248	53.486	515.675
ΡΟΥΜΑΝΙΑ	538	758	4.530	773
ΑΜΕΡΙΚΗ	-	-	15	-
ΡΩΣΣΙΑ	-	1	-	2
ΣΥΝΟΛΟ	**54.188**	**486.007**	**58.032**	**516.450**

8. ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΕΣ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

8.1. Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία

Το σύνολο των οικοπέδων και των κτιρίων του συγκροτήματος του ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ αποτιμήθηκαν από ανεξάρτητο επαγγελματία εκτιμητή και πιο συγκεκριμένα από την εκτιμητική εταιρεία ΠΕΙΡΑΙΩΣ REAL ESTATE την 31/12/2011 με εφαρμογή των παρακάτω τρόπων προσδιορισμού της εκτίμησης:

§ την μέθοδο προεξόφλησης μελλοντικών χρηματορροών (DCF)
§ την μέθοδο αποσβεσμένου κόστους αντικατάστασης (DRC)

Οι αξίες που προέκυψαν προσαρμόστηκαν κατάλληλα για να απεικονίζουν την εύλογη αξία τους την 31/12/2011.

Τα υπόλοιπα οικόπεδα και τα κτίρια του Ομίλου και της εταιρείας αποτιμήθηκαν από ανεξάρτητους επαγγελματίες εκτιμητές και πιο συγκεκριμένα τις εταιρείες ΔΑΝΟΣ Α.Ε. και KING HELLAS A.E. την 31/12/2011 με εφαρμογή των παρακάτω τρόπων προσδιορισμού της εκτίμησης:

§ την μέθοδο εισοδήματος (Income Method)
§ την μέθοδο συγκριτικών στοιχείων και κτηματαγοράς

Οι μεταβολές που συντελέστηκαν κατά την χρήση 2011 καθώς και για την συγκρίσιμη χρήση 2010 για την εταιρεία και τον όμιλο περιγράφονται ως εξής:

Τα ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία του ενεργητικού του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ						
Ποσά σε € '000	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Κόστος κτήσης την 01/01/2010	**212.822**	**241.595**	**56.496**	**12.176**	**29.913**	**4.515**	**557.517**
Μείον: Σωρευμένες αποσβέσεις	**-**	**(1.663)**	**(39.110)**	**(10.601)**	**(17.409)**	**-**	**(68.783)**
Καθαρή λογιστική αξία την 01/01/2010	**212.822**	**239.932**	**17.386**	**1.575**	**12.504**	**4.515**	**488.734**
Προσθήκες	11	2.446	410	161	296	215	**3.539**
Πωλήσεις / διαγραφές	(225)	(535)	(1.137)	(229)	(337)	-	**(2.463)**
Μεταφορές	-	13	-	-	-	(13)	**-**
Συναλλαγματικές διαφορές κόστους	-	-	(13)	-	(2)	-	**(15)**
Αναπροσαρμογή εύλογης αξίας	(3.229)	13.506	-	-	-	962	**11.239**
Αποσβέσεις χρήσης	-	(6.988)	(4.525)	(405)	(3.550)	-	**(15.468)**
Αποσβέσεις πωληθέντων / διαγραφέντων	-	94	1.122	215	337	-	**1.768**
Συναλλαγματικές διαφορές αποσβέσεων	-	-	14	(1)	1	-	**14**
Κόστος κτήσης την 31/12/2010	**209.379**	**257.025**	**55.756**	**12.108**	**29.870**	**5.679**	**569.817**
Μείον: Σωρευμένες αποσβέσεις	**-**	**(8.557)**	**(42.499)**	**(10.792)**	**(20.621)**	**-**	**(82.469)**
Καθαρή λογιστική αξία την 31/12/2010	**209.379**	**248.468**	**13.257**	**1.316**	**9.249**	**5.679**	**487.348**
Προσθήκες	-	44	53	-	150	2.066	**2.313**
Πωλήσεις / διαγραφές	(1)	(157)	(513)	(668)	(35)	-	**(1.374)**
Διαγραφές αξίας κτήσης λόγω πώλησης θυγατρικής	-	-	-	-	(29)	-	**(29)**
Μεταφορές	(805)	(18.816)	-	-	(195)	1.643	**(18.173)**
Συναλλαγματικές διαφορές κόστους	(1)	-	(15)	(76)	(2)	-	**(94)**
Αναπροσαρμογή εύλογης αξίας	(19.158)	(12.236)	-	-	-	(1.202)	**(32.596)**
Αποσβέσεις χρήσης	(96)	(10.319)	(4.193)	(227)	(2.980)	-	**(17.815)**
Αποσβέσεις πωληθέντων / διαγραφέντων	-	35	330	668	-	-	**1.033**
Μεταφορές αποσβέσεων	97	16.587	-	78	194	-	**16.956**
Συναλλαγματικές διαφορές αποσβέσεων	-	-	7	(2)	1	-	**6**
Κόστος κτήσης την 31/12/2011	**189.414**	**225.860**	**55.281**	**11.364**	**29.759**	**8.186**	**519.864**
Μείον: Σωρευμένες αποσβέσεις	**1**	**(2.254)**	**(46.355)**	**(10.275)**	**(23.406)**	**-**	**(82.289)**
Καθαρή λογιστική αξία την 31/12/2011	**189.415**	**223.606**	**8.926**	**1.089**	**6.353**	**8.186**	**437.575**

Οι ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση σε επίπεδο ομίλου αφορούν κυρίως την ανακαίνιση του ξενοδοχείου VILLAGE CLUB, και του οινοποιείου. Οι ανωτέρω επενδύσεις πραγματοποιούνται σε εκτέλεση εγκεκριμένων επενδυτικών προγραμμάτων.

Τα ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία του ενεργητικού της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ						
Ποσά σε € '000	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Κόστος κτήσης την 01/01/2010	**1.844**	**1.227**	**-**	**1.471**	**918**	**932**	**6.392**
Μείον: Σωρευμένες αποσβέσεις	**-**	**(32)**	**-**	**(798)**	**(911)**	**-**	**(1.741)**
Καθαρή λογιστική αξία την 01/01/2010	**1.844**	**1.195**	**-**	**673**	**7**	**932**	**4.651**
Προσθήκες	-	-	-	-	16	245	261
Πωλήσεις / διαγραφές	-	-	-	-	-	-	-
Αναπροσαρμογή εύλογης αξίας	-	-	-	-	-	-	-
Αποσβέσεις χρήσης	-	(31)	-	(86)	(3)	-	(120)
Αποσβέσεις πωληθέντων / διαγραφέντων	-	-	-	-	-	-	-
Αναπροσαρμοσμένες αποσβέσεις	-	-	-	-	-	-	-
Κόστος κτήσης την 31/12/2010	**1.844**	**1.227**	**-**	**1.471**	**934**	**1.177**	**6.653**
Μείον: Σωρευμένες αποσβέσεις	**-**	**(63)**	**-**	**(884)**	**(914)**	**-**	**(1.861)**
Καθαρή λογιστική αξία την 31/12/2010	**1.844**	**1.164**	**-**	**587**	**20**	**1.177**	**4.792**
Προσθήκες	-	-	-	-	-	-	-
Πωλήσεις / διαγραφές	-	-	-	-	-	-	-
Αναπροσαρμογή εύλογης αξίας	-	-	-	-	-	-	-
Αποσβέσεις χρήσης	-	(31)	-	(66)	(5)	-	(102)
Αποσβέσεις πωληθέντων / διαγραφέντων	-	-	-	-	-	-	-
Αναπροσαρμοσμένες αποσβέσεις	-	-	-	-	-	-	-
Κόστος κτήσης την 31/12/2011	**1.844**	**1.227**	**-**	**1.471**	**934**	**1.177**	**6.653**
Μείον: Σωρευμένες αποσβέσεις	**-**	**(94)**	**-**	**(950)**	**(919)**	**-**	**(1.963)**
Καθαρή λογιστική αξία την 31/12/2011	**1.844**	**1.133**	**-**	**521**	**15**	**1.177**	**4.690**

Η Εταιρεία περιλαμβάνει στις ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση κόστη για την κατασκευή κτιρίου - γραφείων της επί της οδού Σολωμού 26-28 στον Άλιμο. Την κατασκευή των γραφείων έχει αναλάβει η θυγατρική εταιρεία ΤΟΞΟΤΗΣ βάσει σχετικού ιδιωτικού συμφωνητικού.

Δεν υπάρχουν υποθήκες και προσημειώσεις, ή οποιαδήποτε άλλα βάρη, επί των ενσώματων στοιχείων του Ενεργητικού για εξασφάλιση δανειακών υποχρεώσεων.

8.2. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Τα άυλα στοιχεία του ενεργητικού του Ομίλου αφορούν σε λογισμικά προγράμματα και σε δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας (άδεια λειτουργίας του Καζίνο). Η ανάλυση των άυλων στοιχείων του ενεργητικού του Ομίλου και της Εταιρείας έχουν ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ			Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Ποσά σε € '000	**Άδεια λειτουργίας καζίνο**	**Computer Software**	**Σύνολο**	**Computer Software**	**Σύνολο**
Κόστος κτήσης την 01/01/2010	**15.000**	**1.832**	**16.832**	**235**	**235**
Μείον: Σωρευμένες αποσβέσεις	**(1.042)**	**(1.717)**	**(2.759)**	**(205)**	**(205)**
Καθαρή λογιστική αξία την 01/01/2010	**13.958**	**115**	**14.073**	**30**	**30**
Προσθήκες	-	20	20	-	-
Πωλήσεις / διαγραφές	-	(37)	(37)	-	-
Αποσβέσεις χρήσης	-	(78)	(78)	(27)	(27)
Αποσβέσεις πωληθέντων / διαγραφέντων	-	18	18	-	-
Κόστος κτήσης την 31/12/2010	**15.000**	**1.815**	**16.815**	**235**	**235**
Μείον: Σωρευμένες αποσβέσεις	**(1.042)**	**(1.778)**	**(2.820)**	**(232)**	**(232)**
Καθαρή λογιστική αξία την 31/12/2010	**13.958**	**37**	**13.995**	**3**	**3**
Προσθήκες	-	21	21	-	-
Πωλήσεις / διαγραφές	-	-	-	-	-
Απομείωση άυλων περιουσιακών στοιχείων	(4.000)	-	(4.000)	-	-
Αποσβέσεις χρήσης	-	(26)	(26)	(2)	(2)
Αποσβέσεις πωληθέντων / διαγραφέντων	-	-	-	-	-
Κόστος κτήσης την 31/12/2011	**11.000**	**1.836**	**12.836**	**236**	**236**
Μείον: Σωρευμένες αποσβέσεις	**(1.042)**	**(1.804)**	**(2.846)**	**(234)**	**(234)**
Καθαρή λογιστική αξία την 31/12/2011	**9.958**	**32**	**9.990**	**2**	**2**

Δυνάμει της υπ' αριθ. 2096/9-12-94 απόφασης του Υπουργού Τουρισμού παραχωρήθηκε άδεια για την λειτουργία και εκμετάλλευση καζίνο στην δικαιοπάροχο της εταιρείας "ΚΑΖΙΝΟ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ". Η ως άνω υπουργική απόφαση δημοσιεύθηκε στο ΦΕΚ 994/30-12-1994 (Τεύχος Β'). Μεταξύ των σημαντικότερων όρων της παραχώρησης της άδειας είναι οι εξής:

- § Απαγορεύεται στον κάτοχο της αδείας η μεταφορά της επιχείρησης Καζίνο εκτός των εγκαταστάσεων του Πόρτο Καρράς Χαλκιδικής.
- § Προβλέπεται συμμετοχή του Δημοσίου στα μικτά κέρδη των παιχνιδιών (ποσοστό 20%).
- § Το Δημόσιο αναλαμβάνει την υποχρέωση για χρονικό διάστημα δώδεκα (12) ετών από την έναρξη λειτουργίας της επιχείρησης να μην χορηγούνται άλλες άδειες καζίνο πέραν αυτών που προβλέπονται από τις διατάξεις της παραγράφου 1 του άρθρου 1 του Ν. 2206/1994.

Σύμφωνα με την πρόβλεψη του άρθρου 43 του Ν. 3105/2003, μέχρι τις 31/08/2014 δεν θα χορηγηθεί άλλη άδεια λειτουργίας καζίνο στο Νομό Χαλκιδικής και σε περιμετρική απόσταση 30 χλμ. από τα όρια του Νομού.
Η ωφέλιμη ζωή της άδειας είναι απεριόριστη, καθώς δεν μπορεί να αφαιρεθεί από την Εταιρεία χωρίς να υπάρχει αλλαγή του καθεστώτος με προηγούμενη ψήφιση σχεδίου νόμου και συνεπώς δεν υπάρχει προβλεπτό όριο για τη διάρκεια μέσα στην οποία η άδεια αυτή αναμένεται να παράγει ταμειακές ροές για τον Όμιλο. Ως εκ τούτου δεν υπολογίζονται αποσβέσεις αλλά η άδεια χρήσης εξετάζεται ετησίως ώστε να διαπιστωθεί εάν υπάρχει περίπτωση απομείωσης της αξίας της. Η Εταιρεία διενέργησε έλεγχο κατά την κλειόμενη χρήση για τυχόν απομείωση της αξίας της άδειας Καζίνο χρησιμοποιώντας την μέθοδο της προεξόφλησης των ταμειακών ροών χωρίς να προκύψει απομείωση της αξίας της. Η ωφέλιμη ζωή της άδειας επανεξετάζεται, επίσης, ετησίως για να διαπιστωθεί εάν τα γεγονότα και οι συνθήκες εξακολουθούν να υποστηρίζουν την εκτίμηση της απεριόριστης ωφέλιμης ζωής.

Ο Όμιλος βάσει των προηγούμενων λογιστικών αρχών απόσβενε την άδεια σε διάρκεια δώδεκα ετών. Κατά την ημερομηνία μετάβασης, επειδή ο χειρισμός αυτός ήταν συνεπής με το ΔΛΠ 38 το οποίο ίσχυε μέχρι τις 31/12/2003, δεν έγινε προσαρμογή για προηγούμενες χρήσεις και έτσι το αναπόσβεστο υπόλοιπο την 1/1/2004 θεωρήθηκε τεκμαιρόμενο κόστος.
Δεν υπάρχουν υποθήκες και προσημειώσεις, ή οποιαδήποτε άλλα βάρη, επί των άυλων παγίων στοιχείων έναντι δανεισμού. Δεν υπάρχουν συμβατικές δεσμεύσεις για την απόκτηση άυλων παγίων.
Η Διοίκηση του Ομίλου σταθμίζοντας τις τρέχουσες εξελίξεις και με βάση την αρχή της συντηρητικότητας, προχώρησε στην 31/12/2011 στην απομείωση της αξίας της αδείας καζίνο και επιβάρυνε τα αποτελέσματά της με το ποσό των € 4 εκατ., προσαρμόζοντας έτσι την αξία της αδείας σε περισσότερο ρεαλιστικά μεγέθη.

8.3. Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις

Η εταιρεία ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. αποτιμήθηκε με βάση την χρηματιστηριακή της αξία κατά τις ημερομηνίες σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, ως εταιρεία εισηγμένη σε Χρηματιστήριο Αξιών. Η εύλογη αξία της την 31η Δεκεμβρίου 2011 και 2010 ήταν € 1,73 εκατ. και € 3,89 εκατ. αντίστοιχα.
Οι εταιρείες ΚΤΗΜΑ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε. και ΤΟΞΟΤΗΣ ΑΤΕ αποτιμήθηκαν με βάση σχετική έκθεση αποτίμησης από την Διοίκηση της Εταιρείας, με την μέθοδο των προεξοφλημένων ελεύθερων ταμειακών ροών και η εταιρεία ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε. με την μέθοδο της αναπροσαρμοσμένης λογιστικής καθαρής θέσης αντίστοιχα.
Οι λοιπές εταιρείες, δεδομένου ότι δεν ήταν εφικτό να προσδιοριστεί η εύλογη αξία τους αξιόπιστα, αποτιμήθηκαν στο κόστος κτήσης τους. Για όλες τις εταιρείες διενεργείται έλεγχος προς διαπίστωση τυχόν απομείωσης της αξίας τους. Οι επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες αναλύονται ως εξής:

	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Ποσά σε € '000	**31/12/2011**	**31/12/2010**
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης	**313.822**	**367.654**
Κέρδος από αποτίμηση σε εύλογες αξίες αναγνωριζόμενο στα ίδια κεφάλαια	1.353	-
Μείωση αποθεματικού αναπροσαρμογής λόγω απομείωσης	(32.120)	(53.832)
Απόκτηση συμμετοχής	247	-
Πώληση συμμετοχής	(1)	-
Μείωση συμμετοχής	-	-
Ζημιά αποτίμησης σε εύλογη αξία αναγνωριζόμενη στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(153)	-
Υπόλοιπο λήξης χρήσης	**283.148**	**313.822**

Η δομή του Ομίλου καθώς και τα ποσοστά συμμετοχής που έχει, άμεσα ή έμμεσα, η μητρική στις λοιπές επιχειρήσεις του Ομίλου παρουσιάζονται στην παράγραφο 6.3.
Οι θυγατρικές επιχειρήσεις της Εταιρείας, που περιλαμβάνονται στο κονδύλι "Επενδύσεις σε θυγατρικές" είναι οι εξής:

Ποσά σε € '000		31/12/2011		31/12/2010	
ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΘΥΓΑΤΡΙΚΗΣ	**ΧΩΡΑ**	**% ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ**	**ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ**	**% ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ**	**ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ**
ΚΤΗΜΑ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	94,91%	8.692	94,91%	9.334
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	48,23%	67.053	48,23%	73.795
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	83,14%	341.147	83,14%	378.672
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΓΚΟΛΦ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	90,00%	2.232	90,00%	3.067
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΜΑΡΙΝΑ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	90,00%	3.876	90,00%	4.152
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	30,60%	268	30,60%	275
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕΡΟΜΕΤΑΦΟΡΕΣ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	41,54%	51	41,54%	21
ΣΑΜΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	97,20%	(3.666)	97,20%	(2.709)
ΣΤΡΟΦΥΛΙ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	-	-	99,00%	471
ΤΟΞΟΤΗΣ Α.Τ.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	49,35%	11.253	30,77%	5.083
TECHNICAL OLYMPIC SERVICES INC.	ΑΜΕΡΙΚΗ	-	-	100,00%	144
EUROROM CONSTRUCTII '97 SRL	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	48,23%	1.001	48,23%	931

Ο έλεγχος στην θυγατρική εταιρεία ΜΟΧΛΟΣ τεκμαίρεται ότι υπάρχει, καθώς η εταιρεία ελέγχει την πλειονότητα των ψήφων του Διοικητικού Συμβουλίου και συνεπώς κατευθύνει τις αποφάσεις της εταιρείας.

8.4. Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις

Οι επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις για τον Όμιλο και την Εταιρεία είναι οι παρακάτω:

			31/12/2011					
Ποσά σε € '000	**% Συμμ.**	**Χώρα**	**Ίδια Κεφάλαια**	**Μη κυκλοφορούν ενεργητικό**	**Κυκλοφορούν ενεργητικό**	**Μακρο-πρόθεσμες Υποχρεώσεις**	**Βραχυ-πρόθεσμες Υποχρεώσεις**	**Έσοδα**	**Έξοδα**
LAMDA OLYMPIC SRL	EUROROM με 50%	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	439	-	504	-	65	243	5
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΑ Α.Ε.	2,00%	ΕΛΛΑΔΑ	57	-	64	-	7	15	6
ΑΓΡΟΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε. (i)	31,00%	ΕΛΛΑΔΑ	-	-	-	-	-	-	-
ZACOLA VENTURES LIMITED	4,82%	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	-	-	-	-	-	-	-

			31/12/2010					
Ποσά σε € '000	**% Συμμ.**	**Χώρα**	**Ίδια Κεφάλαια**	**Μη κυκλοφορούν ενεργητικό**	**Κυκλοφορούν ενεργητικό**	**Μακρο-πρόθεσμες Υποχρεώσεις**	**Βραχυ-πρόθεσμες Υποχρεώσεις**	**Έσοδα**	**Έξοδα**
LAMDA OLYMPIC SRL	EUROROM με 50%	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	(134)	-	144	-	278	-	2
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΑ Α.Ε.	2,00%	ΕΛΛΑΔΑ	63	-	80	-	17	-	5
ΑΓΡΟΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε. (i)	31,00%	ΕΛΛΑΔΑ	-	-	-	-	-	-	-
ZACOLA VENTURES LIMITED	4,82%	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	-	-	-	-	-	-	-

			31/12/2011					
Ποσά σε € '000	**% Συμμ.**	**Χώρα**	**Ίδια Κεφάλαια**	**Μη κυκλοφορούν ενεργητικό**	**Κυκλοφορούν ενεργητικό**	**Μακρο-πρόθεσμες Υποχρεώσεις**	**Βραχυ-πρόθεσμες Υποχρεώσεις**	**Έσοδα**	**Έξοδα**
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΑ Α.Ε.	2,00%	ΕΛΛΑΔΑ	57	-	64	-	7	15	6
ΑΓΡΟΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε. (i)	31,00%	ΕΛΛΑΔΑ	-	-	-	-	-	-	-

			31/12/2010					
Ποσά σε € '000	**% Συμμ.**	**Χώρα**	**Ίδια Κεφάλαια**	**Μη κυκλοφορούν ενεργητικό**	**Κυκλοφορούν ενεργητικό**	**Μακρο-πρόθεσμες Υποχρεώσεις**	**Βραχυ-πρόθεσμες Υποχρεώσεις**	**Έσοδα**	**Έξοδα**
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΑ Α.Ε.	2,00%	ΕΛΛΑΔΑ	63	-	80	-	17	-	5
ΑΓΡΟΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε. (i)	31,00%	ΕΛΛΑΔΑ	-	-	-	-	-	-	-

Η μεταβολή στο κονδύλι του ομίλου Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις περιγράφεται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		**Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ**	
Ποσά σε € '000	**31/12/2011**	**31/12/2010**	**31/12/2011**	**31/12/2010**
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης	**304**	**298**	**2**	**2**
Αναλογία αποτελέσματος συγγενών επιχειρήσεων	119	6	-	-
Υπόλοιπο λήξης χρήσης	**423**	**304**	**2**	**2**

8.5. Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση του Ομίλου αφορούν συμμετοχή στις εταιρείες ΔΙΕΠΑΓ/ΚΗ ΟΡΓ. ΑΜΠΕΛΟΥ ΚΑΙ ΟΙΝΟΥ Β.ΕΛΛΑΔΟΣ και ΔΙΚΤΥΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΧΑΛΚΙΔΙΚΗΣ.

8.6. Επενδύσεις σε ακίνητα

Τα ποσά που έχουν αναγνωριστεί στον ισολογισμό και αφορούν επενδύσεις σε ακίνητα έχουν ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Ποσά σε € '000	**31/12/2011**	**31/12/2010**	**31/12/2011**	**31/12/2010**
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης	**14.607**	**18.166**	**2.845**	**3.918**
Απομείωση επανεκτίμησης	(2.103)	(3.559)	(429)	(1.073)
Μεταφορά από ιδιοχρησιμοποιούμενα	883	-	-	-
Υπόλοιπο λήξης χρήσης	**13.387**	**14.607**	**2.416**	**2.845**

Τα έσοδα που έχουν αναγνωριστεί στα αποτελέσματα της χρήσης και αφορούν επενδύσεις σε ακίνητα έχουν ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Ποσά σε € '000	**31/12/2011**	**31/12/2010**	**31/12/2011**	**31/12/2010**
Έσοδα από μισθώματα	498	589	19	41
Άμεσες λειτουργικές δαπάνες	-	(230)	-	-

Για τον προσδιορισμό σε εύλογη αξία των επενδυτικών ακινήτων του, ο Όμιλος προχώρησε σε επανεκτιμήσεις της αξίας των οικοπέδων και κτιρίων της Εταιρείας, από ανεξάρτητους επαγγελματίες εκτιμητές την 31/12/2011, με εφαρμογή των μεθόδων προσδιορισμού της εκτίμησης:

- την μέθοδο εισοδήματος (Income Method) και
- τα στοιχεία της κτηματαγοράς

και σε συνδυασμό με συγκριτικά στοιχεία της κτηματαγοράς για τα ακίνητα αυτά με σκοπό να προσδιορισθούν τυχόν απομειώσεις της εύλογης αξίας αυτών.

Την 31/12/2011 η τρέχουσα αξία των επενδύσεων του Ομίλου και της Εταιρείας σε οικόπεδα και κτίρια, προσδιορίσθηκε από την Εταιρεία, η οποία χρησιμοποίησε τις παραπάνω μεθόδους τις οποίες είχε εφαρμόσει ο ανεξάρτητος εκτιμητής και από την παραπάνω εργασία δεν προέκυψαν διαφορές στα αποτελέσματα της χρήσης. Οι μεταβολές στις αξίες των επενδύσεων σε ακίνητα καθώς και τα ποσά που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα χρήσης για τον Όμιλο και την εταιρεία έχουν ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ					
Ποσά σε € '000	**ΑΚΙΝΗΤΟ ΓΛΥΦΑΔΑΣ**	**ΟΙΚΟΠΕΔΟ ΑΝΔΡΑΒΙΔΑΣ**	**ΑΚΙΝΗΤΑ ΠΑΤΡΑΣ**	**ΑΚΙΝΗΤΟ ΠΥΛΑΙΑΣ**	**ΛΟΙΠΑ ΑΚΙΝΗΤΑ**	**ΣΥΝΟΛΟ**
Λογιστική αξία την 31/12/2010	6.273	141	5.184	5.800	767	18.165
Εύλογη αξία την 31/12/2010	4.569	88	4.093	5.200	657	14.607
Κέρδος / (ζημιά)	**(1.704)**	**(53)**	**(1.091)**	**(600)**	**(110)**	**(3.558)**
Λογιστική αξία την 31/12/2011	4.569	88	4.257	5.200	657	14.771
Εύλογη αξία την 31/12/2011	3.888	70	4.081	4.720	628	13.387
Κέρδος / (ζημιά)	**(681)**	**(18)**	**(176)**	**(480)**	**(30)**	**(1.385)**

	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
Ποσά σε € '000	**ΑΚΙΝΗΤΟ ΓΛΥΦΑΔΑΣ**	**ΟΙΚΟΠΕΔΟ ΑΝΔΡΑΒΙΔΑΣ**	**ΛΟΙΠΑ ΟΙΚΟΠΕΔΑ**	**ΣΥΝΟΛΟ**
Λογιστική αξία την 31/12/2010	3.764	141	13	3.918
Εύλογη αξία την 31/12/2010	2.744	88	13	2.845
Κέρδος / (ζημιά)	**(1.020)**	**(53)**	**-**	**(1.073)**
Λογιστική αξία την 31/12/2011	2.744	88	13	2.845
Εύλογη αξία την 31/12/2011	2.333	70	13	2.416
Κέρδος / (ζημιά)	**(411)**	**(18)**	**-**	**(429)**

Δεν υπάρχουν περιορισμοί στη ρευστοποίηση των επενδύσεων, πέραν των πιο κάτω ακινήτων:

- Ακινήτου στην Πυλαία Θεσσαλονίκης
- Του 1ου και του 4ου ορόφου ακινήτου στη Γλυφάδα Αττικής

Τα οποία πωλήθηκαν και επαναμισθώθηκαν με σύμβαση lease-back.

Δεν υπάρχουν συμβατικές υποχρεώσεις για την αγορά, κατασκευή ή την αξιοποίηση των επενδύσεων σε ακίνητα ή για πιθανές επισκευές και συντηρήσεις που γίνονται σε αυτά.

8.7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Η ανάλυση των λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων του Ομίλου και της Εταιρείας έχει ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Ποσά σε € '000	**31/12/2011**	**31/12/2010**	**31/12/2011**	**31/12/2010**
Δοσμένες εγγυήσεις	327	185	2	1
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις από κατασκευαστιά συμβόλαια	26.784	-	-	-
Αποτίμηση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων από κατασκευαστικά	(2.490)	-	-	-
Δάνεια σε εταιρείες ομίλου	-	-	22.833	22.674
Αποτίμηση δανείων σε εταιρείες του ομίλου	-	-	(1.829)	(1.889)
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	-	-	4.776	4.549
Σύνολο	**24.621**	**185**	**25.782**	**25.335**

Οι απαιτήσεις αυτές αφορούν σε απαιτήσεις οι οποίες πρόκειται να εισπραχθούν μετά το τέλος της επόμενης χρήσης. Η Διοίκηση της εταιρείας και του Ομίλου ΜΟΧΛΟΣ, σταθμίζοντας τα δεδομένα που έχουν λάβει χώρα στην Ελληνική οικονομία, τις παρατηρούμενες καθυστερήσεις στην εξόφληση υποχρεώσεων από το Ελληνικό Δημόσιο και με βάση και γνώμονα την αρχή της συντηρητικότητας αλλά και την εμφάνιση και απεικόνιση των Οικονομικών της Καταστάσεων με την μέγιστη δυνατή πληρότητα και ακρίβεια, προχώρησε σε προεξόφληση των απαιτήσεών της από το Ελληνικό Δημόσιο, λόγω εκτίμησης είσπραξης μέρους αυτών με καθυστέρηση. Εξ αιτίας αυτού, ποσό απαιτήσεων (μετά την αφαίρεση της αναλογούσας αναβαλλόμενης φορολογίας) ύψους € 26,78 εκατ. για τον Όμιλο μεταφέρθηκαν σε λογαριασμό μακροπρόθεσμων απαιτήσεων, καθώς εκτιμήθηκε ότι η είσπραξη αυτών, θα λάβει χώρα μετά το πέρας της επόμενης χρήσης.

Σημειώνεται ότι η εταιρεία δεν προέβη σε έλεγχο απομείωσης ή προεξόφλησης δικαστικών διεκδικήσεων κατά του Ελληνικού Δημοσίου, καθώς αυτές είναι πάντοτε έντοκες, ενώ τα εμφανιζόμενα ποσά στα βιβλία της εταιρείας και του Ομίλου αναφέρονται στα διεκδικούμενα ποσά κεφαλαίου.

Σε επίπεδο εταιρείας η ανάλυση των δανείων σε εταιρείες του Ομίλου, παρατίθεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Ποσά σε € '000	ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ - Α'	ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ - Β'	ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ - Γ'	ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ - Δ'	ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΜΑΡΙΝΑ	ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΓΚΟΛΦ	ΚΤΗΜΑ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ	ΣΑΜΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ	ΣΥΝΟΛΑ
Ημερομηνία χορήγησης	**29/03/2004**	**15/11/2005**	**30/01/2006**	**14/02/2008**	**29/03/2004**	**29/03/2004**	**29/02/2008**	**07/09/2005**	
Ποσό δανείου	1.750	4.890	2.110	1.700	1.000	2.600	3.960	3.950	**21.960**
Αποτίμηση δανείων σε εύλογη αξία	(198)	(225)	(119)	(262)	(113)	(294)	(618)	-	**(1.829)**
Οφειλόμενοι Τόκοι	-	-	-	-	-	-	-	873	**873**
Λογιστική αξία δανείου	**1.552**	**4.665**	**1.991**	**1.438**	**887**	**2.306**	**3.342**	**4.823**	**21.004**

Τα δάνεια αυτά είναι άτοκα, ομολογιακά και μετατρέψιμα σε μετοχές. Για την αποτίμηση των δανείων αυτών στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία χορήγησης, χρησιμοποιήθηκε επιτόκιο προεξόφλησης 5,5%, το οποίο θεωρείται και το πραγματικό επιτόκιο για μελλοντική αποτίμηση.

Το ομολογιακό δάνειο με τη ΣΑΜΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ Α.Ε. είναι έντοκο με βάση υπολογισμού επιτοκίου το EURIBOR 3μήνου πλέον περιθωρίου 2,5%.

8.8. Αποθέματα

Η ανάλυση των αποθεμάτων του Ομίλου και της Εταιρείας παρατίθεται ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
Ποσά σε € '000	**31/12/2011**	**31/12/2010**
Εμπορεύματα	239	241
Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή, υποπροϊόντα και υπολείμματα	3.879	3.797
Πρώτες και βοηθητικές ύλες, αναλώσιμα υλικά, ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας	2.335	2.518
Συνολική ρευστοποιήσιμη αξία	**6.453**	**6.556**
Μείον: Πρόβλεψη υποτίμησης	-	-
Σύνολο	**6.453**	**6.556**

Το σύνολο των αποθεμάτων αυτών έχουν αποτιμηθεί κατά το τέλος της χρήσεως στη χαμηλότερη αξία μεταξύ του κόστους κτήσεως και της καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία τους. Δεν υπάρχουν δεσμεύσεις επί των αποθεμάτων του Ομίλου έναντι δανεισμού ή άλλων υποχρεώσεων.

8.9. Απαιτήσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια

Τα κατασκευαστικά συμβόλαια αφορούν την κατασκευή περιουσιακών στοιχείων ή ομάδα συνδεδεμένων περιουσιακών στοιχείων ειδικά για πελάτες σύμφωνα με τους όρους που προβλέπονται στα σχετικά συμβόλαια και των οποίων η εκτέλεση συνήθως διαρκεί για χρονικό διάστημα άνω της μια χρήσης.

Η ανάλυση των απαιτήσεων και υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας από κατασκευαστικές συμβάσεις έχει ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		**Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ**	
Ποσά σε € '000	**31/12/2011**	**31/12/2010**	**31/12/2011**	**31/12/2010**
Τιμολογήσεις που λογίστηκαν στα αποτελέσματα της χρήσης	17.661	31.890	-	-
Σωρευμένο κόστος έργων	432.509	469.596	5.162	5.162
πλέον: Κέρδος που αναγνωρίσθηκε (σωρευτικά)	54.317	61.055	1.638	1.638
μείον: Ζημία που αναγνωρίσθηκε (σωρευτικά)	(3.363)	(12.634)	-	-

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		**Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ**	
Ποσά σε € '000	**31/12/2011**	**31/12/2010**	**31/12/2011**	**31/12/2010**
Απαίτηση από κατασκευαστικές συμβάσεις (από πελάτες)	13.138	35.308	1	1
Υποχρέωση από κατασκευαστικές συμβάσεις (προς πελάτες)	-	(226)	(1.068)	(1.068)
Σύνολο ληφθέντων προκαταβολών	-	9	-	-
Κρατήσεις Πελατών για καλή εκτέλεση	-	-	-	-

Η σημαντική μεταβολή των κονδυλίων, σε σύγκριση με τη χρήση 2010, οφείλεται στο ότι – όπως αναφέρεται και στην παραπάνω σημείωση 7.8.- η Διοίκηση προχώρησε σε προεξόφληση των απαιτήσεών της από το Ελληνικό Δημόσιο, λόγω εκτίμησης είσπραξης μέρους αυτών με καθυστέρηση. Εξ αιτίας αυτού, ποσό απαιτήσεων (μετά την αφαίρεση της αναλογούσας αναβαλλόμενης φορολογίας) ύψους € 26,78 εκατ. για τον Όμιλο μεταφέρθηκαν σε λογαριασμό μακροπρόθεσμων απαιτήσεων, καθώς εκτιμήθηκε ότι η είσπραξη αυτών, θα λάβει χώρα μετά το πέρας της επόμενης χρήσης.

8.10. Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

Η ανάλυση των απαιτήσεων από πελάτες και λοιπών εμπορικών απαιτήσεων για τον Όμιλο και την Εταιρεία παρατίθεται ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Ποσά σε € '000	**31/12/2011**	**31/12/2010**	**31/12/2011**	**31/12/2010**
Απαιτήσεις από πελάτες	10.114	15.833	335	264
Απαιτήσεις από πελάτες Ρουμανίας	36	4.171	-	-
Γραμμάτια εισπρακτέα	200	211	-	-
Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρονολογημένες)	1.804	1.274	356	357
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες εταιρείες	-	-	7.060	6.781
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	181	148	-	-
Σύνολο απαιτήσεων	**12.335**	**21.637**	**7.751**	**7.402**
Μείον: Πρόβλεψη υποτίμησης	(1.525)	(1.462)	(190)	(190)
Σύνολο καθαρών απαιτήσεων	**10.810**	**20.175**	**7.561**	**7.212**

Η μεταβολή των μεγεθών των απαιτήσεων από πελάτες εσωτερικού και εξωτερικού, οφείλεται κυρίως στην είσπραξη μέρους των δικαιούμενων ποσών.

Η ενηλικίωση των υπολοίπων, παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Ποσά σε € '000	**31/12/2011**	**31/12/2010**	**31/12/2011**	**31/12/2010**
Λιγότερο από 3 μήνες	2.792	18.515	602	463
Μεταξύ 3 και 6 μηνών	8.029	14.691	1.047	807
Μεταξύ 6 μηνών και 1 έτους	58.038	27.870	8.806	6.781
Μεγαλύτερη του 1 έτους	0	10.760	9.630	9.630
Μείον προβλέψεις	(12.629)	(16.785)	(9.825)	(9.825)
Σύνολο	**56.230**	**55.051**	**10.260**	**7.856**

Για όλες τις απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας έχει πραγματοποιηθεί εκτίμηση των ενδείξεων για τυχόν απομείωση τους. Στα ανωτέρω ποσά δεν συμπεριλαμβάνονται απαιτήσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια λόγω διαφορετικής φύσης της απαίτησης, καθώς αυτή υπολογίζεται με βάση το ποσοστό ολοκλήρωσης του έργου και διαφοροποιείται ανάλογα κάθε περίοδο.

8.11. Απαιτήσεις από κοινοπραξίες / υποχρεώσεις προς κοινοπραξίες

Ο Όμιλος συμμετέχει κυρίως μέσω των θυγατρικών ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. και ΤΟΞΟΤΗΣ σε αρκετές κοινοπραξίες, που ασχολούνται με κατασκευές. Οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις από και προς Κοινοπραξίες αναλύονται στους πίνακες που ακολουθούν:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
Ποσά σε € '000	**31/12/2011**	**31/12/2010**
Απαιτήσεις από κοινοπραξίες ΜΟΧΛΟΣ	6.729	5.133
Απαιτήσεις από κοινοπραξίες ΤΟΞΟΤΗΣ	513	511
Απαιτήσεις από κοινοπραξίες TOUSA	-	-
Σύνολο απαιτήσεων από κοινοπραξίες	**7.242**	**5.644**
Μείον: πρόβλεψη υποτίμησης	(4.189)	(4.026)
Σύνολο καθαρών απαιτήσεων από κοινοπραξίες	**3.053**	**1.618**

Η παρατηρούμενη μεταβολή οφείλεται σε αύξηση των απαιτήσεων από ενεργές κοινοπραξίες στις οποίες συμμετέχει και αφορά κατά κύριο λόγο δικαιούμενα προς είσπραξη αποτελέσματα της κλειόμενης χρήσης 2011.

Αντίστοιχα οι υποχρεώσεις προς κοινοπραξίες, παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
Ποσά σε € '000	**31/12/2011**	**31/12/2010**
Υποχρεώσεις προς κοινοπραξίες ΜΟΧΛΟΣ	832	1.248
Υποχρεώσεις προς κοινοπραξίες ΤΟΞΟΤΗΣ	3.293	1
Σύνολο υποχρεώσεων προς κοινοπραξίες	**4.125**	**1.249**

Οι κοινοπραξίες έχουν ενσωματωθεί στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου, με τη μέθοδο της Καθαρής Θέσης και ως εκ τούτου οι αντίστοιχες απαιτήσεις και υποχρεώσεις δεν έχουν απαλειφθεί από τον ενοποιημένο ισολογισμό.

Ο όμιλος ενοποιεί τις κοινοπραξίες με την μέθοδο της καθαρής θέσης. Το ποσοστό συμμετοχής του ομίλου στις κοινοπραξίες αυτές καθώς και επιλεγμένα οικονομικά μεγέθη των κοινοπραξιών αυτών παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ - 31/12/2011						
Ποσά σε € '000	**% ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ**	**Ίδια Κεφάλαια**	**Μη κυκλοφορούν ενεργητικό**	**Κυκλοφορούν ενεργητικό**	**Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις**	**Έσοδα**	**Έξοδα**
Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ - ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ - ΓΑΝΤΖΟΥΛΑΣ ΓΙΑ ΤΟ ΚΕΝΤΡΟ ΚΟΛΥΜΒΗΣΗΣ	32,5%	(1.015)	-	948	1.963	-	123
Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ - ΙΝΤΡΑΚΑΤ ΓΙΑ ΤΟ ΕΡΓΟ ΟΛΥΜΠΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΝΤΙΣΦΑΙΡΙΣΗΣ ΟΑΚΑ	50,0%	(7)	13	1.189	1.209	-	6
Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ - ΑΘΗΝΑΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ - ΙΝΤΡΑΚΑΤ ΓΙΑ ΤΟ ΕΡΓΟ ΠΑΝΘΕΣΣΑΛΙΚΟ ΣΤΑΔΙΟ Ν. ΙΩΝΙΑΣ ΒΟΛΟΥ	32,5%	766	-	2.657	1.891	679	692
Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ - ΑΘΗΝΑ ΓΙΑ ΤΟ ΕΡΓΟ ΤΗΣ ΔΩΔΩΝΗΣ	50,0%	60	9	2.749	2.698	73	76
Κ/Ξ ΗΣΑΠ - ΑΚΤΩΡ - ΜΟΧΛΟΣ	30,0%	10	118	6.685	6.793	14.630	12.186
Κ/Ξ ΤΟΞΟΤΗΣ - AGOLMA	89,4%	(49)	100	376	525	72	49
Κ/Ξ ΤΟΞΟΤΗΣ - ΓΟΥΣΓΟΥΝΗΣ	99,0%	2	-	284	282	-	-

	Ο ΟΜΙΛΟΣ - 31/12/2010						
Ποσά σε € '000	**% ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ**	**Ίδια Κεφάλαια**	**Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό**	**Κυκλοφορούν Ενεργητικό**	**Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις**	**Έσοδα**	**Έξοδα**
Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ - ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ - ΓΑΝΤΖΟΥΛΑΣ ΓΙΑ ΤΟ ΚΕΝΤΡΟ ΚΟΛΥΜΒΗΣΗΣ	32,5%	(751)	-	1.707	2.458	606	272
Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ - ΙΝΤΡΑΚΑΤ ΓΙΑ ΤΟ ΕΡΓΟ ΟΛΥΜΠΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΝΤΙΣΦΑΙΡΙΣΗΣ ΟΑΚΑ	50,0%	15	-	246	231	5.808	1.073
Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ - ΑΘΗΝΑΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ - ΙΝΤΡΑΚΑΤ ΓΙΑ ΤΟ ΕΡΓΟ ΠΑΝΘΕΣΣΑΛΙΚΟ ΣΤΑΔΙΟ Ν. ΙΩΝΙΑΣ ΒΟΛΟΥ	32,5%	1.433	-	3.662	2.229	1.237	372
Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ - ΑΘΗΝΑ ΓΙΑ ΤΟ ΕΡΓΟ ΤΗΣ ΔΩΔΩΝΗΣ	50,0%	60	63	2.997	3.000	412	768
Κ/Ξ ΗΣΑΠ - ΑΚΤΩΡ - ΜΟΧΛΟΣ	30,0%	10	254	10.907	11.151	12.224	11.333
Κ/Ξ ΤΟΞΟΤΗΣ - AGOLMA	89,4%	(49)	100	376	525	72	49
Κ/Ξ ΤΟΞΟΤΗΣ - ΓΟΥΣΓΟΥΝΗΣ	99,0%	2	-	284	282	-	-

Σημειώσεις:
(i) Αφορά συμμετοχές της ΜΟΧΛΟΣ στις συγκεκριμένες Κοινοπραξίες. Το ποσοστό συμμετοχής της ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗΣ στην ΜΟΧΛΟΣ είναι 48,23%.

8.12. Λοιπές απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Ποσά σε € '000	**31/12/2011**	**31/12/2010**	**31/12/2011**	**31/12/2010**
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	468	603	-	-
Λοιπές προκαταβολές	3.195	3.731	-	17
Δεσμευμένες τραπεζικές καταθέσεις	4.580	-	1.480	-
Προπληρωθέντα έξοδα	1.976	241	39	57
Χρεώστες διάφοροι	1.660	1.700	1.082	526
Επίδικες απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου	32.916	29.455	9.630	9.630
Προκαταβολές σε προσωπικό	60	25	-	-
Παρακρατημένες εγγυήσεις πελατών	546	1.054	-	-
Απαιτήσεις από Ελληνικό Δημόσιο	2.270	2.713	114	48
Απαιτήσεις από Φ.Π.Α.	1.147	1.379	1	-
Απαιτήσεις από επενδυτικά προγράμματα	4.493	4.580	-	-
Παραγγελίες αποθεμάτων	71	-	-	-
Σύνολο λοιπών απαιτήσεων	**53.382**	**45.481**	**12.346**	**10.278**
Μείον: Πρόβλεψη υποτίμησης	(11.015)	(12.223)	(9.647)	(9.634)
Σύνολο καθαρών λοιπών απαιτήσεων	**42.367**	**33.258**	**2.699**	**644**

Η μεταβολή του παραπάνω κονδυλίου, οφείλεται σε αύξηση ληφθεισών προκαταβολών για την εκτέλεση των έργων του Ομίλου αλλά και των επίδικων απαιτήσεων κατά Ελληνικού Δημοσίου.
Σημειώνεται ότι ποσό € 4.580 χιλ. στον όμλο και 1.480 χιλ. στην εταιρεία έχει μεταφερθεί στις απαιτήσεις, καθώς αφορά καταθέσεις δεσμευμένες στις τράπεζες για κάλυψη δανεικών υποχρεώσεων, ως εκ τούτου έχει μεταφερθεί από τον πίνακα των διαθεσίμων.

8.13. Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Από την 01/01/2009 η Εταιρεία εφαρμόζει την τροποποίηση του Δ.Π.Χ.Α. 7 που απαιτεί την γνωστοποίηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων που επιμετρούνται στην εύλογη αξία μέσω ιεράρχησης τριών επιπέδων:

- Επίπεδο 1: Δημοσιευόμενες τιμές αγοράς (χωρίς τροποποίηση η αναπροσαρμογή) για χρηματοοικονομικά στοιχεία που διαπραγματεύονται σε ενεργές χρηματαγορές
- Επίπεδο 2: Τεχνικές αποτίμησης βασιζόμενες απευθείας σε δημοσιευόμενες τιμές αγοράς ή υπολογιζόμενες εμμέσως από δημοσιευόμενες τιμές για παρόμοια στοιχεία
- Επίπεδο 3: Τεχνικές αποτίμησης που δεν βασίζονται σε διαθέσιμες πληροφορίες από τρέχουσες συναλλαγές σε ενεργές χρηματαγορές

Ο πίνακας που ακολουθεί απεικονίζει τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού που επιμετρώνται στην εύλογη αξία κατά την 31/12/2011:

Ποσά σε € '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ - 31/12/2011			
Στοιχεία Ενεργητικού	**ΕΠΙΠΕΔΟ 1**	**ΕΠΙΠΕΔΟ 2**	**ΕΠΙΠΕΔΟ 3**	**ΣΥΝΟΛΟ**
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	-	-	11	11
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	24	-	-	24
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	-	-	-	-
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	-	-	423	423
Καθαρή Εύλογη Αξία	**24**	**-**	**434**	**458**

Ποσά σε € '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ - 31/12/2010			
Στοιχεία Ενεργητικού	**ΕΠΙΠΕΔΟ 1**	**ΕΠΙΠΕΔΟ 2**	**ΕΠΙΠΕΔΟ 3**	**ΣΥΝΟΛΟ**
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	-	-	11	11
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	24	-	-	24
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	-	-	-	-
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	-	-	304	304
Καθαρή Εύλογη Αξία	**24**	**-**	**315**	**339**

Ποσά σε € '000	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ - 31/12/2011			
Στοιχεία Ενεργητικού	**ΕΠΙΠΕΔΟ 1**	**ΕΠΙΠΕΔΟ 2**	**ΕΠΙΠΕΔΟ 3**	**ΣΥΝΟΛΟ**
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	-	-	-	-
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	-	-	-	-
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	1.733	271.757	9.658	283.148
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	-	-	2	2
Καθαρή Εύλογη Αξία	**1.733**	**271.757**	**9.660**	**283.150**

Ποσά σε € '000	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ - 31/12/2010			
Στοιχεία Ενεργητικού	**ΕΠΙΠΕΔΟ 1**	**ΕΠΙΠΕΔΟ 2**	**ΕΠΙΠΕΔΟ 3**	**ΣΥΝΟΛΟ**
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	-	-	-	-
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	-	-	-	-
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	3.895	301.650	8.277	313.822
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	-	-	2	2
Καθαρή Εύλογη Αξία	**3.895**	**301.650**	**8.279**	**313.824**

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που διαπραγματεύονται σε ενεργές χρηματαγορές προσδιορίζεται από τις δημοσιευμένες τιμές που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού "Ενεργός χρηματαγορά υπάρχει όταν υπάρχουν άμεσα διαθέσιμες και αναθεωρούμενες σε τακτά διαστήματα τιμές, που δημοσιεύονται από χρηματιστήριο, χρηματιστή, κλάδο, οργανισμό αξιολόγησης ή οργανισμό εποπτείας. Αυτά τα χρηματοοικονομικά εργαλεία περιλαμβάνονται στο επίπεδο 1.

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές χρηματαγορές προσδιορίζεται με την χρήση τεχνικών αποτίμησης, οι οποίες βασίζονται ως επί το πλείστον σε διαθέσιμες πληροφορίες για συναλλαγές που διενεργούνται σε ενεργείς αγορές ενώ χρησιμοποιούν κατά το δυνατό λιγότερο εκτιμήσεις της οικονομικής οντότητας. Αυτά τα χρηματοοικονομικά εργαλεία περιλαμβάνονται στο επίπεδο 2. Εάν οι τεχνικές αποτίμησης δεν βασίζονται σε διαθέσιμες αγοραίες πληροφορίες τότε τα χρηματοοικονομικά εργαλεία περιλαμβάνονται στο επίπεδο 3.

Πρόκειται για τοποθετήσεις υψηλής ρευστότητας, σε μετοχές με βραχυπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού αποτελούνται από το χαρτοφυλάκιο της θυγατρικής εταιρείας ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.

8.14. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα διαθέσιμα αντιπροσωπεύουν μετρητά στα ταμεία της Εταιρείας και τραπεζικές καταθέσεις διαθέσιμες σε πρώτη ζήτηση. Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων του Ομίλου και της Εταιρείας έχουν ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Ποσά σε € '000	**31/12/2011**	**31/12/2010**	**31/12/2011**	**31/12/2010**
Διαθέσιμα στο ταμείο	424	922	4	2
Διαθέσιμα στις τράπεζες	3.513	10.819	307	4.372
Δεσμευμένα ταμειακά διαθέσιμα	316	250	-	-
Ισοδύναμα διαθεσίμων - repos	-	-	-	-
Σύνολο	**4.253**	**11.991**	**311**	**4.374**

Σημειώνεται ότι ποσό € 4.580 χιλ. στον όμλο και 1.480 χιλ. στην εταιρεία έχει μεταφερθεί στις απαιτήσεις, καθώς αφορά καταθέσεις δεσμευμένες στις τράπεζες για κάλυψη δανεικών υποχρεώσεων, ως εκ τούτου έχει μεταφερθεί από τον πίνακα των διαθεσίμων.

8.15. Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε € 165.625.000 και διαιρείται σε 33.125.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 5,00 η κάθε μία. Σχετικά με το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας δεν υπάρχουν ειδικοί περιορισμοί, πέραν των όσων υπαγορεύει η ισχύουσα νομοθεσία.

8.16. Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο

Το υπέρ το άρτιο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται την 31/12/2011 στο ποσό των € 253,80 εκατ. και έχει προκύψει από την έκδοση μετοχών έναντι μετρητών σε αξία μεγαλύτερη της ονομαστικής τους αξίας.

8.17. Αποθεματικά εύλογης άξιας

Τα αποθεματικά εύλογης αξίας της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ			Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
Ποσά σε € '000	**Αποτίμηση παγίων σε εύλογες αξίες**	**Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση**	**Σύνολο**	**Αποτίμηση παγίων σε εύλογες αξίες**	**Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση**	**Σύνολο**
Υπόλοιπο την 01/01/2010	**251.327**	**-**	**251.327**	**2.156**	**163.109**	**165.265**
Αύξηση εύλογης αξίας	4.623	-	4.623	-	-	-
Μείωση αξίας συμμετοχών	-	-	-	-	(53.832)	(53.832)
Πλέον: Αναβαλλόμενος φόρος χρήσης	-	-	-	-	13.626	13.626
Απόσβεση αποθεματικού εύλογης αξίας	(3.527)	-	(3.527)	(12)	-	(12)
Αναβαλλόμενος Φόρος απόσβεσης αποθεματικού εύλογης αξίας	705	-	705	2	-	2
Αναβαλλόμενη φορολογία από αλλαγή φορολογικού συντελεστή	(134)	-	(134)	-	-	-
Επιδράσεις από συγχώνευση θυγατρικών και εκτός ομίλου εταιρειώ	(7.365)	-	(7.365)	-	-	-
Υπόλοιπο την 31/12/2010	**245.629**	**-**	**245.629**	**2.146**	**122.903**	**125.049**
Αύξηση / (μείωση) εύλογης αξίας	(27.099)	-	(27.099)	-	-	-
Μείον: Αναβαλλόμενος φόρος	5.420	-	5.420	-	-	-
Μείωση αξίας συμμετοχών	-	-	-	-	(30.920)	(30.920)
Πλέον: Αναβαλλόμενος φόρος χρήσης	-	-	-	-	5.712	5.712
Απόσβεση αποθεματικού εύλογης αξίας	(4.041)	-	(4.041)	(12)	-	(12)
Αναβαλλόμενος Φόρος απόσβεσης αποθεματικού εύλογης αξίας	808	-	808	2	-	2
Μεταφορά ιδιοχρησημοποιούμενων παγίων σε επενδυτικά	(346)	-	(346)	-	-	-
Αναβαλλόμενη φορολογία από μεταφορά ιδιοχρησημοποιούμενω	69	-	69	-	-	-
Λοιπές προσαρμογές	(85)	-	(85)	-	-	-
Υπόλοιπο την 31/12/2011	**220.355**	**-**	**220.355**	**2.136**	**97.695**	**99.831**

Ο Όμιλος και η Εταιρεία έχουν αναγνωρίσει αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση επί του κέρδους επανεκτίμησης παγίων σε εύλογες αξίες. Επίσης η Εταιρεία είχε αναγνωρίσει αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση επί της υπεραξίας που προέκυψε από την αποτίμηση κυρίως της θυγατρικής εταιρείας ΚΤΗΜΑ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.

8.18. Λοιπά αποθεματικά

Τα λοιπά αποθεματικά του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ					
Ποσά σε € '000	Τακτικό αποθεματικό	Έκτακτα αποθεματικά	Ειδικά & αφορολόγητα αποθεματικά	Αποθεματικό χορηγηθέντων δικαιωμάτων συμμετοχικών τίτλων	Επιδράσεις από συγχώνευση θυγατρικών και εκτός ομίλου εταιρειών	Σύνολο
Υπόλοιπο την 31/12/2009	**4.779**	**5.452**	**(1.241)**	**13.935**	**-**	**22.925**
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού	-	-	-	-	-	-
Σχηματισμός λοιπών αποθεματικών	-	-	-	-	-	-
Επιδράσεις από συγχώνευση θυγατρικών και εκτός ομίλου εταιρειά	-	-	-	-	(370)	(370)
Υπόλοιπο την 31/12/2010	**4.779**	**5.452**	**(1.241)**	**13.935**	**(370)**	**22.555**
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού	-	-	-	-	-	-
Σχηματισμός λοιπών αποθεματικών	-	-	-	-	-	-
Επιδράσεις από συγχώνευση θυγατρικών και εκτός ομίλου εταιρειά	-	-	472	-	-	472
Υπόλοιπο την 31/12/2011	**4.779**	**5.452**	**(769)**	**13.935**	**(370)**	**23.027**

Τα λοιπά αποθεματικά της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ					
Ποσά σε € '000	Τακτικό αποθεματικό	Έκτακτα αποθεματικά	Ειδικά & αφορολόγητα αποθεματικά	Αποθεματικό χορηγηθέντων δικαιωμάτων συμμετοχικών τίτλων	Επιδράσεις από συγχώνευση θυγατρικών και εκτός ομίλου εταιρειών	Σύνολο
Υπόλοιπο την 31/12/2009	**4.174**	**1.095**	**2.608**	**-**	**-**	**7.877**
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού	-	-	-	-	-	-
Σχηματισμός λοιπών αποθεματικών	-	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο την 31/12/2010	**4.174**	**1.095**	**2.608**	**-**	**-**	**7.877**
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού	-	-	-	-	-	-
Σχηματισμός λοιπών αποθεματικών	-	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο την 31/12/2011	**4.174**	**1.095**	**2.608**	**-**	**-**	**7.877**

Τακτικό Αποθεματικό: Σύμφωνα με την Ελληνική εμπορική νομοθεσία, οι εταιρείες υποχρεούνται, από τα κέρδη της χρήσης, να σχηματίσουν το 5% σαν τακτικό αποθεματικό μέχρις ότου αυτό φτάσει το ένα τρίτο του καταβλημένου μετοχικού τους κεφαλαίου. Κατά την διάρκεια της ζωής της Εταιρείας απαγορεύεται η διανομή του τακτικού αποθεματικού.

Αφορολόγητα και Ειδικώς Φορολογηθέντα Αποθεματικά: Τα αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα και τα αποθεματικά φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο αφορούν έσοδα από τόκους και πωλήσεις συμμετοχών μη εισηγμένων στο Χρηματιστήριο εταιρειών και τα οποία είναι μη φορολογήσιμα ή έχει γίνει παρακράτηση φόρου στην πηγή. Πέραν των τυχόν προπληρωθέντων φόρων τα αποθεματικά αυτά υπόκεινται σε φορολόγηση στην περίπτωση διανομής τους. Στην παρούσα φάση η Εταιρεία δεν έχει πρόθεση να διανείμει τα συγκεκριμένα αποθεματικά και ως εκ τούτου δε λογιστικοποιήθηκε η σχετική αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση.

Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων και λοιπά ειδικά αποθεματικά: Τα αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων αφορούν μη διανεμηθέντα κέρδη τα οποία απαλλάσσονται της φορολογίας βάσει ειδικών διατάξεων αναπτυξιακών νόμων (υπό την προϋπόθεση ότι υπάρχουν επαρκή κέρδη για το σχηματισμό τους). Τα αποθεματικά αυτά αφορούν κατά κύριο λόγο επενδύσεις και δεν διανέμονται. Για τα αποθεματικά αυτά δεν έχει λογιστικοποιηθεί αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση.

8.19. Υπόλοιπο κερδών εις νέο

Για την χρήση 2011 δεν θα διανεμηθεί μέρισμα στους μετόχους της Εταιρείας.

8.20. Συναλλαγματικές διαφορές

Η μεταβολή του κονδυλίου των συναλλαγματικών διαφορών για τον Όμιλο και την Εταιρεία αναλύεται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Ποσά σε € '000	**31/12/2011**	**31/12/2010**	**31/12/2011**	**31/12/2010**
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης	**(319)**	**(247)**	**106**	**112**
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής υποκαταστημάτων εξωτερικού	(5)	(3)	8	(6)
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής θυγατρικών εξωτερικού	33	(69)	-	-
Σύνολο	**(291)**	**(319)**	**114**	**106**

8.21. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ			
	31/12/2011		**31/12/2010**	
Ποσά σε € '000	**Απαιτήσεις**	**Υποχρεώσεις**	**Απαιτήσεις**	**Υποχρεώσεις**
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	-	(64.632)	-	(71.121)
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	-	(1.873)	-	(2.537)
Επενδύσεις σε ακίνητα	-	-	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	-	-	-	-
Αποθέματα	-	-	-	-
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	-	-	-	-
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	-	-	-	-
Απαιτήσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια	-	(5.287)	-	(5.666)
Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	-	-	-	(85)
Αποθεματικά κεφάλαια	-	(269)	-	(94)
Παροχές προσωπικού	73	-	109	-
Προβλέψεις	-	-	-	-
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	-	-	-	-
Λοιπές υποχρεώσεις	-	-	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	(1.161)	-	(1.108)
Ομολογιακό δάνειο	371	-	343	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	(126)	-	(170)
Λοιπά	-	-	-	-
Πάγια αποκτηθέντα με χρηματοδοτική μίσθωση	-	-	-	-
Αναγνώριση φορολογικών ζημιών	-	-	-	-
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση / (υποχρέωση)	**444**	**(73.347)**	**452**	**(80.781)**
Υπόλοιπο απαίτησης / (υποχρέωσης)	**-**	**(72.904)**	**-**	**(80.329)**

Τα αντίστοιχα ποσά που είναι καταχωρημένα στην Εταιρεία είναι τα έξης:

	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	31/12/2011		31/12/2010	
Ποσά σε € '000	**Απαιτήσεις**	**Υποχρεώσεις**	**Απαιτήσεις**	**Υποχρεώσεις**
Ενσώματες Ακινητοποιήσεις & Επενδυτικά Ακίνητα	-	(477)	-	(558)
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	11	-	32	-
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	-	(24.435)	-	(30.146)
Αποθεματικά κεφάλαια	-	-	-	-
Παροχές προσωπικού	13	-	12	-
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	-	-	-	-
Απαιτήσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια	213	-	213	-
Πάγια αποκτηθέντα με χρηματοδοτική μίσθωση	-	-	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	-	-	-
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση / (υποχρέωση)	**237**	**(24.912)**	**257**	**(30.704)**
Υπόλοιπο απαίτησης / (υποχρέωσης)	**-**	**(24.675)**	**-**	**(30.447)**

Για τον υπολογισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας έχει ληφθεί υπόψη ο Ν.3697/25.09.2008 σύμφωνα με τον οποίον ο φορολογικός συντελεστής, βάσει του οποίου υπολογίζεται ο φόρος επί των κερδών των Εταιριών, όπου ανέρχεται σε 20%.
Σύμφωνα με τον φορολογικό νόμο ορισμένα εισοδήματα δεν φορολογούνται κατά το χρόνο της απόκτησής τους, αλλά κατά το χρόνο διανομής τους στους μετόχους. Η λογιστική αρχή του Ομίλου είναι να αναγνωρίζει αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση για τα εισοδήματα αυτά κατά το χρόνο της διανομής τους.
Η θυγατρική Εταιρεία EUROROM με έδρα την Ρουμανία, υπόκειται σε πραγματική φορολογία εισοδήματος με συντελεστή 16%.

8.22. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Ο Όμιλος και η Εταιρεία αναγνωρίζουν ως υποχρέωση παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία, την παρούσα αξία της νομικής δέσμευσης που έχει αναλάβει για την καταβολή εφάπαξ αποζημίωσης στο προσωπικό που αποχωρεί λόγω συνταξιοδότησης. Η σχετική υποχρέωση υπολογίστηκε κατόπιν αναλογιστικής μελέτης που έγινε από ανεξάρτητο αναλογιστή. Συγκεκριμένα, η σχετική μελέτη αφορούσε στην διερεύνηση και υπολογισμό των αναλογιστικών μεγεθών που απαιτούνται από τις προδιαγραφές που θέτουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π. 19) και είναι υποχρεωτικό να καταχωρηθούν στον Ισολογισμό και την κατάσταση αποτελεσμάτων κάθε επιχείρησης.
Ο Όμιλος και η Εταιρεία, δεν έχουν επίσημα ή ανεπίσημα ενεργοποιήσει κανένα ειδικό πρόγραμμα παροχών προς τους εργαζόμενους, το οποίο να δεσμεύεται για παροχές σε περιπτώσεις αποχωρήσεων εργαζόμενων. Το μόνο πρόγραμμα που βρίσκεται εν ισχύ είναι η συμβατική υποχρέωση με βάση την ισχύουσα νομοθεσία Ν.2112/1920 και 3198/1955 για παροχή εφάπαξ ποσού σε περίπτωση συνταξιοδότησης του προσωπικού.

Η σχετική υποχρέωση του Ομίλου και της Εταιρείας, καθώς και τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στην κατάσταση του λογαριασμού αποτελεσμάτων έχουν ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Ποσά σε € '000	**31/12/2011**	**31/12/2010**	**31/12/2011**	**31/12/2010**
Υποχρεώσεις Ισολογισμού αρχής	**651**	**826**	**60**	**54**
Συνταξιοδοτικές παροχές	(127)	(175)	4	6
Σύνολο	**524**	**651**	**64**	**60**
Χρεώσεις στα αποτελέσματα				
Συνταξιοδοτικές παροχές (προβλέψεις και καταβολές)	(127)	(175)	4	6
Σύνολο	**(127)**	**(175)**	**4**	**6**

Η υποχρέωση της Εταιρείας και του ομίλου αναλύονται ως εξής

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Ποσά σε € '000	**31/12/2011**	**31/12/2010**	**31/12/2011**	**31/12/2010**
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	636	877	14	21
Μη καταχωρηθέντα λογιστικά κέρδη / (ζημίες)	(8)	(114)	50	40
Μη καταχωρηθέν κόστος προϋπηρεσίας	(104)	(112)	-	-
Σύνολο	**524**	**651**	**64**	**61**

Τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως είναι τα παρακάτω:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Ποσά σε € '000	**31/12/2011**	**31/12/2010**	**31/12/2011**	**31/12/2010**
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	67	108	2	5
Χρηματοοικονομικό κόστος	45	41	1	2
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(553)	(327)	-	-
Κόστος περικοπών / διακανονισμών / τερματισμού	327	-	-	-
Κόστος αναδιοργάνωσης	-	-	-	-
Κόστος μεταφοράς προσωπικού	(24)	-	3	-
Άλλα έσοδα/έξοδα	-	-	-	-
Αναγνώριση αναλογιστικού κέρδους/ζημιάς	4	(4)	(2)	(1)
Αναγνώριση κόστους προϋπηρεσίας	7	7	-	-
Σύνολο	**(127)**	**(175)**	**4**	**6**

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	**31/12/2010**	**31/12/2011**	**31/12/2010**
Προεξοφλητικό επιτόκιο	5,20%	5,67%	5,20%	5,67%
Μελλοντικές αυξήσεις τιμών	2,50%	4,00%	2,50%	4,00%
Πληθωρισμός	2,00%	2,50%	2,00%	2,50%

Δημογραφικές Υποθέσεις

Θνησιμότητα: Έχει χρησιμοποιηθεί ο ελβετικός πίνακας θνησιμότητας EVK2000 για άνδρες και γυναίκες

Νοσηρότητα: Δεδομένου του μακροχρόνιου ορίζοντα της αποτίμησης λήφθηκαν υπόψη πιθανότητες νοσηρότητας χρησιμοποιώντας τον αντίστοιχο ελβετικό πίνακα EVK2000 για άνδρες και γυναίκες τροποποιημένο κατά 50%.

Ηλικίες κανονικής αποχώρησης: Έχουν χρησιμοποιηθεί οι όροι αποχώρησης του Ταμείου Κοινωνικής Ασφάλισης που ανήκει ο κάθε εργαζόμενος, όπως αυτοί έχουν διαμορφωθεί με τις πρόσφατες νομοθετικές ρυθμίσεις.

8.23. Κρατικές επιχορηγήσεις παγίων

Στο κονδύλι αυτό περιλαμβάνονται οι επιχορηγήσεις παγίου ενεργητικού.

Ποσά σε € '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ				
	Επιχορήγηση Κατασκευής Μαρινών	Λοιπές επιχορηγήσεις	Ανακαίνιση Ξενοδοχείων	Κατασκευή SPA	Σύνολο
Λογιστική αξία την 31/12/2009	**3.303**	**5.395**	**16.252**	**3.223**	**28.173**
Αναγνώριση επιχορηγήσεων	0	0	0	0	0
Μεταφορά εσόδου στα αποτελέσματα χρήσης	(241)	(618)	(1.365)	(230)	(2.454)
Διαγραφή επιχορηγήσεων	0	0	0	0	0
Μείωση επιχορηγήσεων λόγω πώλησης θυγατρικής	0	0	0	0	0
Λογιστική αξία την 31/12/2010	**3.062**	**4.777**	**14.887**	**2.993**	**25.719**
Αναγνώριση επιχορηγήσεων	0	0	0	0	0
Μεταφορά εσόδου στα αποτελέσματα χρήσης	(241)	(611)	(1.027)	(125)	(2.004)
Διαγραφή επιχορηγήσεων	0	0	0	0	0
Μείωση επιχορηγήσεων λόγω πώλησης θυγατρικής	0	0	0	0	0
Λογιστική αξία την 31/12/2011	**2.821**	**4.166**	**13.860**	**2.868**	**23.715**

8.24. Δανειακές υποχρεώσεις

Οι δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας (μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες) αναλύονται ως εξής:

Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Ποσά σε € '000	**31/12/2011**	**31/12/2010**	**31/12/2011**	**31/12/2010**
Τραπεζικός δανεισμός	1.192	1.812	-	-
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	6.302	5.605	1.267	688
Ομολογιακά δάνεια	-	-	-	-
Σύνολο	**7.494**	**7.417**	**1.267**	**688**

Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Ποσά σε € '000	**31/12/2011**	**31/12/2010**	**31/12/2011**	**31/12/2010**
Τραπεζικός δανεισμός	14.041	14.201	2.170	1.531
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	307	1.287	63	47
Ομολογιακά δάνεια	-	-	-	-
Σύνολο	**14.348**	**15.488**	**2.233**	**1.578**

Η μείωση των δανειακών υποχρεώσεων του Ομίλου οφείλεται κυρίως στην προσπάθεια της Διοίκησης για μείωσης της εξάρτησης από εξωτερικές κεφαλαιακές πηγές χρηματοδότησης, παρά τη σημειωθείσα αύξηση λόγω της διενέργειας σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης (sale & lease back) σε ακίνητο του Ομίλου. .

Οι ημερομηνίες λήξης των δανείων του ομίλου (σε έτη) είναι οι εξής:

Ποσά σε € '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ			
Δανεισμός την 31/12/2011	**Έως 1 έτος**	**Μεταξύ 1 και 5 ετών**	**Άνω των 5 ετών**	**Σύνολο**
Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων	-	1.192	-	1.192
Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων	14.041	-	-	14.041
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	307	5.381	921	6.609
Σύνολο	**14.348**	**6.573**	**921**	**21.842**

Ποσά σε € '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ			
Δανεισμός την 31/12/2010	**Έως 1 έτος**	**Μεταξύ 1 και 5 ετών**	**Άνω των 5 ετών**	**Σύνολο**
Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων	-	1.812	-	1.812
Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων	14.201	-	-	14.201
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	1.287	4.395	1.210	6.892
Σύνολο	**15.488**	**6.207**	**1.210**	**22.905**

Αντίστοιχα για την εταιρεία, οι ημερομηνίες λήξης των δανείων είναι οι εξής:

Ποσά σε € '000	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
Δανεισμός την 31/12/2011	**1 έτος και λιγότερο**	**Μεταξύ 1 και 5 ετών**	**Άνω των 5 ετών**	**Σύνολο**
Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων	-	-	-	**-**
Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων	2.170	-	-	**2.170**
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	63	995	272	**1.330**
Σύνολο	**2.233**	**995**	**272**	**3.500**

Ποσά σε € '000	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
Δανεισμός την 31/12/2010	**1 έτος και λιγότερο**	**Μεταξύ 1 και 5 ετών**	**Άνω των 5 ετών**	**Σύνολο**
Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων	-	-	-	**-**
Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων	1.531	-	-	**1.531**
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	47	688	-	**735**
Σύνολο	**1.578**	**688**	**-**	**2.266**

Τα πραγματικά σταθμισμένα μέσα επιτόκια δανεισμού του ομίλου έχουν ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	31/12/2011	**31/12/2010**
Επιτόκιο βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού	ΒΕΧ - 1,0%	ΒΕΧ - 1,0%
Επιτόκιο μακρόπροθεσμου τραπεζικού δανεισμού	Euribor + 5,00%	Euribor + 2,0%

Οι όροι των δανείων προβλέπουν τον υπολογισμό του επιτοκίου, όρους αποπληρωμής, πληρωμής και προπληρωμής του δανείου καθώς και περιπτώσεις καταγγελίας.

8.24.1. Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων

Οι κυριότεροι όροι των εν ισχύ συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης της εταιρίας την 31/12/2011 έχουν ως εξής:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΣΥΜΒΑΣΗΣ	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΜΙΣΘΙΟΥ	ΑΞΙΑ (σε χιλ.€)	ΑΞΙΑ ΕΞΑΓΟΡΑΣ (σε €)	ΕΠΙΤΟΚΙΟ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΙΣΘΩΜΑΤΩΝ	ΠΟΣΟ ΜΙΣΘΩΜΑΤΟΣ (σε χιλ.€)	ΛΗΞΗ ΣΥΜΒΑΣΗΣ
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	04/05/2007	4 μηχανές συλλογής & διαχωρισμού μαρκών	67	10	EURIBOR Μ.Ο ΜΗΝΑ +2%	20 Τριμηνιαία	4	10/09/2012
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	25/05/2006	2 εργοταξιακά αναβατόρια SAFI MOD. GAMMA AS.	59	100	EURIBOR 3ΜΗΝΟΥ	20 Τριμηνιαία	3	25/05/2011
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	05/09/2006	Διατρητικό μηχάνημα Tamrock Axera	540	0	EURIBOR 3ΜΗΝΟΥ + 2,2%	20 Τριμηνιαία	31	05/09/2011
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	14/09/2006	Φρέζα ψυχρής κοπής WIRTGEN W50 DC	150	0	EURIBOR 3ΜΗΝΟΥ	20 Τριμηνιαία	9	14/09/2011
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	27/11/2006	Μηχάνημα εκτόξευσης σκυροδέματος CIFA CSS-2 PAS307	218	3	EURIBOR 3ΜΗΝΟΥ + 2,4%	20 Τριμηνιαία	13	27/11/2011
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	27/07/2010	ΑΚΙΝΗΤΟ BONAVISTA	520	1	EURIBOR 3ΜΗΝΟΥ + 5,0%	144 Μηνιαία	5	26/07/2022
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.	27/07/2010	ΑΚΙΝΗΤΟ BONAVISTA	780	1	EURIBOR 3ΜΗΝΟΥ + 5,0%	144 Μηνιαία	8	26/07/2022
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	05/02/2007	Ερπυστριοφόρο διατρητικό μηχάνημα SOILMEC	608	0	EURIBOR 3ΜΗΝΟΥ + 2,2%	20 Τριμηνιαία	35	05/12/2012
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	05/02/2007	Ερπυστριοφόρο διατρητικό μηχάνημα SOILMEC	608	0	EURIBOR 3ΜΗΝΟΥ + 2,2%	20 Τριμηνιαία	35	05/12/2012
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	04/05/2007	Ακίνητο Θεσ/νίκης μισθωμένο σε Vodafone SA (SLB)	5.000	1.000.000	EURIBOR Μ.Ο ΜΗΝΑ	240 Μηνιαία	32	04/05/2027
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	16/07/2007	2 ελαστιχοφόροι εκσκαφείς HYUNDAI τύπου R200W-7	230	0	EURIBOR 3ΜΗΝΟΥ + 2%	12 Τριμηνιαία	15	13/07/2011
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	13/02/2008	Κινητήρας εκσκαφέα Caterpillar (Engine AR-CM)	27	0	EURIBOR 3ΜΗΝΟΥ + 2,2%	12 Τριμηνιαία	3	13/02/2011

8.25. Λοιπές προβλέψεις

Οι προβλέψεις που περιλαμβάνονται στο κονδύλι αυτό αναλύονται ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ			Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
Ποσά σε € '000	Προβλέψεις για διαφορές φορολογικού ελέγχου	Λοιπές προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις	Σύνολο	Προβλέψεις για διαφορές φορολογικού ελέγχου	Λοιπές προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις	Σύνολο
Λογιστική αξία την 01/01/2010	**975**	**839**	**1.814**	**-**	**779**	**779**
Διενέργεια επιπλέον προβλέψεων	-	1.443	1.443	-	221	221
Χρησιμοποίηση προβλέψεων	-	-	-	-	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-	-	-
Λογιστική αξία την 31/12/2010	**975**	**2.282**	**3.257**	**-**	**1.000**	**1.000**
Διενέργεια επιπλέον προβλέψεων	451	240	691	-	-	-
Χρησιμοποίηση προβλέψεων	-	(1.000)	(1.000)	-	(1.000)	(1.000)
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-	-	-
Λογιστική αξία την 31/12/2011	**1.426**	**1.522**	**2.948**	**-**	**-**	**-**

Επίσης οι εταιρείες του ομίλου σχηματίζουν προβλέψεις για ασφαλιστικές και δικαστικές διεκδικήσεις που προκύπτουν από τα κατασκευαστικά συμβόλαια με υπεργολάβους, με βάση τα ιστορικά στοιχεία της δραστηριότητά της. Οι συνολικές σχηματιζόμενες προβλέψεις για ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις των εταιρειών του Ομίλου ανέρχεται σε € 1.426 χιλ.

8.26. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας, αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Ποσά σε € '000	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	13	-	-
Σύνολο	**-**	**13**	**-**	**-**

8.27. Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις

Τα υπόλοιπα προμηθευτών και λοιπών συναφών υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Ποσά σε € '000	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Προμηθευτές	17.454	19.074	925	662
Προμηθευτές Ρουμανίας	235	1.217	1	13
Επιταγές πληρωτέες (μεταχρονολογημένες)	2.567	3.555	4	28
Ενδοεταιρικοί λογαριασμοί πληρωτέοι	-	-	3.720	4.469
Σύνολο	**20.256**	**23.846**	**4.650**	**5.172**

Η παρατηρούμενη μείωση του κονδυλίου, οφείλεται στην προσπάθεια της Διοίκησης για μείωση της εξάρτησής της από εξωτερικές πηγές χρηματοδότησης.

8.28. Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις

Οι τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αφορούν υποχρεώσεις από φόρους εισοδήματος.

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Ποσά σε € '000	**31/12/2011**	**31/12/2010**	**31/12/2011**	**31/12/2010**
Φόρος εισοδήματος φορολογητέων κερδών	660	-	-	-
Φόρος εισοδήματος προηγουμένων χρήσεων	336	405	-	-
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	29	182	-	-
Σύνολο	**1.025**	**587**	**-**	**-**

8.29. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Ποσά σε € '000	**31/12/2011**	**31/12/2010**	**31/12/2011**	**31/12/2010**
Προκαταβολές πελατών	3.263	4.746	-	-
Μισθοί και ημερομίσθια πληρωτέα	2.768	1.842	41	19
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	1.574	820	5	(1)
Μερίσματα πληρωτέα	350	351	351	351
Προβλέψεις για κατασκευαστικά συμβόλαια	-	226	1.068	1.068
Λοιποί φόροι (πλην φόρου εισοδήματος)	6.202	8.364	47	88
Δεδουλευμένα έξοδα	2.102	1.050	-	-
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες εταιρείες	-	-	2.880	3.633
Έσοδα επομένων χρήσεων	-	(6)	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.674	1.809	708	3
Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου πληρωτέες	835	1.314	101	140
Σύνολο υποχρεώσεων	**19.768**	**20.516**	**5.201**	**5.301**

8.30. Πωλήσεις

Η ανάλυση του κύκλου εργασιών του Ομίλου και της Εταιρείας από τις συνεχιζόμενες δραστηριότητες παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Ποσά σε € '000	**01/01 - 31/12/2011**	**01/01 - 31/12/2010**	**01/01 - 31/12/2011**	**01/01 - 31/12/2010**
Κατασκευαστικός τομέας	27.903	32.420	-	-
Ξενοδοχειακός τομέας	22.684	15.250	-	-
Λειτουργία καζίνο	-	6.458	-	-
Διαχείριση μαρίνων	1.534	1.622	-	-
Πωλήσεις οινοπνευματωδών και αγαθών	1.836	2.060	-	-
Παροχή διοικητικών υπηρεσιών	-	-	1.464	1.897
Λοιπά	231	222	-	-
Σύνολο	**54.188**	**58.032**	**1.464**	**1.897**

8.31. Ανάλυση εξόδων ανά κατηγορία

Η ανάλυση των εξόδων του Ομίλου ανά κατηγορία είναι οι εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ - 31/12/2011			
Ποσά σε € '000	**Κόστος πωλήσεων**	**Έξοδα διοίκησης**	**Έξοδα διάθεσης**	**Σύνολο**
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	11.284	-	-	11.284
Απομείωση αποθεμάτων	-	-	-	-
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	16.117	2.133	464	18.714
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	12.008	3.729	295	16.032
Παροχές τρίτων	1.688	296	-	1.984
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	1.492	26	11	1.529
Έξοδα για ασφάλιστρα	437	78	2	517
Έξοδα επισκευών και συντηρήσεων	366	50	3	419
Φόροι και τέλη	886	446	31	1.363
Διάφορα έξοδα	1.710	912	355	2.977
Έξοδα προβολής	68	39	2.403	2.510
Αποσβέσεις	17.268	573	1	17.842
Προβλέψεις ζημίας κατασκευαστικών έργων	-	-	-	-
Προβλέψεις	-	-	-	-
Έξοδα χρηματοοικονομικών υπηρεσιών	-	-	-	-
Ιδιοπαραγωγή	(1.351)	-	-	(1.351)
Προμήθειες	-	-	-	-
Διάφορα έξοδα	-	-	-	-
Αμοιβές μελών Δ.Σ. από την έκδοση δικαιωμάτων προαίρεσης	-	-	-	-
Σύνολο	**61.973**	**8.282**	**3.565**	**73.820**

Ποσά σε € '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ - 31/12/2010			
	Κόστος πωλήσεων	Έξοδα διοίκησης	Έξοδα διάθεσης	Σύνολο
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	12.283	-	-	12.283
Απομείωση αποθεμάτων	-	-	-	-
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	17.001	2.050	566	19.617
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	10.628	2.028	239	12.895
Παροχές τρίτων	1.879	294	33	2.206
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	412	49	88	549
Έξοδα για ασφάλιστρα	259	84	2	345
Έξοδα επισκευών και συντηρήσεων	616	63	1	680
Φόροι και τέλη	796	437	49	1.282
Διάφορα έξοδα	3.240	2.156	468	5.864
Έξοδα προβολής	-	46	2.434	2.480
Αποσβέσεις	14.849	699	-	15.548
Προβλέψεις ζημίας κατασκευαστικών έργων	1.395	-	-	1.395
Προβλέψεις	-	-	-	-
Έξοδα χρηματοοικονομικών υπηρεσιών	-	-	-	-
Ιδιοπαραγωγή	(5.389)	-	-	(5.389)
Προμήθειες	-	-	-	-
Διάφορα έξοδα	-	-	-	-
Αμοιβές μελών Δ.Σ. από την έκδοση δικαιωμάτων προαίρεσης	-	-	-	-
Σύνολο	**57.969**	**7.906**	**3.880**	**69.755**

Η ανάλυση των εξόδων της εταιρείας ανά κατηγορία είναι η εξής:

Ποσά σε € '000	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ - 31/12/2011			
	Κόστος πωλήσεων	Έξοδα διοίκησης	Έξοδα διάθεσης	Σύνολο
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	-	-	-	-
Απομείωση αποθεμάτων	-	-	-	-
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	26	164	-	190
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	338	964	-	1.302
Παροχές τρίτων	106	18	-	124
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	-	4	-	4
Έξοδα για ασφάλιστρα	-	38	-	38
Έξοδα επισκευών και συντηρήσεων	29	10	-	39
Φόροι και τέλη	24	76	-	100
Διάφορα έξοδα	43	296	-	339
Αποσβέσεις	18	86	-	104
Σύνολο	**584**	**1.656**	**-**	**2.240**

Ποσά σε € '000	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ - 31/12/2010			
	Κόστος πωλήσεων	Έξοδα διοίκησης	Έξοδα διάθεσης	Σύνολο
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	-	-	-	-
Απομείωση αποθεμάτων	-	-	-	-
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	29	151	-	180
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	473	533	2	1.008
Παροχές τρίτων	78	29	-	107
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	-	20	-	20
Έξοδα για ασφάλιστρα	-	52	-	52
Έξοδα επισκευών και συντηρήσεων	4	1	-	5
Φόροι και τέλη	10	51	-	61
Διάφορα έξοδα	41	191	-	232
Έξοδα προβολής	-	5	-	5
Αποσβέσεις	21	106	-	127
Σύνολο	**656**	**1.139**	**2**	**1.797**

Οι παροχές στο προσωπικό στον όμιλο και την εταιρεία αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε € '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01/01 - 31/12/2011	01/01 - 31/12/2010	01/01 - 31/12/2011	01/01 - 31/12/2010
Μισθοί, ημερομίσθια και επιδόματα	14.010	14.913	159	158
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	4.128	4.352	29	18
Συνταξιοδοτικές παροχές (προβλέψεις)	383	111	2	4
Λοιπές παροχές σε εργαζομένους	193	241	-	-
Σύνολο	**18.714**	**19.617**	**190**	**180**

8.32. Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης

Τα λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης έχουν ως εξής:

Ποσά σε € '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01/01 - 31/12/2011	01/01 - 31/12/2010	01/01 - 31/12/2011	01/01 - 31/12/2010
Λοιποί φόροι τέλη, πρόστιμα και προσαυξήσεις	306	1.223	1	-
Λοιπά πρόστιμα και προσαυξήσεις	3	40	-	-
Ζημιά από πώληση, διαγραφή και επανεκτίμηση ενσώματων παγίω	41	12	-	-
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	1.935	1.229	37	-
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	379	1.577	801	129
Προβλέψεις για επισφαλείς πελάτες	82	-	12	-
Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις	-	221	-	221
Λοιπές έκτακτες ζημιές	-	38	-	-
Σύνολο	**2.746**	**4.340**	**851**	**350**

Η παρατηρούμενη μεταβολή, οφείλεται στην εμφάνιση στις οικονομικές καταστάσεις 2010 εκτάκτων και μη επαναλαμβανόμενων εξόδων, τα οποία και επιβάρυναν τη χρήση εκείνη.

8.33. Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης

Τα λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης έχουν ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Ποσά σε € '000	**01/01 - 31/12/2011**	**01/01 - 31/12/2010**	**01/01 - 31/12/2011**	**01/01 - 31/12/2010**
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	1.099	1.501	118	62
Έσοδα από επιχορηγήσεις / επιδοτήσεις	2.694	2.430	10	-
Κέρδη από πώληση / επανεκτίμηση ενσώματων παγίων	181	577	-	-
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	231	2.031	2	-
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών σε τρίτους	2.087	257	-	1
Λοιπά έσοδα Ρουμανίας	156	99	-	-
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	6.190	1.800	-	58
Έσοδα από φιλοδωρήματα	-	270	-	-
Σύνολο	**12.638**	**8.965**	**130**	**121**

Η μεταβολή του κονδυλίου οφείλεται στην ύπαρξη νέων δικαστικών αποφάσεων (διεκδικήσεων) κατά του Ελληνικού Δημοσίου, οι οποίες συμπεριελήφθησαν στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας και του ομίλου, καθώς και στην είσπραξη αποζημίωσης από ασφαλιστικές εταιρείες για θεομηνία στο συγκρότημα ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ, που συνέβη το έτος 2008. Τα παραπάνω εμφανίζονται στη γραμμή Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης.

8.34. Χρηματοοικονομικά έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα εκμετάλλευσης έχουν ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Ποσά σε € '000	**01/01 - 31/12/2011**	**01/01 - 31/12/2010**	**01/01 - 31/12/2011**	**01/01 - 31/12/2010**
Τόκοι χρηματοδοτικών μισθώσεων	327	284	88	16
Τόκοι δανείων	1.438	1.482	286	146
Τόκοι προκαταβολών έργων	1	195	-	-
Χρηματοοικονομικό κόστος παροχών προσωπικού	45	41	1	2
Σύνολο	**1.811**	**2.002**	**375**	**164**

8.35. Χρηματοοικονομικά έσοδα

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα έχουν ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Ποσά σε € '000	**01/01 - 31/12/2011**	**01/01 - 31/12/2010**	**01/01 - 31/12/2011**	**01/01 - 31/12/2010**
Προεξόφληση δανείων χορηγηθέντων σε συνδεδεμένα μέρη	-	-	1.002	982
Έσοδα τόκων τραπεζών	51	107	33	95
Σύνολο	**51**	**107**	**1.035**	**1.077**

8.36. Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

Τα λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα έχουν ως εξής:

Ποσά σε € '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01/01 - 31/12/2011	01/01 - 31/12/2010	01/01 - 31/12/2011	01/01 - 31/12/2010
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	(333)	(263)	(22)	(202)
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	750	465	1	450
Χρηματοοικονομικό έσοδο / (κόστος) προεξόφλησης ενδοεταιρικών υπολοίπων	-	-	227	(717)
Χρηματοοικονομικό έσοδο / (κόστος) προεξόφλησης κατασκευαστών συμβολαίων	(2.490)	-	-	-
Διάφορα έξοδα τραπεζών	(103)	(140)	(17)	(14)
Προμήθειες εγγυητικών επιστολών	(615)	(764)	(24)	(6)
Σύνολο	**(2.791)**	**(702)**	**165**	**(489)**

Η σημαντική μεταβολή του κονδυλίου, οφείλεται – ως προελέχθη – στην προεξόφληση μέρους των απαιτήσεων κατά του Ελληνικού Δημοσίου, κατά το μέρος αυτών που εκτιμήθηκε, από τη διοίκηση, ότι θα εισπραχθούν σε επόμενη χρήση.

8.37. Κέρδη / ζημιές από την αποτίμηση επενδυτικών ακινήτων

Τα κέρδη και οι ζημίες που προέκυψαν από την επανεκτίμηση των επενδυτικών ακινήτων αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε € '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01/01 - 31/12/2011	01/01 - 31/12/2010	01/01 - 31/12/2011	01/01 - 31/12/2010
Κέρδη από μεταβολή στην εύλογη αξία των πενδύσεων σε ακίνητα	(1.385)	(3.558)	(429)	(1.073)

Όπως προελέχθη, το σημαντικότερο ποσό από την ως άνω μεταβολή, προέρχεται από την επανεκτίμηση της αξίας τους συγκροτήματος ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ.

8.38. Κέρδη / (ζημιές) από κοινοπραξίες

Η ανάλυση των κερδών και των ζημιών από κοινοπραξίες αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε € '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01/01 - 31/12/2011	01/01 - 31/12/2010	01/01 - 31/12/2011	01/01 - 31/12/2010
Κέρδη από κοινοπραξίες				
Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ - ΜΟΧΛΟΣ	557	1.431	-	-
Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ - ΜΟΧΛΟΣ - ΑΚΤΩΡ	5	-	-	-
Κέρδη από λοιπές κοινοπραξίες	-	9	-	-
Σύνολο κερδών από κοινοπραξίες	**562**	**1.440**	**-**	**-**
Ζημιές από κοινοπραξίες				
Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ - ΜΟΧΛΟΣ	-	-	-	-
Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ - ΜΟΧΛΟΣ (ΟΜΒΡΙΑ ΥΔΑΤΑ)	-	(1)	-	-
Κ/Ξ ΔΩΔΩΝΗΣ (ΜΟΧΛΟΣ)	(1)	(94)	-	-
Κ/Ξ ΕΡΓΟΥ ΛΕΥΚΟΠΕΤΡΑΣ	(25)	(1)	-	-
Κ/Ξ ΚΕΝΤΡΟΥ ΑΝΤΙΣΦΑΙΡΙΣΗΣ (ΜΟΧΛΟΣ)	(3)	-	-	-
Κ/Ξ ΚΕΝΤΡΟΥ ΚΟΛΥΜΒΗΣΗΣ (ΜΟΧΛΟΣ)	(40)	-	-	-
Κ/Ξ ΠΑΝΘΕΣΣΑΛΙΚΟΥ ΣΤΑΔΙΟΥ (ΜΟΧΛΟΣ)	(4)	(26)	-	-
Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ - ΑΘΗΝΑ (ΣΗΡΑΓΓΑ Σ2)	(132)	(135)	-	-
Σύνολο ζημιών από κοινοπραξίες	**(205)**	**(257)**	**-**	**-**
Σύνολο κερδών / (ζημιών) από κοινοπραξίες	**357**	**1.184**	**-**	**-**

8.39. Αναλογία αποτελέσματος συγγενών επιχειρήσεων

Ποσά σε € '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	01/01 - 31/12/2011	01/01 - 31/12/2010
LAMDA OLYMPIC SRL	119	14
Αναλογία κερδών συγγενών επιχειρήσεων	**119**	**14**

8.40. Φορολογία εισοδήματος

Ο Όμιλος υπόκειται σε διάφορους συντελεστές φόρου εισοδήματος ανάλογα με την χώρα των εγκαταστάσεων του και συνεπώς απαιτείται κρίση για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης των φόρων. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τα οποία ο τελικός προσδιορισμός του φόρου είναι αβέβαιος. Η δαπάνη για το φόρο εισοδήματος των χρήσεων που έληξαν στις 31/12/2011 και 2010 αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε € '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01/01 - 31/12/2011	01/01 - 31/12/2010	01/01 - 31/12/2011	01/01 - 31/12/2010
Φόρος χρήσης	-	(28)	-	-
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγουμένων χρήσεων	(1.191)	(335)	-	-
Προβλέψεις για διαφορές φορολογικού ελέγχου	-	-	-	-
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	-	-	-	-
Αναβαλλόμενος φόρος	79	2.160	60	138
Σύνολο	**(1.112)**	**1.797**	**60**	**138**

8.41. Κέρδη ανά μετοχή

Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίστηκαν με βάση το μέσο σταθμισμένο αριθμό των μετοχών σε κυκλοφορία επί του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας και έχουν ως εξής:

Ποσά σε € '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01/01 - 31/12/2011	01/01 - 31/12/2010	01/01 - 31/12/2011	01/01 - 31/12/2010
Αποτελέσματα χρήσης μετά από φόρους	(16.000)	(9.650)	(1.062)	(640)
Σταθμισμένος αριθμός μετοχών	33.125	33.125	33.125	33.125
Βασικά κέρδη ανά μετοχή (€/μετοχή)	**(0,4830)**	**(0,2913)**	**(0,0321)**	**(0,0193)**

9. ΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΚΑΙ ΕΠΕΞΗΓΗΣΕΙΣ

9.1. Υφιστάμενα εμπράγματα βάρη

Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη πλην της εκχώρησης μέρους των μετοχών της εταιρείας ΣΑΜΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ Α.Ε. που κατείχε η πρώην θυγατρική εταιρεία ΔΗΛΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ Α.Ε. (η οποία ήδη έχει απορροφηθεί από την εταιρεία ΣΑΜΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ Α.Ε.) ως ενέχυρο βάση της σύμβασης μακροπρόθεσμου δανείου της ΣΑΜΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ Α.Ε. με την Εμπορική Τράπεζα. Επιπλέον, δεν υπάρχουν υποθήκες και προσημειώσεις, ή οποιαδήποτε άλλα βάρη, επί των ενσώματων στοιχείων του Ενεργητικού για εξασφάλιση δανειακών υποχρεώσεων.

9.2. Δεσμεύσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια

Ποσά σε € '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Ανεκτέλεστο έργων	126.272	75.056	5.131	5.131
Εγγυήσεις καλής επίδοσης	46.803	52.901	242	872

9.3. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

Η ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2008. Οι συνολικές σχηματιζόμενες προβλέψεις για ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις των εταιρειών του Ομίλου ανέρχεται € 1.426 χιλ. Πέραν αυτού εκτιμάται ότι το αποτέλεσμα του μελλοντικού φορολογικού ελέγχου για τις ανέλεγκτες χρήσεις δεν θα επιφέρει άλλες σημαντικές επιβαρύνσεις για την Εταιρεία και τον Όμιλο. Συνοπτικά οι ανέλεγκτες χρήσεις των εταιρειών του Ομίλου παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΧΡΗΣΕΙΣ
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.	2009-2010
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	2010
ΤΟΞΟΤΗΣ Α.Τ.Ε.	2007-2010
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	2010
ΚΤΗΜΑ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	2010
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΓΚΟΛΦ Α.Ε.	2010
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΜΑΡΙΝΑ Α.Ε.	2010
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ Α.Ε.	2010
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕΡΟΜΕΤΑΦΟΡΕΣ Α.Ε.	2010
ΣΑΜΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ Α.Ε.	2010
EUROROM CONSTRUCTII '97 SRL	Από την ίδρυση της

Για τη χρήση 2011 η εταιρία έχει υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 82 παραγρ. 5 Ν. 2238/1994. Ο έλεγχος αυτός βρίσκεται σε εξέλιξη και το σχετικό φορολογικό πιστοποιητικό προβλέπεται να χορηγηθεί μετά τη δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων χρήσεως 2011.

9.4. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Πληροφορίες σχετικά με επίδικες υποθέσεις κατά της Εταιρείας και του Ομίλου:

- **Κατά της μητρικής εταιρείας ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ**

- ΑΓΩΓΗ Σ. ΔΡΙΜΤΖΙΑ ΚΑΤΆ ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ: 692.151.88: ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΗ ΑΠΟΚΛΕΙΣΜΟΥ ΟΙΚΟΠΕΔΟΥ ΛΟΓΩ ΝΕΑΣ ΧΑΡΑΞΗΣ ΟΔΟΥ: Αναβλήθηκε η συζήτηση της αγωγής από το Δικαστήριο μέχρι την καταβολή εξόδων της πρώτης δίκης από την οποία παραιτήθηκε. Εκτίμηση απόρριψης, γιατί η εταιρεία εκτελούσε οδηγίες της Εγνατίας Οδού, που ήταν κύριος του έργου. Σε όμοια περίπτωση, είχε γίνει δεκτός ο ισχυρισμός μας. Προσεπίκληση και των ασφαλιστικών.
Κατά της εταιρείας εκκρεμούν, επίσης αγωγές για διεκδίκηση εξόφλησης οφειλομένων προμηθευτών ποσού € 50.000,00 περίπου.

- **Κατά της εταιρείας ΜΟΧΛΟΣ**

- ΔΙΕΔΡΟΣ: Αφορά ποσό € 256.475,43. Πρόκειται για αμοιβή εκπόνησης μελετών. Εκτιμάται ότι η αγωγή θα απορριφθεί. Έχει αναβληθεί η δικάσιμος για 30/10/2012.
- ΤΡΙΓΩΝΟ ΑΕΒΤΕ: Αφορά € 147.453,73 και πρόκειται για απαιτήσεις δαπανών από συμμετοχή σε κοινοπραξία. Η εταιρεία έχει δικαιωθεί πρωτόδικα σε δική της αγωγή κατά του ίδιου αντιδίκου. Η συζήτηση έχει ορισθεί στο Πρωτοδικείο στις 10.5.2012.
- ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ: Αφορά την Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ - ΑΤΤΙΚΑΤ-ΒΙΟΤΕΡ και είναι ποσού € 220.792.Πρόκειται για πληρωμή ασφαλίστρων. Το εφετείο επιδίκασε 147.000 € περίπου και η εταιρεία μελετά την άσκηση αναίρεσης. Το ποσό αυτό δεν έχει ζητηθεί ακόμα.
- ΠΡΟΜΗΘΕΑΣ ΑΤΕΒΕ: Αφορά την Κ/Ξ ΑΕΓΕΚ-ΜΟΧΛΟΣ-ΕΥΡ. ΤΕΧΝΙΚΗ-ΕΚΤΕΡ και είναι ποσού € 459.484,09. Πρόκειται για αποζημίωση για θεομηνία στο έργο "ΚΟΥΛΟΥΡΑ-ΚΛΕΙΔΙ. Η αγωγή απορρίφθηκε πρωτόδικα και δεν ασκήθηκε έφεση ακόμα.
- ΓΑΛΑΞΙΑΣ ΑΤΕΒΕ : Είναι κατά της Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ- ΑΘΗΝΑ, αφορά ποσό € 162.130 πρόκειται για οφειλή από υπεργολαβικές εργασίες. Οι εργασίες ήταν κακότεχνες και δεν έγιναν δεκτές από την Εγνατία Οδό. Ασκήθηκε ανταγωγή από την κοινοπραξία για 500.000,00. Εκδίκαση 17/02/2013.
- ΚΛΟΥΚΙΝΑ: Είναι κατά της Κ/Ξ Διυλιστηρίων, αφορά ποσό € 799.707 και πρόκειται για μισθούς υπερημερίας. Απορρίφθηκε πρωτόδικα και δεν ασκήθηκε έφεση ακόμα.
- ΚΑΦΟΥΡΟΥ: Ζητά από την εταιρεία 165.000 € περίπου για ζημίες που προκλήθηκαν στο σπίτι του εξ αιτίας χρήσης εκρηκτικών στο έργο του Ικονίου. Έχει ασκηθεί έφεση που εκδικάζεται τον Νοέμβριο του 2012.
- ΑΓΩΓΗ ΠΑΝΟ ΜΑΡΚΟ ΚΑΤΑ ΜΟΧΛΟΣ, ΛΑΛΗΣ ΚΥΡΙΑΚΟΥ, LAMDA OLYMPIA VILLAGE: Το Εφετείο επιδίκασε στον ενάγοντα το ποσόν των 100.000 ευρώ. Ανεστάλη η πληρωμή των 40.000 ευρώ από τον Αρειο Πάγο, μέχρι να εκδοθεί απόφαση επί της αιτήσεως αναιρέσεως που συζητήθηκε στις 17.11.2009. Τα υπόλοιπα κατεβλήθησαν. Συζητήθηκε εκ νέου η υπόθεση στο Εφετείο στις 10.5.2011. Αναμένεται η έκδοση αποφάσεως και εκτιμάται η απόρριψη.
- ΑΓΩΓΗ Β. ΚΑΤΣΙΟΥ ΟΕ - ΚΞ ΜΟΧΛΟ, ΑΤΤΙΚΑΤ, ΒΙΟΤΕΡ, ΜΗΧΑΝΙΚΗ: 447.578,00: Συζητείται τον Ιαν. του 2013 στο Πρωτοδικείο Θεσσαλονίκης. Εκτίμηση απόρριψης. Σε όμοια περίπτωση, είχε γίνει δεκτός οι ισχυρισμοί της εταιρείας
- ΑΓΩΓΗ ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΟΙ ΓΕΡΑΝΟΙ ΕΠΕ ΚΑΤΆ Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ, ΙΝΤΡΑΚΑΤ: 237.200,00: ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΗ ΓΙΑ ΤΡΟΧΑΙΟ ΑΤΥΧΗΜΑ ΜΕ ΕΥΘΥΝΗ ΥΠΕΡΓΟΛΑΒΟΥ: Η απόφαση του Πρωτοδικείου επιδίκασε 70.800 € νομιμότοκα. Επειδή το ατύχημα το προκάλεσε υπεργολάβος η εταιρεία είναι σε συνεννόηση μαζί του να τα πληρώσει αυτός. Ασκήθηκε έφεση που συζητήθηκε στις 26/5/2011 . Εκδόθηκε η υπ' αριθμόν 6644/2011 απόφαση του Εφετείου Αθηνών, η οποία καταδικάζει τις εταιρίες ΕΒΙΕΣΚ και ΜΟΧΛΟΣ ΙΝΤΡΑΚΑΤ να καταβάλλουν εις ολόκληρον το ποσόν των 57.000,00 ευρώ στην εταιρία ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΟΙ ΓΕΡΑΝΟΙ Ε.Π.Ε.. Από

το ποσό αυτό οι δύο εταιρίες είχαν καταβάλει ως προσωρινά εκτελεστό το ποσό των 40.000,00 ευρώ, οπότε απομένει προς πληρωμή το ποσό των 17.000,00.
- ΑΓΩΓΗ Γ. ΠΕΤΣΕΤΑΚΗ ΚΑΤΆ ΜΟΧΛΟΣ: 174.1012,63: ΑΜΟΙΒΗ ΥΠΕΡΓΟΛΑΒΟΥ ΓΙΑ ΕΡΓΑΣΙΕΣ ΣΤΟ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ: Η εταιρεία έχει ασκήσει και αυτή αγωγή που ζητά το ποσόν των 1.909.245,67 €. Ματαιώθηκαν λόγω εκλογών τον Νοέμβριο του 2010. Εκτιμάται η απόρριψη της αγωγής του αντιδίκου μας.
Επίσης κατά της εταιρείας έχουν ασκηθεί αγωγές για εργατικά και τροχαία ατυχήματα συνολικού ποσού € 3.763.722,73. Για τις υποθέσεις αυτές η εταιρεία δεν αναμένεται να επιβαρυνθεί με ποσό μεγαλύτερο των € 270.000,00. Εκκρεμούν επίσης αγωγές για διεκδίκηση εξόφλησης οφειλομένων προμηθευτών ποσού € 713.000,00 περίπου.

- **Κατά της εταιρείας ΤΟΞΟΤΗΣ**

- Αγωγή από τον υπεργολάβο ΦΑΝΤΑ ΡΕΑΛ Α.Ε. κατά της κοινοπραξίας ΤΟΞΟΤΗΣ ΑΤΕ-ALGOMA ATEE ποσού €1.700.00 περίπου, επειδή θεωρεί ότι κηρύχτηκε, μη νόμιμα, έκπτωτη από το έργο. Η αγωγή έχει ορισθεί για 27/3/2012.
- 2 Αγωγές AGOLMA ATEE κατά ΤΟΞΟΤΗΣ ΑΤΕ με συνολικό αιτούμενο ποσόν 956.232,42 €. Συζητούνται στο Πρωτοδικείο Αθηνών στις 2/2/2012. Η ενάγουσα ισχυρίζεται ότι υπέστη ηθική βλάβη με συνέπεια να μην έχει εισπράξει το κέρδος από το έργο κατά το ποσοστό συμμετοχής της στην κοινοπραξία (10% περίπου). Εκκρεμούν επίσης αγωγές για διεκδίκηση εξόφλησης οφειλομένων προμηθευτών ποσού € 137.000,00 περίπου.

- **Κατά της εταιρείας ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.**

Εις βάρος της εταιρείας υπάρχουν απαιτήσεις από αγωγές ύψους € 705 χιλ., λόγω απαγόρευσης εισόδου στο καζίνο, στα άτομα που έχουν εγείρει τις υποθέσεις αυτές. Η εκτίμηση της διοίκησης είναι ότι αυτές οι απαιτήσεις είναι υπερβολικές και αβάσιμες και θεωρεί ότι θα απορριφθούν. Έως την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων είχαν εκδοθεί αποφάσεις υπέρ ατόμων που τους επιδίκαζε συνολικά € 25 χιλ. Το συνολικό ποσό που απαιτούσαν τα παραπάνω άτομα ανέρχονταν σε € 530 χιλ. Έναντι των παραπάνω υποθέσεων η εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη ύψους € 60 χιλ.
- Αγωγές χρονομισθωτών κατά της ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ. Εκτίμηση απόρριψης των αγωγών, λόγω της νομιμότητας της διαδικασίας αποβολής τους από τα χρονομερίδια, όπως έκρινε ο Άρειος Πάγος. Μόνο δύο χρονομισθωτές δικαιώθηκαν αμετάκλητα μέχρι σήμερα με απόφαση του Αρείου Πάγου, που έρχεται σε αντίθεση με προηγούμενες
- 2 Αγωγές εις βάρος της εταιρείας τις εταιρείες που έχουν τα δικαιώματα πνευματικής ιδιοκτησίας ηθοποιών και τραγουδιστών, με τις οποίες ζητούν συνολικά 175.000 ευρώ περίπου, για μη καταβολή δικαιωμάτων πνευματικής ιδιοκτησίας από την μετάδοση ταινιών, τραγουδιών κλπ. στο ξενοδοχείο. Η μία αγωγή (που είχε αιτούμενο ποσό 155.000 € περίπου) έγινε δεκτή πρωτόδικα για 67.000 € περίπου νομιμότοκα και ασκήθηκε έφεση από την εταιρεία. Για την ώρα δεν υπάρχει υποχρέωση καταβολής κανενός ποσού.

Επίσης, κατά της εταιρείας υπάρχουν απαιτήσεις από αγωγές ύψους € 136.135 από πρώην υπαλλήλους λόγω παράνομης απόλυσή τους. Η νομική υπηρεσία της εταιρείας θεωρεί ότι οι αγωγές θα απορριφθούν γιατί τηρήθηκαν οι νόμιμες διαδικασίες απόλυσης.
Εκκρεμούν επίσης αγωγές για διεκδίκηση εξόφλησης οφειλομένων προμηθευτών ποσού € 233.000,00 περίπου.

- **Κατά της εταιρείας ΣΚΙΑΘΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ (νυν ΣΑΜΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ)**

Το δημόσιο απειλούσε ότι θα ζητήσει την κατάπτωση των εγγυητικών επιστολών του έργου κατασκευής της Μαρίνας Σκιάθου. Η εταιρία έκανε αίτηση για επίλυση της διαφωνίας από το διαιτητικό δικαστήριο προκειμένου να τις επιστραφούν οι εγγυητικές επιστολές και να τις καταβληθούν άνω των 400 χιλ. € που αποτελούν δαπάνες της για το έργο, που δεν καταβλήθηκαν από το Δημόσιο.

Εκδόθηκε η 44/2010 απόφαση με την οποία διατάσσεται το Δημόσιο να επιστρέψει τις εγγυητικές επιστολές. Η εταιρεία θα ασκήσει νέα αγωγή για τις δαπάνες και τα έξοδα εκτέλεσης του έργου με διαφορετική διαδικασία.

9.5. Ενδεχόμενες απαιτήσεις

- **Απαιτήσεις του Ομίλου της ΤΕΧΝΙΚΗΣ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗΣ από το δημόσιο**

Οι δικαστικές υποθέσεις στις οποίες η εταιρεία συμμετέχει ως ενάγουσα πηγάζουν από την κατασκευαστική της δραστηριότητα και έχουν σαν εναγόμενο το Ελληνικό Δημόσιο. Πρόκειται για την εκτέλεση δημόσιων έργων που η εταιρεία είχε αναλάβει σε προηγούμενα έτη ύστερα από τη συμμετοχή της στους εκάστοτε μειοδοτικούς διαγωνισμούς. Οι περισσότερες διαφωνίες σχετίζονται με τροποποιήσεις ή επεκτάσεις των αρχικών συμβάσεων και για την πλειοψηφία αυτών η εταιρεία έχει ήδη δικαιωθεί δικαστικώς από τα διοικητικά εφετεία και δεν έχουν εκτελεσθεί λόγω άσκησης αιτήσεων αναίρεσής τους από το Ελληνικό Δημόσιο. Για τις υποθέσεις αυτές αναμένεται ο καταλογισμός τόκων και οι αμετάκλητες αποφάσεις. Το συνολικό ποσό των απαιτήσεων αυτών ανέρχεται σε € 26 εκατ. και αφορά το αρχικό ποσό της απαίτησης πλέον των σχετικών τόκων. Το ποσό που έχει αναγνωρισθεί στις Οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας και του ομίλου σε προηγούμενες χρήσεις ανέρχεται σε € 22,3 εκ. περίπου.

- Στο Συμβούλιο της Επικρατείας εκκρεμούν πάνω από εβδομήντα (70) αιτήσεις αναιρέσεως των εταιρειών του Ομίλου ή κοινοπραξιών συμμετοχής τους κατά αποφάσεων των Διοικητικών Εφετείων Αθηνών, Θεσσαλονίκης, Ιωαννίνων, Πατρών κλπ., που έχουν απορρίψει εν όλω ή εν μέρει απαιτήσεις των εταιρειών του Ομίλου εκ της εκτελέσεως δημοσίων έργων ή της παροχής υπηρεσιών. Με τις αιτήσεις ζητείται η αναίρεση των αποφάσεων με σκοπό την επιδίκαση στις εταιρείες διαφόρων κατά περίπτωση ποσών. Το συνολικό οικονομικό ύψος των απαιτήσεων των εταιρειών εκτιμάται σε ποσό τάξεως 12 εκατομμυρίων Ευρώ κατά προσέγγιση. Η πρόβλεψη των δικών αυτών δεν είναι ασφαλής, λόγω της φύσεως και της ποικιλίας των επίδικων θεμάτων, σημειώνεται πάντως ότι μέχρι τώρα οι εταιρείες έχουν δικαιωθεί στο Συμβούλιο της Επικρατείας σε περιπτώσεις που υπερβαίνουν το 50% του αριθμού των εκκρεμών υποθέσεων.
- Στο Συμβούλιο της Επικρατείας εκκρεμούν περίπου (5) αιτήσεις αναιρέσεως του Ελληνικού Δημοσίου κατά αποφάσεων Διοικητικών Εφετείων, που έχουν δικαιώσει την ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. και την ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. σε υποθέσεις απαιτήσεων τους κατά του Δημοσίου ποσού ύψους € 8,5 εκατ. περίπου, εκ της εκτελέσεως δημοσίων έργων. Δεδομένου ότι: α) Κατά κανόνα, η άσκηση αναιρέσεως εκ μέρους του Δημοσίου έχει αναστείλει μέχρι τώρα την πληρωμή των ποσών, που είχαν επιδικασθεί στις εταιρείες και β) Οι περισσότερες αιτήσεις αναιρέσεως του Δημοσίου δεν γίνονται δεκτές, εκτός ελαχίστων εξαιρέσεων, εκτιμάται, ότι από τις συγκεκριμένες υποθέσεις όχι μόνο δεν θα προκύψει οικονομική επιβάρυνση των εταιρειών, αλλά, τουναντίον, θα εισπράξουν το μεγαλύτερο, αν όχι όλο, μέρος των απαιτήσεων.

- **Απαιτήσεις της εταιρείας ΜΟΧΛΟΣ**

- Οι απαιτήσεις της εταιρείας κατά τρίτων ανέρχονται συνολικά σε € 136.825,00 εκ των οποίων, ποσό € 88.656,00 αφορά σε αμετάκλητες δικαστικές αποφάσεις αλλά η είσπραξή τους κρίνεται ως επισφαλής λόγω έλλειψης περιουσιακών στοιχείων των εναγόμενων.
- Υπάρχουν επίσης σε εκκρεμότητα ενώπιον του Ειρηνοδικείου Πάτρας αγωγές οφειλετών για οφειλόμενα ποσά ύψους € 4.500 ενώ εκκρεμούν προς συζήτηση και έκδοση αποφάσεων ενώπιον του Εφετείου Πατρών, του Διοικητικού Εφετείου Πατρών και του ΣτΕ 70 προσφυγές της "ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε." κατά της "ΕΡΓΟΣΕ Α.Ε και του Ελληνικού Δημοσίου, με τις οποίες η εταιρεία ζητά να της καταβληθούν ποσά από €2.550 μέχρι € 1.200.000.
- Τέλος, η εταιρεία έχει απαιτήσεις κατά του Ελληνικού Δημοσίου ύψους 26 εκ. €. Πρόκειται για προσφυγές που έχει καταθέσει η εταιρεία για τις οποίες έχουν εκδοθεί αποφάσεις αποδοχής τους από τα Διοικητικά Εφετεία και δεν έχουν εκτελεσθεί από το Ελληνικό Δημόσιο.

- **Απαιτήσεις της εταιρείας ΤΟΞΟΤΗΣ**

- ΦΑΝΤΑ ΡΕΑΛ Α.Ε. (2 αγωγές), με τις οποίες η εταιρεία ΤΟΞΟΤΗΣ ΑΤΕ ζητά συνολικά €547.000, επειδή ο υπεργολάβος δεν επέστρεψε την προκαταβολή, που είχε λάβει για να εκτελέσει το έργο. Οι αγωγές θα συζητηθούν τον Φεβρουάριο του 2012.
- AGOLMA ATEE. Με την αγωγή η εταιρεία ζητά 2.500.000 € περίπου για δυσφήμισή της εξ αιτίας της διάδοσης από αυτήν αναληθών περιστατικών σχετικά με τη χρήση των πληρεξουσίων που αναφέρονται παραπάνω.
- Νομαρχιακή Αυτοδιοίκηση Μαγνησίας, για το έργο παράκαμψη Ζαγοράς, συνολικού ποσού € 1.513.413,29. Οι αγωγές αφορούν αποζημίωση για ζημίες από θεομηνία, καθυστερήσεις πληρωμών λογαριασμών, αμοιβές μελετητών και επιστροφή εγγυητικών επιστολών. Ήδη, επιδικάστηκαν στην εταιρεία 600.000 € περίπου για μη πληρωμή του 11ου λογαριασμού, τα οποία και εισπράχθηκαν.

- **Απαιτήσεις της εταιρείας ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ**

Η εταιρεία «ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.» έχει ασκήσει αγωγή κατά των ασφαλιστικών εταιρειών του συγκροτήματος για ποσό € 700.000 για μη καταβολή αποζημίωσης λόγω εκτεταμένων καταστροφών που συνέβησαν τον Αύγουστο του 2008 από θεομηνία.

9.5.1. Εταιρείες του ομίλου σαν εκμισθωτής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ - 31/12/2011				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ - 31/12/2011			
Υποχρεώσεις από Λειτουργικές Μισθώσεις	**1 έτος και λιγότερο**	**Μεταξύ 1 και 5 ετών**	**Άνω των 5 ετών**	**Σύνολο**	**1 έτος και λιγότερο**	**Μεταξύ 1 και 5 ετών**	**Άνω των 5 ετών**	**Σύνολο**
Υποχρεώσεις από ακίνητα	-	-	-	-	-	-	-	-
Υποχρεώσεις από μεταφορικά μέσα	12	-	-	12	-	-	-	-
Λοιπές λειτουργικές μισθώσεις	-	-	-	-	-	-	-	-
Σύνολο	**12**	**-**	**-**	**12**	**-**	**-**	**-**	**-**

	Ο ΟΜΙΛΟΣ - 31/12/2010				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ - 31/12/2010			
Υποχρεώσεις από Λειτουργικές Μισθώσεις	**1 έτος και λιγότερο**	**Μεταξύ 1 και 5 ετών**	**Άνω των 5 ετών**	**Σύνολο**	**1 έτος και λιγότερο**	**Μεταξύ 1 και 5 ετών**	**Άνω των 5 ετών**	**Σύνολο**
Υποχρεώσεις από ακίνητα	-	-	-	-	-	-	-	-
Υποχρεώσεις από μεταφορικά μέσα	67	15	-	83	-	-	-	-
Λοιπές λειτουργικές μισθώσεις	-	-	-	-	-	-	-	-
Σύνολο	**67**	**15**	**-**	**83**	**-**	**-**	**-**	**-**

Οι σημαντικότερες συμβάσεις εκμίσθωσης των Εταιρειών του Ομίλου έχουν ως εξής :
Η Εταιρεία ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. υπομισθώνει ακίνητα που έχει μισθώσει με χρηματοδοτική μίσθωση, από τραπεζικά ιδρύματα, μετά τη σύναψη συμβάσεων sale & lease back :
- ακίνητο στην περιοχή πατριαρχικό Θεσσαλονίκης αποτελούμενο από 2.380μ^2 υπόγειο και 2.380μ^2 ισόγειο στην Εταιρεία VODAFONE, το μηνιαίο μίσθωμα έχει προσδιορισθεί σε € 28.000,00 και αναπροσαρμόζεται ετησίως με τον τιμάριθμο. Η διάρκεια της μίσθωσης είναι 12 χρόνια.
- ακίνητο στον 1^ο όροφο πενταόροφης οικοδομής στη Γλυφάδα Αττικής , επιφανείας 513,04 τ.μ.. Το μηναίο μίσθωμα ανέρχεται σε € 6.500
- ακίνητο στον 4^ο όροφο πενταόροφης οικοδομής στη Γλυφάδα Αττικής , επιφανείας 394,07 τ.μ.. Το μηναίο μίσθωμα ανέρχεται σε € 10.000.
- Η Εταιρεία ΣΑΜΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ Α.Ε. μισθώνει 3 χώρους στην μαρίνα για χρήση Σούπερ Μάρκετ, Καφέ και Τουριστικό Γραφείο στην Εταιρεία BOUTIQUE TRAVEL SERVICES Α.Ε. Το ετήσιο μίσθωμα ορίζεται σε 150.000,00€ για τα 3 πρώτα έτη της μίσθωσης, από το 2010 θα αναπροσαρμόζεται ετησίως με τον τιμάριθμο. Η διάρκεια της μίσθωσης είναι 24 έτη.
- Η Εταιρεία ΣΑΜΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ Α.Ε. μισθώνει καταστήματα 31μ2 και 15μ2 στην μαρίνα στην Εταιρεία ECKER YACHTING Α.Ε. Το μηνιαίο μίσθωμα ορίζεται σε 1.310,00€ το οποίο θα αναπροσαρμόζεται ετησίως με τον τιμάριθμο πλέον 2%. Η διάρκεια της μίσθωσης είναι 12 έτη.

9.5.2. Εταιρείες του ομίλου σαν μισθωτής:

Απαιτήσεις από ενοίκια βάσει συμβάσεων	Ο ΟΜΙΛΟΣ - 31/12/2011				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ - 31/12/2011			
	1 έτος και λιγότερο	Μεταξύ 1 και 5 ετών	Άνω των 5 ετών	Σύνολο	1 έτος και λιγότερο	Μεταξύ 1 και 5 ετών	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	151	600	2.472	3.223	-	-	-	-
Έσοδα από ενοίκια επενδυτικών ακινήτων	498	1.792	895	3.185	19	75	75	169
Σύνολο	**649**	**2.392**	**3.367**	**6.408**	**19**	**75**	**75**	**169**

Απαιτήσεις από ενοίκια βάσει συμβάσεων	Ο ΟΜΙΛΟΣ - 31/12/2010				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ - 31/12/2010			
	1 έτος και λιγότερο	Μεταξύ 1 και 5 ετών	Άνω των 5 ετών	Σύνολο	1 έτος και λιγότερο	Μεταξύ 1 και 5 ετών	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	178	726	2.472	3.376	-	-	-	-
Έσοδα από ενοίκια επενδυτικών ακινήτων	577	2.206	3.647	6.430	94	370	1.369	1.833
Σύνολο	**754**	**2.931**	**6.119**	**9.805**	**94**	**370**	**1.369**	**1.833**

Οι εταιρείες του Ομίλου στην Ελλάδα και την Ρουμανία λόγω της φύσης των δραστηριοτήτων τους συνάπτουν λειτουργικές συμβάσεις για την ενοικίαση οχημάτων καθώς και κατοικιών για την εξυπηρέτηση των κατά τόπους εργοταξίων συνήθως οι συμβάσεις αυτές δεν ξεπερνούν σε διάρκεια την τριετία καθώς σχετίζονται άμεσα με την εκτέλεση των έργων.

9.6. Δεσμεύσεις για επενδυτικά προγράμματα

- **ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΣΙΘΩΝΙΑ ΜΠΗΤΣ ΚΛΑΜΠ (ΗΔΗ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.)**

Με την υπ' αριθμ. 47334/ΥΠΕ/4/00435/Ε/Ν.3299/2004/31.12.2006 απόφαση του Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών ενεκρίθη το, από τον Ιούνιο του 2006 υποβληθέν, επενδυτικό σχέδιο της εταιρείας ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΣΙΘΩΝΙΑ ΜΠΗΤΣ ΚΛΑΜΠ ΑΕ για την ανακαίνιση με αναβάθμιση από 4* σε 5* του Ξενοδοχείου ΣΙΘΩΝΙΑ. Η συνολική εγκεκριμένη δαπάνη του έργου ανέρχεται σε € 23,81 εκατ. και η συνολική εγκεκριμένη επιχορήγηση του δημοσίου σε ύψος € 9,52 εκατ., ήτοι ποσοστό 40% της εγκεκριμένης δαπάνης του έργου. Για το εν λόγω έργο έως το τέλος της χρήσης 2009 πιστοποιήθηκε η ολοκλήρωση και η έναρξη της παραγωγικής λειτουργίας της επένδυσης από το Κεντρικό Όργανο Ελέγχου του Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών Η συνολική τελική δαπάνη του έργου που εγκρίθηκε από το αρμόδιο Κ.Ο.Ε. ανήλθε σε € 18,64 εκατ. και η συνολική εγκεκριμένη επιχορήγηση του δημοσίου σε € 7,46 εκατ., ήτοι ποσοστό 40% της εγκεκριμένης δαπάνης του έργου η οποία και εισπράχθηκε. Η εταιρεία έχει υποβάλει αίτηση θεραπείας στον αρμόδιο Υπουργό σχετικά με την τελική δαπάνη της επένδυσης η οποία ενώ ανήλθε σε € 25,93 εκατ. μειώθηκε αδικαιολόγητα από την υπηρεσία κατά € 7,29 εκατ. που αντιστοιχεί σε μείωση της δικαιούμενης επιχορήγησης κατά € 2,92 εκατ.

Επιπρόσθετα με την υπ' αριθμ. 28620/ΥΠΕ/4/1056/Ε/Ν. 3299/2004/30.06.2007 απόφαση του Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών ενεκρίθη το, από τον Οκτώβριο του 2006 υποβληθέν, επενδυτικό σχέδιο της εταιρείας για την ίδρυση Κέντρου Θαλασσοθεραπείας SPA και στη δημιουργία νέων χρήσεων των κοινόχρηστων χώρων του ξενοδοχείου ΣΙΘΩΝΙΑ. Η συνολική εγκεκριμένη δαπάνη του έργου ανέρχεται σε € 5,70 εκατ. και η συνολική εγκεκριμένη επιχορήγηση του δημοσίου σε € 1,71 εκατ., ήτοι ποσοστό 30% της εγκεκριμένης δαπάνης του έργου. Για το εν λόγω έργο έως το τέλος της χρήσης 2009 πραγματοποιήθηκε ο έλεγχος και πιστοποιήθηκε η ολοκλήρωση του από το αρμόδιο Κεντρικό Όργανο Ελέγχου (Κ.Ο.Ε.) του Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών και αναμένεται η είσπραξη του αναλογούντος τμήματος της δικαιούμενης επιχορήγησης. Η συνολική τελική δαπάνη του έργου που εγκρίθηκε από το αρμόδιο Κ.Ο.Ε. ανήλθε σε € 6,40 εκατ. και η συνολική εγκεκριμένη επιχορήγηση του δημοσίου σε € 1,92 εκατ., ήτοι ποσοστό 30% της εγκεκριμένης δαπάνης του έργου.

- **ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΒΙΛΛΑΤΖ ΚΛΑΜΠ (ΗΔΗ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.)**

Με την υπ' αριθμ. 51324/ΥΠΕ/4/00476/Ε/Ν.3299/2004/13.12.2006 απόφαση του Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών ενεκρίθη το από τον Ιούλιο του 2006 υποβληθέν επενδυτικό σχέδιο της εταιρείας, ΠΟΡΤΟ

ΚΑΡΡΑΣ ΒΙΛΛΑΤΖ ΚΛΑΜΠ ΑΕ, για τον εκσυγχρονισμό και την αναβάθμιση κατηγορίας από 3* σε 5* του ξενοδοχείου VILLAGE CLUB. Η συνολική εγκεκριμένη δαπάνη του έργου ανέρχεται σε € 4,29 εκατ. και η συνολική εγκεκριμένη επιχορήγηση του δημοσίου σε ύψος € 1,71 εκατ., ήτοι ποσοστό 40% της εγκεκριμένης δαπάνης του έργου.

9.7. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι διεταιρικές πωλήσεις/ αγορές για την περίοδο 01/01/2011 - 31/12/2011 και την αντίστοιχη συγκριτική 01/01/2010 - 31/12/2010 αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε € '000	**Ο ΟΜΙΛΟΣ**		**Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ**	
Έσοδα από πώληση εμπορευμάτων & παροχή υπηρεσιών	**01/01 - 31/12/2011**	**01/01 - 31/12/2010**	**01/01 - 31/12/2011**	**01/01 - 31/12/2010**
Θυγατρικές	-	-	1.354	3
Συγγενείς	-	-	-	-
Κοινοπραξίες	372	-	4	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	6	-	4	-
Σύνολο	**378**	**-**	**1.362**	**3**

Ποσά σε € '000	**Ο ΟΜΙΛΟΣ**		**Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ**	
Τιμολογηθέντα έσοδα από εκτέλεση έργων	**01/01 - 31/12/2011**	**01/01 - 31/12/2010**	**01/01 - 31/12/2011**	**01/01 - 31/12/2010**
Θυγατρικές	-	-	-	-
Συγγενείς	-	-	-	-
Κοινοπραξίες	-	-	-	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	1.348	1	-	-
Σύνολο	**1.348**	**1**	**-**	**-**

Ποσά σε € '000	**Ο ΟΜΙΛΟΣ**		**Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ**	
Αγορές και αμοιβές για λήψη υπηρεσιών	**01/01 - 31/12/2011**	**01/01 - 31/12/2010**	**01/01 - 31/12/2011**	**01/01 - 31/12/2010**
Θυγατρικές	-	-	128	1
Συγγενείς	-	-	-	-
Κοινοπραξίες	-	-	-	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	-	-	-
Σύνολο	**-**	**-**	**128**	**1**

Ποσά σε € '000	**Ο ΟΜΙΛΟΣ**		**Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ**	
Πωλήσεις παγίων	**01/01 - 31/12/2011**	**01/01 - 31/12/2010**	**01/01 - 31/12/2011**	**01/01 - 31/12/2010**
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	-	-	-
Σύνολο	**-**	**-**	**-**	**-**

Ποσά σε € '000	**Ο ΟΜΙΛΟΣ**		**Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ**	
Αγορές παγίων	**01/01 - 31/12/2011**	**01/01 - 31/12/2010**	**01/01 - 31/12/2011**	**01/01 - 31/12/2010**
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	-	-	-
Σύνολο	**-**	**-**	**-**	**-**

9.8. Απαιτήσεις / υποχρεώσεις με συνδεδεμένα μέρη

Η ανάλυση των διεταιρικών απαιτήσεων / υποχρεώσεων κατά την 31/12/2011 καθώς και για την 31/12/2010 έχει ως εξής:

Ποσά σε € '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Εισπρακτέα	**31/12/2011**	**31/12/2010**	**31/12/2011**	**31/12/2010**
Θυγατρικές	-	-	13.214	34.815
Συγγενείς	-	42	-	42
Κοινοπραξίες	3.854	1.279	30	-
Μελη Δ.Σ.	-	-	-	-
Διευθυντικά στελέχη	24	-	6	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	1.621	3.865	54	18
Σύνολο	**5.499**	**5.186**	**13.304**	**34.875**

Ποσά σε € '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Πληρωτέα	**31/12/2011**	**31/12/2010**	**31/12/2011**	**31/12/2010**
Θυγατρικές	-	-	6.600	8.927
Συγγενείς	-	-	-	-
Κοινοπραξίες	4.400	1.274	-	-
Μελη Δ.Σ.	1.214	719	169	99
Διευθυντικά Στελέχη	97	11	23	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	238	220	-	-
Σύνολο	**5.949**	**2.224**	**6.792**	**9.026**

Ποσά σε € '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Απαιτήσεις από την εκτέλεση έργων	**31/12/2011**	**31/12/2010**	**31/12/2011**	**31/12/2010**
Θυγατρικές	11.188	-	-	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	4.576	-	-	-
Σύνολο	**15.764**	**-**	**-**	**-**

Ποσά σε € '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Υποχρεώσεις από την εκτέλεση έργων	**31/12/2011**	**31/12/2010**	**31/12/2011**	**31/12/2010**
Θυγατρικές	-	-	1.068	1.068
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	-	-	-
Σύνολο	**-**	**-**	**1.068**	**1.068**

Τα δάνεια που έχουν χορηγηθεί μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου αναλύονται στην παρ. 7.9.

9.9. Παροχές στη διοίκηση

Οι παροχές προς τη Διοίκηση σε επίπεδο Ομίλου και Εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε € '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	01/01 - 31/12/2011	**01/01 - 31/12/2010**	**01/01 - 31/12/2011**	**01/01 - 31/12/2010**
Μισθοί μελών διοίκησης	1.102	-	101	-
Αμοιβές μελών διοίκησης (εκτός μισθού)	263	266	23	30
Αμοιβές από κέρδη χρήσης	-	-	-	-
Κόστος κοινωνικής ασφάλισης	-	-	-	-
Σύνολο	**1.365**	**266**	**124**	**30**

9.10. Προβλέψεις

Πέρα των ήδη αναφερθέντων προβλέψεων που αναλύονται στις ανωτέρω παραγράφους (παρ. 8.11, 8.12 και 8.13) η Εταιρεία δεν θεωρεί ότι μέχρι και την 31/12/2011 θα πρέπει να διενεργήσει συμπληρωματικές προβλέψεις για οποιοδήποτε κονδύλι του Ισολογισμού.

9.11. Αριθμός απασχολουμένου προσωπικού

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού του Ομίλου και της εταιρείας για τις δύο παρουσιαζόμενες περιόδους, κατά την ημερομηνία 31/12/2011, έχει ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Αριθμός προσωπικού	500	407	4	4

10. ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΠΡΩΗΝ ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ TOUSA INC.

Δεν έχει καταστεί δυνατόν να εξασφαλίσει η μητρική εταιρεία επιπλέον πληροφορίες όσον αφορά την οικονομική πορεία της πρώην θυγατρικής της μέχρι και σήμερα. Όταν θα υπάρχουν αυτές, τότε θα ανακοινώνεται οποιαδήποτε επίδραση που μπορεί να υπήρχε εάν η μητρική εταιρεία συνέχιζε να ενοποιεί την παραπάνω πρώην θυγατρική.

Επίσης η Εταιρεία ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ μέχρι σήμερα δεν έχει αναγνωρισμένη οποιαδήποτε υποχρέωση ή απαίτηση στον ενοποιημένο ισολογισμό της όσον αφορά την ανωτέρω πρώην θυγατρική της.

11. ΣΚΟΠΟΙ ΚΑΙ ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Ο Όμιλος και η Εταιρεία είναι εκτεθειμένοι σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως ο πιστωτικός κίνδυνος, ο κίνδυνος της αγοράς (τα επιτόκια, οι τιμές της αγοράς, διακυμάνσεις στις συναλλαγματικές ισοτιμίες κτλ), και κίνδυνος ρευστότητας. Τα χρηματοοικονομικά μέσα του Ομίλου αποτελούνται κυρίως από τραπεζικές καταθέσεις, απαιτήσεις από πελάτες και λοιπούς και υποχρεώσεις σε προμηθευτές- πιστωτές, μερίσματα πληρωτέα και υποχρεώσεις από μισθώσεις. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου στοχεύει στον περιορισμό της αρνητικής επίδρασης στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου που προκύπτει από την αδυναμία πρόβλεψης των χρηματοοικονομικών αγορών και τη διακύμανση στις μεταβλητές του κόστους και των πωλήσεων.

Η πολιτική διαχείρισης κινδύνων εφαρμόζεται από την κεντρική οικονομική υπηρεσία του Ομίλου. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει οδηγίες και κατευθύνσεις για την γενική διαχείριση του κινδύνου καθώς και ειδικές οδηγίες για την διαχείριση συγκεκριμένων κίνδυνων, όπως κίνδυνος επιτοκίου και ο πιστωτικός κίνδυνος. Η διαδικασία που ακολουθείται είναι η παρακάτω:

- § Αξιολόγηση των κινδύνων που σχετίζονται με τις δραστηριότητες και τις λειτουργίες του Ομίλου,
- § Σχεδιασμός της μεθοδολογίας και επιλογή των κατάλληλων χρηματοοικονομικών προϊόντων για την μείωση των κινδύνων όπου απαιτείται
- § Εκτέλεση / εφαρμογή, σύμφωνα με τη διαδικασία που έχει εγκριθεί από τη Διοίκηση, της διαδικασίας διαχείρισης κινδύνων.

11.1. Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος διακύμανσης της αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων, των περιουσιακών στοιχείων αλλά και των απαιτήσεων και υποχρεώσεων, εξαιτίας των αλλαγών στις συναλλαγματικές ισοτιμίες. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε διεθνές επίπεδο και συνεπώς εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο προερχόμενο από τις μεταβολές της ισοτιμίας του Δολαρίου ΗΠΑ αλλά και μεταξύ RON και Ευρώ, λόγω της δραστηριοποίησης του ομίλου στην αγορά της Ρουμανίας και της Ρωσίας. Αυτός ο κίνδυνος προκύπτει κυρίως από μελλοντικές εμπορικές συναλλαγές και από υποχρεώσεις σε νόμισμα Ρουμανίας. Σε περίπτωση σημαντικών μεταβολών των ισοτιμιών αυτών ενδεχομένως να επηρεαστούν σημαντικά τα αποτελέσματα του Ομίλου. Ο Όμιλος προς το παρόν δεν έχει προχωρήσει στην εφαρμογή εργαλείων αντιστάθμισης του συναλλαγματικού κινδύνου. Παρόλα ταύτα στο πλαίσιο της επαρκούς αντιμετώπισης του ανωτέρω κινδύνου βρίσκεται σε διαρκή επαφή με τους χρηματοοικονομικούς του συμβούλους, προκειμένου να προσδιορίζεται συνεχώς η ορθότερη πολιτική αντιστάθμισης σε ένα περιβάλλον το οποίο διαρκώς μεταβάλλεται. Οι εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις καθώς και οι αντίστοιχες υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα, μετατρεπόμενες σε Ευρώ με την ισοτιμία κλεισίματος αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ					
Ποσά σε € '000	**31/12/2011**			**31/12/2010**		
Ονομαστικά ποσά	**US$**	**RON**	**RUB**	**US$**	**RON**	**RUB**
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	-	308	-	2.629	4.077	7
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	(841)	-	(2.872)	(3.506)	(2)
Βραχυπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	-	(3)	-	-	(26)	-
Βραχυχρόνια έκθεση	**-**	**(536)**	**-**	**(243)**	**545**	**5**
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	-	-	-	(195)	-
Μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	-	-	-	-	(5)	-
Μακροχρόνια έκθεση	**-**	**-**	**-**	**-**	**(200)**	**-**
Σύνολο	**-**	**(536)**	**-**	**(243)**	**345**	**5**

Οι παρακάτω πίνακες παρουσιάζουν την ευαισθησία του αποτελέσματος της χρήσης καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις και τη συναλλαγματική ισοτιμία Ευρώ / Δολαρίου, Ευρώ / RON και Ευρώ / RUB.

Υποθέτουμε ότι πραγματοποιείται μία αλλαγή την 31/12/2011 στη συναλλαγματική ισοτιμία Ευρώ / Δολαρίου της τάξεως του 3,2% (2010:7,2%), Ευρώ / RON της τάξεως 1,4% (2010: 0,6%) και Ευρώ / Ρουβλίου Ρωσίας

2,3% (2010: 5,4%). Το ποσοστό αυτό βασίσθηκε στη μέση μεταβλητότητα στην αγορά συναλλαγματικών ισοτιμιών για διάστημα 12 μηνών για το 2010. Η ανάλυση ευαισθησίας βασίζεται στα χρηματοοικονομικά εργαλεία σε ξένο νόμισμα που κατέχει ο Όμιλος για κάθε περίοδο αναφοράς.
Σε περίπτωση όπου η συναλλαγματική ισοτιμία του Ευρώ μεταβληθεί θετικά σχέση με τα παραπάνω νομίσματα, με τα ως άνω αναφερόμενα ποσοστά, τότε στο αποτέλεσμα της χρήσης και στα ίδια κεφάλαια θα έχουμε την εξής επίπτωση:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ					
Ποσά σε € '000	**31/12/2011**			**31/12/2010**		
Ονομαστικά ποσά	**US$**	**RON**	**RUB**	**US$**	**RON**	**RUB**
Αποτέλεσμα μετά φόρων χρήσης	-	(8)	-	16	2	(1)
Καθαρή Θέση	-	(8)	-	16	2	(1)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ					
Ποσά σε € '000	**31/12/2011**			**31/12/2010**		
Ονομαστικά ποσά	**US$**	**RON**	**RUB**	**US$**	**RON**	**RUB**
Εμπορικές & Λοιπές απαιτήσεις	-	313	-	2.452	4.102	7
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	(853)	-	(2.678)	(3.527)	(2)
Βραχυπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	-	(3)	-	-	(26)	-
Βραχυχρόνια έκθεση	**-**	**(544)**	**-**	**(226)**	**549**	**5**
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	-	-	-	(196)	-
Μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	-	-	-	-	(5)	-
Μακροχρόνια έκθεση	**-**	**-**	**-**	**-**	**(201)**	**-**
Σύνολο	**-**	**544**	**-**	**226**	**(348)**	**(5)**

Σε περίπτωση όπου η συναλλαγματική ισοτιμία του Ευρώ μεταβληθεί αρνητικά σε σχέση με τα παραπάνω νομίσματα με τα ως άνω αναφερόμενα ποσοστά, τότε στο αποτέλεσμα της χρήσης και στα ίδια κεφάλαια θα έχουμε την εξής επίπτωση:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ					
Ποσά σε € '000	**31/12/2011**			**31/12/2010**		
Ονομαστικά ποσά	**US$**	**RON**	**RUB**	**US$**	**RON**	**RUB**
Αποτέλεσμα μετά φόρων χρήσης	-	8	-	(19)	(2)	1
Καθαρή Θέση	-	8	-	(19)	(2)	1

	Ο ΟΜΙΛΟΣ					
Ποσά σε € '000	**31/12/2011**			**31/12/2010**		
Ονομαστικά ποσά	**US$**	**RON**	**RUB**	**US$**	**RON**	**RUB**
Εμπορικές & Λοιπές απαιτήσεις	-	304	-	2.835	4.053	8
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	(829)	-	(3.096)	(3.485)	(2)
Βραχυπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	-	(3)	-	-	(26)	-
Βραχυχρόνια έκθεση	**-**	**(528)**	**-**	**(261)**	**542**	**6**
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	-	-	-	(194)	-
Μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	-	-	-	-	(5)	-
Μακροχρόνια έκθεση	**-**	**-**	**-**	**-**	**(199)**	**-**
Σύνολο	**-**	**528**	**-**	**261**	**(343)**	**(6)**

Η έκθεση του Ομίλου στο συναλλαγματικό κίνδυνο ποικίλλει κατά τη διάρκεια του έτους ανάλογα με τον όγκο των συναλλαγών σε ξένο νόμισμα. Εν τούτοις η ανωτέρω ανάλυση θεωρείται αντιπροσωπευτική της έκθεσης του ομίλου στο συναλλαγματικό κίνδυνο.

11.2. Ανάλυση ευαισθησίας κίνδυνου επιτοκίου

Η πολιτική του Ομίλου είναι να ελαχιστοποιήσει την έκθεση του στο κίνδυνο ταμειακών ροών επιτοκίου όσον αφορά τη μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση. Οι μακροπρόθεσμες χρηματοδοτήσεις είναι συνήθως με μεταβλητό ποσοστό επιτοκίου (EURIBOR). Την 31/12/2011, ο Όμιλος είναι εκτεθειμένος στις μεταβολές της αγοράς του επιτοκίου όσον αφορά τον τραπεζικό δανεισμό της, ο οποίος υπόκεινται σε μεταβλητό ποσοστό επιτοκίου.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία του αποτελέσματος της χρήσης καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε μια λογική μεταβολή του επιτοκίου της τάξεως του +1,0% ή -1,0% (2010: +1,0% / -1,0%). Οι αλλαγές στα επιτόκια εκτιμάται ότι κινούνται σε μία λογική βάση σε σχέση με τις πρόσφατες συνθήκες της αγοράς.

	Ο ΟΜΙΛΟΣ			
Ποσά σε € '000	**31/12/2011**		**31/12/2010**	
	1,00%	**(1,00%)**	**1,00%**	**(1,00%)**
Αποτέλεσμα χρήσης μετά από φόρους από αλλαγή επιτοκίου	(224)	224	(363)	363
Καθαρή Θέση	(224)	224	(363)	363

11.3. Ανάλυση πιστωτικού κίνδυνου

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

Ποσά σε € '000	**Ο ΟΜΙΛΟΣ**		**Η ΕΤΑΙΡΙΑ**	
Κατηγορίες χρηματοοικονομικών στοιχείων	**31/12/2011**	**31/12/2010**	**31/12/2011**	**31/12/2010**
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	4.253	11.991	311	4.374
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	56.230	55.051	10.260	7.856
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	24.621	185	25.782	25.335
Σύνολο	**85.104**	**67.227**	**36.353**	**37.565**

Ο Όμιλος έχει θεσπίσει και εφαρμόζει διαδικασίες πιστωτικού ελέγχου με στόχο την ελαχιστοποίηση των επισφαλειών και την άμεση κάλυψη των απαιτήσεων με αξιόγραφα. Η πολιτική του Ομίλου είναι να συνεργάζεται μόνο με αξιόπιστους πελάτες. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει θέσει μια πιστωτική πολιτική βάσει της οποίας κάθε νέος πελάτης εξετάζεται σε ατομική βάση για την πιστοληπτική του ικανότητα. Ο έλεγχος πιστοληπτικής ικανότητας που πραγματοποιεί ο Όμιλος περιλαμβάνει την εξέταση τραπεζικών και άλλων τρίτων πηγών πιστοληπτικής βαθμολόγησης αν υπάρχουν καθώς και την λήψη εξωτερικών εκθέσεων ή αναλύσεων με λογικό κόστος. Πιστωτικά όρια ορίζονται για κάθε πελάτη και εφαρμόζονται συγκεκριμένοι όροι πωλήσεων και εισπράξεων, τα οποία επανεξετάζονται κατά τακτά χρονικά διαστήματα και ανάλογα με τις εκάστοτε συνθήκες. Επίσης όπου είναι δυνατόν λαμβάνονται εμπράγματες ή άλλες εξασφαλίσεις.

Η Διοίκηση του Ομίλου θεωρεί ότι όλα τα ανωτέρω χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία δεν έχουν απομειωθεί σε προηγούμενες ημερομηνίες σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων είναι υψηλής πιστωτικής ποιότητας. Η μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο την ημέρα του Ισολογισμού είναι η εύλογη αξία κάθε κατηγορίας χρηματοοικονομικών στοιχείων όπως αυτή παρουσιάζεται ανωτέρω.

11.4. Ανάλυση κίνδυνου ρευστότητας

Η διαχείριση του κίνδυνου ρευστότητας περιλαμβάνει την διασφάλιση ύπαρξης επαρκών διαθεσίμων και ισοδυνάμων καθώς και την εξασφάλιση της πιστοληπτικής ικανότητας του μέσω της ύπαρξης επαρκών πιστωτικών ορίων από τις συνεργαζόμενες τράπεζες.

Ο Όμιλος διαχειρίζεται τις ανάγκες ρευστότητάς του με προσεκτική παρακολούθηση των χρεών των μακροπρόθεσμων χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων καθώς επίσης και των πληρωμών που

πραγματοποιούνται καθημερινά. Οι ανάγκες ρευστότητας παρακολουθούνται σε καθημερινή και εβδομαδιαία βάση καθώς και σε μια κυλιόμενη περίοδο 30 ημερών. Οι μακροπρόθεσμες ανάγκες ρευστότητας για τους επόμενους 6 μήνες και το επόμενο έτος προσδιορίζονται τριμηνιαία. Η ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για τον Όμιλο αναλύεται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ - 31/12/2011			
	Βραχυπρόθεσμες		**Μακροπρόθεσμες**	
Ποσά σε € '000	**εντός 6 μηνών**	**6 έως 12 μήνες**	**1 έως 5 έτη**	**άνω των 5 ετών**
Τραπεζικός δανεισμός	6.859	7.182	1.192	-
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	189	118	5.381	921
Εμπορικές υποχρεώσεις	14.662	5.594	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.325	13.770	-	-
Σύνολο	**28.035**	**26.664**	**6.573**	**921**

	Ο ΟΜΙΛΟΣ - 31/12/2010			
	Βραχυπρόθεσμες		**Μακροπρόθεσμες**	
Ποσά σε € '000	**εντός 6 μηνών**	**6 έως 12 μήνες**	**1 έως 5 έτη**	**άνω των 5 ετών**
Τραπεζικός δανεισμός	9.943	4.972	1.812	-
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	286	287	4.395	1.210
Εμπορικές υποχρεώσεις	11.340	12.506	13	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	10.520	11.832	-	-
Σύνολο	**32.089**	**29.597**	**6.220**	**1.210**

Η αντίστοιχη ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων της Εταιρείας είχε ως εξής:

	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ - 31/12/2011			
	Βραχυπρόθεσμες		**Μακροπρόθεσμες**	
Ποσά σε € '000	**εντός 6 μηνών**	**6 έως 12 μήνες**	**1 έως 5 έτη**	**άνω των 5 ετών**
Τραπεζικός δανεισμός	1.099	1.070	-	-
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	64	-	994	273
Εμπορικές υποχρεώσεις	2.779	1.871	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.000	4.201	-	-
Σύνολο	**4.942**	**7.142**	**994**	**273**

	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ - 31/12/2010			
	Βραχυπρόθεσμες		**Μακροπρόθεσμες**	
Ποσά σε € '000	**εντός 6 μηνών**	**6 έως 12 μήνες**	**1 έως 5 έτη**	**άνω των 5 ετών**
Τραπεζικός δανεισμός	766	766	-	-
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	23	23	688	-
Εμπορικές υποχρεώσεις	2.311	2.861	94	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.655	16.110	-	-
Σύνολο	**8.755**	**19.760**	**782**	**-**

Οι ανωτέρω συμβατικές ημερομηνίες λήξης αντικατοπτρίζουν τις μικτές ταμειακές ροές, οι οποίες ενδέχεται να διαφέρουν από τις λογιστικές αξίες των υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.
Στα ανωτέρω ποσά δεν συμπεριλαμβάνονται υποχρεώσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια λόγω διαφορετικής φύσης της υποχρέωσης, καθώς αυτή υπολογίζεται με βάση το ποσοστό ολοκλήρωσης του έργου και διαφοροποιείται ανάλογα κάθε περίοδο.

11.5. Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου

Η πολιτική της εταιρίας όσον αφορά τη διαχείριση του κεφαλαίου είναι:

§ Να διασφαλίσει τη δυνατότητα της εταιρίας να συνεχίσει απρόσκοπτα τη δραστηριότητά της
§ Να παρέχει ικανοποιητική απόδοση στους μετόχους τιμολογώντας τις υπηρεσίες αναλογικά με το κόστος και φροντίζοντας την κεφαλαιακή διάρθρωση.

Η Διοίκηση παρακολουθεί τα ξένα κεφάλαια σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια στο σύνολό τους. Προκειμένου να πετύχει την επιθυμητή κεφαλαιακή διάρθρωση, η εταιρία μπορεί να προσαρμόζει το μέρισμα, να προβεί σε επιστροφή κεφαλαίου, ή να εκδώσει νέες μετοχές. Ως ίδια κεφάλαια νοούνται το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου, του υπέρ το άρτιο, των κερδών εις νέων και των λοιπών αποθεματικών (εκτός δικαιωμάτων μειοψηφίας).

Ο Όμιλος παρακολουθεί τα κεφάλαια της με βάση το δείκτη "Καθαρός δανεισμός προς κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)" καθώς και με την σχέση ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια.

Σαν καθαρό δανεισμό ο Όμιλος ορίζει το σύνολο των τοκοφόρων δανειακών υποχρεώσεων μείον το σύνολο των διαθεσίμων του. Τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια υπολογίζονται ως "Ίδια κεφάλαια" πλέον τον καθαρό δανεισμό όπως εμφανίζονται στον ισολογισμό. Για τις χρήσεις που έληξαν στις 31/12/2011 και 31/12/2010 αντίστοιχα οι αναφερόμενοι δείκτες είχαν ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
Ποσά σε € '000	**31/12/2011**	**31/12/2010**	**31/12/2011**	**31/12/2010**
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	398.998	446.308	288.522	314.784
Πλέον: Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης	-	-	-	-
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	(4.253)	(11.991)	(311)	(4.374)
Κεφάλαιο	**394.745**	**434.317**	**288.211**	**310.410**
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	398.998	446.308	288.522	314.784
Πλέον: Δάνεια	21.842	22.905	3.500	2.266
Σύνολο κεφαλαίων	**420.840**	**469.213**	**292.022**	**317.050**
Κεφάλαιο προς σύνολο κεφαλαίων	**93,80%**	**92,56%**	**98,69%**	**97,91%**

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
Ποσά σε € '000	**31/12/2011**	**31/12/2010**	**31/12/2011**	**31/12/2010**
Σύνολο δανεισμού	21.842	22.905	3.500	2.266
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	(4.253)	(11.991)	(311)	(4.374)
Μείον: Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	(11)	(11)	-	-
Καθαρός δανεισμός	**17.578**	**10.903**	**3.189**	**(2.108)**
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής	314.444	353.460	288.522	314.784
Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια	**332.022**	**364.363**	**291.711**	**312.676**
Συντελεστής μόχλευσης	**5,29%**	**2,99%**	**1,09%**	**-0,67%**

Από τις διατάξεις περί νομοθεσίας των Ανωνύμων Εταιριών (Κ.Ν.2190/1920 όπως ισχύει σήμερα), επιβάλλονται περιορισμοί σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια που έχουν ως εξής:

§ Η απόκτηση ιδίων μετοχών, με εξαίρεση τις περιπτώσεις που αναφέρονται στις παρ. 3 και 4 του άρθρου 16 του Κ.Ν.2190/1920 όπως ισχύει σήμερα, δεν μπορεί να υπερβαίνει (ως προς την ονομαστική αξία των μετοχών που αποκτήθηκαν), το 10% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και δεν μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα την μείωση των ιδίων κεφαλαίων σε ποσό κατώτερο από το ποσό του μετοχικού κεφαλαίου προσαυξημένου με τα αποθεματικά για τα οποία η διανομή τους απαγορεύεται από τον Νόμο ή από το Καταστατικό.
§ Σε περίπτωση που το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας, γίνει κατώτερο από το ½ του μετοχικού κεφαλαίου το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλέσει την Γενική Συνέλευση, μέσα σε προθεσμία έξι μηνών από την λήξη της χρήσης, που θα αποφασίσει την λύση της εταιρίας ή την υιοθέτηση άλλου μέτρου.

§ Όταν το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας, καταστεί κατώτερο του 1/10 του μετοχικού κεφαλαίου και η Γενική Συνέλευση δεν λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα, σύμφωνα με το άρθρο 47 του Κ.Ν.2190/1920 όπως ισχύει σήμερα, η εταιρία μπορεί να λυθεί με δικαστική απόφαση μετά από αίτηση οποιουδήποτε έχει έννομο συμφέρον.

§ Ετησίως, αφαιρείται το 1/20 τουλάχιστον των καθαρών κερδών, προς σχηματισμό του Τακτικού αποθεματικού, το οποίο χρησιμοποιείται αποκλειστικά προς εξίσωση, προ πάσης διανομής μερίσματος, του τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού Αποτελέσματα εις Νέον. Ο σχηματισμός του αποθεματικού αυτού καθίσταται προαιρετικός, όταν το ύψος του φθάσει το 1/3 του μετοχικού κεφαλαίου.

§ Η καταβολή ετησίου μερίσματος στους μετόχους σε μετρητά, και σε ποσοστό 35% τουλάχιστον των καθαρών κερδών, μετά την αφαίρεση του τακτικού αποθεματικού και του καθαρού αποτελέσματος από την επιμέτρηση περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στην εύλογη αξία τους, είναι υποχρεωτική. Τούτο δεν έχει εφαρμογή, αν έτσι αποφασισθεί από την Γενική Συνέλευση των μετόχων με πλειοψηφία τουλάχιστον 65% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Στην περίπτωση αυτή, το μη διανεμηθέν μέρισμα μέχρι τουλάχιστον ποσοστού 35% επί των κατά τα ανωτέρω καθαρών κερδών, εμφανίζεται σε ειδικό λογαριασμό Αποθεματικού προς κεφαλαιοποίηση, εντός τετραετίας με την έκδοση νέων μετοχών που παραδίδονται δωρεάν στους δικαιούχους μετόχους. Τέλος, με πλειοψηφία τουλάχιστον 70% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η Γενική Συνέλευση των μετόχων, μπορεί να αποφασίζει την μη εφαρμογή των ως άνω διατάξεων.

Ο Όμιλος έχει τηρήσει τις συμβατικές υποχρεώσεις του, συμπεριλαμβανομένης και της διατήρησης της ορθολογικότητας της κεφαλαιακής δομής και συμμορφώνεται πλήρως με τις σχετικές διατάξεις που επιβάλλονται από την νομοθεσία σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια.

12. ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

- Η ανάδειξη της θυγατρικής εταιρείας ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. ως αναδόχου του έργου του Οργανισμού Λιμένα Θεσσαλονίκης (Ο.Λ.Θ. ΑΕ) "Επέκταση κρηπιδώματος 26 του σταθμού εμπορευματοκιβωτίων του 6ου προβλήτα λιμένα Θεσσαλονίκης» και η πρόσκληση για υπογραφή σύμβασης.
- Η ανάδειξη της θυγατρικής εταιρείας ΜΟΧΛΟΣ ως αναδόχου του έργου της ΕΥΔΕ – Αυτοκινητόδρομος ΠΑΘΕ «Κατασκευή αυτοκινητόδρομου με τα συνοδά του έργα στο τμήμα: Νέα Κοίτη Σπερχειού – τέλος Α.Κ. Ροδίτσας».
- Η ανάδειξη της κοινοπραξίας «ΑΚΤΩΡ – ΤΕΡΝΑ- ΜΟΧΛΟΣ», (στην οποία η θυγατρική εταιρεία ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. συμμετέχει με ποσοστό 25%) ως αναδόχου του έργου «Διευθέτηση ρέματος Εσχατιάς, τμήμα 1ο (από πλατεία Ιλίου έως συμβολή αγωγού Ευπυρίδων)».

ΑΛΙΜΟΣ, 28 ΜΑΡΤΙΟΥ 2012

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Α. ΣΤΕΓΓΟΣ Α.Δ.Τ. ΑΒ 342754	ΓΕΩΡΓΙΟΣ Κ. ΣΤΕΓΓΟΣ Α.Δ.Τ. ΑΖ 592390
Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ	Η ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Ν. ΚΑΖΑΝΤΖΗΣ Α.Δ.Τ. ΑΖ 020049	ΣΤΥΛΙΑΝΗ Χ. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΥ Α.Δ.Τ. Σ 576787 ΑΡ.ΑΔΕΙΑΣ Α' ΤΑΞΕΩΣ 29518

Ε. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ 01/01/2011 - 31/12/2011

ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 6801/06/Β/86/8

ΣΟΛΩΜΟΥ 20 Τ.Κ.17456, ΑΛΙΜΟΣ

Στοιχεία και Πληροφορίες της χρήσης από 1η Ιανουαρίου 2011 έως 31 Δεκεμβρίου 2011

ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΗΝ ΑΠΟΦΑΣΗ 4/507/28.4.2009 ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της εταιρείας "ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε." και του Ομίλου της. Συνιστούμε επομένως στον αν επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρεία και τον Όμιλο, να ανατρέξει στην διεύθυνση διαδικτύου της Εταιρείας, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή.

ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Αρμόδια Υπηρεσία:	ΥΠΟΥΡ. ΟΙΚΟΝ, ΑΝΤΑΓ/ΤΗΤΑΣ & ΝΑΥΤ/ΓΕΝ.ΓΡΑΜΜ. ΕΜΠΟΡΙΟΥ/ Δ/ΝΣΗ Α.Ε. & ΠΙΣΤΕΩΣ
Διεύθυνση διαδικτύου εταιρείας:	www.technol.gr
Ημερομηνία έγκρισης από το Δ.Σ. των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων:	28/03/2012
Νόμιμος Ελεγκτής:	ΔΕΛΗΓΙΑΝΝΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ (Α.Μ.ΣΟΕΛ. 15791)
Ελεγκτική εταιρία:	GRANT THORNTON (Α.Μ.ΣΟΕΛ. 127)
Τύπος Έκθεσης Ελέγχου Ελεγκτών:	Με σύμφωνη γνώμη

ΣΥΝΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Κωνσταντίνος Στέγγος (Πρόεδρος Δ.Σ.)	Παναγιώτης Καζαντζής (Εκτελεστικό μέλος)
Ζωή Στέγγου (Α' Εκτελ. Αντιπρόεδρος Δ.Σ.)	Στυλιανή Στέγγου (Μη εκτελεστικό μέλος)
Ανδρέας Στέγγος (Β' Εκτελ.Αντιπρόεδρος Δ.Σ)	Μαριάννα Στέγγου (Μη εκτελεστικό μέλος)
Γεώργιος Στέγγος (Διευθύνων Σύμβουλος)	Αλέξανδρος Παπαιωάννου (Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος)
Αθανάσιος Κλαπαδάκης (Εκτελεστικό μέλος)	Μαρία Σβώλη(Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος)
Κωνσταντίνος Λυρίγκος (Εκτελεστικό μέλος)	

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ *(Ποσά εκφρασμένα σε '000 €)*

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	437.575	487.348	4.690	4.792
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	9.990	13.995	2	3
Επενδύσεις σε ακίνητα	13.387	14.607	2.416	2.845
Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	25.055	500	308.932	339.159
Σύνολο παγίων περιουσιακών στοιχείων	**486.007**	**516.450**	**316.040**	**346.799**
Αποθέματα	6.453	6.556		0
Απαιτήσεις από πελάτες	10.810	20.175	7.562	7.213
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	58.582	70.208	2.699	644
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.253	11.991	311	4.374
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	**80.098**	**108.930**	**10.572**	**12.231**
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	**566.105**	**625.380**	**326.612**	**359.030**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μετοχικό Κεφάλαιο	165.625	165.625	165.625	165.625
Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	148.819	187.835	122.897	149.159
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Μετόχων Εταιρείας (α)	**314.444**	**353.460**	**288.522**	**314.784**
Μη ελέγχουσες συμμετοχές (β)	84.554	92.848		-
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (γ)=(α)+(β)	**398.998**	**446.308**	**288.522**	**314.784**
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	7.494	7.417	1.267	688
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	100.091	109.969	24.739	31.507
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	**107.585**	**117.386**	**26.006**	**32.195**
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	14.348	15.487	2.233	1.578
Οφειλές προς προμηθευτές	20.256	23.848	4.650	5.172
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	1.025	586	0	0
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	23.893	21.765	5.201	5.301
Σύνολο τρεχουσών υποχρεώσεων	**59.522**	**61.686**	**12.084**	**12.051**
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	**167.107**	**179.072**	**38.090**	**44.246**
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)	**566.105**	**625.380**	**326.612**	**359.030**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ *(Ποσά εκφρασμένα σε '000 €)*

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Σύνολο Ιδίων Κεφάλαιων έναρξης χρήσης (01/01/2011 και 01/01/2010)	446.308	449.488	314.784	355.630
Κέρδη/ (ζημιές) της χρήσης μετά από φόρους	(20.312)	(10.258)	(1.062)	(640)
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου Θυγατρικών	(222)	0	0	0
Αναβαλλόμενη φορολογία εξόδων αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	0	0	0	0
Πώληση μετοχών θυγατρικής	(143)	0	0	0
Επαναπτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	0	0	(30.920)	(53.833)
Αναβαλλόμενη φορολογία αποθεματικού χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	0	0	5.712	13.627
Μεταφορά ιδιοχρησιμοποιούμενων παγίων σε επενδυτικά	(717)	0	0	0
Αναβαλλόμενη φορολογία από αλλαγή φορολογικού συντελεστή απόσβεσης αποθεματικού εύλογης αξίας	6.519	(278)	0	0
Επιδράσεις από την μη ενοποίηση θυγατρικών εταιρειών εσωτερικού		0	0	0
Επιδράσεις από την συγχώνευση θυγατρικών και εκτός ομίλου εταιρειών		2032	0	0
Επαναπτίμηση ιδιοχρησιμοποιούμενων παγίων σε τρέχουσες αξίες	(32.596)	5.650	0	0
Αναβαλλόμενη φορολογία από επαναπτίμηση ιδιοχρησιμοποιούμενων παγίων σε εύλογες αξίες	143	0	0	0
Λοιπές προσαρμογές	44	0	0	0
Συναλλαγματικές διαφορές	(26)	(87)	8	0
Επίδραση από αλλαγή ποσοστών σε θυγατρικές	0	(239)	0	0
Σύνολο Ιδίων Κεφάλαιων λήξης χρήσης (31/12/2011 και 31/12/2010)	**398.998**	**446.308**	**288.522**	**314.784**

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Οι εταιρείες του Ομίλου με τις αντίστοιχες διευθύνσεις τους, τα ποσοστά με τα οποία ο Όμιλος συμμετέχει στο Μετοχικό τους Κεφάλαιο, καθώς και η μέθοδος ενοποιήσεώς τους στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 01/01 - 31/12/2010 παρατίθενται αναλυτικά στη σημείωση 5.3 της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης.
2. Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις των εταιρειών του Ομίλου αναφέρονται στη σημείωση 9.3 της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης.
3. Οι βασικές λογιστικές αρχές που εφαρμόσθηκαν είναι αυτές που προβλέπουν τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.), όπως εφαρμόσθηκαν και κατά την προηγούμενη χρήση 2009.
4. Δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη ή άλλου τύπου δεσμεύσεις επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας και των εταιρειών του ομίλου.
5. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις και απαιτήσεις του Ομίλου από δικαστικές διεκδικήσεις περιγράφονται αναλυτικά στις σημειώσεις 9.4 και 9.5 της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης.
6. Οι συναλλαγές της χρήσης 01/01 - 31/12/2011 και τα υπόλοιπα την 31/12/2011 με τα συνδεδεμένα κατά την έννοια του Δ.Λ.Π. 24 προς αυτήν μέρη, αναλύονται στον παρακάτω πίνακα και αναλυτικότερα στις σημειώσεις 9.7 και 9.8 της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης.

Ποσά εκφρασμένα σε χιλ.ευρώ	**Ο Όμιλος**	**Η Εταιρεία**
- Έσοδες	1.726	1.362
- Έξοδα	0	128
- Απαιτήσεις	5.475	13.297
-Υποχρεώσεις	4.638	6.600
- Συναλλαγές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	0	0
- Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	24	6
-Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	1.311	192

7. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας χρήσης για τον Όμιλο ανερχόταν σε 500 άτομα ενώ για την αντίστοιχη χρήση του 2010 σε 407. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας χρήσης για την Εταιρεία ανερχόταν σε 4 άτομα ενώ για την αντίστοιχη χρήση του 2010 σε 4.
8. Ο Όμιλος έχει σχηματίσει πρόβλεψη ύψους € 1175 χιλ. για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις. Οι λοιπές προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις ανέρχονται συμφωνα με € 2.345 χιλ. για τον Όμιλο.
9. Τα σημαντικότερα γεγονότα που συνέβησαν κατά την χρήση 2011 περιγράφονται αναλυτικά στην ενότητα Α' της Ετήσιας έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου και τα γεγονότα που έλαβαν χώρα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού περιγράφονται αναλυτικά στην στη.12 της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης..
10. Δεν έχουν επέλθει αλλαγές στις λογιστικές πολιτικές, εκτιμήσεις, διόρθωση λογιστικού λάθους ή ανταξινομήσεις κονδυλίων των οικονομικών καταστάσεων.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ *(Ποσά εκφρασμένα σε '000 €)*

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010
Πωλήσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια	27.903	32.475	0	0
Πωλήσεις αγαθών	1.836	2.060	0	0
Παροχή υπηρεσιών	24.449	23.497	1.464	1.897
Μικτά κέρδη (ζημιές)	(7.785)	63	880	1.241
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων	(9.740)	(7.098)	(1.497)	(129)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	(19.200)	(12.055)	(1.122)	(778)
Μείον φόροι	(1.112)	1.797	60	138
Αποτέλεσμα από εκποίηση της διακοπέσας δραστηριότητας	0	0		0
Καθαρά ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων (Α)	**(20.312)**	**(10.258)**	**(1.062)**	**(640)**
Κατανέμονται σε:				
Ιδιοκτήτες της μητρικής	(16.000)	(9.650)	(1.062)	(640)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	(4.312)	(608)	0	-
Λοιπά συνολικά έσοδα / (έξοδα) μετά από φόρους				
Συναλλαγματικές διαφορές από τη μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων του εξωτερικού	(26)	(87)	7	0
Επαναπτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	0	0	(30.920)	(53.833)
Αναβαλλόμενη φορολογία αποθεματικού χρημ.στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	0	0	5.711	13.627
Αναβαλλόμενη φορολογία από αλλαγή φορολογικού συντελεστή αποθεματικού χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	0	0	0	0
Πώληση / (αγορά) ιδίων μετοχών	0	0	0	0
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών	0	0	0	0
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	0	0	0	0
Επαναπτίμηση ιδιοχρησιμοποιούμενων παγίων σε εύλογες αξίες	(32.596)	5.650	0	0
Αναβαλλόμενη φορολογία από επαναπτίμηση διοχρ/νων παγίων σε εύλογες αξίες	6.519	0	0	0
Αναβαλλόμενη φορολογία από αλλαγή φορολογικού συντελεστή απόσβεσης αποθεματικού εύλογης αξίας	0	(278)	0	0
Αναβαλλόμενη φορολογία από μεταφορά ιδιοχρησιμοποιούμενων	143	0	0	0
Επιδράσεις από συγχώνευση θυγατρικών εκτός Ομίλου	0	2.032	0	0
Λοιπές προσαρμογές	44	0	0	0
Μεταφορά ιδιοχρησιμοποιούμενων παγίων σε επενδυτικά	(717)	0	0	0
Αλλαγή Ποσοστών		(239)	0	0
Λοιπά Συνολικά Έσοδα χρήσης μετά φόρων (Β)	**(26.633)**	**7.078**	**(25.202)**	**(40.206)**
Συγκεντρωτικά συνολικά αποτελέσματα χρήσης μετά από φόρους (Α+Β)	**(46.945)**	**(3.180)**	**(26.264)**	**(40.846)**
Κατανέμονται σε :				
Ιδιοκτήτες της μητρικής	(38.873)	(9.774)	(26.264)	(40.846)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	(8.072)	6.594	-	-
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε € / μετοχή)	(0,4830)	(0,2913)	(0,0321)	(0,0193)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	**6.097**	**6.013**	**(1.393)**	**18**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ *(Ποσά εκφρασμένα σε '000 €)*

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη/ (ζημιές) προ φόρων από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	(19.200)	(12.055)	(1.122)	(778)
Κέρδη/(ζημιές) από διακοπείσες δραστηριότητες		0		
Σύνολο κερδών / (ζημιών)	(19.200)	(12.055)	(1.122)	(778)
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	17.841	15.566	104	147
Προβλέψεις - Απομειώσεις	4	1.114	21	221
Κέρδη /(ζημιές) από συναλλαγματικές διαφορές	(400)	(187)	22	(248)
Κέρδη /(ζημιές) από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων	(53)	(667)		0
(Κέρδη) / ζημιές από αναπροσαρμογή ομολογιακών δανείων		0	784	0
Μεταβολή στην υποχρέωση παροχών στο προσωπικό	419	109	3	6
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	5.385	3.475	0	0
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων πάγιου ενεργητικού	(2.004)	(2.455)		0
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	5.589	3.140	415	162
Έσοδα τόκων	(1.037)	(1.089)	(1.037)	(1.077)
(Κέρδη) / ζημιές προεξόφλησης μακροπρόθεσμων ενδοεταιρικών υπολοίπων	0	0	(227)	717
(Κέρδη) / ζημιές από αποτίμηση επενδυτικών ακινήτων	0	0	429	0
(Κέρδη) / ζημιές από πώληση επενδυτικών ακινήτων	0	0	0	1.073
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	57	(163)		0
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	(2.888)	8.614	(2.405)	(2.362)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	560	(3.582)	(1.622)	(507)
Εκροή παροχών στο προσωπικό λόγω συνταξιοδότησης	(554)	(326)	0	0
Καταβεβλημένοι φόροι	(317)	(59)	0	0
Συναλλαγματικές διαφορές	126	(145)	(14)	0
Σύνολο εισροών / εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	**3.528**	**11.290**	**(4.649)**	**(2.646)**
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Αγορά ενσώματων και άύλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(1.937)	(1.878)	0	(260)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άύλων παγίων	394	1.355	0	0
Εισπράξεις από δάνεια χορηγηθέντα	0	991	0	0
Πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	0	0	0	0
Αγορές/Πωλήσεις χρημ.στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	(21)	0	1	0
Αύξηση/μείωση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών & συγγενών	0	0	0	0
Εισροές από κρατικές επιχορηγήσεις	0	573	0	0
Ιδιοπαραγωγή ενσώματων παγίων	(376)	0	0	0
Πωλήσεις Ιδίων Μετοχών	0	0	0	0
Κόστος απόκτησης ίδιων μετοχών	0	0	0	0
Αγορές/Πωλήσεις επενδύσεων σε ακίνητα	0	0	0	0
Επιστροφή φόρου από Πώληση μετοχών θυγατρικών εξωτερικού	0	0	0	0
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου από μετασχηματισμό		0	(267)	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	**(1.940)**	**1.041**	**(266)**	**(260)**
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	700	20.585	1.295	780
Εξοφλήσεις δανείων	(6.589)	(34.008)	0	(735)
Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων	(669)	(1.019)	(64)	(45)
Καθαρές πληρωμές/εισπράξεις τόκων	(2.767)	(1.783)	(379)	(65)
Α.Μ.Κ.- έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	0	(4)	0	0
Μερίσματα Πληρωθέντα	(1)	(48)	0	(48)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	**(9.326)**	**(16.277)**	**852**	**(113)**
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α) + (β) + (γ)	(7.738)	(3.946)	(4.063)	(3.019)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσης	**11.991**	**15.690**	4.374	**7.146**
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα τέλους χρήσης	0	247	0	247
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	**4.253**	**11.991**	**311**	**4.374**

ΑΛΙΜΟΣ 28 ΜΑΡΤΙΟΥ 2012

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	**Ο Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**	**Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ Δ/ΝΤΗΣ**	**Η ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ**
ΚΩΝ/ΝΟΣ Α. ΣΤΕΓΓΟΣ	**ΓΕΩΡΓΙΟΣ Κ. ΣΤΕΓΓΟΣ**	**ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Ν. ΚΑΖΑΝΤΖΗΣ**	**ΣΤΥΛΙΑΝΗ Χ.ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΥ**
Α.Δ.Τ ΑΒ 342754	**Α.Δ.Τ. ΑΖ 592390**	**Α.Δ.Τ. ΑΖ 020049**	**Α.Δ.Τ. Σ 576787**

Δ. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν.3401/2005

ΠΟΥ ΔΗΜΟΣΙΕΥΤΙΚΑΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ 2011

Η ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. κατέστησε διαθέσιμες στο κοινό κατά τη διάρκεια της περιόδου 01/01/2011 - 31/12/2011, κατ' εφαρμογή της νομοθεσίας, τις παρακάτω πληροφορίες οι οποίες είναι αναρτημένες στο διαδικτυακό της τόπο www.techol.gr και στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών www.athex.gr.

Ημερομηνία	Θέμα	Διαδικτυακός τόπος
29/12/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών	http://techol.gr
28/12/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών	http://techol.gr
23/12/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών	http://techol.gr
22/12/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών	http://techol.gr
21/12/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών	http://techol.gr
20/12/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών	http://techol.gr
19/12/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών	http://techol.gr
15/12/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών	http://techol.gr
14/12/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών	http://techol.gr
13/12/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών	http://techol.gr
12/12/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών	http://techol.gr
9/12/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών	http://techol.gr
9/12/2011	Δελτίο τύπου της θυγατρικής ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	http://techol.gr
8/12/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών	http://techol.gr
7/12/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών	http://techol.gr
5/12/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών	http://techol.gr
2/12/2011	Δελτίο τύπου της θυγατρικής ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε. σχετικά με απεργιακές κινητοποιήσεις στο συγκρότημα.	http://techol.gr
2/12/2011	Αντικατάσταση μέλους του Δ.Σ. της εταιρείας ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ	http://techol.gr
1/12/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών	http://techol.gr
30/11/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών	http://techol.gr

30/11/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΠΕΡΙ ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΥ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ/ ΕΚΘΕΣΕΩΝ	http://techol.gr
29/11/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών	http://techol.gr
28/11/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών	http://techol.gr
25/11/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών	http://techol.gr
24/11/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών	http://techol.gr
23/11/2011	Ημερομηνία δημοσίευσης αποτελεσμάτων Γ□ τριμήνου της εταιρείας ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.	http://techol.gr
23/11/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών	http://techol.gr
22/11/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών	http://techol.gr
21/11/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών	http://techol.gr
17/11/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών	http://techol.gr
16/11/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών	http://techol.gr
15/11/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών	http://techol.gr
14/11/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών	http://techol.gr
11/11/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών	http://techol.gr
10/11/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών	http://techol.gr
8/11/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών	http://techol.gr
7/11/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών	http://techol.gr
2/11/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών	http://techol.gr
31/10/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών	http://techol.gr
27/10/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών	http://techol.gr
26/10/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών	http://techol.gr
25/10/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών	http://techol.gr
17/10/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών	http://techol.gr
14/10/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών	http://techol.gr
13/10/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών	http://techol.gr

12/10/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών	http://techol.gr
11/10/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών	http://techol.gr
10/10/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών	http://techol.gr
7/10/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών	http://techol.gr
6/10/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών	http://techol.gr
29/9/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών	http://techol.gr
28/9/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών	http://techol.gr
1/9/2011	ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ Α' ΕΞΑΜΗΝΟΥ 2011	http://techol.gr
29/8/2011	Ημερομηνία δημοσίευσης αποτελεσμάτων εξαμήνου	http://techol.gr
27/6/2011	Γνωστοποίηση αποφάσεων της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.	http://techol.gr
16/6/2011	Γνωστοποίηση μεταβολής δικαιωμάτων ψήφου	http://techol.gr
14/6/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας	http://techol.gr
9/6/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας	http://techol.gr
8/6/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας	http://techol.gr
7/6/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας	http://techol.gr
6/6/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας	http://techol.gr
6/6/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας	http://techol.gr
3/6/2011	Ανακοίνωση Σχεδίου Τροποποίησης του Καταστατικού	http://techol.gr
3/6/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας	http://techol.gr
2/6/2011	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας	http://techol.gr
2/6/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας	http://techol.gr
2/6/2011	Πρόσκληση Τακτικής Γενικής Συνέλευσης	http://techol.gr
2/6/2011	Ακύρωση προσκλήσεως σε Τακτική Γενική Συνέλευση	http://techol.gr
31/5/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας	http://techol.gr
31/5/2011	Οικονομικά Αποτελέσματα Α' Τριμήνου 2011	http://techol.gr
31/5/2011	Γνωστοποίηση μεταβολής ποσοστού δικαιωμάτων ψήφου	http://techol.gr
31/5/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας	http://techol.gr
27/5/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας	http://techol.gr
26/5/2011	Γνωστοποίηση μεταβολής δικαιωμάτων ψήφου	http://techol.gr
26/5/2011	Ημερομηνία ανακοίνωσης αποτελεσμάτων Α' τριμήνου	http://techol.gr
26/5/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας	http://techol.gr
24/5/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας	http://techol.gr
23/5/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας	http://techol.gr
23/5/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας	http://techol.gr
20/5/2011	Δελτίο Τύπου	http://techol.gr
19/5/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας	http://techol.gr
13/5/2011	Ανακοίνωση Σχεδίου Τροποποίησης του Καταστατικού	http://techol.gr
12/5/2011	ΠΡΟΣΚΛΗΣΗ ΤΑΚΤΙΚΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	http://techol.gr
5/4/2011	Ολοκλήρωση διαδικασιών συγχώνευσης με απορρόφηση από την θυγατρική εταιρεία ΤΟΞΟΤΗΣ Α.Τ.Ε.	http://techol.gr
31/3/2011	Σχολιασμός Αποτελεσμάτων 2010	http://techol.gr

29/3/2011	Ημερομηνία δημοσίευσης αποτελεσμάτων για τη χρήση 01/01 - 31/12/2010	http://techol.gr
9/2/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας	http://techol.gr
7/2/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας	http://techol.gr
4/2/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας	http://techol.gr
3/2/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας	http://techol.gr
2/2/2011	Υλοποίηση διαδικασιών συγχώνευσης με απορρόφηση του προς απόσχιση τμήματος του κατασκευαστικού κλάδου της θυγατρικής εταιρείας ΜΟΧΛΟΣ από την θυγατρική εταιρεία "ΤΟΞΟΤΗΣ Α.Τ.Ε" και την απορρόφηση της θυγατρικής εταιρείας ΣΤΡΟΦΥΛΙ.	http://techol.gr
2/2/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας	http://techol.gr
1/2/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας	http://techol.gr
28/1/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας	http://techol.gr
25/1/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας	http://techol.gr
24/1/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας	http://techol.gr
20/1/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας	http://techol.gr
19/1/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας	http://techol.gr
18/1/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας	http://techol.gr
17/1/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας	http://techol.gr
14/1/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας	http://techol.gr
13/1/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας	http://techol.gr
12/1/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας	http://techol.gr
11/1/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας	http://techol.gr

Ε. ΔΙΑΔΙΚΤΥΑΚΟΣ ΤΟΠΟΣ (WEBSITE) ΑΝΑΡΤΗΣΗΣ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας, η έκθεση ελέγχου του ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή και η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2011 έχουν αναρτηθεί στην ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας www.techol.gr.