



## **ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**

**Σύμφωνα με τα**

**Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς («Δ.Π.Χ.Α.»)**

### **ΧΡΗΣΗΣ 2011**

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο 1/1–31/12/2011 είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΤΑΧΥΔΡΟΜΕΙΑ Α.Ε. την 6<sup>η</sup> Ιουνίου 2012 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση [www.elta.gr](http://www.elta.gr). Επισημαίνεται ότι τα δημοσιευθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη ορισμένα γενικά οικονομικά στοιχεία, αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρείας και του Ομίλου, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς. Επισημαίνεται επίσης ότι χάριν απλοποίησης, στα δημοσιευθέντα στον τύπο συνοπτικά στοιχεία έχουν γίνει ορισμένες συμπύξεις και ανακατατάξεις κονδυλίων.

Για τα ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΤΑΧΥΔΡΟΜΕΙΑ Α.Ε.

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.  
και  
Διευθύνων Σύμβουλος

Χρήστος Βαρσάμης

**ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ**

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή .....	4
Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου .....	7
Επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου .....	31
Κατάσταση Οικονομικής Θέσης.....	34
Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος.....	35
Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων .....	36
Κατάσταση Ταμειακών Ροών .....	38
Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων .....	39
1. Γενικές πληροφορίες.....	39
2. Πλαίσιο κατάρτισης των Οικονομικών Καταστάσεων .....	39
2.1. Νέα πρότυπα, ερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων προτύπων.....	40
2.2. Πρότυπα που έχουν εκδοθεί αλλά δεν έχουν εφαρμογή στην παρούσα λογιστική περίοδο και ο Όμιλος και η Εταιρεία δεν έχουν υιοθετήσει νωρίτερα .....	41
2.3. Σημαντικές λογιστικές κρίσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις.....	44
3. Σύνοψη των λογιστικών πολιτικών .....	46
3.1. Γενικά .....	46
3.2. Ενοποίηση και επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις .....	46
3.2.1. Βάση Ενοποίησης .....	46
3.2.2. Συνενώσεις επιχειρήσεων .....	47
3.2.3. Συνδεδεμένες επιχειρήσεις .....	48
3.3. Μετατροπή στοιχείων σε ξένο νόμισμα .....	49
3.4. Αναγνώριση εσόδων και δαπανών .....	49
3.5. Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία .....	50
3.6. Ενσώματες ακινητοποιήσεις.....	51
3.7. Μισθώσεις .....	52
3.7.1. Ο Όμιλος ως μισθωτής.....	52
3.7.2. Ο Όμιλος ως εκμισθωτής .....	53
3.8. Έλεγχος απομείωσης των ασώματων - ενσώματων ακινητοποιήσεων .....	53
3.9. Επενδύσεις σε Ακίνητα .....	53
3.10. Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία.....	54
3.10.1. Διαθέσιμα προς πώληση Χρηματοοικονομικά Στοιχεία .....	54
3.10.2. Δάνεια και Απαιτήσεις.....	55
3.10.3. Εύλογη Αξία .....	55
3.11. Αποθέματα.....	56
3.12. Λογιστική Φόρου Εισοδήματος .....	56
3.12.1. Τρέχουσα Φορολογία Εισοδήματος.....	56
3.12.2. Αναβαλλόμενη Φορολογία Εισοδήματος.....	56
3.13. Ταμειακά Διαθέσιμα και Ταμειακά Ισοδύναμα .....	57
3.14. Ίδια Κεφάλαια.....	57
3.15. Κρατικές Επιχορηγήσεις .....	58
3.16. Παροχές λόγω συνταξιοδότησης και βραχυχρόνιες παροχές σε εργαζομένους.....	58
3.16.1. Παροχές εξόδου από την Υπηρεσία .....	58
3.17. Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις .....	58
3.18. Λοιπές Προβλέψεις, Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Ενδεχόμενα Περιουσιακά στοιχεία.....	59
4. Δομή του Ομίλου .....	61
5. Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων .....	61
5.1. Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία .....	61
5.2. Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία .....	63
5.3. Επενδύσεις σε Ακίνητα .....	63
5.4. Επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις.....	63
5.5. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις .....	65
5.6. Διαθέσιμα προς Πώληση Περιουσιακά Στοιχεία .....	65
5.7. Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις και Υποχρεώσεις .....	66
5.8. Αποθέματα.....	69
5.9. Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις.....	70
5.10. Λοιπά Κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικού .....	70
5.11. Προκαταβολές Ενεργητικού .....	71
5.12. Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Αυτών .....	71
5.13. Ίδια Κεφάλαια.....	71
5.13.1. Μετοχικό κεφάλαιο .....	71
5.13.2. Αποθεματικά .....	71
5.14. Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού λόγω εξόδου από την Υπηρεσία .....	72
5.15. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις .....	73
5.16. Μακροπρόθεσμες Προβλέψεις .....	74
5.17. Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις .....	75
5.18. Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις.....	76

5.19.	Προκαταβολές Παθητικού .....	76
5.20.	Ανάλυση λογαριασμών αποτελεσμάτων .....	76
5.21.	Χρηματοοικονομικά Έσοδα / Έξοδα .....	79
5.22.	Φορολογία εισοδήματος .....	79
5.23.	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη .....	80
5.24.	Παροχές προσωπικού .....	81
5.25.	Συναλλαγές με βασικά διοικητικά στελέχη .....	82
5.26.	Ενδεχόμενες Απαιτήσεις - Υποχρεώσεις .....	82
5.27.	Αμοιβή Ανεξάρτητων Ορκωτών Ελεγκτών .....	85
5.28.	Εγγυήσεις .....	85
6.	Σκοποί και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων .....	86
6.1.	Συναλλαγματικός κίνδυνος .....	86
6.2.	Ανάλυση ευαισθησίας κίνδυνου επιτοκίου .....	87
6.3.	Ανάλυση πιστωτικού κινδύνου .....	87
6.4.	Ιεραρχία εύλογης αξίας .....	87
6.5.	Ανάλυση κινδύνου ρευστότητας .....	88
7.	Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου .....	89
8.	Γεγονότα μετά την ημερομηνία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης .....	90

## **Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή**

Προς τους Μετόχους της  
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΤΑΧΥΔΡΟΜΕΙΑ Α.Ε.

### **Έκθεση επί των Ατομικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων**

Ελέγξαμε τις συνημμένες Ατομικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΤΑΧΥΔΡΟΜΕΙΑ Α.Ε (η «Εταιρεία») που αποτελούνται από την Ατομική και Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2011, τις Ατομικές και Ενοποιημένες Καταστάσεις Συνολικού Εισοδήματος, Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων και Ταμειακών Ροών της χρήσης που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

### **Ευθύνη της Διοίκησης για τις Ατομικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις**

Η Διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των Ατομικών 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 ατομικών 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 Ατομικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και να διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι ατομικές 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 ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των ατομικών 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 ατομικών 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 πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν

και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των ατομικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

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

### **Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη**

Στο λογαριασμό Ενεργητικού «Διαθέσιμα προς Πώληση» περιλαμβάνονται συμμετοχή σε εταιρεία εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών, Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου και Αμοιβαία Κεφάλαια, τα οποία στο σύνολό τους έχουν αποτιμηθεί στην εύλογη αξία, και η προκύπτουσα καθαρή αρνητική διαφορά ύψους ΕΥΡΩ 167 εκατομμυρίων περίπου (συνολική απομείωση ΕΥΡΩ 209 εκατομμύρια περίπου μείον ο αναλογούν αναβαλλόμενος φόρος ποσού ΕΥΡΩ 42 εκατομμυρίων περίπου) καταχωρήθηκε στα Ίδια Κεφάλαια, ενώ το ποσό των ΕΥΡΩ 42 εκατομμυρίων περίπου που αντιστοιχεί στον αναλογούν αναβαλλόμενο φόρο έχει καταχωρηθεί στο σχετικό λογαριασμό Ενεργητικού. Η πτώση της χρηματιστηριακής αξίας της συμμετοχής καθώς και των αμοιβαίων κεφαλαίων είναι παρατεταμένη και σημαντική, και συνιστά απομείωση της αξίας αυτών σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 39. Επιπρόσθετα τα Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου έχουν υποστεί απομείωση της τάξεως 70% επί της ονομαστικής τους αξίας ως αποτέλεσμα της συμφωνίας για το αναθεωρημένο σχέδιο εθελοντικής συμμετοχής του ιδιωτικού τομέα στη μείωση του Ελληνικού χρέους (PSI) που ολοκληρώθηκε στο πρώτο τρίμηνο του 2012. Κατά συνέπεια ποσό ΕΥΡΩ 167 εκατομμυρίων περίπου έπρεπε να είχε επιβαρύνει τα αποτελέσματα της χρήσεως μέσω της Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος ενώ δεν επηρεάζεται η Κατάσταση Οικονομικής Θέσης.

### **Γνώμη με Επιφύλαξη**

Κατά τη γνώμη μας, εκτός από τις επιπτώσεις του θέματος που μνημονεύεται στην παράγραφο «Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη», οι συνημμένες Ατομικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια την οικονομική θέση της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΤΑΧΥΔΡΟΜΕΙΑ Α.Ε. κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

### **Άλλο Θέμα**

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2010 είχαν ελεγχθεί από τις ελεγκτικές εταιρείες Grant Thornton και KPMG.

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

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοιχία του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες Ατομικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 37, 43α και 108 του Κ.Ν. 2190/1920.

Επισημαίνουμε ότι το Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας έχει καταστεί μικρότερο του 50% του Μετοχικού Κεφαλαίου και, ως εκ τούτου, συντρέχει περίπτωση εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 47 του Κ.Ν. 2190/1920.

**Αθήνα, 07 Ιουνίου 2012**

**Μιχαήλ Κόκκινος**

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 12701



ΚΡΜΓ Ορκωτοί Ελεγκτές ΑΕ  
Στρατηγού Τόμπρα 3  
153 42 Αγία Παρασκευή  
Ελλάς  
ΑΡΜΑΕ 29527/01ΑΤ/Β/93/162/96  
Α.Μ. ΣΟΕΛ Εταιρείας 114

**Αναστόπουλος Γεώργιος**

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ 15451



ΕΡΝΣΤ & ΓΙΑΝΓΚ (ΕΛΛΑΣ)  
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές Α.Ε..  
11ο χλμ Αθηνών-Λαμίας  
144 51 Μεταμόρφωση  
Α.Μ.ΣΟΕΛ Εταιρείας 107

## Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου

### ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΤΑΧΥΔΡΟΜΕΙΑ Α.Ε. ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Κύριοι Μέτοχοι,

Υποβάλλουμε για έγκριση τις Ατομικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΤΑΧΥΔΡΟΜΕΙΑ Α.Ε. (τα «ΕΛΤΑ» ή η «Εταιρεία») για τη χρήση 2011. Οι Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζονται με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.), όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Κύριοι Μέτοχοι,

Τα ΕΛΤΑ δραστηριοποιούνται σε ένα ιδιαίτερα αντίξοο μακροοικονομικό περιβάλλον. Η οικονομική ύφεση στην Ελλάδα έχει ενταθεί σε πρωτόγνωρα επίπεδα. Ο αρνητικός ρυθμός μεγέθυνσης κυμαίνεται για το 2011 σε ιστορικά επίπεδα (-6,95% σύμφωνα με την ΕΛ.ΣΤΑΤ.). Σύμφωνα μάλιστα με τις τελευταίες εκτιμήσεις η υποχώρηση του ΑΕΠ στη χώρα μας αναμένεται να συνεχιστεί δυναμικά και στην επόμενη οικονομική χρήση. Πιο συγκεκριμένα ο συμπληρωματικός προϋπολογισμός που ψηφίστηκε το Φεβρουάριο του 2012 στηριζόταν στην εκτίμηση για μείωση του ΑΕΠ κατά 4%, ενώ νεότερες εκτιμήσεις τόσο του ΙΟΒΕ (στην τελευταία τριμηνιαία έκθεσή του), όσο και της Τράπεζας της Ελλάδος (στην ετήσια έκθεση του διοικητή της) ανεβάζουν το ποσοστό αυτό στο 5%, με την τελευταία 6μηνιαία έκθεση ΟΟΣΑ να διαμορφώνει την πρόβλεψή της στο 5,3%. Ελαφρώς χαμηλότερες είναι οι προβλέψεις που διατυπώνονται στις τελευταίες εκθέσεις του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου και της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (ύφεση της τάξεως του 4,7% για το 2012).

Θα πρέπει εδώ να σημειωθεί η ισχυρή συσχέτιση που διαπιστώνει η IPC στο Global Postal Industry Report 2011 μεταξύ ΑΕΠ και όγκων αλληλογραφίας σε οικονομίες χαμηλής ανάπτυξης (low-growth economies). Συγκεκριμένα συρρίκνωση του ΑΕΠ κατά 0,7% και 1,1% το 2009 και το 2010 αντιστοιχεί σε ακόμα μεγαλύτερη πτώση των αντικειμένων αλληλογραφίας (-2% το 2008, -5% το 2009 και -4,7% το 2010).

Η ανεργία επιπρόσθετα ανέρχεται σύμφωνα με την ΕΛ.ΣΤΑΤ. τον Δεκέμβριο του 2011 στο 21% του εργατικού δυναμικού. Ο ΟΟΣΑ αναμένει για το επόμενο έτος (το 2012) ποσοστό ανεργίας 21,2%, ενώ το ΔΝΤ προβλέπει μια σχετική κάμψη του δείκτη ανεργίας στο 19,4%. Ελαφρώς πιο αισιόδοξη είναι η εκτίμηση της ΤτΕ για μέσο ποσοστό ανεργίας 19% το 2012.

Η μείωση του διαθέσιμου εισοδήματος αλλά και η διαρκής συρρίκνωση της πιστωτικής επέκτασης εκ μέρους των τραπεζών, έχει οδηγήσει σε σημαντική υποχώρηση της ιδιωτικής κατανάλωσης. Η ιδιωτική κατανάλωση αποτελεί κρίσιμη παράμετρο για τα έσοδα των Ελληνικών Ταχυδρομείων, καθότι η ζήτηση για τις ταχυδρομικές υπηρεσίες είναι ιδιαίτερα ελαστική σε αυτή.

Το δυσχερές αυτό περιβάλλον ολοκληρώνεται από την παρατεταμένη οικονομική αβεβαιότητα, η οποία αναβάλλει ή/και ακυρώνει επενδυτικές και λοιπές Οικονομικές αποφάσεις.

Προχωρώντας στην ανάλυση των τάσεων της παγκόσμιας ταχυδρομικής αγοράς είναι χρήσιμο να αναφερθούμε στο βασικότερο συμπέρασμα του Global Monitor Q4 2011 Report της IPC, το οποίο συνοψίζεται στο γεγονός ότι το 4ο τρίμηνο του 2011 οι συνολικοί όγκοι της συστημένης αλληλογραφίας συνεχίζουν να σημειώνουν πτωτική τάση, αλλά από την άλλη πλευρά παρουσιάζεται σημαντική ανάπτυξη εσόδων στα δέματα και στα αντικείμενα express.

Αναφορικά με τη συναλλακτική αλληλογραφία πιο συγκεκριμένα οι όγκοι αντικειμένων προτεραιότητας μειώθηκαν κατά 6% το 4ο τρίμηνο του 2011, παρόλο που η πτωτική τάση έχει εμφανίσει κάμψη σε σχέση με τις αρχές του 2011. Τα έσοδα σημείωσαν πτώση 2,3% το 2011 καθώς τα ταχυδρομεία αντισταθμίζουν την πτώση στους όγκους με τιμολογιακές αυξήσεις. Οι όγκοι αλληλογραφίας Β' προτεραιότητας εμφανίζουν την μεγαλύτερη μείωση (4,6%) των τελευταίων τεσσάρων ετών. Θα πρέπει να διευκρινιστεί εδώ ότι παράλληλα με

την μείωση των όγκων αλληλογραφίας μη προτεραιότητας σε συνολικό επίπεδο παρατηρείται μια ευρείας κλίμακας μετατόπιση αντικειμένων από τα υψηλότερα (για παράδειγμα τα 50 γρ.) προς τα χαμηλότερα κλιμάκια βάρους (20 γρ.), γεγονός που ασκεί επιπλέον πτωτική επίδραση στα αντίστοιχα έσοδα. Η πτωτική τάση της συναλλακτικής αλληλογραφίας αναμένεται να συνεχιστεί με προβλεπόμενη μέση ετήσια συρρίκνωση της τάξης του 6,4% έως το 2015.

Στο διαφημιστικό ταχυδρομείο οι όγκοι της αλληλογραφίας με δ/νση παραλήπτη μειώθηκαν κατά 3,6% το 4ο τρίμηνο του 2011 μετά από τέσσερα διαδοχικά τρίμηνα όπου είχαν παραμείνει σταθεροί, ενώ και η αλληλογραφία χωρίς δ/νση παραλήπτη σημείωσε μείωση όγκου 3,3%. Χαρακτηριστικό γνώρισμα του τομέα (segment) της αλληλογραφίας διαφημιστικού ταχυδρομείου αποτελεί η διαχρονική (από το 2008) ταχύτερη μέση ετήσια πτώση σε έσοδο (-4,1%) σε σχέση με την αντίστοιχη σε όγκο (-1%).

Τα έσοδα διεθνούς αλληλογραφίας αντιθέτως καταγράφουν αύξηση. Τα έσοδα από την εισερχόμενη διεθνή αλληλογραφία σημείωσαν αύξηση κατά 0,7% το 2011 παρά την πτώση στους όγκους κατά 5,3%. Για πρώτη φορά από τα μέσα του 2010 τα έσοδα από την εξερχόμενη διεθνή αλληλογραφία σημείωσαν αύξηση 1,3% το 4ο τρίμηνο του 2011.

Οι όγκοι των δεμάτων & express σημειώνουν αύξηση για έκτο διαδοχικό τρίμηνο, με βελτίωση 2,7% σε σχέση με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2010. Πρέπει να σημειωθεί ότι ο τομέας αυτός εμφανίζει αύξηση 7,5% σε σχέση με τα προ διεθνούς οικονομικής κρίσης επίπεδα. Ακόμα σημαντικότερη είναι η εκτίμηση ότι η αύξηση των όγκων θα συνεχιστεί έως το 2015 με μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης 3,5%.

Σε ότι αφορά τον ταχυδρομικό κλάδο στην Ελλάδα το 2011 ήταν μια ακόμη δύσκολη χρονιά. Σε σχέση με το 2010 παρατηρήθηκε σύμφωνα με έκθεση της ΕΕΤΤ:

- Μείωση του συνολικού τζίρου κατά 8,8%,
- μείωση των διακινούμενων αντικειμένων κατά 12,8%,
- μείωση του αριθμού απασχολούμενων κατά 11%.

Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω καθώς και τις ιδιαιτερότητες του Ελληνικού περιβάλλοντος, μπορούμε να συνοψίσουμε σε επίπεδο Ταχυδρομικού κλάδου κάποια κύρια χαρακτηριστικά και εξελίξεις:

#### **A. ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΥΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ**

Ο τρόπος επικοινωνίας μεταβάλλεται λόγω της επιταχυνόμενης τάσης υποκατάστασης της παραδοσιακής αλληλογραφίας με την ηλεκτρονική. Η εξοικείωση ολοένα και ευρύτερων τμημάτων του πληθυσμού με την τεχνολογία και ιδιαίτερα το διαδίκτυο δημιουργεί περισσότερες εναλλακτικές δυνατότητες επικοινωνίας με υψηλότερη ταχύτητα και χαμηλότερο ή και μηδενικό κόστος. Δε θα πρέπει να παραλείψουμε ως παράγοντα μετάβασης στη νέα ηλεκτρονική επικοινωνία την αφύπνιση της περιβαλλοντικής συνείδησης των καταναλωτών.

Τα ανωτέρω εκμεταλλεύονται από την άλλη πλευρά οι heavy mail users στο πλαίσιο περιστολής των δαπανών τους, η οποία αποτελεί πλέον προϋπόθεση επιβίωσής τους. Χαρακτηριστικά σχετικά παραδείγματα αποτελούν οι τράπεζες, οι επιχειρήσεις τηλεπικοινωνιών, αλλά και μεγάλες πολυεθνικές επιχειρήσεις καταναλωτικών προϊόντων. Οι πρώτες λασάρουν τα e-statements, οι δεύτερες τα e-bills, ενώ οι τελευταίες αντικαθιστούν τις έντυπες εκδόσεις περιοδικών direct marketing με τη δημιουργία και λειτουργία αντίστοιχων sites.

Σε μελέτη που δημοσίευσε η ΕΕΤΤ για την ταχυδρομική αγορά, οι τράπεζες εκτιμούν ότι θα μειώσουν κατά 40% μέχρι το 2015 την αποστολή λογαριασμών στους πελάτες τους λόγω ηλεκτρονικής υποκατάστασης. Η εκτίμηση αυτή είναι ανάλογη και άλλων οικονομικών κλάδων που είναι σήμερα μεγάλοι χρήστες ταχυδρομικών υπηρεσιών. Σύμφωνα με προβλέψεις αναμένεται στην Ευρωπαϊκή Ένωση περιορισμός του όγκου της αλληλογραφίας στο 40% του σημερινού έως το 2020-2025.



Οι καταναλωτές εκφράζουν επιπρόσθετα νέες ανάγκες και προτιμήσεις, οι οποίες δεν εξυπηρετούνται από τα παραδοσιακά ταχυδρομικά προϊόντα. Η ραγδαία ανάπτυξη των ICTs (Information and Communication Technologies) σε συνδυασμό με την πρόσβαση ολοένα και περισσότερων πληθυσμιακών ομάδων σε δωρεάν σχετικά ποιοτικά προϊόντα έχει άμεσο αντίκτυπο στις ταχυδρομικές υπηρεσίες. Οι τελευταίες δεν έχουν πλέον να ανταγωνιστούν μόνο το ηλεκτρονικό ταχυδρομείο (e-mail) και το sms, αλλά και τις διάφορες σελίδες κοινωνικής δικτύωσης, τα blogs κ.λ.π..

Σύμφωνα μάλιστα με ένα σενάριο που περιλαμβάνεται στο IPC Global Postal Industry Report 2011 και διερευνά τον δυνητικό αντίκτυπο του συνδυασμού ηλεκτρονικής υποκατάστασης και (άμεσου και έμμεσου) ανταγωνισμού στην ταχυδρομική αγορά επιλεγμένων μελών της IPC, ως το 2020 οι περισσότερες ανάγκες επικοινωνίας (ως και 90%) θα μπορούσαν να καλύπτονται από μη παραδοσιακούς ταχυδρομικούς φορείς. Μόνο ένα μικρό τμήμα των αναγκών αυτών θα απαιτεί παραδοσιακές ταχυδρομικές λύσεις, όπως η παράδοση σε αγροτικές και ημιαστικές περιοχές. Πιο συγκεκριμένα αναφέρεται ότι η ηλεκτρονική υποκατάσταση είναι πιθανό να συνεχιστεί με ταχείς ρυθμούς, με το 20-30% των τρεχόντων όγκων αλληλογραφίας να υποκαθίστανται ψηφιακά. Επιχειρήσεις και κυβερνήσεις στρέφονται, με στόχο την μείωση κόστους και γραφειοκρατίας, αλλά και περιβαλλοντικούς λόγους σε ψηφιακά προϊόντα όπως τα ηλεκτρονικά τιμολόγια και έγγραφα. Εάν στο ανωτέρω ποσοστό προστεθεί ένα επιπλέον 55-60% του σημερινών αντικειμένων αλληλογραφίας, το οποίο θα μπορούσαν να καρπωθούν είτε τα «συμβατικά» ανταγωνιστικά κανάλια από τις αστικές περιοχές και τους μεγάλους πελάτες (cream skimming), είτε εναλλακτικά μέσα, τότε σύμφωνα με το σενάριο αυτό απομένει ως το 2020 μόνο ένα 10-25% των παραδοσιακών όγκων αλληλογραφίας, πιθανότατα στα λιγότερο επικερδή τμήματα (segments).

Στο σημείο αυτό είναι χρήσιμο να προσθέσουμε ένα ακόμη συμπέρασμα που αναφέρεται στο Postal Industry Report της IPC και αφορά στην αρνητική συσχέτιση μεταξύ διείσδυσης ευρυζωνικότητας (broadband penetration) και εξέλιξης όγκων αλληλογραφίας στις οικονομίες με υψηλό ποσοστό ψηφιοποίησης (highly-digitised economies). Παρά τη δύσκολη οικονομική συγκυρία, η αύξηση της ευρυζωνικής διείσδυσης στην Ελλάδα, όπως ανακοίνωσε το Παρατηρητήριο για την Κοινωνία της Πληροφορίας κινείται με τον υψηλότερο ρυθμό στην Ευρωπαϊκή Ένωση. Στις αρχές του 2011 περίπου το 20% του πληθυσμού της Ελληνικής επικράτειας κατείχε γρήγορες διαδικτυακές συνδέσεις. Ραγδαία αύξηση καταγράφεται και στην κινητή ευρυζωνικότητα, δηλαδή στον αριθμό των χρηστών που συνδέονται στο Διαδίκτυο από το κινητό τηλέφωνο.

Η ψηφιοποίηση της οικονομίας και της ταχυδρομικής αγοράς έχει όμως διπλό χαρακτήρα: απειλή, αλλά και ευκαιρία ταυτόχρονα. Τα ταχυδρομεία μπορούν να εκμεταλλευθούν το πλήθος των δυνατοτήτων που προσφέρει ο ψηφιακός χώρος εφαρμόζοντας καινοτομικά projects, όπως οι ψηφιακές πλατφόρμες στις οποίες ο χρήστης συνδέεται σε ασφαλές περιβάλλον μέσω συστήματος πιστοποίησης (προσωπικός λογαριασμός και password). Η υιοθέτηση τέτοιων καινοτομιών θα επιτρέψει στους ταχυδρομικούς φορείς να διατηρήσουν το κύριο (core) business τους, ενώ αναπτύσσονται σε νέες αγορές και να παίξουν συνεπώς σημαντικό ρόλο στην ψηφιακή αγορά του μέλλοντος.

Οι Ευρωπαϊκοί ταχυδρομικοί φορείς ελπίζουν ότι ο συγκερασμός ηλεκτρονικών τεχνολογιών και αλληλογραφίας θα δημιουργήσει νέες έντονες ροές εσόδων. Επενδύουν σε υβριδικές τεχνολογίες ακόμα και με κάποιο κόστος κανιβαλισμού για το επιστολικό ταχυδρομείο. Παρέχουν καινοτομικές λύσεις ώστε να επωφεληθούν μέρος των εσόδων που διαφορετικά θα χανόταν. Το κρίσιμο σημείο είναι η παροχή της δυνατότητας ευελιξίας και επιλογών στους πελάτες τους. Στο πλαίσιο αυτό εντάσσεται η τάση ανάληψης από ορισμένους ταχυδρομικούς φορείς προηγμένων χωρών με την μορφή του outsourcing των λειτουργιών έκδοσης και αποστολής λογαριασμών (account statement operations) τραπεζικών ιδρυμάτων.

Η εκμετάλλευση της αυτοματοποίησης και των σύγχρονων βάσεων δεδομένων θα επιτρέψουν επιπλέον την αποστολή πιο εξατομικευμένων mailings. Εξελίσσονται με τον τρόπο αυτό οι ταχυδρομικοί φορείς σε στρατηγικό σύμμαχο και προσθέτουν αξία στην αλληλογραφία των πελατών τους.

Τα Ελληνικά Ταχυδρομεία λαμβάνοντας τα μηνύματα της νέας ψηφιακής εποχής υπέγραψαν μεταξύ άλλων δράσεων, συμφωνητικό συνεργασίας με το Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών (Εργαστήριο Ηλεκτρονικού Εμπορίου και Επιχειρείν – ELTRUN) το οποίο προβλέπει την:

- Δημιουργία ψηφιακών υπηρεσιών για ενίσχυση των υπαρχουσών συναλλαγών,
- ψηφιοποίηση των υπαρχόντων κλασικών υπηρεσιών (ηλεκτρονικές πληρωμές),
- προσφορά επεκτεινόμενων (extended) υπηρεσιών ηλεκτρονικά (ηλεκτρονικό τιμολόγιο), και
- προσφορά νέων ψηφιακών υπηρεσιών.

## **Β. ΕΥΚΑΙΡΙΕΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΔΕΜΑΤΩΝ**

Η διαφοροποίηση των δραστηριοτήτων και επομένως των εσόδων των ταχυδρομικών επιχειρήσεων αποτελεί διαχρονικά προϋπόθεση επιτυχούς παρουσίας στο ανταγωνιστικό περιβάλλον. Ο παράγοντας αυτός καθίσταται πλέον ακόμα κρισιμότερος για την επιβίωση των επιχειρήσεων στη δίνη της οικονομικής κρίσης. Σύμφωνα με το Global Postal Industry Report της IPC τα ταχυδρομεία που εμφανίζουν υψηλή διαφοροποίηση εσόδων είναι λιγότερο ευαίσθητα στις διακυμάνσεις των οικονομικών κύκλων ως συνέπεια της διασποράς των σχετικών κινδύνων. Το 2010 για παράδειγμα τα υψηλά διαφοροποιημένα ταχυδρομεία εμφανίζουν επίπεδα κερδοφορίας 6,5% σε σχέση με 4% των λιγότερο διαφοροποιημένων.

Η πρόκληση που αντιμετωπίζει ο ταχυδρομικός κλάδος εν μέσω συρρίκνωσης των εσόδων από την κύρια πηγή την αλληλογραφία, είναι η ανεύρεση ενός αξιόπιστου εναλλακτικού προϊόντος που θα αποτελέσει το όχημα επίτευξης επαρκούς και σταθερής ανάπτυξης. Η συναλλακτική αλληλογραφία δεν μπορεί πλέον να εγγυηθεί κερδοφόρα επίπεδα. Η καινοτομία φαίνεται από την άλλη πλευρά ότι ξεκίνησε σχετικά αργά, με αποτέλεσμα να μην μπορεί να δημιουργήσει νέους, ταχέως αναπτυσσόμενους τομείς ικανούς να υποκαταστήσουν την απώλεια εσόδων, που υφίσταται η παραδοσιακή αλληλογραφία.

Οι παγκόσμιες τάσεις δείχνουν τα δέματα & express ως το division εκείνο που παρουσιάζει τις περισσότερες ευκαιρίες ανάπτυξης. Η ευελιξία που παρέχει το ηλεκτρονικό εμπόριο (e-commerce), σε συνδυασμό με την εμπιστοσύνη με την οποία ολοένα και μεγαλύτερο τμήμα του πληθυσμού περιβάλλει το διαδίκτυο και τις ηλεκτρονικές πληρωμές, διευρύνει σημαντικά τον ορίζοντα της διακίνησης δεμάτων και παρέχει αξιόλογες δυνατότητες βιώσιμης ανάπτυξης.

Σύμφωνα με το IPC Global Postal Industry Report 2011 το συνολικό μέγεθος της παγκόσμιας αγοράς ηλεκτρονικού εμπορίου ανέρχεται σε € 400 δις, εκ των οποίων περίπου τα μισά αφορούν φυσική παράδοση αγαθών. Παρόλα αυτά το ηλεκτρονικό εμπόριο θεωρείται ότι ακόμα βρίσκεται στα πρώτα του βήματα, καθώς αποτελεί μόλις το 5% των συνολικών λιανικών πωλήσεων. Υπάρχουν συνεπώς, και παρά τον ανταγωνισμό από τον κλάδο των ταχυμεταφορών, σημαντικά περιθώρια ανάπτυξης στην κατηγορία των δεμάτων για τις ταχυδρομικές επιχειρήσεις.

Τα περιθώρια αυτά αφορούν τόσο το εγχώριο, όσο και το διασυνοριακό εμπόριο αγαθών. Ο καταναλωτής απευθύνεται πλέον στην παγκόσμια αγορά για την ικανοποίηση των αναγκών του. Το διασυνοριακό εμπόριο αφορά κατά κύριο λόγο προϊόντα που είτε δεν είναι διαθέσιμα στο εσωτερικό, είτε τιμολογούνται εγχώρια σε αρκετά υψηλότερες τιμές. Απαραίτητες προϋποθέσεις για την ανάπτυξη του εμπορίου αυτού κρίνονται το χαμηλό κόστος παράδοσης και η τυποποιημένη ιχνηλάτηση (tracking) της πορείας των παραγγελιών.

Στην παραπάνω αναφορά γίνεται επιπρόσθετη μνεία στο γεγονός ότι το SBU (Strategic Business Unit) των δεμάτων & express ανήκει στους λίγους κερδοφόρους τομείς, σε αυτούς δηλαδή όπου η αύξηση των εσόδων κατά την περίοδο 2007-2010 υπερέβη αυτή των δαπανών.

#### **Γ. ΔΙΑΚΟΠΗ ΕΠΙΔΟΤΗΣΗΣ ΕΚΔΟΤΩΝ (Ν.3986/2011)**

Ιδιαίτερη αναφορά πρέπει να γίνει στην αρνητική επίδραση στα έσοδα της επιχείρησης του Ν.3986/2011 – «Επείγοντα Μέτρα Εφαρμογής Μεσοπρόθεσμου Πλαισίου Δημοσιονομικής Στρατηγικής», σύμφωνα με τον οποίο από 01/08/2011 σημαντικός αριθμός εκδοτών δε δικαιούται πλέον επιδότηση για την αποστολή των εντύπων τους. Το προηγούμενο καθεστώς προέβλεπε ειδικότερα τη διακίνηση με μειωμένο τιμολόγιο μέσω ΕΛΤΑ των ημερήσιων πολιτικών, οικονομικών και αθλητικών εφημερίδων της Αθήνας, του Πειραιά και της Θεσσαλονίκης, καθώς και των ημερήσιων και μη νομαρχιακών και τοπικών εφημερίδων και άλλων πολιτικού και οικονομικού περιεχομένου (οι ιδιοκτήτες των οποίων μπορούν να γίνουν μέλη της Ένωσης Ιδιοκτητών Περιοδικού Τύπου). Η επιδότηση των εκδοτών από την ΓΓΕ-ΓΓΕ (Γενική Γραμματεία Επικοινωνίας – Γενική Γραμματεία Ενημέρωσης) ανήλθε σε € 17,0 εκ. το 2011 και σε € 27,8 εκ. το 2010.

Οι εκδότες συνεπώς κλήθηκαν από 01/08/2011 να καλύψουν εξ ολοκλήρου το κόστος αποστολής των εντύπων τους, γεγονός που αιτιολογεί την επιτάχυνση της πτωτικής πορείας του αντίστοιχου εσόδου για τα ΕΛΤΑ.

#### **Δ. ΠΕΡΙΚΟΠΗ ΜΙΣΘΟΔΟΣΙΑΣ ΥΠΑΛΛΗΛΩΝ ΔΕΚΟ (Ν.4024/2011)**

Το μισθολογικό κόστος των ΕΛΤΑ σημείωσε κατά τη διάρκεια του 2011 μείωση της τάξεως των 10 ποσοστιαίων μονάδων που αποδίδεται σε τρεις συνιστώσες: i) Τις μισθολογικές περικοπές που προκύπτουν με βάση τον Νόμο 4024/2011 με τίτλο «Συνταξιοδοτικές ρυθμίσεις, ενιαίο μισθολόγιο – βαθμολόγιο, εργασιακή εφεδρεία και άλλες διατάξεις εφαρμογής του μεσοπρόθεσμου πλαισίου δημοσιονομικής στρατηγικής 2012 – 2015» και οι οποίες αφορούν τόσο το τακτικό, όσο και το έκτακτο προσωπικό, ii) τις σταδιακές αποχωρήσεις αριθμού τακτικών υπαλλήλων λόγω συνταξιοδότησης και την μειωμένη απασχόληση έκτακτου προσωπικού και iii) τον περιορισμό άλλων σχετικών δαπανών, όπως οι αμοιβές πρόσθετου έργου.

Το Δ.Σ. των ΕΛΤΑ συγκεκριμένα αποφάσισε στο πλαίσιο του Ν.4024/2011 την προσαρμογή αναδρομικά από 01/11/2011 του μέσου κατά κεφαλή κόστους των πάσης φύσεως αποδοχών, επιδομάτων, αποζημιώσεων και αμοιβών, εξαιρουμένων των εργοδοτικών εισφορών στα € 1.900 προβαίνοντας σε μια σειρά προσαρμογών. Δε θα πρέπει να παραλείψουμε ότι στο πλαίσιο των μισθολογικών αλλαγών και της συγκράτησης των δαπανών επιτεύχθηκε το 2011 μείωση 11,4% στις αμοιβές πρόσθετου έργου σε σχέση με το προηγούμενο έτος.

#### **Ε. ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ ΑΚΙΝΗΤΩΝ (Ν.4002/2011)**

Σύμφωνα με τις προβλέψεις του Ν. 4002/2011 «Τροποποίηση της συνταξιοδοτικής νομοθεσίας του δημοσίου – Ρυθμίσεις για την ανάπτυξη και τη δημοσιονομική εξυγίανση – Θέματα αρμοδιότητας Υπουργείων Οικονομικών, Πολιτισμού και Τουρισμού και Εργασίας και Κοινωνικής Ασφάλισης» καταρτίστηκε ένα πρόγραμμα συνολικής προσαρμογής των μισθωμάτων των κτιρίων των ΕΛΤΑ. Το πρόγραμμα αυτό περιλαμβάνει μειώσεις μισθωμάτων μέσα από ένα πανελλαδικό πρόγραμμα επαναδιαπραγμάτευσης ενοικίων με υπογραφή τροποποιητικών συμβάσεων. Περιλαμβάνει επιπλέον απομισθώσεις ακινήτων και αξιοποίηση ιδιόκτητων ακινήτων (μεταξύ των μεταστεγάσεων συμπεριλαμβάνεται και αυτή των αποθηκών της επιχείρησης στο Κρυονέρι Αττικής). Η απόδοση των ενεργειών αυτών κρίνεται ιδιαίτερα ικανοποιητική, καθώς στο σύνολο των σχετικών δαπανών συντελέστηκε το 2011 μείωση 15,1% έναντι του 2010.

## **1. Δομή του Ομίλου και θέση της Εταιρείας στην αγορά**

Τα Ελληνικά Ταχυδρομεία αποτελούν σήμερα έναν υγιή Όμιλο Επιχειρήσεων, παρέχοντας σύγχρονες ταχυδρομικές υπηρεσίες υψηλής ποιότητας σε προσιτές τιμές σε όλους τους πολίτες της χώρας.

Τον Όμιλο ΕΛΤΑ συνιστούν τα ΕΛΤΑ και οι θυγατρικές εταιρείες: Ταχυμεταφορές ΕΛΤΑ Α.Ε. και ΚΕΚ-ΕΛΤΑ Α.Ε. των οποίων τα βασικά στοιχεία έχουν ενσωματωθεί στην παρούσα έκθεση. Τον Όμιλο συμπληρώνουν δύο συγγενείς εταιρείες: Τ.Τ. - ΕΛΤΑ ΑΕΔΑΚ και Post Insurance Brokerage Α.Ε.. Αναλυτικότερα:

**Ταχυμεταφορές ΕΛΤΑ Α.Ε.:** Ιδρύθηκε το 2000, δραστηριοποιείται στην αγορά ταχυμεταφορών και η μητρική ΕΛΤΑ Α.Ε. συμμετέχει σε αυτήν με ποσοστό 99,99%.

**ΚΕΚ – ΕΛΤΑ Α.Ε.:** Ιδρύθηκε το 1998. Κύρια δραστηριότητα του ΚΕΚ - ΕΛΤΑ Α.Ε. είναι η εκπαίδευση και η συνεχής ανάπτυξη του ανθρώπινου δυναμικού των ΕΛΤΑ. Τα ΕΛΤΑ συμμετέχουν στο μετοχικό κεφάλαιο με ποσοστό 70%, ενώ με 30% συμμετέχουν οι εργαζόμενοι μέσω της Πανελληνίας Ομοσπονδίας Σωματείων Ταχυδρομικών (Π.Ο.Σ.Τ.).

**Τ.Τ. - ΕΛΤΑ ΑΕΔΑΚ:** Στο πλαίσιο της στρατηγικής συμφωνίας με το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο, συστάθηκε το 2002 μία Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων, η Τ.Τ. - ΕΛΤΑ ΑΕΔΑΚ, στην οποία συμμετέχουν από κοινού τα ΕΛΤΑ (ποσοστό συμμετοχής 49%) και το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο (ποσοστό συμμετοχής 51%).

**Post Insurance Brokerage Α.Ε.:** Στο πλαίσιο της στρατηγικής συμφωνίας με το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο, συστάθηκε το 2009 η Ανώνυμη Εταιρεία πρακτόρευσης ασφαλιστικών προϊόντων Post Insurance Brokerage Α.Ε., στην οποία συμμετέχουν από κοινού τα ΕΛΤΑ (ποσοστό συμμετοχής 49,99%) και το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο (ποσοστό συμμετοχής 50,01%). Η **Post Insurance Brokerage Α.Ε.** διαθέτει επώνυμο (branded) προϊόντα απλά και κατανοητά σε ανταγωνιστικές τιμές, σε συνεργασία με τις σημαντικότερες ασφαλιστικές εταιρείες, ώστε σε καμία περίπτωση να μην τίθεται σε αμφισβήτηση η αξιοπιστία τους. Πρόκειται για παραδοσιακά ασφαλιστικά προϊόντα, όπως ασφάλειες αυτοκινήτου και κατοικίας, αλλά και σύγχρονα καινοτόμα προϊόντα, όπως προστασίας (για παράδειγμα αγορών για πιστωτικές κάρτες), ηλιακής ενέργειας κ.λ.π..

Σε ότι αφορά στην οργανωτική δομή της μητρικής Εταιρείας για το 2011, σημειώνεται ότι αυτή είναι δομημένη σε δύο Επιχειρησιακές Μονάδες (Επιστολικού Ταχυδρομείου και Δικτύου Λιανικής).

**Η Επιχειρησιακή Μονάδα Επιστολικού Ταχυδρομείου** δραστηριοποιείται στην παροχή των ταχυδρομικών εκείνων υπηρεσιών που ανήκουν κυρίως στον καθολικό τομέα. Το σύνολο των προϊόντων και υπηρεσιών που προσφέρονται από την Επιχειρησιακή Μονάδα περιλαμβάνουν: Την Αλληλογραφία Εσωτερικού και Εξωτερικού, το Διαφημιστικό Ταχυδρομείο (Ο.Ε.Μ.Δ.Π.), τα Ταχυδρομικά Δέματα, τα Απαντητικά Αντικείμενα κ.λ.π.. Επίσης, παρέχει και σειρά υπηρεσιών εμπορικής φύσεως, όπως διακίνηση αντικειμένων χωρίς διεύθυνση παραλήπτη (Ο.Ε.Χ.Δ.Π.), Inforost, Press Post, καθώς και Υπηρεσίες Προστιθέμενης Αξίας όπως το Υβριδικό Ταχυδρομείο.

**Η Επιχειρησιακή Μονάδα Δικτύου Λιανικής** περιλαμβάνει τη λειτουργία της συναλλαγής, μέσω της οποίας οι πελάτες – πολίτες έρχονται σε άμεση επαφή με την Εταιρεία στα σημεία πρόσβασης του Ταχυδρομικού Δικτύου. Επίσης πραγματοποιούν τις ταχυδρομικές και χρηματοοικονομικές τους δεσοληψίες ή προβαίνουν σε αγορές ταχυδρομικών προϊόντων και προϊόντων τρίτων που διαθέτουν τα ΕΛΤΑ. Η ενσωμάτωση το 2010 στο Δίκτυο Λιανικής της Επιχειρησιακής Μονάδας Χρηματοοικονομικών Προϊόντων ενέταξε στην Ε.Μ.Δ.Λ. λειτουργίες όπως μεταφορά κεφαλαίων με ταχυδρομικές επιταγές στο εσωτερικό και το εξωτερικό, πληρωμές συντάξεων και συναλλαγές (εισπράξεων – πληρωμών για λογαριασμό τρίτων). Η υιοθέτηση και η ανάπτυξη του Λογαριασμού Giro από τα ΕΛΤΑ δημιουργεί ένα νέο και ιδιαίτερα δυναμικό περιβάλλον δραστηριοποίησης για την Εταιρεία στα χρηματοοικονομικά προϊόντα.

Θα πρέπει εδώ όμως να σημειωθεί ότι η ανωτέρω οργανωτική δομή της επιχείρησης έχει ολοκληρώσει πλέον τον κύκλο της. Εντός του 2012 και ενόψει της πλήρους απελευθέρωσης του ταχυδρομικού κλάδου στην Ελλάδα το επόμενο έτος, τα ΕΛΤΑ προχώρησαν σε λειτουργική αναδιοργάνωση, κύρια στοιχεία της οποίας είναι η αντικατάσταση των δύο παραπάνω Επιχειρησιακών Μονάδων από τη Γενική Διεύθυνση Επιχειρησιακών Λειτουργιών και από τη Γενική Εμπορική Διεύθυνση αντιστοίχως. Στην τελευταία υπάγονται δύο νεοσύστατες Διευθύνσεις Πωλήσεων και Marketing.

### **Θέση της Εταιρείας στην αγορά**

Δεδομένου ότι τα ΕΛΤΑ είναι ο ηγέτης της ταχυδρομικής αγοράς στην Ελλάδα, είναι λογικό η εικόνα των ταχυδρομικών υπηρεσιών γενικότερα να επηρεάζεται από τον τρόπο λειτουργίας των ΕΛΤΑ.

Σύμφωνα με την Συνοπτική Ενημερωτική Έκθεση της ΕΕΤΤ για τα Στοιχεία και τις Τάσεις της Ταχυδρομικής Αγοράς για το 2011, η οποία όπως αναφέρεται βασίζεται σε προκαταρκτική ανάλυση των συλλεχθέντων στοιχείων, ο Φορέας Παροχής Καθολικής Υπηρεσίας (ΕΛΤΑ) υπολογίζεται ότι και το 2011 κατέχει το μεγαλύτερο μερίδιο τόσο επί των συνολικών αντικειμένων που διακινήθηκαν όσο και επί των αντίστοιχων εσόδων. Εκτιμάται ότι για το 2011 ποσοστό 90% των ταχυδρομικών αντικειμένων διακινήθηκαν από το ΦΠΚΥ, ενώ το υπόλοιπο 10% διακινήθηκε από ιδιωτικές ταχυδρομικές επιχειρήσεις – κατόχους Ειδικής / Γενικής Άδειας. Από την πλευρά των εσόδων, η εικόνα είναι διαφορετική, καθώς ο ΦΠΚΥ εισπράττει 58% των συνολικών εσόδων, με τις ιδιωτικές επιχειρήσεις να μοιράζονται το υπόλοιπο 42% και το μεγαλύτερο μερίδιο να αφορά στις επιχειρήσεις ταχυμεταφορών. Η διακύμανση τιμών των προσφερόμενων υπηρεσιών φαίνεται μεγάλη αλλά είναι αναμενόμενη καθώς στον τομέα των ταχυμεταφορών παρέχονται υπηρεσίες υψηλής προστιθέμενης αξίας λόγω του χαρακτήρα επείγουσας διαβίβασης των ταχυδρομικών αντικειμένων, τα οποία απαιτείται να παρακολουθούνται σε όλα τα στάδια της διακίνησής τους από Ειδικό Σύστημα Παρακολούθησης και Εντοπισμού.

Στον Τομέα της Καθολικής Υπηρεσίας, ο Φορέας Παροχής Καθολικής Υπηρεσίας (ΕΛΤΑ) κατέχει το μεγαλύτερο μερίδιο τόσο επί των συνολικών αντικειμένων όσο και επί των αντίστοιχων εσόδων, διακινώντας ποσοστό 98% των ταχυδρομικών αντικειμένων και εισπράττοντας το 99% των αντίστοιχων εσόδων. Το υπόλοιπο 2% διακινείται από επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στον Τομέα υπό καθεστώς Ειδικής Άδειας. Ειδικότερα για τον Τομέα της Καθολικής Υπηρεσίας τα δεδομένα έχουν ως εξής: Οι εταιρείες που κατέχουν Ειδική Άδεια δραστηριοποιούνται κυρίως στις υπηρεσίες διακίνησης εφημερίδων έως 2 kg με ποσοστό 5% και στη διανομή διαφημιστικών αντικειμένων με διεύθυνση παραλήπτη, όπου το ποσοστό τους ανέρχεται σε 17%.

Στον Τομέα των Ταχυμεταφορών οι συνθήκες διαφέρουν, καθώς δραστηριοποιείται μεγάλος αριθμός επιχειρήσεων. Το μεγαλύτερο μερίδιο των συνολικών αντικειμένων και των αντίστοιχων εσόδων συγκεντρώνεται συνήθως σε μικρό αριθμό μεγάλων επιχειρήσεων ταχυμεταφορών. Από τις μελέτες που έχουν διεξαχθεί από την ΕΕΤΤ, έχει διαπιστωθεί ότι μόλις εννέα επιχειρήσεις δηλώνουν έσοδα από τη διακίνηση ταχυδρομικών αντικειμένων που υπερβαίνουν τα € 4 εκ. ετησίως. Αυτές οι επιχειρήσεις υπολογίζεται ότι κατά το 2011 διακίνησαν περίπου το 87% των συνολικών ταχυδρομικών αντικειμένων της αγοράς ταχυμεταφορών, εισπράττοντας το 90% επί των αντίστοιχων συνολικών εσόδων.

Κατά τη διάρκεια του 2011 στην Ελληνική ταχυδρομική αγορά εκτιμάται ότι διακινήθηκαν περίπου 591 εκ. ταχυδρομικά αντικείμενα παρουσιάζοντας μείωση σε σχέση με το προηγούμενο έτος κατά 12,8%. Τα αντικείμενα αυτά απέφεραν έσοδα της τάξης των € 643 εκ. (μείωση 8,8% σε σχέση με το 2010). Τα μεγέθη αυτά πρέπει να σημειωθεί ότι αντιστοιχούν σε επιστροφή στα επίπεδα του 2000 όσον αφορά τα αντικείμενα και στα επίπεδα του 2005 όσον αφορά τα έσοδα.

Από το σύνολο των ταχυδρομικών αντικειμένων που διακινήθηκαν κατά το 2011, ποσοστό 95% αφορά σε επιστολές, ενώ το υπόλοιπο 5% αφορά σε διακίνηση δεμάτων. Ο Φορέας Παροχής Καθολικής Υπηρεσίας διακινεί το 94% των επιστολών που διακινούνται στον

Ταχυδρομικό Κλάδο, ενώ το μερίδιό του μειώνεται στη διακίνηση δεμάτων, τα οποία κατά 93% διακινούνται από ιδιωτικούς ταχυδρομικούς παρόχους.

Όσον αφορά την αγορά χρηματοοικονομικών προϊόντων και υπηρεσιών, η ενίσχυση της θέσης των ΕΛΤΑ σε αυτή αποτελεί προτεραιότητα. Στα συστήματα εισπράξεων και πληρωμών τα ΕΛΤΑ καταλαμβάνουν ήδη σημαντική θέση στην Ελληνική αγορά. Η ισχύουσα στρατηγικής σημασίας εμπορική συμφωνία με το Τ.Τ. ενισχύει επιπλέον τη θέση των ΕΛΤΑ στη λιανική τραπεζική. Μια σειρά ενεργειών (εισαγωγή νέων προϊόντων Τ.Τ., ανάπτυξη prepaid κάρτας ΤΤ-ΕΛΤΑ, επέκταση δικτύου ΑΤΜs κ.α.) θα ισχυροποιήσει περαιτέρω τη συνεργασία των δύο επιχειρήσεων. Να σημειωθεί ότι Τ.Τ. και ΕΛΤΑ διαθέτουν πλέον διασυνδεδεμένα συστήματα.

Παράλληλα λειτουργούν 81 Shop in the Shop στο δίκτυο των ταχυδρομικών καταστημάτων, τα οποία αποτελούν διακριτούς χώρους πώλησης και εξυπηρέτησης των πελατών της Τράπεζας εντός των καταστημάτων του δικτύου των ΕΛΤΑ. Στόχος είναι η ενίσχυση της σχέσης και των εσόδων των δύο εταιρειών, η από κοινού ανάπτυξη των δικτύου τους και η αύξηση της ταχύτητας, καθώς και η βελτίωση της ποιότητας εξυπηρέτησης των πελατών.

Δε θα πρέπει τέλος να παραληφθεί η δραστηριοποίηση στον κλάδο των ασφαλιστικών προϊόντων μέσω της θυγατρικής εταιρείας Post Insurance.

## **2. Επιδιώξεις και στρατηγικές, βασικοί πόροι, κίνδυνοι και αβεβαιότητες**

Οι στρατηγικοί στόχοι της Εταιρείας χαρακτηρίζουν το στίγμα της επιθυμητής πορείας για την εκπλήρωση της αποστολής της και αποτελούν παράλληλα κριτήριο επιτυχούς εφαρμογής και υλοποίησης της στρατηγικής της.

Στο πλαίσιο αυτό οι κύριοι στρατηγικοί στόχοι των ΕΛΤΑ είναι:

- α.** Η διατήρηση της κερδοφορίας,
- β.** η ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας μέσω των πωλήσεων και της βέλτιστης αξιοποίησης των υποδομών, του ανθρώπινου δυναμικού και των οργανωτικών παρεμβάσεων,
- γ.** η διαφοροποίηση των εσόδων, μέσω ενός πλέγματος δράσεων για τη βελτίωση και επέκταση των δραστηριοτήτων στην ταχυδρομική αγορά και την κατάκτηση μεριδίων στις αγορές της τραπεζικής λιανικής και των ασφαλιστικών προϊόντων, αξιοποιώντας το εκτενές δίκτυο καταστημάτων, που είναι και το μεγαλύτερο στη χώρα.

Η διατήρηση της κερδοφορίας της Εταιρείας προϋποθέτει διπλή αποτελεσματικότητα: τόσο στο σκέλος των εσόδων, όσο και σε αυτό των δαπανών. Αναφορικά με τα έσοδα απαιτείται αφενός η διατήρηση, προάσπιση, αλλά και αύξηση των εσόδων από τα υπάρχοντα προϊόντα και υπηρεσίες και αφετέρου η ενίσχυση του προϊόντικού χαρτοφυλακίου με νέα κερδοφόρα προϊόντα και υπηρεσίες. Στο σκέλος των δαπανών ο εξορθολογισμός του εύρους και της αξίας αυτών λαμβάνει πρωτεύουσα σημασία για τη βιώσιμη ανάπτυξη της επιχείρησης στο ανταγωνιστικό περιβάλλον που διαμορφώνεται. Η επανεξέταση των κονδυλίων εξόδων διενεργείται από μηδενικής βάσης και συμπεριλαμβάνει τόσο το μεγαλύτερο κονδύλι, τις δαπάνες μισθοδοσίας, όσο και τις λοιπές λειτουργικές δαπάνες.

Οι οργανωτικές παρεμβάσεις προς ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας λαμβάνουν χώρα με βάση μια σειρά κριτηρίων όπως η ενδυνάμωση της εμπορικής κουλτούρας, η ενιαία εμπορική πολιτική, η άριστη αξιοποίηση των πόρων της επιχείρησης, η επίτευξη λειτουργικής και διοικητικής ευελιξίας, η ενίσχυση της αποτελεσματικότητας και η περιστολή των λειτουργικών δαπανών.

Τα Ελληνικά Ταχυδρομεία θέτουν τους πελάτες και το επίπεδο εξυπηρέτησής τους στο επίκεντρο της προσοχής. Προσπαθούν να ανταποκριθούν με επιτυχία στις διαρκώς μεταβαλλόμενες ανάγκες τους, προωθούν την καινοτομία, αναπτύσσουν νέα προϊόντα και εμπλουτίζουν διαρκώς τις παρεχόμενες υπηρεσίες. Στόχος είναι η ενδυνάμωση της μακροχρόνιας σχέσης εμπιστοσύνης που έχει αναπτυχθεί με τους εκατομμύρια πελάτες με τους οποίους η επιχείρηση έρχεται σε επαφή σε καθημερινή βάση. Στο πλαίσιο αυτό τα ΕΛΤΑ

εκπαιδεύουν και αναπτύσσουν το προσωπικό τους δίνοντας ιδιαίτερη έμφαση στην ενίσχυση της πελατοκεντρικής κουλτούρας. Σημαντικό ρόλο στην εξυπηρέτηση των πελατών κατέχει και η λειτουργία (και η εμφάνιση) του εκτεταμένου δικτύου καταστημάτων της επιχείρησης, καθώς και αυτή του call center, το οποίο διαχειρίζεται τις διάφορες αιτήσεις, αναζητήσεις, παράπονα και αποζημιώσεις των πελατών. Ανώτερος στόχος είναι η εφαρμογή ενός ολοκληρωμένου συστήματος **Customer Relationship Management (CRM)**.

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με το υφιστάμενο νομικό και θεσμικό πλαίσιο, τα ΕΛΤΑ είναι ο **Φορέας Παροχής Καθολικών Ταχυδρομικών Υπηρεσιών** στην Ελλάδα.

Η παροχή καθολικών υπηρεσιών προσδιορίζει το χαρακτήρα των ΕΛΤΑ ως προς τη θέση τους και το ρόλο τους στη λειτουργία της ταχυδρομικής αγοράς, υπό την έννοια της δέσμευσης έναντι του κράτους για την προσφορά καθολικών υπηρεσιών αποδεκτής ποιότητας σε προσιτές τιμές στο σύνολο των πολιτών. Αποτέλεσμα αυτής της δέσμευσης σε συνδυασμό με την γεωγραφική μορφολογία του Ελλαδικού χώρου είναι η διατήρηση και λειτουργία ενός εκτεταμένου ταχυδρομικού δικτύου με ταχυδρομικά καταστήματα και πρακτορεία σε όλη την επικράτεια και η προσφορά υπηρεσιών σε όλο το εύρος του δικτύου.

Η ταχυδρομική υποδομή (postal infrastructure) της Εταιρείας αποτελείται από 791 καταστήματα και 756 πρακτορεία (1 πρακτορείο Α', 120 πρακτορεία Β' & 635 πρακτορεία Γ' τάξης) σημειώνοντας πτώση 5,8% και αύξηση 2,6% αντίστοιχα σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Τα Ελληνικά Ταχυδρομεία διαθέτουν επιπλέον 89 Μονάδες Διανομής σε όλη τη χώρα, 12 Κέντρα Διαλογής Αλληλογραφίας (4 πλήρως αυτοματοποιημένα), Κέντρο Διαλογής Δεμάτων και δύο Υπηρεσίες Εκτελωνισμού Δεμάτων.

Οι εξελίξεις στο δίκτυο καταστημάτων των ΕΛΤΑ (διακοπή λειτουργίας ταχυδρομικών καταστημάτων και αύξηση αριθμού πρακτορείων) συνάδουν με την αντίστοιχη τάση σε παγκόσμιο επίπεδο. Η μελέτη Global Postal Industry Report 2011 της IPC σε δείγμα 25 ταχυδρομικών επιχειρήσεων (μελών της και μη) αναφέρει την αύξηση του ποσοστού των πρακτορείων στο σύνολο των σημείων λιανικής (retail outlets) από 36,4% το 2007 σε 37,6% το 2010.

Αναφορικά με τον τρίτο στόχο της επιχείρησης, η στρατηγική της διαφοροποίησης των εσόδων προϋποθέτει την είσοδο των ΕΛΤΑ σε νέες αγορές με σκοπό την βελτίωση και τον εμπλουτισμό του μείγματος προϊόντων και υπηρεσιών που παρέχονται στους καταναλωτές και τη σταδιακή μετατροπή των ταχυδρομείων σε σύγχρονα εμπορικά και πιστωτικά καταστήματα. Μια σειρά καινοτομιών που έχουν υλοποιηθεί και θα υλοποιηθούν κατά τη διάρκεια του 2012 σηματοδοτούν τη στροφή των ΕΛΤΑ σε νέες προηγμένες υπηρεσίες εν όψει και της πλήρους απελευθέρωσης της ταχυδρομικής αγοράς στις αρχές του 2013.

Η προώθηση χρηματοπιστωτικών και ασφαλιστικών προϊόντων εξακολουθεί να αποτελεί μία από τις σημαντικότερες ευκαιρίες διαφοροποίησης. Τα ΕΛΤΑ διαθέτουν ήδη σημαντικό σχετικό υπόβαθρο μέσω της στρατηγικής και εμπορικής συνεργασίας με το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο και την ίδρυση θυγατρικών εταιρειών διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων (Τ.Τ. ΕΛΤΑ – ΑΕΔΑΚ) και πρακτόρευσης ασφαλειών (Post Insurance). Η δυνατότητα συνεργειών με τις εταιρείες αυτές σε συνδυασμό με το μεγαλύτερο δίκτυο λιανικής στην Ελλάδα, μπορούν να αποτελέσουν σημαντικό φορέα νέων εσόδων τονώνοντας παράλληλα το σύγχρονο προφίλ της επιχείρησης.

Οι Άξονες Δράσης των ΕΛΤΑ, οι οποίοι αποτελούν και τους άξονες πολιτικής (παρεμβάσεων) στους οποίους πρέπει αυτά να κινηθούν για την επίτευξη των παραπάνω στρατηγικών στόχων είναι οι εξής:

### **1ος άξονας: Ανάπτυξη και Επέκταση Δραστηριοτήτων**

Μέσω του άξονα αυτού προωθείται η εισαγωγή νέων υπηρεσιών προστιθέμενης αξίας. Η ανάπτυξη των υπηρεσιών αυτών στοχεύει στην πλήρη ικανοποίηση των αναγκών των πελατών σε συνδυασμό με τη διαφοροποίηση των εσόδων της επιχείρησης. Η επιτυχής επέκταση σε συγγενείς και νέες αγορές αποτελεί πλέον επιτακτική ανάγκη για τα ΕΛΤΑ

προκειμένου να υποκατασταθεί η επικείμενη απώλεια εσόδων από το παραδοσιακό επιστολικό ταχυδρομείο και να βρεθούν νέες αξιόπιστες πηγές εσόδων και κερδοφορίας.

Περιληπτικά θα μπορούσαμε να διακρίνουμε από το σύνολο των νέων δραστηριοτήτων: την ανάπτυξη της υπηρεσίας των δεμάτων, την περαιτέρω ανάπτυξη των χρηματοοικονομικών προϊόντων και υπηρεσιών, την επίτευξη συνεργειών με τις Ταχυμεταφορές για την κοινή εκμετάλλευση δικτύου λιανικής και ταχυδιανομένων, την ανάπτυξη νέων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων (όπως υπηρεσίες Logistics & Marketing) και την ανάπτυξη ηλεκτρονικών υπηρεσιών (e-services).

Στην κατεύθυνση του άξονα αυτού ειδικότερα υλοποιούνται συγκεκριμένες δράσεις:

- Διαφημιστικό Ταχυδρομείο

Η ανάπτυξη του διαφημιστικού ταχυδρομείου βρίσκεται στην Ελλάδα σε αντίθεση με τις περισσότερες Ευρωπαϊκές χώρες σε πρώιμο στάδιο. Το πλεονέκτημα που προσφέρει στις επιχειρήσεις αυτή η μορφή διαφήμισης έγκειται στην προσέγγιση των καταναλωτών με εξατομικευμένο και μετρήσιμο τρόπο.

Στην μορφή αυτή επικοινωνίας υπάρχει μια σημαντική ευκαιρία για τα ΕΛΤΑ λαμβάνοντας υπόψη το δίκτυο διανομής που διαθέτουν. Στο πλαίσιο αυτό επιταχύνονται οι διαδικασίες για την προώθηση των υπηρεσιών mail marketing, οι οποίες ενισχύονται ήδη από τον διαδικτυακό τόπο [www.mailmarketing.gr](http://www.mailmarketing.gr). Παράλληλα διερευνώνται οι δυνατότητες ενίσχυσης της παρουσίας των ΕΛΤΑ στην αγορά του διαφημιστικού ταχυδρομείου χωρίς διεύθυνση παραλήπτη, το οποίο είναι εκτός καθολικής υπηρεσίας και πλήρως ανοικτό στον ανταγωνισμό.

- Υβριδικό Ταχυδρομείο

Εκτός από την ανάληψη εργασιών για λογαριασμό των ΕΛΤΑ, το Υβριδικό Ταχυδρομείο διεισδύει δυναμικά στην χρηματοπιστωτική αγορά (τράπεζες, ασφαλιστικές εταιρείες, εταιρείες κοινής ωφέλειας, δημόσιες υπηρεσίες και άλλους πελάτες).

- Δέματα & Ταχυμεταφορές

Η στροφή των Ελλήνων και Ευρωπαίων καταναλωτών προς το ηλεκτρονικό εμπόριο για την αγορά μιας ευρείας γκάμας προϊόντων καθιστά τα ηλεκτρονικά καταστήματα έναν από τους ταχύτερα αναπτυσσόμενους τομείς λιανικού εμπορίου παγκοσμίως. Η ολοένα αυξανόμενη χρήση του ηλεκτρονικού εμπορίου αυξάνει σημαντικά τους όγκους των κατ' οίκων επιδιδομένων δεμάτων σε διεθνές επίπεδο.

Ως εκ τούτου, οι υπηρεσίες δεμάτων και ταχυμεταφορών αναμένεται να παίξουν σημαντικό ρόλο στα έσοδα των Ελληνικών Ταχυδρομείων τα αμέσως επόμενα χρόνια, ιδιαίτερα λόγω του σημερινού οικονομικού κλίματος που οδηγεί τους καταναλωτές σε οικονομικότερες λύσεις, όπως το ηλεκτρονικό εμπόριο.

- Φιλοτελισμός

Μεταξύ των άλλων σειρών έχει συμφωνηθεί η κυκλοφορία μέσα στο 2012 νέων αναμνηστικών σειρών γραμματοσήμων με θέματα «Ολυμπιακοί Αγώνες» και «100 χρόνια από την απελευθέρωση της Θεσσαλονίκης». Με αφορμή την τέλεση του κορυφαίου αθλητικού γεγονότος των Ολυμπιακών Αγώνων του 2012 στο Λονδίνο θα κυκλοφορήσει παράλληλα και ειδική σειρά γραμματοσήμων EUROPA 2012 με τίτλο "Visit Greece". Η λειτουργία του e-shop πώλησης φιλοτελικών προϊόντων συμβάλλει στη διείσδυση του φιλοτελισμού σε νεότερες ηλικίες.

- Προϊόντα Τραπεζικής Λιανικής

Επεκτείνεται ο θεσμός των Shop in Shop του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου σε ταχυδρομικά καταστήματα που λειτουργούν με προσωπικό ΕΛΤΑ και η on line / real



time διασύνδεση των συστημάτων πληροφορικής των δύο εταιριών. Με δεδομένη την πραγματική διασύνδεση και συμπληρωματικότητα των δύο δικτύων, στόχος είναι η επέκταση και δημιουργία υποδομών έτοιμων να επωφεληθούν στο μέγιστο βαθμό από την ανάκαμψη της αγοράς.

Σύμφωνα τώρα με τις διατάξεις του Ν.3863/2010 «Νέο Ασφαλιστικό Σύστημα και συναφείς διατάξεις, ρυθμίσεις στις εργασιακές σχέσεις» μεταβάλλεται ο τρόπος αμοιβής και ασφάλισης του περιστασιακά απασχολούμενου προσωπικού που παρέχει εξαρτημένη εργασία ή υπηρεσίες και το οποίο αμείβεται με την ώρα ή την ημέρα. Η καταβολή αναλυτικότερα της αμοιβής των περιστασιακά απασχολούμενων όπως ορίζεται με τον παραπάνω νόμο που τέθηκε σε ισχύ στις 28/07/2011 γίνεται με τη διαδικασία έκδοσης και εξαργύρωσης ειδικής επιταγής που ονομάζεται «Εργόσημο». Τα ΕΛΤΑ δραστηριοποιήθηκαν άμεσα και κατέγραψαν πρωτιά στην ανάπτυξη & εφαρμογή του εργόσημου στο σύνολο του δικτύου καταστημάτων τους.

Τα ΕΛΤΑ εισέρχονται επιπλέον στην αγορά της Κινητής Τηλεφωνίας με την μορφή της ΕΛΤΑ Καρτοκινητής. Σε συνεργασία με την Vodafone (Brand License Agreement) τα Ελληνικά Ταχυδρομεία λανσάρουν ένα προπληρωμένο πακέτο σύνδεσης το οποίο προσφέρει οικονομία και απλότητα. Το πακέτο αυτό τριπλασιάζει την αξία ανανέωσης, ισχύει για όλες τις χρήσεις (χρόνος ομιλίας, sms, internet) και θα υποστηριχτεί από ένα ολοκληρωμένο πλάνο επικοινωνίας.

Διάφορες ταχυδρομικές επιχειρήσεις προηγμένων ευρωπαϊκών χωρών (Poste Italiane, La Poste) έχουν προχωρήσει τα τελευταία χρόνια με επιτυχία στην εφαρμογή projects κινητής τηλεφωνίας. Οι συνθήκες για την είσοδο νέου «παίκτη» στον κλάδο καρτοκινητής τηλεφωνίας κρίνονται ευνοϊκές και στην Ελλάδα καθώς, παρά το υψηλό σημείο ωριμότητας της Ελληνικής ολιγοπωλιακής αγοράς κινητής τηλεφωνίας, παρατηρείται σημαντική μετακίνηση πελατών καρτοκινητής μεταξύ των ανταγωνιστικών επιχειρήσεων ανάλογα με τις σχετικές προσφορές. Οι καταναλωτές καρτοκινητής εμφανίζουν υψηλή ευαισθησία στην τιμή. Η οικονομική κρίση ευνοεί μάλιστα την ανάπτυξη της προπληρωμένης (καρτοκινητής) τηλεφωνίας σε σχέση με την συνδρομητική κινητή τηλεφωνία. Η τάση αυτή πρέπει να σημειωθεί ότι έρχεται σε αντίθεση με την τάση που επικρατεί στην υπόλοιπη Ευρωπαϊκή Ένωση.

Ανταγωνιστικό όπλο των Ελληνικών Ταχυδρομείων αποτελούν οι διανομείς οι οποίοι θα αποτελέσουν δύναμη πωλήσεων ικανή να προωθήσει το νέο προϊόν ακόμα και σε απομακρυσμένα σημεία, καθώς και να εξασφαλίσει το απαραίτητο διαχρονικό loyalty μέσω της προσωπικής επαφής. Το εκτεταμένο δίκτυο καταστημάτων των ΕΛΤΑ σε συνδυασμό με το ιδιόκτητο δίκτυο της Vodafone, αλλά και το πλήθος των υπολοίπων σημείων ανανέωσης του χρόνου ομιλίας (περίπτερα) θα αποτελέσει φυσικά ένα επιπλέον πλεονέκτημα για την επίτευξη γρήγορης διείσδυσης και μεγάλης διανομής του προϊόντος τηλεφωνίας.

Η ανακοίνωση της συνεργασίας Κέντρων Εξυπηρέτησης Πελατών και Ελληνικών Ταχυδρομείων έχει στόχο την εξυπηρέτηση των πολιτών απομακρυσμένων περιοχών και τη διεύρυνση του κύκλου εργασιών των ΕΛΤΑ. Τα καταστήματα που βρίσκονται σε απομακρυσμένες και δυσπρόσιτες περιοχές θα αποκτήσουν επιπλέον εργασίες και έσοδα παρέχοντας παράλληλα κοινωνικό έργο. Σε πρώτη φάση η συνεργασία θα εφαρμοστεί σε 68 καταστήματα ΕΛΤΑ που εξυπηρετούν απομακρυσμένες περιοχές στις οποίες δεν λειτουργεί ΚΕΠ και θα αφορά περίπου 500.000 κατοίκους της χώρας.

Ένα πλήθος ψηφιακών υπηρεσιών (e-services) προγραμματίζεται να καταστεί διαθέσιμο προς τους πελάτες των Ελληνικών Ταχυδρομείων μέσω του e-post, μιας ασφαλούς πλατφόρμας που θα μετατρέψει πλέον το παραδοσιακό ταχυδρομικό κουτί σε εικονικό κουτί αποθήκευσης επίσημων εγγράφων, πληροφοριών, μηνυμάτων και λογαριασμών. Στόχος είναι η αμφίδρομη, ασφαλής επικοινωνία μεταξύ επιχειρήσεων, δημοσίου και καταναλωτών. Καθοριστικά θα συμβάλλει για την υλοποίηση των ανωτέρω η επιχορήγηση ύψους € 52 εκ. στο πλαίσιο του ΕΣΠΑ 2007-2013 Επιχειρησιακό Πρόγραμμα «Ψηφιακή Σύγκλιση».

Μέσω του άξονα αυτού πρέπει να τονιστεί ότι προωθείται και η ενσωμάτωση των νέων τεχνολογιών και σύγχρονων πληροφοριακών συστημάτων στις δομές και στις λειτουργίες των ΕΛΤΑ. Η πρόκληση που τίθεται για τις ταχυδρομικές υπηρεσίες είναι η ταχεία προσαρμογή τους στις νέες μεθόδους εργασίας και η εγκαθίδρυση νέων, καινοτόμων τρόπων λειτουργίας.

Μέσω της αυτοματοποίησης των λειτουργιών τα ΕΛΤΑ θα μπορούν να ανταποκριθούν άμεσα στις προκλήσεις της νέας εποχής σε θέματα ποιότητας και παραγωγικότητας.

Πλήθος έργων αυτοματοποίησης και τεχνολογικής αναβάθμισης έχουν συγχρηματοδοτηθεί από την Ε.Ε., μέσω του Γ' ΚΠΣ – Επιχειρησιακό Πρόγραμμα "Κοινωνία της Πληροφορίας":

- Το Αυτοματοποιημένο Κέντρο Διαλογής Αττικής, το μεγαλύτερο Κέντρο Διαλογής αλληλογραφίας της ΝΑ Ευρώπης. Έχει τεθεί σε πλήρη παραγωγική λειτουργία από τον Μάρτιο του 2007.
- Το Αυτοματοποιημένο Κέντρο Διαλογής Θεσσαλονίκης το οποίο λειτουργεί από το Σεπτέμβριο του 2007 και το Αυτοματοποιημένο Κέντρο Διαλογής της Πάτρας από το 2008.
- Υλοποιήθηκε η αυτοματοποίηση του μεγαλύτερου μέρους του δικτύου των Ταχυδρομικών Καταστημάτων. Σήμερα λειτουργούν 444 πλήρως αυτοματοποιημένα καταστήματα, ενώ στόχο αποτελεί η ολοκλήρωση της αυτοματοποίησης του συνόλου του δικτύου.
- Εκσυγχρονίζεται το χαρτοφυλάκιο υπηρεσιών με την προσθήκη υπηρεσιών μέσω του διαδικτύου, όπως οι ηλεκτρονικές πληρωμές, οι πληρωμές φόρων κλπ.
- Από το 2008 παρέχεται η δυνατότητα παροχής υπηρεσιών Υβριδικού Ταχυδρομείου.
- Έχει τεθεί σε εφαρμογή η τηλεματική διαχείριση του στόλου των οχημάτων των ΕΛΤΑ.

### **2ος άξονας: Βελτιστοποίηση Λειτουργίας και Βελτίωση Ποιότητας**

Η βελτίωση της ποιότητας αφορά όλες τις διαδικασίες της επιχείρησης (περισυλλογή, συναλλαγή, διαλογή, διαβιβάσεις, διανομή κ.λ.π.).

Οι δείκτες ποιότητας παρέμειναν το 2011 σχεδόν σταθεροί σε σχέση με το 2010, το οποίο πρέπει να σημειωθεί ότι αποτέλεσε ορόσημο για την ιστορία των ΕΛΤΑ καθότι επιτεύχθηκαν για πρώτη φορά πλήρως οι στόχοι ποιότητας του χρόνου διακίνησης της αλληλογραφίας εσωτερικού Α' Προτεραιότητας, όπως έχουν τεθεί σύμφωνα με την Υπουργική Απόφαση (ΥΑ) 58134/2275/20-01-2010. Το γεγονός της κάλυψης των στόχων ποιότητας πρέπει να τονιστεί ότι απαλλάσσει την επιχείρηση από την υποχρέωση καταβολής προστίμων για μη επίτευξη τεθέντων ποιοτικών στόχων.

Πιο αναλυτικά:

#### **• Δείκτες Ποιότητας Αλληλογραφίας Εσωτερικού 2011**

Τα ετήσια αποτελέσματα του συστήματος GREX, λαμβάνοντας υπόψη τις αιτούμενες προς την ΕΕΤΤ εξαιρέσεις, σύμφωνα με εκτίμηση των αρμόδιων υπηρεσιών των ΕΛΤΑ διαμορφώνονται στο κλείσιμο του 2011, ως εξής:

- **X+1:** 87% το 2011 έναντι 87,7% το 2010, 81,5% το 2009, 80,0% το 2008, 78,9% το 2007 και 77,7% το 2006. Σημειώνεται ότι τα τελευταία χρόνια παρατηρείται μια σταθερή βελτίωση της ποιότητας, ενώ εντός του 2011 ο ΦΠΚΥ καλύπτει τον αντίστοιχο στόχο που ανέρχεται στο 87%
- **X+3:** 99,1% το 2011 έναντι 98,9% το 2010, 98,2% το 2009 και το 2008, 97,8% το 2007 και 97,3% το 2006. Και στην περίπτωση αυτή τα ΕΛΤΑ όχι μόνο εμφανίζουν μια σταθερή βελτίωση της ποιότητας, αλλά υπερκαλύπτουν και τον στόχο αξιοπιστίας του 98% για τέταρτη συνεχόμενη χρονιά

#### **• Δείκτες Ποιότητας Αλληλογραφίας Εξωτερικού 2011**

Τα ετήσια αποτελέσματα ποιότητας αλληλογραφίας εξωτερικού λαμβάνοντας υπόψη τις τελευταίες μετρήσεις του συστήματος UNEX της IPC, διαμορφώθηκαν ως εξής:

- **X+3:** 80,5% για την εισερχόμενη αλληλογραφία και 90,4% για την εξερχόμενη αλληλογραφία
- **X+5:** 95% για την εισερχόμενη αλληλογραφία και 98,4% για την εξερχόμενη αλληλογραφία

Πλησιάζοντας την πλήρη απελευθέρωση της ταχυδρομικής αγοράς (2013) τα ΕΛΤΑ συνεχίζουν να επιβεβαιώνουν, με βάση μετρήσιμα και αξιόπιστα στοιχεία ότι μπορούν να προσφέρουν υπηρεσίες υψηλής ποιότητας και να ανταπεξέλθουν αποτελεσματικά στον εντεινόμενο ανταγωνισμό.

### **3ος άξονας: Ρυθμιστικό Πλαίσιο**

Με τον Ν.2668/98 και τον Ν.3185/03 οι οποίοι ενσωμάτωσαν τις οδηγίες 97/67/ΕΚ και 2002/39/ΕΚ, επιχειρήθηκε ο συνδυασμός Καθολικής Υπηρεσίας και σταδιακής απελευθέρωσης και δημιουργήθηκε το νομικό πλαίσιο που διέπει την οργάνωση και λειτουργία της ταχυδρομικής αγοράς στην Ελλάδα. Στόχος η διασφάλιση του υγιούς ανταγωνισμού και η παροχή καθολικής υπηρεσίας για την εξυπηρέτηση και το συμφέρον των χρηστών.

Η απελευθέρωση αυτή προέβλεπε τη μείωση των ορίων του αποκλειστικού τομέα από 01/01/2003 στα 100 γραμμάρια και τρεις φορές το τέλος μιας επιστολής 20 γραμμ. Α' προτεραιότητας και από 01/01/2006 στα 50 γραμμάρια και δύομισι φορές το τέλος μιας επιστολής 20 γραμμ. Α' προτεραιότητας.

Με την 3η Ταχυδρομική Οδηγία προβλέπεται από 01/01/2013 η πλήρης απελευθέρωση της Ταχυδρομικής Αγοράς στην Ελλάδα. Παράλληλα με βάση τον νόμο «Περί Ταχυδρομικών Υπηρεσιών, Ηλεκτρονικών Επικοινωνιών και Άλλες Διατάξεις» του Υπουργείου Υποδομών, Μεταφορών και Δικτύων προβλέπεται ότι τα ΕΛΤΑ αναλαμβάνουν την υποχρέωση παροχής καθολικής υπηρεσίας για διάστημα 15 ετών από την έναρξη της πλήρους απελευθέρωσης, δηλαδή έως την 31η Δεκεμβρίου του 2028. Στο ίδιο νομοσχέδιο ορίζεται και ο τρόπος αποζημίωσης της υποχρέωσης αυτής με τη δημιουργία ανάλογου ταμείου. Να σημειωθεί ότι για το 2011 η ζημία από την παροχή καθολικής υπηρεσίας ανέρχεται σε € 5,6 εκ., ενώ για το 2010 σε € 4,3 εκ..

Υπό το πρίσμα αυτών των εξελίξεων, είναι προφανές ότι τα ΕΛΤΑ καλούνται να εξισορροπήσουν τόσο τις δυσχέρειες που προκαλούν οι ρυθμιστικές και κανονιστικές απαιτήσεις για την παροχή Καθολικής Υπηρεσίας, όσο και τις αυξημένες ανάγκες για ευελιξία και αποδοτικότητα, που επιβάλλει μία ανοικτή και ελεύθερη αγορά.

Το κανονιστικό και ρυθμιστικό πλαίσιο πρέπει να αξιολογήσει τα νέα δεδομένα, όπως και τις εμπειρίες των χωρών που έχουν ήδη προχωρήσει σε πλήρες άνοιγμα των αγορών τους. Η βιωσιμότητα παροχής της Καθολικής Υπηρεσίας και η διαμόρφωση ενός περιβάλλοντος δίκαιου ανταγωνισμού είναι δύο ουσιαστικές προϋποθέσεις για την υγιή ανάπτυξη του κλάδου.

### **4ος άξονας: Ανθρώπινο Δυναμικό**

Αφορά στην αναβάθμιση των δεξιοτήτων του προσωπικού των ΕΛΤΑ για την αποτελεσματικότερη ανταπόκρισή του στις νέες ανάγκες (νέα προϊόντα, νέες τεχνολογίες κλπ) που διαμορφώνονται στο ταχύτητα εξελισσόμενο ταχυδρομικό περιβάλλον. Ιδιαίτερη σημασία στο πλαίσιο αυτό κατέχει η ενίσχυση της πελατοκεντρικής κουλτούρας. Προς την κατεύθυνση της διαρκούς και πιστοποιημένης βελτίωσης των επαγγελματικών προσόντων των εργαζομένων και των στελεχών της επιχείρησης συμβάλλει καθοριστικά το ΚΕΚ ΕΛΤΑ με τα σύγχρονα αντικείμενα του προγράμματος σπουδών.

### **5ος άξονας: Διαφάνεια και Εταιρική Διακυβέρνηση**

Η απόφαση της προσθήκης ενός επιπλέον στρατηγικού άξονα ειδικά για θέματα διαφάνειας και εταιρικής διακυβέρνησης είναι χαρακτηριστική της σημασίας που αποδίδει η Διοίκηση των ΕΛΤΑ στα θέματα αυτά. Οι επιμέρους δράσεις αφορούν την ανάρτηση όλων ανεξαιρέτως των Αποφάσεων στο διαδίκτυο μέσω του Προγράμματος Διαύγεια, η δημιουργία εταιρικού portal ή intranet για την ενημέρωση των εργαζομένων, η αναμόρφωση του Κανονισμού Προμηθειών

και του Κανονισμού Παροχής Υπηρεσιών ΕΛΤΑ με βάση την Οδηγία 2004/17/ΕΚ και τις νέες διατάξεις του Κανονισμού του Δημοσίου, καθώς και η επανεξέταση του ωραρίου λειτουργίας όλων των οργανωτικών μονάδων (καταστήματα, κεντρικές υπηρεσίες κλπ).

### **6ος άξονας: Επικοινωνία**

Αφορά καίριες κατευθύνσεις της αλλαγής εταιρικής εικόνας των ΕΛΤΑ, βελτιστοποίησης του Δικτύου Λιανικής μέσω του ανασχεδιασμού της χωροθέτησης των σημείων επαφής των καταστημάτων, υιοθέτησης «πράσινου λειτουργικού μοντέλου» και δημιουργία marketing plan.

### **Περιβαλλοντικά θέματα**

Η ανάπτυξη νέων καινοτόμων δράσεων αποτελεί στρατηγικό στόχο των ΕΛΤΑ. Παράλληλα αποτελεί στρατηγική επιλογή της Εταιρείας η προσπάθεια της προστασίας του περιβάλλοντος και η συμβολή στο όραμα της αειφόρου ανάπτυξης.

Στο πλαίσιο αυτό έχουν προχωρήσει τα ακόλουθα:

- ✓ η υλοποίηση του έργου «Υβριδικό Ταχυδρομείο (Hybrid Mail)», το οποίο συμβάλλει ιδιαίτερα στη μείωση της επιβάρυνσης του περιβάλλοντος, δεδομένου ότι υποκαθιστά τη φυσική διαβίβαση των αντικειμένων με τον ηλεκτρονικό τρόπο διαβίβασης. Η λειτουργία των δυο κέντρων Υβριδικού Ταχυδρομείου σε Αθήνα και Θεσσαλονίκη θα συμβάλλει στην μείωση σε σημαντικό βαθμό του αριθμού και των όγκων μεταφοράς επιστολικού ταχυδρομείου με ευνοϊκές επιδράσεις για το περιβάλλον.
- ✓ Η υλοποίηση του έργου τηλεματικής διαχείρισης του στόλου των οχημάτων θα βελτιώσει σε σημαντικό βαθμό τις μεταφορές, θα βελτιστοποιήσει τη διαχείριση των οχημάτων και των καυσίμων με αποτέλεσμα τη βέλτιστη ορθολογική διαχείριση από πλευράς περιβαλλοντικών επιπτώσεων.
- ✓ Παράλληλα η ανανέωση του μεταφορικού στόλου των οχημάτων με νέας τεχνολογίας οχήματα μειωμένης εκπομπής ρύπων, συντελεί αποφασιστικά στην προσπάθεια που καταβάλλεται για τον περιορισμό του περιβαλλοντικού φόρτου.

### **Κίνδυνοι – Αβεβαιότητες**

Με βάση τον Νόμο 4053/2012 «Ρύθμιση λειτουργίας της ταχυδρομικής αγοράς, θεμάτων ηλεκτρονικών επικοινωνιών και άλλες διατάξεις» του Υπουργείου Υποδομών, Μεταφορών και Δικτύων, αφενός απελευθερώνεται από 01/01/2013 η Ταχυδρομική Αγορά και αφετέρου τα ΕΛΤΑ αναλαμβάνουν την υποχρέωση παροχής καθολικής υπηρεσίας για διάστημα 15 ετών από την έναρξη της πλήρους απελευθέρωσης, δηλαδή έως την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου του 2028. Στον ίδιο νόμο ορίζεται σε γενικές γραμμές ο τρόπος αποζημίωσης της υποχρέωσης αυτής. Θα πρέπει όμως ο τρόπος αυτός αποζημίωσης να εξειδικευτεί περαιτέρω και να εκδοθεί η αντίστοιχη Υπουργική Απόφαση καθώς και οι σχετικές αποφάσεις της ΕΕΤΤ.

Η είσοδος νέων παικτών στην ταχυδρομική αγορά θα ασκήσει σημαντικές πιέσεις στα έσοδα των ΕΛΤΑ από την κύρια δραστηριότητά τους, η οποία αντιπροσωπεύει το 80% των εσόδων τους. Οι νέοι παίκτες είναι λογικό να επικεντρωθούν, προσφέροντας ανταγωνιστικές τιμές στο πλέον αποδοτικό τμήμα της επιστολικής αγοράς, αυτό των heavy mail users και των αστικών κέντρων. Ενδεχόμενη απώλεια για τα Ελληνικά Ταχυδρομεία μεγάλων πελατών του επιστολικού ταχυδρομείου, όπως οι τράπεζες και οι εταιρείες τηλεπικοινωνιών στα μεγάλα αστικά κέντρα θα έχει σημαντική επίδραση στα έσοδα της επιχείρησης. Θα πρέπει συνεπώς να υπάρχει από τις Εμπορικές Διευθύνσεις ετοιμότητα απάντησης στον τιμολογιακό αυτό πόλεμο.

Η κατηγορία των Μεγάλων Πελατών των Ελληνικών Ταχυδρομείων αντιμετωπίζει ήδη σημαντική μείωση σε επίπεδο όγκου και αξίας. Ο τραπεζικός κλάδος που αποτελεί την κατηγορία με το υψηλότερο ποσοστό συμμετοχής στα συγκεκριμένα έσοδα ΕΛΤΑ χαρακτηρίζεται το 2011 από μείωση της τάξεως του 15,5% σε σχέση με το 2010. Η μείωση αυτή αντιστοιχεί σε περίπου € 13 εκ.. Κύριος παράγοντας στον οποίον οφείλεται η τάση αυτή είναι η πτώση του όγκου των αντικειμένων αλληλογραφίας Β' Προτεραιότητας σε σχέση με

την προηγούμενη χρήση. Το ανταγωνιστικό περιβάλλον στο οποίο δραστηριοποιούνται τα τραπεζικά ιδρύματα αποτελεί μοχλό εκτεταμένης υιοθέτησης και προώθησης της χρήσης εκ μέρους των πελατών τους καινοτομιών, όπως οι υπηρεσίες e-banking, mobile & phone banking. Παράλληλα η τάση μείωσης των λειτουργικών τους δαπανών υλοποιείται ως προς τα ταχυδρομικά έξοδα μέσω αφενός της μειωμένης συχνότητας αποστολών συναλλακτικής αλληλογραφίας (πχ αντιγράφων λογαριασμών) και αφετέρου της μετατόπισης των αντικειμένων σε χαμηλότερα κλιμάκια βάρους.

Οι όγκοι του Διαφημιστικού Ταχυδρομείου (ιδιαίτερα χωρίς Διεύθυνση Παραλήπτη) αναμένεται να δεχθούν πίεση καθώς οι επιχειρήσεις εν μέσω οικονομικής ύφεσης προχωρούν σε περικοπή των δαπανών προβολής και διαφήμισης. Παρόλα αυτά εκτιμάται ότι το Διαφημιστικό Ταχυδρομείο έχει περιθώρια ανάκαμψης λόγω κυρίως του σχετικά χαμηλού βαθμού δειξοδυσίας του στην ελληνική αγορά.

Το 2012 καθίσταται ιδιαίτερα κρίσιμο για την εξέλιξη της προσπάθειας εισόδου και ανάπτυξης στην αγορά κινητής τηλεφωνίας. Η είσοδος στην αγορά αυτή αποτελεί βήμα διαφοροποίησης και απαιτεί τη δέσμευση όλων των σχετικών δυνάμεων προς την κατεύθυνση της επιτυχούς συνέχισης των δραστηριοτήτων. Οι ανταγωνιστές, επιχειρήσεις με ισχυρή και πολυετή παρουσία στον κλάδο, έχουν όμως τη δυνατότητα απάντησης στην επιθετική τιμολογιακή πολιτική των ΕΛΤΑ. Δε θα πρέπει να παραλείψουμε ότι η ζήτηση στον κλάδο αυτό είναι πολύ ελαστική στην τιμή, καθώς και ότι όλοι οι ανταγωνιστές υποστηρίζουν τις ενέργειές τους με πολύ ισχυρό media plan.

Σημαντική απειλή για τα έσοδα των ΕΛΤΑ αποτελεί και η ηλεκτρονική οργάνωση του Δημοσίου Τομέα. Η ηλεκτρονική διακυβέρνηση (e-government) χαρακτηρίζεται από την εισαγωγή των τεχνολογιών της πληροφορικής και των υπολογιστών στη δημόσια διοίκηση με στόχο την πρακτική αποδοτικότητα, την εξυπηρέτηση του πολίτη και την μείωση του κόστους. Σχετικά παραδείγματα αποτελούν η ηλεκτρονική υποβολή των φορολογικών δηλώσεων μέσω του διαδικτύου, καθώς και ο ηλεκτρονικός εφοδιασμός (e-procurement).

Εκτιμάται παράλληλα ότι θα ενταθούν οι πιέσεις των πελατών για μείωση των τιμών και αύξηση των πιστώσεων, γεγονός που δημιουργεί ήδη σοβαρά προβλήματα ρευστότητας στις περισσότερες ταχυδρομικές επιχειρήσεις. Στους σχετικούς κινδύνους πρέπει να προστεθούν και τα πιθανά προβλήματα από τη μείωση της πιστωτικής αξιοπιστίας των πελατών.

Επιπρόσθετα, σύμφωνα με τα συμπεράσματα έρευνας της εταιρείας MillwardBrown RI που διεξήχθη κατά τη διάρκεια της χρήσης Φεβρουαρίου – Μαρτίου 2011 για λογαριασμό της Εθνικής Επιτροπής Τηλεπικοινωνιών και Ταχυδρομείων παρατηρείται ένα κενό των ΕΛΤΑ σε σχέση με τους εναλλακτικούς παρόχους ταχυδρομικών υπηρεσιών το οποίο αφορά στην καλύτερη, πιο αξιόπιστη και αποτελεσματική εξυπηρέτηση του κοινού από τους τελευταίους. Βελτιώνοντας τα ΕΛΤΑ το επίπεδο εξυπηρέτησης και διατηρώντας το ανταγωνιστικότερο κόστος σε σχέση με τους εναλλακτικούς παρόχους μειώνουν το ανωτέρω κενό και ενισχύουν την ήδη ισχυρή παρουσία τους στην ταχυδρομική αγορά.

Δε θα πρέπει τέλος να παραληφθεί η αβεβαιότητα που δημιουργεί η ανοδική τάση των τιμών των καυσίμων λόγω των τελευταίων εξελίξεων τόσο στη διεθνή, όσο και στην εγχώρια αγορά λόγω των πακέτων μέτρων δημοσιονομικής προσαρμογής.

### **ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ**

Το 2011 η επιχείρηση υπερβαίνοντας τις δυσχέρειες του οικονομικού περιβάλλοντος διατηρήθηκε για δεύτερη συνεχή χρονιά σε κερδοφόρα επίπεδα χαράζοντας πορεία και στρατηγική βιώσιμης ανάπτυξης.

Σύμφωνα με τον Ν. 3862/2010 «Προσαρμογή της Ελληνικής νομοθεσίας στις Οδηγίες 2007/64/ΕΚ, 2007/44/ΕΚ και 2010/16/ΕΕ» ορίσθηκε μεταξύ άλλων η προσαρμογή της Ελληνικής νομοθεσίας στην οδηγία 64/2007 της Ευρωπαϊκής Ένωσης (Payment Services Directive), με την οποία θεμελιώνεται σε νέες βάσεις το θεσμικό πλαίσιο των παρόχων και ιδρυμάτων που είναι ή μπορούν να γίνουν φορείς που θα ασκούν Υπηρεσίες Πληρωμών. Τα ΕΛΤΑ εξ ορισμού στο άρθρο 1γ της Οδηγίας εντάχθηκαν στους παρόχους πληρωμών. Η Ευρωπαϊκή Οδηγία έδωσε

το δικαίωμα της πρόσβασης των παρόχων Υπηρεσιών Πληρωμών, άρα και των ΕΛΤΑ, στα Εθνικά Συστήματα Πληρωμών (ΔΙΑΣ) μέσω του οποίου υλοποιούνται όλες οι εισπράξεις και πληρωμές σε χρέωση και πίστωση λογαριασμών.

Δημιουργήθηκε στο πλαίσιο αυτό από τα ΕΛΤΑ ο λογαριασμός Giro Account, ο οποίος εισάγει ακόμα πιο δυναμικά την επιχείρηση σε ένα ιδιαίτερα σύγχρονο περιβάλλον, στον κρίσιμο τομέα της ανάπτυξης των χρηματοοικονομικών προϊόντων. Η δραστηριοποίηση στον τομέα αυτό συμβάλλει στον μετασχηματισμό της επιχείρησης και συνεπώς στη διαφοροποίηση των εσόδων της. Ο λογαριασμός Giro είναι τρεχούμενος λογαριασμός, ο οποίος κινείται από τα αυτοματοποιημένα καταστήματα ΕΛΤΑ σε online real time περιβάλλον και από τα μη αυτοματοποιημένα μέσω call center. Η πρώτη εφαρμογή του προσωπικού τρεχούμενου ταχυδρομικού λογαριασμού έγινε στην περίπτωση της απογραφής των συνταξιούχων και επιδοματούχων του ΟΓΑ και στέφθηκε με επιτυχία αφού ενεργοποιήθηκαν και διατηρούνται για τον σκοπό αυτό 820 χιλιάδες λογαριασμοί Giro. Αποτέλεσε επιπρόσθετα η περίπτωση αυτή ένα επιτυχημένο τεστ αντοχής (stress test) για τις εμπορικές μονάδες (Επιστολικού και Δικτύου Λιανικής), την Πληροφορική και τον υπόλοιπο υποστηρικτικό μηχανισμό της επιχείρησης.

Στην παραπάνω κατεύθυνση διαφοροποίησης και επέκτασης σε νέες και συγγενείς αγορές συμβάλλει και η λειτουργία εντός του δικτύου ταχυδρομικών καταστημάτων διακριτών χώρων πώλησης χρηματοοικονομικών προϊόντων (Shop-in-Shop), όπου κατάλληλα εκπαιδευμένοι υπάλληλοι διαθέτουν προϊόντα του Τ.Τ.. Σε 434 καταστήματα είναι εγκατεστημένο το σύστημα αυτοματοποιημένων τραπεζικών συναλλαγών Profits TT.

Τα ΕΛΤΑ επέδειξαν άμεση δραστηριοποίηση στην ανάπτυξη & εφαρμογή του «Εργοσήμου», όπως αυτό ορίζεται με τις διατάξεις του Ν.3863/2010, στο σύνολο του δικτύου καταστημάτων τους. Σειρά ενεργειών έλαβε επίσης χώρα για την προετοιμασία της εισόδου της επιχείρησης στην αγορά της (καρτο)κινητής τηλεφωνίας.

Δε θα πρέπει να παραληφθεί η επίτευξη και των δύο στόχων ποιότητας της αλληλογραφίας εσωτερικού. Αναλυτικότερα ο δείκτης ποιότητας X+1 διαμορφώνεται στο 87% (όσο και ο στόχος) και ο δείκτης X+3 στο 99,1% (υπερβαίνοντας κατά μία περίπου ποσοστιαία μονάδα τον στόχο του 98%).

Από τις 19 Ιανουαρίου 2011 τέθηκε σε ισχύ νέο τιμολόγιο των υπηρεσιών του Επιστολικού Ταχυδρομείου και Δεμάτων Εσωτερικού και Εξωτερικού. Η προηγούμενη αναπροσαρμογή της τιμολογιακής πολιτικής είχε πραγματοποιηθεί στις 5 Νοεμβρίου του 2009. Η μέση σταθμική μεταβολή των τελών του τιμολογίου είναι της τάξης του 3,5% απορροφώντας τμήμα του πληθωρισμού. Πρέπει να αναφερθεί βέβαια ότι από 19 Απριλίου 2012 το παρόν τιμολόγιο αντικαταστάθηκε από νεότερο.

Σημαντική βαρύτητα για τα οικονομικά αποτελέσματα έχει και το πρόγραμμα μείωσης των δαπανών της επιχείρησης, βασικές συνιστώσες του οποίου αποτελούν η μείωση των ενοικίων (και η μεταφορά των αποθηκών) και προσπάθεια μείωσης των λειτουργικών δαπανών. Στο πλαίσιο αυτό πρέπει να αναφερθεί η περαιτέρω πτώση του μισθολογικού κόστους των ΕΛΤΑ, το οποίο αποτελεί και το μεγαλύτερο ποσοστό των δαπανών μιας ταχυδρομικής επιχείρησης εντάσεως εργασίας. Ο Ν.4024/2011 που προαναφέραμε, η αποχώρηση προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης, αλλά και η συντονισμένη προσπάθεια περιορισμού των αμοιβών πρόσθετου έργου συνιστούν τους κυριότερους λόγους της σχετικής εξοικονόμησης.

#### **ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΑΝΑΔΙΟΡΓΑΝΩΣΗΣ**

Σχεδιάστηκε και συνεχίζει να υλοποιείται ένα Συνολικό Πρόγραμμα Αναδιοργάνωσης (ΣΠΑ) της Εταιρείας, το οποίο περιλαμβάνει τους ακόλουθους άξονες δράσης:

- **Διοικητική αναδιοργάνωση της Εταιρείας**

Η Διοίκηση των ΕΛΤΑ στην κατεύθυνση της ανάπτυξης και της προσαρμογής της Εταιρείας στο νέο διαμορφωμένο περιβάλλον σχεδίασε και υλοποιεί σειρά δράσεων με στόχο τη βέλτιστη αποτελεσματικότητα των διαθέσιμων πόρων.

Η διοικητική αναδιοργάνωση που ξεκίνησε το 2010, συνεχίστηκε και το 2011 και ειδικότερα:

α) Το Δ.Σ. – ΕΛΤΑ κατά την 1460/26-01-2011 συνεδρίασή του, αποφάσισε τη μείωση του αριθμού των δικηγόρων με έμμισθη εντολή από 20 σε 12.

β) Το Δ.Σ. – ΕΛΤΑ κατά την 1469/04-04-2011 συνεδρίασή του, τροποποίησε την οργανωτική δομή των ΕΛΤΑ και εξουσιοδότησε το Διευθύνοντα Σύμβουλο για τη σταδιακή έναρξη λειτουργίας των Υπηρεσιακών Λειτουργιών με τη νέα οργανωτική δομή.

Η συνολική μείωση των διοικητικών θέσεων ευθύνης σε πλήρη ανάπτυξη ανέρχεται σε ενενήντα δυο (92) και ειδικότερα μειώθηκαν:

- οι Γενικές Διευθύνσεις κατά δύο (2),
- οι Διευθύνσεις κατά εννέα (9),
- οι Τομείς κατά τριάντα τρεις (33),
- τα Τμήματα κατά σαράντα οκτώ (48)

#### - **Ανασχεδιασμός και αναδιοργάνωση του Δικτύου Λιανικής**

Συνεχίζεται η υλοποίηση του σχεδιασμού της αναδιοργάνωσης του δικτύου των ταχυδρομικών καταστημάτων σε όλη τη χώρα. Τα Ταχυδρομικά Καταστήματα στις 31/12/2011 ανέρχονται σε 791 από 841 στις αρχές του 2011, ενώ επανεξετάζονται τα στοιχεία των αγροτικών δρομολογίων. Η εξέταση γίνεται σε συνάρτηση με τη μειωμένη διακίνηση της αλληλογραφίας, τις διανυόμενες χιλιομετρικές αποστάσεις και την επέκταση της σύστασης και λειτουργίας Ταχυδρομικών Πρακτορείων Γ' Τάξης λαμβάνοντας πάντοτε υπόψη τη βελτίωση της ποιότητας της ταχυδρομικής εξυπηρέτησης κάθε περιοχής.

Ο εξορθολογισμός του δικτύου λιανικής είναι απαραίτητη προϋπόθεση για την αποτελεσματική λειτουργία της Εταιρείας δεδομένου ότι αποτελεί σημαντικό στοιχείο κόστους λειτουργίας καθόσον όλα τα παραπάνω καταστήματα είναι ζημιογόνα. Οι παρεμβάσεις αυτές απελευθερώνουν παράλληλα πολύτιμο ανθρώπινο δυναμικό, το οποίο αξιοποιείται στην παραγωγή σε τοπικό και περιφερειακό επίπεδο καλύπτοντας παρουσιαζόμενες ανάγκες.

#### - **Επανασχεδιασμός και αναδιοργάνωση του δικτύου διανομής**

Σχεδιάστηκε και υλοποιείται το μεγαλύτερο πρόγραμμα ψηφιακής χαρτογράφησης των αστικών περιοχών της Αττικής και μεγάλου μέρους της χώρας. Σκοπός είναι να απεικονισθούν σε ένα σύγχρονο περιβάλλον, οι τομείς της διανομής, ο όγκος της διακινούμενης αλληλογραφίας καθώς και άλλα χρήσιμα στοιχεία για το σχεδιασμό και εφαρμογή αποτελεσματικών λύσεων στη διανομή. Ακολούθησε ψηφιοποίηση στην Αττική και ανασχεδιασμός τομέων διανομής με σύγχρονες μεθόδους και χρήση συστημάτων GIS.

Κατά την Α' φάση εντός του 2010, μειώθηκαν οι τομείς διανομής σε Αττική και Θεσσαλονίκη κατά 14%. Στη Β' φάση, η οποία ξεκίνησε εντός του 2011 και συνεχίζεται, η μείωση των τομέων διανομής ανέρχεται μέχρι σήμερα σε 8% ενώ μειώσεις διενεργούνται και στους τομείς στην υπόλοιπη χώρα. Αποτέλεσμα του παραπάνω προγράμματος είναι η εξοικονόμηση θέσεων εργασίας διανομής.

#### - **Αναδιοργάνωση του συστήματος διαλογής της αλληλογραφίας και των διαβιβάσεων**

Υλοποιήθηκε η χωροθέτηση των Κέντρων Διαλογής της αλληλογραφίας και η αντίστοιχη προσαρμογή της στελέχωσης. Στο πλαίσιο αυτό ανεστάλη η λειτουργία του Κέντρου Διαλογής Λιβαδειάς καθώς και των Κέντρων Διαλογής Χανίων και Καβάλας.

Ξεκίνησε ο ανασχεδιασμός του οργανογράμματος και της λειτουργίας των Κέντρων Διαλογής της αλληλογραφίας, με στόχο τον εξορθολογισμό του συστήματος και την απελευθέρωση πολύτιμων παραγωγικών πόρων.

Η συνολική εξοικονόμηση ανθρώπινου δυναμικού από τις προσαρμογές των Κέντρων Διαλογής συνολικά ανέρχονται σε 59 θέσεις εργασίας.

Επίσης ανασχεδιάστηκε η λειτουργία και αναμορφώθηκε το οργανόγραμμα των Κέντρων Διαλογής Αλληλογραφίας με όφελος 300 θέσεων εργασίας.

Διαμορφώθηκε ένα νέο πλάνο διαβιβάσεων και μειώθηκαν τα σχετικά δρομολόγια μεταφοράς των ταχυδρομικών αποστολών, με άμεση συνέπεια την εξοικονόμηση προσωπικού 45 θέσεων εργασίας. Η διαδικασία είναι δυναμική και σε πλήρη ανάπτυξη.

#### - **Αναδιοργάνωση πλαισίου συντήρησης οχημάτων**

Μετά από 25 χρόνια άλλαξε το σύστημα συντήρησης και επισκευών του στόλου των οχημάτων, με στόχους την πλήρη αξιοποίηση της εμπειρίας και της γνώσης των ανθρώπων των ΕΛΤΑ, τον εξορθολογισμό των δαπανών συντήρησης και επισκευών και τη διατήρηση των υψηλών επιπέδων ασφάλειας. Το αποτέλεσμα της παρέμβασης αυτής έχει επιφέρει μειώσεις των σχετικών δαπανών.

Με την υλοποίηση όλων των παραπάνω δράσεων επιτυγχάνεται λειτουργική και διοικητική ευελιξία, ενίσχυση της αποτελεσματικότητας, περιστολή των λειτουργικών δαπανών με την επίτευξη οικονομικών κλίμακας, βελτίωση της ποιότητας των παρεχόμενων υπηρεσιών και βέλτιστη αξιοποίηση των επενδύσεων σε σύγχρονες υποδομές της Εταιρείας.

### **ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ**

Τα ΕΛΤΑ αναπτύσσουν δράσεις περιβαλλοντικού χαρακτήρα και συμμετέχουν σε διεθνή προγράμματα, όπως στην υλοποίηση του πενταετούς πανευρωπαϊκού προγράμματος Greenhouse Gas Reduction της PostEurop, με στόχο την μείωση των εκπομπών του CO2 καθώς επίσης και στην υλοποίηση προγράμματος βιώσιμης περιβαλλοντικής ανάπτυξης μεταξύ των ταχυδρομικών υπηρεσιών των χωρών μελών της International Post Corporation - IPC (Περιβαλλοντικό Πρόγραμμα Μέτρησης και Διαχείρισης εκπομπών διοξειδίου του άνθρακα).

Τέλος θα πρέπει να αναφερθεί ότι στη διάρκεια του 2011 έλαβε χώρα μια σειρά ενεργειών που προετοίμασε το έδαφος για την έγκριση, στις 25/01/2012 από την Ευρωπαϊκή Ένωση κρατικής επιχορήγησης ύψους € 52 εκ. προς τα Ελληνικά Ταχυδρομεία με στόχο τον εκσυγχρονισμό των υποδομών και τη βελτίωση της ποιότητας των παρεχόμενων υπηρεσιών.

### **ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ**

#### **Ανάλυση**

Το δυσμενές εξωτερικό περιβάλλον στο οποίο δραστηριοποιούνται τα Ελληνικά Ταχυδρομεία συνεχίζει να επηρεάζει και το 2011 σε μεγάλο βαθμό την οικονομική επίδοση της επιχείρησης. Η έντονη οικονομική κρίση που βιώνουμε στην Ελλάδα επιβάρυνε και τον κλάδο των ταχυδρομικών υπηρεσιών με αποτέλεσμα τα έσοδα να συνεχίζουν να εμφανίζουν ιδιαίτερα αρνητική μεταβολή σε σχέση με την προηγούμενη οικονομική χρήση. Από την άλλη πλευρά όμως η εξοικονόμηση που επιτεύχθηκε τόσο στις δαπάνες μισθοδοσίας, όσο και στην πλειοψηφία των λειτουργικών δαπανών σχεδόν υπερκαλύπτει τις απώλειες που υφίστανται τα έσοδα και οδηγεί τα ΕΛΤΑ σε θετικό οικονομικό αποτέλεσμα που κινείται πολύ κοντά στα επίπεδα του 2010.

Η θετική οικονομική πορεία αποτυπώνεται στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του 2011 καθώς τα βασικά οικονομικά μεγέθη διαμορφώθηκαν ως εξής:

1. Ο Κύκλος Εργασιών το 2011 ανήλθε σε ενοποιημένο επίπεδο στο ποσό των € 484.243 χιλ. έναντι € 543.309 χιλ. το 2010, παρουσιάζοντας μείωση 10,9%. Ο Κύκλος Εργασιών της μητρικής Εταιρείας ανήλθε σε € 462.709 χιλ. έναντι € 521.113 χιλ. το 2010, μειωμένος κατά 11,2%.

2. Τα ενοποιημένα μικτά κέρδη ανήλθαν στο ποσό των € 41.794 χιλ. έναντι € 54.253 χιλ. το 2010. Τα μικτά κέρδη της μητρικής Εταιρείας διαμορφώθηκαν σε € 38.397 χιλ. έναντι



€ 49.555 χιλ. το 2010. Το περιθώριο μικτού κέρδους του Ομίλου ανήλθε σε 8,6% το 2011 έναντι 10,0% την προηγούμενη χρονιά. Το περιθώριο μικτού κέρδους της Εταιρείας ανήλθε σε 8,3% το 2011 έναντι 9,5% την προηγούμενη χρονιά.

3. Τα Αποτελέσματα προ Φόρων, Χρηματοδοτικών και Επενδυτικών αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων του Ομίλου ανήλθαν στο ποσό των € 16.657 χιλ. έναντι € 20.917 χιλ. το 2010. Επιπλέον για την μητρική Εταιρεία διαμορφώθηκαν σε € 16.463 χιλ. από € 19.524 χιλ. το 2010. Σημειώνεται πως στον υπολογισμό του ΕΒΙΤΔΑ έχουν εξαιρεθεί τα έσοδα από αποσβέσεις επιχορηγούμενων παγίων.

4. Τα κέρδη προ φόρων του Ομίλου διαμορφώθηκαν στο ποσό των € 2.503 χιλ. έναντι € 3.395 χιλ. το 2010. Τα κέρδη προ φόρων της Εταιρείας ανήλθαν σε € 3.054 χιλ. έναντι € 3.201 χιλ. το 2010.

Η διατήρηση των κερδών περίπου στα επίπεδα του 2010 οφείλεται στην προαναφερθείσα πολύ σημαντική εξοικονόμηση δαπανών που επιτεύχθηκε σύμφωνα με τις νέες στρατηγικές μείωσης κόστους σε όλα τα επίπεδα. Η εξοικονόμηση αυτή κάλυψε σε σημαντικό ποσοστό τις απώλειες των εσόδων. Οι δαπάνες μισθοδοσίας πιο συγκεκριμένα σημείωσαν το 2011 ποσοστιαία μείωση της τάξεως του 10% σε σχέση με τη χρήση του 2010. Η πτώση αυτή οφείλεται σε ένα συνδυασμό παραγόντων, όπως οι περικοπές που επιβλήθηκαν αναδρομικά με το Ν.4024/2011, η επιτάχυνση του ρυθμού συνταξιοδότησης του τακτικού προσωπικού και η μειωμένη απασχόληση FTEs εκτάκτων υπαλλήλων. Σημαντικές μειώσεις επιτεύχθηκαν επίσης σε μια σειρά λειτουργικών δαπανών όπως στα ενοίκια, στις δαπάνες outsourcing. Η μείωση των δαπανών outsourcing αποδίδεται αφενός στην αντικατάσταση υπαλλήλων των σχετικών συμβάσεων με εκτάκτους, αλλά και τακτικούς (στο πλαίσιο αναδιάρθρωσης του προσωπικού) και αφετέρου στην κανονικοποίηση των επιστολών εκ μέρους των Μεγάλων Πελατών, ενώ οι αποσβέσεις μειώνονται σαν αποτέλεσμα της βαθμιαίας αποκλιμάκωσης τα τελευταία χρόνια του επενδυτικού προγράμματος των Ελληνικών Ταχυδρομείων στο πλαίσιο των Κοινοτικών Πλαισίων Στήριξης. Η μείωση των δαπανών προσωπικού και λοιπών λειτουργικών δαπανών το 2012 προβλέπεται να επιφέρει περαιτέρω βελτίωση του οικονομικού αποτελέσματος.

5. Η αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων της Εταιρείας έχει υποστεί σημαντική μείωση. Αφενός η αξία των Ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου έχει απομειωθεί ως αποτέλεσμα της συμμετοχής στη διαδικασία αναδιάρθρωσης του Ελληνικού Χρέους και αφετέρου η αξία της συμμετοχής στο Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο έχει μειωθεί ως αποτέλεσμα της μείωσης της αξίας της μετοχής του στο ΧΑΑ. Αποτέλεσμα των ανωτέρω, το Σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας έχει καταστεί μικρότερο από το 1/2 του καταβλημένου Μετοχικού της Κεφαλαίου και κατά συνέπεια συντρέχουν οι προϋποθέσεις εφαρμογής του άρθρου 47 του Κ.Ν. 2190/1920. Η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά πως τις επόμενες χρήσεις με την αύξηση της κερδοφορίας το Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων θα υπερβεί το 50% του Μετοχικού της Κεφαλαίου.

### **Παράγοντες δημιουργίας αξίας και μέτρησης επιδόσεων**

Ο Όμιλος αξιολογεί τα αποτελέσματα και την απόδοσή του σε μηνιαία βάση εντοπίζοντας έγκαιρα αποκλίσεις από τους στόχους και λαμβάνοντας αντίστοιχα διορθωτικά μέτρα. Η αποδοτικότητα του Ομίλου μετράται κάνοντας χρήση των εξής χρηματοοικονομικών δεικτών απόδοσης που χρησιμοποιούνται διεθνώς:

ROCE (Return on Capital Employed) – «Αποδοτικότητα συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων»: Ο δείκτης διαιρεί τα κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων με τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια του Ομίλου τα οποία είναι το άθροισμα των Ιδίων Κεφαλαίων και του συνόλου των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (που απαρτίζονται κυρίως από τις υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία).

ROE (Return on Equity) – «Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων»: Ο δείκτης διαιρεί τα κέρδη μετά από φόρους με τα Ίδια Κεφάλαια του Ομίλου.

Δείκτης	2011	2010
ROCE	2,01%	2,26%
ROE	0,05%	2,15%

## **ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΝΕΑ ΧΡΟΝΙΑ**

Η Ελλάδα επηρεάζεται από τη διεθνή και ιδιαίτερα από την εγχώρια οικονομική κρίση. Η συνεπακόλουθη ύφεση επιδρά καίρια στο διαθέσιμο εισόδημα. Η κατάσταση αυτή δεν αφήνει ανεπηρέαστη τη ζήτηση για ταχυδρομικές υπηρεσίες. Είναι βέβαιο ότι ο ταχυδρομικός κλάδος στο σύνολό του θα συνεχίσει να υφίσταται ισχυρό πλήγμα από την οικονομική κρίση, σε τοπικό, περιφερειακό και παγκόσμιο επίπεδο, αφού η ανάπτυξη της ταχυδρομικής αγοράς είναι ευθέως εξαρτώμενη από την ανάπτυξη του Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος και ειδικότερα από την εξέλιξη της Ιδιωτικής Κατανάλωσης, που αποτελεί κρίσιμο συστατικό του ΑΕΠ. Αναμένεται επιπρόσθετα ότι η οικονομική κρίση θα επιταχύνει την ηλεκτρονική υποκατάσταση της συναλλακτικής αλληλογραφίας, γεγονός που θα έχει άμεσες και μεσομακροπρόθεσμες επιπτώσεις σε μεγάλο βαθμό μη αναστρέψιμες.

Τα ΕΛΤΑ λαμβάνουν όλα εκείνα τα μέτρα που θα βελτιώσουν την ανταγωνιστικότητα της Εταιρείας, υλοποιώντας μια σειρά δράσεων που εντάσσονται στους βασικούς στρατηγικούς στόχους του Στρατηγικού και Επιχειρησιακού Σχεδίου.

Βασικό πυλώνα δράση αποτελεί η ριζική λειτουργική αναδιοργάνωση της Εταιρείας τον Μάρτιο του 2012, κινητήριος μοχλός της οποίας είναι αφενός η προσαρμογή της επιχειρησιακής δομής στο νέο περιβάλλον της απελευθερωμένης ταχυδρομικής αγοράς και αφετέρου η αξιοποίηση των σημαντικών επενδύσεων σε υποδομές που έλαβαν χώρα τα τελευταία χρόνια. Η λειτουργική αναδιοργάνωση, η οποία αφορά όλες τις λειτουργίες των ΕΛΤΑ, έχει ως αντικείμενο την αλλαγή και βελτιστοποίηση των διαδικασιών παραγωγής, πωλήσεων και διοίκησης, καθώς και τη νέα διαστασιολόγηση και χωροθέτηση της Εταιρείας.

Στο ανωτέρω πλαίσιο συμπεριλαμβάνεται η Β' Φάση της αναδιοργάνωσης του συστήματος διαλογής, διαβιβάσεων και διανομής, ο περαιτέρω εξορθολογισμός καθώς και η βελτίωση της εμφάνισης του δικτύου ταχυδρομικών καταστημάτων. Ο εκσυγχρονισμός των καταστημάτων, η σωστή χωροθέτηση και η σωστή οργάνωσή τους θα αυξήσουν την αποδοτικότητα του δικτύου και θα ενισχύσουν το προφίλ της επιχείρησης ως μιας σύγχρονης εταιρείας παροχής υπηρεσιών.

Πρωτεύοντα ρόλο στον μετασχηματισμό του οργανογράμματος παίζει η δημιουργία της Γενικής Διεύθυνσης Επιχειρησιακών Λειτουργιών και της Γενικής Εμπορικής Διεύθυνσης. Εντός της τελευταίας δημιουργήθηκαν Διευθύνσεις Πωλήσεων και Marketing, οι οποίες θα αναλάβουν την εφαρμογή νέας εμπορικής και τιμολογιακής πολιτικής και θα συμβάλλουν καθοριστικά στον πελατοκεντρικό προσανατολισμό της επιχείρησης και την εστίαση στις πωλήσεις.

Τα ΕΛΤΑ επιπλέον συμμετείχαν στη διαμόρφωση του νομοθετικού πλαισίου για την οργάνωση της ταχυδρομικής αγοράς σύμφωνα με τις Κοινοτικές Οδηγίες και ενόψει της πλήρους απελευθέρωσης. Με βάση τον Νόμο 4053/2012 «Ρύθμιση λειτουργίας της ταχυδρομικής αγοράς, θεμάτων ηλεκτρονικών επικοινωνιών και άλλες διατάξεις» του Υπουργείου Υποδομών, Μεταφορών και Δικτύων, τα ΕΛΤΑ αναλαμβάνουν την υποχρέωση παροχής καθολικής υπηρεσίας για διάστημα 15 ετών από την έναρξη της πλήρους απελευθέρωσης, δηλαδή έως την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου του 2028. Στον ίδιο νόμο ορίζεται και ο τρόπος αποζημίωσης της υποχρέωσης αυτής.

Τον Ιανουάριο του 2012 η Ευρωπαϊκή Ένωση ενέκρινε κρατική επιχορήγηση ύψους € 52 εκ. προς τα Ελληνικά Ταχυδρομεία με στόχο τον εκσυγχρονισμό των υποδομών και τη βελτίωση της ποιότητας των παρεχόμενων υπηρεσιών. Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή έκρινε πως το συγκεκριμένο μέτρο είναι απολύτως συμβατό με τους κανόνες κρατικών ενισχύσεων της Ε.Ε., καθώς δε συνιστά υπεραντιστάθμιση υπέρ των ΕΛΤΑ για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων παροχής δημοσίων υπηρεσιών. Σύμφωνα με την Ε.Ε. η επιχορήγηση επιτρέπει στα ΕΛΤΑ να

καλύπτουν μέρους του κόστους εκσυγχρονισμού των τεχνολογικών υποδομών αποκομίζοντας εύλογο κέρδος στη διάρκεια ζωής των επιδοτούμενων επενδύσεων.

Τα έργα που θα ενταχθούν στο ΕΣΠΑ έχουν ως άξονες την αυτοματοποίηση του Δικτύου Εξυπηρέτησης του Πολίτη, την επέκταση της αυτοματοποίησης της διαλογής, νέες τεχνολογίες για τη διανομή και τις διαβιβάσεις, καθώς και ψηφιακές υπηρεσίες (e-post). Οι νέες καινοτόμες web-based εφαρμογές θα περιλαμβάνουν ένα φάσμα υπηρεσιών όπως ηλεκτρονικές πληρωμές, ηλεκτρονικά τιμολόγια, πληρωμές φόρων και reverse hybrid mail services (ασφαλής λήψη & διαχείριση της αλληλογραφίας του πολίτη ηλεκτρονικά μέσω internet). Τα παραπάνω έργα θα υποστηριχθούν και από την υπάρχουσα υποδομή υβριδικού ταχυδρομείου των ΕΛΤΑ και το project «Σταθμοί Εξυπηρέτησης Πολίτη».

Δε θα πρέπει να παραληφθεί ότι τα ΕΛΤΑ απέκτησαν πιστοποίηση για τον σχεδιασμό και την υλοποίηση μεγάλων συγχρηματοδοτούμενων έργων από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Στο πλαίσιο αυτό εκδόθηκε στις 24 Απριλίου 2012 Πιστοποιητικό Διαχειριστικής Επάρκειας από την Ειδική Γραμματεία Ψηφιακού Σχεδιασμού. Το Πιστοποιητικό ενσωματώνει την εμπειρία και τεχνογνωσία των ΕΛΤΑ στην υλοποίηση Ευρωπαϊκών προγραμμάτων από το 1994 (Β' και Γ' ΚΠΣ).

Η διαφοροποίηση του προϊοντικού χαρτοφυλακίου της επιχείρησης καθίσταται ιδιαίτερα κρίσιμη για την μακροπρόθεσμη βιωσιμότητά της. Μια σειρά νέων προϊόντων και υπηρεσιών αναμένεται να δώσει ώθηση στα έσοδα και να συμβάλλει παράλληλα στην μεγαλύτερη διασπορά του επιχειρηματικού κινδύνου. Στοιχίμα αποτελεί συνεπώς στο 2012 για την επιχείρηση και ιδιαίτερα τις εμπορικές λειτουργίες η δυναμική παρουσία της ΕΛΤΑ Καρτοκινητής στην αγορά τηλεφωνίας. Η εδραίωση στην αγορά αυτή προϋποθέτει την επίτευξη brand loyalty μέσω αφενός της επιτυχούς ανταπόκρισης σε ενδεχόμενο πόλεμο τιμών και αφετέρου της δημιουργίας προσωπικής επαφής μέσω των καταστημάτων και των διανομέων. Αναμένεται επιπρόσθετα το 2012 αύξηση στα έσοδα από το εργόσημο καθώς σύμφωνα με εγκύκλιο του ΟΓΑ αυτό καθίσταται ο νέος τρόπος αμοιβής των εργατών γης (υπολογίζονται περισσότεροι από 200.000) και καταβολής των ασφαλιστικών εισφορών τους.

Σε σχέση με τη διαφοροποίηση των εσόδων των ΕΛΤΑ θα επαναλάβουμε την έναρξη παροχής υπηρεσιών ΚΕΠ εντός του τρέχοντος έτους σε καταστήματα του δικτύου της επιχείρησης, γεγονός που θα ενισχύσει τα έσοδα κάποιων από αυτά που βρίσκονται σε απομακρυσμένες περιοχές και άρα τη βιωσιμότητά τους. Υπάρχει μάλιστα η προοπτική πώλησης στα καταστήματα ΕΛΤΑ εισιτηρίων συναυλιών, αθλητικών γεγονότων και λοιπών εκδηλώσεων, υπηρεσία η οποία θα δίνει στον πελάτη τη δυνατότητα εύκολης εξυπηρέτησης χωρίς μεγάλες μετακινήσεις. Η παροχή όλων των νέων αυτών υπηρεσιών εξασφαλίζει την αύξηση της επισκεψιμότητας των καταστημάτων της επιχείρησης και συνεπώς αντίστοιχη σωρευτική επίδραση στα έσοδα. Στο σημείο αυτό είναι χρήσιμο να αναφερθεί και η αναμενόμενη συμβολή του επανασχεδιασμού του εταιρικού website, μέσω του οποίου ο πελάτης θα μπορεί να πληροφορηθεί με λεπτομέρεια για το σύνολο των προϊόντων και υπηρεσιών που προσφέρει το χαρτοφυλάκιο της επιχείρησης.

Από τις 19 Απριλίου 2012 τέθηκε σε ισχύ το νέο τιμολόγιο των υπηρεσιών του Επιστολικού Ταχυδρομείου και Δεμάτων Εσωτερικού και Εξωτερικού. Η μέση σταθμική μεταβολή των τελών σε ετήσια βάση είναι της τάξης του 2,98%.

Αναφορικά με τη ρευστότητα της επιχείρησης θα πρέπει να αναφερθεί ο Ν.3965/2012 και η υπ' αριθμόν 7660/161-13.02.2012 Κοινή Υπουργική Απόφαση, οι οποίες διασφαλίζουν χρηματοδοτικό όριο ύψους € 55 εκ. από το Ταμείο Παρακαταθηκών & Δανείων.

Το 2012 εν κατακλείδι και παρά το εξαιρετικά δύσκολο οικονομικό κλίμα αναμένεται η διατήρηση της επιχείρησης σε τροχιά κερδοφορίας και η ενδυνάμωσή της ενόψει της αντιμετώπισης του ανταγωνισμού που συνεπάγεται η πλήρης απελευθέρωση της ταχυδρομικής αγοράς το 2013.

## ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

### 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. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου εστιάζεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση του Ομίλου.

#### *Συναλλαγματικός Κίνδυνος*

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε διεθνές επίπεδο και συνεπώς εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο προερχόμενο κυρίως από τη μεταβολή του SDR. Το SDR είναι μια συναλλαγματική ισοτιμία η οποία προκύπτει από τη μέση ημερήσια τιμή τεσσάρων βασικών νομισμάτων και χρησιμοποιείται για τις συναλλαγές μεταξύ Ταχυδρομείων εκτός της ζώνης Ευρώ καθώς επίσης και των κομίστρων αεροπορικών εταιρειών εκτός ζώνης ευρώ. Αυτός ο κίνδυνος δεν εκτιμάται ως ιδιαίτερα σημαντικός.

#### *Πιστωτικός Κίνδυνος & Κίνδυνος Ρευστότητας*

Ο Όμιλος δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου. Αξιόλογο ποσοστό των πωλήσεων του Ομίλου διενεργούνται τοις μετρητοίς, οι δε πωλήσεις με πίστωση γίνονται κυρίως στο Ελληνικό Δημόσιο, ΔΕΚΟ, Τράπεζες και σε πελάτες με αξιολογημένο ιστορικό πιστωτικής συμπεριφοράς.

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα, διατηρώντας επαρκή διαθέσιμα και τραπεζικά πιστωτικά όρια.

#### *Κίνδυνος Μεταβολών Εύλογης Αξίας Λόγω Μεταβολών των Επιτοκίων*

Τα λειτουργικά έσοδα και ταμειακές ροές του Ομίλου δεν είναι ανεξάρτητα από μεταβολές στις τιμές των επιτοκίων. Ο Όμιλος διαχειρίζεται σημαντικά ποσά και τα έσοδα από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες είναι σημαντικά.

## **ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΜΟΝΙΜΗ ΑΠΟΜΕΙΩΣΗ ΤΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ ΧΡΗ/ΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ**

Η Διοίκηση της Εταιρείας ακολουθεί τις οδηγίες του Δ.Λ.Π. 39 για τον προσδιορισμό του χρόνου της μόνιμης απομείωσης της αξίας των μετοχών. Ο προσδιορισμός αυτός προϋποθέτει υποκειμενική κρίση και η Διοίκηση της Εταιρείας προβαίνει σε εκτιμήσεις για το τι συνιστά σημαντική ή παρατεταμένη μείωση στην εύλογη αξία των μετοχικών επενδύσεων, κάτω από το κόστος κτήσεως τους.

Κατά την κρίση της η Εταιρεία αξιολογεί μεταξύ άλλων παραγόντων για τις μετοχές που διαπραγματεύονται σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά, τη συνήθη μεταβλητότητα (volatility) της τιμής της μετοχής. Η απομείωση μπορεί να είναι απαραίτητη, όταν υπάρχει ένδειξη επιδείνωσης της οικονομικής κατάστασης του εκδότη, της επίδοσης του κλάδου και του τομέα εργασιών, των λειτουργικών και χρηματοδοτικών ταμειακών ροών καθώς και των τεχνολογικών αλλαγών.

Για μετοχικές επενδύσεις που ταξινομούνται στο χαρτοφυλάκιο ως Διαθέσιμα προς Πώληση, ως ένδειξη απομείωσης νοείται μία σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας του χρεογράφου σε σχέση με το αρχικό κόστος κτήσης. Εφόσον υπάρχει τέτοια ένδειξη η σωρευμένη ζημιά μεταφέρεται από τα Ίδια Κεφάλαια και αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα.

Βάσει του Δ.Λ.Π. 39 παρ. 61 υπάρχει θέμα μόνιμης απομείωσης της αξίας της συμμετοχής του Ταχυδρομικού Ταμειυτηρίου (το «Τ.Τ.») καθώς υπάρχει σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας του χρεογράφου σε σχέση με το αρχικό κόστος κτήσης. Καταγράφεται

συγκεκριμένα συνεχόμενη μείωση της χρηματιστηριακής τιμής για διάστημα πέραν των δυο ετών.

Η Διοίκηση της Εταιρείας δεν έχει προβεί σε μόνιμη απομείωση της αξίας της συμμετοχής στο Τ.Τ. για τους εξής λόγους:

- Η Εταιρεία θεωρείται βασικός μέτοχος στο Τ.Τ., η συμμετοχή θεωρείται στρατηγικής σημασίας και έχει επικυρωθεί με σύμβαση στρατηγικής συνεργασίας η οποία λήγει στις 31/12/2021.
- Η Εταιρεία δεν έχει σκοπό να ρευστοποιήσει τη συμμετοχή της στο Τ.Τ. στο προσεχές μέλλον και θεωρεί πως η μέση τιμή κτήσης της (€ 7,44) είναι ανακτήσιμη.
- Η υποτίμηση της τιμής της μετοχής στο Χ.Α. είναι αποτέλεσμα της δυσμενούς οικονομικής συγκυρίας και δεν αντικατοπτρίζει την πραγματική της αξία. Η ισχυρή κεφαλαιακή επάρκεια του Τ.Τ. κατεγράφη στα αποτελέσματα της πανευρωπαϊκής άσκησης προσημείωσης ακραίων καταστάσεων - stress test (2011 EU Wide Stress Testing Exercise of European Banks) όπου το ΤΤ πέτυχε ικανοποιητική βαθμολογία μεταξύ των Ελληνικών Τραπεζών (7,10% στο δυσμενές σενάριο, συμπεριλαμβανομένων των πρόσθετων μέτρων βελτίωσης του δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας).
- Δεν υπάρχει μόνιμη απομείωση λόγω του ότι για τη συγκεκριμένη τράπεζα, πρόθεση του βασικού μετόχου που είναι το Ελληνικό Δημόσιο, είναι η αποκρατικοποίησή της η οποία θα αποφέρει premium στην τιμή της μετοχής.

#### **ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ**

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 η Εταιρεία, έχει ως στόχο τη διαφάνεια προς το επενδυτικό κοινό, καθώς επίσης τη διασφάλιση των συμφερόντων των μετόχων της και όλων όσων συνδέονται με τη λειτουργία της.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΛΤΑ Α.Ε. είναι ο θεματοφύλακας των Αρχών Εταιρικής Διακυβέρνησης του Ομίλου της. Σήμερα απαρτίζεται από 1 εκτελεστικό και 8 μη εκτελεστικά μέλη. Από τα μη εκτελεστικά μέλη, τα 2 πληρούν τις προϋποθέσεις εκείνες, που ορίζουν οι διατάξεις του Ν.3016/2002 περί Εταιρικής Διακυβέρνησης, για τον χαρακτηρισμό αυτών ως ανεξάρτητα.

Η Επιτροπή Ελέγχου (Audit Committee) αποτελείται από μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και έχει ως αποστολή την αντικειμενική διεξαγωγή εσωτερικών και εξωτερικών ελέγχων και την αποτελεσματική επικοινωνία μεταξύ των ελεγκτικών οργάνων και του Διοικητικού Συμβουλίου. Στις αρμοδιότητές της περιλαμβάνονται η εξασφάλιση της συμμόρφωσης της Εταιρείας με τους κανόνες της Εταιρικής Διακυβέρνησης, καθώς επίσης και η διασφάλιση της ορθής λειτουργίας του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου και η εποπτεία των εργασιών της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας.

Ο εσωτερικός έλεγχος αποτελεί βασική και απαραίτητη προϋπόθεση της Εταιρικής Διακυβέρνησης. Η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου της ΕΛΤΑ Α.Ε. αποτελεί μία ανεξάρτητη οργανωτική μονάδα, η οποία αναφέρεται στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας. Στις αρμοδιότητές της περιλαμβάνονται η αξιολόγηση και βελτίωση των συστημάτων διαχείρισης κινδύνων και εσωτερικού ελέγχου, καθώς επίσης η εξακρίβωση της συμμόρφωσης με τις θεσμοθετημένες πολιτικές και διαδικασίες όπως αυτές περιγράφονται στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρείας, την ισχύουσα νομοθεσία (κυρίως την χρηματιστηριακή) και τις αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου.

Η ΕΛΤΑ Α.Ε. θεσμοθέτησε την Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου από την έγκριση του Εσωτερικού της Κανονισμού Λειτουργίας, εφαρμόζοντας άμεσα τις επιταγές του Ν. 3016/2002 για την Εταιρική Διακυβέρνηση. Οι αρμοδιότητες της υπηρεσίας εσωτερικού ελέγχου

καθορίζονται στο άρθρο 30 του καταστατικού της ΕΛΤΑ Α.Ε. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ορίσει Εσωτερικό Ελεγκτή την κ. Ιουλία Πανταζοπούλου, Πτυχιούχο του Πανεπιστημίου Πειραιά, η οποία είναι επιφορτισμένη με την οργάνωση της υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου.

Η επικεφαλής της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου απασχολείται στην Εταιρεία μας με σχέση πλήρους και αποκλειστικής απασχόλησης.

Για το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.  
και  
Διευθύνων Σύμβουλος

Χρήστος Βαρσάμης

**Επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου**  
**Προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας**  
**«ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΤΑΧΥΔΡΟΜΕΙΑ Α.Ε.»**

**I. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας**

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε τριακόσια σαράντα εκατομμύρια οχτακόσιες δέκα τέσσερις χιλιάδες τριακόσια είκοσι τρία ευρώ και ογδόντα λεπτά (€ 340.814.323,80), διαιρούμενο σε διακόσια εκατομμύρια τετρακόσιες εβδομήντα εννέα χιλιάδες δέκα τέσσερις (200.479.014) κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας ενός Ευρώ και εβδομήντα λεπτών (€ 1,70) η κάθε μία.

Αποτέλεσμα της μείωσης της αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων, το Σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας έχει καταστεί μικρότερο από το 1/2 του καταβλημένου Μετοχικού της Κεφαλαίου και κατά συνέπεια συντρέχουν οι προϋποθέσεις εφαρμογής του άρθρου 47 του Κ.Ν. 2190/1920. Η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά πως τις επόμενες χρήσεις με την αύξηση της κερδοφορίας το Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων θα υπερβεί το 50% του Μετοχικού της Κεφαλαίου.

Κάθε κοινή μετοχή παρέχει το δικαίωμα μίας ψήφου στην Γενική Συνέλευση.

Τα δικαιώματα των μετόχων της Εταιρείας που πηγάζουν από τη μετοχή της είναι ανάλογα με το ποσοστό του κεφαλαίου, στο οποίο αντιστοιχεί η καταβεβλημένη αξία της μετοχής. Κάθε μετοχή παρέχει όλα τα δικαιώματα που προβλέπει ο νόμος και το καταστατικό της και ειδικότερα:

- Προηγείται η διάθεση του ποσοστού για το σχηματισμό του τακτικού αποθεματικού, δηλαδή αφαιρείται για το σκοπό αυτό το ένα εικοστό (1/20) τουλάχιστον των καθαρών κερδών. Σύμφωνα με το νόμο η αφαίρεση αυτή παύει να είναι υποχρεωτική όταν αυτό φθάσει σε ποσό ίσο τουλάχιστον με το ένα τρίτο (1/3) του Μετοχικού Κεφαλαίου. Ακολουθεί η διάθεση του ποσού που απαιτείται για την καταβολή του πρώτου μερίσματος, δηλαδή ποσοστού έξι τα εκατό (6%) τουλάχιστον του Μετοχικού Κεφαλαίου, σύμφωνα με το άρθρο 45 του Κ.Ν. 2190/1920, σε συνδυασμό με τις διατάξεις του άρθρου 3 του Α.Ν. 148/1967, όπως ισχύει. Η Γενική Συνέλευση διαθέτει ελεύθερα το υπόλοιπο.
- Οι μέτοχοι μετέχουν στα καθαρά κέρδη μετά την έγκριση από τη Γενική Συνέλευση των ετησίων οικονομικών καταστάσεων. Το ποσό που εγκρίθηκε προς διανομή, καταβάλλεται σ' αυτούς μέσα σε δύο μήνες από την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις.
- το δικαίωμα ανάληψης της εισφοράς κατά την εκκαθάριση ή, αντίστοιχα, της απόσβεσης κεφαλαίου που αντιστοιχεί στη μετοχή, εφόσον αυτό αποφασισθεί από τη Γενική Συνέλευση,
- το δικαίωμα προτίμησης σε κάθε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με μετρητά και την ανάληψη νέων μετοχών,
- το δικαίωμα λήψης αντιγράφου των οικονομικών καταστάσεων και των εκθέσεων των ορκωτών ελεγκτών και του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας,
- το δικαίωμα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση, το οποίο εξειδικεύεται στα εξής επιμέρους δικαιώματα: Νομιμοποίησης, παρουσίας, συμμετοχής στις συζητήσεις, υποβολής προτάσεων σε θέματα της ημερήσιας διάταξης, καταχώρησης των απόψεων στα πρακτικά και ψήφου.
- Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας διατηρεί όλα τα δικαιώματά της κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης (σύμφωνα με την παράγ. 4 του άρθρου 36 του Καταστατικού).

Η ευθύνη των μετόχων της Εταιρείας περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν.

## II. Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας γίνεται όπως ορίζει ο Νόμος με το περιορισμό ότι η συμμετοχή του Ελληνικού Δημοσίου επί του εκάστοτε μετοχικού κεφαλαίου των ΕΛΤΑ δε δύναται να είναι κατώτερη του πενήντα ένα τοις εκατό (51%) των μετά ψήφου μετοχών αυτού (σύμφωνα με την παράγ. 2 του άρθρου 5 του Καταστατικού).

## III. Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια του Π.Δ. 51/1992

Μέτοχοι (φυσικά ή νομικά πρόσωπο) που κατείχαν άμεσα ή έμμεσα ποσοστό μεγαλύτερο από 5% του συνολικού αριθμού των μετοχών της, κατά την 31/12/2011 παρατίθενται στον κάτωθι πίνακα.

### ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ - ΠΟΣΟΣΤΟ

Ελληνικό Δημόσιο: 90%

Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο Α.Τ.Ε.: 10 %

## IV. Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρείας που παρέχουν στους κατόχους τους ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

## V. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

Δεν προβλέπονται στο καταστατικό της Εταιρείας περιορισμοί του δικαιώματος ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

## VI. Συμφωνίες μετόχων της Εταιρείας

Υπάρχει σύμβαση συνεργασίας με το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο Α.Τ.Ε. («Τ.Τ.») η οποία το 2007 παρατάθηκε με αποφάσεις των Διοικητικών Συμβουλίων των δύο εταιρειών μέχρι την 31/12/2021. Σύμφωνα με τη συμφωνία το δίκτυο των ΕΛΤΑ αποτελεί συμπληρωματικό δίκτυο του Τ.Τ., προκειμένου το τελευταίο να εξασφαλίσει την γεωγραφική κάλυψη που απαιτείται στην Ελληνική Επικράτεια. Εντός του δικτύου ταχυδρομικών καταστημάτων έχει δημιουργηθεί αριθμός καταστημάτων πώλησης χρηματοοικονομικών προϊόντων (Shop-in-Shop), μέσω των οποίων διατίθενται όλα τα προϊόντα του Τ.Τ.. Για την εξασφάλιση των ΕΛΤΑ, που παρέχουν το Δίκτυο τους για την υλοποίηση των παραπάνω, αμφότερα τα μέρη έχουν συμφωνήσει σε μία ελάχιστη εγγυημένη ετήσια αμοιβή (σε ότι αφορά την εμπορική συμφωνία). Η εγγύηση αυτή ανέρχεται ετησίως στο ποσό των € 7,5 εκ.. Στο ποσό αυτό δεν περιλαμβάνεται η Αμοιβή Διαχείρισης Κεφαλαίων η οποία έχει οριστεί ως αμοιβή επί του μέσου ετήσιου υπόλοιπο καταθέσεων των πελατών που τηρούν λογαριασμούς στα ΕΛΤΑ με ποσοστά από 0,5% έως 1%.

## VII. Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών Δ.Σ. και τροποποίησης καταστατικού

Οι κανόνες που προβλέπει το καταστατικό της Εταιρείας για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της και την τροποποίηση των διατάξεών του καταστατικού της, του δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/1920 εκτός από την συμμετοχή των εκπροσώπων των εργαζομένων στο Διοικητικό Συμβούλιο.

Το Ελληνικό Δημόσιο, ως μέτοχος, ασκεί τα δικαιώματα του με τη συμμετοχή του στη Γενική Συνέλευση, στην οποία εκπροσωπείται από τον Υπουργό Οικονομικών ή ειδικό πληρεξούσιο αυτού κατά το άρθρο 38 παρ.7 του Ν. 2065/1992. Ειδικά για την εκλογή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, η εκπροσώπηση του Ελληνικού Δημοσίου ως μετόχου, γίνεται από τον Υπουργό Οικονομικών και τον εποπτεύοντα Υπουργό ή το εξουσιοδοτημένο από αυτούς όργανο (σύμφωνα με το άρθρο 7 του Καταστατικού).



### **VIII. Αρμοδιότητα του Δ.Σ. για την έκδοση νέων ή για την αγορά ιδίων μετοχών**

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 5 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 που λαμβάνεται με την απαρτία και πλειοψηφία που ορίζει ο Κ.Ν. 2190/1920.

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 μπορεί να θεσπισθεί πρόγραμμα διάθεσης μετοχών στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και το προσωπικό, με τη μορφή δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών κατά τους ειδικότερους όρους της απόφασης αυτής. Η απόφαση της Γενικής Συνέλευσης ορίζει, ιδίως, τον ανώτατο αριθμό μετοχών που μπορεί να εκδοθούν, ο οποίος βάσει του νόμου δεν μπορεί να υπερβαίνει το 1/10 των υφιστάμενων μετοχών, αν οι δικαιούχοι ασκήσουν το δικαίωμα αγοράς μετοχών, την τιμή και τους όρους διάθεσης των μετοχών στους δικαιούχους.

Το Διοικητικό Συμβούλιο, με απόφασή του, ρυθμίζει κάθε άλλη σχετική λεπτομέρεια, που δε ρυθμίζεται διαφορετικά από τη Γενική Συνέλευση, εκδίδει τα πιστοποιητικά δικαιώματος αγοράς μετοχών και κατά το μήνα Δεκέμβριο κάθε έτους εκδίδει μετοχές στους δικαιούχους, που άσκησαν το δικαίωμά τους, αυξάνοντας αντίστοιχα το μετοχικό κεφάλαιο και πιστοποιώντας τη σχετική αύξηση αυτού.

Γ) Μέχρι την παρούσα η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας δεν έχει λάβει ουδεμία απόφαση για την θέσπιση προγράμματος αγοράς ιδίων μετοχών σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του ΚΝ.2190/1920.

### **ΙΧ. Σημαντικές συμφωνίες που τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής ελέγχου κατόπιν δημόσιας πρότασης.**

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

### **Χ. Συμφωνίες με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου 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 χωρίς σπουδαίο λόγο ή βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης. Οι σχηματισμένες προβλέψεις για αποζημιώσεις λόγω εξόδου από την υπηρεσία, συνεπεία και της εφαρμογής των διατάξεων του Ν.2112/1920, ανήλθαν την 31/12/2011 στο ποσό των € 125.088 χιλ για τον Όμιλο και € 124.804 χιλ για την Εταιρεία. Δεν υφίσταται πρόβλεψη αποζημίωσης για τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.

**Κατάσταση Οικονομικής Θέσης**

Ποσά σε χιλ €	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		2011	2010	2011	2010
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Ενώματα πάγια	5.1.	207.726	221.329	205.814	220.008
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	5.2.	5.738	4.712	5.111	4.270
Επενδύσεις σε ακίνητα	5.3.	6.801	7.204	6.801	7.204
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	5.4.	-	-	12.073	12.073
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	5.4.	739	649	2.046	2.046
Διαθέσιμα προς πώληση	5.6.	17.620	93.009	17.620	93.009
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.5.	482	440	412	421
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	5.7.	52.611	39.304	52.433	39.093
<b>Σύνολο</b>		<b>291.717</b>	<b>366.646</b>	<b>302.309</b>	<b>378.124</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Αποθέματα	5.8.	10.591	11.568	10.591	11.568
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	5.9.	89.323	106.911	66.727	86.285
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	5.10.	37.258	40.206	33.225	37.141
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες εταιρείες		-	-	2.055	1.346
Προκαταβολές ενεργητικού	5.11.	412	317	412	317
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	5.12.	346.593	225.846	344.973	224.888
<b>Σύνολο</b>		<b>484.178</b>	<b>384.847</b>	<b>457.983</b>	<b>361.544</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>775.895</b>	<b>751.493</b>	<b>760.292</b>	<b>739.668</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	5.13.1.	340.814	340.814	340.814	340.814
Λοιπά αποθεματικά	5.13.2.	530	530	57	57
Αποθεματικά εύλογης αξίας	5.13.2.	(167.615)	(107.304)	(167.615)	(107.304)
Ζημιές εις νέον		(72.317)	(72.359)	(66.637)	(67.954)
<b>Σύνολο</b>		<b>101.413</b>	<b>161.681</b>	<b>106.620</b>	<b>165.614</b>
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		87	83	-	-
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b>101.500</b>	<b>161.764</b>	<b>106.620</b>	<b>165.614</b>
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>					
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις	5.16.	109	1.168	80	875
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.14.	125.088	129.934	124.804	129.693
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.15.	42.597	49.698	42.597	49.698
<b>Σύνολο</b>		<b>167.794</b>	<b>180.799</b>	<b>167.481</b>	<b>180.265</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.17.	21.283	18.233	7.483	7.612
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος		-	38	-	-
Προκαταβολές παθητικού	5.19.	5.173	7.415	5.173	7.415
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	5.18.	17.700	15.860	13.500	13.500
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.17.	462.445	367.384	460.035	365.262
<b>Σύνολο</b>		<b>506.601</b>	<b>408.930</b>	<b>486.191</b>	<b>393.789</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>674.395</b>	<b>589.729</b>	<b>653.673</b>	<b>574.054</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>775.895</b>	<b>751.493</b>	<b>760.292</b>	<b>739.668</b>

*Τυχόν διαφορές σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.*

Οι συνημμένες σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες 39-90 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων.

### Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

Ποσά σε χιλ €	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/1 -2011	1/1 -2010	1/1 -2011	1/1 -2010
Κύκλος εργασιών	5.20.	484.243	543.309	462.709	521.113
Κόστος πωληθέντων	5.20.	(442.448)	(489.055)	(424.313)	(471.558)
<b>Μικτό Κέρδος</b>		<b>41.794</b>	<b>54.253</b>	<b>38.397</b>	<b>49.555</b>
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	5.20.	13.407	14.418	13.234	14.122
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5.20.	(39.776)	(46.967)	(37.186)	(44.210)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	5.20.	(6.732)	(6.424)	(5.751)	(5.436)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	5.20.	(3.674)	(8.259)	(3.260)	(7.598)
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>		<b>5.020</b>	<b>7.022</b>	<b>5.435</b>	<b>6.433</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	5.21.	2.930	2.454	2.921	2.446
Χρηματοοικονομικά έξοδα	5.21.	(5.537)	(5.875)	(5.301)	(5.678)
Κέρδη/(ζημιές) συγγενών εταιρειών	5.20.	90	(207)	-	-
<b>Κέρδη Προ Φόρων</b>		<b>2.503</b>	<b>3.395</b>	<b>3.054</b>	<b>3.201</b>
Φόρος εισοδήματος	5.22.	(2.457)	84	(1.737)	233
<b>Κέρδη Μετά Φόρου</b>		<b>47</b>	<b>3.479</b>	<b>1.317</b>	<b>3.434</b>
Λοιπά συνολικά έσοδα:					
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού					
- Κέρδη/(ζημιές) τρέχουσας χρήσης	5.6.	(75.389)	(46.381)	(75.389)	(46.381)
Φόροι εισοδήματος σχετιζόμενοι με στοιχεία των λοιπών συνολικών εσόδων	5.7.	15.078	9.276	15.078	9.276
Λοιπά συνολικά (έξοδα) χρήσης μετά από φόρους		(60.311)	(37.105)	(60.311)	(37.105)
Συγκεντρωτικά συνολικά (έξοδα) χρήσης μετά φόρων		(60.264)	(33.626)	(58.994)	(33.671)
Κέρδη χρήσης αποδιδόμενα σε :					-
Ιδιοκτήτες της μητρικής		43	3.422	1.317	3.434
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		4	57	-	-
<b>Σύνολο</b>		<b>47</b>	<b>3.479</b>	<b>1.317</b>	<b>3.434</b>
Συγκεντρωτικά Συνολικά Εισοδήματα χρήσης αποδιδόμενα σε:					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		(60.268)	(33.683)	(58.994)	(33.671)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		4	57	-	-
<b>Σύνολο</b>		<b>(60.264)</b>	<b>(33.626)</b>	<b>(58.994)</b>	<b>(33.671)</b>

*Τυχόν διαφορές σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.*

Οι συνημμένες σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες 39-90 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων.

### Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

#### Όμιλος

Ποσά σε χιλ €	Μετοχικό Κεφάλαιο (Σημ. 5.13.1.)	Λοιπά αποθεματικά κεφάλαια (Σημ. 5.13.2.)	Διαφορές εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών μέσων (Σημ. 5.13.2.)	Αποτελέσματα εις νέον	Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής	Μη ελέγχουσες συμμετοχές	Σύνολα ιδίων κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπα κατά την 1/1/2010</b>	<b>340.814</b>	<b>530</b>	<b>(70.199)</b>	<b>(75.781)</b>	<b>195.365</b>	<b>25</b>	<b>195.390</b>
<i>Αποτελέσματα χρήσης</i>	-	-	-	3.422	3.422		<b>3.422</b>
<i>Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης μετά από φόρους</i>	-	-	(37.105)	-	(37.105)	57	<b>(37.047)</b>
<i>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης μετά φόρων</i>	-	-	(37.105)	3.422	(33.683)	57	<b>(33.626)</b>
<b>Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων της 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010</b>	<b>340.814</b>	<b>530</b>	<b>(107.304)</b>	<b>(72.359)</b>	<b>161.681</b>	<b>83</b>	<b>161.764</b>
<b>Υπόλοιπα κατά την 1/1/2011</b>	<b>340.814</b>	<b>530</b>	<b>(107.304)</b>	<b>(72.359)</b>	<b>161.681</b>	<b>83</b>	<b>161.764</b>
<i>Αποτελέσματα χρήσης</i>	-	-	-	43	43		<b>43</b>
<i>Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης μετά από φόρους</i>	-	-	(60.311)	-	(60.311)	4	<b>(60.307)</b>
<i>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης μετά φόρων</i>	-	-	(60.311)	43	(60.268)	4	<b>(60.264)</b>
<b>Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων της 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011</b>	<b>340.814</b>	<b>530</b>	<b>(167.615)</b>	<b>(72.317)</b>	<b>101.413</b>	<b>87</b>	<b>101.500</b>

*Τυχόν διαφορές σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.*

Οι συνημμένες σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες 39-90 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων.

**Εταιρεία**

Ποσά σε χιλ €	Μετοχικό Κεφάλαιο (Σημ. 5.13.1.)	Λοιπά αποθεματικά κεφάλαια (Σημ. 5.13.2.)	Διαφορές εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών μέσων (Σημ. 5.13.2.)	Αποτελέσματα εις νέον	Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής
<b>Υπόλοιπα κατά την 1/1/2010</b>	<b>340.814</b>	<b>57</b>	<b>(70.199)</b>	<b>(71.388)</b>	<b>199.284</b>
<i>Αποτελέσματα χρήσης</i>	-	-	-	3.434	3.434
<i>Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης μετά από φόρους</i>	-	-	(37.105)	-	(37.105)
<i>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης μετά φόρων</i>	-	-	(37.105)	3.434	(33.671)
<b>Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων της 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010</b>	<b>340.814</b>	<b>57</b>	<b>(107.304)</b>	<b>(67.954)</b>	<b>165.614</b>
<b>Υπόλοιπα κατά την 1/1/2011</b>	<b>340.814</b>	<b>57</b>	<b>(107.304)</b>	<b>(67.954)</b>	<b>165.614</b>
<i>Αποτελέσματα χρήσης</i>	-	-	-	1.317	1.317
<i>Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης μετά από φόρους</i>	-	-	(60.311)	-	(60.311)
<i>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης μετά φόρων</i>	-	-	(60.311)	1.317	(58.994)
<b>Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων της 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011</b>	<b>340.814</b>	<b>57</b>	<b>(167.615)</b>	<b>(66.637)</b>	<b>106.620</b>

*Τυχόν διαφορές σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.*

Οι συνημμένες σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες 39-90 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων.

### Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Ποσά σε χιλ. €	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		2011	2010	2011	2010
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>					
Κέρδη προ φόρων		2.503	3.395	3.054	3.201
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</b>					
Αποσβέσεις	5.20.	18.327	20.907	17.719	20.103
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	5.20.	(7.093)	(7.723)	(7.093)	(7.723)
Λοιπές Προβλέψεις		43	-	43	-
Μεταβολές στις υποχρεώσεις λόγω συνταξοδότησης του προσωπικού	5.14.	5.852	-	5.852	-
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων		(1.057)	15.152	(905)	15.273
Ζημιές εύλογης αξίας Επενδύσεων σε Ακίνητα	5.3.	404	711	404	711
Ζημιές / (Κέρδη) από αποτίμηση συγγενών	5.20.	(90)	207	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	5.20.	365	(795)	259	(635)
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	5.21.	(2.930)	(2.454)	(2.921)	(2.446)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	5.21.	5.537	5.875	5.301	5.678
Λειτουργικό κέρδος προ μεταβολών κεφαλαίου κίνησης		21.860	35.274	21.712	34.162
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:					
Μείωση αποθεμάτων	5.8.	1.029	2.957	1.029	2.957
Μείωση απαιτήσεων	5.9.	18.568	10.150	21.205	10.565
(Μείωση) υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	5.17.	(19.791)	(42.848)	(22.752)	(42.596)
<b>Μείον:</b>					
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα		(4.615)	(3.473)	(4.380)	(3.276)
Καταβληθέντοι φόροι		(38)	(18)	-	16
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)		17.013	2.042	16.815	1.828
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>					
(Διάθεση) θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων		-	(287)	-	(287)
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων		(4.933)	(2.997)	(3.548)	(2.499)
Τόκοι εισπραχθέντες		1.735	1.212	1.726	1.204
Εισπράξεις Κρατικών Επιχορηγήσεων	5.15.	-	22.731	-	22.731
Σύνολο (εκροών) / εισροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)		(3.198)	20.659	(1.823)	21.149
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>					
Εισπράξεις από Εκδοθέντα/Αναληφθέντα Δάνεια	5.18.	4.700	7.773	-	-
Εξοφλήσεις δανείων	5.18.	(2.860)	(37.840)	-	(30.000)
Αύξηση / (Μείωση) υποχρεώσεων τρίτων (Συντάξεις, ταχυληρωμή κλπ)	5.17.	105.093	(85.213)	105.093	(85.213)
Σύνολο (εκροών) / εισροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)		106.933	(115.280)	105.093	(115.213)
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (α) + (β) + (γ)</b>					
		120.748	(92.579)	120.086	(92.236)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών έναρξης χρήσης	5.12.	225.846	318.424	224.888	317.123
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών λήξης χρήσης	5.12.	346.593	225.846	344.973	224.888

*Τυχόν διαφορές σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.*

Οι συνημμένες σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες 39-90 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων.

## Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

### 1. Γενικές πληροφορίες

Οι Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΤΑΧΥΔΡΟΜΕΙΑ Α.Ε. (ο «Όμιλος») και της μητρικής εταιρείας, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) όπως αυτά έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΤΑΧΥΔΡΟΜΕΙΑ Α.Ε. εδρεύει στην Αθήνα, Απελλού 1, και είναι καταχωρημένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της Νομαρχίας Αθηνών με αριθμό Μ.Α.Ε 1429/01/Β/86/1428. Η διάρκεια της εταιρείας έχει αρχίσει από την έναρξη της λειτουργίας της (1/5/1970) και λήγει την 30η Απριλίου του έτους 2105.

Σκοπός της Εταιρείας είναι: 1) Η παροχή καθολικών ταχυδρομικών υπηρεσιών προς όλους, σε οποιοδήποτε σημείο της ελληνικής επικράτειας, 2) η ανάπτυξη, λειτουργία και εκμετάλλευση κάθε είδους ταχυδρομικής και τεχνολογικής υποδομής, 3) η ανάπτυξη των ταχυδρομικών υπηρεσιών, επιστολικού ταχυδρομείου, ομαδικών επιστολών, δεμάτων, αποστολών ειδικής διαχείρισης, διαφημιστικού ταχυδρομείου, υβριδικού ταχυδρομείου, καθώς και άλλων υπηρεσιών, όπως ταχυμεταφορές, υπηρεσίες ανταλλαγής και διαχείρισης εγγράφων, υπηρεσίες εσωτερικής διαχείρισης αλληλογραφίας οργανισμών, υπηρεσίες διαχείρισης δεδομένων διεύθυνσης, υπηρεσίες ταχυδρομικού κώδικα, υπηρεσίες διαχείρισης δεδομένων για την ανάπτυξη του διαφημιστικού ταχυδρομείου, υπηρεσίες ολοκληρωμένης ταχυδρομικής εξυπηρέτησης, υπηρεσίες που συνδυάζουν τις νέες τηλεπικοινωνιακές τεχνολογίες με στοιχεία των υπηρεσιών του ταχυδρομείου, ηλεκτρονικό ταχυδρομείο, ταχυδρομικές επιταγές και πάσης φύσεως ταχυδρομικές υπηρεσίες με την ευρεία έννοια σε τοπικό, εθνικό και διεθνές επίπεδο, 4) η επαγγελματική εκπαίδευση και εν γένει διαχείριση ανθρώπινου δυναμικού.

Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας είναι: [www.elta.gr](http://www.elta.gr).

Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου, που εξελέγη από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων στις 22 Μαρτίου 2010 έχει πενταετή διάρκεια και η σύνθεσή του (μετά και από τις σχετικές αναπληρώσεις) έχει ως εξής:

Πρόεδρος, Διευθύνων Σύμβουλος (Εκτελεστικό Μέλος)  
Μη Εκτελεστικά Ανεξάρτητα Μέλη:

Μη Εκτελεστικά Μέλη:

Μη Εκτελεστικά Μέλη-Εκπρόσωποι Εργαζομένων

Χρήστος Βαρσάμης  
Δημήτριος Λεκκός  
Τρύφωνας Κόλλιας  
Γεώργιος Βάλλης  
Δημήτριος Κονταξής  
Κλεάνθης Παπαδόπουλος  
Μαρκέλλα Τζανουδάκη  
Φίλιππος Θωμάς  
Κωνσταντίνος Πάλλας

Οι Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011, εγκρίθηκαν από το Δ.Σ. την 6<sup>η</sup> Ιουνίου 2012.

### 2. Πλαίσιο κατάρτισης των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις της ΕΛΤΑ Α.Ε. που καλύπτουν την χρήση από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου έως και την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.).

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2011 έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους ("historical cost convention") όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε εύλογες αξίες (όπως για παράδειγμα Επενδύσεις σε Ακίνητα και Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση) και την αρχή συνέχισης της δραστηριότητας ("going concern"). Οι Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2011 είναι σύμφωνες με τα Δ.Π.Χ.Α. όπως αυτά έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των διερμηνειών τους, όπως αυτές έχουν εκδοθεί από

την Επιτροπή Διερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB και έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Η σύνταξη ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. απαιτεί τη χρήση ορισμένων σημαντικών λογιστικών εκτιμήσεων και την άσκηση κρίσης από τη Διοίκηση στη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών. Επίσης απαιτείται η χρήση υπολογισμών και υποθέσεων που επηρεάζουν τα αναφερθέντα ποσά των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων και τα αναφερθέντα ποσά εισοδημάτων και εξόδων κατά τη διάρκεια του έτους υπό αναφορά. Παρά το γεγονός ότι αυτοί οι υπολογισμοί βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτούς τους υπολογισμούς.

Το νόμισμα παρουσίασης είναι το Ευρώ (νόμισμα της χώρας έδρας της Μητρικής του Ομίλου) και όλα τα ποσά εμφανίζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός όπου ορίζεται διαφορετικά.

Ο Όμιλος δεν εφαρμόζει τα Δ.Λ.Π. 33 «Κέρδη ανά μετοχή» και Δ.Π.Χ.Α. 8 «Λειτουργικοί τομείς», καθώς αυτά δεν έχουν υποχρεωτική εφαρμογή σε μη εισηγμένες ή υπό εισαγωγή εταιρείες σε οργανωμένη χρηματαγορά.

Δεν έχει επέλθει διακοπή εκμετάλλευσης κλάδου ή Εταιρείας.

Όλα τα αναθεωρημένα ή νεοκδοθέντα Πρότυπα και διερμηνείες που έχουν εφαρμογή στον Όμιλο και είναι σε ισχύ την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011 ελήφθησαν υπόψη για τη σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων της τρέχουσας χρήσης στην έκταση που αυτά ήταν εφαρμόσιμα.

Οι πολιτικές που αναφέρονται παρακάτω έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια σε όλες τις χρήσεις που παρουσιάζονται.

### **2.1. Νέα πρότυπα, ερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων προτύπων**

Οι λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν για την ετοιμασία και την παρουσίαση των συνημμένων Οικονομικών Καταστάσεων είναι συνεπείς με αυτές που ακολουθήθηκαν στην κατάρτιση των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρείας και του Ομίλου για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2010 εκτός από την υιοθέτηση των παρακάτω νέων προτύπων και διερμηνειών που ισχύουν για ετήσιες χρήσεις που ξεκινούν την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2011.

Ο Όμιλος και η Εταιρεία έχουν υιοθετήσει τα παρακάτω νέα ή τροποποιημένα πρότυπα και διερμηνείες κατά την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2011 και η εφαρμογή τους δεν είχε σημαντική επίδραση στην οικονομική θέση του Ομίλου και της Εταιρείας:

- **Διερμηνεία 14 Προκαταβολές Ελάχιστων Κεφαλαιακών Εισφορών (τροποποίηση)**
- **Διερμηνεία 19 Εξόφληση χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων με συμμετοχικούς τίτλους**
- **Δ.Λ.Π. 24 Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών (τροποποίηση)**
- **Δ.Λ.Π. 32 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση (τροποποίηση)**
- **Ετήσιες Αναβαθμίσεις των Δ.Π.Χ.Α. (Μάιος 2010) – Αναβαθμίσεις των Δ.Π.Χ.Α.: Τον Μάιο του 2010 το Σ.Δ.Λ.Π. εξέδωσε μια τρίτη σειρά τροποποιήσεων των Δ.Π.Χ.Α. με πρωταρχικό σκοπό την εξάλειψη ασυνεπειών καθώς και την παροχή διευκρινίσεων. Υπάρχουν χωριστές προβλέψεις μετάβασης για κάθε πρότυπο**



**2.2. Πρότυπα που έχουν εκδοθεί αλλά δεν έχουν εφαρμογή στην παρούσα λογιστική περίοδο και ο Όμιλος και η Εταιρεία δεν έχουν υιοθετήσει νωρίτερα**

➤ **Δ.Λ.Π. 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων (τροποποίηση) – Παρουσίαση των στοιχείων του Λοιπού Συνολικού Εισοδήματος**

Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2012. Η τροποποίηση αυτή αλλάζει την ομαδοποίηση των στοιχείων που παρουσιάζονται στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα. Τα στοιχεία που μπορούν να αναταξινομηθούν (ή να "ανακυκλωθούν") στα Αποτελέσματα Χρήσης σε κάποια χρονική στιγμή στο μέλλον (για παράδειγμα, κατά την αποαναγνώριση ή τον διακανονισμό) θα παρουσιάζονται χωριστά από άλλα στοιχεία τα οποία δεν θα αναταξινομηθούν ποτέ. Η τροποποίηση επηρεάζει μόνο την παρουσίαση και δεν έχει καμία επίδραση στην οικονομική θέση του Ομίλου και της Εταιρείας ή στη δραστηριότητα. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Ο Όμιλος και η Εταιρεία βρίσκονται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις Οικονομικές τους Καταστάσεις.

➤ **Δ.Λ.Π. 12 Φόροι εισοδήματος (τροποποίηση) - Αναβαλλόμενος φόρος: Ανάκτηση των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2012. Η τροποποίηση διευκρινίζει τον καθορισμό του αναβαλλόμενου φόρου επί των επενδυτικών ακινήτων που επιμετρώνται σε εύλογη αξία. Η τροποποίηση εισάγει την αναίρεσιμη υπόθεση ότι ο αναβαλλόμενος φόρος επί των επενδυτικών ακινήτων, τα οποία επιμετρώνται χρησιμοποιώντας το μοντέλο εύλογης αξίας βάσει του Δ.Λ.Π. 40, πρέπει να καθορίζεται στη βάση του ότι η ανάκτηση της λογιστικής αξίας τους θα πραγματοποιηθεί μέσω της πώλησής τους. Επιπρόσθετα, εισάγει την απαίτηση υπολογισμού αναβαλλόμενου φόρου επί των μη αποσβέσιμων περιουσιακών στοιχείων, τα οποία επιμετρώνται χρησιμοποιώντας το μοντέλο αναπροσαρμογής βάσει Δ.Λ.Π. 16, πάντα στη βάση ότι η ανάκτηση της λογιστικής αξίας θα πραγματοποιηθεί μέσω της πώλησής τους. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλος και η Εταιρεία βρίσκονται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις Οικονομικές τους Καταστάσεις.

➤ **Δ.Λ.Π. 19 Παροχές σε εργαζομένους (τροποποίηση)**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το Σ.Δ.Λ.Π. εξέδωσε μια σειρά από τροποποιήσεις του Δ.Λ.Π. 19. Οι τροποποιήσεις αυτές εκτείνονται από θεμελιώδεις αλλαγές όπως η κατάρνηση του μηχανισμού γνωστού ως "μέθοδος περιθωρίου" και την έννοια της αναμενόμενης απόδοσης από περιουσιακά στοιχεία προγραμμάτων έως απλές διευκρινίσεις και αναδιατυπώσεις. Επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλος και η Εταιρεία βρίσκονται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις Οικονομικές τους Καταστάσεις.

➤ **Δ.Λ.Π. 27 Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις (αναθεώρηση)**

Το Πρότυπο αυτό εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Ως συνέπεια των νέων προτύπων Δ.Π.Χ.Α. 10 και Δ.Π.Χ.Α. 12, ότι απέμεινε στο Δ.Λ.Π. 27 περιορίζεται στο λογιστικό χειρισμό των επενδύσεων σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς επιχειρήσεις στις ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις. Επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή του προτύπου. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλος και η Εταιρεία βρίσκονται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις Οικονομικές τους Καταστάσεις.

➤ **Δ.Λ.Π. 28 Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες (αναθεώρηση)**

Το Πρότυπο αυτό εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Ως συνέπεια των νέων προτύπων Δ.Π.Χ.Α. 11 και Δ.Π.Χ.Α. 12, το Δ.Λ.Π. 28 μετονομάστηκε σε Δ.Λ.Π. 28 Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες και περιγράφει την εφαρμογή της μεθόδου καθαρής θέσης στις επενδύσεις σε κοινοπραξίες πέραν των επενδύσεων σε συγγενείς επιχειρήσεις. Επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή του προτύπου. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλος και η Εταιρεία

βρίσκονται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις Οικονομικές τους Καταστάσεις.

➤ **Δ.Λ.Π. 32 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση (τροποποίηση) – Συμψηφισμός Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων και Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων**

Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2014. Η τροποποίηση αυτή διευκρινίζει την έννοια “υφίσταται στο παρόν νομικά επιβαλλόμενο δικαίωμα για συμψηφισμό” και επίσης διευκρινίζει την εφαρμογή των κριτηρίων συμψηφισμού του Δ.Λ.Π. 32 στα συστήματα διακανονισμού (όπως σε κεντρικά συστήματα οίκων εκκαθάρισης) τα οποία εφαρμόζουν μηχανισμούς μεικτούς διακανονισμού οι οποίοι δεν λειτουργούν ταυτόχρονα. Οι τροποποιήσεις του Δ.Λ.Π. 32 εφαρμόζονται αναδρομικά. Επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή. Σε περίπτωση όμως που μια εταιρεία επιλέξει νωρίτερη εφαρμογή, πρέπει να γνωστοποιήσει το γεγονός και επίσης να πραγματοποιήσει γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από τις τροποποιήσεις στο Δ.Π.Χ.Α. 7 για το συμψηφισμό Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων και Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλος και η Εταιρεία βρίσκονται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις Οικονομικές τους Καταστάσεις.

➤ **Δ.Π.Χ.Α. 7 Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις (τροποποίηση) – Εμπλουτισμένες απαιτήσεις για γνωστοποιήσεις αποαναγνώρισης**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1<sup>η</sup> 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 έχουν αποαναγνωριστεί καθώς και τις συνδεδεμένες υποχρεώσεις. Επιπρόσθετα, η τροποποίηση απαιτεί γνωστοποιήσεις σχετικά με τη συνεχιζόμενη εμπλοκή στα αποαναγνωρισμένα περιουσιακά στοιχεία έτσι ώστε να μπορούν οι χρήστες να υπολογίσουν τη φύση της συνεχιζόμενης εμπλοκής της εταιρείας στα αποαναγνωρισμένα περιουσιακά στοιχεία καθώς και το κίνδυνο που συνδέεται με αυτή. Η τροποποίηση αυτή έχει επίδραση μόνο σε θέματα παρουσίασης. Ο Όμιλος και η Εταιρεία δεν αναμένουν ότι αυτή η αναθεώρηση θα έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις, εκτός από πιθανές πρόσθετες γνωστοποιήσεις.

➤ **Δ.Π.Χ.Α. 7 Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις (τροποποίηση) – Συμψηφισμός Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων και Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2013. Η τροποποίηση εισάγει συνήθεις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων. Οι γνωστοποιήσεις αυτές παρέχουν στους χρήστες πληροφόρηση η οποία είναι χρήσιμη στην αξιολόγηση της επίδρασης ή της πιθανής επίδρασης κατά των συμψηφισμών διακανονισμών στην κατάσταση οικονομικής θέσης μιας Εταιρείας. Οι τροποποιήσεις του Δ.Π.Χ.Α. 7 έχουν αναδρομική ισχύ. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλος και η Εταιρεία δεν αναμένουν ότι αυτή η αναθεώρηση θα έχει επίδραση στις Οικονομικές τους Καταστάσεις, εκτός από πιθανές πρόσθετες γνωστοποιήσεις.

➤ **Δ.Π.Χ.Α. 9 Χρηματοοικονομικά μέσα - Ταξινόμηση και Επιμέτρηση**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2015. Όπως έχει εκδοθεί το Δ.Π.Χ.Α. 9 αντικατοπτρίζει την πρώτη φάση της εργασίας του Σ.Δ.Λ.Π. για την αντικατάσταση του Δ.Λ.Π. 39 και εφαρμόζεται κατά την ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων όπως ορίζονται από το Δ.Λ.Π. 39. Η Φάση 1 του Δ.Π.Χ.Α. 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 Σ.Δ.Λ.Π. 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. Επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Ο Όμιλος και η Εταιρεία βρίσκονται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις Οικονομικές τους Καταστάσεις.

➤ **Δ.Π.Χ.Α. 10 Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις**

Το νέο Πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το Δ.Π.Χ.Α. 10 αντικαθιστά το μέρος του Δ.Λ.Π. 27 *Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις* που συνεχίζεται με τις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις. Επίσης, περιλαμβάνει τα θέματα που αναπτύσσονται στη Διερμηνεία 12 *Ενοποίηση – Οικονομικές Οντότητες Ειδικού Σκοπού*. Το Δ.Π.Χ.Α. 10 εγκαθιστά ένα ενιαίο μοντέλο ελέγχου που έχει εφαρμογή σε όλες τις εταιρείες, συμπεριλαμβανομένων και των οικονομικών οντοτήτων ειδικού σκοπού. Οι αλλαγές που εισάγονται από το Δ.Π.Χ.Α. 10 απαιτούν από τη διοίκηση να ασκεί σημαντική κρίση προκειμένου να καθορίσει ποιες οντότητες ελέγχονται και, συνεπώς, είναι απαραίτητο να ενοποιηθούν από τη μητρική, συγκρινόμενες με τις απαιτήσεις που βρίσκονταν στο Δ.Λ.Π. 27. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Ο Όμιλος και η Εταιρεία βρίσκονται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις Οικονομικές τους Καταστάσεις.

➤ **Δ.Π.Χ.Α. 11 Από Κοινού Συμφωνίες**

Το νέο Πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το Δ.Π.Χ.Α. 11 αντικαθιστά το Δ.Λ.Π. 31 *Συμμετοχή σε Κοινοπραξίες* και τη Διερμηνεία 13 *Από κοινού ελεγχόμενες οικονομικές οντότητες – Μη χρηματικές συνεισφορές από κοινοπρακτούντες*. Το Δ.Π.Χ.Α. 11 απαλείφει την επιλογή της αναλογικής ενοποίησης των από κοινού ελεγχόμενων εταιριών. Αντί αυτού, οι από κοινού ελεγχόμενες εταιρίες οι οποίες πληρούν τον ορισμό της κοινοπραξίας πρέπει να λογίζονται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο καθαρής θέσης. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Ο Όμιλος και η Εταιρεία βρίσκονται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις Οικονομικές τους Καταστάσεις.

➤ **Δ.Π.Χ.Α. 12 Γνωστοποιήσεις συμμετοχών σε άλλες επιχειρήσεις**

Το νέο Πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2013. Το Δ.Π.Χ.Α. 12 περιλαμβάνει όλες τις γνωστοποιήσεις που προηγουμένως εμπεριέχονταν στο Δ.Λ.Π. 27 και σχετίζονταν με τις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις καθώς επίσης και όλες τις γνωστοποιήσεις που προηγουμένως εμπεριέχονταν στο Δ.Λ.Π. 31 και στο Δ.Λ.Π. 28. Οι γνωστοποιήσεις αυτές σχετίζονται με τη συμμετοχή μιας Εταιρείας σε θυγατρικές εταιρείες, σε από κοινού συμφωνίες, σε συγγενείς εταιρίες και δομημένες εταιρίες. Απαιτούνται επίσης μια σειρά από νέες γνωστοποιήσεις. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Ο Όμιλος και η Εταιρεία βρίσκονται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις Οικονομικές τους Καταστάσεις.

➤ **Δ.Π.Χ.Α. 13 Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας**

Το νέο Πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2013. Το Δ.Π.Χ.Α. 13 εγκαθιστά ένα ενιαίο σύνολο πηγών καθοδήγησης των Δ.Π.Χ.Α. για όλες τις επιμετρήσεις εύλογης αξίας. Το Δ.Π.Χ.Α. 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 Δ.Π.Χ.Α. όταν η εύλογη αξία απαιτείται ή επιτρέπεται. Το πρότυπο αυτό έχει μελλοντική ισχύ ενώ επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή του. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Ο Όμιλος και η Εταιρεία βρίσκονται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις Οικονομικές τους Καταστάσεις.

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

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1 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 («δαπάνες αποκάλυψης κατά την παραγωγή»). 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 μέταλλευμα 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 χρήσης και του περιουσιακού στοιχείου από τη 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. Η συγκεκριμένη διερμηνεία δεν θα έχει επίδραση στην Εταιρεία ή στον Όμιλο.

### **2.3. Σημαντικές λογιστικές κρίσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις**

Η σύνταξη 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 στην ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων. Επηρεάζουν επίσης τις γνωστοποιήσεις των ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων την ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων καθώς και τα δημοσιευμένα ποσά εσόδων και εξόδων της χρήσης. Τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από αυτά τα οποία έχουν εκτιμηθεί. 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**

Οι βασικές κρίσεις που πραγματοποιεί η Διοίκηση του Ομίλου (εκτός των κρίσεων που συνδέονται με εκτιμήσεις οι οποίες παρουσιάζονται στη συνέχεια) και που έχουν την σημαντικότερη επίδραση στα ποσά που αναγνωρίζονται στις Οικονομικές Καταστάσεις σχετίζονται κυρίως με:

- **Κατηγοριοποίηση των επενδύσεων**

Η Διοίκηση αποφασίζει κατά την απόκτηση μιας επένδυσης, εάν αυτή θα κατηγοριοποιηθεί ως Διακρατούμενη ως τη Λήξη, κατεχόμενη για εμπορικούς σκοπούς, αποτιμώμενη στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, ή διαθέσιμη προς πώληση. Για τις επενδύσεις που χαρακτηρίζονται ως Διακρατούμενες ως τη Λήξη, η Διοίκηση εξετάζει εάν πληρούνται τα κριτήρια του Δ.Λ.Π. 39 και συγκεκριμένα το κατά πόσο ο Όμιλος έχει την πρόθεση και την ικανότητα να τις κρατήσει έως τη λήξη τους. Ο Όμιλος κατηγοριοποιεί τις επενδύσεις ως κατεχόμενες για εμπορικούς σκοπούς εάν αυτές έχουν αποκτηθεί κυρίως για τη δημιουργία βραχυπρόθεσμου κέρδους. Η κατηγοριοποίηση των επενδύσεων ως Αποτιμώμενες στην Εύλογη Αξία μέσω των Αποτελεσμάτων εξαρτάται από τον τρόπο με τον οποίο η Διοίκηση παρακολουθεί την απόδοση αυτών των επενδύσεων. Όταν δεν κατηγοριοποιούνται ως κατεχόμενες για εμπορικούς σκοπούς αλλά υπάρχουν διαθέσιμες και αξιόπιστες εύλογες αξίες και οι μεταβολές στις εύλογες αξίες περιλαμβάνονται στο κέρδος ή στη ζημιά στους λογαριασμούς της Διοίκησης, κατηγοριοποιούνται ως αποτιμώμενες στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Όλες οι άλλες επενδύσεις κατηγοριοποιούνται ως Διαθέσιμες προς Πώληση.

- **Ανακτησιμότητα των απαιτήσεων**

Η κρίση της Διοίκησης αναφορικά με την εκτίμηση για ανακτησιμότητα των απαιτήσεων, αποτελεί σημαντικό στοιχείο για την αξιολόγηση των υπολοίπων ως επισφαλή ή μη και την επιμέτρηση τυχόν απομείωσης της αξίας τους.

- **Απαξίωση των αποθεμάτων**

Τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ του ιστορικού κόστους και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Για την εκτίμηση της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας, η Διοίκηση λαμβάνει υπ' όψιν την πιο αξιόπιστη απόδειξη η οποία είναι διαθέσιμη τη στιγμή που πραγματοποιείται η εκτίμηση.

## **Εκτιμήσεις και υποθέσεις**

Η εκτίμηση συγκεκριμένων ποσών τα οποία περιλαμβάνονται ή επηρεάζουν τις Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου καθώς και τις σχετικές γνωστοποιήσεις απαιτεί το σχηματισμό υποθέσεων σχετικά με αξίες ή συνθήκες οι οποίες δεν είναι δυνατόν να είναι γνωστές με βεβαιότητα κατά την περίοδο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Μία λογιστική εκτίμηση θεωρείται σημαντική όταν είναι σημαντική για την εικόνα της οικονομικής κατάστασης της Εταιρείας και τα αποτελέσματα και απαιτεί τις πιο δύσκολες, υποκειμενικές ή περίπλοκες κρίσεις της διοίκησης, συχνά ως αποτέλεσμα της ανάγκης για σχηματισμό εκτιμήσεων σχετικά με την επίδραση υποθέσεων οι οποίες είναι αβέβαιες. Ο Όμιλος αξιολογεί τέτοιες εκτιμήσεις σε συνεχή βάση, βασιζόμενος στα αποτελέσματα του παρελθόντος και στην εμπειρία, σε συσκέψεις με ειδικούς, σε τάσεις και σε άλλες μεθόδους οι οποίες θεωρούνται λογικές στις συγκεκριμένες συνθήκες, όπως επίσης και τις προβλέψεις σχετικά με το πώς αυτά ενδέχεται να αλλάξουν στο μέλλον. Στην § 3 «Σύνοψη των λογιστικών πολιτικών», αναφέρονται οι λογιστικές πολιτικές οι οποίες έχουν επιλεγεί μεταξύ αποδεκτών εναλλακτικών.

### **• Εκτίμηση απομείωσης**

Ο Όμιλος ελέγχει ετησίως τα περιουσιακά του στοιχεία για τυχόν απομείωση και ερευνά τα γεγονότα ή τις συνθήκες που καθιστούν πιθανή την ύπαρξη απομείωσης, όπως για παράδειγμα μια σημαντική δυσμενής αλλαγή στο εταιρικό κλίμα ή μια απόφαση για πώληση ή διάθεση μιας μονάδας ή ενός λειτουργικού τομέα. Ο καθορισμός της ύπαρξης απομείωσης απαιτεί τον υπολογισμό του ανακτήσιμου της αντίστοιχης μονάδας, η οποία εκτιμάται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της προεξόφλησης των ταμειακών ροών.

Τα ανακτήσιμα ποσά των μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών έχουν καθοριστεί βασιζόμενα σε υπολογισμούς της αξίας χρήσης. Αυτοί οι υπολογισμοί απαιτούν τη χρήση εκτιμήσεων.

Εάν από αυτή την ανάλυση προκύπτει ανάγκη για απομείωση, η μέτρηση της απομείωσης απαιτεί εκτίμηση της εύλογης αξίας για κάθε αναγνωριζόμενο ενσώματο ή περιουσιακό στοιχείο. Σε αυτή την περίπτωση χρησιμοποιείται η προσέγγιση των ταμειακών ροών από ανεξάρτητους εκτιμητές, όπου κρίνεται κατάλληλο.

Επιπλέον ετησίως ελέγχονται για τυχόν απομείωση άλλα αναγνωριζόμενα άυλα περιουσιακά στοιχεία με καθορισμένες ωφέλιμες ζωές και υποκείμενα σε απόσβεση συγκρίνοντας τη λογιστική αξία με το άθροισμα των μη προεξοφλημένων ταμειακών ροών που αναμένεται να δημιουργηθούν από το περιουσιακό στοιχείο. Ο Όμιλος ετησίως ελέγχει για απομείωση της υπεραξίας, σύμφωνα με τη λογιστική πολιτική όπως αναφέρεται παρακάτω (§ 3.7.3).

### **• Φόροι εισοδήματος**

Η Εταιρεία 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 Εταιρεία αναγνωρίζει υποχρεώσεις για αναμενόμενα θέματα φορολογικού ελέγχου βασιζόμενος 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 χρήσης 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 (για παράδειγμα χαμηλή πιστοληπτική ικανότητα του πελάτη, διαφωνία σχετικά με την ύπαρξη ή το ποσό της απαίτησης κλπ), 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 οποιοδήποτε διακανονισμοί δε θα επηρέαζαν σημαντικά την οικονομική θέση του Ομίλου στις 31 Δεκεμβρίου 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.

- **Συνενώσεις Επιχειρήσεων**

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

- **Ωφέλιμη ζωή αποσβέσιμων στοιχείων**

Η Διοίκηση της Εταιρείας εξετάζει τις ωφέλιμες ζωές των αποσβέσιμων στοιχείων σε κάθε χρήση. Την 31η Δεκεμβρίου 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.

### **3. Σύνοψη των λογιστικών πολιτικών**

#### **3.1. Γενικά**

Οι σημαντικές λογιστικές πολιτικές οι οποίες έχουν χρησιμοποιηθεί στην κατάρτιση αυτών των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων συνοψίζονται παρακάτω.

Αξίζει να σημειωθεί όπως αναφέρθηκε αναλυτικότερα ανωτέρω στην παράγραφο «2.3. Σημαντικές λογιστικές κρίσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις», ότι χρησιμοποιούνται λογιστικές εκτιμήσεις και υποθέσεις στην κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων. Παρά το γεγονός ότι αυτές οι εκτιμήσεις βασίζονται στην καλύτερη γνώση της διοίκησης σχετικά με τα τρέχοντα γεγονότα και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα είναι πιθανό να διαφέρουν τελικά από αυτά τα οποία έχουν εκτιμηθεί.

#### **3.2. Ενοποίηση και επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις**

##### **3.2.1. Βάση Ενοποίησης**

Οι Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της ΕΛΤΑ Α.Ε. περιλαμβάνουν τις Οικονομικές Καταστάσεις της μητρικής Εταιρείας όπως επίσης και των θυγατρικών εταιρειών στις οποίες η μητρική εταιρεία έχει δυνατότητα άσκησης ελέγχου κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011.

Θυγατρικές είναι όλες οι οντότητες στις οποίες ο Όμιλος έχει τη δύναμη να ελέγχει τις χρηματοοικονομικές και επιχειρηματικές πολιτικές. Η ΕΛΤΑ Α.Ε. θεωρεί ότι κατέχει και ασκεί έλεγχο όταν συμμετέχει σε μια οντότητα με ποσοστό μεγαλύτερο από το ήμισυ των δικαιωμάτων ψήφου.

Κατά τον προσδιορισμό του κατά πόσο η ΕΛΤΑ Α.Ε. ασκεί έλεγχο στα δικαιώματα ψήφου μιας άλλης οικονομικής οντότητας εξετάζεται η ύπαρξη και η τυχόν επίδραση δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία μπορούν να εξασκηθούν ή να μετατραπούν.

Όλες οι Θυγατρικές του Ομίλου έχουν ως ημερομηνία κλεισίματος την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου.

Οι θυγατρικές ενοποιούνται με την μέθοδο της πλήρους ενοποίησης από την ημερομηνία κατά την οποία ο Όμιλος αποκτά τον έλεγχο, ενώ παύουν να ενοποιοούνται από την ημερομηνία κατά την οποία παύει να υπάρχει ο έλεγχος.

Οι λογιστικές πολιτικές των θυγατρικών επιχειρήσεων μεταβλήθηκαν όπου κρίθηκε απαραίτητο προκειμένου να είναι συνεπείς με τις πολιτικές που υιοθετούνται από τον Όμιλο.

Ενδοεταιρικοί λογαριασμοί απαιτήσεων και υποχρεώσεων, συναλλαγές (έσοδα και έξοδα) καθώς και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές μεταξύ των εταιρειών που συμμετέχουν στην ενοποίηση απαλείφονται.

Οι μη ελέγχουσες συμμετοχές παρουσιάζουν το μέρος των κερδών ή των ζημιών και των καθαρών περιουσιακών στοιχείων τα οποία δεν ανήκουν στον Όμιλο. Οι ζημιές θυγατρικών αποδίδονται στη μη ελέγχουσα συμμετοχή ακόμη κι αν αυτό δημιουργεί αρνητικό υπόλοιπο της μη ελέγχουσας συμμετοχής.

Μία μεταβολή σε ποσοστό συμμετοχής σε θυγατρική, χωρίς απώλεια ελέγχου, αποτελεί συναλλαγή μεταξύ των μετόχων. Σε περίπτωση που ο Όμιλος χάσει τον έλεγχο μιας θυγατρικής τότε:

***Αποαναγνωρίζονται:***

- Τα περιουσιακά στοιχεία (συμπεριλαμβανομένης και της υπεραξίας) και οι υποχρεώσεις της θυγατρικής
- Η λογιστική αξία της μη ελέγχουσας συμμετοχής
- Οι σωρευμένες συναλλαγματικές διαφορές, που έχουν καταχωρηθεί στην Καθαρή Θέση

***Αναγνωρίζονται:***

- Η εύλογη αξία του τιμήματος που εισπράχθηκε
- Η εύλογη αξία της εναπομένουσας συμμετοχής
- Οποιοδήποτε πλεόνασμα ή έλλειμμα στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως  
Το μερίδιο της μητρικής στα στοιχεία που προηγουμένως είχαν αναγνωρισθεί στην κατάσταση λοιπών συνολικών εσόδων, στην κατάσταση Λογαριασμό Αποτελεσμάτων ή Αποτελέσματα εις νέο, όπου αυτό κρίνεται απαραίτητο.

Στις Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις, οι συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους, εκτός εάν υπάρχουν ενδείξεις απομείωσής τους.

### **3.2.2. Συνενώσεις επιχειρήσεων**

Κάθε συνένωση επιχειρήσεων λογιστικοποιείται με την εφαρμογή της μεθόδου απόκτησης. Το κόστος της απόκτησης υπολογίζεται ως το άθροισμα του ανταλλάγματος που μεταβιβάστηκε, αποτιμημένο κατά την ημερομηνία της απόκτησης στην εύλογη αξία, και του ποσού τυχόν μη ελέγχουσας συμμετοχής στον αποκτώμενο. Για κάθε συνένωση επιχειρήσεων, ο αποκτών επιμετρά τη μη ελέγχουσα συμμετοχή επί του αποκτώμενου είτε στην εύλογη αξία είτε σε αναλογία επί των καθαρών αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων του αποκτώμενου.

Τα έξοδα κατά την απόκτηση καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Κατά την ημερομηνία της απόκτησης, ο Όμιλος εκτιμά τα αποκτώμενα περιουσιακά στοιχεία και τις αναληφθείσες υποχρεώσεις προκειμένου για τη κατάλληλη ταξινόμησή τους και τον προσδιορισμό τους σύμφωνα με τους όρους της σύμβασης, τις οικονομικές περιστάσεις και τις σχετικές συνθήκες κατά την ημερομηνία απόκτησης.

Σε περίπτωση συνένωσης επιχειρήσεων που πραγματοποιείται σταδιακά, ο Όμιλος επιμετρά εκ νέου τα συμμετοχικά δικαιώματα που κατείχε προηγουμένως στον αποκτώμενο στην εύλογη αξία κατά την ημερομηνία απόκτησης με τη διαφορά να μεταφέρεται στα αποτελέσματα της χρήσης.

Τυχόν ενδεχόμενο αντάλλαγμα που μεταβιβάζεται από τον αποκτών θα αναγνωρίζεται στην εύλογη αξία κατά την ημερομηνία απόκτησης. Οποιοσδήποτε μεταγενέστερες μεταβολές στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου ανταλλάγματος, που τεκμαίρεται ότι αποτελούν στοιχείο του ενεργητικού ή παθητικού, θα αναγνωρίζονται σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 39 είτε στα αποτελέσματα χρήσης είτε ως μεταβολή στα λοιπά συνολικά εισοδήματα. Εάν το ενδεχόμενο αντάλλαγμα

κατατάσσεται ως στοιχείο της καθαρής θέσης, δεν θα επιμετράται έως την τελική τακτοποίησή του μέσω της καθαρής θέσης.

Η υπεραξία αρχικά αποτιμάται στο κόστος και αποτελεί το υπερβάλλον του αθροίσματος του ανταλλάγματος που μεταβιβάζεται συν το ποσό που αναγνωρίζεται ως μη ελέγχουσα συμμετοχή επί των καθαρών αναγνωρισμένων περιουσιακών στοιχείων που αποκτώνται και των αναληφθέντων υποχρεώσεων. Εάν το αντάλλαγμα είναι χαμηλότερο από την εύλογη αξία των καθαρών περιουσιακών στοιχείων που αποκτώνται, η διαφορά αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της χρήσης.

Μετά την αρχική αναγνώριση, η υπεραξία επιμετράται στο κόστος μείον σωρευμένες ζημιές απομείωσης. Για σκοπούς ελέγχου απομείωσης, η υπεραξία η οποία έχει αποκτηθεί σε μία συνένωση επιχειρήσεων, κατανέμεται, από την ημερομηνία απόκτησης, στις Μονάδες Δημιουργίας Ταμειακών Ροών του Ομίλου οι οποίες αναμένεται να επωφεληθούν από τη συνένωση, ανεξαρτήτως εάν τα λοιπά περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις της αποκτηθείσας εταιρείας έχουν κατανεμηθεί στις συγκεκριμένες μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών.

Όταν η υπεραξία αποτελεί μέρος της Μονάδας Δημιουργίας Ταμειακών Ροών και τμήμα της δραστηριότητας της μονάδας αυτής διατεθεί, η υπεραξία που αναλογεί στην δραστηριότητα που διατίθεται συμπεριλαμβάνεται στην λογιστική αξία της δραστηριότητας κατά τον υπολογισμό του κέρδους ή της ζημιάς από την πώληση της δραστηριότητας. Σε αυτή την περίπτωση η υπεραξία που έχει διατεθεί επιμετράται αναλογικά με τη σχετική αξία της δραστηριότητας που έχει πουληθεί και της σχετικής αξίας του τμήματος της εναπομένουσας μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών.

### **3.2.3. Συνδεδεμένες επιχειρήσεις**

Συνδεδεμένες επιχειρήσεις είναι οι οικονομικές οντότητες στις οποίες ο Όμιλος έχει τη δυνατότητα να ασκήσει σημαντική επιρροή αλλά δεν αποτελούν ούτε θυγατρικές ούτε δικαιώματα σε κοινοπραξία. Σημαντική επιρροή είναι η εξουσία να συμμετάσχει στις αποφάσεις που αφορούν τις αποφάσεις για τις οικονομικές και επιχειρηματικές πολιτικές της εκδότριας, αλλά όχι ο έλεγχος σε αυτές τις πολιτικές. Σημαντική επιρροή συνήθως υπάρχει όταν η Εταιρεία κατέχει ποσοστό μεταξύ 20% με 50% των δικαιωμάτων ψήφου μέσω κυριότητας μετοχών ή μέσω άλλου είδους συμφωνίας.

Οι επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις αναγνωρίζονται αρχικά στο κόστος ενώ για σκοπούς ενοποίησης χρησιμοποιείται η μέθοδος της καθαρής θέσης. Η υπεραξία περιλαμβάνεται στη λογιστική αξία (κόστος) της επένδυσης και ελέγχεται για απομείωση σαν μέρος της επένδυσης. Όταν μια οικονομική οντότητα του Ομίλου συναλλάσσεται με μια συγγενή επιχείρηση του Ομίλου, τα τυχόν διεταιρικά κέρδη και οι ζημιές απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στη σχετική συγγενή επιχείρηση.

Όλες οι μετέπειτα μεταβολές στο ποσοστό συμμετοχής στην καθαρή θέση της συγγενούς επιχείρησης αναγνωρίζονται στη λογιστική αξία της επένδυσης του Ομίλου. Μεταβολές οι οποίες προκύπτουν από τα κέρδη ή τις ζημιές οι οποίες δημιουργούνται από τη συγγενή επιχείρηση καταχωρούνται στο λογαριασμό "(Ζημιές)/Κέρδη συνδεδεμένων εταιρειών" στην ενοποιημένη κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος της ΕΛΤΑ Α.Ε. και συνεπώς επηρεάζουν τα καθαρά αποτελέσματα του Ομίλου. Αυτές οι μεταβολές περιλαμβάνουν τις μεταγενέστερες αποσβέσεις των ενσώματων ακινητοποιήσεων, τις αποσβέσεις των άυλων περιουσιακών στοιχείων, τις αποσβέσεις ή την τυχόν απομείωση των προσαρμογών της εύλογης αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων. Κατά την ενοποίηση μεταβολές οι οποίες έχουν απευθείας αναγνωρισθεί στα ίδια κεφάλαια της συγγενούς επιχείρησης και σχετίζονται με αποτέλεσμα, όπως για παράδειγμα αυτές που προκύπτουν από τη λογιστική αντιμετώπιση των διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων της συγγενούς επιχείρησης, αναγνωρίζονται στα ενοποιημένα ίδια κεφάλαια του Ομίλου. Οποιοσδήποτε μεταβολές που αναγνωρίζονται απευθείας στα ίδια κεφάλαια και δεν σχετίζονται με αποτέλεσμα, όπως για παράδειγμα η διανομή μερισμάτων ή άλλες συναλλαγές με τους μετόχους της συγγενούς επιχείρησης, καταχωρούνται έναντι της λογιστικής αξίας της συμμετοχής. Καμιά επίδραση στο καθαρό αποτέλεσμα ή στα ίδια κεφάλαια δεν αναγνωρίζεται στο πλαίσιο αυτών των συναλλαγών. Παρόλα αυτά, όταν το μερίδιο ζημιών του Ομίλου σε μια συγγενή επιχείρηση ισούται ή υπερβαίνει τη λογιστική αξία της επένδυσης, συμπεριλαμβανομένων και οποιοδήποτε άλλων μη εξασφαλισμένων απαιτήσεων, ο Όμιλος δεν αναγνωρίζει περαιτέρω



ζημιές, εκτός κι αν ο επενδυτής έχει επιβαρυνθεί με δεσμεύσεις ή έχει προβεί σε πληρωμές για λογαριασμό της συγγενούς επιχείρησης.

Μη πραγματοποιηθέντα κέρδη από συναλλαγές ανάμεσα στον Όμιλο και τις συγγενείς επιχειρήσεις απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στις συγγενείς επιχειρήσεις. Μη πραγματοποιηθέντες ζημιές επίσης απαλείφονται εκτός κι αν η συναλλαγή παρέχει ένδειξη ζημιών λόγω μείωσης της αξίας των αποκτηθέντων από την κοινοπραξία στοιχείων του Ενεργητικού.

Όταν οι Οικονομικές Καταστάσεις της συγγενούς επιχείρησης που χρησιμοποιούνται για την εφαρμογή της μεθόδου της καθαρής θέσης καταρτίζονται σε ημερομηνία αναφοράς που διαφέρει από εκείνη της μητρικής, τότε γίνονται προσαρμογές στις Οικονομικές Καταστάσεις της συγγενούς που αντικατοπτρίζουν τις επιδράσεις των σημαντικών συναλλαγών ή γεγονότων που συνέβησαν μεταξύ εκείνης της ημερομηνίας και της ημερομηνίας των οικονομικών καταστάσεων της επενδύτριας επιχείρησης. Σε κάθε περίπτωση, η διαφορά μεταξύ της ημερομηνίας αναφοράς της συγγενούς και εκείνης της επενδύτριας επιχείρησης είναι μεγαλύτερη από 3 μήνες.

Οι λογιστικές πολιτικές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων μεταβλήθηκαν όπου ήταν απαραίτητο προκειμένου να διασφαλιστεί συνέπεια με τις πολιτικές που υιοθετήθηκαν από τον Όμιλο.

### **3.3. Μετατροπή στοιχείων σε ξένο νόμισμα**

Οι Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της ΕΛΤΑ Α.Ε. παρουσιάζονται σε Ευρώ (€), λειτουργικό νόμισμα και της μητρικής Εταιρείας.

Κάθε οικονομική οντότητα του Ομίλου καθορίζει το λειτουργικό της νόμισμα και τα στοιχεία τα οποία περιλαμβάνονται στις Οικονομικές Καταστάσεις κάθε οικονομικής οντότητας. Στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις των οικονομικών οντοτήτων που ενοποιούνται, οι συναλλαγές σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα κάθε μεμονωμένης οντότητας χρησιμοποιώντας τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ίσχυαν στις ημερομηνίες των συναλλαγών.

Συναλλαγματικά κέρδη και ζημιές οι οποίες προκύπτουν από τέτοιες συναλλαγές και από τη μετατροπή των υπολοίπων λογαριασμών με συναλλαγματικές ισοτιμίες τέλους χρήσης αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα στο κονδύλι «Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)». Η ΕΛΤΑ Α.Ε. για τις συναλλαγές της με ξένα ταχυδρομεία και αεροπορικές εταιρείες εκτός από το Ευρώ, χρησιμοποιεί σαν νόμισμα το SDR το οποίο είναι η μέση ημερήσια τιμή τεσσάρων βασικών νομισμάτων.

### **3.4. Αναγνώριση εσόδων και δαπανών**

Τα έσοδα αναγνωρίζονται όταν πιθανολογείται ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στην οικονομική οντότητα και αυτά τα οφέλη μπορεί να επιμετρηθούν με αξιοπιστία.

Το έσοδο επιμετρείται στην εύλογη αξία του εισπραχθέντος ανταλλάγματος και είναι καθαρό από φόρο προστιθέμενης αξίας, επιστροφές, κάθε είδους εκπτώσεις και αφού περιοριστούν οι πωλήσεις εντός του Ομίλου.

Το ποσό του εσόδου θεωρείται ότι μπορεί να μετρηθεί αξιόπιστα όταν όλες οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις που σχετίζονται με την πώληση έχουν επιλυθεί.

### **Πώληση αγαθών**

Το έσοδο από την πώληση αγαθών αναγνωρίζεται όταν οι ουσιαστικοί κίνδυνοι και τα οφέλη της κυριότητας των αγαθών έχουν μεταβιβαστεί στον αγοραστή, συνήθως με την αποστολή των αγαθών. Για τις πωλήσεις εμπορευμάτων κινητής τηλεφωνίας υπάρχουν συμβάσεις με τις εταιρείες κινητής τηλεφωνίας για την πώληση των προϊόντων τους μέσω του δικτύου καταστημάτων της Εταιρείας.

### **Έσοδα από επιστολικό ταχυδρομείο-αλληλογραφία**

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα έσοδα των Μεγάλων Πελατών Ιδιωτικού & Δημόσιου τομέα, με τους οποίους η Εταιρεία έχει υπογράψει σύμβαση για διακίνηση της αλληλογραφίας τους και τα έσοδα από την αλληλογραφία λιανικής (γραμματόσημο και αλληλογραφία

προπληρωμένου τέλους). Ένα μεγάλο κομμάτι των εσόδων αυτών προέρχεται από τα πρακτορεία της Εταιρείας σε όλη τη χώρα.

### **Παροχή υπηρεσιών**

Το έσοδο από συμβάσεις με προκαθορισμένη τιμή αναγνωρίζεται με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της συναλλαγής κατά την ημερομηνία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης. Σύμφωνα με τη μέθοδο της ποσοστιαίας ολοκλήρωσης, το έσοδο γενικά αναγνωρίζεται βάσει της δραστηριότητας παροχής υπηρεσιών και της επίδοσης μέχρι την ημερομηνία της κατάστασης Οικονομικής Θέσης σε ποσοστό του συνόλου των υπηρεσιών που πρόκειται να εκτελεστούν.

Όταν το αποτέλεσμα της συναλλαγής που αφορά παροχή υπηρεσιών δεν μπορεί να εκτιμηθεί βάσιμα, το έσοδο αναγνωρίζεται μόνον κατά την έκταση που οι αναγνωρισμένες δαπάνες είναι ανακτήσιμες.

Το ποσό της τιμής πώλησης που σχετίζεται με συμφωνία για υπηρεσίες που θα παρασχεθούν μεταγενέστερα, εγγράφεται σε μεταβατικό λογαριασμό και αναγνωρίζεται στα έσοδα της χρήσης στην οποία παρέχονται οι υπηρεσίες. Αυτό το έσοδο (deferred income) περιλαμβάνεται στο κονδύλι «Λοιπές Υποχρεώσεις».

Σε περιπτώσεις που ίσως μεταβληθούν οι αρχικές εκτιμήσεις των εσόδων, οι δαπάνες ή ο βαθμός ολοκλήρωσης αναθεωρούνται. Αυτές οι αναθεωρήσεις μπορεί να οδηγήσουν σε αυξήσεις ή μειώσεις των εκτιμώμενων εσόδων ή δαπανών και εμφανίζονται στα έσοδα της χρήσης στην οποία οι περιπτώσεις οι οποίες καθιστούν αναγκαία την αναθεώρηση γνωστοποιούνται από τη Διοίκηση.

### **Έσοδα από τόκους**

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου το οποίο είναι το επιτόκιο το οποίο προεξοφλεί με ακρίβεια μελλοντικές καταβολές τοις μετρητοίς ή εισπραξίες για τη διάρκεια της αναμενόμενης ζωής του χρηματοοικονομικού μέσου ή, όταν απαιτείται, για συντομότερο διάστημα, στην καθαρή λογιστική αξία του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή της υποχρέωσης.

Όταν μία απαίτηση έχει υποστεί απομείωση αξίας, ο Όμιλος μειώνει τη λογιστική αξία στο ποσό που αναμένεται να ανακτηθεί, το οποίο είναι το ποσό που προκύπτει από τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές προεξοφλημένες με το πραγματικό επιτόκιο του μέσου και συνεχίζει την περιοδική αναστροφή της προεξόφλησης ως έσοδο από τόκους. Έσοδα από τόκους σε δάνεια τα οποία έχουν υποστεί απομείωση αναγνωρίζονται χρησιμοποιώντας το αρχικό πραγματικό επιτόκιο.

### **Έσοδα από μερίσματα**

Τα έσοδα από τα μερίσματα αναγνωρίζονται όταν οριστικοποιείται το δικαίωμα εισπραξής τους από τους μετόχους.

Τα λειτουργικά έξοδα αναγνωρίζονται στην κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος κατά τη χρήση της υπηρεσίας ή την ημερομηνία δημιουργίας του εξόδου. Δαπάνες για εγγυήσεις τέλος αναγνωρίζονται και χρεώνονται σε βάρος της σχετικής πρόβλεψης όταν το αντίστοιχο έσοδο αναγνωριστεί.

### **3.5. Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία**

Ένα άυλο περιουσιακό στοιχείο αποτιμάται αρχικά στο κόστος κτήσης του. Το κόστος ενός άυλου περιουσιακού στοιχείου το οποίο αποκτήθηκε σε μια συνένωση επιχειρήσεων, αποτελεί η εύλογη αξία του περιουσιακού στοιχείου αυτού κατά την ημερομηνία της απόκτησής του.

Μετά την αρχική αναγνώριση τα άυλα περιουσιακά στοιχεία επιμετρώνται στο κόστος τους μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις του, καθώς και οποιαδήποτε ζημία απομείωσης έχει τυχόν προκύψει.

Οι αποκτηθείσες άδειες που αφορούν σε λογισμικό κεφαλαιοποιούνται με βάση τις δαπάνες για την απόκτηση και την εγκατάσταση του συγκεκριμένου λογισμικού. Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνουν το αποκτώμενο λογισμικό που χρησιμοποιείται στην παραγωγή ή στη διοίκηση.

Οι δαπάνες που σχετίζονται με τη συντήρηση του ηλεκτρονικού λογισμικού αναγνωρίζονται στα έξοδα της χρήσης στην οποία αυτές πραγματοποιούνται.

Η ωφέλιμη ζωή των άυλων περιουσιακών στοιχείων είναι είτε περιορισμένη είτε απεριόριστη ανάλογα με τη φύση τους.

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία με περιορισμένη ωφέλιμη ζωή αποσβένονται κατά την ωφέλιμη ζωή τους και η απόσβεση αρχίζει όταν το περιουσιακό στοιχείο είναι διαθέσιμο προς χρήση και αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα στην κατηγορία των λειτουργικών εξόδων.

Η περίοδος και η μέθοδος απόσβεσης αναθεωρούνται τουλάχιστον στο τέλος κάθε χρήσης. Εάν η προσδοκώμενη ωφέλιμη ζωή ή ο προσδοκώμενος ρυθμός ανάλωσης των μελλοντικών οικονομικών ωφελειών που ενσωματώνονται στο περιουσιακό στοιχείο έχουν μεταβληθεί, η περίοδος ή η μέθοδος απόσβεσης μεταβάλλονται αντίστοιχα. Τέτοιες μεταβολές αντιμετωπίζονται λογιστικά ως μεταβολές σε λογιστικές εκτιμήσεις.

Οι δαπάνες οι οποίες κεφαλαιοποιούνται αποσβένονται με τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης κατά τις εκτιμώμενες ωφέλιμες ζωές τους (τρία με πέντε χρόνια). Επιπλέον και το αποκτώμενο λογισμικό υπόκειται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας του.

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία με αόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται αλλά ελέγχονται τουλάχιστον σε ετήσια βάση για τυχόν απομείωση της αξίας τους και για να καθορισθεί κατά πόσο υποστηρίζεται η αξιολόγηση της Διοίκησης για την αόριστη ωφέλιμη ζωή των άυλων περιουσιακών στοιχείων αυτών. Εάν δεν υποστηρίζεται, η μεταβολή στην αξιολόγηση της ωφέλιμης ζωής από αόριστη σε περιορισμένη αντιμετωπίζεται λογιστικά σαν μια μεταβολή σε μια λογιστική εκτίμηση με βάση το Δ.Λ.Π. 8.

Τα κέρδη ή οι ζημιές που προκύπτουν από την πώληση ενός άυλου στοιχείου προσδιορίζονται ως η διαφορά μεταξύ του ποσού πώλησης και της αναπόσβεστης αξίας του στοιχείου και αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της χρήσης στο κονδύλι «Λοιπά έσοδα» ή «Λοιπά έξοδα».

### **3.6. Ενσώματες ακινητοποιήσεις**

Εδαφικές εκτάσεις κατεχόμενες για την παραγωγή ή τη Διοίκηση εμφανίζονται στο κόστος κτήσης τους. Καθώς δεν μπορεί να προσδιοριστεί περιορισμένη ωφέλιμη ζωή, οι σχετικές λογιστικές αξίες δεν υπόκεινται σε απόσβεση.

Τα κτίρια, ο τεχνικός εξοπλισμός και τα έπιπλα εμφανίζονται στο κόστος κτήσεως τους ή στο κόστος κτήσεως μειωμένο με τις σωρευμένες αποσβέσεις και οποιεσδήποτε σωρευμένες ζημιές απομείωσης. Στο κόστος περιλαμβάνεται επίσης το κόστος ανταλλακτικών μερικών τμημάτων των ενσώματων ακινητοποιήσεων τα οποία απαιτούν αντικατάσταση κατά τακτά διαστήματα, εάν πληρούνται τα κριτήρια αναγνώρισης.

Τα κόστη της καθημερινής συντήρησης των ενσώματων ακινητοποιήσεων αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται.

Αν η λογιστική αξία των ενσώματων ακινητοποιήσεων έχει υποστεί μια υποτίμηση ή μια ζημιά απομείωσης, αυτή πραγματοποιείται όπως περιγράφεται παρακάτω.

Το κέρδος ή η ζημιά από τη διάθεση των εδαφικών εκτάσεων θα προσδιορίζεται ως η διαφορά μεταξύ του καθαρού προϊόντος της διάθεσης, αν υπάρχει, και της λογιστικής αξίας του στοιχείου και αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα.

Οι αποσβέσεις έχουν υπολογιστεί με τη σταθερή μέθοδο καθ' όλη τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των περιουσιακών στοιχείων.

Οι ωφέλιμες ζωές (σε έτη) των ενσώματων ακινητοποιήσεων συνοψίζονται στον παρακάτω πίνακα:

Κατηγορία Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων	Έτη
Κτίρια & εγκαταστάσεις κτιρίων	10-40
Μηχανήματα & Μηχανολογικός Εξοπλισμός	6-14
Μεταφορικά μέσα	5-9
Έπιπλα-Σκεύη	5-8
Μηχανές γραφείου/τηλεφωνικές συσκευές	5
Εκτυπωτές / Hardware	3,3

Οι υπολειμματικές αξίες, οι ωφέλιμες ζωές και οι μέθοδοι απόσβεσης επανεξετάζονται και προσαρμόζονται εάν είναι απαραίτητο στο τέλος κάθε χρήσης.

### 3.7. Μισθώσεις

Η εκτίμηση για το εάν μία συμφωνία περιέχει στοιχείο μίσθωσης πραγματοποιείται κατά την έναρξη της συμφωνίας, λαμβάνοντας υπ' όψιν όλα τα διαθέσιμα στοιχεία και τις ιδιαίτερες συνθήκες. Μετά την έναρξη της συμφωνίας πραγματοποιείται επαναξιολόγησή της για το κατά πόσο περιέχει στοιχείο μίσθωσης, όταν συμβαίνει κάποιο από τα παρακάτω:

- α. Υπάρχει μεταβολή στους όρους της σύμβασης, εκτός κι αν η μεταβολή απλά ανανεώνει ή παρατείνει τη συμφωνία.
- β. Ασκείται δικαίωμα ανανέωσης ή συμφωνείται μια παράταση, εκτός κι αν όρος της ανανέωσης ή της παράτασης είχε αρχικά περιληφθεί στη μισθωτική περίοδο.
- γ. Υπάρχει μια μεταβολή στο κατά πόσο η εκπλήρωση εξαρτάται από ένα καθορισμένο περιουσιακό στοιχείο.
- δ. Υπάρχει σημαντική αλλαγή στο περιουσιακό στοιχείο.

Εάν μια συμφωνία επαναξιολογείται, η λογιστική αντιμετώπιση για μισθώσεις εφαρμόζεται από την ημερομηνία που η μεταβολή στις συνθήκες συνεπάγεται επαναξιολόγηση για τα (α), (γ) ή (δ), και από την ημερομηνία της ανανέωσης ή της παράτασης για την περίπτωση (β).

#### 3.7.1. Ο Όμιλος ως μισθωτής

Η ιδιοκτησία ενός μισθωμένου περιουσιακού στοιχείου μεταβιβάζεται στο μισθωτή εάν μεταβιβάζονται σε αυτόν ουσιαστικά όλοι οι κίνδυνοι και τα οφέλη που σχετίζονται με το μισθωμένο περιουσιακό στοιχείο ανεξάρτητα με τον νομικό τύπο της σύμβασης. Κατά την έναρξη της μίσθωσης το περιουσιακό στοιχείο αναγνωρίζεται στην εύλογη αξία του ή εάν είναι χαμηλότερη, στην παρούσα αξία των ελάχιστων καταβολών μισθωμάτων συμπεριλαμβανομένων και επιπλέον καταβολών, εάν υπάρχουν που καλύπτονται από το μισθωτή. Ένα αντίστοιχο ποσό αναγνωρίζεται ως υποχρέωση από τη χρηματοδοτική μίσθωση ανεξαρτήτως εάν μερικές από τις καταβολές μισθωμάτων καταβάλλονται προκαταβολικά κατά την έναρξη της μίσθωσης.

Η μεταγενέστερη λογιστική αντιμετώπιση των περιουσιακών στοιχείων τα οποία έχουν αποκτηθεί με συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης, π.χ. η χρησιμοποιούμενη μέθοδος απόσβεσης και ο προσδιορισμός της ωφέλιμης ζωής του, είναι ίδια με αυτή που εφαρμόζεται σε συγκρίσιμα αποκτώμενα, εκτός συμβάσεων μίσθωσης, περιουσιακά στοιχεία. Η λογιστική αντιμετώπιση της αντίστοιχης υποχρέωσης αφορά στη σταδιακή μείωση της, με βάση τις ελάχιστες καταβολές των μισθωμάτων μείον τις χρηματοοικονομικές επιβαρύνσεις, οι οποίες αναγνωρίζονται ως έξοδο στα χρηματοοικονομικά έξοδα. Οι χρηματοοικονομικές επιβαρύνσεις κατανέμονται στη διάρκεια της μισθωτικής χρήσης, και αντιπροσωπεύουν ένα σταθερό περιοδικό επιτόκιο επί του ανεξόφλητου υπολοίπου της υποχρέωσης.

Όλες οι υπόλοιπες μισθώσεις αντιμετωπίζονται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι καταβολές στις συμβάσεις λειτουργικής μίσθωσης αναγνωρίζονται ως έξοδο στα αποτελέσματα με την ευθεία μέθοδο (συσχετισμός εσόδου χρήσης και εξόδου). Οι σχετιζόμενες δαπάνες, όπως η συντήρηση και η ασφάλιση, αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν πραγματοποιούνται.

### **3.7.2. Ο Όμιλος ως εκμισθωτής**

Οι μισθώσεις στις οποίες ο Όμιλος δε μεταβιβάζει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τις ωφέλειες του περιουσιακού στοιχείου κατατάσσονται ως λειτουργικές μισθώσεις. Αρχικά άμεσα κόστη που βαρύνουν τους εκμισθωτές στη διαπραγμάτευση και στη συμφωνία μιας λειτουργικής μίσθωσης προστίθενται στη λογιστική αξία του μισθωμένου περιουσιακού στοιχείου και αναγνωρίζονται καθ' όλη τη διάρκεια της μίσθωσης ως έσοδα μίσθωσης.

### **3.8. Έλεγχος απομείωσης των ασώματων - ενσώματων ακινητοποιήσεων**

Οι ασώματες και ενσώματες ακινητοποιήσεις του Ομίλου υπόκεινται σε ελέγχους απομείωσης. Για λόγους αξιολόγησης της απομείωσης, ορισμένα περιουσιακά στοιχεία ομαδοποιούνται στο χαμηλότερο επίπεδο, στη μικρότερη αναγνωρίσιμη ομάδα στοιχείων του Ενεργητικού που δημιουργεί ταμειακές εισροές από τη χρήση του (Μονάδες Δημιουργίας Ταμειακών Ροών-Μ.Δ.Τ.Ρ.). Ως αποτέλεσμα, ορισμένα περιουσιακά στοιχεία εξετάζονται αυτόνομα για τυχόν απομείωση ενώ κάποια άλλα εξετάζονται ως Μ.Δ.Τ.Ρ..

Τα περιουσιακά στοιχεία ή οι Μ.Δ.Τ.Ρ. που συμπεριλαμβάνουν οι λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις με απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή και τα περιουσιακά στοιχεία που ακόμη δεν είναι διαθέσιμα προς χρήση εξετάζονται για τυχόν απομείωση κατ' ελάχιστο σε ετήσια βάση. Τα υπόλοιπα περιουσιακά στοιχεία και οι Μ.Δ.Τ.Ρ. εξετάζονται για απομείωση σε περιπτώσεις που υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Η ζημιά απομείωσης αναγνωρίζεται στο ποσό κατά το οποίο, η λογιστική αξία των περιουσιακών στοιχείων ή των Μ.Δ.Τ.Ρ. υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία. Ανακτήσιμη αξία ενός στοιχείου του ενεργητικού ή Μ.Δ.Τ.Ρ., αποτελεί το υψηλότερο ποσό μεταξύ της εύλογης αξίας και της αξίας χρήσης (προκύπτει με βάση την αξιολόγηση των προεξοφλημένων μελλοντικών ταμειακών ροών του στοιχείου ή της Μ.Δ.Τ.Ρ.).

Όλα τα περιουσιακά στοιχεία επανεκτιμούνται μεταγενέστερα σε περιπτώσεις που η ζημιά απομείωσης που είχε αρχικώς αναγνωρισθεί μπορεί να μην υφίσταται.

### **3.9. Επενδύσεις σε Ακίνητα**

Επενδύσεις σε Ακίνητα είναι οι επενδύσεις που αφορούν όλα εκείνα τα ακίνητα (στα οποία περιλαμβάνονται η γη, τα κτίρια ή μέρη κτιρίων είτε και τα δύο) τα οποία κατέχονται (είτε μέσω αγοράς είτε μέσω χρηματοοικονομικής μίσθωσης) από τον Όμιλο, είτε για να αποκομίζει μισθώματα από την εκμίσθωσή τους, είτε για την αύξηση της αξίας τους (ενίσχυση κεφαλαίου), είτε και για τα δύο. Οι επενδύσεις αυτές δεν κατέχονται για: (α) Να χρησιμοποιηθούν στην παραγωγή ή στην προμήθεια υλικών / υπηρεσιών ή για διοικητικούς σκοπούς και (β) για πώληση κατά την συνήθη πορεία των εργασιών της επιχείρησης.

Οι Επενδύσεις σε Ακίνητα επιμετρούνται αρχικά στο κόστος κτήσης συμπεριλαμβανομένων και των εξόδων συναλλαγής.

Μεταγενέστερα αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους. Η εύλογη αξία καθορίζεται από ανεξάρτητους εκτιμητές, με επαρκή εμπειρία σχετικά με την τοποθεσία και την φύση της επένδυσης σε ακίνητα.

Η λογιστική αξία που αναγνωρίζεται στις Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου αντικατοπτρίζει τις συνθήκες της αγοράς κατά την ημερομηνία κατάστασης οικονομικής Θέσης.

Κάθε κέρδος ή ζημιά που προκύπτει από μεταβολή στην εύλογη αξία της επένδυσης, συνιστά αποτέλεσμα και αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της χρήσης που προκύπτει.

Μεταφορές ακινήτων προς την κατηγορία των επενδύσεων σε ακίνητα γίνονται μόνο όταν υπάρχει μεταβολή στην χρήση αυτών, που αποδεικνύεται από το πέρας της ιδιοχρησιμοποίησης από τον Όμιλο ή από το πέρας της κατασκευής ή αξιοποίησης μίας λειτουργικής μίσθωσης σε τρίτο.

Μεταφορές ακινήτων από την κατηγορία των Επενδύσεων σε Ακίνητα γίνονται μόνο όταν υπάρχει μεταβολή χρήσης αυτών, που αποδεικνύεται από την έναρξη της ιδιοχρησιμοποίησης από τον Όμιλο ή την έναρξη της αξιοποίησης με σκοπό την πώληση.

Για μία μεταφορά από την κατηγορία των Επενδύσεων σε Ακίνητα που απεικονίζεται στην εύλογη αξία και τον χαρακτηρισμό του ως ιδιοχρησιμοποιούμενο ακίνητο ή ως αποθέματα, το τεκμαρτό κόστος του ακινήτου για μεταγενέστερη λογιστική αντιμετώπιση αποτελεί η εύλογη αξία του κατά την ημερομηνία της μεταβολής της χρήσης. Αν ένα ιδιοχρησιμοποιούμενο ακίνητο μεταφερθεί στην κατηγορία των επενδύσεων σε ακίνητα, ο Όμιλος εφαρμόζει τον λογιστικό χειρισμό που ορίζει το Δ.Λ.Π. 16 μέχρι την ημερομηνία της αλλαγής χρήσης. Για μία μεταφορά ενός παγίου που είχε χαρακτηριστεί ως απόθεμα στην κατηγορία των επενδύσεων σε ακίνητα κάθε διαφορά μεταξύ της εύλογης αξίας του ακινήτου κατά αυτήν την ημερομηνία και της προηγούμενης λογιστικής αξίας αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα. Όταν ο Όμιλος ολοκληρώνει την κατασκευή ή αξιοποίηση μιας ιδιοκατασκευαζόμενης επένδυσης σε ακίνητα κάθε διαφορά μεταξύ της εύλογης αξίας του ακινήτου κατά αυτήν την ημερομηνία και της προηγούμενης λογιστικής αξίας πρέπει να αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα.

Μία επένδυση σε ακίνητα διαγράφεται (απαλείφεται από την Κατάσταση Οικονομικής Θέσης) κατά τη διάθεση ή όταν η επένδυση αποσύρεται μόνιμως από τη χρήση και δεν αναμένονται μελλοντικά οικονομικά οφέλη από τη διάθεσή της επένδυσης.

Τα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από την απόσυρση ή διάθεση της επένδυσης σε ακίνητα αφορούν στην διαφορά μεταξύ του καθαρού προϊόντος της διάθεσης και της λογιστικής αξίας του περιουσιακού στοιχείου και αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα κατά την περίοδο της απόσυρσης ή της διάθεσης.

### **3.10. Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία**

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου περιλαμβάνουν τις εξής κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων:

- Δάνεια και Απαιτήσεις, και
- Διαθέσιμα προς Πώληση Χρηματοοικονομικά Στοιχεία.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαχωρίζονται σε διαφορετικές κατηγορίες από την Διοίκηση ανάλογα με τα χαρακτηριστικά και τον σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν τα περιουσιακά στοιχεία. Η κατηγορία στην οποία κατατάσσεται κάθε χρηματοοικονομικό μέσο διαφοροποιείται από τις υπόλοιπες καθώς ανάλογα με την κατηγορία στην οποία θα καταχωρηθεί το μέσο, ισχύουν διαφορετικοί κανόνες όσον αφορά στην αποτίμησή του αλλά και στον τρόπο αναγνώρισης κάθε προσδιοριζόμενου αποτελέσματος είτε στα Αποτελέσματα Χρήσης, είτε στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αναγνωρίζονται με την εφαρμογή της λογιστικής της ημερομηνίας διακανονισμού.

Η εκτίμηση της απομείωσης γίνεται τουλάχιστον σε κάθε ημερομηνία δημοσίευσης των Οικονομικών Καταστάσεων είτε όταν υπάρχουν αντικειμενικά τεκμήρια ότι κάποιο χρηματοοικονομικό στοιχείο ή ομάδα χρηματοοικονομικών στοιχείων έχουν υποστεί μείωση της αξίας τους είτε όχι.

#### **3.10.1. Διαθέσιμα προς πώληση Χρηματοοικονομικά Στοιχεία**

Τα Διαθέσιμα προς Πώληση Χρηματοοικονομικά Στοιχεία περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία τα οποία ταξινομούνται σαν διαθέσιμα προς πώληση ή δεν πληρούν τα κριτήρια να ταξινομηθούν σε άλλες κατηγορίες χρηματοοικονομικών στοιχείων. Όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που εντάσσονται στην κατηγορία αυτήν αποτιμώνται στην εύλογη αξία, εφόσον αυτή μπορεί να προσδιοριστεί αξιόπιστα, με τις μεταβολές στην αξία τους να αναγνωρίζονται στα ίδια κεφάλαια μετά από τον υπολογισμό κάθε επίδρασης από φόρους.

Η Διοίκηση της Εταιρείας ακολουθεί τις οδηγίες του Δ.Λ.Π. 39 για τον προσδιορισμό του πότε μία μετοχή έχει υποστεί μόνιμη απομείωση της αξίας της. Ο προσδιορισμός αυτός προϋποθέτει υποκειμενική κρίση και η Διοίκηση της Εταιρείας προβαίνει σε εκτιμήσεις για το τι συνιστά σημαντική ή παρατεταμένη μείωση στην εύλογη αξία των μετοχικών επενδύσεων κάτω από το κόστος κτήσεως τους.

Η Εταιρεία κατά την κρίση της αξιολογεί μεταξύ άλλων παραγόντων, για τις μετοχές που διαπραγματεύονται σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά τη συνήθη μεταβλητότητα (volatility) της τιμής της μετοχής. Η απομείωση μπορεί να είναι απαραίτητη όταν υπάρχει ένδειξη χειροτέρευσης της οικονομικής κατάστασης του εκδότη, της επίδοσης του κλάδου και τομέα εργασιών, των λειτουργικών και χρηματοδοτικών ταμειακών ροών, είτε αλλαγές στην τεχνολογία.

Κατά την πώληση ή την απομείωση των διαθέσιμων προς πώληση περιουσιακών στοιχείων, τα σωρευτικά κέρδη ή ζημιές που είχαν αναγνωρισθεί στα ίδια κεφάλαια αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Σε περίπτωση απομείωσης, το ποσό των σωρευτικών ζημιών που μεταφέρεται από την καθαρή θέση και αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα συνίσταται στη διαφορά μεταξύ της αξίας κτήσης (μετά την αφαίρεση των αποπληρωμών κεφαλαίων και των αποσβέσεων) και της εύλογης αξίας μείον κάθε ζημιά απομείωσης που έχει προηγουμένως αναγνωρισθεί.

Οι ζημιές απομείωσης σε συμμετοχικό τίτλο κατατασσόμενο ως διαθέσιμο προς πώληση που είχαν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα για επένδυση δεν αναστρέφονται μέσω των αποτελεσμάτων. Οι ζημιές που είχαν αναγνωρισθεί στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις προηγούμενων χρήσεων και οι οποίες προέρχονταν από απομείωση χρεωστικών τίτλων αναστρέφονται μέσω των αποτελεσμάτων, εάν η αύξηση (αναστροφή απομείωσης) σχετίζεται με γεγονότα που συνέβησαν μετά την αναγνώριση της απομείωσης στην κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος.

### **3.10.2. Δάνεια και Απαιτήσεις**

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις είναι μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού με σταθερές και προσδιορισμένες καταβολές τα οποία δεν έχουν χρηματιστηριακή τιμή σε ενεργό αγορά. Δημιουργούνται όταν ο Όμιλος παρέχει χρήματα, προϊόντα ή υπηρεσίες απευθείας σε έναν οφειλέτη χωρίς πρόθεση εμπορικής εκμετάλλευσης. Τα δάνεια και οι απαιτήσεις αποτιμώνται στο αποσβεσμένο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου μείον κάθε πρόβλεψη για απομείωση. Κάθε μεταβολή στην αξία των δανείων και απαιτήσεων αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα όταν τα δάνεια και οι απαιτήσεις διαγράφονται ή υφίστανται μείωση της αξίας τους καθώς και κατά την διενέργεια της απόσβεσης.

Για ορισμένες απαιτήσεις πραγματοποιείται έλεγχος για τυχόν απομείωσή τους ανά μεμονωμένη απαίτηση (για παράδειγμα για κάθε πελάτη ξεχωριστά) στις περιπτώσεις όπου η είσπραξη της απαίτησης έχει χαρακτηριστεί εκπρόθεσμα κατά την ημερομηνία των Οικονομικών Καταστάσεων ή σε περιπτώσεις όπου αντικειμενικά στοιχεία υποδεικνύουν την ανάγκη για απομείωσή τους. Οι λοιπές απαιτήσεις ομαδοποιούνται και ελέγχονται για τυχόν απομείωσή τους στο σύνολό τους. Οι ομάδες έχουν σαν κοινό χαρακτηριστικό την γεωγραφική κατανομή, τον κλάδο δραστηριότητας των αντισυμβαλλόμενων και, εάν υπάρχουν, άλλα κοινά χαρακτηριστικά πιστωτικού κινδύνου που τις χαρακτηρίζουν.

Οι απαιτήσεις και τα δάνεια περιλαμβάνονται στα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία, εκτός αυτών που λήγουν μετά την πάροδο 12 μηνών από την ημερομηνία της κατάστασης Οικονομικής Θέσης. Αυτά χαρακτηρίζονται σαν μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία. Στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης ταξινομούνται σαν εμπορικές και άλλες απαιτήσεις και αποτελούν το μεγαλύτερο μέρος των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου.

### **3.10.3. Εύλογη Αξία**

Η εύλογη αξία των επενδύσεων που υφίστανται σε μία ενεργό αγορά αποδεικνύεται από την αναφορά σε χρηματιστηριακές τιμές την ημερομηνία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης. Εάν η αγορά για μία επένδυση δεν είναι ενεργός η ΕΛΤΑ Α.Ε. προσδιορίζει την εύλογη αξία χρησιμοποιώντας τεχνικές αποτίμησης. Ο σκοπός της χρήσης μιας τεχνικής αποτίμησης είναι ο καθορισμός της τιμής συναλλαγής που θα προέκυπτε κατά την ημερομηνία επιμέτρησης για μια συναλλαγή σε καθαρά εμπορική βάση παρακινούμενη από συνήθεις επιχειρηματικούς παράγοντες. Στις τεχνικές αποτίμησης περιλαμβάνεται η χρήση πρόσφατων συναλλαγών σε καθαρά εμπορική βάση, η αναφορά στην τρέχουσα εύλογη αξία ενός ουσιωδώς συναφούς μέσου, η ανάλυση των προεξοφλημένων ταμειακών ροών καθώς και μοντέλα αποτίμησης δικαιωμάτων προαίρεσης.

### **3.11. Αποθέματα**

Τα Αποθέματα περιλαμβάνουν πρώτες ύλες, υλικά, και αγαθά που αγοράστηκαν.

Το κόστος περιλαμβάνει όλες τις δαπάνες που πραγματοποιήθηκαν για να φθάσουν τα αποθέματα στην παρούσα θέση και κατάσταση, οι οποίες είναι άμεσα αποδοτέες στην παραγωγική διαδικασία, καθώς και ένα μέρος γενικών εξόδων που σχετίζεται με την παραγωγή, το οποίο απορροφάται με βάση την κανονική δυναμικότητα των παραγωγικών εγκαταστάσεων.

Το χρηματοοικονομικό κόστος δεν λαμβάνεται υπόψη.

Κατά την ημερομηνία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης, τα αποθέματα απεικονίζονται στην κατ' είδος χαμηλότερη τιμή μεταξύ κόστους κτήσης και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας.

Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία είναι η εκτιμώμενη τιμή πώλησης κατά τη συνήθη ροή των δραστηριοτήτων της επιχείρησης, μείον το εκτιμώμενο κόστος που είναι αναγκαίο για να πραγματοποιηθεί η πώληση.

Το κόστος προσδιορίζεται χρησιμοποιώντας την μέθοδο First In-First Out (FIFO).

### **3.12. Λογιστική Φόρου Εισοδήματος**

#### **3.12.1. Τρέχουσα Φορολογία Εισοδήματος**

Η τρέχουσα φορολογική απαίτηση/υποχρέωση περιλαμβάνει εκείνες τις υποχρεώσεις ή απαιτήσεις από τις φορολογικές αρχές σχετιζόμενες με την τρέχουσα ή προηγούμενες χρήσης αναφοράς που δεν έχουν καταβληθεί μέχρι την ημερομηνία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης.

Υπολογίζονται σύμφωνα με τους φορολογικούς συντελεστές και τους φορολογικούς νόμους που εφαρμόζονται στη δημοσιονομική χρήση την οποία αφορούν βάσει των φορολογητέων κερδών για την χρήση. Όλες οι μεταβολές στις τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν φορολογικό έξοδο στα αποτελέσματα.

#### **3.12.2. Αναβαλλόμενη Φορολογία Εισοδήματος**

Η αναβαλλόμενη φορολογία εισοδήματος υπολογίζεται με την μέθοδο υποχρέωσης που εστιάζει στις προσωρινές διαφορές. Αυτή περιλαμβάνει την σύγκριση της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και υποχρεώσεων των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων με τις αντίστοιχες φορολογικές βάσεις.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται στον βαθμό που είναι πιθανό ότι θα αντισταθμιστούν έναντι της μελλοντικής φορολογίας εισοδήματος.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται για όλες τις φορολογητέες προσωρινές διαφορές.

Επιπλέον, σύμφωνα και με το Δ.Λ.Π. 12, δεν αναγνωρίζεται αναβαλλόμενη φορολογία σε σχέση με την υπεραξία.

Δεν αναγνωρίζεται αναβαλλόμενη φορολογία για τις προσωρινές διαφορές που σχετίζονται με επενδύσεις σε θυγατρικές εάν η αναστροφή αυτών των προσωρινών διαφορών μπορεί να ελεγχθεί από την εταιρεία ενώ αναμένεται ότι η προσωρινή διαφορά δεν θα αναστραφεί το μέλλον. Επιπροσθέτως, οι φορολογικές ζημιές που μπορούν να μεταφερθούν σε επόμενες χρήσεις καθώς και φορολογικές πιστώσεις στον Όμιλο αναγνωρίζονται ως αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις.

Καμία αναβαλλόμενη φορολογία δεν αναγνωρίζεται κατά την αρχική αναγνώριση μίας απαίτησης ή υποχρέωσης σε μία συναλλαγή που δεν αποτελεί συνένωση επιχειρήσεων και κατά την στιγμή της συναλλαγής, δεν επηρεάζει ούτε το λογιστικό, ούτε το φορολογητέο κέρδος/ζημιά.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις υπολογίζονται με τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία θα τακτοποιηθεί η



απαίτηση ή η υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές που έχουν θεσπιστεί ή ουσιαστικά θεσπιστεί μέχρι την ημερομηνία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης.

Οι περισσότερες μεταβολές στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν φορολογικό έξοδο στα αποτελέσματα. Μόνο μεταβολές στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις που σχετίζονται με μεταβολή στην αξία της απαίτησης ή υποχρέωσης που χρεώνεται απευθείας στα ίδια κεφάλαια χρεώνονται ή πιστώνονται απευθείας στα ίδια κεφάλαια.

Ο Όμιλος αναγνωρίζει μία προηγουμένως μη αναγνωρισμένη αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση κατά την έκταση που είναι πιθανό ότι μελλοντικό φορολογητέο κέρδος θα επιτρέψει την ανάκτηση της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης.

Η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση επανεξετάζεται σε κάθε ημερομηνία Κατάστασης Οικονομικής Θέσης και μειώνεται κατά την έκταση που δεν είναι πλέον πιθανό ότι επαρκές φορολογητέο κέρδος θα είναι διαθέσιμο για να επιτρέψει την αξιοποίηση της ωφέλειας μέρους ή του συνόλου αυτής της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης.

### **3.13. Ταμειακά Διαθέσιμα και Ταμειακά Ισοδύναμα**

Τα Ταμειακά Διαθέσιμα και Ταμειακά Ισοδύναμα περιλαμβάνουν μετρητά στις τράπεζες και στο ταμείο καθώς και βραχυπρόθεσμες, υψηλής ρευστότητας επενδύσεις, όπως αξίες της χρηματαγοράς και τραπεζικές καταθέσεις με ημερομηνία λήξης σε τρεις μήνες ή λιγότερο. Οι αξίες της χρηματαγοράς είναι χρηματοοικονομικά περιουσιακά που απεικονίζονται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

Για τον σκοπό των ενοποιημένων Καταστάσεων Ταμειακών Ροών, τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα αποτελούνται από ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα όπως προσδιορίστηκαν ανωτέρω, χωρίς να περιλαμβάνονται τα εκκρεμή υπόλοιπα των τραπεζικών υπεραναλήψεων (bank overdrafts).

### **3.14. Ίδια Κεφάλαια**

Το μετοχικό κεφάλαιο προσδιορίζεται σύμφωνα με την ονομαστική αξία των μετοχών που έχουν εκδοθεί. Οι κοινές μετοχές ταξινομούνται στα Ίδια Κεφάλαια.

Η αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με καταβολή μετρητών περιλαμβάνει κάθε διαφορά υπέρ το άρτιο κατά την αρχική έκδοση του μετοχικού κεφαλαίου. Κάθε κόστος συναλλαγής σχετιζόμενο με την έκδοση των μετοχών καθώς και οποιοδήποτε σχετικό όφελος φόρου εισοδήματος προκύπτει αφαιρούνται από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.

Τα στοιχεία ενός χρηματοοικονομικού μέσου που α) δημιουργούν χρηματοοικονομική υποχρέωση της οικονομικής οντότητας και β) παρέχουν ένα δικαίωμα προαίρεσης στον κάτοχο του μέσου να το μετατρέψει σε συμμετοχικό τίτλο της οικονομικής οντότητας, αναγνωρίζονται ξεχωριστά σαν χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις, χρηματοοικονομικές απαιτήσεις ή συμμετοχικοί τίτλοι.

Αν η οικονομική οντότητα αποκτήσει τους ίδιους τους συμμετοχικούς της τίτλους, τα μέσα αυτά (οι «ίδιες μετοχές») αφαιρούνται από τα ίδια κεφάλαια. Αν αυτές οι μετοχές επανεκδίδονται μεταγενέστερα, το τίμημα που λαμβάνεται (καθαρό από τα σχετικά κόστη της συναλλαγής και το σχετικό όφελος του φόρου εισοδήματος) περιλαμβάνεται στα ίδια κεφάλαια που αποδίδονται στους μετόχους. Κατά την αγορά, πώληση, έκδοση, ή ακύρωση ιδίων συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας δεν αναγνωρίζεται κανένα κέρδος ή ζημία στα αποτελέσματα.

Το αποθεματικό αναπροσαρμογής περιλαμβάνει κέρδη και ζημιές εξαιτίας της αναπροσαρμογής συγκεκριμένων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και ενσώματων ακινητοποιήσεων. Οι συναλλαγματικές διαφορές από την μετατροπή περιλαμβάνονται στο αποθεματικό μετατροπής. Τα παρακρατηθέντα κέρδη περιλαμβάνουν τα τρέχοντα αποτελέσματα και αυτά προηγούμενων περιόδων όπως γνωστοποιούνται στα αποτελέσματα.

### **3.15. Κρατικές Επιχορηγήσεις**

Ο Όμιλος λαμβάνει κρατικές επιχορηγήσεις για έργα υποδομής. Οι κρατικές επιχορηγήσεις αναγνωρίζονται την στιγμή που υπάρχει εύλογη βεβαιότητα ότι η επιχείρηση θα συμμορφωθεί με τους όρους που τις διέπουν και οι επιχορηγήσεις θα εισπραχθούν. Η είσπραξη επιχορήγησης δεν αποτελεί πάντα καταληκτική απόδειξη ότι έχουν εκπληρωθεί ή θα εκπληρωθούν οι όροι που διέπουν την επιχορήγηση. Οι επιχορηγήσεις που σχετίζονται με τις δαπάνες που πραγματοποιήθηκαν αντισταθμίζονται έναντι των δαπανών.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις σχετικά με απόκτηση παγίων στοιχείων του ενεργητικού παρουσιάζονται σαν αναβαλλόμενο έσοδο (αφαιρούμενο από το κόστος κτήσης του παγίου), το οποίο αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα σαν μείωση της δαπάνης αποσβέσεων του σχετικού παγίου.

### **3.16. Παροχές λόγω συνταξιοδότησης και Βραχυχρόνιες παροχές σε εργαζομένους**

#### **3.16.1. Παροχές εξόδου από την Υπηρεσία**

Οι παροχές εξόδου από την υπηρεσία καταβάλλονται όταν η απασχόληση τερματίζεται από τον Όμιλο για συνταξιοδότηση του μισθωτού. Σύμφωνα με τον υπηρεσιακό κανονισμό των ΕΛΤΑ Α.Ε. οι μισθωτοί είναι μόνιμοι υπάλληλοι. Καταγγελία της σύμβασης εργασίας γίνεται μόνο για σοβαρούς πειθαρχικούς λόγους και στην περίπτωση αυτή δεν καταβάλλεται αποζημίωση. Οι εργαζόμενοι στην ΕΛΤΑ Α.Ε. συνταξιοδοτούνται υποχρεωτικά με τη συμπλήρωση των 58 ετών όταν έχουν συμπληρώσει 35ετία. Για τις έγγαμες γυναίκες ισχύει αυτό που προβλέπουν κάθε φορά οι ασφαλιστικοί νόμοι.

Η Εταιρεία έχει υποχρέωση για αποζημίωση των εργαζομένων που προκύπτει από τις διατάξεις του Κ.Ν. 2112/1920. Ο υπολογισμός γίνεται από πτυχιούχο αναλογιστή με τη μέθοδο της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδας. Όλα τα αναλογιστικά κέρδη και ζημιές κατά την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2006, ημερομηνία μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Α., καταχωρήθηκαν. Η επιχείρηση έχει αποφασίσει την άμεση αναγνώριση τυχόν αναλογιστικών κερδών ή ζημιών στον λογαριασμό αποτελεσμάτων του έτους μέσα στο οποίο προκύπτουν.

Με βάση τις ισχύουσες Συλλογικές συμβάσεις εργασίας, το ανώτατο όριο αποζημίωσης εργαζομένου στην ΕΛΤΑ Α.Ε. ανέρχεται σε € 30.070,15. Ο υπολογισμός των παροχών εξόδου από την υπηρεσία έχει λάβει υπόψη τον παράγοντα αυτό.

### **3.17. Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις**

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος συμμετέχει σε μία συμβατική συμφωνία του χρηματοοικονομικού μέσου και διαγράφονται όταν ο Όμιλος απαλλάσσεται από την υποχρέωση ή αυτή ακυρώνεται ή λήγει.

Οι τόκοι αναγνωρίζονται ως έξοδο στο κονδύλι των «Χρηματοοικονομικών Εξόδων» στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος.

Οι εμπορικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται αρχικώς στην ονομαστική τους αξία και ακολούθως αποτιμώνται στο αποσβεσμένο κόστος μείον τις καταβολές διακανονισμού.

Τα μερίσματα στους μετόχους περιλαμβάνονται στο κονδύλι «Λοιπές βραχυπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις», όταν τα μερίσματα εγκρίνονται από την Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

Τα κέρδη και οι ζημιές αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος όταν οι υποχρεώσεις διαγράφονται καθώς και μέσω της διενέργειας αποσβέσεων.

Όταν μία υπάρχουσα χρηματοοικονομική υποχρέωση ανταλλάσσεται με μια άλλη υποχρέωση διαφορετικής μορφής με τον ίδιο δανειστή αλλά ουσιαστικά διαφορετικούς όρους, ή οι όροι μίας υφιστάμενης υποχρέωσης τροποποιούνται σημαντικά, όπως μία ανταλλαγή ή τροποποίηση, αυτή αντιμετωπίζεται σαν εξόφληση της αρχικής υποχρέωσης και αναγνώριση μίας νέας υποχρέωσης.

Κάθε διαφορά στις αντίστοιχες λογιστικές αξίες αναγνωρίζεται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος.

### **3.18. Λοιπές Προβλέψεις, Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Ενδεχόμενα Περιουσιακά στοιχεία**

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν μία παρούσα δέσμευση είναι πιθανό ότι θα οδηγήσει σε εκροή οικονομικών πόρων για τον Όμιλο ενώ αυτή μπορεί να εκτιμηθεί και αξιόπιστα. Ο χρόνος πραγματοποίησης ή το ποσό της εκροής μπορεί να είναι αβέβαια.

Μία παρούσα δέσμευση προκύπτει από την παρουσία μίας νομικής ή τεκμαιρόμενης υποχρέωσης που έχει προκύψει από γεγονότα του παρελθόντος, για παράδειγμα εγγυήσεις προϊόντων, νομικές αντιδικίες ή επαχθή συμβόλαια.

Οι προβλέψεις αναδιάρθρωσης αναγνωρίζονται μόνο εάν έχει αναπτυχθεί και εκτελεστεί ένα λεπτομερές τυπικό πρόγραμμα, ή η Διοίκηση έχει τουλάχιστον ανακοινώσει τα χαρακτηριστικά του προγράμματος σ' αυτούς που πρόκειται να επηρεαστούν από αυτό. Προβλέψεις δεν αναγνωρίζονται για μελλοντικές λειτουργικές ζημιές.

Όταν μέρος ή το σύνολο της απαιτούμενης δαπάνης για τον διακανονισμό μιας πρόβλεψης αναμένεται να αποζημιωθεί από κάποιο άλλο μέρος η αποζημίωση θα αναγνωρίζεται όταν και μόνον όταν είναι κατ' ουσία βέβαιο ότι η αποζημίωση θα εισπραχθεί, αν η οικονομική οντότητα διακανονίσει την υποχρέωση και αυτή αντιμετωπιστεί ως ένα ιδιαίτερο περιουσιακό στοιχείο. Το ποσό που αναγνωρίζεται για την αποζημίωση δεν υπερβαίνει το ποσό της πρόβλεψης.

Το έξοδο σχετικά με μία πρόβλεψη παρουσιάζεται στα αποτελέσματα, καθαρό από το ποσό που αναγνωρίστηκε για την αποζημίωση.

Μια πρόβλεψη χρησιμοποιείται μόνο για τα έξοδα για τα οποία είχε αρχικώς σχηματιστεί πρόβλεψη. Οι προβλέψεις επανεξετάζονται σε κάθε ημερομηνία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης και προσαρμόζονται προκειμένου να απεικονίζουν την τρέχουσα καλύτερη εκτίμηση.

Οι προβλέψεις αποτιμώνται στο προσδοκώμενο κόστος που απαιτείται για να προσδιοριστεί η παρούσα δέσμευση με βάση τα πιο αξιόπιστα τεκμήρια που είναι διαθέσιμα κατά την ημερομηνία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης, περιλαμβάνοντας τους κινδύνους και τις αβεβαιότητες σχετικά με την παρούσα δέσμευση.

Όταν η επίδραση της διαχρονικής αξίας του χρήματος είναι σημαντική, το ποσό της πρόβλεψης είναι η παρούσα αξία των εξόδων που αναμένεται να απαιτηθούν προκειμένου να τακτοποιηθεί η υποχρέωση.

Το προ φόρου επιτόκιο προεξόφλησης αντανakλά τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για τη διαχρονική αξία του χρήματος και τους συναφείς με την υποχρέωση κινδύνους. Το επιτόκιο δεν αντανakλά κινδύνους για τους οποίους οι μελλοντικές εκτιμήσεις ταμειακών ρών έχουν προσαρμοστεί.

Όταν χρησιμοποιείται η μέθοδος της προεξόφλησης, η λογιστική αξία μιας πρόβλεψης αυξάνει σε κάθε περίοδο έτσι ώστε να αντανakλά την πάροδο του χρόνου. Αυτή η αύξηση αναγνωρίζεται ως κόστος δανεισμού στα αποτελέσματα. Όταν υπάρχει ένας αριθμός ομοίων δεσμεύσεων, η πιθανότητα ότι μία εκροή θα απαιτηθεί για διακανονισμό καθορίζεται λαμβάνοντας υπόψη την κατηγορία των δεσμεύσεων ως ένα σύνολο. Μία πρόβλεψη αναγνωρίζεται ακόμη και αν η πιθανότητα πραγματοποίησης εκροής για ένα στοιχείο που περιλαμβάνεται στην κατηγορία δεσμεύσεων είναι μικρή.

Αν δεν είναι εφεξής πιθανό ότι μία εκροή πόρων που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη θα απαιτηθεί για να διακανονιστεί η υποχρέωση, η πρόβλεψη θα αναστρέφεται.

Σε τέτοιες περιπτώσεις όπου η δυνατή εκροή οικονομικών πόρων σαν αποτέλεσμα παρουσών δεσμεύσεων θεωρείται μη πιθανή ή το ποσό της πρόβλεψης δεν μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα, δεν αναγνωρίζεται καμία υποχρέωση στην Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης, εκτός εάν θεωρείται στα πλαίσια της συνένωσης επιχειρήσεων.

Αυτές οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις αναγνωρίζονται στα πλαίσια της κατανομής του κόστους απόκτησης στα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις κατά την συνένωση επιχειρήσεων. Ακολουθώς αποτιμώνται στο υψηλότερο ποσό μίας συγκρίσιμης πρόβλεψης όπως περιγράφεται ανωτέρω και στο ποσό που είχε αρχικώς αναγνωρισθεί, μείον κάθε απόσβεση.

Πιθανές εισροές από οικονομικά οφέλη για τον Όμιλο που δεν πληρούν ακόμη τα κριτήρια ενός περιουσιακού στοιχείου θεωρούνται ενδεχόμενες απαιτήσεις.

#### 4. Δομή του Ομίλου

Η δομή του ομίλου ΕΛΤΑ Α.Ε. στις 31 Δεκεμβρίου 2011 παρουσιάζεται παρακάτω:

Εταιρεία	Έδρα	% Συμμετοχής	Μέθοδος Ενοποίησης	Συμμετοχή
ΕΛΤΑ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	Μητρική	-	-
ΤΑΧΥΜΕΤΑΦΟΡΕΣ ΕΛΤΑ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	99,99%	Ολική	Άμεση
ΚΕΚ ΕΛΤΑ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	70,00%	Ολική	Άμεση
ΑΕΔΑΚ ΤΤ-ΕΛΤΑ	ΕΛΛΑΔΑ	49,00%	Καθαρή Θέση	Άμεση
POST INSURANCE BROKERAGE S.A.	ΕΛΛΑΔΑ	49,99%	Καθαρή Θέση	Άμεση

#### 5. Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Να σημειωθεί ότι τυχόν διαφορές σε αθροίσματα στους πίνακες που συμπεριλαμβάνονται σε όλες τις κατωτέρω σημειώσεις οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

##### 5.1. Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία

Ο Όμιλος αναπροσάρμοσε την εύλογη αξία των οικοπέδων και των κτιρίων του κατά την μετάβαση στα Δ.Π.Χ.Α. (1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2006), που θεωρήθηκε ως τεκμαιρόμενο κόστος (deemed cost) κατά την ημερομηνία αυτή. Το πλεόνασμα της αναπροσαρμογής πιστώθηκε στα «Αποτελέσματα εις νέο» της 1<sup>ης</sup> Ιανουαρίου 2006.

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία αποτιμούνται, στις μεταγενέστερες χρήσεις στο κόστος κτήσης μειωμένο με τις σωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν ζημιές απομείωσης.

Κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011 δεν υπήρχαν υποθήκες επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας και του Ομίλου.

Ακολουθούν οι πίνακες μεταβολών των παγίων του Ομίλου για το 2011 και το 2010 αντίστοιχα:

Ποσά σε χιλ. €	ΟΜΙΛΟΣ						
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια	Μηχανολογικός Εξοπλισμός	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία 1/1/2010</b>	<b>82.845</b>	<b>84.862</b>	<b>43.570</b>	<b>8.405</b>	<b>18.976</b>	<b>659</b>	<b>239.317</b>
Προσθήκες	-	4	44	29	1.102	651	1.830
Μεταφορές	-	869	4	-	71	(1.028)	(84)
Αποσύρσεις Παγίων	-	-	(17)	(501)	(136)	-	(654)
Πωλήσεις Παγίων	-	-	-	(89)	-	-	(89)
Δαπάνη απόσβεσης	-	(4.978)	(3.886)	(2.083)	(8.698)	-	(19.644)
Αποσβέσεις αποσυρθέντων παγίων	-	-	17	501	136	-	654
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία 31/12/2010</b>	<b>82.845</b>	<b>80.758</b>	<b>39.732</b>	<b>6.262</b>	<b>11.450</b>	<b>282</b>	<b>221.329</b>
Προσθήκες	-	102	7	418	1.285	1.570	3.381
Μεταφορές	-	1.291	20	-	108	(1.419)	-
Αποσύρσεις Παγίων	-	-	(13)	(342)	(151)	-	(506)
Αναταξινόμησης	-	(2)	-	-	-	(6)	(8)
Δαπάνη απόσβεσης	-	(4.638)	(3.774)	(1.623)	(6.941)	-	(16.977)
Αποσβέσεις αποσυρθέντων παγίων	-	-	13	342	151	-	506
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία 31/12/2011</b>	<b>82.845</b>	<b>77.511</b>	<b>35.985</b>	<b>5.056</b>	<b>5.901</b>	<b>428</b>	<b>207.726</b>

Ποσά σε χιλ €	ΟΜΙΛΟΣ						
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια	Μηχανολογικός Εξοπλισμός	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Μικτή Λογιστική αξία	82.845	112.345	57.829	27.090	81.019	659	361.788
Συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομείωση	-	(27.483)	(14.259)	(18.685)	(62.044)	-	(122.471)
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία 1/1/2010</b>	<b>82.845</b>	<b>84.862</b>	<b>43.570</b>	<b>8.405</b>	<b>18.976</b>	<b>659</b>	<b>239.317</b>
Μικτή Λογιστική αξία	82.845	113.219	57.860	26.528	82.056	282	362.791
Συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομείωση	-	(32.461)	(18.128)	(20.267)	(70.606)	-	(141.462)
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία 31/12/2010</b>	<b>82.845</b>	<b>80.758</b>	<b>39.732</b>	<b>6.262</b>	<b>11.450</b>	<b>282</b>	<b>221.329</b>
Μικτή Λογιστική αξία	82.845	114.610	57.875	26.604	83.297	512	365.742
Συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομείωση	-	(37.099)	(21.890)	(21.548)	(77.395)	(84)	(158.017)
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία 31/12/2011</b>	<b>82.845</b>	<b>77.511</b>	<b>35.985</b>	<b>5.056</b>	<b>5.901</b>	<b>428</b>	<b>207.726</b>

Ακολουθούν οι πίνακες μεταβολών των παγίων της Εταιρείας για το 2011 και το 2010 αντίστοιχα:

Ποσά σε €	ΕΤΑΙΡΕΙΑ						
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια	Μηχανολογικός Εξοπλισμός	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία 1/1/2010</b>	<b>82.845</b>	<b>84.484</b>	<b>43.556</b>	<b>7.821</b>	<b>18.177</b>	<b>569</b>	<b>237.452</b>
Προσθήκες	-	-	44	-	950	651	1.645
Μεταφορές	-	869	4	-	71	(944)	-
Αποσύρσεις Παγίων	-	-	(17)	(501)	(136)	-	(654)
Πωλήσεις Παγίων	-	-	-	-	-	-	-
Δαπάνη απόσβεσης	-	(4.936)	(3.884)	(1.933)	(8.336)	-	(19.089)
Αποσβέσεις αποσυρθέντων παγίων	-	-	17	501	136	-	654
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία 31/12/2010</b>	<b>82.845</b>	<b>80.418</b>	<b>39.720</b>	<b>5.888</b>	<b>10.861</b>	<b>277</b>	<b>220.008</b>
Προσθήκες	-	-	7	-	975	1.301	2.282
Μεταφορές	-	1.291	20	-	108	(1.419)	-
Αποσύρσεις Παγίων	-	-	(13)	(342)	(151)	-	(506)
Αναταξινομήσεις	-	-	-	-	-	-	-
Δαπάνη απόσβεσης	-	(4.601)	(3.773)	(1.444)	(6.658)	-	(16.476)
Αποσβέσεις αποσυρθέντων παγίων	-	-	13	342	151	-	506
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία 31/12/2011</b>	<b>82.845</b>	<b>77.108</b>	<b>35.974</b>	<b>4.443</b>	<b>5.285</b>	<b>159</b>	<b>205.814</b>

Ποσά σε χιλ €	ΕΤΑΙΡΕΙΑ						
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια	Μηχανολογικός Εξοπλισμός	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Μικτή Λογιστική αξία	82.845	111.881	57.815	26.034	78.875	569	358.019
Συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομείωση	-	(27.397)	(14.258)	(18.214)	(60.698)	-	(120.567)
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία 1/1/2010</b>	<b>82.845</b>	<b>84.484</b>	<b>43.556</b>	<b>7.821</b>	<b>18.177</b>	<b>569</b>	<b>237.452</b>
Μικτή Λογιστική αξία	82.845	112.751	57.846	25.533	79.760	277	359.011
Συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομείωση	-	(32.333)	(18.126)	(19.645)	(68.898)	-	(139.003)
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία 31/12/2010</b>	<b>82.845</b>	<b>80.418</b>	<b>39.720</b>	<b>5.888</b>	<b>10.861</b>	<b>277</b>	<b>220.008</b>
Μικτή Λογιστική αξία	82.845	114.042	57.860	25.191	80.690	159	360.787
Συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομείωση	-	(36.934)	(21.886)	(20.748)	(75.405)	-	(154.973)
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία 31/12/2011</b>	<b>82.845</b>	<b>77.108</b>	<b>35.974</b>	<b>4.443</b>	<b>5.285</b>	<b>159</b>	<b>205.814</b>

## 5.2. Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία για τον Όμιλο και την Εταιρεία αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
	Λογισμικά προγράμματα Η/Υ	Λογισμικά προγράμματα Η/Υ
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία την 1/1/2010</b>	5.553	5.260
Προσθήκες	337	23
Ποσό απόσβεσης	(1.178)	(1.013)
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία την 31/12/2010</b>	<b>4.712</b>	<b>4.270</b>
Προσθήκες	2.377	2.083
Ποσό απόσβεσης	(1.351)	(1.243)
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία την 31/12/2011</b>	<b>5.738</b>	<b>5.111</b>

## 5.3. Επενδύσεις σε Ακίνητα

Οι μεταβολές στις λογιστικές αξίες που εμφανίζονται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης παρουσιάζονται συνοπτικά παρακάτω:

ΟΜΙΛΟΣ - ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Ποσά σε χιλ. €	Μέθοδος Εύλογης αξίας
Κόστος αποτίμησης 1/1/2010	7.915
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία 1/1/2010</b>	<b>7.915</b>
Πωλήσεις	-
Καθαρά κέρδη ή ζημιές από προσαρμογές της εύλογης αξίας	(711)
Κόστος αποτίμησης 31/12/2010	7.915
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία 31/12/2010</b>	<b>7.204</b>
Πωλήσεις	-
Καθαρά κέρδη ή ζημιές από προσαρμογές της εύλογης αξίας	(404)
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία 31/12/2011</b>	<b>6.801</b>

Οι Επενδύσεις σε Ακίνητα την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011 περιλαμβάνουν ακίνητη περιουσία (οικόπεδα) στους νομούς Αττικής, Θεσσαλονίκης, Βόλου, Καρδίτσας, Λάρισας και Αλεξανδρούπολης.

Οι επενδύσεις σε ακίνητα εκτιμώνται ετησίως κάθε Δεκέμβρη στην εύλογη αξία βάσει των τιμών της αγοράς καθοριζόμενη από έναν ανεξάρτητο ειδικευμένο εκτιμητή.

## 5.4. Επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς Επιχειρήσεις

Ακολουθώς παρατίθεται ανάλυση των συμμετοχών της μητρικής Εταιρείας σε θυγατρικές και συγγενείς:

Ποσά σε χιλ. €	31/12/2011	31/12/2010	ΑΜΕΣΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΩΠΟΙΗΣΗΣ	ΕΔΡΑ-ΧΩΡΑ	ΤΟΜΕΑΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ
ΤΑΧΥΜΕΤΑΦΟΡΕΣ ΕΛΤΑ Α.Ε.	12.073	12.073	99,99%	Ολική ενσωμάτωση	Ελλάδα	Ταχυμεταφορές
ΚΕΚ ΕΛΤΑ Α.Ε.	126	126	70,00%	Ολική ενσωμάτωση	Ελλάδα	Εκπαίδευση προσωπικού
Μείον: συσσωρευμένη πρόβλεψη	(126)	(126)	-	-	-	-
<b>Σύνολο επενδύσεων σε θυγατρικές επιχειρήσεις</b>	<b>12.073</b>	<b>12.073</b>	-	-	-	-
ΤΤ-ΕΛΤΑ ΑΕΔΑΚ	1.296	1.296	49,00%	Καθαρή θέση	Ελλάδα	Διαχείριση Αμοιβαίων Κεφαλαίων
POST INSURANCE BROKERAGE S.A.	750	750	49,99%	Καθαρή θέση	Ελλάδα	Ασφάλειες
<b>Σύνολο επενδύσεων σε συγγενείς επιχειρήσεις</b>	<b>2.046</b>	<b>2.046</b>	-	-	-	-

**Ταχυμεταφορές ΕΛΤΑ Α.Ε.:** Ιδρύθηκε τον Μάιο του 2000, δραστηριοποιείται στην Ελληνική αγορά ταχυμεταφορών (πόρτα-πόρτα) και η ΕΛΤΑ Α.Ε. συμμετέχει σε αυτήν με ποσοστό 99,99%.

Κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011, το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας ανερχόταν σε € 12.069.982,05, διαιρούμενο σε 411.243 ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας € 29,35 έκαστη.

**ΚΕΚ – ΕΛΤΑ Α.Ε.:** Ιδρύθηκε στις 19 Ιουνίου 1998. Κύρια δραστηριότητα της ΚΕΚ-ΕΛΤΑ Α.Ε. είναι η εκπαίδευση και η συνεχής ανάπτυξη του ανθρώπινου δυναμικού της ΕΛΤΑ Α.Ε.. Η ΕΛΤΑ Α.Ε. συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο με ποσοστό 70%, ενώ με 30% συμμετέχουν οι εργαζόμενοι μέσω της Πανελλήνιας Ομοσπονδίας Σωματείων Ταχυδρομικών (Π.Ο.Σ.Τ.). Την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011 το μετοχικό της κεφάλαιο ανερχόταν σε € 180.000 (6.000 μετοχές των € 30,00). Η Εταιρεία έχει απομειώσει πλήρως τη συμμετοχή της στα ΚΕΚ ΕΛΤΑ Α.Ε. (€ 126 χιλ).

**Τ.Τ. – ΕΛΤΑ ΑΕΔΑΚ:** Στο πλαίσιο της στρατηγικής συμφωνίας με το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο, συστάθηκε στις 2 Απριλίου του 2002 μία Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων, η Τ.Τ. - ΕΛΤΑ ΑΕΔΑΚ, στην οποία συμμετέχουν από κοινού η ΕΛΤΑ Α.Ε. (ποσοστό συμμετοχής 49%) και το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο (ποσοστό συμμετοχής 51%). Την 31/12/2011 το μετοχικό της κεφάλαιο ανερχόταν σε € 2.645 χιλ διαιρούμενο σε 264.500 ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας €10 εκάστη. Η Εταιρεία θεωρεί πως το κόστος κτήσης της επένδυσής της είναι πλήρως ανακτήσιμο και δεν υφίσταται λόγος απομείωσης.

**Post Insurance Brokerage Μεσίτες Ασφαλίσεων Α.Ε.:** Τα Ελληνικά Ταχυδρομεία σε συνεργασία με το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο, επεκτείνοντας τις δραστηριότητές τους στην ασφαλιστική αγορά, προχώρησαν στη σύσταση ασφαλιστικής εταιρείας με την επωνυμία «**Post Insurance Brokerage Μεσίτες Ασφαλίσεων Α.Ε.**». Το καταστατικό της νέας εταιρείας υπεγράφη την 2 Ιουλίου 2009. Η εταιρεία δραστηριοποιείται στο χώρο των «branded» τραπεζοασφαλιστικών («bank insurance») και παραδοσιακών ασφαλιστικών προϊόντων και συνεργαζόμενη με σημαντικές ασφαλιστικές εταιρείες της αγοράς παρέχει τις υπηρεσίες της μέσω του εκτεταμένου δικτύου καταστημάτων και πρακτορείων των ΕΛΤΑ και του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου σε όλη την Ελλάδα. Η αναλογία της ΕΛΤΑ Α.Ε. στο μετοχικό κεφάλαιο της νέας εταιρείας ανέρχεται σε ποσοστό 49,99% και αντιστοιχεί σε 4.999 ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 100,00 η κάθε μία. Στις 4 Αυγούστου 2009 τα ΕΛΤΑ προχώρησαν στην καταβολή του ποσού των € 499.000 για τη συμμετοχή στην ανωτέρω εταιρεία. Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας αυξήθηκε το 2010 κατά € 500.000 και διαμορφώθηκε σε € 1.500.000 (15.000 μετοχές των € 100), η δε συμμετοχή των ΕΛΤΑ αυξήθηκε κατά € 250.000 χωρίς μεταβολή του ποσοστού συμμετοχής της.



Η Εταιρεία θεωρεί πως το κόστος κτήσης των επενδύσεών της, με εξαίρεση την ΚΕΚ ΕΛΤΑ Α.Ε., είναι πλήρως ανακτήσιμο και δεν υφίσταται λόγος απομείωσης της συμμετοχής.

Δεν υπήρχε καμία μεταβολή των επενδύσεων σε θυγατρικές και συγγενείς κατά την περίοδο που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011.

Ακολουθεί περιληπτική οικονομική πληροφόρηση της ΤΤ-ΕΛΤΑ ΑΕΔΑΚ Α.Ε.:

ποσά σε χιλ €	% Ποσοστό συμμετοχής	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Ίδια κεφάλαια	Έσοδα	Κέρδος / (ζημιά) προ φόρων	Κέρδος / (ζημιά) μετά φόρων
2011	49%	1.665	156	1.509	1.027	181	140
2010	49%	1.417	92	1.325	775	96	122

Το ποσό συμμετοχής για το 2011 ανέρχεται σε € 739 χιλ και € 649 χιλ για το 2010.

Ακολουθεί περιληπτική οικονομική πληροφόρηση της Post Insurance Α.Ε.:

ποσά σε χιλ €	% Ποσοστό συμμετοχής	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Ίδια κεφάλαια	Έσοδα	Κέρδος / (ζημιά) προ φόρων	Κέρδος / (ζημιά) μετά φόρων
2011	49,99%	1.044	2.371	(1.327)	1.390	(829)	(829)
2010	49,99%	979	1.508	(529)	1.518	(2.024)	(2.024)

### 5.5. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις

Ποσά σε χιλ. €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Απαιτήσεις από Γ' ΚΠΣ	71	71	71	71
Εγγυήσεις από ενοίκια	352	313	303	311
Εγγυήσεις επιχειρήσεων κοινής ωφέλειας	59	55	39	39
<b>Σύνολο</b>	<b>482</b>	<b>440</b>	<b>412</b>	<b>421</b>

Οι απαιτήσεις από Γ' ΚΠΣ αφορούν το εγκεκριμένο, αλλά ανείσπρακτο μέρος των επιχορηγήσεων για τις επενδύσεις σε πάγια στοιχεία και εξοπλισμό. Για τις απαιτήσεις αυτές ο Όμιλος και η Εταιρεία έχουν συμμορφωθεί με τους όρους που τις διέπουν και οι επιχορηγήσεις θα εισπραχθούν.

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις Ομίλου και Εταιρείας που αφορούν εγγυήσεις αναμένεται να εισπραχθούν στο τέλος της λήξης των ενοικιαστηρίων συμβολαίων.

### 5.6. Διαθέσιμα προς Πώληση Περιουσιακά Στοιχεία

Η μεταβολή των Διαθέσιμων προς Πώληση Περιουσιακών Στοιχείων του Ομίλου αναλύεται ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ - ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
Ποσά σε χιλ. €	2011	2010
Υπόλοιπο έναρξης	93.009	139.390
Μείωση στα ίδια κεφάλαια από προσαρμογές στην εύλογη αξία	(75.389)	(46.381)
<b>Υπόλοιπο κλεισίματος</b>	<b>17.620</b>	<b>93.009</b>

Η μεταβολή των € 75,4 εκατ. στην εύλογη αξία το 2011 αναλύεται ως εξής: Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου (ΟΕΔ) € 3 εκατ., χρεόγραφα € 72 εκατ. και Αμοιβαία Κεφάλαια € 0,4 εκατ.. Αντιστοίχως για το 2010: ΟΕΔ € 3,9 εκατ. χρεόγραφα € 42,4 εκατ. και Αμοιβαία Κεφάλαια € 0,1 εκατ..

Τα Διαθέσιμα προς Πώληση Περιουσιακά Στοιχεία του Ομίλου αναλύονται παρακάτω στις βασικές τους κατηγορίες:

Ποσό σε χιλ. €	2011	2010
ΟΕΔ	3.857	6.875
Χρεόγραφα	11.380	83.350
Αμοιβαία κεφάλαια	2.382	2.783
<b>Σύνολο</b>	<b>17.620</b>	<b>93.009</b>

Όλα τα Διαθέσιμα προς Πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους.

Τα ΕΛΤΑ κατέχουν 28.446.598 μετοχές του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου για τις οποίες κατέβαλαν το ποσό των € 211.734.377,12. Η μέση τιμή κτήσης των μετοχών του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου είναι € 7,44. Στις 31 Δεκεμβρίου 2011 η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου διαμορφώθηκε στα € 0,40 (31 Δεκεμβρίου 2010: € 2,93) ανά μετοχή και η συνολική αξία των μετοχών σε € 11.378.639,20 (31 Δεκεμβρίου 2010: € 83.348.532,14) με αποτέλεσμα η συνολική ζημιά από την απομείωση των μετοχών του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου να ανέρχεται την 31 Δεκεμβρίου 2011 στο ποσό των € 200.355.737,92.

Η Εταιρεία δεν εισέπραξε μερίσματα από το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο στη χρήση του 2011, ούτε σε αυτή του 2010.

Η Εταιρεία θεωρείται βασικός μέτοχος στο Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο, δεν έχει σκοπό να την ρευστοποιήσει στο προσεχές μέλλον και θεωρεί πως η αξία κτήσης της είναι ανακτήσιμη. Δεν προέβη σε πρόβλεψη απομείωσης, καθώς θεωρεί πως η υποτίμηση της τιμής της μετοχής στο Χ.Α., είναι αποτέλεσμα της δυσμενούς οικονομικής συγκυρίας και δεν αντικατοπτρίζει την πραγματική της αξία.

### **Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου**

Σε συνέχεια των αποφάσεων των Ευρωπαϊκών διασκέψεων κορυφής της 21<sup>ης</sup> Ιουλίου 2011 και 26<sup>ης</sup> Οκτωβρίου 2011, η τελική έγκριση της Ε.Ε. για το δεύτερο πακέτο δανείων προς την Ελλάδα, η υπογραφή της νέας δανειακής σύμβασης καθώς και η συμφωνία για το αναθεωρημένο σχέδιο εθελοντικής συμμετοχής του ιδιωτικού τομέα στη μείωση του Ελληνικού χρέους (PSI) ολοκληρώθηκαν στο πρώτο τρίμηνο του 2012. Κατά την πρώτη φάση της διαδικασίας αναδιάρθρωσης του Ελληνικού χρέους που ολοκληρώθηκε στις 12 Μαρτίου 2012, ομόλογα συνολικής ονομαστικής αξίας περίπου € 12.700 χιλ που υπόκεινται σε Ελληνική νομοθεσία ανταλλάχθηκαν με α) νέα Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου με ονομαστική αξία ίση με 31,5% της ονομαστικής αξίας των ομολόγων που ανταλλάσσουν με ημερομηνία λήξης από το 2023 έως το 2042, β) τίτλους Ευρωπαϊκού Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΕΤΧΣ) με ημερομηνία λήξης 2 έτη ή λιγότερο και με ονομαστική αξία ίση με 15% της ονομαστικής αξίας των ομολόγων που ανταλλάσσουν, και γ) αποσπώμενους τίτλους ΑΕΠ που έχουν εκδοθεί από την Ελληνική Δημοκρατία με λογιζόμενη αξία ίση με την ονομαστική αξία των ομολόγων που ανταλλάσσουν. Τα νέα Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου έχουν κλιμακωτά επιτόκια με μεσοσταθμική απόδοση στα 30 έτη 3,83%, ενώ τα μονοετή ομόλογα του ΕΤΧΣ έχουν επιτόκιο 0,4% και τα διετή 1%.

Την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011 υφίστανται στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας τα Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου αξίας € 3.857 χιλ.

Τα ανωτέρω ομόλογα αποτιμήθηκαν με απομείωση της τάξεως του 70% επί της ονομαστικής τους αξίας και η προκύπτουσα ζημιά ανήλθε στο ποσό των € 8.843 χιλ. Το ποσοστό αυτό προσδιορίστηκε με βάση την εκτιμώμενη παρούσα αξία των νέων ομολόγων που παρελήφθησαν έναντι των παλαιών, μέσω της παραπάνω ανταλλαγής όπως αναλυτικά περιγράφηκε παραπάνω. Επί της ανωτέρω ζημιάς των € 8.843 χιλ αναγνωρίστηκε αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση € 1.768 χιλ.. Ως εκ τούτου, κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011, η Εταιρεία κατέγραψε ζημιά απομείωσης ποσού € 3.018 χιλ., η οποία απεικονίστηκε απευθείας στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα.

### **5.7. Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις και Υποχρεώσεις**

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται επί των προσωρινών διαφορών, με τη χρησιμοποίηση των φορολογικών συντελεστών που αναμένεται να ισχύουν κατά την ημερομηνία ανάκτησης ή διακανονισμού τους.

Τα ποσά που εμφανίζονται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης εκτιμάται ότι θα ανακτηθούν ή θα διακανονιστούν μετά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011. Για τον υπολογισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας, χρησιμοποιήθηκε φορολογικός συντελεστής 20%, σύμφωνα με το Ν. 3943/2011 (ΦΕΚ Α' 66/31.03.2011).

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται για όλες τις προσωρινές διαφορές στο βαθμό που είναι πιθανόν να υπάρξουν μελλοντικά φορολογικά κέρδη με τα οποία θα συμψηφιστούν οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και μειώνονται κατά την έκταση στην οποία δεν είναι πλέον προφανές ότι η σχετική μελλοντική φορολογική ελάφρυνση θα εξασφαλισθεί.

Οι κινήσεις των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων του Ομίλου πριν και μετά τον συμψηφισμό τους έχουν ως κάτωθι:

Ποσά σε χιλ €	ΟΜΙΛΟΣ			
	2011		2010	
	Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση
Εσώματες ακινητοποιήσεις	-	(20.290)	-	(18.938)
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	-	(758)	-	(293)
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	41.904	-	26.826	-
Μεταφερόμενες αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημιές	3.080	-	3.080	-
Επενδύσεις σε ακίνητα	-	(993)	-	(1.074)
Αποθέματα	21	-	32	-
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	-	-	-	(250)
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	24.754	-	25.781	-
Κρατικές επιχορηγήσεις	4.246	-	3.439	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	647	-	755	-
Προβλέψεις	1	-	-	(55)
<b>Σύνολο</b>	<b>74.653</b>	<b>(22.042)</b>	<b>59.913</b>	<b>(20.609)</b>
Συμψηφισμός	74.653	(22.042)	59.913	(20.609)
<b>Καθαρή αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση / (υποχρέωση)</b>	<b>52.611</b>	<b>-</b>	<b>39.304</b>	<b>-</b>

Οι κινήσεις των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρείας πριν και μετά τον συμψηφισμό τους έχουν ως κάτωθι:

Ποσά σε χιλ €	ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	2011		2010	
	Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	-	(20.332)	-	(19.021)
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	-	(758)	-	(293)
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	41.904	-	26.826	-
Μεταφερόμενες αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημιές	3.000	-	3.000	-
Επενδύσεις σε ακίνητα	-	(993)	-	(1.074)
Αποθέματα	21	-	32	-
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	-	-	-	(250)
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	24.697	-	25.733	-
Κρατικές επιχορηγήσεις	4.246	-	3.439	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	647	-	755	-
Προβλέψεις	1	-	-	(55)
<b>Σύνολο</b>	<b>74.516</b>	<b>(22.083)</b>	<b>59.785</b>	<b>(20.692)</b>
Συμφηφισμός	74.516	(22.083)	59.785	(20.692)
<b>Καθαρή αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση / (υποχρέωση)</b>	<b>52.433</b>	<b>-</b>	<b>39.093</b>	<b>-</b>

Η κίνηση των αναβαλλόμενων φόρων του Ομίλου έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ €	ΟΜΙΛΟΣ			
	1/1/2011	Αναγνωρισμένες στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα	Αναγνωρισμένες στα Αποτελέσματα Χρήσης	31/12/2011
<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (υποχρεώσεις)</b>				
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	(18.938)	-	(1.352)	(20.290)
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	(293)	-	(465)	(758)
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	26.826	15.078	-	41.904
Μεταφερόμενες αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημιές	3.080	-	-	3.080
Επενδύσεις σε ακίνητα	(1.074)	-	81	(993)
Αποθέματα	32	-	(10)	21
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	(250)	-	250	-
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	25.781	-	(1.027)	24.754
Κρατικές επιχορηγήσεις	3.439	-	807	4.246
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	755	-	(108)	647
Προβλέψεις	(55)	-	56	1
<b>Σύνολο</b>	<b>39.304</b>	<b>15.078</b>	<b>(1.770)</b>	<b>52.611</b>
Αναλυόμενες ως:				
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	59.913	-	-	74.653
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	(20.609)	-	-	(22.042)

Η κίνηση των αναβαλλόμενων φόρων της Εταιρείας έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	1/1/2011	Αναγνωρισμένες στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα	Αναγνωρισμένες στα Αποτελέσματα Χρήσης	31/12/2011
<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (υποχρεώσεις)</b>				
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	(19.021)	-	(1.311)	(20.332)
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	(293)	-	(465)	(758)
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	26.826	15.078	-	41.904
Μεταφερόμενες αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημιές	3.000	-	-	3.000
Επενδύσεις σε ακίνητα	(1.074)	-	81	(993)
Αποθέματα	32	-	(10)	21
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	(250)	-	250	-
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	25.733	-	(1.036)	24.697
Κρατικές επιχορηγήσεις	3.439	-	807	4.246
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	755	-	(108)	647
Προβλέψεις	(55)	-	56	1
<b>Σύνολο</b>	<b>39.093</b>	<b>15.078</b>	<b>(1.737)</b>	<b>52.433</b>
Αναλυόμενες ως:				
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	59.785	-	-	74.516
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	(20.692)	-	-	(22.083)

## 5.8. Αποθέματα

Τα Αποθέματα του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Κάρτες Τηλεφωνίας	2.360	3.036	2.360	3.036
Λοιπά εμπορεύματα	4.458	4.403	4.458	4.403
Αναλώσιμα υλικά	3.380	3.798	3.380	3.798
Ανταλλακτικά παγίων στοιχείων	501	491	501	491
<b>Σύνολο</b>	<b>10.699</b>	<b>11.727</b>	<b>10.699</b>	<b>11.727</b>
Μείον: Προβλέψεις για άχρηστα, καθυστερημένα και κατεστραμμένα αποθέματα:				
Προβλέψεις Απομείωσης Λοιπών Εμπορευμάτων	(107)	(160)	(107)	(160)
<b>Συνολική καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία</b>	<b>10.591</b>	<b>11.568</b>	<b>10.591</b>	<b>11.568</b>

Η κίνηση της Πρόβλεψης Απομείωσης Λοιπών Εμπορευμάτων για τα έτη 2011 και 2010 έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	2011	2010
Υπόλοιπο ανοίγματος	(160)	(56)
Μειώσεις		(107)
Αναστροφή προβλέψεων υποτίμησης	52	4
<b>Υπόλοιπο κλεισίματος</b>	<b>(107)</b>	<b>(160)</b>

Ο Όμιλος δεν έχει ενεχυριασμένα αποθέματα.

### 5.9. Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις

Οι Πελάτες και Λοιπές απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Πελάτες Εσωτερικού	62.636	81.172	54.265	72.467
Πελάτες Εξωτερικού	1.516	1.396	148	96
Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο	6.624	8.221	6.624	8.221
Επισφαλείς και επίδοκοι πελάτες	19.237	19.183	17.993	18.052
Απαιτήσεις διεθνών συμφηφισμών	5.846	5.372	5.846	5.372
Ταχυδρ. Επιτ. Εξωτερικού	126	405	126	405
Γραμμάτια στο χαρτοφυλάκιο	44	50	-	-
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	98	65	-	-
Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρονολογημένες)	535	885	159	126
Επιταγές σε καθυστέρηση	4	-	4	-
Ταχυπληρωμές Πρακτόρων	12.034	9.641	-	-
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης εμπορικών απαιτήσεων	(19.377)	(19.479)	(18.439)	(18.454)
<b>Σύνολο</b>	<b>89.323</b>	<b>106.911</b>	<b>66.727</b>	<b>86.285</b>

Στους Πελάτες περιλαμβάνονται κυρίως απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο (ύψους € 23.122 χιλ.) και άλλα πρόσωπα δημοσίου δικαίου από τη διακίνηση της αλληλογραφίας τους. Μέσα στο 2012 από το σύνολο των € 23.122 χιλ. απαιτήσεων από το Ελληνικό Δημόσιο εισπράχθηκαν € 15.409 χιλ..

Στις απαιτήσεις από το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο, περιλαμβάνονται απαιτήσεις της Εταιρείας από το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο για τις υπηρεσίες που παρέχει.

Οι Απαιτήσεις Διεθνών Συμφηφισμών, αφορούν καταληκτικά δικαιώματα και προμήθειες από ταχυδρομικές υπηρεσίες που παρέχονται σε χώρες του εξωτερικού. Οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις που δημιουργούνται με τις χώρες του εξωτερικού ρυθμίζονται μέσω της Διεθνούς Ταχυδρομικής Ένωσης βάσει διεθνών συμφωνιών. Για την εκκαθάριση αυτή απαιτείται μέση χρονική περίοδος περίπου 18 μηνών. Λόγω του ότι το χρονικό διάστημα είσπραξης τους δεν αναμένεται να απέχει κατά πολύ από τους επόμενους δώδεκα μήνες, αυτές δεν καταχωρήθηκαν σε μακροπρόθεσμους λογαριασμούς. Για το νόμισμα εκκαθάρισης (SDR) αναφορά γίνεται στην §6.1 «Συναλλαγματικοί κίνδυνοι»

Το σύνολο των ανωτέρω απαιτήσεων θεωρείται πως είναι βραχυπρόθεσμης λήξης. Η εύλογη αξία αυτών των βραχυπρόθεσμων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων δεν καθορίζεται ανεξάρτητα καθώς η λογιστική αξία θεωρείται πως προσεγγίζει την εύλογη αξία τους.

### 5.10. Λοιπά Κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικού

Τα Λοιπά Κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικού, αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Απαιτήσεις από προσωπικό	8.973	7.470	8.956	7.467
Ελληνικό Δημόσιο προκαταβολές- παρακρατούμενοι φόροι	1.518	1.091	1.125	893
Λοιποί χρεώστες διάφοροι	26.767	31.644	23.143	28.781
<b>Σύνολο</b>	<b>37.258</b>	<b>40.206</b>	<b>33.225</b>	<b>37.141</b>

Θα πρέπει να σημειωθεί ότι για τη χρήση του 2011 και σε ενοποιημένη βάση το ποσό των λοιπών χρεωστών διαφόρων περιλαμβάνει κυρίως καταληκτικά τέλη προηγούμενων ετών ύψους € 15.189 χιλ., απαίτηση από τον ΟΑΕΔ (ΛΑΕΚ) € 4.360 χιλ. και την ΕΕΤΤ € 833 χιλ., καθώς και ληστείες-ατασθαλίες και παραπονημένα-πλαστά χαρτονομίσματα ύψους € 2.740 χιλ..

Το αντίστοιχο κονδύλι για τη χρήση του 2010 περιλαμβάνει κυρίως καταληκτικά τέλη προηγούμενων ετών ύψους € 22.236 χιλ., απαίτηση από τον ΟΑΕΔ (ΛΑΕΚ) € 4.002 χιλ. και την ΕΕΤΤ € 833 χιλ., καθώς και ληστείες-ατασθαλίες και παραπονημένα-πλαστά χαρτονομίσματα ύψους € 1.624 χιλ..

### 5.11. Προκαταβολές Ενεργητικού

Στις Προκαταβολές Ενεργητικού περιλαμβάνονται απαιτήσεις από δοθείσες προκαταβολές σε προμηθευτές (κυρίως εσωτερικού) παγίων, των οποίων το ύψος στις 31 Δεκεμβρίου 2011 ανερχόταν σε € 412 χιλ. (31 Δεκεμβρίου 2010: € 317 χιλ.).

### 5.12. Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Αυτών

Τα Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Αυτών Ομίλου και Εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε χιλ. €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Ταμείο	53.045	39.849	52.833	39.525
Διαθέσιμα σε τραπεζικούς λογαριασμούς	81.548	137.996	80.140	137.363
Προθεσμιακές καταθέσεις	212.000	48.000	212.000	48.000
<b>Σύνολο</b>	<b>346.593</b>	<b>225.846</b>	<b>344.973</b>	<b>224.888</b>

Κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011 ποσό € 212 χιλ. περίπου (31 Δεκεμβρίου 2010: € 48.000 χιλ.) αφορά προθεσμιακές βραχυπρόθεσμες καταθέσεις (2-10 ημερών). Τα χρηματικά διαθέσιμα τοποθετούνται σε τράπεζες κατόπιν συνεδρίασης της Επιτροπής Αξιοποίησης Διαθεσίμων της Εταιρείας, η οποία ύστερα από διαγωνισμό και συλλέγοντας την πιο συμφέρουσα προσφορά αποφασίζει για την τελική απόφαση τοποθέτησης των χρημάτων.

Από την εκμετάλλευση των διαθεσίμων του Ομίλου έχουν προκύψει τόκοι (έσοδα) ποσού € 2.402 χιλ. (31 Δεκεμβρίου 2010 € 1.952 χιλ.) (βλ. σημείωση 5.21.).

### 5.13. Ίδια Κεφάλαια

#### 5.13.1. Μετοχικό κεφάλαιο

Την 31 Δεκεμβρίου 2011 το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε € 340.814 χιλ. (31/12/2010: € 340.814 χιλ.) διαιρούμενο σε 200.479.014 (31/12/2010: 200.479.014) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 1,70 εκάστης.

#### 5.13.2. Αποθεματικά

Η μεταβολή στα Αποθεματικά του Ομίλου αναλύεται ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ				
Ποσά σε χιλ. €	Αποθεματικά εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών μέσων	Έκτακτα αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2010	(70.199)	488	41	(69.669)
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης	(37.105)	-	-	(37.105)
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>(107.304)</b>	<b>488</b>	<b>41</b>	<b>(106.774)</b>
<b>Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2011</b>	<b>(107.304)</b>	<b>488</b>	<b>41</b>	<b>(106.774)</b>
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης	(60.311)	-	-	(60.311)
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>(167.615)</b>	<b>488</b>	<b>41</b>	<b>(167.085)</b>

Η μεταβολή στα Αποθεματικά της Εταιρείας αναλύεται ως εξής:

<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>				
<b>Ποσά σε χιλ. €</b>	<b>Αποθεματικά εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών μέσων</b>	<b>Έκτακτα αποθεματικά</b>	<b>Λοιπά αποθεματικά</b>	<b>Σύνολο</b>
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2010	(70.199)	-	57	(70.142)
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης	(37.105)	-	-	(37.105)
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>(107.304)</b>	<b>-</b>	<b>57</b>	<b>(107.246)</b>
<b>Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2011</b>	<b>(107.304)</b>	<b>-</b>	<b>57</b>	<b>(107.246)</b>
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης	(60.311)	-	-	(60.311)
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>(167.615)</b>	<b>-</b>	<b>57</b>	<b>(167.557)</b>

Στα «Αποθεματικά εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών μέσων» περιλαμβάνεται και η αναλογούσα αναβαλλόμενη φορολογία.

Λόγω των σωρευμένων «Ζημιών εις νέον», η Εταιρεία δεν δύναται να διανείμει μέρισμα.

Αναλυτική παρουσίαση της κίνησης που παρουσίασε η Καθαρή Θέση του Ομίλου και της Εταιρείας, παρατίθεται στην «Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων» του παρόντος.

#### **5.14. Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού λόγω εξόδου από την Υπηρεσία**

**Αποζημίωση προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης:** Η πρόβλεψη για αποζημίωση του προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία απεικονίζεται στις Οικονομικές Καταστάσεις σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 19 και βασίζεται σε ανεξάρτητη αναλογιστική μελέτη που αφορά την Εταιρεία. Οι εργαζόμενοι της Εταιρείας που συνταξιοδοτούνται αποζημιώνονται με το 100% της υποχρέωσης που θα πληρωνόταν με βάση την Ελληνική εργατική νομοθεσία με την προϋπόθεση όμως η αποζημίωση να μην υπερβαίνει το ανώτατο όριο αποζημίωσης, που ανέρχεται την 31 Δεκεμβρίου 2011 σε € 30.070,15 (31 Δεκεμβρίου 2010: € 28.583,79).

Η Εταιρεία καταχωρεί στα αποτελέσματα τις δουλευμένες παροχές σε κάθε περίοδο με αντίστοιχη αύξηση της συνταξιοδοτικής υποχρέωσης. Οι πληρωμές παροχών που διενεργούνται στους συνταξιοδοτούμενους κάθε περίοδο χρεώνονται έναντι αυτής της υποχρέωσης.

Η Εταιρεία ανέθεσε σε αναγνωρισμένους ανεξάρτητους μελετητές-αναλογιστές, να πραγματοποιήσουν εκτίμηση για τις υποχρεώσεις της Εταιρείας που απορρέουν από την υποχρέωσή του να καταβάλει αποζημιώσεις λόγω συνταξιοδότησης. Οι βασικές υποθέσεις της αναλογιστικής μελέτης την 31 Δεκεμβρίου 2011 έχουν ως κάτωθι:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Προεξοφλητικό επιτόκιο	4,70%	4,70%
Πληθωρισμός	2,00%	2,25%
Αύξηση Αποδοχών	2012-2015: 0% από 2016: 2,00%	3,65%

Τα ποσά που αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης με βάση τις μελλοντικές αυξήσεις μισθών και τον πληθωρισμό από την αναλογιστική μελέτη είναι:



Ποσά σε χιλ. €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Συμφωνία υποχρεώσεων παροχών:				
Καθαρή υποχρέωση έναρξης περιόδου	129.934	139.726	129.693	139.548
Πληρωθείσες παροχές	(10.742)	(20.172)	(10.742)	(20.172)
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα (Σημ. 5.20.)	5.896	10.380	5.852	10.318
<b>Παρούσα αξία της υποχρέωσης τέλους περιόδου</b>	<b>125.088</b>	<b>129.934</b>	<b>124.804</b>	<b>129.693</b>

Τα ποσά που αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος είναι:

Ποσά σε χιλ. €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Συστατικά του καθαρού περιοδικού κόστους συνταξιοδότησης:				
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	4.888	5.858	4.851	5.806
Χρηματοοικονομικό κόστος	5.770	6.660	5.761	6.651
Αναλογιστικές ζημιές/(κέρδη)	(4.762)	(2.139)	(4.760)	(2.139)
Κανονική χρέωση στα αποτελέσματα (Σημ. 5.20.)	5.896	10.380	5.852	10.318
<b>Συνολική χρέωση στα αποτελέσματα (Σημ. 5.20.)</b>	<b>5.896</b>	<b>10.380</b>	<b>5.852</b>	<b>10.318</b>

Ο Όμιλος έχει αποφασίσει την άμεση αναγνώριση τυχόν αναλογιστικών κερδών ή ζημιών στα αποτελέσματα της χρήσης στην οποία προκύπτουν.

### 5.15. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Οι Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας, αναλύονται στον επόμενο πίνακα:

Ποσά σε χιλ. €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Μακροπρόθεσμο μέρος επιχορηγήσεων επενδύσεων πάγιου ενεργητικού	42.578	49.671	42.578	49.671
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	20	27	20	27
<b>Σύνολο</b>	<b>42.597</b>	<b>49.698</b>	<b>42.597</b>	<b>49.698</b>

Η κίνηση του λογαριασμού των κρατικών επιχορηγήσεων που αφορούν κυρίως στη χρηματοδότηση των έργων εκσυγχρονισμού και αναδιοργάνωσης των ταχυδρομικών γραφείων αναλύεται ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ - ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Ποσά σε χιλ. €	
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2010</b>	<b>58.474</b>
Αναγνωρισμένες στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος (Σημ. 5.20.)	(7.723)
Τακτοποίηση λογαριασμών προηγούμενων χρήσεων	(1.081)
<b>Υπόλοιπο την 31.12.2010</b>	<b>49.671</b>
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2011</b>	<b>49.671</b>
Αναγνωρισμένες στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος (Σημ. 5.20.)	(7.093)
<b>Υπόλοιπο την 31.12.2011</b>	<b>42.578</b>

Τα ποσά των εισπραγμένων επιχορηγήσεων ανά έτος είναι τα ακόλουθα:

Ποσά σε χιλ. €	Ποσό είσπραξης
Χρήση 01/01 - 31/12/2009	1.438
Χρήση 01/01 - 31/12/2010	22.731
Χρήση 01/01 - 31/12/2011	-
<b>Σύνολο</b>	<b>24.169</b>

Οι λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις αφορούν εγγυήσεις εκμίσθωσης ακινήτων.

Τα ακίνητα που μισθώνει η Εταιρεία έχουν αναγνωριστεί ως λειτουργικές μισθώσεις. Τα ενοίκια των μη ακυρώσιμων λειτουργικών μισθώσεων είναι πληρωτέα ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
έως 1 έτος	16.659	18.843	15.600	17.563
από 2 έως 5 έτη	64.850	75.026	62.400	69.511
μετά από 5 έτη	46.800	54.869	46.800	52.133
<b>Σύνολο</b>	<b>128.309</b>	<b>148.738</b>	<b>124.800</b>	<b>139.207</b>

### 5.16. Μακροπρόθεσμες Προβλέψεις

Ακολουθώς παρατίθεται ανάλυση των προβλέψεων που έχουν διενεργήσει ο Όμιλος και η Εταιρεία την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011, καθώς και την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2010:

Ποσά σε χιλ. €	ΟΜΙΛΟΣ				
	Πρόβλεψη για διαφορές φορολογικού ελέγχου	Προβλέψεις δικαστικών υποθέσεων	Προβλέψεις αποζημιώσεων	Λοιπές Προβλέψεις	Σύνολο
Υπόλοιπο 1/1/2010	200	795	50	30	1.075
Πρόσθετες προβλέψεις	10	79	-	4	93
<b>Υπόλοιπο 31/12/2010</b>	<b>210</b>	<b>875</b>	<b>50</b>	<b>34</b>	<b>1.168</b>
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις	(200)	-	-	-	(200)
Αχρησιμοποίητα ποσά που αναστράφηκαν (Σημ. 5.20.)	-	(794)	(50)	(15)	(859)
<b>Υπόλοιπο 31/12/2011</b>	<b>10</b>	<b>80</b>	<b>-</b>	<b>19</b>	<b>109</b>

Ποσά σε χιλ. €	ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
	Πρόβλεψη για διαφορές φορολογικού ελέγχου	Προβλέψεις δικαστικών υποθέσεων	Προβλέψεις αποζημιώσεων	Λοιπές Προβλέψεις	Σύνολο
Υπόλοιπο 1/1/2010	-	795	-	-	795
Πρόσθετες προβλέψεις	-	79	-	-	79
<b>Υπόλοιπο 31/12/2010</b>	<b>-</b>	<b>875</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>875</b>
Αχρησιμοποίητα ποσά που αναστράφηκαν (Σημ. 5.20.)	-	(794)	-	-	(794)
<b>Υπόλοιπο 31/12/2011</b>	<b>-</b>	<b>80</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>80</b>

Ποσό € 795 χιλ αφορά σε αντιστροφή πρόβλεψης που είχε σχηματιστεί λόγω απαίτησης της Υπηρεσίας Πολιτικής Αεροπορίας για αποζημίωση χρήσεως από τα ΕΛΤΑ χώρων στο αεροδρόμιο του Ελληνικού ιδιοκτησίας της Υ.Π.Α.. Το γεγονός ότι από το τέλος του 2001 τα ΕΛΤΑ έχουν παραδώσει στην Υ.Π.Α. όλους τους χώρους που χρησιμοποιούσαν στο πρώην αεροδρόμιο του Ελληνικού καθώς επίσης ότι για μεγάλο χρονικό διάστημα η Υ.Π.Α. δεν έχει ασκήσει δικαστικά δικαίωμα που θεωρεί ότι έχει, μας δημιουργεί την πεποίθηση ότι το δικαίωμα αυτό δεν θα το ασκήσει.

### 5.17. Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις

Ακολουθώς παρατίθεται ανάλυση των Προμηθευτών και Λοιπών Υποχρεώσεων, καθώς και των Λοιπών Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας:

Προμηθευτές	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Ποσά σε χιλ. €				
Προμηθευτές εσωτερικού	11.863	11.151	7.226	7.371
Υποχρεώσεις σε πράκτορες	8.541	6.760	-	-
Προμηθευτές εξωτερικού	310	306	257	241
Επιταγές πληρωτέες	568	17	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>21.283</b>	<b>18.233</b>	<b>7.483</b>	<b>7.612</b>

Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Ποσά σε χιλ. €				
Ταμείο Παρακ/κών & Δανείων	56.194	51.309	56.194	51.309
Επιτ. Νομικών Προσώπων	282.151	187.859	282.151	187.859
Αποδοτέες εισπράξεις τρίτων	69.894	57.151	69.894	57.151
Ταχυδρομικές επιτ. Εσωτερικού	4.646	11.472	4.646	11.472
Υποχρεώσεις διεθνών συμφηφισμών	1.930	897	1.930	897
Έσοδα επομένων χρήσεων	2.338	-	2.338	-
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	16.853	22.273	16.752	22.002
Λοιποί μεταβατικοί λογ/σμοι παθητικού	1.300	2.099	1.300	2.099
Φ.Π.Α, Φ.Μ.Υ & Λοιποί Φόροι	4.002	3.269	2.445	2.615
Δεδουλευμένες αμοιβές προσωπικού	1.805	1.408	1.769	1.393
Υποχρεώσεις προς Ελληνικό Δημόσιο	984	984	984	984
ΕΝΤΟΛΕΣ ΠΛΗΡΩΜΩΝ Δ.Ο.	1.176	4.430	1.176	4.430
ΙΚΑ, Επικουρικά και Λοιπά Ταμεία	11.469	14.994	11.108	14.655
Λοιπές εγγυήσεις	2.700	2.457	2.700	2.457
Λοιπές υποχρεώσεις	5.004	6.782	4.649	5.940
<b>Σύνολο</b>	<b>462.445</b>	<b>367.384</b>	<b>460.035</b>	<b>365.262</b>

Οι εύλογες αξίες των εμπορικών και λοιπών υποχρεώσεων δεν παρουσιάζονται χωριστά, καθώς εξαιτίας της διάρκειας τους η Διοίκηση θεωρεί ότι οι λογιστικές αξίες, που αναγνωρίζονται στην Οικονομική Θέση, αποτελούν μία λογική προσέγγιση των εύλογων αξιών.

Τα ΕΛΤΑ έχουν αναλάβει την πληρωμή των συντάξεων ΟΓΑ, ΙΚΑ και επιδομάτων πρόνοιας καθώς επίσης και την εισπραξη και απόδοση εξοφλήσεων λογαριασμών οργανισμών όπως ΔΕΗ, ΕΥΔΑΠ, ΟΤΕ, COSMOTE με αποτέλεσμα στο τέλος κάθε μήνα να εμφανίζουν υψηλά ταμειακά διαθέσιμα με αντίστοιχη αύξηση των υποχρεώσεων. Η καταβολή των συντάξεων γίνεται τις πρώτες ημέρες του επόμενου μήνα. Τα διαθέσιμα αυτά παρόλο που διατηρούνται σε τραπεζικούς λογαριασμούς της Εταιρείας, στην Κατάσταση Ταμειακών Ροών, θεωρούνται ως διαθέσιμα τρίτων. Η μεταβολή αυτών των διαθεσίμων τρίτων (Ταμείο Παρακαταθηκών & Δανείων, Επιταγές Νομικών Προσώπων, Αποδοτέες εισπράξεις τρίτων, Ταχυδρομικές επιταγές εσωτερικού) στην κατάσταση ταμειακών ροών αναφέρεται σε ξεχωριστή κατηγορία, καθώς τα διαθέσιμα αυτά δεν αποτελούν εισροές/εκροές από λειτουργική δραστηριότητα του Ομίλου, παρόλο που τα έσοδα από τόκους διαχείρισης ωφελούν την Εταιρεία.

Το κύριο ασφαλιστικό ταμείο της Εταιρείας για την πληρωμή των συντάξεων είναι το ΙΚΑ. Η Εταιρεία πληρώνει τις εργοδοτικές της εισφορές που αναγνωρίζονται ως έξοδο και καταχωρούνται στα αποτελέσματα κατά την πληρωμή τους. Η υποχρέωση της Εταιρείας εξαντλείται στη μηνιαία εισφορά της.

Η Εταιρεία αποδίδει εργοδοτικές εισφορές στο Ταμείο Επαγγελματικής Ασφάλισης (ΤΕΑ-ΕΛΤΑ). Σκοπός του Ταμείου αυτού είναι η παροχή ενός εφάπαξ ποσού στα μέλη του κατά τη συνταξιοδότηση. Η υποχρέωση της Εταιρείας εξαντλείται στη μηνιαία εισφορά της. Η Εταιρεία δεν έχει υποχρέωση κάλυψης μελλοντικών ελλειμμάτων του ταμείου αυτού.

Τα έσοδα επομένων χρήσεων αφορούν προεισπραχθέντα έσοδα € 2.647 χιλ. από την 5ετή σύμβαση με τη Western Union η οποία αφορά συνεργασία για τη διακίνηση κεφαλαίων.

### 5.18. Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις

Οι βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις της Εταιρείας αφορούν ανακυκλούμενο δάνειο από την Τράπεζα Αττικής. Το δάνειο δεν επιφέρει σχετική νομική δέσμευση για περιουσιακό στοιχείο της Εταιρείας.

Κατά τη διάρκεια της οικονομικής χρήσης του 2011 η Εταιρεία δεν προέβη σε αποπληρωμή κεφαλαίου, ενώ για τόκους κατέβαλε το ποσό των € 1.150 χιλ.. Ο μέσος όρος του επιτοκίου δανεισμού για το έτος ανέρχεται σε 8,43%.

### 5.19. Προκαταβολές Παθητικού

Οι Προκαταβολές αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Προκαταβολές Πελατών	3.270	3.552	3.270	3.552
Λοιπές προκαταβολές	1.903	3.863	1.903	3.863
<b>Σύνολο</b>	<b>5.173</b>	<b>7.415</b>	<b>5.173</b>	<b>7.415</b>

### 5.20. Ανάλυση λογαριασμών αποτελεσμάτων

- **Κύκλος Εργασιών**

Στον κάτωθι πίνακα δίνεται ανάλυση του κύκλου εργασιών του Ομίλου και της Εταιρείας ανά κύρια κατηγορία:

Ποσά σε χιλ. €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Αλληλογραφία	352.588	399.030	352.588	399.030
Δέματα	16.620	16.794	16.620	16.794
Χρηματοοικονομικά	79.564	84.745	79.564	84.745
Εμπορεύματα	3.215	9.607	3.215	9.607
Φιλοτελικά	3.426	3.533	3.426	3.533
Άλλα Λειτουργικά Έσοδα	5.390	5.573	7.297	7.405
Υπηρεσίες Courier	23.425	24.022	-	-
Υπηρεσίες Εκπαίδευσης	14	5	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>484.243</b>	<b>543.309</b>	<b>462.709</b>	<b>521.113</b>

Λεπτομερής ανάλυση των παραπάνω μεγεθών έλαβε χώρα στις «Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων» της παρούσας οικονομικής πληροφόρησης.

- **Κόστος Πωληθέντων-Έξοδα Διοίκησης-Έξοδα Διάθεσης**

Στους κάτωθι δύο πίνακες δίνεται ανάλυση του Κόστους Πωληθέντων, των Εξόδων Διοίκησης και των Εξόδων Διάθεσης σε επίπεδο Ομίλου για τις χρήσεις 2011 και 2010 αντιστοίχως:

2011	ΟΜΙΛΟΣ			
Ποσά σε χιλ. €	Κόστος πωληθέντων	Έξοδα διοίκησης	Έξοδα διάθεσης	Σύνολο
Κόστος Πωληθέντων Εμπορευμάτων	2.988	262	40	3.290
Κόστος Αναλωσίμων Υλικών	1.788	157	24	1.969
Κόστος Αναλωθέντων Ανταλλακτικών	107	9	1	118
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	323.286	28.459	4.607	356.353
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	18.631	2.344	600	21.575
Παροχές τρίτων	35.772	3.206	545	39.523
Φόροι - Τέλη	2.540	227	40	2.807
Διάφορα Έξοδα	35.497	3.185	562	39.245
Αποσβέσεις	16.618	1.469	240	18.327
Προβλέψεις Εκμετάλλευσης	5.353	470	74	5.896
Ιδιοπαραγωγή	(132)	(12)	(2)	(146)
<b>Σύνολο</b>	<b>442.448</b>	<b>39.776</b>	<b>6.732</b>	<b>488.956</b>

2010	ΟΜΙΛΟΣ			
Ποσά σε χιλ. €	Κόστος πωληθέντων	Έξοδα διοίκησης	Έξοδα διάθεσης	Σύνολο
Κόστος Πωληθέντων Εμπορευμάτων	8.577	804	99	9.480
Κόστος Αναλωσίμων Υλικών	1.784	167	21	1.971
Κόστος Αναλωθέντων Ανταλλακτικών	563	53	6	622
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	357.537	33.642	4.383	395.562
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	17.037	2.379	536	19.952
Παροχές τρίτων	38.603	3.708	516	42.827
Φόροι - Τέλη	2.026	195	29	2.249
Διάφορα Έξοδα	34.512	3.331	485	38.328
Αποσβέσεις	18.875	1.793	239	20.907
Προβλέψεις Εκμετάλλευσης	9.647	906	113	10.666
Ιδιοπαραγωγή	(103)	(11)	(2)	(116)
<b>Σύνολο</b>	<b>489.055</b>	<b>46.967</b>	<b>6.424</b>	<b>542.446</b>

Στους κάτωθι δύο πίνακες δίνεται ανάλυση του κόστους πωληθέντων, των εξόδων διοίκησης και των εξόδων διάθεσης σε επίπεδο Εταιρείας για τις χρήσεις 2011 και 2010 αντιστοίχως:

2011	ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
Ποσά σε χιλ. €	Κόστος πωληθέντων	Έξοδα διοίκησης	Έξοδα διάθεσης	Σύνολο
Κόστος Πωληθέντων Εμπορευμάτων	2.988	262	40	3.290
Κόστος Αναλωσίμων Υλικών	1.788	157	24	1.969
Κόστος Αναλωθέντων Ανταλλακτικών	107	9	1	118
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	316.329	27.722	4.287	348.338
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	12.626	1.106	171	13.903
Παροχές τρίτων	34.166	2.994	463	37.623
Φόροι - Τέλη	2.332	204	32	2.568
Διάφορα Έξοδα	32.685	2.864	443	35.992
Αποσβέσεις	16.090	1.410	218	17.719
Προβλέψεις Εκμετάλλευσης	5.314	466	72	5.852
Ιδιοπαραγωγή	(112)	(10)	(2)	(123)
<b>Σύνολο</b>	<b>424.313</b>	<b>37.186</b>	<b>5.751</b>	<b>467.249</b>

2010	ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	Κόστος πωληθέντων	Έξοδα διοίκησης	Έξοδα διάθεσης	Σύνολο
Κόστος Πωληθέντων Εμπορευμάτων	8.577	804	99	9.480
Κόστος Αναλωσίμων Υλικών	1.784	167	21	1.971
Κόστος Αναλωθέντων Ανταλλακτικών	563	53	6	622
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	350.291	32.841	4.038	387.171
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	12.130	1.137	140	13.408
Παροχές τρίτων	36.826	3.453	425	40.704
Φόροι - Τέλη	1.857	174	21	2.053
Διάφορα Έξοδα	31.818	2.983	367	35.168
Αποσβέσεις	18.188	1.705	210	20.103
Προβλέψεις Εκμετάλλευσης	9.594	899	111	10.604
Ιδιοπαραγωγή	(70)	(7)	(1)	(77)
<b>Σύνολο</b>	<b>471.558</b>	<b>44.210</b>	<b>5.436</b>	<b>521.205</b>

• **Λοιπά Έσοδα/Έξοδα**

Τα **Λοιπά Έσοδα** του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Έσοδα από επιδοτήσεις - επιχορηγήσεις	1.414	3.166	1.414	3.166
Έσοδα από εκμισθώσεις ακινήτων	50	40	471	479
Έσοδα από απόσβεση επιχορηγήσεων	7.093	7.391	7.093	7.391
Καταπτώσεις εγγυήσεων	182	184	182	184
Συμμετοχή τρίτων σε διαφημιστική δαπάνη	181	124	181	124
Έσοδα από προμήθειες - μεσιτίες	23	22	23	22
Έσοδα από συναλλαγματικές διαφορές	247	878	95	656
Καταληκτικά τέλη διεθνών συμφημισμών προηγούμενων χρήσεων	1.851	687	1.836	687
Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	1.057	221	905	221
Λοιπά έσοδα	1.309	1.705	1.035	1.193
<b>Σύνολο</b>	<b>13.407</b>	<b>14.418</b>	<b>13.234</b>	<b>14.122</b>

**Επιχορηγήσεις**

Οι επιχορηγήσεις λαμβάνονται για τα επιμορφωτικά σεμινάρια επαγγελματικής κατάρτισης που πραγματοποιεί η Εταιρεία βάσει του προγράμματος Λ.Α.Ε.Κ. (Λογαριασμός Απασχόλησης Επαγγελματικής Κατάρτισης) του Ο.Α.Ε.Δ.. Ο Ο.Α.Ε.Δ. παρακρατεί από τη μηνιαία μισθοδοσία της Εταιρείας ένα ποσοστό 0,45% (πρόκειται για υποχρεωτική εισφορά που συνεισπράττεται με τις εισφορές του ΙΚΑ και ισχύει για όλες τις επιχειρήσεις) και δίνει τη δυνατότητα στην Εταιρεία να λάβει πίσω το ποσό που παρακρατήθηκε με τη μορφή χρηματοδότησης, εφόσον η Εταιρεία πραγματοποιεί εκπαιδευτικά σεμινάρια στο προσωπικό μέχρι του ποσού της παρακράτησης. Η Εταιρεία για το σκοπό αυτό έχει ιδρύσει τη θυγατρική Εταιρεία Κ.Ε.Κ.-ΕΛΤΑ Α.Ε.. Η καταχώρηση του εσόδου γίνεται κατά το χρόνο που πραγματοποιείται η δαπάνη.

**Καταληκτικά τέλη προηγούμενων χρήσεων**

Η Εταιρεία αποτελεί μέλος της Διεθνούς Ταχυδρομικής Ένωσης μέσα από την οποία εκκαθαρίζονται οι οφειλές και απαιτήσεις των επιμέρους ταχυδρομικών γραφείων ανά τον κόσμο. Βάσει συμφωνίας οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις αυτές έχουν ορισμένο περιθώριο για να εκκαθαριστούν: Από 6 μήνες έως 3 χρόνια (μέση περίοδος 18 μήνες περίπου). Επειδή η εκκαθάριση των απαιτήσεων και υποχρεώσεων καθυστερεί πέραν του έτους, για τα επόμενα έτη γίνεται χρήση των λογαριασμών «Καταληκτικά τέλη προηγούμενων ετών» (Έσοδα) και του λογαριασμού «Καταληκτικά έξοδα προηγούμενων ετών» για τις εκκαθαρίσεις αυτές.

Τα **Λοιπά Έξοδα Εκμετάλλευσης** του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Εκπτώσεις πωλήσεων προηγούμενων χρήσεων	331	2	331	2
Έξοδα από προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	43	498	43	402
Συναλλαγματικές διαφορές	612	141	354	20
Ζημιές από αναπροσαρμογή της εύλογης αξίας επενδύσεων σε ακίνητα	404	711	404	711
Καταληκτικά τέλη διεθνών συμφηφισμών προηγούμενων χρήσεων	401	101	395	101
Έξοδα από προβλέψεις για ληστές και διαρρήξεις	1.069	3.651	1.069	3.651
Λοιπά έξοδα προηγούμενων χρήσεων	424	1.021	407	772
Λοιπά έκτακτα και ανόργανα έξοδα	220	2.029	188	1.879
Λοιπές έκτακτες ζημιές	127	59	45	59
Φορολογικά πρόστιμα και προσαυξήσεις	43	1	24	1
Αποζημιώσεις	-	46	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>3.674</b>	<b>8.259</b>	<b>3.260</b>	<b>7.598</b>

• **Αναλογία αποτελέσματος συγγενών επιχειρήσεων**

Η αναλογία στα ενοποιημένα αποτελέσματα από τη συμμετοχή στις συγγενείς επιχειρήσεις, ανήλθε σε κέρδος χιλ € 90 (προέρχεται εξολοκλήρου από την ΤΤ-ΕΛΤΑ ΑΕΔΑΚ, καθώς η συμμετοχή στην Post Insurance έχει αποσβεστεί), ενώ το 2010 προέκυψε ζημιά χιλ € 207 (ζημιά χιλ € 267 Post Insurance, κέρδος χιλ € 60 ΤΤ-ΕΛΤΑ ΑΕΔΑΚ) (Σημ. 5.4.).

**5.21. Χρηματοοικονομικά Έσοδα / Έξοδα**

Η ανάλυση των Χρηματοοικονομικών Εσόδων και Εξόδων του Ομίλου και της Εταιρείας έχει ως ακολούθως:

Χρηματοοικονομικά Έσοδα	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Ποσά σε χιλ. €				
Έσοδα τόκων από χρεόγραφα (ΟΕΔ- Α/Κ)	526	502	526	502
Έσοδα τόκων καταθέσεων	2.402	1.952	2.393	1.944
Λοιπά χρηματοοικονομικά έσοδα	2	-	2	-
<b>Σύνολο</b>	<b>2.930</b>	<b>2.454</b>	<b>2.921</b>	<b>2.446</b>

Χρηματοοικονομικά Έξοδα	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Ποσά σε χιλ. €				
Λοιποί Τόκοι - έξοδα	3.829	3.895	3.623	3.731
Δαπάνες διακίνησης κεφαλαίων	1.627	1.909	1.627	1.909
Λοιπά Τραπεζικά έξοδα	36	52	27	31
Προμήθειες Εγγυητικών Επιστολών	45	19	24	7
<b>Σύνολο</b>	<b>5.537</b>	<b>5.875</b>	<b>5.301</b>	<b>5.678</b>

Τα Έσοδα Χρεογράφων αφορούν κυρίως τόκους των ομολόγων. Οι πιστωτικοί και οι χρεωστικοί τόκοι αναφέρονται κατά κύριο λόγο στους τόκους τραπεζικών καταθέσεων, καθώς και σε λοιπές χρεώσεις (έξοδα) τραπεζών. Οι δαπάνες διακίνησης κεφαλαίων αφορούν έξοδα για την εύρυθμη χρηματοδοτική λειτουργία της επιχείρησης και κυρίως την χρηματοδότηση των καταστημάτων της.

**5.22. Φορολογία εισοδήματος**

Ο Φόρος Εισοδήματος έχει υπολογιστεί χρησιμοποιώντας τον μέσο συντελεστή που ισχύει για όλη τη χρήση του 2011, ο οποίος είναι 20%.

Το ποσό του φόρου στα κέρδη προ φόρων του Ομίλου και της Εταιρείας, διαφέρει από το θεωρητικό ποσό που θα προέκυπτε χρησιμοποιώντας τον σταθμισμένο μέσο φορολογικό συντελεστή που εφαρμόζεται στα κέρδη των ενοποιημένων εταιρειών. Η σχέση μεταξύ του αναμενόμενου φορολογικού εξόδου, βασιζόμενου στον πραγματικό φορολογικό συντελεστή της

Εταιρείας, και του φορολογικού εξόδου που πραγματικά αναγνωρίστηκε στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Συνολικού Εισοδήματος, έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		2011	2010	2011	2010
Τρέχον έξοδο φόρου		(6)	(38)	-	-
Αναβαλλόμενος Φόρος	5.7.	(1.770)	166	(1.737)	233
Πρόβλεψη διαφορών φορολογικού ελέγχου		(680)	(44)	-	-
<b>Σύνολο</b>		<b>(2.457)</b>	<b>84</b>	<b>(1.737)</b>	<b>233</b>

Ποσά σε χιλ. €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Κέρδη Προ Φόρων	2.503	3.395	3.054	3.201
Φορολογικός συντελεστής	20%	24%	20%	24%
Αναμενόμενο φορολογικό έξοδο με τον θεσπισμένο φορολογικό συντελεστή	(501)	(878)	(611)	(768)
Πρόσθετοι φόροι-προσαυξήσεις-πρόστιμα ΚΒΣ	(9)	(35)	(5)	-
Δαπάνες αυτοκινήτων που δεν αναγνωρίζονται για έκπτωση	(32)	(54)	(23)	(46)
Άλλα μη αφαιρούμενα έξοδα	(1.406)	(1.030)	(1.377)	(1.024)
Άλλοι φόροι	(342)	(99)	(222)	(99)
Επίδραση στον αναβαλλόμενο φόρο λόγω αλλαγής των φορολογικών συντελεστών	-	73	-	47
Μόνιμες διαφορές από εγγραφές προσαρμογών σε Δ.Π.Χ.Α.	9	80	9	80
Προσωρινές διαφορές από προβλέψεις	-	978	-	978
Ποσά που φορολογήθηκαν σε προηγούμενες χρήσεις	485	3.863	485	3.863
Συμφημισμός ζημιάς προηγούμενης χρήσης	-	(2.720)	-	(2.692)
Μη μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές	13	-	-	-
Λοιπά	7	(103)	7	(103)
Πρόβλεψη προηγούμενων ετών	(680)	10	-	-
<b>Πραγματοποιηθέν φορολογικό έξοδο (καθαρό)</b>	<b>(2.457)</b>	<b>84</b>	<b>(1.737)</b>	<b>233</b>
<b>Σταθμισμένος φορολογικός συντελεστής</b>	<b>-98,13%</b>	<b>2,48%</b>	<b>-56,89%</b>	<b>7,28%</b>

Για τη χρήση 2011 η Εταιρεία έχει υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Νόμιμων Ελεγκτών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 82 § 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. Αν μέχρι την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις εκτιμούμε ότι αυτές δεν θα έχουν ουσιώδη επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις.

### 5.23. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Καμία από τις συναλλαγές δεν εμπεριέχει ειδικούς όρους και συνθήκες και καμία εγγύηση δεν δόθηκε ή λήφθηκε. Οι υπηρεσίες από και προς συνδεδεμένα μέρη γίνονται σύμφωνα με τους τιμοκαταλόγους που ισχύουν και για τα μη συνδεδεμένα μέρη.

Οι συναλλαγές της Εταιρείας με την ΚΕΚ-ΕΛΤΑ Α.Ε. αφορούν την εκπαίδευση του προσωπικού της Εταιρείας, καθώς και την ενοικίαση γραφείων.

Οι συναλλαγές της Εταιρείας με τις ΤΑΧΥΜΕΤΑΦΟΡΕΣ ΕΛΤΑ Α.Ε. αφορούν τη χρήση του δικτύου της Εταιρείας για τη διεκπεραίωση των υπηρεσιών ταχείας μεταφοράς (πόρτα-πόρτα), αμοιβές αποσπασμένων υπαλλήλων και ενοικίαση γραφείων και άλλων χώρων.

Η τακτοποίηση των υπολοίπων γίνεται με μετρητά. Για τις αναφερόμενες χρήσεις, η Εταιρεία δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη για επισφάλειες η οποία να σχετίζεται με ποσά που οφείλονται από συνδεδεμένες εταιρείες.

Ακολουθούν πίνακες ενδοεταιρικών Πωλήσεων/Αγορών και Απαιτήσεων/Υποχρεώσεων:



ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΓΟΡΕΣ 2011					
	Ποσά σε χιλ. €	ΠΩΛΗΤΗΣ			ΣΥΝΟΛΑ
		ΕΛΤΑ Α.Ε.	ΚΕΚ ΕΛΤΑ Α.Ε.	ΤΑΧΥΜΕΤΑΦΟΡΕΣ ΕΛΤΑ Α.Ε.	
ΑΓΟΡΑΣΤΗΣ	ΕΛΤΑ Α.Ε.	*	988	3.520	4.507
	ΚΕΚ ΕΛΤΑ Α.Ε.	543	*	3	546
	ΤΑΧΥΜΕΤΑΦΟΡΕΣ ΕΛΤΑ Α.Ε.	4.452	17	*	4.469
	<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>4.995</b>	<b>1.005</b>	<b>3.523</b>	<b>9.523</b>

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΓΟΡΕΣ 2010					
	Ποσά σε χιλ. €	ΠΩΛΗΤΗΣ			ΣΥΝΟΛΑ
		ΕΛΤΑ Α.Ε.	ΚΕΚ ΕΛΤΑ Α.Ε.	ΤΑΧΥΜΕΤΑΦΟΡΕΣ ΕΛΤΑ Α.Ε.	
ΑΓΟΡΑΣΤΗΣ	ΕΛΤΑ Α.Ε.	*	1.070	2.701	3.771
	ΚΕΚ ΕΛΤΑ Α.Ε.	474	*	4	477
	ΤΑΧΥΜΕΤΑΦΟΡΕΣ ΕΛΤΑ Α.Ε.	4.518	15	*	4.534
	<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>4.992</b>	<b>1.085</b>	<b>2.705</b>	<b>8.782</b>

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ / ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 2011					
	Ποσά σε χιλ. €	ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ			ΣΥΝΟΛΑ
		ΕΛΤΑ Α.Ε.	ΚΕΚ ΕΛΤΑ Α.Ε.	ΤΑΧΥΜΕΤΑΦΟΡΕΣ ΕΛΤΑ Α.Ε.	
ΑΠΑΙΤΗΣΗ	ΕΛΤΑ Α.Ε.	*	143	1.805	1.948
	ΚΕΚ ΕΛΤΑ Α.Ε.	396	*	33	429
	ΤΑΧΥΜΕΤΑΦΟΡΕΣ ΕΛΤΑ Α.Ε.	-	6	*	6
	<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>396</b>	<b>149</b>	<b>1.838</b>	<b>2.383</b>

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ / ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 2010					
	Ποσά σε χιλ. €	ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ			ΣΥΝΟΛΑ
		ΕΛΤΑ Α.Ε.	ΚΕΚ ΕΛΤΑ Α.Ε.	ΤΑΧΥΜΕΤΑΦΟΡΕΣ ΕΛΤΑ Α.Ε.	
ΑΠΑΙΤΗΣΗ	ΕΛΤΑ Α.Ε.	*	61	1.201	1.262
	ΚΕΚ ΕΛΤΑ Α.Ε.	372	*	15	387
	ΤΑΧΥΜΕΤΑΦΟΡΕΣ ΕΛΤΑ Α.Ε.	1.201	2	*	1.203
	<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>1.573</b>	<b>63</b>	<b>1.216</b>	<b>2.852</b>

#### 5.24. Παροχές προσωπικού

Οι παροχές προς το προσωπικό του Ομίλου και της Εταιρείας έχουν ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Ημερομίσθια, μισθοί, bonus	258.515	287.518	251.247	279.897
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης (Ι.Κ.Α.)	98.079	108.219	95.924	106.114
Παρεπόμενες παροχές προσωπικού	1.234	1.263	1.167	1.160
<b>Σύνολο</b>	<b>357.828</b>	<b>397.000</b>	<b>348.338</b>	<b>387.171</b>

Στη χρήση 2011 η Εταιρεία κατέβαλε στους αποχωρήσαντες υπαλλήλους ως αποζημίωση ποσό € 10.742 χιλ. (2010: € 20.172 χιλ.). (Σημ. 5.14.).

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού την 31/12/2011 και 31/12/2010 για τον Όμιλο και την Εταιρεία ήταν:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Τακτικοί Υπάλληλοι	8.341	8.720	8.167	8.548
Περιοδικής Απασχόλησης	1.907	1.991	1.628	1.746
<b>Σύνολο</b>	<b>10.248</b>	<b>10.711</b>	<b>9.795</b>	<b>10.294</b>

Σημειώνεται ότι ο αριθμός των υπαλλήλων περιοδικής απασχόλησης αποτελεί τον Μέσο Όρο της αντίστοιχης ετήσιας χρήσης και ο αριθμός των απασχολούμενων μερικής απασχόλησης έχει υπολογιστεί με την αναγωγή των τετράρων απασχολούμενων σε πλήρους απασχόλησης.

Οι αριθμοί που παρατίθενται παραπάνω συμπεριλαμβάνουν τους αντιρρησίες συνείδησης καθώς και τους φοιτητές που χρησιμοποιήθηκαν για την καταχώρηση των απογραφικών των δικαιούχων του ΟΓΑ.

### 5.25. Συναλλαγές με βασικά διοικητικά στελέχη

Οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε χιλ. €		ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Κατηγορία	Περιγραφή	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010
Μέλη ΔΣ	Μισθοί	213	244	142	170
	Κόστος κοινωνικής ασφάλισης	57	48	38	35
	Αμοιβές μελών ΔΣ	160	204	100	103
Διευθυντικά Στελέχη	Μισθοί	252	412	145	239
	Κόστος κοινωνικής ασφάλισης	64	95	40	72
<b>Σύνολο</b>		<b>745</b>	<b>1.003</b>	<b>465</b>	<b>619</b>

Δεν υπάρχουν δάνεια σε ανώτατα στελέχη της Εταιρείας.

### 5.26. Ενδεχόμενες Απαιτήσεις - Υποχρεώσεις

Οι σημαντικότερες εκκρεμείς υποθέσεις της Εταιρείας κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011 είναι οι ακόλουθες:

#### A. Ενδεχόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις

Οι ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις των εταιρειών του Ομίλου έχουν ως εξής:

Εταιρεία	Ανέλεγκτες Φορολογικά Χρήσεις
ΕΛΤΑ Α.Ε.	2009 - 2010
ΤΑΧΥΜΕΤΑΦΟΡΕΣ ΕΛΤΑ ΑΕ	2010
ΚΕΚ ΕΛΤΑ ΑΕ	2010

Για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις των εταιρειών του Ομίλου, υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά το χρόνο που θα εξετασθούν και θα οριστικοποιηθούν από τις αρμόδιες φορολογικές αρχές.

Για τις ανέλεγκτες αυτές χρήσεις, η Εταιρεία εκτιμά πως δεν θα προκύψουν σημαντικοί πρόσθετοι φόροι και προσαυξήσεις και ως εκ τούτου δεν απαιτείται η διενέργεια σχετικής πρόβλεψης, δεδομένου και των σημαντικών μεταφερόμενων φορολογικών ζημιών. Για τις θυγατρικές εταιρείες διενεργήθηκαν επαρκείς προβλέψεις για ενδεχόμενους φόρους από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο (Σημείωση 5.17 «Ανάλυση των προβλέψεων»).

#### B. Απαιτήσεις τρίτων κατά ΕΛΤΑ Α.Ε.:

1. Ομάδα συνταξιούχων ΕΛΤΑ διεκδικεί δικαστικά με αγωγές που έχει ασκήσει τη διαφορά αποζημίωσης που έλαβαν κατά την αποχώρησή τους από τα ΕΛΤΑ και της αποζημίωσης του Κ.Ν. 2112/20, ποσού € 9.434.635. Από τη διαμορφωμένη έως σήμερα νομολογία, αναμένεται ότι οι αγωγές αυτές δεν θα ευδοκιμήσουν. Πρωτοδίκως, όσες έχουν συζητηθεί, έχουν όλες απορριφθεί.

2. Το Σωματείο «Αδελφότης Θεολόγων ο Σωτήρ» διεκδικεί τη ζημιά που υπέστη από διαφορά στην τιμολόγηση διακίνησης εντύπων του, ποσού € 976.532,96 για το χρονικό διάστημα από 01/01/1998 μέχρι 31/12/2001 και € 247.159,90 για το χρονικό διάστημα από 01/01/2002 μέχρι 07/03/2003. Για τα ποσά αυτά έχουν ασκηθεί δυο (2) αγωγές ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών (Π.Π.Α.), που εκδικάζονται κατά την δικάσιμο της 09/11/2011. Η ΕΛΤΑ Α.Ε. έχει προσεπικαλέσει στη δίκη το Ελληνικό Δημόσιο προκειμένου να αναλάβει αυτό να καταβάλει στο Σωματείο όποιο ποσό επιδικασθεί σε βάρος των ΕΛΤΑ, αφού αυτό είναι υπόχρεο από το νόμο να καταβάλει τη διαφορά του ταχυδρομικού τέλους διακίνησης του εντύπου που διακινεί το ανωτέρω Σωματείο.

3. Η Κ/Ξ Εταιρειών «ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.- J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.- ΒΙΟΤΕΠ Α.Ε.» που ανέλαβαν την εκτέλεση του έργου «κτιριακές εγκαταστάσεις νέου αυτοματοποιημένου Κέντρου Διαλογής Αττικής (ΚΔΑ)» διεκδικούν δικαστικώς πρόσθετο εργολαβικό αντάλλαγμα ποσού € 11.500.000 πλέον Φ.Π.Α. με αγωγές που εκκρεμούν σε πρώτο βαθμό δικαιοδοσίας ενώπιον του Π.Π.Α. μετά από παραπομπή τους από το Εφετείο Αθηνών. Οι αγωγές αυτές δεν αναμένεται να ευδοκιμήσουν.

4. Η κοινοπραξία ΑΡΩΝΗΣ-ΔΡΕΤΤΑΣ-ΚΑΡΛΑΥΤΗΣ Α.Ε. έχει ασκήσει κατά των ΕΛΤΑ αγωγή, ενώπιον του ΜΠΑ εκδικαζόμενη με τη διαδικασία των εργατικών διαφορών μετ' αναβολή στις 30/10/2012 και ζητά το ποσό των € 171.851,06, που αφορά, όπως ισχυρίζεται, αμοιβή της για πρόσθετες υπηρεσίες που προσέφερε σε σχέση με την επέκταση της σύμβασης Κ/Ξ εταιρειών ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.- J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.- ΒΙΟΤΕΠ Α.Ε. και ΕΛΤΑ Α.Ε. Η αγωγή αυτή εξαρτάται ως προς την ευδοκίμησή της από τις αποφάσεις που θα εκδοθούν επί των αγωγών που έχει ασκήσει (κατά τα αμέσως ανωτέρω) κατά των ΕΛΤΑ η Κ/Ξ ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.- J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.- ΒΙΟΤΕΠ Α.Ε και των οποίων η εκδίκαση εκκρεμεί.

5. Η ανώνυμη εταιρεία «UNISYSTEMS Α.Ε.» που είχε αναλάβει, δυνάμει συμβάσεως, την προμήθεια και εγκατάσταση εξοπλισμού πληροφορικής και λογισμικού για την υποστήριξη Υπηρεσιακών Λειτουργιών των ΕΛΤΑ καθώς και την παροχή υπηρεσιών υποστήριξης και συντήρησης του εξοπλισμού, έχει ασκήσει αγωγή κατά της ΕΛΤΑ Α.Ε. για το ποσό € 1.072.008,53, ως υπόλοιπο του συμφωνηθέντος τιμήματος, που αφορά υπηρεσίες εκπαίδευσης. Η αγωγή αυτή εκδικάζεται ενώπιον του ΠΠ Αθηνών μετ' αναβολή κατά την δικάσιμο της 26/09/2013 και αναμένεται ότι δεν θα ευδοκιμήσει.

6. Η εταιρεία «ΒΕΡΝΙΚΟΣ ΑΕΡΟΠΛΟΪΑ Α.Ε.» έχει ασκήσει κατά της ΕΛΤΑ Α.Ε. αγωγή, πλήρως αβάσιμη κατά την άποψή μας, για ποσό € 394.466,95, ερειδόμενη σε ευθύνη εκ των διαπραγματεύσεων στο πλαίσιο της υπ' αριθμ. 1075/2006 Διακήρυξης της ΕΛΤΑ Α.Ε. για την επιλογή αναδόχου αεροπορικού μεταφορέα των ταχυδρομικών αποστολών εσωτερικού. Η αγωγή αυτή δεν έχει συζητηθεί καθώς έχει ματαιωθεί η εκδίκασή της αλλά σε περίπτωση που συζητηθεί αναμένεται η απόρριψή της.

7. Πρώην Γενικός Διευθυντής των ΕΛΤΑ διεκδικεί με αγωγή του το ποσό των € 3.400.000 ως πνευματικά του δικαιώματα για τη χρήση από τα ΕΛΤΑ του Ταχυδρομικού Κώδικα, του οποίου θεωρεί, αβάσιμα κατά την άποψή μας, ότι είναι πνευματικός δημιουργός. Η αγωγή αυτή θα εκδικασθεί μετ' αναβολή ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών στις 17/10/2012 και δεν αναμένεται να ευδοκιμήσει.

8. Η εταιρεία ELSAG DATAMAT η οποία είχε αναλάβει την προμήθεια του εξοπλισμού των Κέντρων Διαλογής ΕΛΤΑ, Αεροδρομίου και Αττικής, καθώς επίσης και την τεχνική υποστήριξη – συντήρησή του για έξι (6) έτη μετά την περίοδο εγγύησης, με αγωγή της η οποία εκδικάζεται ενώπιον του Π.Π.Α. στις 08/12/2011, ζητεί από τα ΕΛΤΑ το ποσό του € 1.179.885 που αφορά εκδοθέντα και ανείσπρακτα τιμολόγια για αντικατάσταση φθαρμένων και αναλωσίμων ανταλλακτικών που προμήθευσε τα ΕΛΤΑ κατά την περίοδο της εγγύησης. Η αγωγή αυτή πιθανολογείται ότι θα απορριφθεί.

9. Σύζυγος πρώην υπαλλήλου των ΕΛΤΑ έχει αξίωση κατά της Εταιρείας, του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου και του συζύγου της (ο οποίος έχει απολυθεί και αναζητείται για υπεξαίρεση ποσού ιδιαίτερα μεγάλο, όπως αναφέρουμε κατωτέρω) για το ποσό των € 424.000, το οποίο υπεξαίρεσε ο σύζυγός της από τον λογαριασμό της που τηρούσε στο Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο. Η αγωγή αυτή ήταν να εκδικαστεί στο Π.Π.Θεσ/κης στις 23/01/2012 και αναβλήθηκε για το πρώτο εξάμηνο του 2013. Πιθανολογούμε ότι ως προς την ΕΛΤΑ Α.Ε. και το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο Α.Ε. θα

είναι απορριπτική και με μεγάλη πιθανότητα θα γίνει δεκτή ως προς τον τρίτο εναγόμενο, σύζυγο της ενάγουσας.

10. Όσον αφορά την απαίτηση της Υπηρεσίας Πολιτικής Αεροπορίας για την καταβολή αποζημίωσης χρήσεως από τα ΕΛΤΑ για τους χώρους που τους είχε παραχωρήσει προς χρήση στο πρώην αεροδρόμιο του Ελληνικού, η οποία (απαίτηση) είχε διατυπωθεί σε επιστολή της Υ.Π.Α. προς τα ΕΛΤΑ, μέχρι σήμερα δεν έχει προσχωρήσει σε κάποια δικαστική ή εξωδικαστική ενέργεια και δεν έχει οχλήσει με κάποιο άλλο τρόπο τα ΕΛΤΑ. Η τελευταία προ πολλών ετών γνώση μας (προ του έτους 2000) ήταν ότι το θέμα εκκρεμεί από ετών στο Νομικό Συμβούλιο του Υπουργείου Μεταφορών. Τα ΕΛΤΑ πάντως έχουν αρνηθεί την οφειλή αυτή και υποστηρίζουν βάσιμα ότι η παραχώρηση των χώρων στο πρώην αεροδρόμιο ήταν άνευ ανταλλάγματος. Το γεγονός ότι από το τέλος του 2001 τα ΕΛΤΑ έχουν παραδώσει στην Υ.Π.Α. όλους τους χώρους που χρησιμοποιούσαν στο πρώην αεροδρόμιο του Ελληνικού καθώς επίσης ότι για μεγάλο χρονικό διάστημα η Υ.Π.Α. δεν έχει ασκήσει δικαστικά δικαιώμα που θεωρεί ότι έχει, μας δημιουργεί την πεποίθηση ότι το δικαίωμα αυτό δεν θα το ασκήσει.

### **Γ. Απαιτήσεις ΕΛΤΑ Α.Ε. κατά τρίτων:**

1. Η Εθνική Επιτροπή Τηλεπικοινωνιών και Ταχυδρομείων (ΕΕΤΤ) είχε επιβάλει σε βάρος των ΕΛΤΑ πρόστιμα που αθροιστικά ανέρχονται σε € 1.450.889,39. Οι αποφάσεις της ΕΕΤΤ προσεβλήθησαν από τα ΕΛΤΑ στα Διοικητικά Δικαστήρια και στο ΣτΕ. Όσον αφορά την προσβολή της απόφασης της ΕΕΤΤ για την επιβολή τέλους ειδικής αδειας για το έτος 2004, η απόφαση που εξέδωσε επί αυτής το Διοικητικό Εφετείο Αθηνών απέρριψε την προσφυγή των ΕΛΤΑ. Η απόφαση αυτή είναι πρωτόδικη και κατ' αυτής θα ασκηθεί έφεση η οποία πιθανολογούμε ότι θα γίνει επί της ουσίας δεκτή. Έτσι τα ποσά που έχουν ήδη καταβάλλει τα ΕΛΤΑ προς την ΕΕΤΤ μπορούν να τα αναζητήσουν από την Αρχή.

2. Τα ΕΛΤΑ έχουν ασκήσει αγωγή κατά πρώην υπαλλήλου τους και της συζύγου του για την ανόρθωση της ζημίας τους από τις καταθέσεις διαθεσίμων τους στην Τράπεζα Κρήτης και την απόδοση της ωφέλειας που αποκόμισαν από τις καταθέσεις αυτές, που είναι της τάξεως των € 733.675,72. Τελεσιδικώς έχει επιδικασθεί στα ΕΛΤΑ με την υπ' αριθμ. 5465/2007 απόφαση του Εφετείου Αθηνών, το ποσό των € 699.652,01. Την απόφαση αυτή έχουν προσβάλλει οι αντίδικοι με αίτηση αναιρέσεως ενώπιον του Αρείου Πάγου, η οποία έγινε δεκτή και η υπόθεση παραπέμφθηκε για εκ νέου εκδίκαση στο Εφετείο Αθηνών ενώπιον του οποίου έχει προσδιορισθεί για την δικάσιμο της 09/02/2012 αλλά αναβλήθηκε λόγω της αποχής των δικηγόρων και προσδιορίστηκε εκ νέου για 27/09/2012. Η έφεση αυτή αναμένεται να απορριφθεί.

3. Τα ΕΛΤΑ έχουν αστικές απαιτήσεις κατά των αυτοεργών και συνεργών των γνωστών λησטיών και κλοπών ή καταχρήσεων. Για τις ληστείες στα Ταχυδρομικά Καταστήματα Αιγάλεω (€ 836.390,32) και Βύρωνα (€ 278.796,78) απεκαλύφθη η ευθύνη της Οργάνωσης 17 Ν. Τα ΕΛΤΑ έχουν επιτύχει την έκδοση απόφασης Ασφαλιστικών Μέτρων για συντηρητική κατάσχεση της περιουσίας των μελών της και εγγραφής προσημείωσης σε ακίνητα οικείων τους.

4. Το αντικείμενο της ληστείας στην Καλλιθέα καθώς και της κατάχρησης στην Τρίπολη υπερβαίνουν, ως γνωστό, κατά πολύ το όριο των € 120.000 για κάθε μία από τις περιπτώσεις αυτές. Οι σχετικές αγωγές, για την ληστεία στην Καλλιθέα, θα ασκηθούν μόλις διαπιστωθούν τελεσιδικα από την ποινική δικαιοσύνη οι δράστες και οι τυχόν συνεργοί τους. Για την κατάχρηση της Τριπόλεως έχει χορηγηθεί στα ΕΛΤΑ συντηρητική κατάσχεση. Η ικανοποίηση των απαιτήσεων αυτών θα εξαρτηθεί από την ύπαρξη περιουσιακών στοιχείων στους υπαίτιους ή την ανεύρεση του προϊόντος των λησטיών αυτών.

5. Τα ΕΛΤΑ έχουν απαίτηση ποσού € 234.558,47 κατά πρώην υπαλλήλου τους, για υπεξαίρεση στην υπηρεσία αντίστοιχου ποσού. Έχει διαταχθεί συντηρητική κατάσχεση κάθε κινητής και ακίνητης περιουσίας του (846/03 Μ.Π. Καβάλας) για ποσό € 328.200 και έχει επιβληθεί κατάσχεση επί οικοπέδου 1129 τ.μ. με οικία 125 τ.μ. ιδιοκτησίας του στον Θεολόγο της Θάσου και αναμένεται ο εκπλειστηριασμός του.

6. Τα ΕΛΤΑ έχουν καταβάλει στο Ταχυδρομικό Ταμειυτήριο το ποσό των € 338.892,06 προς αποκατάσταση ισόποσης ζημίας που έχει υποστεί το τελευταίο από υπεξαίρεσεις υπαλλήλων του που έχουν τη διαχείριση του Ταχυδρομικού Ταμειυτηρίου. Το ποσό αυτό τα ΕΛΤΑ το διεκδικούν

από τους υπαίτιους πρώην υπαλλήλους τους με αγωγές που έχουν ασκήσει εναντίον τους. Η είσπραξη του οφειλόμενου ποσού στο σύνολό του είναι αβέβαιη, καθώς τα περιουσιακά στοιχεία που διαθέτουν δεν είναι επαρκή.

7. Τα ΕΛΤΑ έχουν απαίτηση ποσού € 487.674,48, κατά πρώην υπαλλήλου τους, ο οποίος υπεξείρασε το αντίστοιχο ποσό από τη διαχείριση του Τ.Τ.. Κατά του υπαιτίου έχουν ασκήσει αγωγή η οποία έγινε δεκτή από το Π.Π. Θεσσαλονίκης. Η είσπραξη όμως του επιδικασθέντος ποσού είναι αβέβαιη, καθώς ο υπαίτιος έχει στην κυριότητά του ένα ακίνητο, το οποίο όμως είναι ήδη βεβαρημένο και με άλλες προσημειώσεις, πέραν αυτής των ΕΛΤΑ που είναι η τελευταία στην τάξη.

8. Τα ΕΛΤΑ έχουν απαίτηση από πρώην υπάλληλό τους, ποσού € 168.000, το οποίο ο τελευταίος υπεξείρασε στην υπηρεσία. Η αγωγή που έχουν ασκήσει τα ΕΛΤΑ εναντίον του πρώην υπαλλήλου τους συζητείται την 01/06/2011 και αναμένεται η ευδοκίμησή της. Η είσπραξη της οφειλής θεωρείται κατά το μεγαλύτερο μέρος της πιθανή καθόσον ο οφειλέτης διαθέτει ακίνητα τα οποία έχουν δεσμεύσει τα ΕΛΤΑ.

9. Τα ΕΛΤΑ έχουν απαίτηση από πρώην υπάλληλό τους για το ποσό των € 331.615,65 το οποίο αυτός υπεξείρασε κατά την υπηρεσία και επιδικάσθηκε υπέρ των ΕΛΤΑ με την υπ' αριθμ. 155/10 απόφαση του Π.Π. Καβάλας. Η είσπραξη του ποσού θεωρείται αβέβαιη καθώς μέχρι σήμερα δεν έχουν ανευρεθεί περιουσιακά στοιχεία στον οφειλέτη.

10. Τα ΕΛΤΑ έχουν απαίτηση από πρώην υπάλληλό τους, ύψους € 1.770.432,99 που αφορά αντίστοιχο ποσό που υπεξείρασε κατά την εκτέλεση της υπηρεσίας του ως προϊστάμενος του Ταχ. Καταστήματος Μουζακίου Καρδίτσας και διαχειριστής των δοσοληψιών του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου. Κατά του υπαιτίου έχει ασκηθεί αγωγή για μέρος της οφειλής και έχει εκδοθεί Διαταγή Πληρωμής για το υπόλοιπο. Η είσπραξη του ποσού στο σύνολό του πιθανόν να μην καταστεί εφικτή. Έχουν κατασχεθεί περιουσιακά στοιχεία του οφειλέτη και συγγενών του.

11. Τα ΕΛΤΑ έχουν απαίτηση από πρώην υπάλληλό τους, ο οποίος υπεξείρασε στην υπηρεσία του, ως διαχειριστής του Κ.Κ.Λάρισας, το ποσό των € 1.413.581,51. Κατά του υπαιτίου έχει ασκηθεί αγωγή η οποία είναι βέβαιο ότι θα γίνει δεκτή και έχει δεσμευθεί όση ακίνητη περιουσία βρέθηκε στην κυριότητά του. Η είσπραξη του ποσού δεν θεωρείται πιθανή καθώς ο υπαίτιος έχει φύγει από τη Χώρα και η διαδικασία εκδόσεώς του και επιστροφής στην Ελλάδα εκκρεμεί.

12. Τα ΕΛΤΑ έχουν απαίτηση από πρώην υπάλληλό τους, ο οποίος υπεξείρασε στην υπηρεσία ως προϊστάμενος του Ταχυδρομικού Καταστήματος Στύρων Ευβοίας και διαχειριστής του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου το ποσό των € 837.930. Εναντίον του υπαιτίου τα ΕΛΤΑ έχουν ασκήσει αγωγή, η οποία είναι βέβαιο ότι θα γίνει δεκτή και έχουν δεσμεύσει την ακίνητη περιουσία που αυτός διέθετε. Η είσπραξη του ποσού δεν θεωρείται πιθανή στο σύνολό του καθώς η ακίνητη περιουσία που διαθέτει ο υπαίτιος και την οποία έχουν δεσμεύσει τα ΕΛΤΑ δεν επαρκεί για την κάλυψη όλου του οφειλόμενου ποσού.

13. Τα ΕΛΤΑ έχουν απαίτηση κατά πρώην υπαλλήλου τους για το ποσό των € 222.000, το οποίο αυτός υπεξείρασε στην υπηρεσία ως προϊστάμενος και διαχειριστής του Ταχυδρομικού Καταστήματος Αθικών Κορινθίας. Κατά του πρώην υπαλλήλου έχει ασκηθεί αγωγή η οποία θα γίνει δεκτή. Ο οφειλέτης δεν διαθέτει από την μέχρι τώρα έρευνα ακίνητη περιουσία. Οι διαδικασίες για την είσπραξη θα συνεχισθούν με έρευνα για εύρεση τυχόν άλλων περιουσιακών του στοιχείων, μόλις εκδοθεί εκτελεστός τίτλος.

#### **5.27. Αμοιβή Ανεξάρτητων Ορκωτών Ελεγκτών**

Η αμοιβή των νόμιμων ελεγκτικών γραφείων για τον υποχρεωτικό έλεγχο των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων ανήλθε σε € 165 χιλ. και του φορολογικού πιστοποιητικού σε € 165 χιλ..

#### **5.28. Εγγυήσεις**

Ακολουθούν οι εγγυήσεις σε επίπεδο Ομίλου και Εταιρείας:

Ποσά σε χιλ. €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Παραχωρημένες εγγυήσεις υπέρ τρίτων	4.490	4.464	3.669	3.669
Εγγυητικές επιστολές συμμετοχής σε διαγωνισμό	22	-	22	-
Εγγυητικές επιστολές τραπεζών	9	9	-	-
Εγγυητικές επιστολές καλής εκτέλεσης	1.761	1.372	36	51
<b>Σύνολο</b>	<b>6.282</b>	<b>5.845</b>	<b>3.727</b>	<b>3.720</b>

## 6. Σκοποί και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων

Ο Όμιλος εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως μεταβολές στις συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκια, πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας και κίνδυνο εύλογης αξίας από μεταβολές επιτοκίων. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου εστιάζεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση του Ομίλου.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα του Ομίλου αποτελούνται κυρίως από καταθέσεις σε τράπεζες, βραχυπρόθεσμα χρηματοοικονομικά προϊόντα υψηλής ρευστότητας διαπραγματεύσιμα στην χρηματαγορά, εμπορικούς χρεώστες και πιστωτές, επενδύσεις σε χρεόγραφα, μερίσματα εισπρακτέα, απαιτήσεις και υποχρεώσεις από μισθώσεις.

### 6.1. Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε διεθνές επίπεδο και συνεπώς είναι εκτεθειμένος σε κίνδυνο συναλλαγματικών ισοτιμιών που προκύπτουν κυρίως από SDR. Το SDR (Special Drawing Right) είναι μια διεθνής λογιστική μονάδα (όχι νόμισμα) το οποίο δημιουργήθηκε από το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ) (International Monetary Fund - IMF) το έτος 1969 για να υποστηρίξει τις ισοτιμίες του συστήματος Bretton Woods.

Σήμερα το SDR χρησιμεύει μόνο ως λογιστική μονάδα του IMF και άλλων διεθνών Οργανισμών, μεταξύ αυτών και της Παγκόσμιας Ταχυδρομικής Ένωσης.

Το SDR είναι ένα «καλάθι» τεσσάρων νομισμάτων (Ευρώ, δολάριο, στερλίνα, γιεν). Η βαρύτητα (ποσοστό) του κάθε νομίσματος στο μείγμα καθορίζεται κάθε πέντε χρόνια από το ΔΝΤ έτσι ώστε να αντανακλάται η σχετική βαρύτητα των ανωτέρω νομισμάτων στο διεθνές εμπόριο και στη διεθνή οικονομία.

Μετά την τελευταία πενταετή αξιολόγηση των στοιχείων, τα ποσοστά συμμετοχής κάθε νομίσματος από 01/01/2011 καθορίστηκαν ως εξής: δολάριο 41,9%, Ευρώ 37,4%, στερλίνα 11,3% και γιεν 9,4%. Η ισοτιμία του SDR με τα επίσημα νομίσματα όλων των χωρών ανακοινώνεται καθημερινά από το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο στο επίσημο site του ([www.imf.org](http://www.imf.org)).

Στις σχέσεις των ΕΛΤΑ με τις Ταχυδρομικές Υπηρεσίες των χωρών που βρίσκονται εκτός της ευρωζώνης, οι υπολογισμοί των εισπρακτέων ή πληρωτέων ποσών πραγματοποιούνται σε SDR. Οι αντίστοιχες εισπράξεις ή πληρωμές γίνονται στο νόμισμα της κάθε χώρας μετά τη σχετική μετατροπή των SDR με βάση την ισοτιμία της ημέρας που πραγματοποιείται η συναλλαγή.

Ο κίνδυνος συναλλαγματικών ισοτιμιών αυτού του είδους προκύπτει από την ισοτιμία του SDR έναντι του Ευρώ και αντισταθμίζεται μερικώς από αντίστοιχες υποχρεώσεις της ίδιας λογιστικής μονάδας.

Η έκθεση του Ομίλου στο συναλλαγματικό κίνδυνο ποικίλλει κατά τη διάρκεια του έτους ανάλογα με τον όγκο των συναλλαγών σε SDR. Αυτός ο κίνδυνος δεν εκτιμάται ως ιδιαίτερα σημαντικός.

Δεν τηρούνται χρηματικά περιουσιακά στοιχεία σε διαφορετικά από το Ευρώ νομίσματα.

## 6.2. Ανάλυση ευαισθησίας κινδύνου επιτοκίου

Τα λειτουργικά έσοδα και οι ταμειακές ροές του Ομίλου δεν είναι ανεξάρτητα από τις μεταβολές στις τιμές των επιτοκίων. Ο Όμιλος διαχειρίζεται σημαντικά ποσά και τα έσοδα από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες είναι σημαντικά. Ο Όμιλος έχει στο ενεργητικό του σημαντικά έντοκα στοιχεία, η δε υποχρέωση που έχει για την αποπληρωμή του βραχυπρόθεσμου δανεισμού είναι έντοκη.

Οι επενδύσεις σε χρεόγραφα εισηγμένων εταιρειών (Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο) θεωρούνται μακροπρόθεσμες στρατηγικές κινήσεις. Σύμφωνα με την πολιτική του Ομίλου, καμία συγκεκριμένη πολιτική αντιστάθμισης δεν ακολουθείται για τις επενδύσεις αυτές. Οι επενδύσεις παρακολουθούνται διαρκώς και τα δικαιώματα ψήφου που προκύπτουν από τα χρηματοοικονομικά αυτά εργαλεία χρησιμοποιούνται προς όφελος του Ομίλου.

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011, ο Όμιλος δεν έχει συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίου.

## 6.3. Ανάλυση πιστωτικού κινδύνου

Η έκθεση του Ομίλου όσον αφορά τον πιστωτικό κίνδυνο περιορίζεται στα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (μέσα).

Ο Όμιλος δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου. Οι πωλήσεις του Ομίλου σε ποσοστό άνω του 80% είναι μετρητοίς, οι δε πωλήσεις με πίστωση γίνονται κυρίως στο Ελληνικό Δημόσιο, ΔΕΚΟ, Τράπεζες και σε πελάτες με αξιολογημένο ιστορικό πιστωτικής συμπεριφοράς.

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα, διατηρώντας επαρκή διαθέσιμα και τραπεζικά πιστωτικά όρια.

Πιστοληπτικές αξιολογήσεις διενεργούνται για όλους τους πελάτες που ζητούν πίστωση πέραν ενός συγκεκριμένου ποσού. Η Εταιρεία δεν απαιτεί εμπράγματα εγγυήσεις επί των περιουσιακών στοιχείων των πελατών.

Επενδύσεις επιτρέπονται μόνο σε άμεσα ρευστοποιήσιμα χρεόγραφα και μόνο με αντισυμβαλλόμενους που έχουν πιστοληπτική αξιολόγηση ίδια ή καλύτερη από αυτή της Εταιρείας. Δεδομένων των υψηλών πιστοληπτικών αξιολογήσεών τους, η Διοίκηση δεν αναμένει κάποιος από τους αντισυμβαλλόμενους να μην μπορέσει να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του.

Ο Όμιλος ελέγχει διαρκώς τις απαιτήσεις του, είτε χωριστά είτε κατά ομάδα και ενσωματώνει τις πληροφορίες αυτές στα controls του πιστωτικού ελέγχου. Η πολιτική του Ομίλου είναι να συνεργάζεται μόνο με αξιόπιστους πελάτες.

Η Διοίκηση του Ομίλου θεωρεί ότι όλα τα ανωτέρω χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που δεν έχουν απομειωθεί σε προηγούμενες ημερομηνίες σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων είναι υψηλής πιστωτικής ποιότητας, συμπεριλαμβανομένων και των οφειλομένων.

Κανένα από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου δεν έχει ασφαλιστεί με υποθήκη ή άλλη μορφή πιστωτικής ασφάλισης.

## 6.4. Ιεραρχία εύλογης αξίας

Η Εταιρεία υιοθέτησε το τροποποιημένο Δ.Π.Χ.Α. 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις». Το αναθεωρημένο κείμενο απαιτεί επιπρόσθετες γνωστοποιήσεις αναφορικά με την εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων και τον κίνδυνο ρευστότητας. Ειδικότερα, σύμφωνα με την εν λόγω τροποποίηση τα κονδύλια κάθε κατηγορίας χρηματοοικονομικών μέσων της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης, που αποτιμώνται στην εύλογη αξία, θα πρέπει, για σκοπούς γνωστοποιήσεων, να ταξινομηθούν στα κάτωθι τρία επίπεδα, ανάλογα με την ποιότητα των δεδομένων που χρησιμοποιήθηκαν για την εκτίμηση της εύλογης αξίας τους:

- Επίπεδο 1: Είναι οι τιμές (χωρίς προσαρμογές) ενεργούς αγοράς,

- Επίπεδο 2: Πρόκειται για τα δεδομένα που είναι άμεσα ή έμμεσα παρατηρήσιμα (observable) και αφορούν τα στοιχεία προς αποτίμηση (στην κατηγορία αυτή δεν περιλαμβάνονται τα στοιχεία του επιπέδου 1),

- Επίπεδο 3: Είναι δεδομένα τα οποία προκύπτουν από εκτιμήσεις της ίδιας της επιχείρησης καθώς δεν υπάρχουν παρατηρήσιμα δεδομένα στην αγορά.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα της Εταιρείας, που αποτιμώνται στην εύλογη αξία, ταξινομούνται στα κάτωθι τρία επίπεδα:

Ποσά σε χιλ €	2011		
	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3
<u>Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία</u>			
Χρηματοοικονομικά στοιχεία Διαθέσιμα προς πώληση	13.763	3.857	
Ποσά σε χιλ €	2010		
	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3
<u>Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία</u>			
Χρηματοοικονομικά στοιχεία Διαθέσιμα προς πώληση	86.134	6.875	

### 6.5. Ανάλυση κινδύνου ρευστότητας

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 διάφορες χρονικές ζώνες, σε καθημερινή και εβδομαδιαία βάση καθώς και σε μια κυλιόμενη περίοδο 30 ημερών.

Η ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011 για τον Όμιλο αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε χιλ €	ΟΜΙΛΟΣ			
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	αργότερο από 5 έτη
Τραπεζικός Δανεισμός	17.700	-	-	-
Εμπορικές Υποχρεώσεις	21.230	-	53	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	460.415	-	2.030	-
<b>Σύνολο</b>	<b>499.344</b>	<b>-</b>	<b>2.084</b>	<b>-</b>

Η αντίστοιχη ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων του Ομίλου για την 31η Δεκεμβρίου 2010 είχε ως εξής:

Ποσά σε χιλ €	ΟΜΙΛΟΣ			
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	αργότερο από 5 έτη
Τραπεζικός Δανεισμός	15.860	-	-	-
Εμπορικές Υποχρεώσεις	18.169	-	65	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	366.217	-	1.167	-
<b>Σύνολο</b>	<b>400.246</b>	<b>-</b>	<b>1.232</b>	<b>-</b>

Η ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011 για την Εταιρεία αναλύεται ως εξής:



Ποσά σε χιλ €	ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	αργότερο από 5 έτη
Τραπεζικός Δανεισμός	13.500	-	-	-
Εμπορικές Υποχρεώσεις	7.483	-	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	458.105	-	1.930	-
<b>Σύνολο</b>	<b>479.088</b>	-	<b>1.930</b>	-

Η αντίστοιχη ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων της Εταιρείας για την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2010 είχε ως εξής:

Ποσά σε χιλ €	ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	αργότερο από 5 έτη
Τραπεζικός Δανεισμός	13.500	-	-	-
Εμπορικές Υποχρεώσεις	7.612	-	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	364.366	-	897	-
<b>Σύνολο</b>	<b>385.477</b>	-	<b>897</b>	-

Οι ανωτέρω συμβατικές ημερομηνίες λήξης αντικατοπτρίζουν τις μικτές ταμειακές ροές, οι οποίες ενδέχεται να διαφέρουν από τις λογιστικές αξίες των υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία της Οικονομικής Θέσης.

### 7. Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου

Οι στόχοι του Ομίλου όσον αφορά τη διαχείριση του κεφαλαίου είναι οι εξής:

- να εξασφαλίσει την ικανότητα του Ομίλου να συνεχίσει τη δραστηριότητά του (going-concern) και
- να εξασφαλίσει μια ικανοποιητική απόδοση στους μετόχους,

τιμολογώντας προϊόντα και υπηρεσίες αναλογικά με το επίπεδο κινδύνου.

Το κεφάλαιο του Ομίλου για τις χρήσεις 2011 και 2010 αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε χιλ €	2011	2010
Δάνεια & Υποχρεώσεις σε Τρίτους προς Απόδοση	430.584	323.651
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα ΕΛΤΑ	346.593	225.846
<b>Καθαρή Υποχρέωση</b>	<b>83.991</b>	<b>97.805</b>
Πλέον: Ίδια Κεφάλαια	101.413	161.681
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων &amp; Καθαρής Υποχρέωσης</b>	<b>185.404</b>	<b>259.487</b>
<b>Δείκτης Κεφαλαιακής Διάρθρωσης</b>	<b>45%</b>	<b>38%</b>

Ο Όμιλος ορίζει το ποσό του κεφαλαίου σε σχέση με την συνολική κεφαλαιακή διάρθρωση, π.χ. ίδια κεφάλαια και χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις. Ο Όμιλος διαχειρίζεται την κεφαλαιακή διάρθρωση και κάνει τις προσαρμογές κατά τον χρόνο που η οικονομική κατάσταση και τα χαρακτηριστικά των κινδύνων των υπαρχόντων περιουσιακών στοιχείων μεταβάλλονται. Με στόχο τη διατήρηση ή την προσαρμογή της κεφαλαιακής διάρθρωσης, ο Όμιλος μπορεί να προσαρμόσει το ποσό των πληρωμών, να εκδώσει μετοχικό κεφάλαιο ή να πουλήσει περιουσιακά στοιχεία για να μειώσει τις υποχρεώσεις του.

Η Εταιρεία λόγω της εκμετάλλευσης των χρηματικών διαθεσίμων τρίτων, προβαίνει σε μειωμένο τραπεζικό δανεισμό. Για τον λόγο αυτό, προστίθενται εδώ οι υποχρεώσεις τρίτων στα Δάνεια. Το υπόλοιπο του ποσού € 430.584 χιλ περιέχει τραπεζικό δανεισμό αξίας € 73.894 χιλ (2010: € 67.169 χιλ). Η διαφορά αξίας € 356.690 χιλ (2010: € 256.482 χιλ) αφορά ποσά τρίτων προς απόδοση.

## **8. Γεγονότα μετά την ημερομηνία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης**

Το ποσοστό συμμετοχής της μητρικής στην εταιρεία Post Insurance έχει μεταβληθεί στη διάρκεια του 2012 και διαμορφώνεται πλέον σε 15,33% (από 49,99% το 2011).

Τον Ιανουάριο του 2012 η Ευρωπαϊκή Ένωση ενέκρινε κρατική επιχορήγηση ύψους € 52 εκ. προς τα Ελληνικά Ταχυδρομεία με στόχο τον εκσυγχρονισμό των υποδομών και τη βελτίωση της ποιότητας των παρεχόμενων ταχυδρομικών υπηρεσιών.

Με τον Ν.3965/2012 και την υπ' αριθμόν 7660/161-13.02.2012 Κοινή Υπουργική Απόφαση διασφαλίζεται χρηματοδοτικό όριο ύψους € 55 εκ. από το Ταμείο Παρακαταθηκών & Δανείων.

Πέραν των ήδη αναφερθέντων δεν υπάρχουν άλλα γεγονότα που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία του Ομίλου ή της Εταιρείας.

Βεβαιώνεται ότι οι Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο 1/1–31/12/2011 είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΤΑΧΥΔΡΟΜΕΙΑ Α.Ε. την 6<sup>η</sup> Ιουνίου 2012.

### **ΟΙ ΥΠΟΓΡΑΦΟΝΤΕΣ**

Ο Πρόεδρος του  
Διοικητικού Συμβουλίου  
και Διευθύνων Σύμβουλος

Μέλος Διοικητικού  
Συμβουλίου

**Χρήστος Βαρσάμης**  
ΑΔΤ : ΑΒ 648127

**Δημήτριος Λεκκός**  
ΑΔΤ : Ξ 120916

Ο Οικονομικός  
Διευθυντής

Η Προϊσταμένη  
Τομέα Γενικής Λογιστικής

**Δημήτριος Στεργίου**  
ΑΔΤ : ΑΕ 537120

**Αθανασία Ανυφαντάκη**  
Αρ. Αδείας Ο.Ε.Ε : 0071630  
Α Τάξης