

**Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή
Προς τους Μετόχους της Εταιρείας ΦΑΙΑΞ Α.Ε. ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ**

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων Ελέγξαμε τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ΦΑΙΑΞ Α.Ε. ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ, που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2011, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και το σχετικό προσάρτημα. **Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις** Η Διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43γ του κωδ. Ν. 2190/1920, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες που η Διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. **Ευθύνη του Ελεγκτή** Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των 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** Από τον έλεγχό μας προέκυψε ότι: (1) Δεν έχουν διενεργηθεί προβλέψεις για επισφαλείς συνολικού ποσού ευρώ 3.200.000 με συνέπεια τα αποτελέσματα, τα ίδια κεφάλαια και οι απαιτήσεις της χρήσεως να εμφανίζονται αυξημένα κατά ευρώ 1.930.000, 3.200.000 και 3.200.000. Τα αντίστοιχα ποσά της χρήσεως 2010 ήταν 1.270.000, 1.270.000 και 1.270.000. (2) Δεν έχουν διενεργηθεί προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία ποσού ευρώ 1.420.000 με συνέπεια τα αποτελέσματα της χρήσεως, τα ίδια κεφάλαια και οι υποχρεώσεις να εμφανίζονται αυξημένα κατά 500.000, 1.420.000 και 1.420.000. Τα αντίστοιχα ποσά της χρήσεως 2010 ήταν ευρώ 107.000, 920.000 και 920.000. (3) Δεν έχουν λογισθεί έξοδα συνολικού ποσού ευρώ 420.000 με συνέπεια τα αποτελέσματα, τα ίδια κεφάλαια και οι υποχρεώσεις της χρήσεως να εμφανίζονται (μειωμένα)/αυξημένα κατά (420.000), 420.000 και (420.000). Τα αντίστοιχα ποσά της χρήσεως 2010 εκ της ίδιας αιτίας ήταν 420.000, 840.000 και 840.000. (4) Τα βιβλία και στοιχεία της Εταιρείας δεν έχουν ελεγχθεί από τις αρμόδιες φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2003-2007 και 2010-2011. Είναι πιθανή η επιβολή πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά τον χρόνο που οι χρήσεις αυτές θα ελεγχθούν και οριστικοποιηθούν φορολογικά. Στο παρόν στάδιο δεν κατέστη εφικτό να εκτιμηθεί αξιόπιστα η έκβαση του μελλοντικού φορολογικού ελέγχου και ως εκ τούτου δεν έχει σχηματισθεί πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις για την εν λόγω ενδεχόμενη υποχρέωση. (5) Δεν έχουν διενεργηθεί αποσβέσεις επί των εξόδων εγκατάστασης συνολικού ποσού ευρώ 3.300.000 με συνέπεια τα αποτελέσματα της χρήσεως να εμφανίζονται μειωμένα κατά ευρώ 2.300.000 τα ίδια κεφάλαια αυξημένα κατά 3.300.000 και τα έξοδα εγκατάστασης αυξημένα κατά 3.300.000. Τα αντίστοιχα ποσά της χρήσεως 2010 είναι 2.300.000, 5.600.000 και 5.600.000. **Γνώμη με Επιφύλαξη** Κατά τη γνώμη μας, εκτός από τις επιπτώσεις των θεμάτων που μνημονεύονται στην παράγραφο 'Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη', οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας ΦΑΙΑΞ Α.Ε. ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011, και τη χρηματοοικονομική της επίδοση για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43γ του κωδ. Ν. 2190/1920. **Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων** Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχηση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920. **Άλλο θέμα** Η προηγούμενη χρήση ελέγχθηκε από άλλον ελεγκτή ο οποίος εξέδωσε έκθεση με επιφύλαξη και θέμα έμφρασης την 9 Ιουνίου 2011.

Αθήνα 10 Φεβρουαρίου 2012

BAKER TILLY HELLAS AE
Μεσογείων 396 Αθήνα
Ο Ορκωτός Ελεγκτής λογιστής

ΕΝΕΛ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ ΑΕ
Μεσογείων 388 Αθήνα
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Βαρθαλίτης Γεώργιος

Βρουστούρης Παναγιώτης