

ΖΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΡΟΜΠΟΤΙΚΗΣ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ



ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ

Για την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών, σύμφωνα με την απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 12.10.2005, και την εισαγωγή των νέων μετοχών στην κατηγορία «Μικρής και Μεσαίας Κεφαλαιοποίησης» της αγοράς αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας θα αυξηθεί κατά 945.749,10 ευρώ με καταβολή μετρητών και την έκδοση 1.854.410 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας €0,51 και τιμή διάθεσης €3,74 η καθεμία, με αναλογία 2 νέες μετοχές προς 5 παλαιές μετοχές. Η διαφορά μεταξύ της τιμής έκδοσης και της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής, συνολικού ύψους 5.989.744,30 ευρώ, θα αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο». Για την παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου δεν υπάρχει εγγύηση κάλυψης και επομένως αν η κάλυψη του ποσού της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου δεν είναι πλήρης, το μετοχικό κεφάλαιο θα αυξηθεί μέχρι το ποσό της κάλυψης, σύμφωνα με το άρθρο 13^α, παρ. 1 του Κ.Ν.2190/20.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε το περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, μόνο όσον αφορά στην κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού, όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Ν.3401/2005 και του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ



20 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1.	ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ.....	5
1.1	ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ	5
1.1.1	Εισαγωγή	5
1.1.2	Αντικείμενο Δραστηριότητας	5
1.1.3	Μετοχική Σύνθεση	6
1.1.4	Διοίκηση	6
1.1.5	Πληροφορίες για τις μετοχές της Εταιρίας.....	6
1.1.6	Συνοπτικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες.....	7
1.2	ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΥΞΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	8
1.2.1	Γενικά Στοιχεία	8
1.2.2	Λόγοι για την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	9
1.2.3	Προορισμός των Κεφαλαίων της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου.....	9
1.2.4	Συμβάσεις που σχετίζονται με την παρούσα αύξηση	9
1.2.5	Επενδυτικοί Κίνδυνοι	10
2.	ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	11
2.1	ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΗ ΖΗΝΩΝ.....	11
2.1.1	Εξάρτηση από εξωτερικούς συνεργάτες	11
2.1.2	Εξάρτηση Από Διευθυντικά Στελέχη.....	11
2.1.3	Εγγυήσεις μετόχων υπέρ της Εταιρίας	11
2.1.4	Συμβάσεις ενεχύρου επί των μετοχών του βασικού μετόχου.....	11
2.1.5	Αποτελέσματα Περιόδου 1.1 - 30.9.2005.....	12
2.1.6	Κίνδυνος υπαγωγής της Εταιρίας στο μοντέλο «Δημοπρασίες λόγω Επιτήρησης»	12
2.1.7	Διανομή Μερισμάτων	12
2.1.8	Κίνδυνος επιβολής προστίμων	12
2.1.9	Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου.....	12
2.2	ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΟΝ ΚΛΑΔΟ ΣΤΟΝ ΟΠΟΙΟ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΠΟΙΕΙΤΑΙ Η ΖΗΝΩΝ	12
2.2.1	Τεχνολογικές εξελίξεις.....	13
2.2.2	Διακύμανση κερδοφορίας	13
2.2.3	Κίνδυνοι από τη συμμετοχή σε κοινοπραξίες.....	13
2.2.4	Κίνδυνοι από μεταβολές στις συνθήκες που επικρατούν στον κλάδο.....	13
2.2.5	Κίνδυνοι που συνδέονται με το νομικό καθεστώς που διέπει την προκήρυξη, ανάθεση, εκτέλεση και επίβλεψη των δημόσιων έργων	13
2.2.6	Κίνδυνοι που συνδέονται με την καλή εκτέλεση έργων.....	13
2.2.7	Κίνδυνοι από την εξάρτηση από το Δημόσιο στην εκτέλεση των δημόσιων έργων.....	13
2.3	ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΗΝ ΤΙΜΗ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ	14
2.3.1	Το Χρηματιστήριο Αθηνών έχει χαμηλότερη ρευστότητα και παρουσιάζει εντονότερες διακυμάνσεις από άλλα χρηματιστήρια.....	14
2.3.2	Η τιμή της κοινής μετοχής ενδέχεται να παρουσιάσει διακυμάνσεις.....	14
2.3.3	Η μετοχή της Εταιρίας διαπραγματεύεται και σε άλλες χρηματιστηριακές αγορές	14
2.3.4	Συμβάσεις ενεχύρου επί των μετοχών του βασικού μετόχου.....	14
2.4	ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΗΝ ΠΑΡΟΥΣΑ ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ.....	15
2.4.1	Μη επαρκής κάλυψη της παρούσας αύξησης μετοχικού κεφαλαίου.....	15
2.4.2	Συμφωνία με την εταιρία ABERDEEN για την εξεύρεση επενδυτών με στόχο τη συμμετοχή τους στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου μέσω των τυχόν αδιάθετων μετοχών	15
2.4.3	Συμφωνία για την εξαγορά της MEGABET	16
2.4.4	Καθυστερήσεις στην υλοποίηση των συμβάσεων.....	17
3.	ΕΓΓΡΑΦΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ.....	18
3.1	ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	18
3.2	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥΣ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	21
3.2.1	Νομικός Έλεγχος	22
3.2.2	Έκτακτος Λογιστικός και Οικονομικός Έλεγχος	24
3.2.3	Τακτικός Έλεγχος.....	28
3.2.4	Φορολογικός Έλεγχος.....	29
3.2.5	Έγγραφα στη Διάθεση του Κοινού	30
3.2.6	Έγγραφα μέσω παραπομπής.....	30
3.3	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΕΚΔΟΤΗ	31

3.3.1	Γενικά Στοιχεία	31
3.3.2	Σύντομο Ιστορικό	31
3.4	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ	33
3.5	ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	35
3.5.1	Αντικείμενο Δραστηριότητας	35
3.5.2	Παραγωγική Διαδικασία	42
3.5.3	Δίκτυο Πωλήσεων	43
3.6	Άδειες Λειτουργίας	43
3.7	ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΙΚΗ ΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	43
3.8	ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ & ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	44
3.8.1	Γήπεδα - Κτίρια	44
3.8.2	Εγγυήσεις και Εμπράγματα Ασφάλειες	45
3.9	ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ	46
3.9.1	Συμβάσεις με Εταιρίες του Ομίλου	46
3.9.2	Συμβάσεις στο πλαίσιο Προγραμμάτων Γενικής Γραμματείας Έρευνας και Τεχνολογίας	47
3.9.3	Συμβάσεις στο πλαίσιο Προγραμμάτων της Επιτροπής Ευρωπαϊκής Ένωσης	48
3.9.4	Συμβάσεις που Σχετίζονται με την Παρούσα Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	50
3.9.5	Συμβάσεις με Πελάτες	53
3.10	ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΙΑΘΡΩΣΗ ΟΜΙΛΟΥ	55
3.10.1	Πληροφορίες για τις Σημαντικές Συμμετοχές της Εταιρίας	55
3.11	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ 2002 – 2004	57
3.11.1	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Αποτελεσμάτων 2002 – 2004	57
3.11.2	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ισολογισμών 2002 – 2004	63
3.11.3	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ταμειακών Ροών	73
3.11.4	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες για της Μεταβολές της Καθαρής Θέσης 2002 – 2004	75
3.11.5	Προσαρτήματα	76
3.12	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ	76
3.12.1	Ρευστότητα	76
3.12.2	Πηγές Κεφαλαίων	76
3.12.3	Διαχείριση Διαθεσίμων	77
3.13	ΠΕΡΙΛΗΨΗ ΤΩΝ ΔΙΑΦΟΡΩΝ ΜΕΤΑΞΥ Δ.Π.Χ.Π. ΚΑΙ Ε.Γ.Λ.Σ.	78
3.14	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1.1.-30.9.2005	83
3.14.1	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένων Αποτελεσμάτων περιόδου 1.1 – 30.9.2005	83
3.14.2	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένης Ενδιάμεσης Οικονομικής Κατάστασης 30.9.2005	86
3.14.3	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένων Ταμειακών Ροών 1.1 – 30.9.2005	92
3.14.4	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Μεταβολών της Καθαρής Θέσης του Ομίλου 30.9.2004 – 30.9.2005	92
3.14.5	Επεξηγηματικές Πληροφορίες	93
3.14.6	Κεφαλαιακή Διάρθρωση & Συνολικό Καθαρό Χρηματοοικονομικό Χρέος την 30.9.2005	93
3.14.7	Επάρκεια Κεφαλαίου Κίνησης	94
3.15	ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΑΛΛΑΓΕΣ ΣΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ Η ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	94
3.16	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΤΑΣΕΙΣ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΝ ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΧΡΗΣΗ	94
3.17	ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΟΜΕΝΑ ΜΕΡΗ	94
3.17.1	Εταιρίες με κοινή Διοίκηση	94
3.17.2	Διεταιρικές Συναλλαγές Ομίλου	95
3.18	ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ	97
3.19	ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ, ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΑ ΚΑΙ ΕΠΟΠΤΙΚΑ ΟΡΓΑΝΑ	98
3.19.1	Διοικητικό Συμβούλιο	98
3.19.2	Διευθύνων Σύμβουλος	99
3.19.3	Γενικός Διευθυντής και Διευθυντικά Στελέχη	100
3.19.4	Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου	101
3.19.5	Εταιρική Διακυβέρνηση	102
3.19.6	Δηλώσεις μελών διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων καθώς και ανωτέρων διοικητικών στελεχών	105
3.19.7	Αμοιβές και οφέλη	106
3.19.8	Συμμετοχές των μελών του Δ.Σ., των Ανώτατων Διευθυντικών Στελεχών και του Εποπτικού Οργάνου στη διοίκηση ή/και στο κεφάλαιο άλλων εταιριών	108
3.20	ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ	109
3.21	ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ	110
3.22	ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	110
3.22.1	Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο	110
3.22.2	Εξέλιξη του Μετοχικού Κεφαλαίου	111

3.23	ΜΕΤΟΧΟΙ	116
3.24	ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟ	117
4.	ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ.....	119
4.1	ΛΟΓΟΙ ΤΗΣ ΑΥΞΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	119
4.2	ΟΡΟΙ ΤΗΣ ΑΥΞΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ.....	119
4.3	ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΑΣΚΗΣΗΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΠΡΟΤΙΜΗΣΗΣ.....	120
4.3.1	Αποκοπή Δικαιώματος.....	120
4.3.2	Διαδικασία Άσκησης Δικαιωμάτων Προτίμησης.....	120
4.4	ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΟ ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ	122
4.5	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ.....	123
4.5.1	Δικαιώματα Μετόχων.....	123
4.5.2	Φορολογία Μερισμάτων	126
4.6	ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΚΥΡΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	126
4.7	ΜΕΙΩΣΗ ΔΙΑΣΠΟΡΑΣ (DILUTION).....	127
4.8	ΠΡΟΟΡΙΣΜΟΣ ΝΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	128
4.9	ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΕΞΑΓΟΡΑΖΟΜΕΝΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	132
4.9.1	Γενικά Στοιχεία.....	132
4.9.2	Δραστηριότητα.....	133
4.9.3	Οικονομικά Στοιχεία.....	134
4.9.4	Στοιχεία για τις Αγορές στις οποίες Δραστηριοποιείται η MEGABET.....	136
4.9.5	Επενδυτικό Πρόγραμμα MEGABET & Χρονοδιάγραμμα υλοποίησής του.....	136
4.10	ΔΑΠΑΝΕΣ ΕΚΔΟΣΗΣ	139
5.	ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ.....	140
5.1	ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΖΗΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2002 – 2003 ΠΟΥ ΕΧΟΥΝ ΣΥΝΤΑΧΘΕΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΟ Ε.Γ.Λ.Σ., ΟΠΩΣ ΠΡΟΒΛΕΠΕΤΑΙ ΑΠΟ ΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΗΣ ΠΑΡΑΓΡΑΦΟΥ 20.1 ΤΟΥ ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΟΣ Ι ΤΟΥ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ 809/2004	140
5.2	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΖΗΝΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2004 ΠΟΥ ΕΧΟΥΝ ΣΥΝΤΑΧΘΕΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΟ Ε.Γ.Λ.Σ., ΟΠΩΣ ΠΡΟΒΛΕΠΕΤΑΙ ΑΠΟ ΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΗΣ ΠΑΡΑΓΡΑΦΟΥ 20.1 ΤΟΥ ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΟΣ Ι ΤΟΥ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ 809/2004	140
5.3	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1.1 - 30.9.2005 ΤΗΣ ΖΗΝΩΝ ΠΟΥ ΕΧΕΙ ΣΥΝΤΑΧΘΕΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Δ.Λ.Π.....	140

1. ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο έχει συνταχθεί σύμφωνα με την ισχύουσα ελληνική νομοθεσία και έχει εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς μόνον όσον αφορά την κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού, όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Το παρόν Περιληπτικό Σημείωμα περιλαμβάνει μια συνοπτική περιγραφή της δραστηριότητας και της επιχειρηματικής στρατηγικής της ανώνυμης εταιρίας με την επωνυμία «ΖΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΡΟΜΠΟΤΙΚΗΣ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ» (εφεξής «ΖΗΝΩΝ» ή «Εταιρία») καθώς και τα συνοπτικά στοιχεία της παρούσας Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου με καταβολή μετρητών με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων.

Το παρόν Περιληπτικό Σημείωμα αποτελεί εισαγωγή του Ενημερωτικού Δελτίου. Κάθε επενδυτής θα πρέπει να βασίσει οποιαδήποτε επενδυτική απόφασή του για κινητές αξίες στην εξέταση του Ενημερωτικού Δελτίου ως συνόλου.

1.1 ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ

1.1.1 Εισαγωγή

Η ΖΗΝΩΝ Α.Ε. ιδρύθηκε το 1987 ως εταιρία βιομηχανικών αυτοματοποιήσεων με βασικό άξονα δραστηριοτήτων της τη ρομποτική και πρώτο της πελάτη την Ε.Ο.Κ. με την οποία συνήψε σημαντικές συμβάσεις για ερευνητικά έργα. Το 1998, η Εταιρία επεκτείνει τις δραστηριότητές της στο χώρο της Πληροφορικής αναλαμβάνοντας προμήθεια και ολοκλήρωση Πληροφοριακών Συστημάτων και την ανάπτυξη εξειδικευμένων λύσεων στους τομείς της συντήρησης (Computer Maintenance Management Systems), της ηλεκτρονικής αρχειοθέτησης και του e-learning. Η επέκταση αυτή επιστεγάζεται το 1999 με την απορρόφηση της εταιρίας Epsilon Software, που δίνει τη δυνατότητα στην Εταιρία να ενισχύσει της θέση της στην ιδιαίτερα ανταγωνιστική αγορά της Πληροφορικής προωθώντας εξειδικευμένες λύσεις. Από τον Ιούλιο του 2002, οι μετοχές της Εταιρίας διαπραγματεύονται στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών και από 28.11.2005 στην κατηγορία «Μικρής και Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης» της αγοράς αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας αναλύεται σε:

- ♦ Βιομηχανικές δραστηριότητες οι οποίες περιλαμβάνουν τα έργα ρομποτικής (συστήματα παλετοποίησης, συσκευασίας, συναρμολόγησης, βαφής) καθώς και της αυτοματοποίησης της διακίνησης και αποθήκευσης προϊόντων
- ♦ Εμπορικές δραστηριότητες οι οποίες περιλαμβάνουν την πώληση μηχανολογικού εξοπλισμού και ηλεκτρονικών υπολογιστών (τρίτων κατασκευαστών)
- ♦ Παροχή Υπηρεσιών στις οποίες συμπεριλαμβάνονται τα έργα πληροφορικής που αφορούν την ανάπτυξη και πώληση λογισμικού.

1.1.2 Αντικείμενο Δραστηριότητας

Οι δραστηριότητες της ΖΗΝΩΝ διακρίνονται σε εμπορικές και δραστηριότητες ολοκλήρωσης συστημάτων (βιομηχανικών ή πληροφορικής). Η εταιρία μελετά τα συγκεκριμένα προβλήματα των πελατών της και σχεδιάζει και υλοποιεί ολοκληρωμένες λύσεις (turn key). Ως «πρώτη ύλη» χρησιμοποιούνται ρομποτικοί βραχίονες, PLC ή/και ηλεκτρονικοί υπολογιστές καθώς και λοιπός βοηθητικός και περιφερειακός εξοπλισμός. Η μελέτη και η σχεδίαση των παρεχομένων λύσεων αναλαμβάνονται από τις ομάδες σχεδιασμού των αντίστοιχων τμημάτων της εταιρίας. Η υλοποίηση των συστημάτων απαιτεί το συντονισμό διαφορετικών μεταξύ τους ειδικοτήτων και η ολοκλήρωσή τους επιτυγχάνεται με τη συνεργασία ηλεκτρολόγων, μηχανολόγων, μηχανικών αυτοματισμού, μηχανικών πληροφορικής και τεχνικών. Οι λύσεις που προσφέρονται συνοδεύονται πάντα από την εκπαίδευση του προσωπικού του πελάτη και την πλήρη τεχνική υποστήριξη μετά τη θέση τους σε λειτουργία.

1.1.3 Μετοχική Σύνθεση

Η Εταιρία είναι εισηγμένη στο Χ.Α. και η μετοχική της σύνθεση και τα δικαιώματα ψήφου, βάσει του Π.Δ.51/1992 την 12.10.2005, την ημέρα της Γενικής Συνέλευσης που αποφάσισε την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου παρουσιάζεται παρακάτω:

ΜΕΤΟΧΟΣ	ΜΕΤΟΧΕΣ	%	ΔΙΚ/ΤΑ ΨΗΦΟΥ	%
Αθανάσιος Οικονομόπουλος	1.274.346	27,5%	54.346	1,2%
Τράπεζες (ενέχυρο) ^(*)	0	0,0%	1.220.000	26,3%
Εγνατία Ασφαλιστική	442.730	9,5%	442.730	9,5%
Επενδυτικό Κοινό	2.918.950	63,0%	2.918.950	63,0%
Σύνολο	4.636.026	100,0%	4.636.026	100,0%

(*) Η διαφοροποίηση μεταξύ των ποσοστών ιδιοκτησίας μετοχών της Εταιρίας (ποσοστών επί του μετοχικού κεφαλαίου) και των ποσοστών δικαιωμάτων ψήφου, προέρχεται εκ των ενεχύρων επί μετοχών της Εταιρίας που έχει παράσχει ο κ. Οικονομόπουλος προς ασφάλεια τραπεζικού δανεισμού του και συγκεκριμένα 140,000 υπέρ της ALPHA BANK, 500.000 μετοχές υπέρ της OMEGA BANK και 580,000 μετοχές υπέρ της ΓΕΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ. Στις εν λόγω συμβάσεις ενεχύρου προβλέπεται και η εκχώρηση των σχετικών δικαιωμάτων ψήφου προς τις δανείστριες τράπεζες, ωστόσο σε όλες τις Γ.Σ. μετά την υπογραφή των συμβάσεων ενεχύρου, όπως αναφέρεται στην έκθεση Νομικού Ελέγχου, ο κ. Οικονομόπουλος έχει νομίμως ασκήσει τα δικαιώματα αυτά βάσει εξουσιοδοτήσεων που του έχουν δοθεί από τις δανείστριες τράπεζες.

1.1.4 Διοίκηση

Η Εταιρία διοικείται από το Διοικητικό της Συμβούλιο. Το παρόν Δ.Σ. όπως εξελέγη από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 30.6.2005, απαρτίζεται από 7 μέλη με 5ετή θητεία και απαρτίζεται από τον Πρόεδρο & Διευθύνοντα Σύμβουλο κ. Αθανάσιο Οικονομόπουλο, τον Αντιπρόεδρο κ. Αντώνιο Οικονόμου και τα μέλη: Ιωάννη Σεργόπουλο, Παναγιώτη Τσατσούλη, Εμμανουήλ Μαρκογιαννάκη, Κωνσταντίνο Καρακώστα και Θωμά Αχείμαστο.

Σύμφωνα με Δήλωση της Εταιρίας, τα Ανώτατα Διευθυντικά της Στελέχη και ο εσωτερικός ελεγκτής αποτελούν τα λοιπά διοικητικά, διαχειριστικά και εποπτικά όργανα της Εταιρίας.

1.1.5 Πληροφορίες για τις μετοχές της Εταιρίας

- Οι μετοχές της Εταιρίας είναι άυλες κοινές ονομαστικές μετοχές με δικαίωμα ψήφου, εκπνεφρασμένες σε ευρώ, διαπραγματεύονται στο Χ.Α. και έχουν εκδοθεί βάσει των διατάξεων του Κ.Ν. 2190/20 και του Καταστατικού της.
- Ο κωδικός ISIN (International Security Identification Number) της μετοχής της ΖΗΝΩΝ είναι GRS447003005.
- Η μονάδα διαπραγμάτευσης των μετοχών του Χ.Α. είναι ο τίτλος της 1 άυλης κοινής ονομαστικής μετοχής.
- Αρμόδιος φορέας για την τήρηση του σχετικού αρχείου των άυλων μετοχών είναι το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.
- 1.220.000 μετοχές της Εταιρίας κυριότητας του κ. Οικονομόπουλου είναι ενεχυριασμένες προς εξασφάλιση τραπεζικού δανεισμού του και σύμφωνα με τις συμβάσεις ενεχύρου, τα δικαιώματα που απορρέουν από τις εν λόγω μετοχές ανήκουν στις δανείστριες τράπεζες. Περισσότερα σχετικά αναφέρονται στις Ενότητες 3.23 «Μέτοχοι» και 4.6 «Δηλώσεις Κυρίων Μετόχων» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.
- Οι μετοχές της Εταιρίας έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση στη αγορά Freiverkehr του Χρηματιστηρίου της Φρανκφούρτης και του Βερολίνου. Περισσότερα σχετικά αναφέρονται στην Ενότητα 4.5 «Πληροφορίες για τις μετοχές της Εταιρίας» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

1.1.6 Συνοπτικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες

Οι ακόλουθες συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες των χρήσεων 2002 – 2004 προέρχονται από τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για τις χρήσεις 2002 – 2004, οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή κ. Νικόλαο Μουστάκη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 13971) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young (Hellas) Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε. Οι εν λόγω καταστάσεις συντάχθηκαν από την Εταιρία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Παραρτήματος Ι της ενότητας 20.1 του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ., του Κ.Ν. 2190/1920 και εγκρίθηκαν με την από 5.12.2005 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.

Οι ακόλουθες συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες της περιόδου 1.1 - 30.9.2005 προέρχονται από τη ενδιάμεση οικονομική κατάσταση της περιόδου, η οποία συντάχθηκε βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης και η οποία δεν έχει επισκοπηθεί από ορκωτό ελεγκτή λογιστή.

Τα συνοπτικά οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας παρουσιάζονται στους παρακάτω πίνακες :

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ					
(σε χιλ. ευρώ)	2002	2003	2004 Ενοπ. (*)	1.1 - 30.9.2004	1.1 - 30.9.2005
Κύκλος Εργασιών	8.567,92	9.151,99	10.842,80	4.504,26	2.752,40
Μικτό Κέρδος ⁽¹⁾	2.729,98	3.125,90	3.545,63	1.311,79	1.095,98
Κέρδη (Ζημίες) προ τόκων , αποσβέσεων και φόρων	2.098,49	1.671,09	1.848,65	(804,02)	(763,58)
Κέρδη (Ζημίες) προ φόρων	484,64	130,98	(113,14)	(1.218,82)	(1.352,89)
Κέρδη (Ζημίες) μετά από φόρους χρήσης	(84,98)	(368,41)	(177,81)	(946,73)	(1.350,06)
φορ/κού ελέγχου προηγ. χρήσεων & δικ. Μειοψηφίας ^{(2),(3)}	(191,73)	(368,41)	(178,57)	(922,17)	(1.299,79)
Συνολικό Μέρισμα	350,20	391,16	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ					
(σε χιλ. ευρώ)	2002	2003	2004 Ενοπ. (*)	1.1 - 30.9.2004	1.1 - 30.9.2005
Ταμιακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες	346,35	(824,44)	(327,37)	(1.307,09)	1.303,78
Ταμιακές Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες	(4.558,49)	(2.783,34)	(1.948,79)	(319,59)	(944,59)
Ταμιακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες	6.221,96	2.313,18	2.247,65	1.839,94	-1.517,94
Ταμιακές Ροές Εταιρίας	2.009,82	(1.294,59)	(28,51)	213,94	(1.158,75)
Σταθμισμένος Αριθμός Μετοχών⁴	4.636.026	4.636.026	4.636.026	4.636.026	4.636.026
Αριθμός Μετοχών Τέλους Χρήσης	4.636.026	4.636.026	4.636.026	4.636.026	4.636.026
Στοιχεία ανά Μετοχή (€) ⁵	2002	2003	2004	1.1 - 30.9.2004	1.1 - 30.9.2005
Κέρδη (Ζημίες) προ τόκων , αποσβέσεων και φόρων	0,45	0,36	0,40	(0,17)	(0,16)
Κέρδη (Ζημίες) προ φόρων	0,10	0,03	(0,02)	(0,26)	(0,29)
Κέρδη (Ζημίες) μετά από φόρους χρήσης	(0,02)	(0,08)	(0,04)	(0,20)	(0,29)
φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων & δικ. μειοψηφίας	(0,04)	(0,08)	(0,04)	(0,20)	(0,28)
Μέρισμα / Μετοχή ⁷	0,08	0,08	0,00	0,00	0,00

Σημ. Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

(*) Η Εταιρία συντάξε ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για πρώτη φορά στη χρήση 2004, στις οποίες εκτός από τη μητρική εταιρία, περιλαμβάνονται και οι εταιρίες RETAIL LINK Α.Ε. και REYMETRICS Α.Ε.

- (1) Για τον υπολογισμό του μικτού κέρδους και του λειτουργικού αποτελέσματος έχουν αφαιρεθεί προηγουμένως οι αποσβέσεις που αφορούν τα εν λόγω κονδύλια.
- (2) Στις χρήσεις 2002-2004 δεν καταβλήθηκαν αμοιβές Δ.Σ.
- (3) Οι φόροι φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων λαμβάνονται υπόψη όπως εμφανίζονται στις Οικονομικές Καταστάσεις
- (4) Ο σταθμισμένος αριθμός μετοχών συμπίπτει με το φυσικό αριθμό μετοχών τέλους χρήσης
- (5) Τα στοιχεία ανά μετοχή – πλην μερίσματος ανά μετοχή - έχουν υπολογιστεί με βάση τον σταθμισμένο αριθμό μετοχών κάθε έτους.

- (6) Τα μερίσματα ανά μετοχή υπολογίστηκαν βάσει του συνολικού μερίσματος που διανεμήθηκε στην κάθε χρήση διαιρούμενο με τον αριθμό μετοχών τέλους χρήσης
- (7) Η λογιστική αξία της μετοχής λήφθηκε υπόψη με βάση τα ίδια κεφάλαια και τον φυσικό αριθμό των μετοχών στο τέλος κάθε χρήσης

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ				
(σε χιλ. €)	2002	2003	2004 Ενοπ. (*)	1.1 - 30.9.2005
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	428,90	322,81	221,27	-
Αναπόσβεστο Πάγιο Ενεργητικό	4.264,37	5.882,99	5.652,63	9.311,67
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	11.141,95	12.905,47	17.935,19	9.510,86
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	1,95	1,59	9,85	-
Σύνολο Ενεργητικού	15.837,17	19.112,87	23.818,93	18.822,53
Ίδια Κεφάλαια	8.571,73	7.812,15	7.741,08	7.185,65
Προβλέψεις	59,76	73,97	101,49	3,37
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	7.103,53	11.175,80	15.908,57	11.633,50
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	102,15	50,95	67,80	-
Σύνολο Παθητικού	15.837,17	19.112,87	23.818,93	18.822,53
Λογιστική Αξία Μετοχής (σε €) ⁶	1,85	1,69	1,67	1,55

Σημ. Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

(*) Η Εταιρία συντάξε ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για πρώτη φορά στη χρήση 2004, στις οποίες εκτός από τη μητρική εταιρία, περιλαμβάνονται και οι εταιρίες Retail Link A.E. και Reymetrics A.E.

Αναλυτική παράθεση της εξέλιξης των χρηματοοικονομικών μεγεθών της ΖΗΝΩΝ για την περίοδο 2002 – 2004 παρατίθεται στην ενότητα 3.11 «Ενοποιημένες Απολογιστικές Πληροφορίες Δραστηριότητας 2002 – 2004», ενώ για την περίοδο 1.1- 30.9.2005 στην ενότητα 3.14 «Ενοποιημένες Απολογιστικές Πληροφορίες Δραστηριότητας περιόδου 1.1 - 30.9.2005.

1.2 ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΥΞΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

1.2.1 Γενικά Στοιχεία

Οι Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις των Μετόχων της Εταιρίας, στις 06.05.2005 και στις 12.10.2005 αποφάσισαν την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας κατά € 6.935.493,40 με την έκδοση 1.854.410 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας €0,51 και τιμή διάθεσης €3,74 ανά μετοχή. Συγκεκριμένα αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων με αναλογία δύο (2) νέες μετοχές για κάθε πέντε (5) παλαιές.

Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας παρατίθενται στην ενότητα 4 «Σημείωμα Μετοχικού Τίτλου».

Σύμφωνα με την απόφαση των ως ανωτέρω Γενικών Συνελεύσεων, η τιμή έκδοσης των νέων μετοχών μπορεί να είναι ανώτερη της χρηματιστηριακής τιμής των μετοχών της Εταιρίας κατά το χρόνο αποκοπής του δικαιώματος προτίμησης.

Η προσαρμογή της τιμής των μετοχών εξαιτίας της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου, θα γίνει σύμφωνα με την υπ' αριθμ. 35/24.11.2005 απόφαση του Δ.Σ. του Χ.Α. σε συνδυασμό με την 18/291/22.1.2004 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως έχει τροποποιηθεί με τις 2/319/9.12.2004 και 8/336/21.4.2005 αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

1.2.2 Λόγοι για την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου

Με έκθεση του το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας εκτιμώντας τις δυνατότητες και τις προοπτικές της εταιρίας καθώς και τις γενικότερες συνθήκες της αγοράς και του ανταγωνισμού αποφάσισε να προτείνει στη Γενική Συνέλευση αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών.

Το γεγονός των περιορισμένων δυνατοτήτων ανάπτυξης και απορρόφησης των προϊόντων της ΖΗΝΩΝ από την Ελληνική αγορά οδήγησε την Εταιρία στην απόφαση να επεκτείνει την παρουσία της και σε άλλες χώρες, με στόχο είτε τη συμμετοχή σε υφιστάμενες εταιρίες οι οποίες μπορούν να επωφεληθούν από την τεχνολογική εμπειρία της ΖΗΝΩΝ, όπως η MEGABET αλλά και τη σύσταση νέων εταιριών σε χώρες – υποψήφια μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης, οι οποίες παρουσιάζουν προοπτικές ανάπτυξης στον τεχνολογικό τομέα. Στα πλαίσια αυτά, η παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου διενεργείται για να αντληθούν κεφάλαια, τα οποία θα χρησιμοποιηθούν

α) για την απόκτηση του 50% συν μίας μετοχής της κυπριακής εταιρίας στοιχημάτων MEGABET Limited, με στόχο την εκμετάλλευση των προοπτικών που παρουσιάζει το ηλεκτρονικό στοίχημα αξιοποιώντας την τεχνογνωσία και την εμπειρία της ΖΗΝΩΝ και

β) τη σύσταση τεχνολογικών εταιριών σε δέκα χώρες από τα νέα και υποψήφια μέλη της Ε.Ε. με σκοπό την προώθηση των προϊόντων και των υπηρεσιών της ΖΗΝΩΝ στις χώρες αυτές. Η Εταιρία επέλεξε τις χώρες αυτές με κριτήριο την αξιοποίηση της τεχνογνωσίας της στην υλοποίηση έργων R&D στα πλαίσια των χρηματοδοτούμενων προγραμμάτων έρευνας και ανάπτυξης της Ε.Ε.

1.2.3 Προορισμός των Κεφαλαίων της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου

Τα κεφάλαια που αναμένεται να αντληθούν από την παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, ύψους 6,5 εκατ. ευρώ περίπου μετά την αφαίρεση των δαπανών έκδοσης θα διατεθούν ως εξής.

- Ποσό 3,5 εκατ. ευρώ θα διατεθεί για την απόκτηση του 50% συν μίας μετοχής με αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της κυπριακής εταιρίας στοιχημάτων MEGABET Public Company Ltd., η οποία είναι δημόσια εταιρία οι μετοχές της οποίας είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, με κύρια δραστηριότητά τα ποδοσφαιρικά στοιχήματα. Περισσότερες πληροφορίες για την εταιρία και το επενδυτικό της πρόγραμμα παρουσιάζεται στο κεφάλαιο 4.9 «Παρουσίαση Εξαγοραζόμενης Εταιρίας»
- Ποσό 2,5 εκατ. ευρώ περίπου θα διατεθεί για την απόκτηση συμμετοχών από 25% έως 50% σε τεχνολογικές εταιρίες 10 χωρών από τα νέα υποψήφια μέλη της Ε.Ε. (Βουλγαρία, Τουρκία, Ουγγαρία, Τσεχία, Σλοβακία, Ρουμανία, Πολωνία, Λιθουανία, Λετονία και Εσθονία) με σκοπό την προώθηση των προϊόντων και υπηρεσιών της ΖΗΝΩΝ στις χώρες αυτές.
- Ποσό 0,5 εκατ. ευρώ περίπου θα διατεθεί ως κεφάλαιο κίνησης

Σε περίπτωση μερικής κάλυψης της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας θα δοθεί προτεραιότητα στην επένδυση στην εταιρία MEGABET, εφόσον αντληθούν κεφάλαια, άνω των 3,5 εκατ. ευρώ που απαιτούνται για την υλοποίηση της. Σε άλλη περίπτωση η Εταιρία θα προχωρήσει μόνο στη σύσταση των νέων εταιριών για την ανάπτυξη της.

1.2.4 Συμβάσεις που σχετίζονται με την παρούσα αύξηση

Η Εταιρία έχει υπογράψει ιδιωτικό συμφωνητικό με την εταιρία ABERDEEN GOULD Inc. σύμφωνα με το οποίο η τελευταία θα προσπαθήσει να συγκεντρώσει κεφάλαια προκειμένου να καλύψει τυχόν αδιάθετες μετοχές από την παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου μέχρι του ποσού των 3,5 εκατ. ευρώ. Η κάλυψη των ως ανωτέρω τυχόν αδιάθετων μετοχών, προϋποθέτει την, έστω και υπό αίρεση, εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο του Τορόντο.

Επιπλέον σύμφωνα με τις από 17.11.2005 συμβάσεις της Εταιρίας με τις εταιρίες Berliner Freivekehr A.G., Value Invest Ltd, οι τελευταίες θα επενδύσουν 300.000 ευρώ για την κάλυψη τυχόν αδιάθετων μετοχών της παρούσας αύξησης.

Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τις παραπάνω συμβάσεις παρατίθενται στην ενότητα 3.9.4.« Συμβάσεις που σχετίζονται με την Παρούσα Αύξηση» και 4.7 «Μείωση Διασποράς».

1.2.5 Επενδυτικοί Κίνδυνοι

Οι επενδυτές, πριν λάβουν οποιαδήποτε απόφαση πιθανής επένδυσης σε μετοχές της ΖΗΝΩΝ πρέπει να έχουν κατά νου και τους παρακάτω αναφερόμενους επενδυτικούς κινδύνους. Εάν επέλθει οποιοδήποτε από τα γεγονότα που περιγράφονται παρακάτω, η ΖΗΝΩΝ, η χρηματοοικονομική της θέση ή/και τα αποτελέσματα της ενδέχεται να επηρεαστούν δυσμενώς και ουσιασδώς και ανάλογα μπορεί να σημειωθεί πτώση στην αξία και την τιμή πώλησης των κοινών ονομαστικών μετοχών της, οδηγώντας σε απώλεια του συνόλου ή μέρους οποιαδήποτε επένδυσης σε αυτές. Επιπρόσθετα οι κίνδυνοι και οι αβεβαιότητες που περιγράφονται παρακάτω μπορεί να μην είναι οι μόνοι που ενδεχομένως αντιμετωπίσει η Εταιρία. Πρόσθετοι κίνδυνοι και αβεβαιότητες που επί του παρόντος δεν είναι γνωστοί ή που θεωρούνται επουσιώδεις, μπορεί να επιδράσουν δυσμενώς στις επιχειρηματικές δραστηριότητες της Εταιρίας

- Εξάρτηση από εξωτερικούς συνεργάτες
- Εξάρτηση από Ιδρυτές και Διευθυντικά Στελέχη
- Εγγυήσεις μετόχων υπέρ της Εταιρίας
- Συμβάσεις ενεχύρου επί των μετοχών του βασικού μετόχου
- Αποτελέσματα περιόδου 1.1 - 30.9.2005
- Κίνδυνος υπαγωγής της Εταιρίας στο μοντέλο «Δημοπρασίες λόγω Επιτήρησης»
- Διανομή Μερίσματος
- Κίνδυνος επιβολής προστίμων
- Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου
- Τεχνολογικές Εξελίξεις
- Διακύμανση κερδοφορίας
- Κίνδυνοι από τη συμμετοχή σε κοινοπραξίες
- Κίνδυνοι από μεταβολές στις συνθήκες που επικρατούν στον κλάδο
- Κίνδυνοι που σχετίζονται με το νομικό καθεστώς που διέπει την προκήρυξη, ανάθεση, εκτέλεση και επίβλεψη των δημόσιων έργων
- Κίνδυνοι που συνδέονται με την καλή εκτέλεση των έργων
- Κίνδυνοι από την εξάρτηση από το Δημόσιο στην εκτέλεση των δημόσιων έργων.
- Κίνδυνοι που μπορεί να επηρεάσουν την τιμή της μετοχής
- Μη επαρκής κάλυψη της παρούσας αύξησης μετοχικού κεφαλαίου
- Συμφωνία με την ABERDEEN για την εξεύρεση επενδυτών με σκοπό τη συμμετοχή στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου
- Συμφωνία για την εξαγορά της MEGABET
- Επίδραση στα ενοποιημένα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρίας από τη συμμετοχή στη MEGABET

2. ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Η επένδυση στις κοινές ονομαστικές μετοχές της ΖΗΝΩΝ υπόκειται σε μία σειρά κινδύνων. Μαζί με τις υπόλοιπες πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, οι δυνητικοί επενδυτές θα πρέπει να εξετάσουν προσεκτικά του κινδύνους που περιγράφονται παρακάτω, πριν επενδύσουν σε αυτές τις μετοχές. Εάν επέλθει οποιοδήποτε από τα γεγονότα που περιγράφονται παρακάτω, η Εταιρία, η χρηματοοικονομική θέση της ή τα αποτελέσματα της λειτουργίας της ενδέχεται να επηρεαστούν δυσμενώς και ουσιαστικά και, ανάλογα, μπορεί να σημειωθεί πτώση στην αξία και την τιμή πώλησης των κοινών ονομαστικών μετοχών της, οδηγώντας σε απώλεια του συνόλου ή μέρους οποιασδήποτε επένδυσης σε αυτές. Επιπρόσθετα, οι κίνδυνοι και οι αβεβαιότητες που περιγράφονται παρακάτω μπορεί να μην είναι οι μόνοι που ενδεχομένως να αντιμετωπίσει η Εταιρία. Πρόσθετοι κίνδυνοι και αβεβαιότητες που επί του παρόντος δεν είναι γνωστοί ή που θεωρούνται επουσιώδεις, μπορεί να επιδράσουν δυσμενώς στις επιχειρηματικές δραστηριότητες της Εταιρίας. Σημειώνεται τέλος ότι η σειρά παράθεσης των κινδύνων δεν παραπέμπει σε διαφοροποίηση τους όσον αφορά τη βαρύτητα ή την πιθανότητα πραγματοποίησης καθενός από αυτούς.

2.1 ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΗ ΖΗΝΩΝ

2.1.1 Εξάρτηση από εξωτερικούς συνεργάτες

Οι εξωτερικοί συνεργάτες της Εταιρίας δεν συνδέονται με την Εταιρία στη βάση μιας συνεχούς συνεργασίας, όπως το τακτικό προσωπικό. Οι ίδιοι έχουν επιλέξει να εργάζονται ως ελεύθεροι επαγγελματίες και λόγω της υψηλής εξειδίκευσής τους συνεργάζονται με διάφορες επιχειρήσεις. Απασχολούνται στα πλαίσια της εκτέλεσης συγκεκριμένου έργου που αναλαμβάνει η Εταιρία και μετά την ολοκλήρωση του παύει να υπάρχει οιαδήποτε εργασιακή σχέση. Την 30.9.2005 η Εταιρία απασχολούσε 26 ελεύθερους επαγγελματίες επί συνόλου 73 ατόμων και κατά συνέπεια, προβλήματα στις σχέσεις τους με την Εταιρία μπορούν να προκαλέσουν δυσχέρειες στην εκτέλεση των έργων.

2.1.2 Εξάρτηση Από Διευθυντικά Στελέχη

Η Διοίκηση της Εταιρίας στηρίζεται σε ομάδα έμπειρων στελεχών, συμπεριλαμβανομένων των Ιδρυτών της, τα οποία έχοντας γνώση του αντικείμενου συμβάλλουν στην περαιτέρω ανάπτυξη της Εταιρίας. Στην παρούσα φάση τα εν λόγω στελέχη βρίσκονται σε αρμονική συνεργασία για την επίτευξη των στόχων της. Η διατάραξη για οποιονδήποτε λόγο των σχέσεων των στελεχών με την Εταιρία ή η απώλειά τους αποτελεί κίνδυνο για την για τη λειτουργία της.

2.1.3 Εγγυήσεις μετόχων υπέρ της Εταιρίας

Ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρίας κ. Οικονομόπουλος και ο κ. Οικονόμου, Αντιπρόεδρος Δ.Σ. έχουν παράσχει τις προσωπικές του εγγυήσεις προς τις τράπεζες για δανειακές συμβάσεις της Εταιρίας. Μεταβολές στο καθεστώς των προσωπικών εγγυήσεων των παραπάνω προσώπων προς τις πιστώτριες τράπεζες, ενδέχεται να προκαλέσει προβλήματα στη χρηματοδότηση της Εταιρίας.

2.1.4 Συμβάσεις ενεχύρου επί των μετοχών του βασικού μετόχου

Ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρίας κ. Οικονομόπουλος έχει συνάψει συμβάσεις ενεχύρου για την εξασφάλιση προσωπικών δανείων σύμφωνα με τις οποίες τα δικαιώματα ψήφου για τις ενεχυριασμένες μετοχές εκχωρούνται στις δανείστριες τράπεζες. Σε όλες τις Γ.Σ. μετά την υπογραφή των συμβάσεων ενεχύρου, όπως αναφέρεται στην έκθεση Νομικού Ελέγχου, ο κ. Οικονομόπουλος έχει νομίμως ασκήσει τα δικαιώματα αυτά βάσει εξουσιοδοτήσεων που του έχουν δοθεί από τις δανείστριες τράπεζες. Ωστόσο η μέχρι σήμερα πρακτική των δανειστριών τραπεζών δεν εξασφαλίζει ότι αυτή θα εξακολουθήσει και στο μέλλον και δεδομένου ότι ο κ. Οικονομόπουλος αποτελεί το βασικό μέτοχο της Εταιρίας, υπάρχει κίνδυνος μη ύπαρξης της απαιτούμενης απαρτίας και πλειοψηφίας στις Γενικές Συνελεύσεις της Εταιρίας.

2.1.5 Αποτελέσματα Περιόδου 1.1 - 30.9.2005

Σύμφωνα με τις δημοσιευμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις του Α' εννιαμήνου 2005, ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας σημείωσε πτώση της τάξης του 39% περίπου που οφείλεται κατά κύριο λόγο στη μείωση των έργων που εκτέλεσε η Εταιρία στο Δημόσιο Τομέα. Κατά την περίοδο αυτή σημειώθηκαν μεγάλες καθυστερήσεις στην ολοκλήρωση των διαδικασιών αξιολόγησης και ανάθεσης των δημόσιων διαγωνισμών στους οποίους συμμετέχει η ΖΗΝΩΝ. Η ολοκλήρωση των εν λόγω διαδικασιών είναι εκτός ελέγχου της Εταιρίας και αν δεν ολοκληρωθούν οι εν λόγω διαδικασίες εντός της χρήσης, υπάρχει κίνδυνος τα οικονομικά μεγέθη να παρουσιάσουν περαιτέρω επιδείνωση.

2.1.6 Κίνδυνος υπαγωγής της Εταιρίας στο μοντέλο «Δημοπρασίες λόγω Επιτήρησης»

Σύμφωνα με το νέο Κανονισμό του Χρηματιστηρίου Αθηνών που ισχύει από τις 28 Νοεμβρίου 2005 και συγκεκριμένα σύμφωνα με το άρθρο 212, στην κατηγορία της Επιτήρησης Μετοχών εντάσσονται μετοχές που εμπίπτουν, μεταξύ άλλων, σε ένα, από τα ακόλουθα, κριτήρια: (α) συσσωρευμένες ζημιές μεγαλύτερες από τα ίδια κεφάλαια, (β) διαμόρφωση ιδίων κεφαλαίων σε επίπεδο μικρότερο από το 50% του μετοχικού κεφαλαίου, (γ) αρνητικό EBITDA (κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων) και (δ) σημαντικές ληξιπρόθεσμες οφειλές.

Τα ετήσια αποτελέσματα προ φόρων της Εταιρίας στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις 2002 και 2004 ήταν αρνητικά, ενώ θετικά ήταν τα αποτελέσματα της στη χρήση 2003. Επιπρόσθετα, σύμφωνα με τα αποτελέσματα των οικονομικών καταστάσεων που καταρτίστηκαν για του σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου σύμφωνα με το Παράρτημα Ι, ενότητα 20.1 του Κανονισμού 809/2004 των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, τα αποτελέσματα της Εταιρίας είναι αρνητικά για όλες τις χρήσεις 2002-2004. Επίσης, αρνητικά αποτελέσματα παρουσίασε η Εταιρία στις οικονομικές καταστάσεις του Α' εννεαμήνου 2005. Σε περίπτωση που η Εταιρία συνεχίσει να εμφανίζει δυσμενή οικονομικά στοιχεία υπάρχει σημαντική πιθανότητα υπαγωγής της στο μοντέλο «Δημοπρασιών λόγω Επιτήρησης».

2.1.7 Διανομή Μερίσματος

Με βάση τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2004 αλλά και αυτές του α' εννιαμήνου του 2005, η Εταιρία δεν αναμένεται να προβεί σε διανομή μερίσματος για τη χρήση 2005.

2.1.8 Κίνδυνος επιβολής προστίμων

Σύμφωνα με την Έκθεση του Νομικού Ελέγχου, η Εταιρία έχει παραβεί διατάξεις της χρηματιστηριακής νομοθεσίας, αναφορικά με ανακοινώσεις και γνωστοποιήσεις που προβλέπονται ή κάποιες από αυτές δεν πραγματοποιήθηκαν εντός των προβλεπόμενων προθεσμιών. Η έλλειψη της εν λόγω πληροφόρησης μπορεί να επισύρει κυρώσεις που προβλέπονται από τη σχετική νομοθεσία, κατά κύριο λόγο χρηματικά πρόστιμα. Ανάλυση των παραπάνω παραβάσεων παρατίθεται στην Ενότητα 3.19.5 «Εταιρική Διακυβέρνηση».

2.1.9 Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου

Σύμφωνα με τον Έκτακτο Οικονομικό και Λογιστικό Έλεγχο το σύστημα εσωτερικού ελέγχου της Εταιρίας παρουσιάζει ελλείψεις. Η Διοίκηση της Εταιρίας στα πλαίσια της βελτίωσης του εσωτερικού ελέγχου έχει αποφασίσει στη συνεδρίαση του Δ.Σ. της την 5.12.2005 την τροποποίηση του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας, ώστε να συμμορφώνεται πλήρως με τη σχετική νομοθεσία.

2.2 ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΟΝ ΚΛΑΔΟ ΣΤΟΝ ΟΠΟΙΟ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΠΟΙΕΙΤΑΙ Η ΖΗΝΩΝ

Η Εταιρία όσο αφορά τις συνθήκες αγοράς, δραστηριοποιείται σε κλάδους όπου υπάρχει σημαντική ανάπτυξη και αναμένεται η τάση αυτή να συνεχιστεί. Τα οικονομικά στοιχεία της Εταιρίας δεν παρουσιάζουν επενδυτικό κίνδυνο, πέραν του συνήθους επιχειρηματικού κινδύνου.

2.2.1 Τεχνολογικές εξελίξεις

Τα μελλοντικά αποτελέσματα της Εταιρίας θα εξαρτηθούν από την ικανότητα της να προσαρμόζει έγκαιρα τις υπηρεσίες που παρέχει στη διαρκώς μεταβαλλόμενη τεχνολογία και να τις βελτιώνει. Σε περίπτωση που η Εταιρία δεν μπορέσει να ακολουθήσει τις τεχνολογικές εξελίξεις, τα αποτελέσματα της μπορεί να επηρεαστούν αρνητικά. Επίσης, εξαιτίας των νέων τεχνολογιών που διαρκώς εισάγονται στην αγορά μπορεί να χρειαστεί να επενδυθούν μεγάλα ποσά από την Εταιρία, τα οποία υπάρχει ο κίνδυνος να μην καταστεί δυνατόν να τα συγκεντρώσει.

2.2.2 Διακύμανση κερδοφορίας

Η διακύμανση στα κέρδη οφείλεται τόσο στην μη ομοιόμορφη κερδοφορία των έργων αλλά επίσης και στις ενδεχόμενες δυσκολίες που προκύπτουν κατά την υλοποίηση ενός έργου, και η μείωση του κέρδους που θα προκύψει από την ενδεχόμενη αύξηση της δαπάνης σε ανθρωποδύναμη που θα απαιτηθεί. Απότομες μεταβολές τόσο στον κύκλο εργασιών όσο και στα αποτελέσματα είναι αναμενόμενες στις περιπτώσεις των τεχνολογικών εταιριών, όπως η ΖΗΝΩΝ, οι οποίες στην ουσία αναλαμβάνουν και εκτελούν έργα.

2.2.3 Κίνδυνοι από τη συμμετοχή σε κοινοπραξίες

Η Εταιρία συμμετέχει και θα εξακολουθήσει να συμμετέχει σε κοινοπραξίες για την ανάληψη έργων και προμηθειών του ευρύτερου Δημόσιου τομέα. Σύμφωνα με τα γενικώς κρατούντα στη θεωρία και στη νομολογία τα μέρη που μετέχουν σε Κοινοπραξία ευθύνονται έναντι τρίτων εις ολόκληρον. Συγκεκριμένα, η ευθύνη της Εταιρίας έναντι τρίτων δεν περιορίζεται στο ποσοστό συμμετοχής της αλλά επεκτείνεται απεριόριστα και εις ολόκληρον. Συνεπώς αν ένα ή περισσότερα μέλη της Κοινοπραξίας δεν ανταποκριθούν στις υποχρεώσεις τους, αυτό μπορεί να προκαλέσει αρνητικές συνέπειες στην κοινοπραξία και κατά συνέπεια στην Εταιρία.

2.2.4 Κίνδυνοι από μεταβολές στις συνθήκες που επικρατούν στον κλάδο

Οι δραστηριότητες της Εταιρίας εξαρτώνται σε μεγάλο βαθμό από την πορεία του προγράμματος επενδύσεων σε έργα υποδομής που εφαρμόζει το ελληνικό κράτος. Επομένως, η εξέλιξη των οικονομικών αποτελεσμάτων της του Ομίλου επηρεάζεται στο άμεσο μέλλον από το βαθμό και το ρυθμό υλοποίησης των έργων που εντάσσονται στα Ευρωπαϊκά Προγράμματα και για τα οποία έχει διασφαλιστεί η χρηματοδότηση από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Δεν αποκλείεται μελλοντικές αλλαγές στη διαδικασία κατανομής των δημόσιων ή κοινοτικών πόρων για έργα υποδομής να επηρεάσουν αρνητικά τις δραστηριότητες και τα οικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου.

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

Οι δραστηριότητες των εταιριών του Ομίλου εξαρτώνται από τη νομοθεσία που ρυθμίζει τα έργα του ευρύτερου Δημόσιου Τομέα και της Ευρωπαϊκής Ένωσης (προκήρυξη, ανάθεση, εκτέλεση, επίβλεψη), όσο και θέματα που αναφέρονται στο περιβάλλον, στην ασφάλεια, στις συνθήκες απασχόλησης και στη φορολόγηση. Είναι γεγονός ότι ο Όμιλος έχει το μέγεθος και τις υποδομές να ανταποκριθεί αποτελεσματικά σε μεταβολές της σχετικής νομοθεσίας, αλλά δεν μπορεί να αποκλειστεί το ενδεχόμενο μελλοντικές νομοθετικές μεταρρυθμίσεις να προκαλέσουν, έστω και πρόσκαιρα, αρνητικές επιπτώσεις στα οικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου.

2.2.6 Κίνδυνοι που συνδέονται με την καλή εκτέλεση έργων

Τα ολοκληρωμένα έργα πληροφορικής που αναλαμβάνει η Εταιρία περιλαμβάνουν σαφείς ρήτρες σχετικά με την ορθή και έγκαιρη εκτέλεση τους. Παρόλο που η Εταιρία διαθέτει μεγάλη εμπειρία και τεχνογνωσία στην εκτέλεση σύνθετων και μεγάλων έργων, δεν μπορεί να αποκλειστεί το ενδεχόμενο να προκύψουν στο μέλλον έκτακτα έξοδα και ποινές από τη μη συνεπή εκτέλεση των συμβάσεων που έχει συνάψει η Εταιρία με τους πελάτες της.

2.2.7 Κίνδυνοι από την εξάρτηση από το Δημόσιο στην εκτέλεση των δημόσιων έργων.

Σημαντικό μέρος των εσόδων του Ομίλου προέρχεται από έργα που εκτελούνται για λογαριασμό του Ελληνικού Δημοσίου και της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Μολονότι το ενδεχόμενο αδυναμίας εκπλήρωσης των υποχρεώσεων του Ελληνικού Δημοσίου ή της Ευρωπαϊκής Ένωσης προς την Εταιρία είναι ιδιαίτερα περιορισμένο, υφίσταται

θέμα καθυστέρησης στην καταβολή των πληρωμών, η οποία με τη σειρά της ενδέχεται να επηρεάσει αρνητικά το κεφάλαιο κίνησης της Εταιρίας. Επισημαίνεται ότι μέχρι στιγμής η Εταιρία δεν έχει αντιμετωπίσει ουσιώδη προβλήματα από τις εν λόγω πληρωμές αλλά δεν αποκλείεται οι μελλοντικές συνθήκες να επηρεάσουν αρνητικά τις δραστηριότητες και τα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρίας.

2.3 ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΗΝ ΤΙΜΗ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ

2.3.1 Το Χρηματιστήριο Αθηνών έχει χαμηλότερη ρευστότητα και παρουσιάζει εντονότερες διακυμάνσεις από άλλα χρηματιστήρια

Στο παρελθόν, οι τιμές διαπραγμάτευσης των εισηγμένων μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών έχουν παρουσιάσει σημαντικές διακυμάνσεις. Το γεγονός αυτό έχει επηρεάσει στο παρελθόν και ίσως να επηρεάσει στο μέλλον την τιμή διαπραγμάτευσης και τη ρευστότητα των μετοχών των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εισηγμένων, συμπεριλαμβανομένης της μετοχής της ΖΗΝΩΝ.

2.3.2 Η τιμή της κοινής μετοχής ενδέχεται να παρουσιάσει διακυμάνσεις

Η τιμή διαπραγμάτευσης των μετοχών της ΖΗΝΩΝ μπορεί να υπόκειται σε μεγάλες διακυμάνσεις, ως αποτέλεσμα πλήθους παραγόντων, πολλοί από τους οποίους είναι εκτός του ελέγχου της. Μεταξύ των παραγόντων αυτών περιλαμβάνονται – ενδεικτικά και όχι περιοριστικά – οι ακόλουθοι:

- Διακυμάνσεις στα λειτουργικά αποτελέσματα της Εταιρίας
- Αλλαγές εκτιμήσεων χρηματοοικονομικών μεγεθών από χρηματοοικονομικούς αναλυτές, ή η αδυναμία εκπλήρωσης των προσδοκιών των αναλυτών
- Ισχυρισμοί για τα υφιστάμενα ή προηγούμενα μέλη του Δ.Σ. και τα διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας
- Πολιτική αστάθεια ή ενδεχόμενη πολεμική σύρραξη στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό
- Η γενικότερη κατάσταση των κεφαλαιαγορών

Επιπρόσθετα, στις χρηματιστηριακές αγορές, γενικότερα, έχουν παρατηρηθεί μεγάλες διακυμάνσεις μετά τις τρομοκρατικές επιθέσεις της 11ης Σεπτεμβρίου 2001. Περαιτέρω τρομοκρατικές επιθέσεις, πράξεις αντεπίθεσης ή κλιμάκωση εχθροπραξιών θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε περαιτέρω διακυμάνσεις στην τιμή διαπραγμάτευσης των μετοχών της ΖΗΝΩΝ. Αυτές οι διακυμάνσεις της αγοράς μπορεί να επηρεάσουν δυσμενώς την τιμή διαπραγμάτευσης των κοινών μετοχών της Εταιρίας, ασχέτως των αποτελεσμάτων της Εταιρίας.

2.3.3 Η μετοχή της Εταιρίας διαπραγματεύεται και σε άλλες χρηματιστηριακές αγορές

Η μετοχή της Εταιρίας από το Σεπτέμβριο του 2005 διαπραγματεύεται στην ανεπίσημη και ρυθμιζόμενη αγορά Freiverkehr του Χρηματιστηρίου της Φρανκφούρτης και του Βερολίνου από την οποία στην παρούσα φάση δεν προκύπτουν υποχρεώσεις για την Εταιρία. Σε κάθε περίπτωση δεν μπορεί να αποκλειστεί η διακύμανση της τιμής της μετοχής στο Χ.Α.

2.3.4 Συμβάσεις ενεχύρου επί των μετοχών του βασικού μετόχου

Όπως έχει προαναφερθεί, ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρίας κ. Οικονομόπουλος έχει συνάψει συμβάσεις ενεχύρου για την εξασφάλιση προσωπικών δανείων του για σύνολο 1.220.000 μετοχών. Σημειώνεται ότι οποιοδήποτε γεγονός που μπορεί να επηρεάσει τις εν λόγω συμβάσεις, ενδέχεται να προκαλέσει την κατάπτωση του ενεχύρου και τη μεταφορά της κυριότητας των εν λόγω μετοχών στις δανείστριες τράπεζες. Ο χειρισμός των μετοχών της Εταιρίας από τις δανείστριες τράπεζες μπορεί να προκαλέσει σημαντικές διακυμάνσεις στην τιμή της μετοχής

2.4 ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΗΝ ΠΑΡΟΥΣΑ ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

2.4.1 Μη επαρκής κάλυψη της παρούσας αύξησης μετοχικού κεφαλαίου

Υπάρχει πιθανότητα να μην καλυφθεί πλήρως η παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, καθώς ο βασικός μέτοχος της Εταιρίας έχει δηλώσει ότι δεν θα συμμετέχει. Σε αυτήν την περίπτωση η Διοίκηση της Εταιρίας ενδεχομένως να αναζητήσει εναλλακτικούς τρόπους εξεύρεσης κεφαλαίων. Σε κάθε περίπτωση όμως, υπάρχει ο κίνδυνος να μην καταστεί δυνατό να προσελκύσει, μέσω συμμετοχής νέων επενδυτών, τα κεφάλαια που το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, έκρινε ότι απαιτούνται για την υλοποίηση του επενδυτικού της σχεδίου. Επομένως η μη επαρκής κάλυψη της παρούσας αύξησης και η αδυναμία προσέλκυσης κεφαλαίων αποτελεί σημαντικό κίνδυνο για την υλοποίηση του επενδυτικού σχεδίου της Εταιρίας και την αναπτυξιακή της πορεία.

Επιπλέον η μη επαρκής κάλυψη της παρούσας αύξησης είναι πιθανό να δημιουργήσει σημαντικές καθυστερήσεις στην έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών που θα προκύψουν από την παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.

2.4.2 Συμφωνία με την εταιρία ABERDEEN για την εξεύρεση επενδυτών με στόχο τη συμμετοχή τους στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου μέσω των τυχόν αδιάθετων μετοχών

2.4.2.1 *Συγκέντρωση κεφαλαίων ύψους μικρότερου των 3,5 εκατ. ευρώ*

Η Εταιρία έχει υπογράψει ιδιωτικό συμφωνητικό με την εταιρία ABERDEEN, σύμφωνα με το οποίο η τελευταία θα προσπαθήσει να συγκεντρώσει κεφάλαια προκειμένου να καλύψει τυχόν αδιάθετες μετοχές από την παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου μέχρι του ποσού των 3,5 εκατ. ευρώ. Το χρηματικό ποσό που θα συγκεντρωθεί, με τη μεσολάβηση της ABERDEEN από επενδυτές για την κάλυψη των τυχόν αδιάθετων μετοχών της Εταιρίας, θα φυλάσσεται σε καταπίστευμα (trust), μέχρι την πλήρωση του όρου της εισαγωγής των μετοχών της Εταιρίας στο Χρηματιστήριο Αξιών του Τορόντο (TSX) ή του TSX Venture Exchange, οπότε και θα αποδεσμευτεί και θα κατατεθεί σε λογαριασμό της Εταιρίας ώστε να καλυφθεί η σκοπούμενη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου αυτής. Για το σκοπό της σύμβασης, συμφωνήθηκε όπως θεωρηθεί πλήρωση του εν λόγω όρου, η εγκριτική υπό αίρεση επιστολή από το Χρηματιστήριο του Τορόντο σχετικά με την εισαγωγή των μετοχών, υπό την προϋπόθεση ότι θα χορηγηθεί η οριστική εγκριτική απόφαση εισαγωγής των μετοχών της Εταιρίας εντός εύλογου χρονικού διαστήματος. Περισσότερες πληροφορίες για την εν λόγω σύμβαση παρατίθενται στην Ενότητα «3.9.4 Συμβάσεις που σχετίζονται με την παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου».

Υπάρχει η πιθανότητα η ABERDEEN να συγκεντρώσει ποσό μικρότερο από 3,5 εκατ. ευρώ για την κάλυψη της παρούσας αύξησης μετοχικού κεφαλαίου. Αν αυτό το ποσό είναι σημαντικά χαμηλότερο από 3,5 εκατ. ευρώ και η Διοίκηση της Εταιρίας δεν καταφέρει να προσελκύσει άλλα κεφάλαια, υπάρχει κίνδυνος να μην υλοποιηθεί το επενδυτικό σχέδιο της Εταιρίας.

2.4.2.2 *Μη επίτευξη της εισαγωγής των μετοχών της Εταιρίας στο Χρηματιστήριο Αξιών του Τορόντο*

Για το σκοπό της σύμβασης με την Aberdeen Gould Inc., συμφωνήθηκε ότι θα θεωρηθεί πλήρωση του εν λόγω όρου, η εγκριτική υπό αίρεση επιστολή από το Χρηματιστήριο του Τορόντο σχετικά με την εισαγωγή των μετοχών, υπό την προϋπόθεση ότι θα χορηγηθεί η οριστική εγκριτική απόφαση εισαγωγής των μετοχών της Εταιρίας εντός εύλογου χρονικού διαστήματος. Περαιτέρω όμως συμφωνήθηκε ότι σε περίπτωση που η Εταιρία εν τέλει δεν εισαχθεί επιτυχώς στο Χρηματιστήριο Αξιών του Τορόντο ή στο TSX Venture Exchange, τότε το άνω χρηματικό ποσό θα επιστραφεί από την Εταιρία στους επενδυτές που εξήυρε η ABERDEEN.

Συνεπώς σε περίπτωση με επίτευξης της εισαγωγής των μετοχών της στο Χρηματιστήριο Αξιών του Τορόντο (TSX) ή του TSX Venture Exchange, η Εταιρία θα πρέπει να επιστρέψει στους επενδυτές αυτούς ποσό έως του ποσού των 3,5 εκατ. ευρώ, γεγονός που δημιουργεί μία σημαντική οικονομική υποχρέωση-επιβάρυνση της Εταιρίας ή/και θέμα δυνατότητας εφαρμογής των διατάξεων περί μείωσης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας σύμφωνα με τον Κ.Ν. 2190/1920 και των προϋποθέσεων που αυτός θέτει για την πραγματική μείωση του μετοχικού κεφαλαίου ανώνυμης εταιρίας.

2.4.2.3 Αποκλειστική διάθεση των εν λόγω κεφαλαίων για την εξαγορά της MEGABET

Σύμφωνα με τη σύμβαση της Εταιρίας με την ABERDEEN, η πρώτη δεσμεύεται ότι τα χρήματα που ενδεχομένως συγκεντρωθούν από τη δεύτερη θα διατεθούν μόνο για την εξαγορά της MEGABET. Συνεπώς στην περίπτωση που για οποιοδήποτε λόγο δεν είναι δυνατό να πραγματοποιηθεί η εξαγορά της MEGABET μέχρι την 31.1.2006, τα κεφάλαια αυτά δεν θα είναι διαθέσιμα στην Εταιρία για την υλοποίηση του υπόλοιπου επενδυτικού της προγράμματος.

2.4.2.4 Συνέπειες από τυχόν καταγγελία της σύμβασης

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας κατά τη συνεδρίαση του στις 15.12.2005 αποφάσισε να μην διαθέσει τυχόν αδιάθετες μετοχές στους επενδυτές που πιθανόν να έχουν εξευρεθεί από την ABERDEEN, εάν, κατά την ημερομηνία που θα συνέλθει το Δ.Σ. της Εταιρίας για τη διάθεση των τυχόν αδιάθετων μετοχών, δεν έχει εγκριθεί άνευ αιρέσεων η εισαγωγή των μετοχών της ZHNQN στο Χρηματιστήριο Αξιών του Τορόντο ή στο TSX Venture Exchange. Η Εταιρία, σε υλοποίηση της παρούσας απόφασης, θα προβεί σε καταγγελία της σύμβασης που έχει υπογραφεί με την ABERDEEN, δια αποστολής έγγραφης ενημέρωσης 10 ημερών προς την ABERDEEN, όπως προβλέπεται στη σύμβαση μεταξύ των δυο εταιριών.

Σχετικά με την παραπάνω απόφαση, ο Νομικός Ελεγκτής στην από 19.12.2005 επιστολή του, σημειώνει ότι και μετά τη λήξη της σύμβασης εξακολουθεί να ισχύει ο όρος της που αφορά στην αμοιβή επιτυχίας (success fee) της ABERDEEN και την προμήθεια 10% επί της αξίας οιασδήποτε συναλλαγής τυχόν υλοποιηθεί με την ABERDEEN, υπό την ιδιότητα του συμβούλου της ZHNQN, για διάστημα 24 μηνών από την ημερομηνία λήξης της σύμβασης καθώς επίσης και όρος ο οποίος προβλέπει ότι η ZHNQN υποχρεούται να αποζημιώνει την ABERDEEN, τους εταίρους, τα στελέχη, τους υπαλλήλους και συνεργάτες αυτής, για κάθε ζημία τυχόν υποστούν (συμπ/νων των αμοιβών και εξόδων των δικηγόρων), συνεπεία οιασδήποτε απαίτησης τρίτου σε σχέση με τη συγκέντρωση των κεφαλαίων για την κάλυψη της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της ZHNQN, σύμφωνα με τους όρους της σύμβασης. Η εν λόγω υποχρέωση της ZHNQN δεν υφίσταται σε περίπτωση που η ζημία τρίτου προκληθεί από βαριά αμέλεια της ABERDEEN.

Συνεπώς από την τυχόν καταγγελία της εν λόγω σύμβασης της Εταιρίας με την Aberdeen είναι πιθανό να προκύψουν οικονομικές υποχρεώσεις για την Εταιρία. Περισσότερες πληροφορίες για τις πιθανές συνέπειες της καταγγελίας της εν λόγω σύμβασης παρατίθενται στην Ενότητα «3.9.4 Συμβάσεις που σχετίζονται με την παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου».

2.4.3 Συμφωνία για την εξαγορά της MEGABET

2.4.3.1 Μη ολοκλήρωση της παρούσας αύξησης μετοχικού κεφαλαίου εντός προβλεπόμενης προθεσμίας

Το προσύμφωνο συνεργασίας που έχει συνάψει η Εταιρία με τη MEGABET έχει διάρκεια μέχρι την 31.1.2006. Εφόσον η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου δεν έχει ολοκληρωθεί μέχρι την ημερομηνία αυτή, η σύμβαση λύεται και η Εταιρία δεν θα είναι σε θέση να πραγματοποιήσει το επενδυτικό της σχέδιο.

2.4.3.2 Επίτευξη απαρτίας στη Γενική Συνέλευση των μετόχων της MEGABET

Η συμμετοχή της ZHNQN στη MEGABET θα πραγματοποιηθεί μέσω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου με κατάργηση δικαιωμάτων των παλαιών μετόχων υπέρ της ZHNQN. Όπως επισημαίνεται και στην από 6.12.2005 επιστολή του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου, η MEGABET θα πρέπει να καλέσει Γενική Συνέλευση, η οποία έχει οριστεί για τις 12.1.2006, στην οποία οι μέτοχοι θα αποφασίσουν κατά πόσο αποποιούνται των δικαιωμάτων τους ως προς τη νέα έκδοση μετοχών και εγκρίνουν ή απορρίπτουν πρόταση για έκδοση μετοχικού κεφαλαίου αποκλειστικά και μόνο προς τη ZHNQN. Σύμφωνα με Δήλωση της Εταιρίας, προκειμένου να εγκριθεί το ειδικό ψήφισμα αποποίησης των δικαιωμάτων των μετόχων και να γίνει η έκδοση μετοχικού κεφαλαίου μόνο προς τη ZHNQN απαιτείται σύμφωνη γνώμη του 75% των παρόντων μετόχων της MEGABET.

Δεδομένου ότι περίπου 42% των μετοχών της MEGABET ανήκουν στο επενδυτικό κοινό, υπάρχει πιθανότητα να μην υπάρχει στη Γενική Συνέλευση η απαιτούμενη πλειοψηφία για τη λήψη της εν λόγω απόφασης και κατά συνέπεια να μη υπάρξει δυνατότητα πραγματοποίησης της επένδυσης.

2.4.3.3 Υποχρέωση εξεύρεσης κεφαλαίων για την κάλυψη επιπλέον κεφαλαίων

Σύμφωνα με τη νέα σύμβαση – τροποποίηση του προσυμφώνου της Εταιρίας με τη MEGABET, η ZHNΩΝ έχει αναλάβει την υποχρέωση να καταβάλλει ποσό μέχρι 1,5 εκατ. ευρώ, σε περίπτωση που μέχρι τις 31.3.2006, η MEGABET πουλήσει τις θυγατρικές της εταιρίες μέσω των οποίων λειτουργούν τα καταστήματα στοιχημάτων για τίμημα μεγαλύτερο από 1,135 εκατ. ευρώ. Στην περίπτωση που πραγματοποιηθεί η παραπάνω πώληση, η Διοίκηση της Εταιρίας θα πρέπει να αναζητήσει επιπλέον κεφάλαια ύψους μέχρι 1,5 εκατ. ευρώ για την καταβολή του επιπλέον τιμήματος.

2.4.3.4 Καθυστερήση επενδυτικού σχεδίου MEGABET

Η συμμετοχή της Εταιρίας στην εταιρία MEGABET θα πραγματοποιηθεί μέσω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου της MEGABET με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων υπέρ της ZHNΩΝ. Η ολοκλήρωση των εν λόγω διαδικασιών είναι εκτός ελέγχου της Εταιρίας και αν δεν ολοκληρωθούν ή καθυστερήσουν, το επενδυτικό σχέδιο της Εταιρίας και της MEGABET μπορεί να καθυστερήσει σημαντικά.

2.4.3.5 Επίδραση στα ενοποιημένα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρίας από τη συμμετοχή στη MEGABET

Βάσει των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, η Εταιρία θα συμπεριλάβει στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση 2006 τα αποτελέσματα της MEGABET. Σύμφωνα με τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας MEGABET για τη χρήση 2005, η εταιρία εμφάνισε ζημιές μετά από φόρους ύψους 890 χιλ. κυπριακών λιρών (1,55 εκατ. ευρώ περίπου) ενώ στη χρήση 2004 οι ζημιές της εταιρίας ανέρχονται σε 419 χιλ. κυπριακές λίρες (0,73 εκατ. ευρώ περίπου). Η βελτίωση των οικονομικών αποτελεσμάτων της εταιρίας εξαρτάται σε σημαντικό βαθμό από την υλοποίηση του επενδυτικού της σχεδίου, η ολοκλήρωση του οποίου είναι εκτός ελέγχου της Εταιρίας και αν δεν ολοκληρωθεί, υπάρχει κίνδυνος τα οικονομικά μεγέθη να παρουσιάσουν ραγδαία επιδείνωση. Εάν συμβεί αυτό, τότε θα επηρεαστούν σημαντικά και τα ενοποιημένα αποτελέσματα της ZHNΩΝ.

2.4.4 Καθυστερήσεις στην υλοποίηση των συμβάσεων

Οποιοσδήποτε καθυστερήσεις ή κωλύματα στην υλοποίηση των συμβάσεων που έχει συνάψει η Εταιρία και σχετίζονται με την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου μπορεί να προκαλέσουν δυσχέρειες στη διαπραγμάτευση ή διακυμάνσεις της τιμής της μετοχής στο Χ.Α.

3. ΕΓΓΡΑΦΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ

3.1 ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Οι ακόλουθες χρηματοοικονομικές πληροφορίες προέρχονται από τις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις 2002 – 2003 και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2004, οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον ορκωτό ελεγκτή κ. Νικόλαο Μουστάκη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 13971) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young (Hellas) Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε. (εφεξής «Ernst & Young»). Οι εν λόγω καταστάσεις συντάχθηκαν από την Εταιρία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Παραρτήματος Ι της ενότητας 20.1 του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ. και του Κ.Ν. 2190/1920 και εγκρίθηκαν με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας στις 5.12.2005 (εφεξής οι «Οικονομικές Καταστάσεις»).

Ορισμένα από τα στοιχεία των αποτελεσμάτων που παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται πριν την επιβάρυνση τους με έξοδα αποσβέσεων (βλ. Ενότητα 3.11 «Απολογιστικές Πληροφορίες Δραστηριότητας χρήσεων 2002 – 2004»)

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
(σε χιλ. ευρώ)	2002	2003	2004 Ενοπ. ^(*)
Κύκλος Εργασιών	8.567,92	9.151,99	10.842,80
Μικτό Κέρδος ⁽¹⁾	2.729,98	3.125,90	3.545,63
% επί του κύκλου εργασιών	31,9%	34,2%	32,7%
Λειτουργικό Αποτέλεσμα ⁽¹⁾	2.210,33	2.345,95	2.502,37
Κέρδη (Ζημίες) προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων	2.098,49	1.671,09	1.848,65
% επί του κύκλου εργασιών	24,5%	18,3%	17,0%
Κέρδη (Ζημίες) προ φόρων και αποσβέσεων	1.745,80	1.222,53	1.277,06
% επί του κύκλου εργασιών	20,4%	13,4%	11,8%
Κέρδη (Ζημίες) προ φόρων	484,64	130,98	(113,14)
% επί του κύκλου εργασιών	5,7%	1,4%	-
Κέρδη (Ζημίες) μετά από φόρους χρήσης	(84,98)	(368,41)	(177,81)
φορ/κού ελέγχου προηγ. χρήσεων & δικ. Μειοψηφίας			
^{(2),(3)}	(191,73)	(368,41)	(178,57)
Συνολικό Μέρισμα	350,20	391,16	0,00

Σημ. Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

(*) Η Εταιρία συνένταξε ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για πρώτη φορά στη χρήση 2004, στις οποίες εκτός από τη μητρική εταιρία, περιλαμβάνονται και οι εταιρίες RETAIL LINK Α.Ε. και REYMETRICS Α.Ε.

¹ Για τον υπολογισμό του μικτού κέρδους και του λειτουργικού αποτελέσματος των χρήσεων 2002-2004 έχουν αφαιρεθεί προηγουμένως οι αποσβέσεις από το κόστος πωληθέντων και τα λειτουργικά έξοδα ως ακολούθως:

Κατανομή Αποσβέσεων			
(σε χιλ. €)	2002	2003	2004 Ενοπ.
Κόστος Πωληθέντων	1.138,40	968,99	445,90
Έξοδα Διοίκησης	110,63	110,43	122,44
Έξοδα Διάθεσης	12,12	12,12	21,42
Έξοδα R&D	0,00	0,00	800,44
Σύνολο	1.261,15	1.091,54	1.390,20

² Στις χρήσεις 2002, 2003 και 2004 δεν καταβλήθηκαν αμοιβές μελών Δ.Σ.

³ Οι φόροι φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων λαμβάνονται υπόψη όπως εμφανίζονται στις Οικονομικές Καταστάσεις.

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ			
(σε χιλ. €)	2002	2003	2004 Ενοπ. (*)
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	428,90	322,81	221,27
Αναπόσβεστο Πάγιο Ενεργητικό	4.264,37	5.882,99	5.652,63
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	11.141,95	12.905,47	17.935,19
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	1,95	1,59	9,85
Σύνολο Ενεργητικού	15.837,17	19.112,87	23.818,93
Ίδια Κεφάλαια	8.571,73	7.812,15	7.741,08
Προβλέψεις	59,76	73,97	101,49
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	7.103,53	11.175,80	15.908,57
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	102,15	50,95	67,80

Σημ. Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

(*) Η Εταιρία συντάξε ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για πρώτη φορά στη χρήση 2004, στις οποίες εκτός από τη μητρική εταιρία, περιλαμβάνονται και οι εταιρίες Retail Link A.E. και Reymetrics A.E.

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ			
(σε χιλ. ευρώ)	2002	2003	2004 Ενοπ. (*)
Ταμιακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες	346,35	(824,44)	(327,37)
Ταμιακές Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες	(4.558,49)	(2.783,34)	(1.948,79)
Ταμιακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες	6.221,96	2.313,18	2.247,65
Ταμιακές Ροές Εταιρίας	2.009,82	(1.294,59)	(28,51)

Σημ. Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

(*) Η Εταιρία συντάξε ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για πρώτη φορά στη χρήση 2004, στις οποίες εκτός από τη μητρική εταιρία, περιλαμβάνονται και οι εταιρίες RETAIL LINK A.E. και REYMETRICS A.E.

Οι ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για την περίοδο 1.1 - 30.9.2005 έχουν συνταχθεί από την Εταιρία σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) και δεν έχουν επισκοπηθεί από ορκωτό ελεγκτή – λογιστή.

Ορισμένα από τα οικονομικά στοιχεία αποτελεσμάτων των εν λόγω καταστάσεων εμφανίζονται στον κάτωθι πίνακα:

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ		
(σε χιλ. ευρώ)	1.1 - 30.9.2004	1.1 - 30.9.2005
Κύκλος Εργασιών	4.504,26	2.752,40
Μικτό Κέρδος ⁽¹⁾	1.311,79	1.095,98
% επί του κύκλου εργασιών	29,1%	39,8%
Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων	(804,02)	(763,58)
% επί του κύκλου εργασιών	-17,9%	-27,7%
Αποτελέσματα προ φόρων	(1.218,82)	(1.352,89)
% επί του κύκλου εργασιών	-27,1%	-49,2%
Κέρδη (Ζημίες) μετά από φόρους χρήσης	(1.218,82)	(1.352,89)
μειοψηφίας	(922,17)	(1.299,79)
δραστηριότητες	(1.307,09)	1.303,78
Ταμιακές Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες	(319,59)	(944,59)
Ταμιακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες	1.839,94	(1.517,94)

Σημ. Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις
Ορισμένα από τα οικονομικά στοιχεία ισολογισμού των εν λόγω καταστάσεων εμφανίζονται στον κάτωθι πίνακα:

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ		
<i>(σε χιλ. €)</i>	31.12.2004	30.9.2005
Άυλα Πάγια	1.438,94	2.236,65
Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις	5.496,59	5.289,07
Λοιπά Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού	1.816,11	1.785,95
Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία	16.480,68	9.510,86
Σύνολο Ενεργητικού	25.232,32	18.822,53
Ίδια Κεφάλαια	8.598,18	7.185,65
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	63,21	64,05
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	16.570,93	11.572,82
Σύνολο Παθητικού	25.232,32	18.822,52

Σημ. Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ		
<i>(σε χιλ. ευρώ)</i>	1.1 - 30.9.2004	1.1 - 30.9.2005
δραστηριότητες	(1.307,09)	1.303,78
Ταμιακές Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες	(319,59)	(944,59)
Ταμιακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες	1.839,94	(1.517,94)
Ταμιακές Ροές Εταιρίας	213,26	(1.158,75)

Σημ. Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

3.2 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥΣ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο περιέχονται και παρουσιάζονται όλες οι πληροφορίες που είναι απαραίτητες προκειμένου οι επενδυτές να μπορούν με εμπεριστατωμένο τρόπο να αξιολογούν τα περιουσιακά στοιχεία, τις υποχρεώσεις, τη χρηματοοικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα και τις προοπτικές της ΖΗΝΩΝ καθώς και τα δικαιώματα που απορρέουν από τις κοινές ονομαστικές μετοχές της.

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο αποτελείται από: α) το περιληπτικό σημείωμα, β) τους παράγοντες κινδύνου, γ) το έγγραφο αναφοράς, δ) το σημείωμα μετοχικού τίτλου και ε) το παράρτημα.

Οι επενδυτές που ενδιαφέρονται για περισσότερες πληροφορίες θα μπορούν να απευθύνονται τις εργάσιμες ημέρες και ώρες στα γραφεία:

- Του Συμβούλου Έκδοσης EFG Telesis Finance, Φιλελλήνων 10 10757 Αθήνα, τηλ.: 210-37.21.920 (αρμόδιοι κα Χ. Κουκουτσάκη, κα Μ. Ααρών και Μαρ. Παπαϊωάννου)
- Της Εταιρίας ΖΗΝΩΝ, Κανάρη 5 Γλυκά Νερά, τηλ.: 210-66.55.800 (αρμόδιος ο κ. Οικονομόπουλος, Πρόεδρος Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος)

Η σύνταξη και η διάθεση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε το περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου μόνον όσον αφορά την κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού, όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Ν. 3401/2005 και του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Το Ενημερωτικό Δελτίο περιέχει κάθε πληροφορία της οποίας η δημοσιοποίηση προβλέπεται από τον Κανονισμό (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και η οποία αφορά στην Εταιρία και στην παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.

Η Εταιρία και τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της είναι υπεύθυνοι για το Ενημερωτικό Δελτίο και για το σύνολο των Οικονομικών Καταστάσεων που έχουν περιληφθεί στο Παράρτημά του.

Από την Εταιρία, ο κ. Αθανάσιος Οικονομόπουλος, Πρόεδρος Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος, Κανάρη 5, Γλυκά Νερά Αττικής, τηλ.: 210-66.55.800 επιμελήθηκε της σύνταξης του Ενημερωτικού Δελτίου.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας δηλώνουν ότι έχουν λάβει γνώση και συμφωνούν με το περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου και βεβαιώνουν υπεύθυνα ότι αφού έλαβαν κάθε εύλογο μέτρο για το σκοπό αυτό, οι πληροφορίες που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο είναι, εξ' όσων γνωρίζουν σύμφωνες με την πραγματικότητα και δεν υπάρχουν παραλείψεις που θα μπορούσαν να αλλοιώσουν το περιεχόμενό του.

Σύμβουλος Έκδοσης είναι η EFG TELESIS FINANCE A.E.Π.Ε.Υ., η οποία δηλώνει ότι έχει λάβει γνώση και συμφωνεί με το περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου και βεβαιώνει υπεύθυνα ότι, αφού έλαβε κάθε εύλογο μέτρο για το σκοπό αυτό, οι πληροφορίες που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο είναι καθόσον γνωρίζει αληθείς και δεν υπάρχουν παραλείψεις που να αλλοιώνουν το περιεχόμενό του. Επίσης βεβαιώνει ότι το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο για την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της ΖΗΝΩΝ στην Ελλάδα έχει συνταχθεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3401/2005 και του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων

Ο Σύμβουλος Έκδοσης γνωστοποιεί στο επενδυτικό κοινό ότι έχει διενεργήσει Έκτακτο Νομικό και Οικονομικό Έλεγχο και κάθε πληροφορία που περιλαμβάνεται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο βασίζεται αποκλειστικά σε στοιχεία που ελήφθησαν από την Εταιρία ή σε δηλώσεις των εκπροσώπων της και του φυσικού προσώπου που επιμελήθηκε της σύνταξης του Ενημερωτικού Δελτίου, καθώς και στα πορίσματα του Έκτακτου Νομικού και Οικονομικού Ελέγχου.

Ο Σύμβουλος Έκδοσης καθώς και τα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του, δηλώνουν ότι δεν έχουν συμφέροντα τα οποία δύνανται να επηρεάσουν σημαντικά την παρούσα αύξηση με την εξαίρεση α) των αμοιβών που θα λάβει με την επιτυχή ολοκλήρωση της παρούσας αύξησης μετοχικού κεφαλαίου (βλ. Ενότητα 4.10), β) την αμοιβή για υπηρεσίες δικτύου και γ) την τραπεζική σχέση που διατηρεί η Τράπεζα EFG EUROBANK ERGASIAS A.E. με τον Όμιλο ΖΗΝΩΝ σε επίπεδο χρηματοδότησης (βλ. ενότητα 2.10.4 «Ανάλυση Πληροφοριών Σημαντικών Στοιχείων Ισολογισμού 2002 - 2004»).

3.2.1 Νομικός Έλεγχος

Ο Νομικός Έλεγχος της Εταιρίας και των συνδεδεμένων της εταιριών διενεργήθηκε από το Δικηγορικό Γραφείο «ΔΡΥΛΛΕΡΑΚΗΣ & ΣΥΝΕΡΓΑΤΕΣ», το οποίο δε έχει οποιαδήποτε επαγγελματική συνεργασία με την Εταιρία ή/και τις θυγατρικές της (αρμόδιος κ. Ιωάννης Δαμηλάκης, Βουκουρεστίου 25, τηλ. 210 3628 159). Ο Νομικός Έλεγχος, που καλύπτει την περίοδο από την εισαγωγή της Εταιρίας στο Χ.Α., και ειδικότερα από την 1.1.2002 μέχρι και τις 6.12.2005, έλαβε υπόψη του τα έγγραφα και τα λοιπά στοιχεία που παρασχέθηκαν από την Εταιρία και διενεργήθηκε στο πλαίσιο του άρθρου 3α του Π.Δ. 350/1985, όπως έχει τροποποιηθεί και ισχύει, καθώς και του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Οι βασικές παρατηρήσεις του Νομικού Ελέγχου είναι οι εξής :

1. Στο ιδιωτικό συμφωνητικό μεταξύ της Εταιρίας και της εταιρίας ABERDEEN έχει συμφωνηθεί μεταξύ άλλων ότι το χρηματικό ποσό που θα συγκεντρωθεί, με τη μεσολάβηση της ABERDEEN από επενδυτές για την κάλυψη του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, θα φυλάσσεται από τη νομική σύμβουλο της ABERDEEN, AIRD & BERLIS LLP, σε καταπίστευμα (trust), μέχρι την πλήρωση του όρου της εισαγωγής των μετοχών της Εταιρίας στο Χρηματιστήριο Αξιών του Τορόντο (TSX) ή του TSX Venture Exchange, οπότε και θα αποδεσμευτεί και θα κατατεθεί σε λογαριασμό της Εταιρίας, ώστε να καλυφθεί η σκοπούμενη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου αυτής. Για το σκοπό της άνω σύμβασης, συμφωνήθηκε όπως θεωρηθεί πλήρωση του εν λόγω όρου, η εγκριτική υπό αίρεση επιστολή από το Χρηματιστήριο του Τορόντο σχετικά με την εισαγωγή των μετοχών, υπό την προϋπόθεση ότι θα χορηγηθεί η οριστική εγκριτική απόφαση εισαγωγής των μετοχών της Εταιρίας εντός εύλογου χρονικού διαστήματος. Περαιτέρω όμως συμφωνήθηκε ότι σε περίπτωση που η Εταιρία εν τέλει δεν εισαχθεί επιτυχώς στο Χρηματιστήριο Αξιών του Τορόντο ή στ TSX Venture Exchange, τότε το άνω χρηματικό ποσό θα επιστραφεί από την Εταιρία στους επενδυτές, που εξήυρε η ABERDEEN. Επίσης στο άνω συμφωνητικό η Εταιρία δεσμεύεται ότι σε περίπτωση που επιτευχθεί η ανωτέρω αναφερόμενη εισαγωγή, το χρηματικό ποσό, το οποίο θα συγκεντρωθεί από τους επενδυτές θα χρησιμοποιηθεί μόνο για την εξαγορά της εταιρίας MEGABET.

Από τα ανωτέρω και ιδίως από τον όρο περί επιστροφής του χρηματικού ποσού στους επενδυτές, προκύπτει υποχρέωση της Εταιρίας, σε περίπτωση με επίτευξης της εισαγωγής των μετοχών της στο Χρηματιστήριο Αξιών του Τορόντο (TSX) ή του TSX Venture Exchange, να προβεί σε μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της ώστε να δυνηθεί να επιστρέψει σε μετόχους αυτής ποσό που θα ισούται περίπου με ποσοστό 50% των συνολικών κεφαλαίων που θα προέλθουν από τη σκοπούμενη αύξηση, γεγονός που αφ' ενός δημιουργεί μία σημαντική οικονομική υποχρέωση-επιβάρυνση της Εταιρίας, αφ' ετέρου δε, τίθεται θέμα δυνατότητας εφαρμογής των διατάξεων περί μείωσης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας σύμφωνα με τον Κ.Ν. 2190/1920 και των προϋποθέσεων που αυτός θέτει για την πραγματική μείωση του μετοχικού κεφαλαίου ανώνυμης εταιρίας.

2. Από το με ημερομηνία 21.09.2005 έγγραφο του Deutsche Börse, προκύπτει ότι οι μετοχές της Εταιρίας έχουν εισαχθεί στην αγορά Freiverkehr του Χρηματιστηρίου της Φρανκφούρτης. Δεν δυνάμεθα να αξιολογήσουμε τη νομιμότητα και εγκυρότητα του εν λόγω εγγράφου καθώς και να εκφέρουμε άποψη για την ως άνω εισαγωγή και τα αποτελέσματα αυτής για την Εταιρία, δεδομένου ότι εφαρμοστέο είναι το Γερμανικό Δίκαιο.
3. Διαπιστώσαμε ελλείψεις σχετικά με την εφαρμογή του άρθρου 23α Κ.Ν. 2190/1920, σύμφωνα με το οποίο οποιαδήποτε σύμβαση μεταξύ της εταιρίας και μελών του Δ.Σ. αυτής είναι άκυρη άνευ προηγούμενης ειδικής έγκρισης αυτής από τη Γ.Σ. των μετόχων της εταιρίας. Στην έννοια της σύμβασης

συμπεριλαμβάνεται και οιαδήποτε τροποποίηση υφισταμένων συμβάσεων. Εν προκειμένω, αναφορικά με την τροποποίηση της σύμβασης μεταξύ της Εταιρίας και του μέλους Δ.Σ. κ. Παναγιώτη Τσατσούλη καθώς και με την κατάρτιση συμβάσεων μεταξύ της Εταιρίας και των μελών Δ.Σ. κ.κ. Αντωνίου Οικονόμου και Ιωάννη Σεργόπουλου και τον καθορισμό των αμοιβών ουδεμία προέγκριση κατά τα ανωτέρω έλαβε χώρα. Η εν λόγω ακυρότητα συνεπάγεται, μεταξύ των άλλων, και τη μη αναγνώριση φορολογικά των σχετικών κονδυλίων ως εκπεστέας δαπάνης που, εν πάση περιπτώσει, αποτελεί αντικείμενο του οικονομικού ελέγχου.

4. Η εταιρία MEGABET, της οποίας ποσοστό 50% πλέον μίας μετοχής προτίθεται να αποκτήσει η Εταιρία με μέρος των κεφαλαίων που θα προέλθουν από τη σκοπούμενη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, είναι, όπως προκύπτει από το περιεχόμενο του σχετικού πρακτικού της Γ.Σ. εισηγμένη εταιρία στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου. Είναι συνεπώς ερευνητέο εάν η απόκτηση του άνω ποσοστού από την Εταιρία δημιουργήσει σε αυτήν τυχόν υποχρέωση υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης προς εξαγορά του συνόλου των μετοχών της MEGABET, εάν υφίσταται σχετική νομοθετική πρόβλεψη στην Κυπριακή νομοθεσία όμοια με αυτήν της Ελληνικής νομοθεσίας.
5. Επίσης με την επιφύλαξη των παρατηρήσεών μας, βεβαιώνουμε ότι:
 - Τα στοιχεία που ελέγξαμε, σε συνδυασμό με την από 20.10.2005 δήλωση της Εταιρίας σύμφωνα με την οποία δεν υφίστανται άλλα στοιχεία πλην αυτών που διαλαμβάνονται στην Έκθεση Νομικού Ελέγχου, είναι επαρκή για το Νομικό Έλεγχο της Εταιρίας και των θυγατρικών της εταιρειών από την ημερομηνία εισαγωγής της Εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών μέχρι και την ημερομηνία της Έκθεσης Νομικού Ελέγχου.
 - Η νομική κατάσταση της Εταιρίας είναι σύμφωνη με τους νόμους και τους κανονισμούς στους οποίους υπόκειται, ιδίως όσον αφορά την ίδρυση και την καταστατική της λειτουργία.
 - Δεν προέκυψε γεγονός ή άλλο στοιχείο που να εμποδίζει από νομική άποψη την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου υπέρ παλαιών μετόχων της Εταιρίας στο Χρηματιστήριο Αθηνών.
 - Από τη γενικότερη εικόνα της Εταιρίας που έχουμε, επί τη βάση των στοιχείων που ελέγξαμε, εκτιμούμε ότι δεν φαίνεται τα ευρήματα του Νομικού Ελέγχου να δύνανται να επηρεάσουν ουσιωδώς την εν γένει οικονομική κατάσταση της Εταιρίας κατά δυσμενή τρόπο, υπό την προϋπόθεση ότι η Εταιρία θα τηρήσει τις σχετικές συμβατικές της υποχρεώσεις της και ότι δεν θα προκύψουν υψηλές οικονομικές υποχρεώσεις με αίτια γεγονότα που δεν υφίσταντο κατά τον έλεγχο (π.χ. υποχρεώσεις έναντι του Δημοσίου για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις κ.λ.π.)

Οι ανωτέρω παρατηρήσεις του νομικού ελέγχου είναι πιστή μεταφορά από την Έκθεση Νομικού Ελέγχου που διενεργήθηκε από τη Δικηγορική Εταιρία «ΔΡΥΛΛΕΡΑΚΗΣ & ΣΥΝΕΡΓΑΤΕΣ» για λογαριασμό του Συμβούλου Έκδοσης.

Σύμφωνα με τις από 11.10.2005 και 4.11.2005 δηλώσεις του Νομικού Συμβούλου της Εταιρίας, οι οποίες παρατίθενται στην Έκθεση Νομικού Ελέγχου, δεν υπάρχουν άλλες επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές ή αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν σημαντικές επιπτώσεις στη χρηματοοικονομική κατάσταση ή στην κερδοφορία του Ομίλου πέραν αυτών που αναφέρονται παρακάτω :

- (1) Μια αντιδικία με το Υπουργείο Δημόσιας Τάξης (Ελληνική Αστυνομία) σχετικά με την προμήθεια 28 ρομπότ εξουδετέρωσης αυτοσχεδίων εκρηκτικών μηχανισμών, τα οποία η Αστυνομία έκρινε τεχνικώς ακατάλληλα και κατά συνέπεια με την υπ' αριθμ. 8030/1/59 –ρστ από 20 Μαΐου πράξη της, καταλόγισε στην έκπτωτη προμηθεύτρια πλέον ΖΗΝΩΝ την καταβολή διαφόρων ποσών συνολικού ύψους €499.604,99. Κατά της πράξης αυτής προσέφυγε η Εταιρία στο Διοικητικό Εφετείο Αθηνών και με την υπ' αριθμ. 229/2004 εκδοθείσα απόφαση δικαιώθηκε και ακυρώθηκε η ως άνω πράξη. Κατά της εκδοθείσας απόφασεως η Αστυνομία ήσκησε αίτηση αναιρέσεως στο Συμβούλιο της Επικρατείας, η οποία ακόμη δεν έχει προσδιοριστεί. Κατά της αποφάσεως αυτής θα ασκηθεί αίτηση αναιρέσεως. Επί ενδεχομένης αρνητικής

εκβάσεως για την Εταιρία, το Υπουργείο θα αναζητήσει την καταβληθείσα προκαταβολή και ποινικές ρήτρες, ύψους 620 χιλ. ευρώ περίπου.

Επί της από 26 Μαρτίου 2002 κατατεθείσης αγωγής της Εταιρίας στο Τριμελές Διοικητικό Εφετείο Αθηνών κατά της Ελληνικής Αστυνομίας με την οποία ζητούσε €1.467.350 ως αποζημίωση, εξεδόθη η υπ' αριθμ. 2024/2005 απόφαση του ως άνω Δικαστηρίου η οποία απέρριψε την αγωγή. Η απόφαση αυτή δεν έχει ακόμα καθαρογραφεί και προφανώς δεν έχει κοινοποιηθεί.

- (2) Η Εταιρία είχε σταθερό και μόνιμο υπεργολάβο για την παροχή λογισμικού από σειρά ετών την εταιρία ΕΜΦΑΣΙΣ Α.Ε. Στα πλαίσια αυτά υπέγραψε μαζί της τρία ιδιωτικά συμφωνητικά με ημερομηνίες 23.4.2004, 15.4.2004 και 4.5.2004. Η ΕΜΦΑΣΙΣ Α.Ε. δεν ολοκλήρωσε το έργο που της ανατέθηκε με τα παραπάνω συμφωνητικά αλλά ο θανών Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος, Δημήτριος Θάνος, πρόλαβε πριν τη λήξη των συμβάσεων αυτών και εξεχώρησε τα τιμολόγια των ως άνω συμβάσεων στη ΛΑΪΚΗ FACTORING η οποία με βάση αυτά εξέδωσε την υπ' αριθμ. 6227/2005 Διαταγή Πληρωμής, του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών αναζητούσα € 638.973,56, κατά της οποίας η Εταιρία άσκησε ανακοπή και κατέθεσε αίτηση ασφαλιστικών μέτρων αναστολής εκτέλεσης με αίτημα προσωρινής διαταγής στο οποίο συνήνεσε η ΛΑΪΚΗ FACTORING. Πλην όμως, τελικά, μεταξύ των συμβαλλομένων υπεγράφη εξωδικαστική συμβιβαστική επίλυση της διαφοράς και η ΖΗΝΩΝ ανέλαβε να καταβάλλει ποσό 420 χιλ. ευρώ σταδιακά μέχρι τέλους του τρέχοντος έτους, εκ των οποίων ήδη έχει καταβάλλει ποσό 210 χιλ. ευρώ.
- (3) Εκ της ως άνω αιτίας, δηλαδή εκ της υπογραφής των συμβάσεων αυτών με την ΕΜΦΑΣΙΣ Α.Ε. ο θανών Δημήτριος Θάνος μεταβίβασε μεταχρονολογημένη δίγραμμη επιταγή προς την ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ που είχε εκδώσει η Εταιρία εις διαταγήν της ΕΜΦΑΣΙΣ Α.Ε. και η οποία αφορούσε μέρος του τιμήματος. Κατόπιν αυτού η Ελληνική Τράπεζα εξέδωσε την υπ' αριθμ. 7483/2005 Διαταγή Πληρωμής του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών αναζητούσα €49.964,97. Κατ' αυτής ασκήθηκε ανακοπή και κατατέθηκε αίτηση ασφαλιστικών μέτρων αναστολής εκτέλεσης. Η ανακοπή έχει προσδιοριστεί για την 1.2.2006, τα ασφαλιστικά μέτρα για την 7.11.2005 και στις 30.8.2005 η Εταιρία έλαβε προσωρινή διαταγή μη εκτελέσεως. Επί ενδεχομένης αρνητικής εκβάσεως, η Εταιρία θα υποχρεωθεί να καταβάλλει ποσό 50 χιλ. ευρώ και τόκους υπερημερίας.
- (4) Στις 21 Απριλίου 2005 συζητήθηκε στο Πολυμελές Πρωτοδικείο Αθηνών αγωγή της εταιρίας INFOCAD Α.Ε. κατά της Εταιρίας με αίτημα την καταβολή € 45.455, με τον ισχυρισμό ότι η ενάγουσα παρήγγειλε λογισμικό για το οποίο δεν την κατεβλήθη η οφειλόμενη αμοιβή. Η Εταιρία αντέταξε ότι ουδέποτε έδωσε σχετική παραγγελία και αναμένεται απόφαση. Σε περίπτωση αρνητικής έκβασης, η Εταιρία θα υποχρεωθεί να καταβάλλει το ανωτέρω ποσό και τόκους υπερημερίας.

Κατόπιν σχετικής συναίνεσης του Νομικού Ελεγκτή, η παραπάνω δήλωση περιλαμβάνεται στο Ενημερωτικό Δελτίο με τη σύμφωνη γνώμη της Διοίκησης της Εταιρίας, η οποία βεβαιώνει ότι οι πληροφορίες αυτές έχουν αναπαραχθεί σωστά κι ότι, εξ όσων η Εταιρία γνωρίζει και είναι σε θέση να βεβαιώσει με βάση τις πληροφορίες που έχουν δημοσιευτεί από το Νομικό Ελεγκτή, δεν υπάρχουν παραλείψεις που θα καθιστούσαν τις αναπαραγόμενες πληροφορίες ανακριβείς ή παραπλανητικές.

3.2.2 Έκτακτος Λογιστικός και Οικονομικός Έλεγχος

Ο Έκτακτος Οικονομικός - Λογιστικός Έλεγχος των εταιρικών οικονομικών καταστάσεων των χρήσεων 2002 – 2004 καθώς και των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων των χρήσεων 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Παραρτήματος Ι της ενότητας 20.1 του Κανονισμού 809/2004 των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, διενεργήθηκε, για λογαριασμό του Συμβούλου EFG TELESIS FINANCE Α.Ε.Π.Ε.Υ. από τον Ορκωτό Ελεγκτή κ. Νικόλαο Μουστάκη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 13971) της εταιρίας Ernst & Young (Hellas) Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε., 11ο χλμ. Εθνικής Οδού Αθηνών Λαμίας, 144 51 Μεταμόρφωση, τηλ. 210-28.86.000, η οποία δεν συνδέεται και δεν διατηρεί οποιοδήποτε συμφέρον ή σχέση με την Εταιρία.

Σημειώνεται ότι δεν έχει διενεργηθεί Έκτακτος Οικονομικός – Λογιστικός Έλεγχος των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων της ΖΗΝΩΝ ενώ σχετικά με τις θυγατρικές της εταιρίες, ο Έλεγχος βασίστηκε στα πιστοποιητικά των τακτικών ορκωτών ελεγκτών λογιστών.

Οι εταιρικές οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις 2002 – 2003 και η ενοποιημένη οικονομική κατάσταση για τη χρήση 2004, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου όπως προβλέπεται από τις διατάξεις της ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ. και του Ν. 2190/1920 έχουν ελεγχθεί από τον κ. Μουστάκη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 13971) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young (Hellas) Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε, 11^ο χλμ. Εθνικής Οδού Αθηνών Λαμίας, 144 51 Μεταμόρφωση, τηλ. 210 2886000.

Ακολούθως παρατίθενται αυτούσια τα συμπεράσματα που αναφέρονται στην Έκθεση του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή που διενέργησε τον Έκτακτο Οικονομικό και Λογιστικό Έλεγχο κ. Ν. Μουστάκη :

- Εκτός από τις επισημάνσεις μας που αναφέρονται στις εκθέσεις ελέγχου και αφορούν τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις, η Διοίκηση της Εταιρίας έχει προβεί σε όλες τις αναμορφώσεις των αποτελεσμάτων και της καθαρής θέσης, ώστε να προκύπτει η πραγματική της οικονομική κατάσταση, βάσει του Κ.Ν. 2190/1920 και του Ε.Γ.Λ.Σ.
- Αναφορικά με το σύστημα εσωτερικού ελέγχου και εταιρικής διακυβέρνησης, σημειώνονται τα κάτωθι :
 - (1) Από την επισκόπηση του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας δεν διαπιστώσαμε να έχουν συμπεριληφθεί όλα τα προβλεπόμενα από το Ν.3016 και τη σχετική τροποποίηση αυτού. Συγκεκριμένα:
 - οι διαδικασίες πρόσληψης των διευθυντικών στελεχών της εταιρίας και αξιολόγησης της απόδοσής τους
 - οι διαδικασίες παρακολούθησης:
 - α) των συναλλαγών που πραγματοποιούν τα πρόσωπα που απασχολεί η εταιρία, είτε με σύμβαση εργασίας, είτε με άλλη σχέση και τα οποία έχουν πρόσβαση σε προνομιακές πληροφορίες, καθώς και τα πρόσωπα που ασκούν διευθυντικά καθήκοντα στην εταιρία και οι έχοντες στενό δεσμό με αυτά τα πρόσωπα, σε κινητές αξίες της εταιρίας ή συνδεδεμένων επιχειρήσεων κατά την έννοια του άρθρου 42ε παρ. 5 του κ. ν. 2190/1920, εφόσον οι κινητές αξίες είναι υπό διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά,
 - β) άλλων οικονομικών δραστηριοτήτων των προσώπων που ασκούν διευθυντικά καθήκοντα σε επιχειρήσεις οι οποίες σχετίζονται με την εταιρία και τους βασικούς πελάτες ή προμηθευτές.
 - οι διαδικασίες δημόσιας γνωστοποίησης συναλλαγών των προσώπων που ασκούν διευθυντικά καθήκοντα στην εταιρία και των προσώπων που έχουν στενό δεσμό με αυτά τα πρόσωπα, καθώς και άλλων προσώπων για τα οποία η εταιρία έχει υποχρέωση γνωστοποίησης σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία.
 - οι κανόνες που διέπουν τις συναλλαγές μεταξύ συνδεδεμένων εταιριών, την παρακολούθηση των συναλλαγών αυτών και την κατάλληλη γνωστοποίησή τους στα όργανα και τους μετόχους της Εταιρίας.
 - (2) Μια από τις απαιτήσεις του νόμου είναι: «θέματα που αφορούν τις κάθε είδους αμοιβές που καταβάλλονται στα διευθυντικά στελέχη της εταιρίας, τους εσωτερικούς ελεγκτές αυτής και η γενικότερη πολιτική των αμοιβών της εταιρίας αποφασίζονται από το διοικητικό συμβούλιο». Κατά τη διάρκεια της εργασίας μας στα πλαίσια του ελέγχου Οικονομικών Καταστάσεων, μέσα από την επισκόπηση των πρακτικών του Διοικητικού Συμβουλίου από την 22/1/04 έως 14/9/05, δεν διαπιστώσαμε να τίθενται θέματα και να παίρνονται αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου σχετικά με τις αμοιβές των διευθυντικών στελεχών, του εσωτερικού ελεγκτή και γενικότερα επί της πολιτικής αμοιβών.
 - (3) Μια από τις απαιτήσεις του νόμου είναι η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου να «παρακολουθεί την εφαρμογή και τη συνεχή τήρηση του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας και του καταστατικού της εταιρίας, καθώς

και της εν γένει νομοθεσίας των ανωνύμων εταιριών και της χρηματιστηριακής». Κατά τη διάρκεια της εργασίας μας στα πλαίσια του ελέγχου Οικονομικών Καταστάσεων, μέσα από την επισκόπηση των εκθέσεων ελέγχου από τον Ιούνιο του 2003 έως και σήμερα και από τη συνέντευξη με τον Εσωτερικό Ελεγκτή της Εταιρίας δεν διαπιστώθηκε να διενεργούνται έλεγχοι σε σχέση με τη συμμόρφωση με τη χρηματιστηριακή νομοθεσία.

Με την από 6.12.2005 επιστολή του Οικονομικού Ελεγκτή, αναφορικά με τα ποσά των δικαστικών διεκδικήσεων της Εταιρίας από τρίτους σημειώνονται τα εξής :

- (1) Υπόθεση με την ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΣΤΥΝΟΜΙΑ : Για την απαίτηση ποσού 853.411,59 ευρώ έχει γίνει πρόβλεψη στις Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Παραρτήματος Ι της Ενότητας 20.1 του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και εγκρίθηκαν με την από 6.12.2005 συνεδρίαση του Δ.Σ της Εταιρίας. Σημειώνεται ότι η εν λόγω πρόβλεψη ύψους 853.411,59 ευρώ αφορά στο σύνολο του ποσού που ήταν καταχωρημένο ως απαίτηση στα βιβλία της Εταιρίας,
- (2) Υπόθεση ΛΑΪΚΗ FACTORING : Η υποχρέωση έχει ήδη καταχωρηθεί στα βιβλία της Εταιρίας για ποσό €569.900. Επομένως, λόγω του συμβιβασμού σε χαμηλότερο ποσό (€420.000), η Εταιρία θα έχει κέρδος €149.900. Το κέρδος αυτό δεν έχει λογιστικοποιηθεί
- (3) Υπόθεση ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ : Η υποχρέωση των 46.484,37 ευρώ είναι ήδη καταχωρημένη στα βιβλία της Εταιρίας, όχι όμως και η προβλεπόμενη επιβάρυνση για τόκους υπερημερίας ύψους €3.515,63.
- (4) Αγωγή της INFOCAD : Δεν έχει γίνει πρόβλεψη στα βιβλία της Εταιρίας για το ποσό των 45.455 ευρώ.

Ωστόσο η συνολική διαφορά από τις τρεις τελευταίες υποθέσεις ανέρχεται σε €100.929 θετική (κέρδος). Για λόγους συντηρητικότητας δεν διενεργήθηκε θετική αναμόρφωση.

Τα ανωτέρω πορίσματα του οικονομικού ελέγχου είναι πιστή μεταφορά από την Έκθεση Οικονομικού Ελέγχου που διενεργήθηκε από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Νικόλαο Μουστάκη (ΑΜΣΟΕΛ 13971) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young (Hellas) Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.

Κατόπιν σχετικής συναίνεσης του ορκωτού ελεγκτή – λογιστή που διενήργησε τον οικονομικό έλεγχο, τα παραπάνω συμπεράσματα περιλαμβάνονται στο Ενημερωτικό Δελτίο με τη σύμφωνη γνώμη της Διοίκησης της Εταιρίας, η οποία βεβαιώνει ότι οι πληροφορίες αυτές έχουν αναπαραχθεί σωστά κι ότι, εξ όσων η Εταιρία γνωρίζει και είναι σε θέση να βεβαιώσει, δεν υπάρχουν παραλείψεις που θα καθιστούσαν τις αναπαραγόμενες πληροφορίες ανακριβείς ή παραπλανητικές.

Στις εκθέσεις του ορκωτού ελεγκτή επί των οικονομικών καταστάσεων που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου όπως προβλέπεται από τις διατάξεις της Ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων για τις χρήσεις 2002, 2003 (Εταιρικές) και 2004 (Ενοποιημένες) αναφέρονται τα εξής :

ΧΡΗΣΗ 2002

«Ελέγξαμε τις Οικονομικές Καταστάσεις της ΖΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΡΟΜΠΟΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ (“ΖΗΝΩΝ Α.Ε.”) της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2002 οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό, την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, την κατάσταση μεταβολών των ιδίων κεφαλαίων, την κατάσταση ταμειακών ροών και το σχετικό προσάρτημα όπως απαιτείται από τις διατάξεις της Ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Ευρωπαϊκής Κοινότητας, για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, του Ενιαίου Γενικού Λογιστικού Σχεδίου και τις απαιτήσεις της Ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Ευρωπαϊκής Κοινότητας, βαρύνει τη Διοίκηση της Εταιρίας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο, για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου.

Ο έλεγχός μας έγινε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που να διασφαλίζει εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που στηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της Διοίκησης της Εταιρίας, και γενικότερα, της παρουσίας των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της έκθεσης μας.

Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις απεικονίζουν την πραγματική και ακριβοδίκαιη (true and fair) ενοποιημένη οικονομική θέση της εταιρίας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2002, τα αποτελέσματα των εργασιών καθώς και τις ταμειακές ροές της εταιρίας της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τον Κ.Ν. 2190/1920, το Ενιαίο Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις απαιτήσεις της Ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Ευρωπαϊκής Κοινότητας.»

ΧΡΗΣΗ 2003

«Ελέγξαμε τις Οικονομικές Καταστάσεις της ΖΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΡΟΜΠΟΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ (“ΖΗΝΩΝ Α.Ε.”) της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2003 οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό, την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, την κατάσταση μεταβολών των ιδίων κεφαλαίων, την κατάσταση ταμειακών ροών και το σχετικό προσάρτημα όπως απαιτείται από τις διατάξεις της Ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Ευρωπαϊκής Κοινότητας, για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, του Ενιαίου Γενικού Λογιστικού Σχεδίου και τις απαιτήσεις της Ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Ευρωπαϊκής Κοινότητας, βαρύνει τη Διοίκηση της Εταιρίας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο, για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου.

Ο έλεγχός μας έγινε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που να διασφαλίζει εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που στηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της Διοίκησης της Εταιρίας, και γενικότερα, της παρουσίας των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της έκθεσης μας.

Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις απεικονίζουν την πραγματική και ακριβοδίκαιη (true and fair) ενοποιημένη οικονομική θέση της εταιρίας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2003, τα αποτελέσματα των εργασιών καθώς και τις ταμειακές ροές της εταιρίας της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τον Κ.Ν. 2190/1920, το Ενιαίο Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις απαιτήσεις της Ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Ευρωπαϊκής Κοινότητας.

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου, εφιστούμε την προσοχή σας στη σημείωση 7 που παρατίθεται κάτω από τον Ισολογισμό, στην οποία γίνεται αναφορά στο γεγονός ότι η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2002 με συνέπεια οι φορολογικές της υποχρεώσεις για τη χρήση αυτή να μην έχουν καταστεί οριστικές. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί και ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις Οικονομικές Καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό.»

ΧΡΗΣΗ 2004

«Ελέγξαμε τις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της ΖΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΡΟΜΠΟΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ (“ΖΗΝΩΝ Α.Ε.”) της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2004 οι οποίες αποτελούνται από τον ενοποιημένο ισολογισμό, την ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, την ενοποιημένη κατάσταση μεταβολών των ιδίων κεφαλαίων, την ενοποιημένη κατάσταση ταμειακών ροών και το σχετικό

προσάρτημα όπως απαιτείται από τις διατάξεις της Ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Ευρωπαϊκής Κοινότητας, για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, του Ενιαίου Γενικού Λογιστικού Σχεδίου και τις απαιτήσεις της Ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Ευρωπαϊκής Κοινότητας, βαρύνει τη Διοίκηση της Εταιρίας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο, για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου.

Ο έλεγχός μας έγινε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που να διασφαλίζει εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που στηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της Διοίκησης της Εταιρίας, και γενικότερα, της παρουσίας των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της έκθεσης μας.

Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις απεικονίζουν την πραγματική και ακριβοδίκαιη (true and fair) ενοποιημένη οικονομική θέση του ομίλου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2004, τα αποτελέσματα των εργασιών καθώς και τις ταμειακές ροές του ομίλου της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τον Κ.Ν. 2190/1920, το Ενιαίο Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις απαιτήσεις της Ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Ευρωπαϊκής Κοινότητας.

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου, εφιστούμε την προσοχή σας στη σημείωση 8 που παρατίθεται κάτω από τον Ενοποιημένο Ισολογισμό, στην οποία γίνεται αναφορά στο γεγονός ότι για τις χρήσεις 2003 και 2004 η μητρική εταιρία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά, ενώ οι θυγατρικές που ενοποιούνται δεν έχουν ελεγχθεί από την ίδρυση τους μέχρι και την ελεγχόμενη χρήση με συνέπεια οι φορολογικές υποχρεώσεις τους για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις να μην έχουν καταστεί οριστικές. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί και ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό.»

3.2.3 Τακτικός Έλεγχος

Η Εταιρία ελέγχεται από Ορκωτούς Ελεγκτές για τις λογιστικές καταστάσεις της 30ης Ιουνίου και της 31ης Δεκεμβρίου κάθε χρήσης και για τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που περιλαμβάνουν: ισολογισμό, τα αποτελέσματα χρήσης, τον πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων, το προσάρτημα, την έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου και την κατάσταση ταμειακών ροών.

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για τη χρήση 2002 έχουν συνταχθεί βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ. και ελέγχθηκαν από τον κ. Σωτήρη Α. Κωνσταντίνου (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 13671) της ελεγκτικής εταιρίας Grant Thornton – Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων, Βασ. Κωνσταντίνου 44, 116 35 Αθήνα, τηλ. 210 7253315, ενώ οι οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις 2003 και 2004 αλλά και η πρώτη ενοποιημένη οικονομική κατάσταση για τη χρήση 2004 έχουν επίσης συνταχθεί βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ. και ελέγχθηκαν από την κα. Αθανασία Μ. Αραμπατζή (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 12821) της ίδιας ελεγκτικής εταιρίας.

Οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2004 των θυγατρικών εταιριών REYMETRICS A.E. και RETAIL LINK A.E. έχουν ελεγχθεί από την κα. Αθανασία Μ. Αραμπατζή (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 12821) της ελεγκτικής εταιρίας Grant Thornton – Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων.

Οι παραπάνω οικονομικές καταστάσεις είναι οι εγκεκριμένες από τις Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων και έχουν δημοσιευτεί σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία.

Οι λογιστικές καταστάσεις της περιόδου 1.1 – 30.6.2005 συντάχθηκαν βάσει των Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από την κα Αθανασία Μ. Αραμπατζή (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 12821) της ελεγκτικής εταιρίας Grant Thornton – Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων.

Σύμφωνα με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της Εταιρίας στις 30.6.2005, η ελέγκτρια κα Αθανασία Μ. Αραμπατζή εκλέχτηκε ως τακτικός ορκωτός ελεγκτής της χρήσης 2005.

Η έκθεση επισκόπησης του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή για τις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις στις 30.6.2005 αναφέρει τα παρακάτω :

«Επισκοπήσαμε τις συνημμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις, καθώς και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρίας «ΖΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΡΟΜΠΟΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ», της εξαμήνης περιόδου που έληξε την 30η Ιουνίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη Διοίκηση της Εταιρίας. Η επισκόπησή μας διενεργήθηκε σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Αναθέσεων Επισκόπησης, όπως προβλέπεται από τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα. Η κριτική αξιολόγηση των παρατιθέμενων στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις στοιχείων και πληροφοριών και η εξασφάλιση επαρκών επεξηγήσεων επί των θεμάτων που θέσαμε στις οικονομικές και λογιστικές υπηρεσίες της Εταιρίας συνθέτουν το κύριο μέρος της εργασίας μας. Το εύρος της εργασίας αυτής είναι ουσιαστικά μικρότερο από την εργασία που επιτελείται στα πλαίσια έκδοσης έκθεσης ελέγχου, όπου στόχος είναι η διαμόρφωση και διατύπωση ολοκληρωμένης γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων. Κατά συνέπεια, η παρούσα έκθεση δεν συνθέτει έκθεση ελέγχου.

Βασιζόμενοι στη διενεργηθείσα επισκόπηση, επιβεβαιώνουμε ότι δεν έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας στοιχεία που θα απαιτούσαν ουσιώδεις διαφοροποιήσεις στις προαναφερόμενες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις, ώστε να εξασφαλισθεί η συμμόρφωσή τους με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα της επισκόπησης, εφιστούμε την προσοχή σας στις σημειώσεις υπ' αρ. 6.2 και 6.18 του προσαρτήματος της Εταιρίας, σχετικά με το λογιστικό χειρισμό των εξόδων ανάπτυξης νέων προϊόντων που διενήργησε η Εταιρία κατά την κλειόμενη περίοδο, από τα οποία ποσό € 635 χιλ. μεταφέρθηκε στα άυλα πάγια και θα αποσβεστεί σύμφωνα με τα έτη της εκτιμώμενης από τη διοίκηση της Εταιρίας ωφέλιμης ζωής τους. Λόγω του περιορισμένου εύρους της εργασίας μας, δεν ήταν εφικτό να διαμορφώσουμε γνώμη επί του συγκεκριμένου αυτού θέματος.

Επισημαίνουμε επίσης, ότι η μητρική καθώς και οι θυγατρικές εταιρίες δεν έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2003, 2004 και την κλειόμενη περίοδο, όπως αναλυτικά αναφέρεται στη σημείωση της Εταιρίας υπ' αρ. 6.25, με συνέπεια να υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά το χρόνο του φορολογικού ελέγχου. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο και, ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό».

3.2.4 Φορολογικός Έλεγχος

Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και το οικονομικό έτος 2003 (χρήση 2002) Κατά τη διάρκεια της χρήσης 2004 διεξήχθη τακτικός έλεγχος φορολογίας εισοδήματος και λοιπών φορολογικών αντικειμένων από το Π.Ε.Κ. Πειραιά για τα οικονομικά έτη 2002-2003 (χρήσεις 2001-2002), με φορολογικό έλεγχο, ο οποίος αφορούσε φορολογία εισοδήματος και λοιπών φορολογικών αντικειμένων τα δε οικονομικά στοιχεία της Εταιρίας κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινά και ακριβή.

Από τον τελευταίο τακτικό έλεγχο προέκυψαν λογιστικές διαφορές για τις χρήσεις 2001 και 2002, ύψους €22.315,786 και €60.154 αντίστοιχα ενώ οι φόροι και οι προσαυξήσεις ανήλθαν σε €50.949 περίπου. Από την παραπάνω οφειλή ποσό €7.278 καταβλήθηκε εφάπαξ ενώ το υπόλοιπο καταβάλλεται σε 18 μηνιαίες δόσεις ύψους €2.246. Κατά δήλωση της Εταιρίας, η ως άνω ρύθμιση τηρείται κανονικά ενώ εκκρεμεί ακόμα η εξόφληση επτά μηνιαίων δόσεων.

Αναφορικά με τις θυγατρικές εταιρίες, οι εταιρίες RETAIL LINK, GEOMATIONS ΚΑΙ RAYMETRICS δεν έχουν ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2003 - 2004 ενώ η εταιρία ΖΗΝΩΝ INTERNATIONAL δεν έχει ελεγχθεί για τη χρήση 2004.

Η Εταιρία έχει καταθέσει στο Ε.Θ.Ε.Κ. την υπ. αριθμ. πρωτ. 05859/3.11.2005 αίτηση για φορολογικό έλεγχο των χρήσεων 2003 και 2004.

3.2.5 Έγγραφα στη Διάθεση του Κοινού

Κατά τη διάρκεια της ισχύος του Ενημερωτικού Δελτίου τα ακόλουθα έγγραφα θα βρίσκονται στη διάθεση του επενδυτικού κοινού:

- Το Καταστατικό της Εταιρίας είναι διαθέσιμο στα γραφεία της Εταιρίας, Κανάρη 5, Γλυκά Νερά.
- Οι εγκεκριμένες από τις Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας των χρήσεων 2002 – 2004 καθώς και οι εγκεκριμένες δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2004, που συντάχθηκαν βάσει του Ελληνικού Γενικού Λογιστικού Σχεδίου και τα πιστοποιητικά ελέγχου θα βρίσκονται στην ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρίας:

http://www.ZHNQN.gr/ZHNQN/greek/journalists/subsection_type_index_html?dr_subsection=systemType_Press_Kit&dr_type=systemType_Press_Kit

- Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1.1 – 30.6.2005 που συντάχθηκαν βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης θα βρίσκονται στην κάτωθι ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρίας:
http://www.ZHNQN.gr/ZHNQN/greek/journalists/subsection_type_index_html?dr_subsection=systemType_Press_Kit&dr_type=systemType_Press_Kit

Άλλες πληροφορίες στο διαδικτυακό τόπο της Εταιρίας, πλην των πληροφοριών που είναι διαθέσιμες στις παραπάνω ηλεκτρονικές διευθύνσεις, δεν αποτελούν μέρος του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

- Οι εγκεκριμένες από τις Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών εταιριών και τα αντίστοιχα πιστοποιητικά ελέγχου για τις χρήσεις 2003 και 2004 είναι διαθέσιμες στα γραφεία της Εταιρίας.
- Τα πρακτικά της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας στις 12.10.2005, η οποία αποφάσισε την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου είναι διαθέσιμα στα γραφεία της Εταιρίας.

3.2.6 Έγγραφα μέσω παραπομπής

- Η έκθεση του Νομικού Ελέγχου του Δικηγορικού Γραφείου «Δρυλλεράκης και Συνεργάτες» είναι διαθέσιμη στα γραφεία της Εταιρίας και του Συμβούλου κατόπιν σχετικής συναίνεσης του νομικού ελεγκτή
- Η έκθεση του Έκτακτου Οικονομικού και Λογιστικού Ελέγχου της εταιρίας Ernst & Young (Hellas) Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε για τις εταιρικές χρήσεις 2002-2003 και την ενοποιημένη χρήση 2004 είναι διαθέσιμη στα γραφεία της Εταιρίας και του Συμβούλου κατόπιν σχετικής συναίνεσης του οικονομικού ελεγκτή.
- Αναλογιστική μελέτη που διενεργήθηκε από την εταιρία Prudential Ε.Π.Ε. για το σχηματισμό πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.
- Η από 21.9.2005 επιστολή του Deutsche Börse σχετικά με τη διαπραγμάτευση των μετοχών της Εταιρίας στην αγορά Freiverkehr του Χρηματιστηρίου της Φρανκφούρτης
- Η από 6.12.2005 επιστολή του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου σχετικά με την ενδεχόμενη υποχρέωση υποβολής Δημόσιας Πρότασης προς εξαγορά του συνόλου των μετοχών της MEGABET, ως αποτέλεσμα της απόκτησης 50% συν μιας μετοχής της εταιρίας από τη ZHNQN
- Η από 11.10.2005 έκθεση αποτίμησης της MEGABET Public Company Ltd. από την Εταιρία Sharelink Securities and Financial Services Ltd.

- Οι οικονομικές καταστάσεις της MEGABET Public Company Ltd. για την οικονομική χρήση που έληξε στις 31 Ιουλίου 2005 είναι διαθέσιμες στα γραφεία της Εταιρίας.
- Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1.1 – 30.9.2005 που συντάχθηκαν βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης θα βρίσκονται στην κάτωθι ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρίας:
http://www.ZHNQN.gr/ZHNQN/greek/journalists/subsection_type_index_html?dr_subsection=systemType_Press_Kit&dr_type=systemType_Press_Kit

3.3 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΕΚΔΟΤΗ

3.3.1 Γενικά Στοιχεία

Η ανώνυμη εταιρία με την επωνυμία «ΖΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΡΟΜΠΟΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ» συνεστήθη όταν καταχωρήθηκε η υπ' αριθμ. 25120/16.11.1988 Απόφαση του Νομάρχη Αθηνών με την οποία δόθηκε άδεια σύστασης και εγκρίθηκε το Καταστατικό της Εταιρίας, όπως καταρτίστηκε με την υπ' αριθμ. 11316/21.7.1988 συμβολαιογραφική πράξη της Συμβολαιογράφου Αθηνών Μαρίας Δημητρίου Ζερβού και της υπ' αριθμ. 11453/18.10.1988 διορθωτικής πράξης της ίδιας Συμβολαιογράφου. Ανακοίνωση της καταχώρησης και περίληψη του Καταστατικού δημοσιεύθηκε στο υπ' αριθμ. 3442/22.11.1988 Φύλλο της Εφημερίδας της Κυβερνήσεως (Τεύχος Α.Ε. & Ε.Π.Ε.).

Η Εταιρία σύμφωνα με την Έκθεση Νομικού Ελέγχου είναι νόμιμα εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της αρμόδιας υπηρεσίας με αριθμό μητρώου 18302/04/Β/88/340Π.

Επίσης, η Εταιρία, σύμφωνα με την Έκθεση Νομικού Ελέγχου είναι νόμιμα εγγεγραμμένη στο Εμπορικό και Βιομηχανικό Επιμελητήριο Αθηνών από 10.4.1989 με αριθμό μητρώου 95716.

Η εταιρία ΖΗΝΩΝ Α.Ε. ΡΟΜΠΟΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ προήλθε από τη συγχώνευση με απορρόφηση δυο εταιριών του χώρου των Τεχνολογιών της Πληροφορίας:

- της ΖΗΝΩΝ Α.Ε. - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΕΣ ΑΥΤΟΜΑΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ και
- της ΕΨΙΛΟΝ ΣΟΦΤΓΟΥΕΡ Α.Ε.

Συγκεκριμένα, στις 23.12.1999 η εταιρία ΖΗΝΩΝ Α.Ε.-ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΕΣ ΑΥΤΟΜΑΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ που ιδρύθηκε το 1988 απορρόφησε την εταιρία ΕΨΙΛΟΝ ΣΟΦΤΓΟΥΕΡ Α.Ε., σύμφωνα με τα άρθρα 69-77 του Κ.Ν. 2190/1920 και τις διατάξεις του ν. 2166/93 βάσει ισολογισμού μετασχηματισμού της απορροφώμενης εταιρίας με ημερομηνία 30.6.1999.

Η επωνυμία της Εταιρίας ορίστηκε σε «ΖΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΡΟΜΠΟΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ» με διακριτικό τίτλο «ΖΗΝΩΝ Α.Ε.» Έδρα της Εταιρίας ορίστηκε ο δήμος Γλυκών Νερών Αττικής, τηλ. 210 –66 55 800. Η διάρκεια της Εταιρίας λήγει την 16η Νοεμβρίου 2087.

3.3.2 Σύντομο Ιστορικό

Η ΖΗΝΩΝ Α.Ε. ιδρύθηκε το 1987 ως εταιρία βιομηχανικών αυτοματοποιήσεων με βασικό άξονα δραστηριοτήτων της τη ρομποτική και πρώτο της πελάτη την Ε.Ο.Κ. με την οποία συνήψε σημαντικές συμβάσεις για ερευνητικά έργα.

Το 1989, η Εταιρία μεταφέρεται στο Μαρούσι, όπου διαμορφώνεται ένα εξαιρετικό προηγμένο εργαστήριο Ρομποτικής και Αυτοματισμών και αρχίζει να πραγματοποιεί τις πρώτες τις εγκαταστάσεις στην ελληνική βιομηχανία και την εκπαίδευση (κυρίως ρομπότ συγκολλήσεων και εξοπλισμό εργαστηρίων).

Το 1995 η ΖΗΝΩΝ εγκαθίσταται σε ιδιόκτητες εγκαταστάσεις στα Γλυκά Νερά.

Η κλίμακα των έργων που αναλαμβάνει μεγαλώνει κατά τα επόμενα χρόνια, η Εταιρία εισέρχεται στην αγορά συστημάτων για τις ένοπλες δυνάμεις, ενώ στο ερευνητικό επίπεδο δίνεται ιδιαίτερη βαρύτητα στην ανάπτυξη συστημάτων αυτοοδηγούμενων οχημάτων (mobile robots) και στην κατασκευή προηγμένων αισθητήρων.

Αυτή η περίοδος ωρίμανσης σηματοδοτείται, κατά κύριο λόγο, από την επιτυχή ανάπτυξη της καινοτομικής ρομποτικής κυψέλης λείανσης για την επισκευή πτερυγίων αεροστροβίλων (1998-99) και την προώθησή της στη διεθνή αγορά.

Το 1998 η Εταιρία επεκτείνει τις δραστηριότητές της στο χώρο της Πληροφορικής αναλαμβάνοντας την προμήθεια και ολοκλήρωση Πληροφοριακών Συστημάτων και την ανάπτυξη εξειδικευμένων λύσεων στους τομείς της συντήρησης (Computer Maintenance Management Systems), της ηλεκτρονικής αρχειοθέτησης και του e-learning.

Η επέκταση αυτή επιστεγάζεται το 1999 με την απορρόφηση της εταιρίας Epsilon Software, που δίνει τη δυνατότητα στην εταιρία να ενισχύσει τη θέση της στην ιδιαίτερα ανταγωνιστική αγορά της Πληροφορικής, προωθώντας εξειδικευμένες λύσεις.

Από τον Ιούλιο του 2002 οι μετοχές της Εταιρίας εισάγονται προς διαπραγμάτευση στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών, προσβλέποντας σε ταχύτερη ανάπτυξη με ενίσχυση της θέσης της στην ελληνική αγορά των αυτοματοποιήσεων, προώθηση των προϊόντων της σε ξένες αγορές και επέκταση των δραστηριοτήτων της σε νέα πεδία. Τα κεφάλαια που άντλησε η Εταιρία κατά την εισαγωγή της στο Χ.Α. της επέτρεψαν να επεκτείνει τη δραστηριότητά της σε τεχνολογικούς τομείς αιχμής και συγκεκριμένα :

- Συμμετέχει με 20% στην εταιρία «Voice In Φωνητικές Διεπαφές Ανώνυμη Εταιρία», η οποία με βάση τις τεχνολογίες αναγνώρισης και επεξεργασίας φωνής έχει αναπτύξει και προσφέρει ήδη στην αγορά τρία προϊόντα αυτόματης πληκτρολόγησης (voice to text): το Λογογράφο (έκδοση 2), το Νομικό Λογογράφο και τον Ιατρικό Λογογράφο.
- Συμμετέχει με 99,5% στην εταιρία «Raymetrics Ανώνυμη Εταιρία Ανάπτυξης Συστημάτων Υψηλής Τεχνολογίας», η οποία αναπτύσσει συστήματα μέτρησης περιβαλλοντικής ρύπανσης και μετεωρολογικών παραμέτρων με βάση τη τεχνολογία LIDAR. Οι πωλήσεις της εταιρίας στις αγορές της Ευρώπης και της Ασίας έχουν ήδη οδηγήσει στη διεθνή της αναγνώριση ως πρωτοπόρου στο συγκεκριμένο πεδίο.
- Το 2003 η Εταιρία συμμετείχε με 80% στην ίδρυση της εταιρίας «Retail Link Ανώνυμη Εταιρία Υπηρεσιών μέσω Διαδικτύου», η οποία πρωταγωνιστεί στο πεδίο της αυτοματοποίησης ηλεκτρονικών συναλλαγών στην εφοδιαστική αλυσίδα του λιανικού εμπορίου.
- Το 2004 η Εταιρία ιδρύει με συμμετοχή 80% την εταιρία «Γεωπονικοί Αυτοματισμοί Ανώνυμη Εταιρία», η οποία αναπτύσσει και πωλεί προϊόντα αυτοματοποίησης και παρακολούθησης των διαδικασιών λειτουργίας θερμοκηπίων βασισμένα σε τεχνολογία MAQUE.

Από το Σεπτέμβριο του 2005, οι μετοχές της Εταιρίας έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση στην ανεπίσημη, ρυθμιζόμενη αγορά Freiverkehr του Χρηματιστηρίου της Φρανκφούρτης και του Βερολίνου.

Από 28.11.2005 οι μετοχές της Εταιρίας διαπραγματεύονται στην κατηγορία «Μικρής και Μεσαίας Κεφαλαιοποίησης» της αγοράς αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

3.4 ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Η Εταιρία κατά την περίοδο 2002 έως 2004 πραγματοποίησε τις κατωτέρω επενδύσεις:

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ 2002 - 2004					
(σε χιλ. ευρώ)	2002	2003	2004	ΣΥΝΟΛΟ	%
Ασύμμετρες Ακίνητοποιήσεις					
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης	0,0	0,0	24,0	24,0	0,3%
Δικαιώματα software Η/Υ	2.625,0	803,5	868,7	4.297,1	53,1%
Λοιπές Ασύμμετρες Ακίνητοποιήσεις	0,0	0,0	3,9	3,9	0,0%
ΣΥΝΟΛΟ	2.625,0	803,5	896,6	4.325,0	53,5%
Ενσύμμετρες Ακίνητοποιήσεις					
Γήπεδα - Οικόπεδα	0,0	0,0	45,6	45,6	0,6%
Κτίρια & Τεχνικά Έργα	0,0	1.900,5	14,7	1.915,2	23,7%
Μηχ/τα & Τεχν. Εγκ/σεις	2,5	175,6	18,0	196,1	2,4%
Μεταφορικά Μέσα	29,0	0,0	17,3	46,2	0,6%
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	48,6	93,5	86,5	228,5	2,8%
ΣΥΝΟΛΟ	80,1	2.169,6	182,0	2.431,6	30,1%
Επενδύσεις σε Συμμετοχές	293,5	663,4	371,6	1.328,5	16,4%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	2.998,5	3.636,4	1.450,2	8.085,1	100,0%

Σημειώσεις

α) Οι επενδύσεις αφορούν μόνο τις προσθήκες παγίων στοιχείων κάθε χρήσης.

β) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

ΧΡΗΣΗ 2002

Οι κυριότερες επενδύσεις της Εταιρίας κατά τη χρήση 2002 αφορούν κατά ποσό 2,625 χιλ. ευρώ περίπου την ανάπτυξη λογισμικών προγραμμάτων, κατά ποσό 795 χιλ. ευρώ περίπου την επέκταση των εγκαταστάσεων της Εταιρίας ενώ ποσό 293 χιλ. ευρώ περίπου αφορά την απόκτηση ποσοστού 20% στην εταιρία VOICE IN.

ΧΡΗΣΗ 2003

Οι κυριότερες επενδύσεις της Εταιρίας κατά τη χρήση 2003 αφορούν κατά ποσό 1,9 εκατ. ευρώ περίπου την ανέγερση κτιρίου γραφείων επί του ιδιόκτητου οικοπέδου της Εταιρίας, κατά 176 χιλ. ευρώ περίπου την αγορά μηχανολογικού εξοπλισμού, κατά ποσό 803 χιλ. ευρώ περίπου την ανάπτυξη λογισμικών προγραμμάτων και κατά 663 χιλ. ευρώ περίπου τη συμμετοχή στις εταιρίες Raymetrics, Retail Link, ΤΕΣΕΙΚ και Parkaid.

ΧΡΗΣΗ 2004

Οι κυριότερες επενδύσεις της Εταιρίας κατά τη χρήση 2004, αφορούν κατά ποσό 869 χιλ. ευρώ περίπου την ανάπτυξη λογισμικών προγραμμάτων και κατά 372 χιλ. ευρώ περίπου τη συμμετοχή στις εταιρίες Geomations, SPA Advertising και ZHNΩN International.

Η Εταιρία χρηματοδότησε τις παραπάνω επενδύσεις τόσο με βραχυπρόθεσμα δανειακά κεφάλαια και με τα κεφάλαια τα οποία άντλησε από το Χ.Α. κατά την εισαγωγή των μετοχών της προς διαπραγμάτευση το 2002, συνολικού ύψους 5,7 εκατ. ευρώ

Σύμφωνα με δήλωση της Εταιρίας, δεν υπάρχουν άλλες σημαντικές επενδύσεις προς υλοποίηση και δεν έχουν αναληφθεί δεσμεύσεις για μελλοντικές επενδύσεις της Εταιρίας, εκτός από τις επενδύσεις που παρατίθενται στην Ενότητα 4.8 «Προορισμός Κεφαλαίων».

Επενδύσεις της Εταιρίας έχουν υπαχθεί σε αναπτυξιακούς νόμους και συγκεκριμένα :

A. Υπαγωγή επένδυσης της Εταιρίας στις διατάξεις του άρθρου 23β του Ν. 1892/90

Με την υπ' αριθμ. 4101/ΝΝ.5434/ Ν.1892/90/30.5.1997 Απόφαση του Γενικού Γραμματέα Περιφέρειας Απικής η Εταιρία έχει υπαχθεί στις διατάξεις του Ν. 1892/90 για την ολοκλήρωση, την έναρξη και παραγωγική λειτουργία

της μονάδας της και εγκρίθηκε ποσοστό επιχορήγησης 43% επί του παραγωγικού κόστους επένδυσης, το οποίο αντιστοιχεί σε ποσό 315.480,75 ευρώ.

Με την υπ' αριθμ. 3422-2360/ΝΝ.5434/Ν.1892/90/31.12.2002 απόφαση του Γενικού Γραμματέα Περιφέρειας Αττικής, εγκρίθηκε η ολοκλήρωση, οριστικοποίηση κόστους και η πιστοποίηση έναρξης και παραγωγικής λειτουργίας της μονάδας για την οποία χορηγήθηκε η επιχορήγηση.

Σύμφωνα με την από 24.11.2005 δήλωση της Εταιρίας το ποσό τα εν λόγω επιχορήγησης εισπράχθηκε μειωμένο κατά 3.154,81 ευρώ, σε εκτέλεση της υπ' αριθμ. 3675/Ν.Ν. 5434/Ν. 1892/90/12/02 Απόφαση του Γενικού Γραμματέα Περιφέρειας Αττικής, ήτοι τελικά εισπράχθηκε ποσό 312.330,44 ευρώ, το οποίο συμπεριλαμβάνονταν σε λογαριασμούς τάξεως της Εταιρίας και η τελευταία εξοφλητική είσπραξη έλαβε χώρα την 21.5.2003.

Β. Υπαγωγή επένδυσης της Εταιρίας στο Πρόγραμμα «Ανταγωνιστικότητα»

Με την υπ' αριθμ. ΕΛΑ/2.7.1(Α)/2/62/11.10.2002 Σύμβαση Ανάθεσης που υπογράφηκε μεταξύ της «Ελληνικής Αναπτυξιακής Εταιρίας», ως ενδιάμεσου φορέα διαχείρισης στο Γ' Κοινοτικό Πλαίσιο Στήριξης για το Επιχειρησιακό Πρόγραμμα Ανταγωνιστικότητα, και της Εταιρίας εγκρίθηκε η εκτέλεση του έργου με τίτλο «ενίσχυση ολοκληρωμένων επιχειρηματικών σχεδίων πολύ μικρών και μικρών επιχειρήσεων» συνολικού προϋπολογισμού Ευρώ 370.000 και δημόσιας χρηματοδότησης Ευρώ 148.000.

Κατά τη σύμβαση το Έργο πρέπει να ολοκληρωθεί εντός δύο ετών από την υπογραφή της Σύμβασης, παράταση δε δίδεται μόνο υπό τη συνδρομή σοβαρών και τεκμηριωμένων λόγων.

Από την από 28.09.2005 βεβαίωση της Εταιρίας, η οποία περιλαμβάνεται στην Έκθεση Νομικού Ελέγχου, προκύπτει ότι έχει ολοκληρωθεί το Έργο, έχει καταβληθεί η επιχορήγηση ύψους Ευρώ 100.630,57 και εκκρεμεί η αποπληρωμή του υπολοίπου ποσού ύψους 47.369,43, η οποία αναμένεται να καταβληθεί μέσα στον Οκτώβριο του 2005. Οι χορηγηθείσες εγγυητικές επιστολές δεν έχουν καταπέσει και θα επιστραφούν με την τελική αποπληρωμή του έργου. Σύμφωνα με την από 24.11.2005 επιστολή της Εταιρίας, το τελικά εισπραχθέν ποσό, μετά την ολοκλήρωση της επένδυσης ανήλθε σε 143.757,96 ευρώ και η τελευταία είσπραξη έλαβε χώρα στις 7.11.2005.

3.5 ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Η δραστηριότητα της Εταιρίας διέπεται από τις διατάξεις του Κ.Ν.21920/1920 ενώ επενδύσεις της έχουν υπαχθεί σε αναπτυξιακούς νόμους, όπως αναφέρεται στο κεφάλαιο 3.3 «Επενδύσεις».

3.5.1 Αντικείμενο Δραστηριότητας

Οι δραστηριότητες της ΖΗΝΩΝ διακρίνονται σε εμπορικές και δραστηριότητες ολοκλήρωσης συστημάτων (βιομηχανικών ή πληροφορικής). Η εταιρία μελετά κατά πρώτον τα συγκεκριμένα προβλήματα των πελατών της και στη συνέχεια σχεδιάζει και υλοποιεί λύσεις turn key. Ως «πρώτη ύλη» χρησιμοποιούνται ρομποτικοί βραχίονες, PLC ή/και ηλεκτρονικοί υπολογιστές καθώς και λοιπός βοηθητικός και περιφερειακός εξοπλισμός. Η μελέτη και η σχεδίαση των παρεχομένων λύσεων αναλαμβάνονται από τις ομάδες σχεδιασμού των αντίστοιχων τμημάτων της εταιρίας. Η υλοποίηση των συστημάτων απαιτεί το συντονισμό διαφορετικών μεταξύ τους ειδικοτήτων και η ολοκλήρωσή τους επιτυγχάνεται με τη συνεργασία ηλεκτρολόγων, μηχανολόγων, μηχανικών αυτοματισμού, μηχανικών πληροφορικής και τεχνικών. Οι λύσεις που προσφέρονται συνοδεύονται πάντα από την εκπαίδευση του προσωπικού του πελάτη και την πλήρη τεχνική υποστήριξη μετά τη θέση τους σε λειτουργία.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η ανάλυση του κύκλου εργασιών της ΖΗΝΩΝ για την περίοδο 2002-2004 και την περίοδο 1.1 - 30.9.2005 ανά δραστηριότητα:

ΕΞΕΛΙΞΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΑΝΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ				
Κύκλος εργασιών εσωτερικού	2002	2003	2004Ενοπ.	1.1 - 30.9.2005
Βιομηχανική δραστηριότητα	2.756,11	1.381,65	5.020,16	1.223,92
Εμπορική δραστηριότητα	2.302,70	2.053,32	2.103,19	424,35
Παροχή υπηρεσιών	1.932,81	4.260,90	2.884,74	1.026,72
Λοιπές δραστηριότητες	48,60	7,20	0,00	0,00
Σύνολο κύκλου εργασιών εσωτερικού	7.040,22	7.703,07	10.008,09	2.674,99
Κύκλος εργασιών εξωτερικού	2002	2003	2004Ενοπ.	1.1 - 30.9.2005
Βιομηχανική δραστηριότητα	120,54	604,00	270,78	77,41
Εμπορική δραστηριότητα		-	100,80	-
Παροχή υπηρεσιών	1.407,16	844,92	463,13	-
Λοιπές δραστηριότητες		-	-	-
Σύνολο κύκλου εργασιών εξωτερικού	1.527,70	1.448,92	834,71	77,41
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	8.567,92	9.151,99	10.842,80	2.752,40

Οι αναγραφόμενες στον πίνακα κατηγορίες αναλύονται ως εξής:

- Στις βιομηχανικές δραστηριότητες περιλαμβάνονται: τα έργα ρομποτικής (συστήματα παλετοποίησης, συσκευασίας, συναρμολόγησης, βαφής), καθώς και της αυτοματοποίησης της διακίνησης και αποθήκευσης προϊόντων
- Στις εμπορικές δραστηριότητες περιλαμβάνεται η πώληση μηχανολογικού εξοπλισμού και ηλεκτρονικών υπολογιστών (τρίτων κατασκευαστών)
- Στην παροχή υπηρεσιών συμπεριλαμβάνονται τα έργα πληροφορικής που αφορούν την ανάπτυξη και πώληση λογισμικού: CMMS, E-LEARNING, Μηχανοργάνωση, Εφαρμογές Πολυμέσων και εφαρμογές B2B.

Στον πίνακα που ακολουθεί αναλύεται ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας κατά την περίοδο 2002-2004 και την περίοδο 1.1 - 30.9.2005 κατά είδος :

ΕΞΕΛΙΞΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΚΑΤΑ ΕΙΔΟΣ				
	2002	2003	2004Ενοπ.	1.1.-30.9.2005
Πωλήσεις εμπορευμάτων	2.308,69	2.053,32	2.203,98	424,35
Πωλήσεων ετοιμών προϊόντων	2.756,11	1.985,65	5.290,94	846,64
Επιχορηγήσεις ΓΓΕΤ	47,93	324,92	194,22	0,00
Παροχή υπηρεσιών	3.455,19	4.788,10	3.153,66	1.481,41
Σύνολο κύκλου εργασιών	8.567,92	9.151,99	10.842,80	2.752,40

Οι ολοκληρωμένες λύσεις αυτοματισμών και πληροφορικής που προσφέρει η ΖΗΝΩΝ απευθύνονται σε ευρύ φάσμα επιχειρήσεων και οργανισμών και συγκεκριμένα:

3.5.1.1 Βιομηχανία

Για τον εκσυγχρονισμό και την αύξηση της ανταγωνιστικότητας της Ελληνικής Βιομηχανίας η ΖΗΝΩΝ προσφέρει μία σειρά από προϊόντα και υπηρεσίες εξαιρετικά προηγμένης τεχνολογίας. Προκειμένου να πετύχει την άρτια υλοποίηση των συστημάτων της η εταιρία:

- διαθέτει μία πολυμελή ομάδα μηχανικών και τεχνικών με υψηλού επιπέδου τεχνογνωσία και μεγάλη εμπειρία στο σχεδιασμό και την υλοποίηση ολοκληρωμένων λύσεων
- έχει εξασφαλίσει την αντιπροσώπευση και την τεχνική συνεργασία μεγάλων κατασκευαστών και προμηθευτών συστημάτων αυτοματισμού και πληροφορικής
- επενδύει συστηματικά στη βελτίωση της υλικοτεχνικής της υποδομής, όπου αφενός ολοκληρώνει και δοκιμάζει τα προσφερόμενα συστήματα και αφετέρου αναπτύσσει και βελτιώνει διαρκώς εξειδικευμένες λύσεις

Τα βασικά προϊόντα και υπηρεσίες που προσφέρονται στη βιομηχανία αφορούν:

A. Εφαρμογές ρομποτικών συστημάτων και αυτοματισμών:

- Συγκολλήσεις επίπλων, εξαρτημάτων αυτοκινήτων, μεταλλικών δοχείων και μεταλλικών κατασκευών μεσαίου και μεγάλου μεγέθους
- Συναρμολογήσεις ηλεκτρικών και μηχανολογικών προϊόντων
- Βαφή οχημάτων βαρέως τύπου
- Συσκευασίες τυποποιημένων τροφίμων και προϊόντων σοκολατοποιίας
- Συλλογή και επεξεργασία στοιχείων παραγωγής με ολοκλήρωσή τους σε περιβάλλον ελεγχόμενο από υπολογιστικά συστήματα
- Κατεργασία επιφανειών με ιδιαίτερη έμφαση στη λείανση χυτών αντικειμένων, όπου το ρομποτικό σύστημα με έλεγχο δύναμης, ενσωματώνεται στο εργαλείο αφαίρεσης υλικού
- Αυτοματοποίηση της αποθήκευσης και διακίνησης προϊόντων
- Ολοκλήρωση ειδικών εφαρμογών
- Εγκατάσταση και διασύνδεση ολοκληρωμένων γραμμών παραγωγής
- Αυτοματοποίηση ελέγχου διαστάσεων, ποιότητας επιφανειών και πυκνότητας υλικών με χρήση μηχανικής όρασης. Ειδικά για τις εφαρμογές αυτές η ΖΗΝΩΝ προσφέρει ολοκληρωμένες και προωθημένες τεχνολογικά λύσεις σε συνεργασία με τη συνδεδεμένη εταιρία ΤΕΣΕΙΚ.

B. Εφαρμογές πληροφορικής

- Λογισμικό διαχείρισης πληροφοριών παραγωγής: συστήματα ERP και MRP, λογισμικό συντήρησης μηχανών και εγκαταστάσεων, ηλεκτρονικά τεχνικά εγχειρίδια

- Λογισμικό ειδικών εφαρμογών : ανάπτυξη λογισμικού για βιομηχανικές εφαρμογές, συστήματα πληροφόρησης βάσεων δεδομένων, εφαρμογές ηλεκτρονικού εμπορίου
- Λογισμικό και υπηρεσίες για εκπαίδευση και τεχνική κατάρτιση προσωπικού (e-learning)
- Λογισμικό και υπηρεσίες για Customer Relationship Management systems (CRM) και Portal Content Management systems
- Ολοκληρωμένες λύσεις πληροφορικής: H/W, S/W, Δίκτυα, Ασφάλεια υπολογιστικών συστημάτων και δεδομένων

3.5.1.2 Μεταφορές

Στον τομέα των Μεταφορών, η ΖΗΝΩΝ ολοκληρώνει εξειδικευμένα (δικά της ή τρίτων) συστήματα αυτοματοποίησης και πληροφορικής και παρέχει υπηρεσίες εγκατάστασης και υποστήριξης σε μεγάλα έργα.

Οι αυτοματοποιημένες λύσεις που προσφέρονται αφορούν:

- Τον εκσυγχρονισμό του μηχανολογικού εξοπλισμού και των εργοστασιακών εγκαταστάσεων των ΔΕΚΟ (αυτόματος καθαρισμός, βαφή, συγκολλήσεις, διακίνηση υλικών και προϊόντων, συστήματα παραγωγής και κατασκευών)
- Την καταμέτρηση επιβατών: Με τη χρήση υπέρυθρων αισθητήρων ή video cameras δίνεται η δυνατότητα καταμέτρησης πλήθους τόσο σε ανοικτό χώρο όσο και σε εισόδους/εξόδους σταθμών. Ειδικό πρόγραμμα αναλαμβάνει την καταγραφή και επεξεργασία των μετρήσεων αυτών
- Την παρακολούθηση στόλου οχημάτων: Σε συνεργασία με εξειδικευμένες εταιρίες του χώρου η ΖΗΝΩΝ προσφέρει ολοκληρωμένες λύσεις παρακολούθησης στόλου μικρών και μεγάλων οχημάτων σε ιδιωτικές επιχειρήσεις καθώς και τηλεματικά συστήματα ελέγχου κυκλοφορίας σε δημόσιους οργανισμούς. Τα τελευταία μπορούν να συνοδεύονται και από συστήματα δυναμικής ηλεκτρονικής ενημέρωσης σε σιδηροδρομικούς σταθμούς, αεροδρόμια ή δρόμους
- Την ηλεκτρονική Διαχείριση Διαδικασιών Συντήρησης: Τα συστήματα αυτά προσφέρονται σε συνεργασία με εξειδικευμένες διεθνείς εταιρίες του χώρου, καλύπτοντας τη συντήρηση μέσων μεταφοράς και στόλων οχημάτων

Ταυτόχρονα, η ΖΗΝΩΝ προσφέρει ολοκληρωμένες υπηρεσίες υλοποίησης και τεχνικής υποστήριξης σε μεγάλα έργα, αναλαμβάνοντας:

- Τη διαχείριση έργου
- Την προσαρμογή των συστημάτων, αν κάτι τέτοιο απαιτείται
- Την προετοιμασία των απαραίτητων υποδομών
- Την υλοποίηση της εγκατάστασης
- Την εκπαίδευση του προσωπικού του πελάτη
- Τον εξελληνισμό ή/ και την ηλεκτρονικοποίηση της τεκμηρίωσης των συστημάτων
- Τη συντήρηση του εξοπλισμού και την πλήρη τεχνική του υποστήριξη

3.5.1.3 Άμυνα και ασφάλεια

Στους τομείς της άμυνας και ασφάλειας η Εταιρία ολοκληρώνει συστήματα αυτοματοποίησης και αναπτύσσει ειδικές λύσεις πληροφορικής.

Στα συστήματα αυτοματοποίησης συμπεριλαμβάνονται ειδικές εφαρμογές για τον εκσυγχρονισμό της αμυντικής βιομηχανίας και η κατασκευή ηλεκτροπτικών συστημάτων ακριβείας. Οι ειδικές εφαρμογές που έχουν αναπτυχθεί από τη ΖΗΝΩΝ αφορούν τα πεδία της βαφής, της λείανσης και της συναρμολόγησης.

Για τη βαφή αρμάτων και οχημάτων χρησιμοποιούνται ειδικά ρομπότ αντiekρηκτικού τύπου ολοκληρωμένα με αυτόματο σύστημα επιλογής χρωμάτων και ελέγχου της δέσμης που επιτρέπει την κάλυψη μεγάλων επιφανειών και την ακριβή υλοποίηση της παραλλαγής (καμουφλάζ).

Για τη λείανση μεταλλικών επιφανειών προσφέρεται ένα παγκοσμίως καινοτομικό ρομποτικό σύστημα που βασίζεται σε έλεγχο της δύναμης που ασκείται κατά την αφαίρεση υλικού σε συνδυασμό με μετρητική μηχανή που εξασφαλίζει την ακρίβεια της κατεργασίας. Το ρομποτικό σύστημα λείανσης χρησιμοποιείται ήδη με επιτυχία στην επισκευή πτερυγίων από τουρμπίνες αεροσκαφών.

Στη συναρμολόγηση βλημάτων και στρατιωτικών υλικών το πρωτοποριακό έργο της ΖΗΝΩΝ στην ΠΥΡΚΑΛ αυτοματοποιεί πλήρως τη διαδικασία για δύο τύπους όλμων, απομακρύνοντας τον άνθρωπο από το επικίνδυνο περιβάλλον και ελέγχοντας με προηγμένα συστήματα όρασης την ποιότητα υλικών και τελικού προϊόντος.

Για την αυτοματοποίηση της αποθήκευσης προσφέρονται αυτοματοποιημένα συστήματα αποθήκης τόσο για μικρούλικα (κάθετες αποθήκες κλειστού τύπου) όσο και για υλικά αποθηκευμένα σε παλέτες.

Παράλληλα, η εταιρία υλοποιεί ρομποτικές λύσεις στις εφαρμογές των συγκολλήσεων, της κοπής και της διαχείρισης επικίνδυνων ή ευαίσθητων από άποψη ασφάλειας υλικών.

Προσφέρονται επίσης αυτοκινούμενες πλατφόρμες (mobile robotics) για ανίχνευση και εξουδετέρωση εκρηκτικών μηχανισμών και ναρκών.

Με τον υψηλό επιπέδου μηχανουργικό εξοπλισμό της Εταιρίας κατασκευάζονται ειδικά όργανα και διατάξεις με υψηλές απαιτήσεις ακριβείας, όπως τμήματα περισκοπίων νυκτός και διόπτρων.

Στην Πληροφορική και ειδικότερα στον ιδιαίτερα σημαντικό τομέα διαχείρισης υλικού η ΖΗΝΩΝ ολοκληρώνει λύσεις βασισμένες σε προϊόντα τρίτων ή δικής της ανάπτυξης.

Για τη συντήρηση μηχανημάτων και εγκαταστάσεων υλοποιούνται συστήματα λογισμικού που αυτοματοποιούν την όλη διαδικασία τόσο της προληπτικής όσο και της επανορθωτικής συντήρησης (Computerized Maintenance Management Systems). Τα συστήματα αυτά διαχειρίζονται ανταλλακτικά, προγραμματίζουν την απασχόληση του προσωπικού και βελτιστοποιούν το κόστος των αποθεμάτων σε πρώτες ύλες ή ανταλλακτικά.

Για την τεκμηρίωση των πολύπλοκων οπλικών συστημάτων η ΖΗΝΩΝ προσφέρει λύσεις ηλεκτρονικής αποθήκευσης και διαχείρισης τεχνικών εγχειριδίων: οι χειριστές και συντηρητές των συστημάτων αυτών έχουν έτσι τη δυνατότητα να αναφέρονται σε ένα σύγχρονο υπολογιστικό περιβάλλον για την άνετη πραγματοποίηση των ενεργειών που απαιτούνται για την απρόσκοπτη λειτουργία και την άμεση επισκευή τους.

Για την εκπαίδευση και διαχείριση του προσωπικού των ενόπλων δυνάμεων η ΖΗΝΩΝ προσφέρει επίσης ολοκληρωμένα συστήματα ηλεκτρονικής και εξ αποστάσεως κατάρτισης (e-learning).

Όλες οι λύσεις που υλοποιεί η εταιρία προσαρμόζονται στις διαφορετικές εκάστοτε απαιτήσεις και συνοδεύονται από πλήρη τεχνική υποστήριξη.

3.5.1.4 Εκπαίδευση

Σημαντική είναι η παρουσία της ΖΗΝΩΝ στο χώρο της εκπαίδευσης. Η Εταιρία προσφέρει προϊόντα και λύσεις που χρησιμοποιούνται για εκπαιδευτικούς σκοπούς και υλοποιεί έργα σε όλες τις βαθμίδες της Εκπαίδευσης τόσο στο δημόσιο όσο και τον ιδιωτικό τομέα. Ταυτόχρονα σχεδιάζει και αναπτύσσει πρωτότυπα και καινοτομικά εκπαιδευτικά προϊόντα.

Πιο συγκεκριμένα τα Προϊόντα, οι Τεχνολογικές λύσεις και οι Υπηρεσίες της ΖΗΝΩΝ στην εκπαίδευση συμπεριλαμβάνουν:

- Εργαστήρια πληροφορικής: εκπαίδευση στις βασικές αρχές και δεξιότητες της Πληροφορικής, κατάρτιση σε ειδικότητες ανάπτυξης λογισμικού, τεχνολογίες Διαδικτύου, Πολυμέσων, σχεδίασης μέσω Η/Υ, GIS κ.λ.π.
- Εκπαιδευτικά συστήματα ρομποτικής: Ρομπότ, Συστήματα Υπολογιστικής Όρασης, Λογισμικό Προσομοίωσης

- Εκπαιδευτικά συστήματα αυτοματοποιήσεων: Ελεγκτές Κίνησης, Κινητήρες, Συστήματα Προσομοίωσης Βιομηχανικών Διαδικασιών, Εργαστήρια Τεχνολογίας
- Εκπαιδευτικά CD-ROM
- Υποδομή και υπηρεσίες e-learning
- Τηλεκπαίδευση: Τεχνολογικά εργαλεία και συστήματα, που επιτρέπουν στους εκπαιδευόμενους την πραγματοποίηση πραγματικών πειραμάτων εξ αποστάσεως
- Προϊόντα και υπηρεσίες που απευθύνονται ειδικά σε άτομα με αναπηρίες
- Υπηρεσίες τεχνικής υποστήριξης: Ειδικά Εκπαιδευτικά Εγχειρίδια, Σεμινάρια

3.5.1.5 *Ενέργεια*

Η ΖΗΝΩΝ δραστηριοποιείται στο χώρο της ενέργειας προσφέροντας λύσεις που αφορούν κατ' αρχάς τη μέτρηση και παρακολούθηση παραγόμενης ενέργειας (PLC, SCADA based συστήματα).

Στα πλαίσια της δραστηριοποίησής της στους αυτοματισμούς κτιρίων αναπτύσσει και προσφέρει επίσης ολοκληρωμένες λύσεις για την εξοικονόμηση ενέργειας.

Ενόψει της απελευθέρωσης της αγοράς ενέργειας η εταιρία προετοιμάζεται συστηματικά, ώστε να προσφέρει λύσεις που θα αφορούν στη μέτρηση παραγόμενης και αναλυσκόμενης ενέργειας καθώς και εξειδικευμένα συστήματα Πληροφορικής για πρόγνωση (forecasting), βελτιστοποίηση και τιμολόγηση (billing systems). Για το σκοπό αυτό έχει ήδη εξασφαλίσει την τεχνολογική συνεργασία με κορυφαίους κατασκευαστές του εξωτερικού και έχει συστήσει ομάδα μηχανικών για την ανάπτυξη εφαρμογών.

3.5.1.6 *Περιβάλλον*

Ένα νέο πεδίο δραστηριοτήτων της ΖΗΝΩΝ αποτελούν οι εφαρμογές Περιβάλλοντος και ειδικότερα η Τηλεπισκόπηση του περιβάλλοντος με χρήση ακτινοβολίας laser. Η τεχνική αυτή γνωστή με το ακρωνύμιο LIDAR (Light Detection and Ranging) αποτελεί την πλέον σύγχρονη και αποτελεσματική μέθοδο μέτρησης των χημικών και φυσικών παραμέτρων της ατμόσφαιρας. Προσφέρει δυνατότητες μελέτης της χωρικής κατανομής και της χρονικής εξέλιξης των χαρακτηριστικών της ατμόσφαιρας με μεγάλη χρονική και χωρική ακρίβεια. Για την αποτελεσματικότερη προώθηση των δραστηριοτήτων της αυτών η ΖΗΝΩΝ ίδρυσε την εταιρία RAYMETRICS σκοπός της οποίας είναι η σχεδίαση και ανάπτυξη συστημάτων LIDAR καθώς και η παροχή ολοκληρωμένων λύσεων και εφαρμογών στο χώρο των περιβαλλοντικών μελετών.

3.5.1.7 *Εμπόριο και Υπηρεσίες*

Στον τομέα των Υπηρεσιών και του Εμπορίου η ΖΗΝΩΝ έχει να επιδείξει μια σειρά προϊόντων και εγκατεστημένων εφαρμογών, που αφορούν πληροφοριακά συστήματα διαχείρισης βάσεων δεδομένων, εφαρμογές ηλεκτρονικού εμπορίου και ηλεκτρονικού «επιχειρείν», λογισμικό ανασχεδιασμού και διαχείρισης επιχειρηματικών διαδικασιών και τέλος ολοκληρωμένα πληροφοριακά συστήματα που απαρτίζονται από H/W, system S/W, custom S/W, δίκτυα και τηλεπικοινωνιακό εξοπλισμό.

3.5.1.8 *Έρευνα και ανάπτυξη*

Το τμήμα Έρευνας & Ανάπτυξης δραστηριοποιείται σε εξαιρετικά προηγμένες τεχνολογίες αιχμής με βασικούς στόχους την υποστήριξη και προώθηση των στρατηγικών επιλογών της Εταιρίας και την ανάπτυξη καινοτομικών προϊόντων.

Ένας από τους βασικότερους στόχους της ΖΗΝΩΝ από την ίδρυσή της υπήρξε η ανάπτυξη καινοτομικών προϊόντων υψηλής τεχνολογίας. Μετά από μια μακρά περίοδο σχεδόν αποκλειστικής ενασχόλησης με έρευνα και ανάπτυξη στο πεδίο της βιομηχανικής ρομποτικής (ανάπτυξη ειδικών βιομηχανικών εφαρμογών, κατασκευή και ολοκλήρωση αισθητήρων) η εταιρία επέκτεινε την ερευνητική της δραστηριότητα και σε άλλους χώρους λιγότερο ή περισσότερο συγγενείς. Από τις αρχές του 2002 η ΖΗΝΩΝ κατέστρωσε μια πολύ επιθετική και συστηματοποιημένη στρατηγική R&D, βασικά συστατικά της οποίας ήταν η ανάπτυξη καινοτομικών

υποσυστημάτων και ειδικών λύσεων που απευθύνονται σε χώρους εκτός βιομηχανίας και η εκμετάλλευση των αποτελεσμάτων της έρευνας με τη δημιουργία πρωτοτύπων προϊόντων με σκοπό την εν συνεχεία προώθησή τους στις αντίστοιχες αγορές.

Για την επίτευξη των στόχων αυτών η Εταιρία συμμετέχει ενεργά σε ερευνητικά προγράμματα, χρηματοδοτούμενα από την Ευρωπαϊκή Ένωση και την Ελληνική Κυβέρνηση, συνεργαζόμενη με γνωστές ευρωπαϊκές και ελληνικές εταιρίες, ερευνητικά ινστιτούτα και Πανεπιστημιακά Ιδρύματα. Παράλληλα η ZHNΩΝ επενδύει σταθερά ίδια κεφάλαια για την ανάπτυξη βιομηχανικών πρωτοτύπων και καινοτομικών προϊόντων σε αγορές φωλεές, αποσκοπώντας στην προώθησή τους στη διεθνή αγορά.

Τα πεδία, στα οποία δίδεται ιδιαίτερη έμφαση είναι τα ακόλουθα:

- Αισθητήρες : Ανάπτυξη και ολοκλήρωση υπολογιστικής όρασης για ποιοτικό έλεγχο και οδήγηση αυτόματων διατάξεων, Αισθητήρες Laser για βιομηχανικές και περιβαλλοντικές εφαρμογές και Αισθητήρες υπερήχων για ποιοτικό έλεγχο και αποφυγή εμποδίων
- Βιομηχανική Ρομποτική : Ανάπτυξη ρομποτικών εφαρμογών λείανσης μεταλλικών επιφανειών και Ειδικές εφαρμογές συγκολλήσεων
- Αυτοοδηγούμενα Οχήματα : Εποπτεία και ποιοτικός έλεγχος σε δύσβατους χώρους και ανθυγιεινά περιβάλλοντα και Εφαρμογές για άτομα με αναπηρίες
- Εφαρμογές πολυμέσων : Εφαρμογές πρόσληψης, επεξεργασίας και μετάδοσης εικόνας και Διαχείριση εγγράφων
- Εκπαίδευση : Τηλε-εκπαίδευση σε τεχνολογικά μαθήματα
- Τεχνολογίες Internet : Εφαρμογές B2B, B2C
- Μοντελοποίηση - Προτυποποίηση : Εφαρμογές σε επιχειρηματικές διαδικασίες

Ως αποτέλεσμα της έρευνας της Εταιρίας έχει καταφέρει να αναπτύξει νέα προϊόντα, όπως παρουσιάζονται παρακάτω :

Συστήματα αυτοματοποίησης παραγωγής

- Παλετοποίηση : Μετά από τρία τουλάχιστον χρόνια αλληπάλληλων και διαφορετικών μεταξύ τους λύσεων στο πρόβλημα της τελικής ομαδικής συσκευασίας (παλετοποίησης) η Εταιρία έχει τυποποιήσει πλέον δύο συγκεκριμένες λύσεις (τοποθέτηση κατά ομάδες ή μονάδες τελικών προϊόντων), τις οποίες προτίθεται πλέον να προωθήσει και σε αγορές εκτός Ελλάδος.
- Βαφή : Η εγκατάσταση ρομποτικών συστημάτων βαφής βαρέων οχημάτων δίνει στην Εταιρία τη δυνατότητα να επιχειρήσει να προσφέρει τις λύσεις αυτές και στη διεθνή αγορά
- Αυτοματοποίηση Αποθηκών : Η ZHNΩΝ προσφέρει πλέον στην ελληνική αγορά μια πλήρη γκάμα προϊόντων για την αυτοματοποίηση Αποθηκών και συγκεκριμένα : Αυτοματοποίηση αποθηκών με παλέτες (προϊόντα της Γερμανικής VIASTORE), αυτόματες αποθήκες μικροϋλικών και ανταλλακτικών (Προϊόντα της φινλανδικής KARSTENS), καθώς και λύσεις που σχεδιάζει και υλοποιεί η Εταιρία κατ' απαίτηση του πελάτη.

Ειδικές εφαρμογές πληροφορικής

- Computerized Maintenance Management Software: Έχοντας αναπτύξει και τη δική της πλατφόρμα η ZHNΩΝ είναι πλέον σε θέση να προσφέρει ολοκληρωμένες λύσεις στην αυτοματοποίηση των διαδικασιών συντήρησης εγκαταστάσεων και εξοπλισμού τόσο μικρομεσαίων επιχειρήσεων όσο και μεγάλων οργανισμών.
- Εφαρμογές Τηλεματικής : Με δεδομένες τις πιλοτικές εφαρμογές στο χώρο της τηλεματικής παρακολούθησης στόλου οχημάτων η Εταιρία συμμετέχει δυναμικά στους σχετικούς δημόσιους

διαγωνισμούς που βρίσκονται σε εξέλιξη, ενώ ταυτόχρονα εξετάζει και το ενδεχόμενο να παρέχει η ίδια τέτοιες υπηρεσίες σε επιχειρήσεις (βιομηχανίες ή εταιρίες Logistics).

Λύσεις που προσφέρουν οι θυγατρικές

- RETAIL-LINK: Η βασική ASP πλατφόρμα μέσω της οποίας αυτοματοποιούνται οι παραγγελιοδοσίες / παραγγελιοληψίες μεταξύ προμηθευτών και λιανέμπορων έχει εμπλουτισθεί με εφαρμογές που αφορούν την τιμολόγηση και τη δυναμική στατιστική ανάλυση της κίνησης προϊόντων στην αγορά, διανοίγοντας μεγάλες προοπτικές ανάπτυξης της συγκεκριμένης θυγατρικής.
- RAYMETRICS: Η πώληση των προϊόντων της RAYMETRICS στην Κίνα καθώς και η συμφωνία της με πολύ γνωστή ολλανδική εταιρία του χώρου διαμορφώνει σήμερα ένα πολύ ευνοϊκό πεδίο για την προώθηση των συστημάτων μέτρησης ατμοσφαιρικών ρύπων. Παράλληλα η Εταιρία βρίσκεται σήμερα στο τελευταίο στάδιο ανάπτυξης συστήματος LIDAR για τη μέτρηση του όζοντος.

Εφαρμογές για άτομα με αναπηρία(ες)

Η ερευνητική δραστηριότητα επικεντρώθηκε εδώ στη χρήση και περαιτέρω ανάπτυξη τεχνολογιών mobile robotics, αισθητήρων και πληροφορικής για την υποβοήθηση ατόμων με αναπηρίες. Άξιος λόγος είναι εδώ οι λύσεις που αναπτύχθηκαν για άτομα με ολική ανικανότητα (αυτοκινούμενη αναπηρική καρέκλα εσωτερικών χώρων), αναπηρία στα κάτω άκρα (ηλεκτρονικό «Π»), Parkinson (κάσκα και γυαλιά υποβοήθησης της πρώτης κίνησης), εγκεφαλική δυσλειτουργία (βοήθημα για αποκατάσταση κίνησης των άνω άκρων). Πιο συγκεκριμένα, έχει ήδη ξεκινήσει η κατασκευή αυτοκινούμενης πλατφόρμας για το Ηλεκτρονικό Π, έχει ολοκληρωθεί το πρωτότυπο για την αποκατάσταση κίνησης των άνω άκρων και προωθείται η δοκιμαστική του χρήση σε νοσοκομεία και τέλος έχει ολοκληρωθεί το πρωτότυπο για την αποκατάσταση δυσλειτουργιών ατόμων που πάσχουν από Parkinson και προωθείται στην Ευρωπαϊκή αγορά από τη συνδεδεμένη εταιρία PARKAID.

Εφαρμογές μη καταστροφικού ελέγχου

- Σε συνεργασία κυρίως με την αγγλική εταιρία TWI, η ΖΗΝΩΝ συμμετείχε στην ανάπτυξη συστημάτων μη καταστροφικού ελέγχου βασισμένων στη χρήση ποικίλων αισθητήρων (computer vision, laser, υπερύθρων, υπερήχων, μαγνητικών, απόστασης κλπ). Οι βασικές εφαρμογές αφορούν τον έλεγχο ποιότητας συγκολλήσεων σε αγωγούς πετρελαίου και αερίου, τον έλεγχο αντοχής πτερυγίων αεροστροβίλων σε αιολικά πάρκα, καθώς και τον έλεγχο πάχους και συγκολλημένων μερών σε τοιχώματα πλοίων.

Ανίχνευση παρουσίας

- Η συνδυασμένη ανάπτυξη ειδικών αισθητήρων, ρομποτικής τεχνολογίας και πληροφορικής χρησιμοποιήθηκε για την κατασκευή συστημάτων που παρακολουθούν και ελέγχουν την παρουσία ατόμων σε χώρους υψηλής επικινδυνότητας (εκρηκτικό περιβάλλον, σεισμοί) με στόχο την προληπτική αποτροπή των κινδύνων (απομάκρυνση από επικίνδυνο περιβάλλον και πλήρης τηλε-έλεγχος διαδικασιών) ή την πιο αποτελεσματική επέμβαση μετά από συμβάντα (στοχευόμενος απεγκλωβισμός μετά από κατάρρευση). Έχει σχεδιασθεί η δεύτερη έκδοση του συστήματος και προγραμματίζεται η κατασκευή του.

Εναλλακτικές μορφές Ενέργειας

- Η Εταιρία αναπτύσσει σήμερα τεχνολογίες για τη βελτιστοποίηση της απόδοσης φωτοβολταϊκών συστημάτων παραγωγής ηλεκτρικής και θερμικής ενέργειας και βρίσκεται στη φάση εγκατάστασης του πρωτοτύπου στο ΔΗΜΟΚΡΙΤΟ.

Τηλεματική

- Η ερευνητική δραστηριότητα της ΖΗΝΩΝ επεκτάθηκε σε πεδία που αφορούν την παρακολούθηση στόλων οχημάτων, την τηλε-εκπαίδευση, την τηλεϊατρική, καθώς και την εκμετάλλευση της τεχνολογίας της τεχνητής όρασης σε εφαρμογές τηλε-προώθησης προϊόντων. Η Εταιρία έχει δημιουργήσει το πρωτότυπο σύστημα για την εξ αποστάσεως εκτέλεση πειραμάτων Χημείας από ρομπότ και το οποίο σχεδιάζει να προωθήσει σύντομα σε ελληνικά σχολεία.

3.5.2 Παραγωγική Διαδικασία

Η Εταιρία παρακολουθεί όλα τα τελευταία βιομηχανικά πρότυπα στην ανάπτυξη των προϊόντων και στην υλοποίηση των έργων της, ώστε να εξασφαλίζει τη μακροβιότητα και συμβατότητα των υλοποιήσεων με άλλες εγκατεστημένες ή μελλοντικές εφαρμογές.

Όσον αφορά το τομέα Πληροφορικής, η Εταιρία ακολουθεί τις παραδεγμένες μεθοδολογίες για ανάπτυξη λογισμικού, εφαρμόζοντας κατά περίπτωση την κατάλληλη (SSADM, RAD, κ.λ.π.). Σε όλες τις μεθοδολογίες αυτές υπάρχουν οι έννοιες των απαιτήσεων των χρηστών, της ανάλυσης, του σχεδιασμού, των προδιαγραφών, της υλοποίησης, της εύρεσης και διόρθωσης λαθών, κ.λ.π., με διαφορετική έμφαση κάθε φορά.

Η Εταιρία στον τομέα της Ρομποτικής σχεδιάζει, κατασκευάζει, ολοκληρώνει, εγκαθιστά και υποστηρίζει συστήματα αυτοματοποιήσεων. Τα περισσότερα από αυτά τα συστήματα συμπεριλαμβάνουν ρομποτικούς βραχίονες και υποσυστήματα εξαιρετικά προηγμένης τεχνολογίας και χαρακτηρίζονται από ευελιξία έχοντας τη δυνατότητα εύκολης προσαρμογής σε ενδεχόμενες αλλαγές της εκάστοτε παραγωγικής διαδικασίας.

Ο σχεδιασμός των συστημάτων περιλαμβάνει την ανάλυση των απαιτήσεων της συγκεκριμένης κάθε φορά εφαρμογής (π.χ. συγκόλληση, συναρμολόγηση, συσκευασία, κατεργασία κ.ο.κ.) την επιλογή των βασικών συνιστωσών και τη σχεδίαση των μηχανολογικών, ηλεκτρολογικών και ηλεκτρονικών μερών τους.

Η κατασκευή αφορά την προμήθεια των επιλεγθέντων συνιστωσών καθώς και την υλοποίηση των ηλεκτρολογικών και μηχανολογικών σχεδίων για τα αντίστοιχα μέρη του συστήματος.

Η ολοκλήρωση των συστημάτων περιλαμβάνει το συνδυασμό «έτοιμων» και κατασκευασμένων συνιστωσών σε ένα ενιαίο παραγωγικό μηχανισμό καθώς και τον προγραμματισμό του συστήματος για την προβλεπόμενη εφαρμογή.

Τέλος, η εγκατάσταση του συστήματος συνίσταται στην τοποθέτησή του στο χώρο παραγωγής, στις απαιτούμενες μικροδιορθώσεις τόσο σε επίπεδο κατασκευής όσο και σε επίπεδο λειτουργίας και τις τελικές δοκιμές λειτουργίας σε συνθήκες πραγματικής παραγωγής.

Η Εταιρία αναλαμβάνει την πλήρη τεχνική υποστήριξη των συστημάτων αυτοματοποίησης που εγκαθιστά προσφέροντας την απαραίτητη εκπαίδευση του προσωπικού του εκάστοτε πελάτη καθώς και συμβόλαια συντήρησης του εξοπλισμού καλύπτοντας έτσι όλες τις σχετικές τεχνικές απαιτήσεις.

Η Εταιρία ήδη, από το Δεκέμβριο του 1998 ξεκίνησε διαδικασίες εφαρμογής Συστήματος Διασφάλισης Ποιότητας κατά το πρότυπο ISO : 9001 για το σχεδιασμό και την ολοκλήρωση συστημάτων ρομποτικής, αυτοματισμού και πληροφορικής καθώς και για πώληση και τεχνική υποστήριξη μηχανών υψηλής τεχνολογίας. Κατά την επιθεώρηση από το φορέα Bureau Veritas Quality International στις 26 Νοεμβρίου 1999, η Εταιρία κρίθηκε ότι πληροί τις προϋποθέσεις για το πιστοποιητικό το οποίο και έλαβε στις 13.12.1999. Σύμφωνα με την από 24.11.2005 βεβαίωση της Εταιρίας, το πιστοποιητικό αυτό μετατράπηκε από 04.12.2002 σε ISO 9001:2000 με το ίδιο αντικείμενο και ισχύει για 3 έτη, ήτοι έως 04.12.2005 Σύμφωνα με την ίδια βεβαίωση, η Εταιρία επιθεωρείται από το Bureau Veritas Quality International κάθε 6 μήνες για την τήρηση των διαδικασιών του ISO και στις 29 Νοεμβρίου 2005 έχει προγραμματισθεί επιθεώρηση για την ανανέωση του πιστοποιητικού για μία τριετία.

Πρέπει να σημειωθεί ότι το πιστοποιητικό αφορά όλες τις παραγωγικές διαδικασίες της Εταιρίας, τόσο σε επίπεδο σχεδιασμού, όσο και σε επίπεδο υλοποίησης, (βιομηχανικές αυτοματοποιήσεις, μελέτες - εκπονήσεις ερευνητικών προγραμμάτων και προτάσεων και τέλος την μελέτη ολοκλήρωση και υλοποίηση συστημάτων πληροφορικής), καθώς και τις διαδικασίες προώθησης και τεχνικής υποστήριξης μηχανημάτων και συσκευών υψηλής τεχνολογίας.

3.5.3 Δίκτυο Πωλήσεων

Οι πωλήσεις και το marketing πραγματοποιούνται από την Εμπορική Διεύθυνση η οποία προωθεί τα προϊόντα και τις υπηρεσίες των τριών προαναφερθέντων τομέων της Εταιρίας με την τεχνική υποστήριξη των αντίστοιχων τομέων. Στόχος της Εμπορικής Διεύθυνσης είναι η απ' ευθείας προσέγγιση των πελατών. Αυτή η διαδικασία γίνεται με εστιασμένο Marketing για την προσέγγιση των αναγκών συγκεκριμένων κατηγοριών χρηστών.

Η διαδικασία των πωλήσεων γίνεται με αποστολές ενημερωτικών δελτίων, με οργανώσεις ημερίδων τεχνολογίας με επισκέψεις στους πελάτες καθώς και με τη χρήση ενός δικτύου επιλεγμένων συνεργατών στην Ελλάδα και στο εξωτερικό (Ευρωπαϊκή Ένωση), για τους οποίους παρέχονται συμπληρωματικές υπηρεσίες, επιτυγχάνοντας έτσι μείωση του κόστους ανάπτυξης εφαρμογών, διεύρυνση του δυνητικού πελατολογίου και ανάπτυξη υγιών, συνεργατικών σχέσεων με μια σειρά από εταιρίες και οργανισμούς του χώρου της Πληροφορικής.

Οι τεχνολογίες που χρησιμοποιούνται για την ανάπτυξη των εφαρμογών της Εταιρίας ακολουθούν τα βιομηχανικά πρότυπα στο χώρο του λογισμικού (όπως γλώσσες προγραμματισμού: OLE, COM, Java, κ.λ.π.) έτσι ώστε να εξασφαλίζεται η διασυνδεσιμότητα, η επεκτασιμότητα και η μέγιστη δυνατή αξιοποίηση των εφαρμογών χωρίς περιττή επανάληψη ανάπτυξης εφαρμογών.

3.6 **ΑΔΕΙΕΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ**

Στην Εταιρία με την από 01.04.1997 και υπ' αριθ. 897 απόφαση του Νομάρχη της Νομαρχιακής Αυτοδιοίκησης Ανατολικής Αττικής (Διεύθυνση Ορυκτού Πλούτου και Βιομηχανίας) έχει χορηγηθεί άδεια λειτουργίας επαγγελματικού Εργαστηρίου κατασκευής βιομηχανικών συστημάτων ρομπότ, έπειτα από μετεγκατάσταση της ΖΗΝΩΝ στα Γλυκά Νερά. Η εν λόγω άδεια ήταν αορίστου διάρκειας και υπόκειται σε ανάκληση σε περίπτωση μη τήρησης των όρων της και των διατάξεων που διέπουν τη λειτουργία της αδειοδοτούμενης βιομηχανίας.

Ήδη, με την από 30.08.2005 και υπ' αριθμ. 2814 Απόφαση του Νομάρχη της Νομαρχιακής Αυτοδιοίκησης Ανατολικής Αττικής (Διεύθυνση Ορυκτού Πλούτου και Βιομηχανίας), χορηγήθηκε νέα άδεια λειτουργίας επαγγελματικού εργαστηρίου κατασκευής βιομηχανικών συστημάτων ρομπότ της ΖΗΝΩΝ στα Γλυκά Νερά. Η άδεια αυτή έχει διάρκεια 8 ετών και υπόκειται σε ανάκληση σε περίπτωση μη τήρησης των όρων της και των διατάξεων που διέπουν τη λειτουργία της αδειοδοτούμενης βιομηχανίας.

Με την από 28.07.2005 και υπ' αριθμ. 11537/1750/05 Απόφαση της Νομαρχιακής Αυτοδιοίκησης Ανατολικής Αττικής (Διεύθυνση ΧΩ.ΠΟ.ΠΕ, Τμήμα Περιβάλλοντος) εγκρίθηκαν οι περιβαλλοντικοί όροι του υπό εργαστηρίου κατασκευής βιομηχανικών συστημάτων ρομπότ της ΖΗΝΩΝ στα Γλυκά Νερά. Η ως άνω απόφαση και οι από αυτήν καθορισθέντες προσωρινοί περιβαλλοντικοί όροι ισχύουν μέχρι τη λήξη τριετίας (7^{ος} 2008) και η εκπλήρωσή τους αποτελεί προϋπόθεση για τη χορήγηση της ως άνω άδειας λειτουργίας, της οποίας αποτελεί αναπόσπαστο μέρος.

3.7 **ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΙΚΗ ΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ**

Σημειώνεται ότι λόγω του πολύπλευρου αλλά και εξειδικευμένου αντικειμένου δραστηριότητας της Εταιρίας, δεν υπάρχουν μελέτες ή έρευνες των αγορών αυτών από ανεξάρτητο φορέα και συνεπώς οι εκτιμήσεις που παρουσιάζονται στο παρόν κεφάλαιο αποτελούν εκτιμήσεις της Διοίκησης της Εταιρίας.

A. Ρομποτική

Στο χώρο της ρομποτικής η ΖΗΝΩΝ κατέχει σημαντική θέση μεταξύ των ελληνικών εταιριών. Ειδικότερα σε εφαρμογές ρομποτικής συσκευασίας και παλετοποίησης ο ανταγωνισμός προέρχεται κυρίως από εταιρίες εκτός Ελλάδος. Η Εταιρία ήταν κατά τα τελευταία χρόνια, καθ' όσον είναι σε θέση να γνωρίζει, παρούσα στη διεκδίκηση όλων σχεδόν των σχετικών προμηθειών και επέτυχε να της κατακυρωθεί το 40% περίπου των προμηθειών αυτών.

Στη ρομποτική βαφή και στη ρομποτική συναρμολόγηση η ΖΗΝΩΝ κατάφερε να εξασφαλίσει μεγάλα έργα στην αμυντική βιομηχανία και σε μεγάλες ΔΕΚΟ. Επισημαίνεται ότι η πηγή πληροφοριών για όλα τα παραπάνω είναι η εικόνα που έχει σχηματίσει η εταιρία από τη δική της γνώση των αγορών δεδομένου ότι δεν υπάρχει σχετική έρευνα από ανεξάρτητο φορέα.

Β. Ειδικές εφαρμογές πληροφορικής

Σε εξειδικευμένες εφαρμογές CMMS η αγορά είναι πολύ δύσκολο να διακριθεί από τη γενικότερη αγορά των λύσεων ERP/MRP που προσφέρουν τα γενικού σκοπού λογισμικά. Οι 3-4 ανταγωνιστικές εταιρίες που επικεντρώνονται στο συγκεκριμένο τομέα δεν επέτυχαν συμβόλαια συνολικού ύψους μεγαλύτερου των 5 εκατομμυρίων ευρώ κατά την τελευταία τριετία.

Στο χώρο της τηλεματικής το μερίδιο της εταιρίας δεν είναι σημαντικό, ωστόσο εκτιμάται ότι η εταιρία είναι πολύ καλά προετοιμασμένη ώστε να διεκδικήσει σημαντικό μερίδιο στο άμεσο μέλλον οπότε και η συγκεκριμένη αγορά αναμένεται να αναπτυχθεί αλματωδώς.

Στις B2B εφαρμογές που απευθύνεται στην εφοδιαστική αλυσίδα του λιανικού εμπορίου ο όμιλος κατέχει σημαντικό μερίδιο της αγοράς μέσω κυρίως της θυγατρικής RETAIL-LINK, αγορά στην οποία δραστηριοποιούνται ουσιαστικά δυο εταιρίες. Πολύ καλή εκτιμάται επίσης ότι είναι η τοποθέτηση της εταιρίας καθώς και της θυγατρικής της ΤΕΣΕΙΚ στον υπό διαμόρφωση ακόμη χώρο των εφαρμογών ψηφιοποίησης και ηλεκτρονικής διαχείρισης εγγράφων και εικόνων. Μικρό αλλά με μεγάλες προοπτικές διεύρυνσης είναι τέλος το μερίδιο της ΖΗΝΩΝ στις εξειδικευμένες υπηρεσίες ολοκλήρωσης προηγμένων συστημάτων πληροφορικής με βάση και τη σχετική συμφωνία της με την εταιρία DELL.

Γ. Ανταγωνιστικά έργα Έρευνας και Ανάπτυξης

Εξαιρετική εκτιμάται ότι είναι η θέση της ΖΗΝΩΝ στα ανταγωνιστικά έργα R&D στα ελληνικά αλλά και στα Ευρωπαϊκά πλαίσια, ενώ σημαντικό μερίδιο κατέχει και σε έργα mobile robotics και εφαρμογών μη καταστροφικού ποιοτικού ελέγχου (NDT).

3.8 ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ & ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

3.8.1 Γήπεδα - Κτίρια

Οι εγκαταστάσεις της Εταιρίας περιλαμβάνουν:

- A. Οικόπεδο επί της οδού Κανάρη αρ. 5 στα Γλυκά Νερά Αττικής, έκτασης 1.197,13 τ.μ. αγορασθέν το 1994. Επί του άνω γηπέδου έχει ανεγερθεί ιδιόκτητο κτίριο το 1996-1997 σε δύο ορόφους μετά υπογείου συνολικά 1436,40 τ.μ., και το οποίο χρησιμοποιείται ως εργαστήριο, γραφεία και έκθεση.

Επί του ανωτέρω ακινήτου έχει εγγραφεί προσημείωση υποθήκης υπέρ της Alpha Bank ποσού € 1.200.000 πλέον τόκων και εξόδων και δεύτερη προσημείωση υποθήκης υπέρ της Τράπεζα Αττικής, ποσού €435.000 πλέον τόκων και εξόδων για εξασφάλιση απαίτησης των τραπεζών που απορρέουν από συμβάσεις πιστώσεως με ανοικτό (αλληλόχρεο) λογαριασμό.

- B. Γήπεδο επί της οδού Παραμυθιάς στα Γλυκά Νερά Αττικής, έκτασης 616,60 τ.μ. αγορασθέν το 2000. Επί του άνω γηπέδου έχει ανεγερθεί ιδιόκτητο κτίριο το 2002-2003 σε δύο ορόφους μετά υπογείου συνολικά 714,22 τ.μ., το οποίο χρησιμοποιείται ως γραφεία.

Επί του ανωτέρω ακινήτου έχει εγγραφεί προσημείωση υποθήκης υπέρ της Τράπεζα Κύπρου ποσού €850.000 πλέον τόκων και εξόδων για εξασφάλιση απαίτησης των τραπεζών που απορρέουν από συμβάσεις πιστώσεως με ανοικτό (αλληλόχρεο) λογαριασμό και υπέρ της Τράπεζας EUROBANK ERGASIAS A.E., ποσό Ευρώ 880.410,86.

Στην Έκθεση Νομικού Ελέγχου αναφέρεται ότι σύμφωνα με την από 11.11.2003 απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρίας, αποφασίστηκε η πώληση του α' ορόφου του νέου κτιρίου, εμβαδού 230 μ², στην εταιρία VOICE-IN αντί του ποσού των €650.000, η οποία κρίθηκε εξαιρετικά συμφέρουσα, ενόψει του ότι οι δύο εταιρείες έχουν και κοινά μετοχικά συμφέροντα και κοινές δραστηριότητες. Το Δ.Σ. εξουσιοδότησε τον Πρόεδρο

Αθανάσιο Οικονομόπουλο να υπογράψει κάθε σχετικό έγγραφο για τη μεταβίβαση του ακινήτου και σε περίπτωση που το τίμημα καταβληθεί τμηματικά να λάβει πρόνοια να είναι έντοκο. Ωστόσο σύμφωνα με Δήλωση της Εταιρίας, μέχρι σήμερα δεν έχει ληφθεί τέτοια απόφαση.

Σύμφωνα με δήλωση της Εταιρίας, η αξία των παραπάνω ακινήτων, όπως εκτιμήθηκε σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π. είναι μεγαλύτερη από τις προσημειώσεις επ' αυτών και συγκεκριμένα, η αξία των παγίων, όπως εκτιμήθηκε με βάση τα Δ.Λ.Π., ανέρχεται σε €4.7 εκατ. ευρώ περίπου ενώ οι προσημειώσεις επ' αυτών ανέρχονται σε 3.4 εκατ. ευρώ περίπου.

Η Εταιρία έχει ασφαλίσει τα κτίρια της και το περιεχόμενο αυτών, ήτοι μηχανολογικό εξοπλισμό, ηλεκτρονικό εξοπλισμό, εμπορεύματα και πρώτες ύλες, εξοπλισμό γραφείων και αποθηκών έναντι των βασικών και πρόσθετων καλύψεων. Σύμφωνα με δήλωση της Εταιρίας η ασφάλιση καλύπτει το 100% της αξίας των κτιρίων και των περιεχομένων σ' αυτά: ήτοι του μηχανολογικού και ηλεκτρονικού εξοπλισμού.

3.8.2 Εγγυήσεις και Εμπράγματα Ασφάλειες

Στη χρήση 2004, για λογαριασμό της Εταιρίας, οι τράπεζες και το ΤΣΜΕΔΕ έχουν δώσει εγγυητικές επιστολές ύψους €4.962.483,53 για λήψη προκαταβολών και καλή εκτέλεση των έργων που έχει αναλάβει η Εταιρία.

Σύμφωνα με την έκθεση του Νομικού Ελέγχου, η Εταιρία δεν έχει χορηγήσει εγγυήσεις προς τις θυγατρικές της εταιρίες.

3.9 ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ

Στο παρόν κεφάλαιο παρατίθενται οι σημαντικότερες συμβάσεις σε εξέλιξη που έχει συνάψει η Εταιρία και οι λοιπές εταιρίες του Ομίλου και οι οποίες παρατίθενται στην Έκθεση του Νομικού Ελέγχου.

3.9.1 Συμβάσεις με Εταιρίες του Ομίλου

3.9.1.1 Σύμβαση Εκμίσθωσης Ακινήτου στη Raymetrics A.E.

Με την από 11.02.2003 Σύμβαση εκμίσθωσης, η Εταιρία εκμισθώνει στην εταιρία RAYMETRICS χώρο 30 τ.μ. επί του κτιρίου γραφείων ιδιοκτησίας της στα Γλυκά Νερά επί της οδού Κανάρη 5, με μίσθωμα €300 πλέον 3,6% χαρτοσήμου και το οποίο προβλέπεται να αναπροσαρμόζεται κάθε χρόνο κατά 10%. Η εν λόγω σύμβαση διαρκεί 3 χρόνια μέχρι και τις 10.2.2006.

Σύμφωνα με την Έκθεση του Νομικού Ελέγχου, η εν λόγω μίσθωση αφορά επαγγελματικό χώρο και ως εκ τούτου εκ του νόμου η ελάχιστη διάρκεια είναι 12 έτη.

3.9.1.2 Σύμβαση Εκμίσθωσης Ακινήτου στη SPA Advertising S.A.

Με την από 05.04.2004 Σύμβαση εκμίσθωσης, η Εταιρία εκμισθώνει στην εταιρία SPA Advertising χώρο 15 τ.μ. επί του κτιρίου γραφείων ιδιοκτησίας της στα Γλυκά Νερά επί της οδού Κανάρη 5, με μίσθωμα €100 πλέον 3,6% χαρτοσήμου και το οποίο προβλέπεται να αναπροσαρμόζεται κάθε χρόνο κατά 10%. Η εν λόγω σύμβαση διαρκεί 6 χρόνια μέχρι και τις 04.04.2010.

Σύμφωνα με την Έκθεση του Νομικού Ελέγχου, η εν λόγω μίσθωση αφορά επαγγελματικό χώρο και ως εκ τούτου εκ του νόμου η ελάχιστη διάρκεια είναι 12 έτη.

3.9.1.3 Σύμβαση Εκμίσθωσης Ακινήτου στη GEOMATIONS A.E.

Με την από 16.02.2004 Σύμβαση εκμίσθωσης, η Εταιρία εκμισθώνει στην εταιρία GEOMATIONS χώρο 50 τ.μ. επί του κτιρίου γραφείων ιδιοκτησίας της στα Γλυκά Νερά επί της οδού Παραμυθιάς 2, με μίσθωμα €500 πλέον 3,6% χαρτοσήμου και το οποίο προβλέπεται να αναπροσαρμόζεται κάθε χρόνο κατά 10%. Η εν λόγω σύμβαση διαρκεί 6 χρόνια μέχρι και τις 15.02.2010.

Σύμφωνα με την Έκθεση του Νομικού Ελέγχου, η εν λόγω μίσθωση αφορά επαγγελματικό χώρο και χρησιμοποιείται ως υποκατάστημα της εταιρίας, ως εκ τούτου εκ του νόμου η ελάχιστη διάρκεια είναι 12 έτη.

3.9.1.4 Σύμβαση Εκμίσθωσης Ακινήτου στη Voice In A.E.

Με την από 01.04.2004 Σύμβαση εκμίσθωσης, η Εταιρία εκμισθώνει στην εταιρία VOICE IN χώρο 30 τ.μ. επί του κτιρίου γραφείων ιδιοκτησίας της στα Γλυκά Νερά επί της οδού Κανάρη 5, με μίσθωμα €100 πλέον 3,6% χαρτοσήμου και το οποίο προβλέπεται να αναπροσαρμόζεται κάθε χρόνο κατά 10%. Η εν λόγω σύμβαση διαρκεί 3 χρόνια μέχρι και τις 31.03.2007.

Σύμφωνα με την Έκθεση του Νομικού Ελέγχου, η εν λόγω μίσθωση αφορά επαγγελματικό χώρο και χρησιμοποιείται ως υποκατάστημα της εταιρίας, ως εκ τούτου εκ του νόμου η ελάχιστη διάρκεια είναι 12 έτη. Με το από 15.4.2004 συμφωνητικό έχει τροποποιηθεί η αρχική σύμβαση μίσθωσης ως προς τη διάρκεια της. Το εν λόγω έγγραφο έχει κατατεθεί στην εφορία στις 20.4.2004 και πληροί τις προϋποθέσεις του «εγγράφου βέβαιης χρονολογίας» που απαιτείται ως προς τη σύντηξη των 12 ετών που προβλέπονται από το νόμο, η διάρκεια θα ανέρχεται σε 3 χρόνια.

Σύμφωνα με την Έκθεση του Νομικού Ελέγχου, η σύναψη όλων των παραπάνω συμβάσεων εκμίσθωσης δεν έχουν λάβει την απαιτούμενη προέγκριση από τη Γενική Συνέλευση της μισθώτριας, σύμφωνα με το άρθρο 23^α του Κ.Ν.2190/20. Σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από την παρ. 2 του εν λόγω άρθρου, οι ανωτέρω αναφερόμενες συμβάσεις είναι άκυρες. Δεδομένου ότι πρόκειται για ενδοομιλικές συμβάσεις η πρακτική σημασία της ακυρότητας είναι περιορισμένη καθότι ο κίνδυνος να την επικαλεστεί ένας από τους δυο συμβαλλομένους είναι ελάχιστος. Ωστόσο η Εταιρία δεσμεύεται ότι θα συμπεριλάβει το θέμα της προέγκρισης των παραπάνω συμβάσεων με τις θυγατρικές της εταιρίες, σύμφωνα με το άρθρο 23^α του κ.ν. 2190/1920 στην προσεχή Γ.Σ. που θα συγκληθεί.

3.9.1.5 Σύμβαση Διάθεσης Προϊόντων με τη Voice In A.E.

Η Εταιρία έχει συνάψει την από 29.03.2004 σύμβαση με την εταιρία VOICE IN σύμφωνα με την οποία η πρώτη αναλαμβάνει τη κατ' αποκλειστικότητα διάθεση του προϊόντος 'Ηλεκτρονικός λογογράφος» της δεύτερης στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Η ΖΗΝΩΝ κατέβαλλε στη VOICE-IN ως προκαταβολή για την προμήθεια των αδειών χρήσης του προϊόντος ή παραγώγων του μέχρι τις 31.3.2005 το ποσό των 270.000 Ευρώ. Σύμφωνα με την από 2.12.2005 γραπτή δήλωση της Εταιρίας και το άρθρο 4 του από 29.03.2004 ιδιωτικού συμφωνητικού, το ποσό της προκαταβολής για τη χορήγηση αδειών χρήσης για το εν λόγω προϊόν συμφωνήζεται κάθε τρίμηνο με το ποσό των εσόδων από την πώληση των προϊόντων.. Σύμφωνα με δήλωση της Εταιρίας μέχρι την 30.9.2005 αυτό το ποσό έχει καλυφθεί με αγορές που έκανε η ΖΗΝΩΝ από την VOICE IN κατά €183.852,45.

Ωστόσο η VOICE-IN διατηρεί το δικαίωμα κατευθείαν πώλησης των προϊόντων της στο εξωτερικό και θα μπορεί να διαθέτει ένα αριθμό προϊόντων δωρεάν για λόγους διαφήμισης. Ο σχεδιασμός της συσκευασίας, ο προσδιορισμός του ύψους και το κόστος διαφήμισης θα επιβαρύνει την ΖΗΝΩΝ. Δεν επιτρέπεται στη ΖΗΝΩΝ η χρήση των δικαιωμάτων πνευματικής ή βιομηχανικής ιδιοκτησίας πάνω στα προϊόντα.

Το εν λόγω συμφωνητικό τροποποιήθηκε με το από 03.01.2005 ιδιωτικό συμφωνητικό παρατείνοντας τη διάρκεια της σύμβασης μέχρι της 30.12.2005 με τους ίδιους οικονομικούς όρους. Επίσης συμφωνήθηκε ότι κατ' εξαίρεση η διάθεση του προϊόντος στην εταιρία ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε. θα γίνει από την εταιρία VOICE-IN. Τέλος, η ΖΗΝΩΝ παραιτείται του οικονομικού δικαιώματός της σύμφωνα με την αρχική σύμβαση για ποσότητα μέχρι 450 τεμάχια και πέραν των 450 τεμαχίων ισχύουν οι οικονομικοί όροι που αναφέρονται στην αρχική σύμβαση. Σύμφωνα με την από 2.12.2005 γραπτή δήλωση της Εταιρίας το οικονομικό δικαίωμα από το οποίο παραιτείται η Εταιρία, βάσει της τροποποίησης του συμφωνητικού ανέρχεται ενδεικτικά σε 11.000 Ευρώ, δεδομένου ότι οι τιμές πώλησης του προϊόντος διαφέρουν ανά περίπτωση και κυμαίνονται, βάσει του αρχικού συμφωνητικού, από 10 έως 45 ευρώ.

3.9.2 Συμβάσεις στο πλαίσιο Προγραμμάτων Γενικής Γραμματείας Έρευνας και Τεχνολογίας

Η ανάθεση του Έργου στο παρόν πλαίσιο γίνεται εκ μέρους του Δημοσίου, μέσω της Γενικής Γραμματείας Έρευνας και Τεχνολογίας (εφεξής «Γ.Γ.Ε.Τ.»), η οποία ενεργεί ως Εργοδότης, προς ορισμένο Ανάδοχο Φορέα και λοιπούς Συνεργαζόμενους Φορείς (Σύμβαση Ανάθεσης).

Το συνολικό ύψος του Έργου (συνολικός προϋπολογισμός) κατανέμεται μεταξύ των αναδόχων και συνεργαζόμενων φορέων, σύμφωνα με το Τεχνικό Παράρτημα εκάστης σύμβασης. Κάθε δε συμμετέχουσα εταιρία επιχορηγείται ακολούθως, σε σχέση με τον επιμέρους προϋπολογισμό της (επιμέρους επιχορήγηση). Το άθροισμα των επιμέρους επιχορηγήσεων ισοδυναμεί με το ποσό, που αναλαμβάνει η Γ.Γ.Ε.Τ. να καταβάλλει προς τον Ανάδοχο Φορέα και τους Συνεργαζόμενους Φορείς στα πλαίσια της Σύμβασης Ανάθεσης (συνολική επιχορήγηση).

Ο νόμιμος εκπρόσωπος του Ανάδοχου Φορέα ορίζεται υπεύθυνος έναντι του δημοσίου για το πραγματοποιούμενο έργο και για την επιλεξιμότητα των δαπανών που περιγράφονται σύμφωνα με την κωδικοποίηση του Ε.Γ.Λ.Σ. και του Ολοκληρωμένου Πληροφοριακού Συστήματος του Γ' ΚΠΣ. Κάθε συνεργαζόμενος φορέας δεσμεύεται εξ' ολοκλήρου απέναντι στη ΓΓΕΤ για το επιμέρους έργο που δεσμεύτηκε να υλοποιήσει. Ο Ανάδοχος και οι συνεργαζόμενοι φορείς μπορούν να αναθέσουν υπεργολαβικά την εκτέλεση τμημάτων του έργου μόνο όμως στους φορείς που περιλαμβάνονται ως υπεργολάβοι στην εγκριθείσα από τη ΓΓΕΤ πρόταση του έργου, χωρίς να απαλλάσσεται ο Ανάδοχος και οι συνεργαζόμενοι φορείς από την ευθύνη τους.

Ο Ανάδοχος μπορεί να ζητήσει από την Γ.Γ.Ε.Τ. την καταγγελία της σύμβασης με προειδοποιητική προθεσμία 2 μηνών σε περιπτώσεις που αναφέρονται στη σύμβαση, π.χ. στις περιπτώσεις που κρίνει ότι δεν εξυπηρετείται κανένας περαιτέρω σκοπός με την συνέχιση του έργου. Οι πληρωτές δαπάνες περιορίζονται, εκτός αν η Γ.Γ.Ε.Τ. συμφωνεί για τους λόγους και την ανάγκη για τη λύση της σύμβασης, στις δαπάνες που αναφέρονται

στα παραδοτέα αποτελέσματα τα οποία έχει δεχθεί η Γ.Γ.Ε.Τ. Η Γ.Γ.Ε.Τ. μπορεί να καταγγείλει τη σύμβαση για λόγους που απαριθμούνται στην σύμβαση, ενδεικτικά αναφερόμενης της ουσιώδους παράβασης των όρων της σύμβασης και της κήρυξης σε πτώχευση ενός αντισυμβαλλομένου.

Κατωτέρω, παρατίθεται συγκεντρωτικός πίνακας, που περιλαμβάνει το συνολικό οικονομικό αντικείμενο και ενίσχυσης κάθε Έργου και το ποσοστό συμμετοχής και ενίσχυσης της Εταιρίας σε καθένα από αυτά. Τα οικονομικά στοιχεία που περιλαμβάνονται στον κατωτέρω πίνακα τίθενται κατά σχετική δήλωση της Εταιρίας.

Σύμφωνα με τον ανωτέρω πίνακα, καμία από τις συμβάσεις με τη Γ.Γ.Ε.Τ. δεν υπερβαίνει το ποσό των €2.934.703), επομένως δεν υφίσταται υποχρέωση σύμφωνα με το άρθρο 15 του Ν. 2328/1995 περί ονομαστικοποιήσεων μετοχών Ελληνικών Α.Ε. που συμμετέχουν σε διαδικασίες ανάληψης έργων ή προμηθειών ή παροχή υπηρεσιών του Δημοσίου ή των νομικών προσώπων του ευρύτερου Δημόσιου Τομέα.

Για την είσπραξη της α' δόσης της δημόσιας επιχορήγησης, ο Ανάδοχος, υποχρεούται να καταθέτει εγγυητική επιστολή καλής εκτέλεσης για το σύνολο του έργου υπέρ της ΓΓΕΤ αορίστου διάρκειας, ύψους περίπου 20% του συνόλου.

3.9.3 Συμβάσεις στο πλαίσιο Προγραμμάτων της Επιτροπής Ευρωπαϊκής Ένωσης

Η ανάθεση του Έργου εκ μέρους της Επιτροπής (Σύμβαση Ανάθεσης) γίνεται προς μια Κοινοπραξία εταιριών, η οποία εκπροσωπείται στην εκάστοτε Σύμβαση Ανάθεσης από μία εξ αυτών των εταιριών (Συντονιστής). Οι σχέσεις μεταξύ των κοινοπρακτούντων μερών διέπονται από χωριστή σύμβαση (Κοινοπρακτικό).

Ιδιαιτερότητα παρουσιάζουν οι συμβάσεις τύπου «craft», όπου κατ' ουσίαν ορισμένες από τις κοινοπρακτούσες εταιρείες μετέχουν ως πάροχοι τεχνογνωσίας (RTD) και επιδοτούνται από την Επιτροπή για την παροχή αυτή, ενώ κάποιες άλλες μετέχουν ως μικρομεσαίες επιχειρήσεις (SME) προς ενίσχυση της ανταγωνιστικότητάς τους.

Το συνολικό ύψος του Έργου (συνολικός προϋπολογισμός) κατανέμεται μεταξύ των κοινοπρακτουςών εταιριών, βάσει του ποσοστού με το οποίο μετέχει η καθεμία στην Κοινοπραξία (επιμέρους προϋπολογισμός). Κάθε δε κοινοπρακτούσα εταιρία επιχορηγείται ακολούθως, είτε εξ ολοκλήρου είτε εν μέρει κατά περίπτωση, σε σχέση με τον επιμέρους προϋπολογισμό εκάστης (επιμέρους επιχορήγηση). Το άθροισμα των επιμέρους επιχορηγήσεων ισοδυναμεί με το ποσό, που αναλαμβάνει η Επιτροπή να καταβάλλει προς την Κοινοπραξία στα πλαίσια της Σύμβασης Ανάθεσης (συνολική επιχορήγηση). Ο Συντονιστής αναλαμβάνει να διανέμει χωρίς υπαίτια καθυστέρηση σε όλα τα κοινοπρακτούντα μέρη τα χρήματα που θα εισπράττει από την Επιτροπή, υπό τους όρους και τις προϋποθέσεις που τίθενται στη Σύμβαση Ανάθεσης.

Στις περιπτώσεις που εξειδικεύονται στη Σύμβαση παρέχεται δικαίωμα καταγγελίας της Συμβάσεως εκ μέρους της Επιτροπής. Βάσει του σχετικού όρου, στην περίπτωση αυτή καμία πραγματοποιηθείσα έως τότε δαπάνη δεν μπορεί να θεωρηθεί ως επιλέξιμη και, κατ' επέκταση, ως ενισχυόμενη. Πέραν αυτού, τυχόν προκαταβληθέντα ποσά πρέπει να επιστραφούν.

Το Κοινοπρακτικό προβλέπει ρητές διατάξεις περί ευθύνης των κοινοπρακτουςών εταιριών, ενώ κρίσιμη είναι η εις ολόκληρον και αλληλέγγυα ευθύνη των κοινοπρακτούντων μερών έναντι της Επιτροπής, η οποία (ευθύνη) στις μεταξύ τους σχέσεις κατανέμεται με βάση το ποσοστό συμμετοχής τους στην Κοινοπραξία. Στο Κοινοπρακτικό ορίζονται οι λόγοι καταγγελίας του Κοινοπρακτικού (π.χ. σε περίπτωση παράβασης των όρων της Σύμβασης Ανάθεσης ή του Κοινοπρακτικού κήρυξης σε πτώχευση κλπ). Σε περίπτωση αποβολής κοινοπρακτούντος μέρους, υπάρχουν ειδικές διατάξεις για τυχόν αντικατάστασή του ή ανακατανομή των ποσοστών συμμετοχής των εναπομείναντων κοινοπρακτούντων μερών.

Κατωτέρω, παρατίθεται συγκεντρωτικός πίνακας, που περιλαμβάνει το συνολικό οικονομικό αντικείμενο και ενίσχυσης κάθε Έργου και το ποσοστό συμμετοχής και ενίσχυσης της Εταιρίας σε καθένα από αυτά. Τα οικονομικά στοιχεία που περιλαμβάνονται στον κατωτέρω πίνακα τίθεται κατά σχετική δήλωση της Εταιρίας.

Αναλυτικότερα οι σημαντικές συμβάσεις με την ΓΓΕΤ και την Ευρωπαϊκή Ένωση παρουσιάζονται παρακάτω:

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΕΡΓΟΥ	ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΡΓΟΥ	ΣΥΝΟΛΙΚΟΣ ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΡΓΟΥ	ΠΡΟΫΠ/ΣΜΟΣ ΖΗΝΩΝ	% ΖΗΝΩΝ ΣΤΟ ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΠΡΟΫΠ/ΣΜΟ	ΔΗΜΟΣΙΑ ΔΑΠΑΝΗ	% ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΔΑΠΑΝΗΣ	% ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗΣ ΕΡΓΟΥ	ΕΙΣΠΡΑΧΘΕΝ ΠΟΣΟ ΑΠΟ ΖΗΝΩΝ
ΓΕΝΙΚΗ ΓΡΑΜΜΑΤΕΙΑ ΕΡΕΥΝΑΣ ΚΑΙ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ								
D-SCRIBE: Συστήματα Ψηφιοποίησης και Επεξεργασίας Ελληνικών Χειρογράφων	1/9/2003-1/2/2006	1,016,415	629,555	61.94%	297,070	47.19%	75%	201,458
OPTIMA: Βελτιστοποίηση της παραγωγής μεσοελασικών ψαριών οικονομικής σημασίας για υδατοκαλλιέργειες	1/9/2003-31/8/2006	1,407,360	604,875	42.98%	296,678	49.05%	70%	234,642
ΕΞΕΝ 2Ε Ευφυή Κτίρια : Εξοικονόμηση Ενέργειας στα Κτίρια μέσω Ευφυούς Ελέγχου & Επικοινωνιών	1/2/2003 - 1/2/2006	1,006,930	417,405	41.45%	205,238	49.17%	70%	61,571
ΤΡΙΤΩΝ : Ηλιακό Σύστημα για τη Συμπαγωγή Φωτισμού	1/7/2003 - 1/7/2006	1,684,525	540,277	32.07%	228,267	42.25%	75%	174,034
NANOFOOD : Τροφήμα - υδατοκαλλιέργειες & γεωργική ανάπτυξη	1/7/2004-30/6/2007	600,219	26,815	4.47%	6,596	24.60%	10%	0
WACOM : Development of Web-based Collaborative Tools for Complex Industrial Products	15/4/2004-4/3/2006	1,180,000	170,000	14.41%	60,389	35.52%	60%	18,116
EL-OTA: Development of an E-Learning Solution for LGA Personnel Training	1/5/2003-31/4/2005	584,080	179,372	30.71%	87,049	48.53%	100%	69,639
ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΕΝΩΣΗ								
FPSO-Inspect: Non-intrusive In-service Inspection Robotic System For Condition Monitoring of Welds inside Floating Production Storage and Offloading (FPSO) Vessels	15/12/2004-15/12/2006	1,999,040	114,400	5.72%	17,160	15.00%	60%	8,580
PIPESCAN: Development of inspection systems for the inspection of metal pipelines buried underground, in concrete in water or covered with coatings	1/4/2004 - 31/3/2006	1,999,024	128,440	6.43%	19,266	15.00%	65%	9,632
HEBE: Mobile monitoring and automatic fall detection device for elderly people living alone	1/11/2004-31/10/2006	306,000	124,000	40.52%	63,000	50.81%	48%	41,271
ROBOT INSPECTOR: Development Of a Robotic System For The Inspection Of Large Steel / Aluminium Plates In Industrial Plants	1/7/2002 - 30/6/2004	1,997,000	998,250	49.99%	998,250	100.00%	100%	998,250
PROTEAS PV SYSTEM: Triple Hybrid Concentrating PV System For The Co-Generation Of Electricity, Heat And Cooling Power	1/12/2002 - 30/11/2005	1,916,685	660,482	34.46%	287,300	43.50%	85%	205,271
ALLADIN: Natural Language Based Decision Support in Neuro-rehabilitation	1/1/2004 - 31/10/2006	4,030,347	561,000	13.92%	285,500	50.89%	70%	163,813
ReNEWIT: Development of New and Novel Automated Inspection Technology for GRP Wind Turbine Blades	15/9/2004 - 15/9/2006	1,924,606	171,996	8.94%	30,096	17.50%	50%	15,048
KoBas: Knowledge Based Customized Services for Traditional Manufacturing Sectors Provided by a Network of High Tech SMEs	1/6/2004 - 31/5/2007	13,100,000	566,080	4.32%	299,700	52.94%	35%	84,237
GNOSYS: An Abstraction Architecture for Cognitive Agents	1/10/2004 - 30/9/2007	2,133,578	514,295	24.10%	263,728	51.28%	55%	124,389
FRESH: FRom Electric cabling plans to Simulation Help	1/11/2004-31/10/2007	3,000,000	280,000	9.33%	100,000	35.71%	25%	30,942
HULL INSPECTOR: Development of an Autonomous Mobile Inspection Vehicle for Detecting Structural Defects in Ship's Hulls	15/11/2004 - 15/11/2006	1,999,953	293,032	14.65%	293,032	100.00%	60%	146,516
RIMINI: Development of new and novel low cost Robot Inspection Methods for in-service Inspection of Nuclear Installation	1/2/2005- 1/2/2007	1,995,500	359,200	18.00%	359,200	100.00%	40%	179,600
Sure2Grip: Quality Assurance and Structural Evaluation of GRP Pipes	1/2/2005- 1/2/2007	1,998,913	203,340	10.17%	203,340	100.00%	50%	101,670
SPEKs: Creating Value through Change: Anthropocentric approach bringing together Social Partners, Enterprises and Knowledge Providers	1/12/2004-30/11/2006	3,297,328	3,297,328	100.00%	2,297,653	69.68%	40%	689,296 (*)
I-STONE: Re-engineering of natural stone production chain through knowledge based processes, ecoinnovation and new organisational paradigms	1/3/2005 - 1/3/2008	11,321,911	525,800	4.64%	157,200	29.90%	10%	0
FILMFREE: Development of novel digital radiography technology. To facilitate the 'traditionally less research intensive inspection industry sector' change from manual film radiography to automated digital radiography	1/6/2005-1/6/2009	8,752,716	601,500	6.87%	268,821	44.69%	0%	28,553
OPCOM: Development of Ultrasonic Guided Wave Inspection Technology for the Condition Monitoring of Offshore Structures	1/6/2005 - 1/6/2008	3,000,000	299,500	9.98%	150,500	50.25%	0%	24,667
LRUCM: Long Range Ultrasonic Condition Monitoring of Engineering Assets	15/10/2005-15/10/2008	4,291,441	292,532	6.82%	292,532	100.00%	0%	47,379
MODULINSPEX: Modular High Speed X-ray Detection and Sorting System for Production Process Control and Packaging Quality Control	1/5/2005 - 1/5/2008	1,540,760	278,660	18.09%	139,330	50.00%	5%	15,973
Chain-Test: Autonomous robotic system for the inspection of mooring chains that tether offshore oil and gas structures to the ocean floor	14/9/2005 - 14/9/2007	1,961,784	162,802	8.30%	162,802	100%	0%	65,121
RISERTEST: Development of a Guided Long Range Ultrasonic Inspection System for the examination of offshore subsea Risers, Steel Catenary Risers (SCRs) and Flowlines	-	2,000,000	167,200	8.36%	167,200	100%	0%	83,600

(*) Σύμφωνα με την Έκθεση Νομικού Ελέγχου, για την κάλυψη της ιδιωτικής συμμετοχής του εν λόγω έργου έχουν χορηγηθεί οι εξής δεσμευτικές επιστολές (letter of commitment): α) ΖΗΝΩΝ θα συνεισφέρει σε μετρητά €191.750, β) Ινστιτούτο Εργασίας ΓΣΕΕ €46.563, γ) Νομαρχ/κη αυτοδιοίκηση Τρικάλων €50.250, δ) Κέντρο Ερευνών Οικονομικών Επιστημών Πανεπιστημίου Αθηνών €33.437,50, ε) iKnowHow Informatics A.E. €60.050 στ) FIC €53.800, ζ) Havneskolen €46.425, η) Work Research Centre Ltd €20.075, θ) APIF Moviquity S.A. €116.475, ι) SIEMENS A.E. €67.325, κ) Universidad Miguel Hernandez de Elche €16.575, κα) University of Sunderland €65.800, κβ) Nissan Moto Manufacturing (UK) Limited €49.788, κγ) ASSA training&learning €30.025, κδ) Kingston Computer Consultancy Ltd 116.812,50 Ευρώ και κε) Armstrong Flooring Products Europe €34.525.

Συνολικά το ανεκτέλεστο υπόλοιπο της Εταιρίας ανέρχεται σε 10,8 εκατ. ευρώ περίπου.

3.9.4 Συμβάσεις που Σχετίζονται με την Παρούσα Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου

3.9.4.1 *Προσύμφωνο Συνεργασίας με την Megabet Public Company Limited*

Σύμφωνα με την Έκθεση Νομικού Ελέγχου, η Εταιρία την 5.4.2005 συνήψε προσύμφωνο συνεργασίας με την εταιρία MEGABET Public Company Limited, εισηγμένη στο ΧΑΚ, σύμφωνα με την οποία η Εταιρία αναλαμβάνει να επενδύσει 3,5 εκατ. ευρώ στην τελευταία. Η εισφορά θα γίνει στα πλαίσια αύξησης μετοχικού κεφαλαίου της MEGABET με παραίτηση των παλαιών μετόχων και έκδοση ισάριθμου με τον υφιστάμενο αριθμό μετοχών +1 με την καταβολή 3,5 εκατ. Ευρώ που θα περιέλθουν στην Εταιρία.

Η Εταιρία θα αναθέσει στην εταιρία Sharelink Securities and Financial Services Limited τη διεξαγωγή σχετικών ελέγχων στην MEGABET.

Οικονομικές υποχρεώσεις της MEGABET που θα αναφανούν από το addendum του εν λόγω προσυμφώνου και που θα έχουν δημιουργηθεί με την ευθύνη των διοικούντων και που σχετίζονται με τις δραστηριότητες του στοιχήματος στην προ της εισόδου της Εταιρίας στο μετοχικό κεφάλαιο της πρώτης περιόδου και δεν θα έχουν καταγραφεί στους ελέγχους, θα βαρύνουν αποκλειστικά τους ασκήσαντες την περίοδο αυτή διοίκηση και συγκεκριμένα τους κ.κ. Γιώργο Πυρίσιη και Γιαννάκη Ανδρέου και οι οποίοι υποχρεούνται σε αποζημίωση της MEGABET στο ακριβές ποσό της οικονομικής υποχρέωσης που θέλει αναφανεί. Σε περίπτωση ουσιωδών αποκλίσεων των στοιχείων των ελέγχων από του ενδεικτικό ενοποιημένο ισολογισμό 31.01.2005 που επισυνάπτεται ή την πιστοποίηση νομικών εκκρεμοτήτων, η Εταιρία διατηρεί το δικαίωμα να μην ολοκληρώσει την εισφορά της.

Ως προς τη διοίκηση τα μέρη συμφωνούν ότι η Εταιρία θα κατέχει 5 εκ των 9 θέσεων του Δ.Σ. της MEGABET, τη θέση του Προέδρου θα κατέχει πρόσωπο που θα υποδεικνύεται από την Εταιρία, τη θέση του Διευθύνοντος Συμβούλου ο κ. Πυρίσιης και τη θέση του οικονομικού διευθυντού άτομο που θα υποδεικνύεται από την Εταιρία. Την εταιρία θα δεσμεύουν από κοινού ο Διευθύνων Σύμβουλος και ο Οικονομικός Διευθυντής. Οι αρμοδιότητες των δυο εκτελεστικών μελών του ΔΣ θα προσδιορίζονται από το Δ.Σ. ανάλογα με τις εκάστοτε επιταγές και ανάγκες για τη λειτουργική καθημερινή διαχείριση.

Οι κ.κ. Γεώργιος Πυρίσιης και Γιαννάκης Ανδρέου δεσμεύονται να παράσχουν τις υπηρεσίες τους ως ειδήμονες επί των αναλύσεων, εκτιμήσεων και αξιολογήσεων των στοιχημάτων κατ' αποκλειστικότητα στην MEGABET. Εάν για οποιονδήποτε λόγο σταματήσουν τη συνεργασία τους με την τελευταία, υποχρεούνται να απόσχουν από τη συγκεκριμένη δραστηριότητα διεθνώς για μια πενταετία. Το τελευταίο δεν ισχύει σε περίπτωση που τα πρόσωπα αυτά απομακρυνθούν από την εταιρία για άσχετους λόγους με την εκτέλεση των καθηκόντων τους.

Σε εύλογο χρονικό διάστημα μετά την ολοκλήρωση της συμμετοχής της Εταιρίας στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, το ΔΣ θα μεριμνήσει για να αποσυρθούν οι προσωπικές εγγυήσεις και δέσμευση περιουσιακών στοιχείων των κυρίων μετόχων Γεωργίου Πυρίσιη, Γιαννάκη Ανδρέου και Αιμίλιου Πυρίσιη μέχρι του ποσού του 1 εκατ. Ευρώ που έχουν δοθεί για εξασφάλιση των τραπεζικών διευκολύνσεων.

Με νέα σύμβαση – τροποποίηση του παραπάνω προσυμφώνου παρατάθηκε η ισχύς του προσυμφώνου μέχρι τις 31. 01.2006 και συμφωνείται ότι :

Σε περίπτωση που μέχρι την 31 Μαρτίου 2006, η MEGABET πουλήσει τις θυγατρικές της εταιρείες στην Κύπρο, μέσω των οποίων λειτουργούν τα καταστήματα στοιχημάτων ή και τα καταστήματα στοιχημάτων της στην Κύπρο σε τρίτο πρόσωπο, και το τίμημα είναι μεγαλύτερο από 1.135.000 Ευρώ, η MEGABET θα προβεί σε νέα αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου υπό τους κάτωθι όρους:

- Η αύξηση θα γίνει μετά την είσοδο της ΖΗΝΩΝ στο μετοχικό της κεφάλαιο σε χρόνο που επιτρέπει η σχετική Κυπριακή Νομοθεσία και η ΖΗΝΩΝ δεσμεύεται να συναινέσει στη λήψη της σχετικής απόφασης.
- Το ποσό της αύξησης θα είναι ίσο με τη διαφορά της τιμής πώλησης των καταστημάτων και των 1.135.000 Ευρώ. Εάν η διαφορά αυτή υπερβεί το 1.500.000 Ευρώ η εν λόγω αύξηση θα περιοριστεί στα 1.500.000 Ευρώ.

Η εν λόγω αύξηση θα γίνει υπέρ το άρτιο, με παραίτηση των παλαιών μετόχων υπέρ της ΖΗΝΩΝ η οποία θα καταβάλει το σύνολο του ως άνω ποσού της αύξησης. Οι νέες μετοχές που θα προκύψουν από την εν λόγω αύξηση θα αποδοθούν κατά το 50%+1 μετοχή στη ΖΗΝΩΝ και κατά το 50%-1 μετοχή στους υπολοίπους μετόχους της MEGABET pro rata.

Η ΖΗΝΩΝ δεσμεύεται να καταβάλει το ποσό της πιο πάνω δεύτερης αύξησης το αργότερο στις 31.3.2006 ή και ένα μήνα μετά από την εξόφληση του τιμήματος της εν λόγω πώλησης, εάν η εξόφληση επέλθει μετά την 31.3.2006.

3.9.4.2 Σύμβαση με την ABERDEEN GOULD Inc.

Σύμφωνα με την Έκθεση Νομικού Ελέγχου, με την από 3.8.2005 σύμβαση, η εταιρία ABERDEEN GOULD Inc. (εφεξής «ABERDEEN») ανέλαβε ως οικονομικός σύμβουλος της Εταιρίας. Η ABERDEEN είναι τράπεζα επενδύσεων με έδρα τον Καναδά που προσφέρει συμβουλευτικές χρηματοοικονομικές υπηρεσίες. Μεταξύ των μερών συμφωνήθηκαν τα ακόλουθα:

Η Εταιρία θα αυξήσει το μετοχικό της κεφάλαιο και θα αιτηθεί την εισαγωγή των μετοχών της στο Χρηματιστήριο Αξιών του Τορόντο (TSX) ή του TSX Venture Exchange (εφεξής «Προσφορά»). Η ABERDEEN έχει το δικαίωμα να διαλέγει και προσκαλεί άλλες επενδυτικές τράπεζες, χρηματιστές ή άλλους συμμετέχοντες στην Κεφαλαιαγορά για την συμμετοχή σε κοινοπραξία («Syndicate») ως προς την Προσφορά [εννοείται της κάλυψης του ποσού της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου]. Η τιμή πώλησης των μετοχών δεν δύναται να είναι υψηλότερη του 5% της τιμής της Προσφοράς. Συμφωνήθηκε αμοιβή της ABERDEEN σε περίπτωση επίτευξης του ανωτέρω σκοπού (success fee). Η Εταιρία αναλαμβάνει να καλύψει λοιπά έξοδα της ABERDEEN τα οποία τυχόν προκύψουν προς επίτευξη του ανωτέρω σκοπού.

Τα έσοδα από την Προσφορά θα φυλάσσονται από τη νομική σύμβουλό της ABERDEEN, AIRD & BERLIS LLP σε καταπίστευμα (trust). Σε περίπτωση επιτυχούς εισαγωγής των μετοχών της Εταιρίας στο Χρηματιστήριο Αξιών του Τορόντο (TSX) ή του TSX Venture Exchange, θα απελευθερωθούν τα καθαρά ποσά της Προσφοράς από το καταπίστευμα (trust). Σε περίπτωση που η Εταιρία δεν εισαχθεί επιτυχώς στο Χρηματιστήριο Αξιών του Τορόντο ή στο TSX Venture Exchange, τότε τα ποσά του καταπιστεύματος (trust) θα επιστραφούν στους προεγγραφέντες της Προσφοράς. Για το σκοπό της παρούσας σύμβασης, μια εγκριτική υπό αίρεση επιστολή από το Χρηματιστήριο του Τορόντο σχετικά με την εισαγωγή των μετοχών, υπό την προϋπόθεση ότι θα χορηγηθεί η οριστική εγκριτική απόφαση εισαγωγής των μετοχών της Εταιρίας εντός εύλογου χρονικού διαστήματος, πληροί την ανωτέρω αναφερόμενη προϋπόθεση επιτυχούς εισαγωγής στο Χρηματιστήριο του Καναδά.

Η Εταιρία δεσμεύεται ότι σε περίπτωση που επιτευχθεί η ανωτέρω αναφερόμενη εισαγωγή, τα χρήματα που συνελέχθησαν θα χρησιμοποιηθούν μόνο για την εξαγορά της εταιρίας MEGABET.

Η αμοιβή της εταιρίας Aberdeen Gould είναι μηνιαία αμοιβή 10.000 Καναδικά Δολάρια για 3 μήνες ενώ προβλέπεται αμοιβή επιτυχούς εκτέλεσης 350 χιλ. ευρώ και επιπρόσθετα τρέχοντα έξοδα μέχρι 10 χιλ. ευρώ. Επιπλέον προβλέπεται τόκος υπερημερίας 2% σε περίπτωση μη πληρωμής της ΖΗΝΩΝ των συμφωνημένων ποσών.

Και τα δύο μέρη έχουν δικαίωμα καταγγελίας της συμφωνίας μετά από προηγούμενη έγγραφη ενημέρωση 10 ημερών.

Περισσότερες λεπτομέρειες για τη σύμβαση της Εταιρίας με την Aberdeen και τις τυχόν επιπτώσεις της παρατίθενται στην Ενότητα 4.3.2.

Σημειώνεται ότι το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, το οποίο έχει εξουσιοδοτηθεί από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 12.10.2005 και είναι αρμόδιο να διανείμει τις τυχόν αδιάθετες μετοχές από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, κατά τη συνεδρίαση του στις 15.12.2005 αποφάσισε να μην διαθέσει τυχόν αδιάθετες μετοχές στους επενδυτές που πιθανόν να έχουν εξευρεθεί από την ABERDEEN, εάν, κατά την ημερομηνία που θα συνέλθει το Δ.Σ. της Εταιρείας για τη διάθεση των τυχόν αδιάθετων μετοχών, δεν έχει εγκριθεί άνευ αιρέσεων η εισαγωγή των μετοχών της ΖΗΝΩΝ στο Χρηματιστήριο Αξιών του Τορόντο ή στο TSX

Venture Exchange. Η Εταιρία, σε υλοποίηση της παρούσας απόφασης, θα προβεί σε καταγγελία της σύμβασης που έχει υπογραφεί με την ABERDEEN, δια αποστολής έγγραφης ενημέρωσης 10 ημερών προς την ABERDEEN, όπως προβλέπεται στη σύμβαση μεταξύ των δυο εταιρειών.

Σχετικά με την παραπάνω απόφαση, ο Νομικός Ελεγκτής στην από 19.12.2005 επιστολή του, σημειώνει τα κάτωθι :

- (1) Σύμφωνα με τον όρο 6 της εν λόγω σύμβασης, οιοδήποτε εκ των συμβαλλομένων μερών (δηλαδή είτε η ABERDEEN είτε η ΖΗΝΩΝ) έχει το δικαίωμα να καταγγείλει οποτεδήποτε τη σύμβαση, αποστέλλοντας στο άλλο μέρος προηγούμενη έγγραφη ειδοποίηση 10 ημερών.
- (2) Σύμφωνα με τον ίδιο όρο, μετά τη λήξη της σύμβασης εξακολουθεί να ισχύει ο όρος 2 της σύμβασης, που αφορά στην αμοιβή επιτυχίας (success fee) της ABERDEEN, ήτοι 350.000 ευρώ ή εάν το ποσό των κεφαλαίων που θα συγκεντρωθούν είναι μικρότερο των 3.500.000 ευρώ, η αμοιβή αυτή ανέρχεται σε ποσοστό 10% επί του συγκεντρωθέντος κεφαλαίου καθώς και προμήθεια 10% επί της αξίας οιασδήποτε συναλλαγής τυχόν υλοποιηθεί, όπως αγορά μετοχών, με την ABERDEEN, υπό την ιδιότητα του συμβούλου της ΖΗΝΩΝ για διάστημα 24 μηνών από την ημερομηνία λήξης της σύμβασης και θα αφορά σε οιαδήποτε από τα κατωτέρω:
 - α. υλοποίηση συναλλαγής με οιοδήποτε νομικό ή φυσικό πρόσωπο, το οποίο υπεδείχθη στη ΖΗΝΩΝ ή ανευρέθη από την ABERDEEN κατά τη διάρκεια ισχύος της σύμβασης,
 - β. υλοποίηση συναλλαγής με οιαδήποτε νομικά ή φυσικά πρόσωπα, με τα οποία η ABERDEEN, κατά τη διάρκεια ισχύος της σύμβασης, διενήργησε συζητήσεις ή διαπραγματεύσεις για πιθανή συναλλαγή και
 - γ. υλοποίηση συναλλαγής με οιαδήποτε νομικά ή φυσικά πρόσωπα, που ήρθαν σε επαφή με τη ΖΗΝΩΝ ή θυγατρικές ή συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες, αφότου έμαθαν ότι επίκειται συναλλαγή συνεπεία διαμεσολάβησης της ABERDEEN.
- (3) Επίσης σύμφωνα με τον όρο 8 μετά τη λήξη της σύμβασης εξακολουθεί να ισχύει ο όρος 7, ο οποίος προβλέπει τα εξής: «Η ΖΗΝΩΝ υποχρεούται να αποζημιώνει την ABERDEEN, τους εταίρους, τα στελέχη, τους υπαλλήλους και συνεργάτες αυτής, για κάθε ζημία τυχόν υποστούν (συμπ/νων των αμοιβών και εξόδων των δικηγόρων), συνεπεία οιασδήποτε απαίτησης τρίτου σε σχέση με τη συγκέντρωση των κεφαλαίων για την κάλυψη της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της ΖΗΝΩΝ, σύμφωνα με τους όρους της σύμβασης. Η εν λόγω υποχρέωση της ΖΗΝΩΝ δεν υφίσταται σε περίπτωση που η ζημία τρίτου προκληθεί από βαριά αμέλεια της ABERDEEN.»

Ο Σύμβουλος Έκδοσης σημειώνει ότι σύμφωνα με την παραπάνω επιστολή του Νομικού Ελεγκτή, ο όρος 6 της σύμβασης της Εταιρίας με την ABERDEEN προβλέπει τη δυνατότητα καταγγελίας της σύμβασης από οιοδήποτε εκ των συμβαλλόμενων μερών, με προηγούμενη έγγραφη ειδοποίηση 10 ημερών.

3.9.4.3 Σύμβαση με την Berliner Freivekehr A.G.

Όπως αναφέρεται στην Έκθεση Νομικού Ελέγχου, με την από 17.11.2005 σύμβαση της με την Εταιρία, η εταιρία Berliner Freivekehr A.G. (εφεξής «Berliner Freivekehr»), αφού μελέτησε το επενδυτικό σχέδιο της ΖΗΝΩΝ, επιθυμεί να επενδύσει 200.000 ευρώ στην παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.

Η εν λόγω σύμβαση δεν δύναται να εκχωρηθεί χωρίς την προηγούμενη έγγραφη έγκριση των μερών.

3.9.4.4 Σύμβαση με την Value Invest. Ltd

Σύμφωνα με την από 17.11.2005 σύμβαση της με την Εταιρία η εταιρία Value Invest Ltd. (εφεξής «Value Invest»), αφού μελέτησε το επενδυτικό σχέδιο της ΖΗΝΩΝ, επιθυμεί να επενδύσει 100.000 ευρώ στην παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.

Η εν λόγω σύμβαση δεν δύναται να εκχωρηθεί χωρίς την προηγούμενη έγγραφη έγκριση των μερών.

3.9.5 Συμβάσεις με Πελάτες

3.9.5.1 *Σύμβαση με το Ίδρυμα Ευάγγελου Αναστ. Αβέρωφ-Τοσίτσα*

Η Εταιρία έχει συνάψει την από 27.05.2005 σύμβαση με το Ίδρυμα Ευάγγελου Αναστ. Αβέρωφ-Τοσίτσα με την οποία η Εταιρία αναλαμβάνει την προμήθεια και εγκατάσταση ηλεκτρονικών υπολογιστών, συναφούς εξοπλισμού και βασικού λογισμικού και παροχή υπηρεσιών τεκμηρίωσης, ψηφιοποίησης και ανάδειξης συλλογών της Πινακοθήκης Αβέρωφ.

Η σύμβαση αυτή υπεγράφη μετά από δημόσιο ανοικτό διαγωνισμό που προκηρύχθηκε με την υπ' αριθμ. 01_05/13.01.2005 απόφαση προκήρυξης και κατακυρώθηκε με το Πρακτικό Δ.Σ. 90/22.4.2005 και έχει διάρκεια 11 μήνες μετά την υπογραφής της, ήτοι μέχρι τις 27.4.2006.

Το ύψος της συναλλαγής ανέρχεται σε 294.117,40 Ευρώ, μη συμπεριλαμβανομένου του Φ.Π.Α.

Η σύμβαση προβλέπει δικαίωμα καταγγελίας του Αναθέτουσας Αρχής σε περιπτώσεις που η Εταιρία δεν υλοποιεί το έργο με τον τρόπο που ορίζεται στη σύμβαση, εκχωρεί τη σύμβαση ή αναθέτει εργασίες υπεργολαβικά χωρίς την άδεια της Αναθέτουσας Αρχής. Η Εταιρία δύναται να καταγγείλει τη σύμβαση αφού ειδοποιήσει την αναθέτουσα αρχή εγγράφως πριν 30 ημέρες, εφόσον η τελευταία μεταθέσει το χρονοδιάγραμμα υλοποίησης του έργου για χρονικό διάστημα μεγαλύτερο του συνολικά προβλεπόμενου στη σύμβαση για λόγους που δεν προβλέπονται στη σύμβαση.

3.9.5.2 *Σύμβαση έργου με την ΘΕΩΝ ΑΙΣΘΗΤΗΡΕΣ Α.Ε.Β.Ε.*

Η Εταιρία έχει συνάψει την από 7.10.2004 σύμβαση με την εταιρία «ΘΕΩΝ ΑΙΣΘΗΤΗΡΕΣ Α.Ε.Β.Ε.», η οποία αφορά την αγορά και προμήθεια υλικών, ειδικότερα έργο κατασκευής των βάσεων περισκοπίων νυχτερινής οδήγησης M113 και της βάσης προσαρμογής.

Η διάρκεια της σύμβασης είναι μέχρι την 1.5.2005 και μπορεί να καταγγελθεί μόνο αν υπάρξει αδυναμία ολοκλήρωσης του έργου λόγω ανωτέρας βίας η οποία συνεχίζεται για πάνω από 10 ημέρες.

Η συνολική αμοιβή της ΖΗΝΩΝ ανέρχεται σε 545.000 Ευρώ (πλέον ΦΠΑ 18%).

Όπως σημειώνεται και στην Έκθεση Νομικού Ελέγχου ο συμβατικός χρόνος της εν λόγω σύμβασης έχει λήξει και σύμφωνα με την από 20.10.2005 δήλωση του νομίμου εκπροσώπου της Εταιρίας κ. Α. Οικονομόπουλου η σύμβαση δεν έχει παραταθεί εγγράφως. Σύμφωνα με την από 2.12.2005 γραπτή δήλωση της Εταιρίας η από 7.10.2004 σύμβαση της Εταιρίας με τη Θέων Αισθητήρες έχει εκτελεσθεί, παραδοθεί και δεν υπάρχει καμία αξίωση αποζημίωσης από την Θέων Αισθητήρες κατά της Εταιρίας για το έργο αυτό.

3.9.5.3 *Σύμβαση προμήθειας και παροχής υπηρεσιών με την εταιρία «ELSAG SPA»*

Η εταιρία ELSAG SPA έχει συνάψει σύμβαση με την ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΤΑΧΥΔΡΟΜΕΙΑ Α.Ε. («Κύρια Σύμβαση») για την προμήθεια συγκεκριμένων αυτοματοποιημένων μηχανημάτων και την παροχή υπηρεσιών υποστήριξης και συντήρησης υπολογιστών κ.α. Για να αντεπεξέλθει στις υποχρεώσεις της αυτές συνήψε τη σύμβαση προμήθειας και παροχής υπηρεσιών με την ΖΗΝΩΝ για την αγορά και προμήθεια υλικών για παράδοσή τους.

Η σύμβαση υπογράφηκε στις 02.04.2003 και διαρκεί μέχρι τις 31.12.2012 εκτός εάν λήξει η κύρια σύμβαση για οποιονδήποτε λόγο, σε περίπτωση πτώχευσης ενός εκ των μερών, θέσης σε λύση και εκκαθάριση κτλ ή για οποιοδήποτε άλλο λόγο που προβλέπεται στην κείμενη νομοθεσία και τους κανονισμούς

Το ύψος της σύμβασης ανέρχεται σε 2,4 εκατ. ευρώ, καταβλητέο για την προμήθεια δημοσίων υπηρεσιών (civil works), τεχνικών εγγράφων, την τοπική παροχή υπηρεσιών υποστήριξης και εκπαίδευσης 60 ημέρες μετά το τέλος του μήνα κατά τον οποίο εκδόθηκε το σχετικό τιμολόγιο. Για την πραγματοποίηση της τεχνικής υποστήριξης η ELSAG SPA θα καταβάλει την αμοιβή κάθε τρίμηνο στην αρχή του τριμήνου, 60 ημέρες από τη λήξη του μήνα κατά τον οποίο εκδόθηκε το τιμολόγιο.

Η ELSAG SPA διατηρεί ρητά το δικαίωμα καταγγελίας της συμβάσεως εν μέρει ή ολόκληρη ενημερώνοντας εγγράφως την Εταιρία με συστημένη επιστολή σε περιπτώσεις μη εκπλήρωσης των υποχρεώσεων παράδοσης παρά την προθεσμία των 30 ημερών, συγχώνευση, πώληση ή ουσιαστικής τροποποίησης του εταιρικού σκοπού

της Εταιρίας κτλ. Δικαίωμα καταγγελίας ανά πάσα στιγμή της Εταιρίας και υποχρέωση της να αποζημιώσει την ELSAG SPA για τα έξοδα που επιβαρύνθηκε ως προς το χρόνο που διέθεσε η τελευταία για να χορηγήσει οδηγίες στο τεχνικό τμήμα και τους εκπαιδευτές και ποινική ρήτρα 20% όλου του τιμήματος.

Υπάρχει πρόβλεψη αποκλειστικότητας στη σύμβαση ως προς τις προμήθειες και τις υπηρεσίες της Εταιρίας σχετικά με πιθανή συνεργασία της με άλλη εταιρία στην αγορά των υπηρεσιών ταχυδρομείου καθ' όλη την διάρκεια ισχύος της συμβάσεως και για 2 επιπλέον μήνες μετά τη λήξη της.

Και τα δυο μέρη έχουν δικαίωμα υπαναχώρησης από τη σύμβαση με άμεση ισχύ και μετά από έγγραφη κοινοποίηση στο αντισυμβαλλόμενο μέρος, η οποία παραδίδεται με δικαστικό επιμελητή σε περίπτωση πτώχευσης του αντισυμβαλλόμενου μέρους, το άλλο μέρος έχει εξαγοραστεί από άμεσο ανταγωνιστή κτλ. Τέλος η ELSAG SPA διατηρεί το δικαίωμα μονομερούς κήρυξης της Εταιρίας έκπτωτης σε περίπτωση αθέτησης των όρων της συμβάσεως.

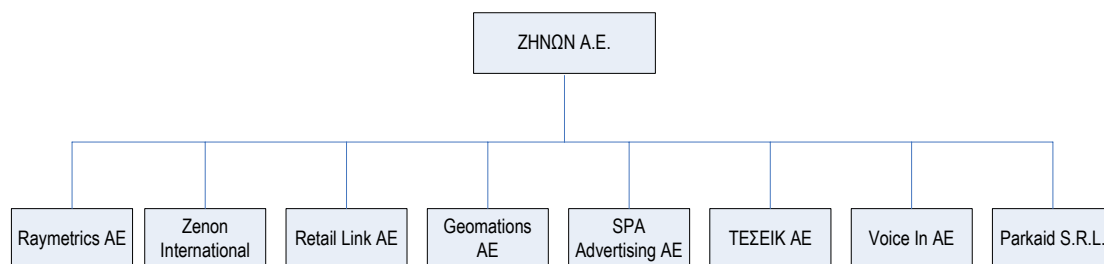
3.9.5.4 Σύμβαση με Zeiss Optronik Wetzlar GmbH

Με την από 10.3.2004 σύμβαση η εταιρία Zeiss Optronik Wetzlar GmbH ανέθεσε στη ΖΗΝΩΝ την κατασκευή και παράδοση 173 σετ «Τμήματα και Εξαρτήματα» του περισκοπίου FERO-Z18 A6 και του οπτικού κρίκου (optical link) FERO-Z18 A6.

Η αμοιβή της Εταιρίας βάσει της παραπάνω σύμβασης ανέρχεται σε 994.455,90 Ευρώ, καταβλητέα 60 ημέρες μετά την παραλαβή των προϊόντων ανά δόσεις παραλαβής. Η παράδοση των αντικειμένων θα γίνει το Μάρτιο του 2007 ενώ προβλέπεται ποινική ρήτρα ύψους 0,1% του τιμήματος ανά μήνα καθυστέρησης, ποσό που δεν δύναται να υπερβαίνει το 6% του ύψους της συναλλαγής.

3.10 ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΟΜΙΛΟΥ

Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζεται η διάρθρωση του Ομίλου της ΖΗΝΩΝ την 30.9.2005 :



Στον πίνακα που ακολουθεί, παρουσιάζονται οι συμμετοχές της ΖΗΝΩΝ :

ΕΤΑΙΡΙΑ	ΧΩΡΑ ΕΔΡΑΣ Η ΕΓΚ/ΣΗΣ	% ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΖΗΝΩΝ	ΕΝΟΠΟΙΗΣΗ 30.9.2005 (*)
REYMETRICS A.E.	Ελλάδα	99.50%	ΝΑΙ (Ο.Ε)
RETAIL- LINK A.E.	Ελλάδα	80.00%	ΝΑΙ (Ο.Ε)
GEOMATIONS A.E.	Ελλάδα	80.00%	ΝΑΙ (Ο.Ε)
S.P.A. ADVERTISING A.E.	Ελλάδα	49.00%	ΝΑΙ (Κ.Θ.)
ΤΕΣΕΙΚ ΑΕ.	Ελλάδα	34.00%	ΝΑΙ (Κ.Θ.)
ZENON INTERNATIONAL S.A.	Βέλγιο	99.00%	ΝΑΙ (Ο.Ε)
VOICE- IN A.E.	Ελλάδα	20.00%	ΝΑΙ (Κ.Θ.)
PARKAID SRL	Ιταλία	15.11%	ΌΧΙ

(*) Σε περίπτωση που η θυγατρική εταιρία ενοποιείται, αναγράφεται και η μέθοδος ενοποίησης (Ο.Ε. : Ολική Ενοποίηση, Κ.Θ. : Καθαρή Θέση)

Πέραν των εταιριών που παρουσιάζονται στο παρόν κεφάλαιο, η ΖΗΝΩΝ δε συμμετέχει, κατά πλειοψηφία ή μειοψηφία, σε επιχειρήσεις ή σε άλλη εταιρία οποιασδήποτε μορφής, ούτε έχει ενιαία διεύθυνση ή κοινή διοίκηση ή κοινή μετοχική σχέση με άλλη επιχείρηση, ούτε υπάρχουν συμβάσεις ελέγχου πλειοψηφίας ή διορισμού οργάνων εταιρίας.

3.10.1 Πληροφορίες για τις Σημαντικές Συμμετοχές της Εταιρίας

Σύμφωνα με δήλωση της Εταιρίας, η μόνη συνδεδεμένη εταιρία του Ομίλου, η οποία συμμετέχει με ποσοστό τουλάχιστον 10% στα ενοποιημένα αποτελέσματα ή/και αντιπροσωπεύει 10% των Ιδίων Κεφαλαίων του Ομίλου είναι η εταιρία Raymetrics, η οποία παρουσιάζεται συνοπτικά στο παρακάτω κεφάλαιο :

RAYMETRICS A.E. ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΥΨΗΛΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ

Η ανώνυμη εταιρία με την επωνυμία «ΡΕΙΜΕΤΡΙΞ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΥΨΗΛΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ» και διακριτικό τίτλο «RAYMETRICS», συνεστήθη με την υπ' αριθ. 4568/14.11.2002 Συμβολαιογραφική πράξη, καταχωρήθηκε στο Μητρώο Εταιριών της Νομαρχίας Ανατολικής Αττικής και έλαβε αρ. Μητρώου 53208/04/13/02/176 με την υπ' αριθμ. Ε.Μ. 8465/28.11.2002 απόφαση του Νομάρχη Ανατολικής Αττικής ((ΦΕΚ 12074/3.12.2002).

Έδρα της Εταιρίας είναι ο Δήμος Γλυκών Νερών Αττικής.

Η ΖΗΝΩΝ κατέχει 99.500 μετοχές, ονομαστικής αξίας 3 ευρώ η κάθε μια, επί συνόλου 100.000 μετοχών, ήτοι ποσοστό 99,5%.

Ο σκοπός της Εταιρίας σύμφωνα με το Καταστατικό της είναι « Η μελέτη, σχεδίαση, ανάπτυξη, παραγωγή και εμπορία συσκευών συστημάτων υψηλής τεχνολογίας, τα οποία ενδεικτικά θα προβαίνουν σε μετρήσεις περιβαλλοντικών παραμέτρων, ατμοσφαιρικών ή μετεωρολογικών παραμέτρων καθώς και η παροχή υπηρεσιών βασισμένων σε στοιχεία που προκύπτουν από τις μετρήσεις αυτών ή παρόμοιων συσκευών ή συστημάτων. Η αντιπροσώπευση οίκων του εξωτερικού που κατασκευάζουν παρεμφερή συστήματα, όπως επίσης και η εμπορία των συστημάτων αυτών που εμπίπτουν στους σκοπούς της εταιρίας.»

Συγκεκριμένα, η RAYMETRICS ειδικεύεται στη μελέτη, σχεδίαση, ανάπτυξη, παραγωγή και εμπορία συσκευών συστημάτων υψηλής τεχνολογίας, τα οποία ενδεικτικά προβαίνουν σε μετρήσεις περιβαλλοντικών παραμέτρων, ατμοσφαιρικών ή μετεωρολογικών παραμέτρων, καθώς και στην παροχή υπηρεσιών βασισμένων στα στοιχεία που προκύπτουν από τις μετρήσεις αυτών ή παρόμοιων συσκευών ή συστημάτων. Επίσης ειδικεύεται στην ανάπτυξη, παραγωγή και εμπορία αισθητήρων υψηλής τεχνολογίας και εν γένει προϊόντων πληροφορικής.

Η αξία κτήσης της Εταιρίας ανέρχεται σε 298.500 ευρώ ενώ η τρέχουσα αξία της με βάση τον ισολογισμό της 31.12.2004 ανέρχεται σε 318.759 ευρώ.

Η εταιρία REYMETRICS από τη χρήση 2004 περιλαμβάνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΖΗΝΩΝ, με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

3.11 ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΕΣ ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ 2002 – 2004

Οι ακόλουθες χρηματοοικονομικές πληροφορίες προέρχονται από τις εταιρικές καταστάσεις των χρήσεων 2002 – 2004, οι οποίες έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρία Ernst & Young (Hellas) Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε. και παρατίθενται στο Παράρτημα του Ενημερωτικού Δελτίου. Οι εν λόγω οικονομικές καταστάσεις συντάχθηκαν από την Εταιρία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Παραρτήματος Ι της ενότητας 20.1 του Κανονισμού της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ. και του Κ.Ν. 2190/1920 και εγκρίθηκαν με την από 5.12.2005 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.

Η Εταιρία ως την 31.12.2004 συνέτασσε οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο ενώ από 1.1.2005 συντάσσει τις ετήσιες και περιοδικές οικονομικές της καταστάσεις βάσει των Διεθνών Προτύπων Λογιστικής Πληροφόρησης.

Η πρώτη ενοποιημένη οικονομική κατάσταση της χρήσης 2004 περιλαμβάνει, πέραν της μητρικής εταιρίας, τις εταιρίες RAYMETRICS Α.Ε. και RETAIL-LINK Α.Ε., οι οποίες ενοποιήθηκαν με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης. Δεν περιλαμβάνονται άλλες επιχειρήσεις στην ενοποίηση διότι μέχρι τις 31.12.2004 δεν υπήρξε σημαντική δραστηριότητα στις άλλες εταιρίες που συμμετέχει με αυξημένο ποσοστό η μητρική εταιρία.

3.11.1 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Αποτελεσμάτων 2002 – 2004

Στοιχεία Αποτελεσμάτων			
(σε χιλ. €)	2002	2003	2004 Ενοπ.
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	8.567,92	9.151,99	10.842,80
Μείον: Κόστος πωλήσεων	5.837,94	6.026,09	7.297,18
Μικτό κέρδος ¹	2.729,98	3.125,90	3.545,63
(% επί του κύκλου εργασιών)	31,86%	34,16%	32,70%
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	0,00	15,51	28,53
Σύνολο	2.729,98	3.141,42	3.574,16
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	240,82	338,74	821,60
Μείον: Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	135,98	226,73	250,18
Μείον: Έξοδα λειτουργίας ερευνών κι αναπτύξεως	142,85	230,00	0,00
Λειτουργικό Αποτέλεσμα ¹	2.210,33	2.345,95	2.502,37
(% επί του κύκλου εργασιών)	25,80%	25,63%	23,08%
Πλέον: Έκτακτα κέρδη	30,76	0,00	0,00
Πλέον: Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	207,94	66,02	8,07
Μείον: Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	43,88	1,56	43,22
Μείον: Προβλέψεις	295,76	739,32	618,58
Μείον: Έκτακτες Ζημιές	10,91	0,00	0,00
Κέρδη (Ζημιές) προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων	2.098,49	1.671,09	1.848,65
Πλέον: Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	48,36	13,82	4,25
Μείον: Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	401,05	462,38	575,83
Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων και αποσβέσεων	1.745,80	1.222,53	1.277,06
(% επί του κύκλου εργασιών)	20,38%	13,36%	11,78%
Μείον: Αποσβέσεις (συνολικές)	1.261,15	1.091,54	1.390,20
Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων	484,64	130,98	(113,14)
(% επί του κύκλου εργασιών)	5,66%	1,43%	-1,04%
Μείον: Φόροι χρήσης & Λοιποί Φόροι	569,63	499,40	64,67
Κέρδη (Ζημιές) μετά από φόρους χρήσης	(84,98)	(368,41)	(177,81)
(% επί του κύκλου εργασιών)	-0,99%	-4,03%	-1,64%
Μείον: Φόροι φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων ²	106,75	0,00	0,00
Κέρδη (Ζημιές) μετά από φόρους χρήσης & φόρους φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων	(191,73)	(368,41)	(177,81)
(% επί του κύκλου εργασιών)	-2,24%	-4,03%	-1,64%
Μείον: Δικαιώματα Μειοψηφίας	0,00	0,00	0,76
Κέρδη (Ζημιές) μετά από φόρους χρήσης, φόρους φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων & δικαιωμάτων μειοψηφίας ²	(191,73)	(368,41)	(178,57)
(% επί του κύκλου εργασιών)	-2,24%	-4,03%	-1,65%

Σημειώσεις:

¹ Για τον υπολογισμό του μικτού κέρδους και του λειτουργικού αποτελέσματος των χρήσεων 2002-2004 έχουν αφαιρεθεί προηγουμένως οι αποσβέσεις από το κόστος πωληθέντων και τα λειτουργικά έξοδα ως ακολούθως:

Κατανομή Αποσβέσεων			
(σε χιλ. €)	2002	2003	2004 Ενοπ.
Κόστος Πωληθέντων	1.138,40	968,99	445,90
Έξοδα Διοίκησης	110,63	110,43	122,44
Έξοδα Διάθεσης	12,12	12,12	21,42
Έξοδα R&D	0,00	0,00	800,44
Σύνολο	1.261,15	1.091,54	1.390,20

² Στις χρήσεις 2002, 2003 και 2004 δεν καταβλήθηκαν αμοιβές μελών Δ.Σ.

³ Οι φόροι φορολογικού ελέγχου προηγουμένων χρήσεων λαμβάνονται υπόψη όπως εμφανίζονται στις Οικονομικές Καταστάσεις.

ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΡΓΑΣΙΩΝ – ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Κατά τα έτη 2002 – 2004, ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας έχει ακολουθήσει σταθερά ανοδική πορεία. Η άνοδος αυτή οφείλεται στην αύξηση των πωλήσεων της Εταιρίας, κυρίως στην εγχώρια αγορά Ρομποτικής και Αυτοματισμών, όπου η Εταιρία έχει γίνει ευρύτερα γνωστή, με αποτέλεσμα τη σταθερή αύξηση των πωλήσεων της. Συγκεκριμένα, ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας διαμορφώθηκε σε € 10.842,80 χιλ. στη χρήση 2004 από € 8.567,92 στη χρήση 2002 σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 26,6%.

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας ανά δραστηριότητα για την τριετία 2002-2004 αναλύεται ως εξής:

Ανάλυση Κ.Ε. ανά δραστηριότητα				
(σε χιλ. €)	2002	2003	2004 Ενοπ.	% Κ.Ε 2004
Πωλήσεις εμπορευμάτων	2.308,69	2.053,32	2.203,98	20,3%
Πωλήσεις προϊόντων ετοιμών	2.756,11	1.985,65	5.290,94	48,8%
Επιχορηγήσεις ΓΓΕΤ	47,93	324,92	194,22	1,8%
Παροχή Υπηρεσιών	3.455,19	4.788,10	3.153,66	29,1%
Σύνολο	8.567,92	9.151,99	10.842,80	100,0%

Όπως φαίνεται στον παραπάνω πίνακα το 48,8% του Κύκλου εργασιών της Εταιρίας προέρχεται από πωλήσεις ετοιμών προϊόντων.

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας ανά γεωγραφική περιοχή για την τριετία 2002-2004 αναλύεται ως εξής:

Ανάλυση Κ.Ε. ανά γεωγραφική περιοχή				
(σε χιλ. €)	2002	2003	2004 Ενοπ.	% Κ.Ε 2004
Κύκλος Εργασιών εσωτερικού				
Βιομηχανική δραστηριότητα	2.756,11	1.381,65	5.020,16	46,3%
Εμπορική δραστηριότητα	2.302,70	2.053,32	2.103,19	19,4%
Παροχή υπηρεσιών	1.932,81	4.260,90	2.884,74	26,6%
Λοιπές δραστηριότητες	48,60	7,20	-	0,0%
Σύνολο εσωτερικού	7.040,22	7.703,07	10.008,09	92,3%
Κύκλος Εργασιών εξωτερικού				
Βιομηχανική δραστηριότητα	120,54	604,00	270,78	2,5%
Εμπορική δραστηριότητα		844,92	100,80	0,9%
Παροχή υπηρεσιών	1.407,16		463,13	4,3%
Λοιπές δραστηριότητες			-	0,0%
Σύνολο εξωτερικού	1.527,70	1.448,92	834,71	7,7%
Σύνολο	8.567,92	9.151,99	10.842,80	100,0%

Όπως φαίνεται στον παραπάνω πίνακα το 92,3% του Κύκλου εργασιών της Εταιρίας προέρχεται από δραστηριότητα εσωτερικού.

Όπως φαίνεται και από τον παραπάνω πίνακα, η κατανομή του κύκλου εργασιών διαφοροποιείται σημαντικά από χρήση σε χρήση, γεγονός που οφείλεται στη φύση της δραστηριότητας της Εταιρίας, η οποία ως τεχνολογική εταιρία αναλαμβάνει και εκτελεί έργα, τα οποία μπορεί να έχουν σημαντικές διαφοροποιήσεις στην ποσόστωση των απαιτούμενων προϊόντων και υπηρεσιών.

Συγκεκριμένα, κάθε έργο που υλοποιεί η Εταιρία αποτελείται από τρεις βασικές συνιστώσες:

α) Μηχανολογικός και Ηλεκτρολογικός εξοπλισμός που η ίδια κατασκευάζει για τη λειτουργία του συστήματος-προϊόντος

β) Εξοπλισμός που αγοράζει η ΖΗΝΩΝ για να εντάξει στο ολοκληρωμένο προϊόν που πωλεί

γ) Υπηρεσίες μηχανικού (engineering services) που απαιτούνται για να κατασκευαστεί και να ολοκληρωθεί το σύστημα-προϊόν

Το ποσοστό της συμμετοχής της κάθε μιας από τις ανωτέρω συνιστώσες στο κάθε έργο που αναλαμβάνει η Εταιρία μεταβάλλεται σημαντικά. Σε ορισμένα έργα η συνιστώσα (β) μπορεί να φθάσει το 80% του συνόλου του έργου (π.χ ρομποτική), ενώ σε άλλα έργα η Εταιρία προσφέρει κατά κύριο λόγο υπηρεσίες μηχανικού σε ποσοστό 90%.

Η ζήτηση των έργων που αναλαμβάνει η ΖΗΝΩΝ έχει μεγάλες διακυμάνσεις στην ελληνική αγορά αφενός λόγω του περιορισμένου μεγέθους της αγοράς αφετέρου διότι επηρεάζεται σημαντικά από τους εκάστοτε επενδυτικούς νόμους και τις επενδύσεις του δημοσίου τομέα.

Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω, η σύνθεση του κύκλου εργασιών αλλάζει σημαντικά ανάλογα με το είδος των έργων που αναλαμβάνει ανά χρήση η Εταιρία και καθότι ένα έργο μπορεί να αποτελεί αρκετά σημαντικό μέρος του συνολικού κύκλου εργασιών ανά χρήση, αυτό αρκεί για να μετατρέψει σημαντικά τη σύνθεσή του.

Επισημαίνεται ότι, οι παρακάτω χρηματοοικονομικές πληροφορίες προέρχονται από το προσάρτημα των ελεγμένων οικονομικών καταστάσεων.

ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ –ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ

Κατά την περίοδο 2002-2004, το κόστος πωληθέντων της Εταιρίας παρουσίασε αύξηση της τάξης του 25% καθώς διαμορφώθηκε από €5.837,94 χιλ. το 2002 σε €7.297,18 χιλ. την χρήση 2004, ακολουθώντας την αυξητική πορεία του κύκλου εργασιών της Εταιρίας. Η ανάλυση του λογαριασμού για την τριετία 2002-2004 παρατίθεται στον κάτωθι πίνακα:

Κόστος Πωληθέντων			
(σε χιλ. €)	2002	2003	2004Ενοπ.
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	579,06	701,41	963,41
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	1.793,51	3.508,96	2.158,84
Παροχές τρίτων	54,49	76,22	97,13
Διάφορα έξοδα	79,92	153,34	170,28
Μείον: Ιδιοπαραγωγή ή τεκμαρτά έσοδα	(479,34)	-	-
Κόστος αναλωθέντων αποθεμάτων	3.810,31	1.586,17	3.907,51
Προ αποσβέσεων	5.837,94	6.026,09	7.297,18
Αποσβέσεις παγίων	1.138,40	968,99	445,90
Σύνολο	6.976,35	6.995,08	7.743,07

Όπως φαίνεται και στον παραπάνω πίνακα, τα επιμέρους κονδύλια του λογαριασμού ακολουθούν την πορεία του κύκλου εργασιών του Ομίλου.

Οι αποσβέσεις παγίων παρουσιάζονται αυξημένες κατά τις χρήσεις 2002 και 2003 ως ποσοστό επί των συνολικού κόστους πωληθέντων εξαιτίας των αυξημένων αποσβέσεων του κόστους ανάπτυξης λογισμικών προγραμμάτων που διενεργήθηκαν τις χρήσεις αυτές.

Το μικτό κέρδος της Εταιρίας ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών κυμάνθηκε σε σταθερά επίπεδα και διαμορφώθηκε σε ποσοστό 32,7% επί του κύκλου εργασιών το 2004 έναντι 34,16% το 2003 και 31,86% το 2002. Σημειώνεται ότι λόγω της ιδιαιτερότητας της δραστηριότητας της Εταιρίας, η οποία συνεπάγεται μη

ομοειδή προϊόντα και υπηρεσίες, η σχέση μεταξύ του κύκλου εργασιών και του μικτού κέρδους δεν είναι σταθερή. Ένας κύριος παράγοντας είναι η αξία των χρησιμοποιούμενων πρώτων υλών, η οποία ποικίλει ανάλογα με την πολυπλοκότητα και το είδος της εφαρμογής, με αποτέλεσμα να κυμαίνεται μεταξύ 20% και 50% της τελικής αξίας των συστημάτων.

ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

Τα έξοδα διοίκησης επιβαρύνονται κυρίως από αμοιβές και έξοδα προσωπικού και τρίτων καθώς και παροχές τρίτων. Τα έξοδα διοίκησης όπως διαμορφώθηκαν κατά την τριετία 2002-2004 αναλύονται στον κάτωθι πίνακα:

Έξοδα Διοίκησης			
(σε χιλ. €)	2002	2003	2004 Ενοπ.
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	93,14	133,13	382,63
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	10,87	56,61	208,45
Παροχές τρίτων	72,56	61,39	97,14
Φόροι - Τέλη	9,19	10,17	15,86
Διάφορα έξοδα	55,05	77,44	117,52
Προ αποσβέσεων	240,82	338,74	821,60
Αποσβέσεις παγίων	110,63	110,43	122,44
Σύνολο	351,44	449,17	944,04

Ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών τα έξοδα διοίκησης σημείωσαν αύξηση και ανήλθαν σε 7,6% στη χρήση 2004 έναντι 2,8% το 2002, κυρίως ως αποτέλεσμα της αύξησης των αμοιβών και εξόδων προσωπικού με την ενοποίηση των δυο εταιριών το 2004. Τα έξοδα διοίκησης σημείωσαν αύξηση σε απόλυτες τιμές και ως ποσοστό του κύκλου εργασιών κατά την εξεταζόμενη τριετία 2002-2004 κυρίως ως αποτέλεσμα της αύξησης των αμοιβών και εξόδων προσωπικού και τρίτων. Το γεγονός αυτό οφείλεται στο ότι η εταιρία για την ομαλή λειτουργία ης και προκειμένου να ανταποκριθεί στις όλο και αυξανόμενες υποχρεώσεις της χρειάστηκε περισσότερο προσωπικό και υπηρεσίες ελευθέρων επαγγελματιών. Στη χρήση 2003, τα έξοδα διοίκησης σημείωσαν αύξηση σε σχέση με τη χρήση 2002 ακολουθώντας την αυξητική πορεία του κύκλου εργασιών. Επιπλέον, τα έξοδα διοίκησης σημείωσαν αύξηση στη χρήση 2004 ως αποτέλεσμα της ενοποίησης για πρώτη φορά των θυγατρικών εταιρειών.

ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ

Τα έξοδα διάθεσης αφορούν κυρίως αμοιβές και έξοδα προσωπικού, αμοιβές και έξοδα τρίτων που αφορούν αμοιβές για την προώθηση των πωλήσεων και παροχές τρίτων, που αφορούν έξοδα τηλεπικοινωνιών, ασφάλιστρα εξοπλισμού.

Ο λογαριασμός όπως διαμορφώθηκε κατά την τριετία 2002-2004 παρουσιάζεται στον κάτωθι πίνακα:

Έξοδα Διάθεσης			
(σε χιλ. €)	2002	2003	2004 Ενοπ.
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	34,60	63,37	119,24
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	-	51,29	35,67
Παροχές τρίτων	0,34	2,66	7,40
Φόροι - Τέλη	-	-	0,27
Διάφορα έξοδα	101,05	109,40	87,60
Προ αποσβέσεων	135,98	226,72	250,18
Αποσβέσεις παγίων	12,12	12,12	21,42
Σύνολο	148,10	238,85	271,60

Ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών τα έξοδα διάθεσης σημείωσαν μικρή αύξηση και ανήλθαν σε 2,3% στη χρήση 2004 έναντι 1,6% το 2002, κυρίως ως αποτέλεσμα της αύξησης των αμοιβών και εξόδων προσωπικού.

ΕΞΟΔΑ ΕΡΕΥΝΩΝ

Τα έξοδα ερευνών αφορούν τις δαπάνες για τη σύνταξη επιχειρηματικών σχεδίων της Εταιρίας και κόστος ανάπτυξης λογισμικών προγραμμάτων όπως διαμορφώθηκαν κατά την τριετία 2002-2004 αναλύονται στον κάτωθι πίνακα:

Έξοδα Ερευνών			
(σε χιλ. €)	2002	2003	2004Ενοπ.
Παροχές τρίτων	142,85	230,00	
Προ αποσβέσεων	142,85	230,00	-
Αποσβέσεις παγίων	-		800,44
Σύνολο	142,85	230,00	800,44

ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΣΟΔΑ - ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΞΟΔΑ & ΖΗΜΙΕΣ

Τα έκτακτα και ανόργανα έσοδα / έξοδα για την τριετία 2002-2004 αναλύονται στον κάτωθι πίνακα:

Έκτακτα & Ανόργανα έξοδα και έσοδα			
(σε χιλ. €)	2002	2003	2004Ενοπ.
Έξοδα-Ζημιές			
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	11,41		
Φορολογικά Πρόστιμα & Προσαυξήσεις	31,82		9,55
Ζημιές ανεπιθ. Εισπραξης απατήσεων	10,91		
Κατάπτωση Εγγύησης			31,11
Λοιπά έκτακτα έξοδα	0,65	1,56	2,56
Σύνολο	54,78	1,56	43,22
Έσοδα- Κέρδη			
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	10,14		
Λοιπά έκτακτα και ανόργανα έσοδα	0,01		8,07
Επιχορηγήσεις Επενδύσεων	197,79	51,20	
Ωφέλειες από παραγραφή υποχρεώσεων	30,76		
Λοιπά έκτακτα κέρδη		14,82	
Σύνολο	238,70	66,02	8,07

Στα έκτακτα έσοδα των χρήσεων 2002 και 2003 περιλαμβάνονται οι επιχορηγήσεις των παγίων της επένδυσης της Εταιρίας που είχε υπαχθεί στις διατάξεις του 1892/90, ύψους 197,8 χιλ. ευρώ και 51,2 χιλ. ευρώ αντίστοιχα.

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΈΞΟΔΑ

Οι χρηματοοικονομικές δαπάνες κατά την περίοδο 2002-2004 διαμορφώθηκαν ως εξής :

(σε χιλ. ευρώ)	2002	2003	2004Ενοπ.
Προμήθειες εγγυητικών επιστολών	40,54	54,43	63,62
Τόκοι βραχυπρόθεσμων δανείων	319,49	381,73	440,37
Λοιπά έξοδα τραπεζών	41,02	26,22	34,65
Τόκοι προμηθευτών			37,19
Σύνολο	401,05	462,38	575,83

Η Εταιρία διατηρεί αλληλόχρεους λογαριασμούς με τις τράπεζες Alpha Bank, Εθνική, Eurobank, Εγνατία, Αττικής. Το 2003 και το 2004 η εταιρία αύξησε το βραχυπρόθεσμο δανειακό προς εξυπηρέτηση λειτουργικών δαπανών με αποτέλεσμα να επιβαρυνθούν τα αποτελέσματα του Ομίλου.

Ένα μεγάλο μέρος 10-15% των χρηματοοικονομικών δαπανών αφορούν προμήθειες εγγυητικών επιστολών κυρίως από το ΤΣΜΕΔΕ, οι οποίες χρησιμοποιούνται για συμμετοχή σε διαγωνισμούς, για καλή εκτέλεση έργων, για λήψη προκαταβολών κ.λ.π.

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

Ο εν λόγω λογαριασμός αναλύεται ανά χρήση ως εξής:

Προβλέψεις			
(σε χιλ. €)	2002	2003	2004Ενοπ.
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	28,97	522,47	362,43
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	8,58	19,98	27,52
Πρόβλεψη υποτίμησης συμμετοχών	258,20	196,87	228,63
Σύνολο	295,76	739,32	618,58

Η πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων αφορά πιθανή ζημιά από τη μη ρευστοποίηση των απαιτήσεων της και η πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού έχει υπολογιστεί σύμφωνα με το άρθρο 42^ε του Ν.2190/1920 και του Ν.2112/20. Ο υπολογισμός της πρόβλεψης υποτίμησης συμμετοχών παρουσιάζεται αναλυτικά στην ενότητα 3.11.2 «Χρηματοοικονομικές πληροφορίες Ισολογισμών 2002-2004».

ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ

Οι αποσβέσεις της Εταιρίας αφορούν κυρίως του κόστους ανάπτυξης λογισμικού (λογ/σμος Ανώματες Ακίνητοποιήσεις) αλλά και αποσβέσεις των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρίας.

ΦΟΡΟΙ ΧΡΗΣΗΣ

Σημειώνεται ότι η μητρική εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2002, ενώ οι θυγατρικές που ενοποιούνται δεν έχουν ελεγχθεί από ίδρυσης τους. Κατά συνέπεια, οι φορολογικές υποχρεώσεις των παραπάνω εταιριών για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ

Η Εταιρία κατά την εξεταζόμενη περίοδο παρουσίασε ζημιές σε προ φόρων επίπεδο, παρά τη λειτουργική της κερδοφορία. Οι ζημιές προ φόρων οφείλονται κυρίως στις αυξημένες αποσβέσεις και προβλέψεις που διενέργησε η Εταιρία κατά την εν λόγω περίοδο.

3.11.2 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ισολογισμών 2002 – 2004

Στοιχεία Ισολογισμών			
(σε χιλ. €)	2002	2003	2004 Ενοπ.
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Έξοδα εγκατάστασης (σε τιμές κτήσεως)	539,31	541,54	550,40
Μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	110,42	218,73	329,13
Αναπόσβεστα έξοδα εγκατάστασης	428,90	322,81	221,27
Ασώματα Πάγια (σε τιμές κτήσης)	3.003,28	3.806,77	4.703,35
Μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	1.137,65	1.897,18	2.880,25
Αναπόσβεστα ασώματα πάγια	1.865,63	1.909,59	1.823,10
Ενσώματα Πάγια (σε τιμές κτήσεως)	3.781,35	5.095,61	5.038,92
Μείον Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	1.410,44	1.634,14	1.929,84
Αναπόσβετα Ενσώματα Πάγια	2.370,91	3.461,47	3.109,08
Συμ/χές σε Συνδ/νες και Λοιπές Επιχειρήσεις	17,68	501,78	710,19
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	10,16	10,16	10,26
<i>Σύνολο συμμ/χών και λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων</i>	<i>27,83</i>	<i>511,93</i>	<i>720,45</i>
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	4.264,37	5.882,99	5.652,63
Αποθέματα	1.399,26	2.779,95	5.039,68
Πελάτες & Εππαγές Εισπρακτέες	7.663,56	8.589,66	11.217,24
Κεφάλαιο εισπρακτέο στην επόμενη χρήση	-	-	60,00
Επισφαλείς-επιδικοί πελάτες & χρεώστες	17,68	227,68	227,68
<i>Μείον: Προβλέψεις</i>	<i>(1.079,18)</i>	<i>(1.601,65)</i>	<i>(1.964,08)</i>
Χρεώστες Διάφοροι	603,34	1.664,91	1.829,01
Λογ/σμοί διαχείρισεως προκ/λών & πιστώσεων	102,16	104,38	287,91
<i>Σύνολο Βραχ/μων Απαιτήσεων</i>	<i>7.307,55</i>	<i>8.984,98</i>	<i>11.657,76</i>
Χρεόγραφα	0,59	0,59	0,59
Διαθέσιμα	2.434,54	1.139,96	1.237,16
Σύνολο Κυκλ/ντος Ενεργητικού	11.141,95	12.905,47	17.935,19
Μεταβατικοί Λογ/μοί Ενεργητικού	1,95	1,59	9,85
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	15.837,17	19.112,87	23.818,93
<i>Λογαριασμοί Τάξεως Χρεωστικοί</i>	<i>2.086,37</i>	<i>2.189,69</i>	<i>5.401,35</i>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	1.715,33	1.715,33	2.364,37
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	7.173,03	7.173,03	7.173,03
Διαφορές Αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις Επενδύσεων	0,00	0,00	45,57
Αποθεματικά Κεφάλαια	823,47	1.273,46	1.076,05
Αποτελέσματα εις νέο	(1.140,11)	(2.349,67)	(2.978,36)
Δικαιώματα Μειοψηφίας	-	-	60,41
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	8.571,73	7.812,15	7.741,08
Προβλέψεις	59,76	73,97	101,49
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00
Προμηθευτές & Εππαγές πληρωτέες	1.742,50	2.774,11	5.354,80
Τράπεζες λογ/μοί βραχυπρ. Υποχρεώσεων	3.954,02	7.081,76	9.899,01
Προκαταβολές πελατών	44,36	113,72	41,42
Υποχρεώσεις από Φόρους & Τέλη	685,23	580,93	210,28
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	51,62	62,59	81,60
Μερίσματα Πληρωτέα	367,32	406,30	172,54
Πιστωτές διάφοροι	258,49	156,39	148,93
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	7.103,53	11.175,80	15.908,57
Σύνολο Υποχρεώσεων	7.103,53	11.175,80	15.908,57
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	102,15	50,95	67,80
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	15.837,17	19.112,87	23.818,93
<i>Λογαριασμοί Τάξεως Πιστωτικοί</i>	<i>2.086,37</i>	<i>2.189,69</i>	<i>5.401,35</i>

ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ 2002 – 2004

ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ

Το αναπόσβεστο υπόλοιπο του λογαριασμού «Έξοδα εγκατάστασης» στις 31.12.2004 ανερχόταν σε 221 χιλ. ευρώ περίπου έναντι 429 χιλ. ευρώ περίπου στις 31.12.2002. Η μείωση αυτή οφείλεται στη σταδιακή απόσβεση των εξόδων εγκατάστασης που περιλαμβάνει μεταξύ άλλων και τα έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου για την εισαγωγή της Εταιρίας στο Χ.Α., τόκους δανείων κατασκευαστικής περιόδου και λοιπά έξοδα εγκατάστασης.

ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

Ο λογαριασμός αφορά κυρίως λογισμικά προγράμματα (Δικαιώματα software Η/Υ) και αναλύεται στον παρακάτω πίνακα :

ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	2002	2003	2004Ενοπ.
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης	-		24,00
Δικαιώματα software Η/Υ	1.865,63	1.909,59	1.795,99
Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	-		3,10
Σύνολο	1.865,63	1.909,59	1.823,10

ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

Η ανάλυση του λογαριασμού παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα :

ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	2002	2003	2004Ενοπ.
Γήπεδα - Οικόπεδα	230,38	230,38	275,95
Κτίρια & τεχνικά έργα	305,75	2.159,99	2.086,39
Μηχανήματα - Τεχνικές Εγκ/σεις	611,40	657,44	536,78
Μεταφορικά Μέσα	45,12	38,43	48,31
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	84,31	136,58	161,64
Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση	1.093,95	238,65	-
Σύνολο	2.370,91	3.461,47	3.109,08

Η Εταιρία χρησιμοποίησε κεφάλαια από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου κατά την εισαγωγή της στο Χ.Α. για την ανέγερση κτιρίου επί του ιδιόκτητου οικοπέδου της στα Γλυκά Νερά και το οποίο ολοκληρώθηκε στη χρήση 2003.

Ο λογαριασμός «Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση» αφορά λογισμικά προγράμματα και εφαρμογές που αναπτύσσει η Εταιρία και τα οποία μετά την ολοκλήρωση τους μεταφέρονται στο λογαριασμό «Ασώματες Ακινήτοποιήσεις»

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ

Παρακάτω παρατίθενται πίνακες που παρουσιάζουν αναλυτικά την αξία κτήσης καθώς και την τρέχουσα αξία των συμμετοχών σε κάθε χρήση:

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ 2002					
Εταιρία	% Συμ/χης	Αξία Κτήσης	Τρέχουσα Αξία	Πρόβλεψη υποτίμησης	
				Τρέχουσας χρήσης	Συνολική
VOICE IN A.E	10,00%	275.880	17.675	(258.205)	(258.205) ⁽¹⁾
ΣΥΝΟΛΟ		275.880	17.675	(258.205)	(258.205)

⁽¹⁾ Η αποτίμηση των ιδίων κεφαλαίων έγινε με βάση την αποτίμηση της επιτροπής του άρθρου 9 του 2190 της 21/1/2003. Η αποτίμηση έγινε για τη μετατροπή της εταιρίας από ΕΠΕ σε ΑΕ.

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ 2003

Εταιρία	% Συμ/χης	Αξία Κτήσης	Τρέχουσα Αξία (*)	Πρόβλεψη υποτίμησης		
				Προηγ. χρήσεων	Τρέχουσας χρήσης	Συνολική
ΤΕΣΕΙΚ ΑΕ	17,00%	120.000	9.575	0	(110.425)	(110.425)
VOICE IN A.E	10,00%	293.815	14.585	(258.205)	(21.025)	(279.230)
PEIMETPIKΣ A.E	99,50%	298.500	233.085	-	(65.415)	(65.415)
RETAIL LINK A.E	80,00%	240.000	240.000	-	-	- (2)
PARKAID S.R.L	15,11%	4.533	4.533	-	-	-
ΣΥΝΟΛΟ		956.848	501.778	(258.205)	(196.865)	(455.070)

(*) Βάσει εσωτερικής Λογιστικής Αξίας, αφού ληφθούν υπόψη οι παρατηρήσεις των τακτικών ορκωτών ελεγκτών

(2) Α' υπερδωδεκάμηνη χρήση 01/09/2003 - 31/12/2004. Η αποτίμηση έγινε στην αξία κτήσης

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ 2004

Εταιρία	% Συμ/χης	Αξία Κτήσης	Τρέχουσα Αξία (*)	Πρόβλεψη υποτίμησης		
				Προηγ. χρήσεων	Τρέχουσας χρήσης	Συνολική
ΤΕΣΕΙΚ ΑΕ	34,00%	195.000	19.679	(110.425)	(64.896)	(175.321) (3)
VOICE IN A.E	20,00%	594.065	154.316	(279.230)	(160.519)	(439.749) (3)
GEOMATIONS A.E	80,00%	400.000	418.707	-	-	- (4)
SPA A.E	49,00%	73.500	70.284	-	(3.216)	(3.216) (5)
ZENON INTERNATIONAL	99,00%	61.380	61.380	-	-	- (6)
PARKAID S.R.L	15,11%	4.533	4.533	-	-	-
ΣΥΝΟΛΟ		1.328.478	728.899	(389.655)	(228.631)	(618.286)

(*) Βάσει εσωτερικής Λογιστικής Αξίας, αφού ληφθούν υπόψη οι παρατηρήσεις των τακτικών ορκωτών ελεγκτών

(3) Η αποτίμηση έγινε με ισολογισμό 31/12/2004

(4) Α' υπερδωδεκάμηνη χρήση 31/12/2005 η αποτίμηση έγινε με pro forma ισολογισμό. Η αξία της συμμετοχής στο λογαριασμό του Ενεργητικού έχει υπολογιστεί στην ελάχιστη αξία μεταξύ της αξίας κτήσης και της τρέχουσας αξίας.

(5) Α' υπερδωδεκάμηνη χρήση 31/12/2005 η αποτίμηση έγινε με pro forma ισολογισμό

(6) Α' υπερδωδεκάμηνη χρήση 31/12/2005 η αποτίμηση έγινε στην αξία κτήσης

ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

Ο λογαριασμός των αποθεμάτων την 31.12.2004 αναλύεται ως κάτωθι:

Αποθέματα			
(σε χιλ. €)	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004 Ενοπ.
Εμπορεύματα	60,98	37,15	46,75
Έτοιμα προϊόντα	619,90	878,10	1.040,36
Παραγωγή σε εξέλιξη	557,92	1.751,65	3.547,91
Πρώτες ύλες	38,50	19,25	19,73
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	121,96	93,81	384,94
Σύνολο	1.399,26	2.779,95	5.039,68

Τα αποθέματα αφορούν κατά κύριο λόγο ημιτελή έργα-προϊόντα («Παραγωγή σε εξέλιξη») καθώς και έτοιμα, είναι δε όλα υψηλής τεχνολογίας. Ένα μέρος των ημιτελών έργων είναι ερευνητικά έργα τα οποία αναλαμβάνει η Εταιρία με πελάτες την Ευρωπαϊκή Ένωση και τη Γ.Γ.Ε.Τ.

Η σημαντική διαφοροποίηση του ύψους των αποθεμάτων οφείλεται κατά βάση στην αύξηση των υπό εξέλιξη ερευνητικών έργων τα οποία ολοκληρώνονται σε επόμενες περιόδους και το κόστος των οποίων μέρος θα

βαρύνει τα αποτελέσματα και μέρος θα παγιωθεί στο ενεργητικό και κατά δεύτερο λόγο στην αύξηση των πωλήσεων σε προϊόντα που εμπορεύεται η Εταιρία τα οποία σε κάποιες χρονικές στιγμές έχουν μεγάλο απόθεμα. Η αυξητική τάση δικαιολογείται από το γεγονός ότι τα ανεκτέλεστα έργα έρευνας και ανάπτυξης αυξήθηκαν την τελευταία πενταετία συγκεκριμένα ως εξής:

Έτος	Αριθμός Έργων	Σύνολο Συμβάσεων (σε €)
2001	4	864.248
2002	6	1.140.021
2003	13	2.616.825
2004	23	3.954.778
2005	39	7.438.519

Οι προκαταβολές για την αγορά αποθεμάτων αφορούν ποσά που δόθηκαν σε προμηθευτές για αγορές κυκλοφορούντων στοιχείων.

ΠΕΛΑΤΕΣ & ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

Η Εταιρία πραγματοποιεί μόνο χονδρικές πωλήσεις και η εξόφληση γίνεται επί πιστώσει. Ο διακανονισμός των οφειλών των πελατών γίνεται κατά περίπτωση για κάθε έργο και η πληρωμή γίνεται κυρίως με καταβολή σε λογαριασμούς τραπεζών ή με δόγματα επιταγές σε συγκεκριμένους χρόνους ανάλογα με την πρόοδο του έργου.

Η ενηλικίωση σε ημέρες των πελατών της 31.12.2004 είχε ως εξής:

Ενηλικίωση Πελατών			
(σε χιλ. €)	31.12.2004 Ενοπ.		
	ΖΗΝΩΝ	Θυγατρικές	Σύνολο
1-60 ημέρες	4.287,98	290,00	4.577,98
61-120 ημέρες	404,22	102,00	506,22
121-180 ημέρες	613,44		613,44
181-360 ημέρες	1.527,34		1.527,34
από 361 ημέρες	3.552,92		3.552,92
Σύνολο	10.385,90	392,00	10.777,90

Η Εταιρία πραγματοποιεί μόνο χονδρικές πωλήσεις και η εξόφληση γίνεται επί πιστώσει. Ο διακανονισμός των οφειλών των πελατών γίνεται κατά περίπτωση για κάθε έργο και η πληρωμή γίνεται με καταβολή μετρητών σε συγκεκριμένους χρόνους ανάλογα με την πρόοδο του έργου.

Θα πρέπει να σημειωθεί ότι στο υπόλοιπο των πελατών της μητρικής εταιρίας περιλαμβάνεται επίδικη απαίτηση αιτήσεων έναντι της Ελληνικής Αστυνομίας που προκύπτει από την εκτέλεση της υπ. αριθ 24/6-4-2000 σύμβασης κέρδη. Για τις απαιτήσεις αυτές που είχαν καταχωρηθεί στα βιβλία της εταιρίας (€ 853.411,59) έχει διενεργηθεί σχετική πρόβλεψη.

Η Εταιρία έχει διενεργήσει προβλέψεις για πιθανή ζημιά από τη μη ρευστοποίηση των απαιτήσεων της.

ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ

Η ενηλικίωση του υπολοίπου των επιταγών την 31.12.2004 είχε ως κάτωθι:

Ενηλικίωση Επιταγών Εισπρακτέων	
(σε χιλ. €)	31.12.2004Ενοπ.
Σύνολο	
Μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2004	10.000,00
Μέχρι 31 Ιανουαρίου 2005	46.796,00
Μέχρι 28 Φεβρουαρίου 2005	20.000,00
Μέχρι 31 Μαρτίου 2005	24.878,12
Μέχρι 30 Απριλίου 2005	20.000,00
Μέχρι 31 Μαΐου 2005	20.000,00
	283.200,00
Λοιπές επιταγές	14.463,03
και επιταγές τρίτων σε Τράπεζες	141.668,12
Σύνολο	439.331,15

ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ

Ο λογαριασμός «Χρεώστες Διάφοροι» την 31.12.2004 ύψους €1.829,01 χιλ. αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

Χρεώστες Διάφοροι	
(σε χιλ. €)	31.12.2004Ενοπ.
Προκαταβολή Φόρου Εισοδήματος	234,82
Λοιποί Χρεώστες & Συνεργάτες	1.594,19
Σύνολο	1.829,01

Οι λοιποί Χρεώστες & Συνεργάτες αφορά προκαταβολές σε εργολάβους και συνεργάτες.

Ο λογαριασμός Κεφάλαιο εισπρακτέο την επόμενη χρήση αφορά σε οφειλόμενο κεφάλαιο ύψους € 60χιλ. της θυγατρική εταιρίας Retail Link το οποίο δεν είχε καταβληθεί την 31.12.2004 από τον μέτοχο FUNTRADE OVERSEAS Ltd που συμμετέχει στην εν λόγω εταιρία με ποσοστό 20%. Το οφειλόμενο κεφάλαιο καταβλήθηκε και πιστοποιήθηκε με το από 1.2.2005 Πρακτικό Δ.Σ. της Retail Link .

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΙ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ

Τα ποσά του «Λογαριασμοί Διαχειρίσεως Προκαταβολών και Πιστώσεων» προκαταβολές για παροχή υπηρεσιών προς την Εταιρία και την 31.12.2004 ανέρχονταν σε €287,91 χιλ. και αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

Λογαριασμός διαχείρισεως προκαταβολών και πιστώσεων	
(σε χιλ. €)	31.12.2004Ενοπ.
Προκαταβολές εκ συμβατικών υποχρεώσεων εκτελέσεως έργων	98,71
Προκαταβολές μισθωμάτων οχημάτων	1,39
Λοιπές Προκαταβολές	187,81
Σύνολο	287,91

ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ

Ο λογαριασμός «Χρεόγραφα» ύψους € 586,94 την 31.12.2004 αφορά αποκλειστικά σε μετοχές της εταιρίας ΕΔΑΠ – ΕΤΕΠ μη εισηγμένες στο Χ.Α.

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

Την 31.12.2004 τα διαθέσιμα της Εταιρίας ανέρχονταν σε €1.237,16 χιλ. και αναλύονται σε μετρητά στο ταμείο και καταθέσεις όψεως ως εξής:

Διαθέσιμα	
(σε χιλ. €)	31.12.2004 Ενοπ.
Ταμείο	304,45
Καταθέσεις Όψεως σε Ευρώ	932,72
Σύνολο	1.237,16

ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Οι μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού ύψους € 9,85 χιλ. αναλύονται σε έξοδα επόμενων χρήσεων ύψους €0,87 χιλ. και έσοδα επόμενων χρήσεων εισπρακτέα ύψους € 8,98 χιλ.

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ

Οι λογαριασμοί τάξεως ύψους €5.401,35 χιλ. την 31.12.2004 αφορούν στα εξής:

Λογαριασμοί Τάξεως	
(σε χιλ. €)	31.12.2004 Ενοπ.
Γραμμάτια εισπρακτέα (τρίτων) για εξασφ. όρων Συμβάσεων	20,00
Κομιστές Εγγυητικών Επιστολών Τρίτων (για εξασφάλιση όρων συμβάσεων και λήψεως προκαταβολών)	4.942,48
Διάφοροι λογαριασμοί πληροφοριών:	438,87
- από επιχορηγήσεις επενδύσεων Ν. 1262/82	126,54
- από επιχορηγήσεις επενδύσεων Ν. 1892/90	312,32
- Συμμετοχή σε κοινοπραξία	0,01
Σύνολο	5.401,35

ΊΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας την 31.12.2004 ανήλθαν σε € 7.741,08 χιλ. και αναλύονται τον κάτωθι πίνακα:

Ίδια Κεφάλαια	
(σε χιλ. €)	31.12.2004
Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο	2.364,37
Αποθεματικά-Επιχορηγήσεις Επενδύσεων	
Αποθ. υπ/αρτ. γεν.συνελ.10/9/93 Μητρικής	317,51
Αποθ. υπ/αρτ. γεν.συνελ.9/12/98	1.475,00
Αποθ. υπ/αρτ. γεν.συνελ.13/3/02	5.380,52
Τακτικό Αποθεματικό	289,80
Αφ ορ. Κέρδη-Πωλ. Μετ. Α.Ν.148/67	4,00
αποθ/κα φορολ. Με Ν. 2579/98	2,20
διαφ. αναπροζ. Αξίας γηπέδ. 31/12/96	45,57
αφ ορ. Αποθ.αρ.12 Ν.1892/90	387,88
αφ ορ. αποθ. Ν.3220/04 αρ.211β	391,16
Τακτ. Αποθεματικό Θυγατρικών	1,01
	8.294,65
Αποτελέσματα εις νέον	
Υπόλοιπο κερδών εις νέον Μητρικής	(2.988,59)
Υπόλοιπο κερδών εις νέον Θυγατρικών	10,23
	(2.978,36)
Δικαιώματα Μειοψηφίας	
Στο μετοχικό κεφάλαιο	61,50
Στα αποτελέσματα	-1,09
	60,41
Σύνολο	7.741,08

Σημειώνεται ότι το κονδύλι ύψους €45,57 χιλ. του λογαριασμού «Διαφορές Αναπροσαρμογής-Επιχορηγήσεις Επενδύσεων» την 31.12.2004 αφορά στο σύνολό του σε αναπροσαρμογή αξίας παγίων.

ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ

Ο λογαριασμός Ιδίων Κεφαλαίων «Δικαιώματα Μειοψηφίας» την 31.12.2004 ανήλθε σε € 60,41 χιλ. και αναλύεται στον κάτωθι πίνακα:

Δικαιώματα Μειοψηφίας			
(σε χιλ. €)	31.12.2004 Ενοπ.		
	ΡΙΤΕΪΛ ΛΙΝΚ	ΡΕΪΜΕΤΡΙΞ	Σύνολο
Κεφάλαιο	60,00	1,50	61,50
Τακτικό Αποθεματικό	0,00	0,01	0,01
Μερίσματα	0,00	0,06	0,06
Υπόλοιπο Κερδών	-1,19	0,04	-1,15
Σύνολο	58,81	1,60	60,41

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

Το ποσό αυτό ανέρχεται σε 101.490 ευρώ και αφορά προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία. Το εν λόγω ποσό έχει υπολογιστεί από την Εταιρία ως εξής:

Προβλέψεις Αποζημίωσης Προσωπικού			
(σε €)	Χρήση	2004Ενοπ.	
ZHNQN A.E.	2003	44.287,54	
ZHNQN A.E.	2004	47.887,60	92.175,14
RETAIL LINKA.E.	2003	5.195,00	
RETAIL LINKA.E.	2004	3.688,36	8.883,36
Μερικό Σύνολο			101.058,50
Ειδ. Πρόβλεψη από Ορκ. Ελεγκτές			431,86
Σύνολο			101.490,36

ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ-ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΠΛΗΡΩΤΕΕΣ

Τα υπόλοιπα του λογαριασμού των προμηθευτών κατά το τέλος της χρήσης αναφέρονται σε πιστωτικά υπόλοιπα προμηθευτών εσωτερικού και εξωτερικού. Η ενηλικίωση του υπολοίπου την 31.12.2004 έχει ως κάτωθι:

Ενηλικίωση Προμηθευτών			
(σε χιλ. €)	31.12.2004Ενοπ.		
	ZHNQN	Θυγατρικές	Σύνολο
1-60 ημέρες	2.631,21	4,75	2.635,96
61-120 ημέρες	206,65		206,65
121-180 ημέρες	130,71		130,71
181-360 ημέρες	637,99		637,99
από 361 ημέρες	354,40		354,40
Σύνολο	3.960,96	4,75	3.965,71

Οι μεταχρονολογημένες επιταγές που εξέδωσε η Εταιρία αφορούν καταβολές σε προμηθευτές και η ενηλικίωσή τους παρουσιάζεται στον κάτωθι πίνακα:

Ενηλικίωση Επιταγών Πληρωτέων			
(σε χιλ. €)	31.12.2004Ενοπ.		
	ZHNQN	Θυγατρικές	Σύνολο
Μέχρι 31 Ιανουαρίου 2005	668.013,75	7.226,28	675.240,03
Μέχρι 28 Φεβρουαρίου 2005	496.757,68		496.757,68
Μέχρι 31 Μαρτίου 2005	160.620,16		160.620,16
Μέχρι 30 Απριλίου 2005	10.000,00		10.000,00
Μέχρι 31 Μαΐου 2005	46.484,37		46.484,37
Σύνολο	1.381.875,96	7.226,28	1.389.102,24

ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΛΟΓ/ΜΟΙ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Το υπόλοιπο των δανείων του Ομίλου την 31.12.2004 αναλύεται ανά τράπεζα ως κάτωθι:

Τράπεζες	
(σε χιλ. €)	2004Ενοπ.
	Σύνολο
Alpha	1.602,36
Εγνατία	440,58
Eurobank	1.326,20
Αττικής	600,00
Γενική	635,00
Εθνική	600,00
Εμπορική	1.000,00
Πειραιώς	2.944,86
Κύπρου	750,00
Σύνολο	9.899,01

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ - ΤΕΛΗ

Οι οφειλόμενοι φόροι ύψους € 210,28 χιλ. αναλύονται ως εξής:

Φόροι - Τέλη			
(σε χιλ. €)	31.12.2004Ενοπ.		
	Μητρική	Θυγατρικές	Σύνολο
Φόρος φορολ. ελέγχων 2001-2002	36,39	0,00	36,39
Φόρος Προστιθέμενης Αξίας	51,23	0,00	51,23
Παρακρατηθέντες φόροι	74,14	48,51	122,65
Σύνολο	161,77	48,51	210,28

Σημειώνεται ότι δεν υπάρχουν ληξιπρόθεσμες οφειλές φόρων

ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ

Οι οφειλές σε ασφαλιστικά ταμεία ύψους € 81,56 χιλ. αναλύονται ως εξής:

Ασφαλιστικοί Οργανισμοί			
(σε χιλ. €)	31.12.2004Ενοπ.		
	Μητρική	Θυγατρικές	Σύνολο
ΙΚΑ	47,93	13,49	61,43
ΤΣΜΕΔΕ – ΤΕΑΗΕ	20,17	0,00	20,17
Σύνολο	68,10	13,49	81,60

Σημειώνεται ότι η Εταιρία δεν οφείλει ληξιπρόθεσμες και απαιτητές εισφορές.

ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ

Ο λογαριασμός «Μερίσματα Πληρωτέα» ύψους €172,54χιλ. την 31.12.2004 αφορά σε πρώτο μέρισμα της μητρικής εταιρίας.

ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ

Ο λογαριασμός «Πιστωτές Διάφοροι» ύψους € 148,93χιλ. την 31.12.2004 αναλύεται ως κάτωθι:

Πιστωτές Διάφοροι	
(σε χιλ. €)	31.12.2004 Ενοπ.
Δικαιούχοι Αμοιβών	35,51
Διάφοροι Πιστωτές	113,42
Σύνολο	148,93

Οι πιστωτές διάφοροι αναφέρονται σε εταιρίες μετά των οποίων η ΖΗΝΩΝ συμμετέχει ως συντονιστής σε χρηματοδοτούμενα έργα από την Ε.Ε. ή την ΓΓΕΤ. Ως συντονιστής λαμβάνει τις πληρωμές για όλους τους συμμετέχοντες και τους οποίους πληρώνει με την ολοκλήρωση των σχετικών υποχρεώσεων και διαδικασιών.

ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

Ο εν λόγω λογαριασμός ύψους € 67,8 χιλ. την 31.12.2004 αφορά αποκλειστικά σε έξοδα χρήσεως δουλευμένα (τόκοι τραπεζών).

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

Ο λογαριασμός αναλύεται ως εξής :

Λογαριασμοί Τάξεως			
(σε χιλ. €)	2002	2003	2004 Ενοπ.
Παραχωρητές εγγυητικών επιστολών	1.647,50	1.750,82	4.962,48
Επιχορηγήσεις Δημοσίου	438,87	438,87	438,87
Σύνολο	2.086,37	2.189,69	5.401,35

3.11.3 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ταμειακών Ροών

A/A	Ανάλυση	(σε χιλ.€) 2002	(σε χιλ.€) 2003	(σε χιλ.€) 2004 Ενοπ
A	Ταμιακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες			
100	<u>Ταμιακές εισροές</u>			
101	Πωλήσεις	8.567,92	9.151,99	10.842,80
102	Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	-	15,51	28,53
103	Εκτακτα και Ανόργανα έσοδα	238,70	9,05	6,72
104	Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	-	-	-
105	Πιστωτικοί τόκοι [καταθέσεων κ.λ.π.]	48,36	13,82	4,25
106	Έσοδα χρεωγράφων	-	-	-
107	Πώληση χρεωγράφων	-	-	-
108	Μείωση Απατήσεων	-	-	-
		-	-	-
	Αφαιρούνται:	-	-	-
109	Αγορά χρεωγράφων	-	-	-
110	Αύξηση απαιτήσεων	481,83	2.199,90	2.906,91
	Σύνολο Ταμιακών Εισροών (A100)	8.373,16	6.990,48	7.975,39
A	Ταμιακές εκροές			
200	<u>Ταμιακές εκροές</u>			
201	Κόστος πωληθέντων (μείον Αποσβέσεις και προβλέψεις)	5.801,49	6.026,09	7.090,76
202	Έξοδα Λειτουργίας Διοικήσεως	240,82	356,35	819,34
203	Έξοδα Λειτουργίας Ερευνών - Αναπτύξεως	160,46	230,00	-
204	Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως	135,98	226,73	253,55
205	Έξοδα Υποαπασχολήσεως/Αδράνειας	-	-	-
206	Άλλα έξοδα	54,79	1,56	43,22
207	Αύξηση αποθεμάτων	102,31	1.380,69	2.194,61
208	Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού	1,67	-	8,98
209	Μείωση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού	-	-	-
210	Μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	771,53	-	-
		-	-	-
	Αφαιρούνται:	-	-	-
211	Μείωση Αποθεμάτων	-	-	50,05
212	Μείωση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού	-	0,36	1,08
213	Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού	-	-	16,85
214	Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	-	1.009,84	2.483,01
	Σύνολο Ταμιακών Εκροών (A200)	7.269,04	7.211,22	7.859,46
A	Ταμιακές Εκροές φόρων			
300	<u>Ταμιακές Εκροές φόρων</u>			
301	Φόροι εισοδήματος	569,63	499,40	64,67
302	Μη ενσωματούμενοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	-	-	-
303	Διαφορές φόρου φορολογικού ελέγχου	106,75	-	-
304	Μείωση υποχρεώσεων από φόρους - τέλη	81,39	104,30	419,16
		-	-	-
	Αφαιρείται:	-	-	-
305	Αύξηση υποχρεώσεων από φόρους - τέλη	-	-	40,54
		-	-	-
	Σύνολο Ταμιακών εκροών φόρων (A300)	757,76	603,70	443,30
	Ταμιακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες (Αλγεβρικό άθροισμα A100-A200-A300=A)	346,35	(824,44)	(327,37)

B Ταμιακές Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες				
B	100	Ταμιακές εισροές		
	101	Πώληση Ασώματων Ακινήτοποιήσεων	-	-
	102	Πώληση Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων	-	-
	103	Πώληση Συμμετοχών και τίτλων Ακινήτοποιήσεων	-	-
	104	Μείωση μακροπρόθεσμων Απατήσεων	-	-
	105	Έσοδα Συμμετοχών και τίτλων Ακινήτοποιήσεων	-	-
	106	Πιστωτικοί τόκοι (Μακροπρόθεσμων κλπ απατήσεων)	-	-
		Σύνολο Ταμιακών εισροών (B100)	0,00	0,00
B	200	Ταμιακές εκροές		
	201	Αγορά Ασώματων Ακινήτοποιήσεων	2.624,96	785,88
	202	Αγορά Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων	1.132,00	1.314,26
	203	Αγορά Συμμετοχών και τίτλων Ακινήτοποιήσεων	275,88	680,97
	204	Αύξηση Μακροπρόθεσμων Απατήσεων	-	0,10
	205	Αύξηση Εξόδων εγκαταστάσεως	525,65	2,23
		Σύνολο Ταμιακών εκροών (B 200)	4.558,49	2.783,34
		Ταμιακές Ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (B 100-B 200)=B	(4.558,49)	(2.783,34)
Γ Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Γ	100	Ταμιακές εισροές		
	101	Είσπραξη αύξησης Μετοχικού κεφαλαίου και διαφοράς υπέρ άρθριο	5.740,52	-
	102	Είσπραξη Επιχορηγήσεων Παγίων	-	-
	103	Αύξηση Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	-	-
	104	Αύξηση Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (λογαριασμοί Τραπεζών)	1.204,73	3.127,74
		Σύνολο ταμιακών εισροών (Γ 100)	6.945,25	3.127,74
Γ	200	Ταμιακές εκροές		
	201	Μείωση (επιστροφή) Μετοχικού Κεφαλαίου	-	-
	202	Επιστροφή Επιχορηγήσεων Παγίων	-	-
	203	Μείωση Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	-	-
	204	Μείωση Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (λογαριασμοί Τραπεζών)	-	-
	205	Τόκοι πληρωθέντες	401,05	462,38
	206	Μερίσματα πληρωθέντα	322,25	352,17
	207	Διανομή κερδών στο προσωπικό	-	-
	208	Αμοιβές Δ.Σ. από κέρδη χρήσεως	-	-
		Σύνολο Ταμιακών εκροών (Γ 200)	723,30	814,56
		Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (Γ100-Γ200)=Γ	6.221,96	2.313,18
		ΤΑΜΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ (αλγεβρικό άθροισμα Α+Β+Γ)	2.009,82	(1.294,59)
		ΠΛΕΟΝ: ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ	424,72	2.434,54
		ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΤΕΛΟΣ ΧΡΗΣΕΩΣ	2.434,54	1.139,96

Τα μερίσματα πληρωθέντα το 2004 αφορούν:

Καταβολή μερίσματος της χρήσεως 2001	€ 755,81
Καταβολή μερίσματος της χρήσεως 2003	€ 233.010,43
Σύνολο	€ 233.766,24

Τα μερίσματα πληρωθέντα το 2003 αφορούν:

Καταβολή μερίσματος της χρήσεως 2001	€ 1.970,88
Καταβολή μερίσματος της χρήσεως 2002	€ 350.202,99
Σύνολο	€ 352.173,87

Τα μερίσματα πληρωθέντα το 2002 αφορούν:

Καταβολή μερίσματος της χρήσεως 1998	€ 7.360,82
Καταβολή μερίσματος της χρήσεως 2000	€ 1.188,55
Καταβολή μερίσματος της χρήσεως 2001	€ 313.700,63
Σύνολο	€ 322.250,00

3.11.4 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες για της Μεταβολές της Καθαρής Θέσης 2002 – 2004

Για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου, όπως προβλέπεται από την παράγραφο 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, συντάχθηκαν από την Εταιρία, οι ακόλουθες καταστάσεις μεταβολής Ιδίων Κεφαλαίων :

(Σε χιλ. €)	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Τακτικό Αποθεματικό	Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων	Έκτακτα / Ειδικά Αποθεματικά	Αδιανέμητα Κέρδη	Σύνολο
Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2001	1.343,75	1.792,51	174,01	390,08	206,73	1.040,26	4.947,33
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση φορολογηθέντων αποθεματικών	11,58					(11,58)	0,00
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου - Εισαγωγή στο ΧΑΑ	360,00	5.380,52					5.740,52
Κέρδη χρήσης						484,64	484,64
Διαφορές Φορολογικού ελέγχου						(157,69)	-157,69
Τακτικό Αποθεματικό			52,66			(52,66)	0,00
Μερίσματα πληρωτέα						(350,20)	-350,20
Αποθεματικά προς διάθεση							0,00
Φόρος Εισοδήματος						(569,63)	-569,63
Επιχορηγήσεις							0,00
Εγγραφές προηγούμενων χρήσεων απευθείας στην ΚΘ						(1.523,24)	-1.523,24
Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2002	1.715,33	7.173,03	226,67	390,08	206,73	(1.140,11)	8.571,73

(Σε χιλ. €)	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Τακτικό Αποθεματικό	Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων	Έκτακτα / Ειδικά Αποθεματικά	Αδιανέμητα Κέρδη	Σύνολο
Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2002	1.715,33	7.173,03	226,67	390,08	206,73	(1.140,11)	8.571,73
Κέρδη χρήσης						130,98	130,98
Διαφορές Φορολογικού ελέγχου							0,00
Τακτικό Αποθεματικό			58,82			(58,82)	0,00
Μερίσματα πληρωτέα						(391,16)	-391,16
Αποθεματικά προς διάθεση				391,16		(391,16)	0,00
Φόρος Εισοδήματος						(499,40)	-499,40
Επιχορηγήσεις							0,00
Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2003	1.715,33	7.173,03	285,49	781,24	206,73	(2.349,67)	7.812,16

(Σε χιλ. €)	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Τακτικό Αποθεματικό	Διαφορές Αν/γής Επιχορηγήσεις Επενδύσεων	Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων	Έκτακτα / Ειδικά Αποθεματικά	Αδιανέμητα Κέρδη	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο
Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2003	1.715,33	7.173,03	285,49	(0,00)	781,24	206,73	(2.349,67)		7.812,16
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση φορολογηθέντων αποθεματικών	649,04					(202,73)	(446,31)		
Αποτελέσματα Χρήσης							(113,14)		-113,14
Διαφορές Φορολογικού ελέγχου							-		0,00
Τακτικό Αποθεματικό			5,33				(5,33)		0,00
Αποθεματικά προς διάθεση							-		0,00
Φόρος Εισοδήματος							(64,67)		-64,67
Αναπροσαρμογή Παγίων				45,57					45,57
Αναλογία Μετοχών Μειοψηφίας							0,76	60,41	61,17
Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2004	2.364,37	7.173,03	290,82	45,57	781,24	4,00	(2.978,35)	60,41	7.741,08

*Ο πίνακας για τη χρήση 2004 σε ενοποιημένο επίπεδο εμφανίζεται με αρχική εγγραφή σε επίπεδο μητρικής εταιρείας καθώς η Εταιρεία συνέταξε ενοποιημένες καταστάσεις πρώτη φορά στη χρήση 2004

3.11.5 Προσαρτήματα

Για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου, όπως προβλέπεται από την παράγραφο 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, συντάχθηκαν από την Εταιρία προσαρτήματα των οικονομικών καταστάσεων των χρήσεων που έληξαν στις 31.12.2002, 31.12.2003 και 31.12.2004.

Στα εν λόγω προσαρτήματα παρέχονται επεξηγηματικές πληροφορίες οι οποίες κρίνονται αναγκαίες για την πληρέστερη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, ενώ παρατίθενται οι λογιστικές αρχές που ακολουθεί η Εταιρία πλέον αυτών που περιλαμβάνονται υποχρεωτικά στο υπόδειγμα του προσαρτήματος με βάση τις διατάξεις του Κ.Ν.2190/1920. Τα εν λόγω Προσαρτήματα παρατίθενται στο Παράρτημα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

3.12 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ

Την 31.12.2004 το σύνολο των επενδεδυμένων κεφαλαίων ανήλθε σε 21.6 εκατ. Ευρώ από 15.8 εκατ. Ευρώ την 31.12.2002. Η μεγέθυνση αυτή οφείλεται κατά κύριο λόγο σε επενδύσεις της Εταιρίας σε ασώματες και ενσώματες ακινητοποιήσεις. Συγκεκριμένα η Εταιρία κατά την εξεταζόμενη περίοδο επένδυσε σε κτίρια ύψους 1,9 εκατ. Ευρώ και σε λογισμικά προγράμματα, κεφάλαια ύψους 4 εκατ. Ευρώ περίπου.

Η ενοποίηση των θυγατρικών στη χρήση 2004 δεν συνέβαλε ουσιαστικά στην αύξηση των συνολικών κεφαλαίων και στο επενδυμένο πάγιο ενεργητικό του ομίλου καθόσον οι ενοποιηθείσες εταιρείες είναι νέες και δεν έχουν ακόμη αναπτύξει σημαντική δραστηριότητα.

3.12.1 Ρευστότητα

Πρωταρχική πηγή ρευστότητας του Ομίλου είναι οι χρηματοδοτικές δραστηριότητες.

Στη χρήση 2004, οι ταμειακές ροές που προέκυψαν από τη λειτουργική δραστηριότητα της Εταιρίας ανήλθαν σε -327,4 χιλ. ευρώ και παρά την επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της με αυξημένα λειτουργικά έξοδα, λόγω της ενοποίησης των θυγατρικών της εταιριών βελτιώθηκαν κατά τη χρήση, αυξημένες κατά 497 χιλ. ευρώ περίπου από την προηγούμενη χρήση 2003, που ανέρχονταν σε -824,4 χιλ. ευρώ. Η βελτίωση των ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες, κατά τη χρήση του 2004, οφείλεται στην άνοδο του κύκλου εργασιών αλλά και στη σημαντική αύξηση των μη τραπεζικών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της Εταιρίας. Κατά την περίοδο 2002 – 2004, η Εταιρία παρουσίασε ταμειακές εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες γεγονός που οφείλεται στη διενέργεια επενδύσεων σε ασώματες και ενσώματες ακινητοποιήσεις όσο και την απόκτηση συμμετοχών. Κατά την εν λόγω περίοδο, οι ταμειακές εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες βαίνουν μειούμενες και ανήλθαν σε 1,9 εκατ. ευρώ περίπου στη χρήση 2004 έναντι 2,8 εκατ. ευρώ για τη χρήση 2003 και 4,6 εκατ. ευρώ τη χρήση 2002. Η εν λόγω μείωση οφείλεται στη σταδιακή ολοκλήρωση των επενδύσεων της Εταιρίας σε ενσώματες ακινητοποιήσεις. Κατά την ίδια περίοδο, η Εταιρία παρουσίασε καθαρές ταμειακές εισροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες, γεγονός που οφείλεται κυρίως στην άντληση κεφαλαίων κατά την εισαγωγή της Εταιρίας στο Χ.Α., την αύξηση των δανειακών υποχρεώσεων της και των καταβαλλόμενων χρεωστικών τόκων. Οι καθαρές ταμειακές εκροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες διαμορφώθηκαν σε €6,2 εκατ. ευρώ περίπου τη χρήση 2002, σε 2,3 εκατ. ευρώ τη χρήση 2003 και σε 2,2 εκατ. ευρώ τη χρήση 2004 (σε ενοποιημένο επίπεδο).

3.12.2 Πηγές Κεφαλαίων

Σύμφωνα με τη Διοίκηση της Εταιρίας, υπάρχει αναπόφευκτη ανάγκη προσφυγής σε δανειακά κεφάλαια, γεγονός το οποίο οφείλεται κυρίως στο γεγονός ότι για τα εκτελούμενα έργα από την ανάθεση μέχρι την εκτέλεση αυτών μεσολαβεί μεγάλο χρονικό διάστημα (από 2 μήνες έως και 18 μήνες) καθώς επίσης και στην ανάγκη διατήρησης επί μακρόν αποθέματα προϊόντων που ως εκ της φύσεως τους (προϊόντα υψηλής τεχνολογίας) ρευστοποιούνται βραδέως.

Με βάση τα προαναφερθέντα, την 31.12.2004, οι συνολικές τραπεζικές υποχρεώσεις του Ομίλου ανέρχονταν σε 9.899,01 χιλ. ευρώ, οι οποίες στο σύνολό τους αφορούν ανοικτούς αλληλόχρεους λογαριασμούς.

Σημειώνεται ότι για σημαντικό μέρος του δανεισμού υπάρχουν εγγεγραμμένες προσημειώσεις επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας (για μεγαλύτερη ανάλυση βλ. ενότητα 3.8 «Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία» και 3.11.2.1 «Ανάλυση πληροφοριών σημαντικών στοιχείων ισολογισμού 2002-2004»)

3.12.3 Διαχείριση Διαθεσίμων

Τα διαθέσιμα του Ομίλου κατά το 2004 ανήλθαν σε 1.237,16 χιλ. ευρώ από 1.139,96 χιλ. ευρώ το 2003 και 2.434,54 χιλ. ευρώ το 2002. Ο Όμιλος διατηρεί καταθέσεις σε ευρώ και το μέσο βραχυπρόθεσμο επιτόκιο καταθέσεων διαμορφώθηκε σε 0% για τις χρήσεις 2002-2004.

Τα χρηματικά διαθέσιμα του Ομίλου επενδύονται σε REPOS.

3.13 ΠΕΡΙΛΗΨΗ ΤΩΝ ΔΙΑΦΟΡΩΝ ΜΕΤΑΞΥ Δ.Π.Χ.Π. ΚΑΙ Ε.Γ.Λ.Σ.

Συμφωνία των Ιδίων Κεφαλαίων και των Καθαρών Αποτελεσμάτων μεταξύ των ελληνικών λογιστικών προτύπων και των διεθνών προτύπων χρηματοοικονομικής πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.)

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας, που από 31.3.2005 συντάσσονται σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. διαφέρουν σημαντικά σε ορισμένα σημεία από τις οικονομικές καταστάσεις που συντάσσονταν σύμφωνα με τα Ε.Γ.Λ.Σ. Οι παρακάτω χρηματοοικονομικές πληροφορίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρία και δεν έχουν ελεγχθεί από ορκωτό-ελεγκτή λογιστή.

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει την αναπροσαρμογή και αναμόρφωση των Ιδίων Κεφαλαίων στον ισολογισμό της χρήσης που έληξε στις 31.12.2004 που εφαρμόστηκαν στις ελληνικές ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που συντάχθηκαν βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ. προκειμένου να εφαρμοσθούν με τα Δ.Π.Χ.Π.:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ & ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ⁽¹⁾		
(ποσά σε χιλ. ευρώ)		31.12.2004
Ίδια Κεφάλαια Εταιριών που ενοποιούνταν κατά ΕΓΠΛΑ		7,741.078
Καταλογισμός δεδουλευμένων εσόδων		1,053.18 ⁽¹⁾
Επίδραση από τη διαγραφή εξόδων που σύμφωνα με τις αρχές του ΕΓΛΣ εμφανίζονταν σε λογ/σμούς του ενεργητικού		(6,420.53) ⁽²⁾
Επίδραση από την απόσβεση/και διαγραφή ασώματων ακινητοποιήσεων		1,809.10
Επίδραση από την αποτίμηση των ενσώματων ακινητοποιήσεων		2,380.98 ⁽³⁾
Επίδραση από τα κατασκευαστικά συμβόλαια		(2.30) ⁽⁴⁾
Αναγνώριση δεδουλευμένων παροχών προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης		49.91 ⁽⁵⁾
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων		(143.06) ⁽⁶⁾
Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας		1,641.20 ⁽⁷⁾
Πρόβλεψη υποτίμησης συμμετοχών		618.29
Διαγραφή απαιτήσεων		82.45
Διαγραφή αποθεμάτων		132.18
Επίδραση από ενοποίηση θυγατρικών επιχειρήσεων		55.72 ⁽⁸⁾
Παρουσίαση επιχορηγήσεων σε κονδύλια υποχρεώσεων		(400.00) ⁽⁹⁾
Σύνολο αναμορφώσεων μετάβασης σε ΔΠΧΠ		857.10
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων μετά την εφαρμογή Δ.Π.Χ.Π.		8,598.18

(*) Σημειώνεται ότι τα Ίδια Κεφάλαια που παρουσιάζονται στον παραπάνω πίνακα προέρχονται από τις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις οι οποίες έχουν συνταχθεί αποκλειστικά για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου, σύμφωνα με τις διατάξεις της Ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 και διαφέρουν από τα δημοσιευμένα Ενοποιημένα Ίδια Κεφάλαια της χρήσης 2004 κατά 6,9 εκατ. ευρώ περίπου, όπως αναφέρεται αναλυτικά στο κεφάλαιο 3.11.2.1 «Ανάλυση Πληροφοριών Σημαντικών Στοιχείων Ισολογισμού 2002 – 2004»

Τα αποτελέσματα της Εταιρίας για τη χρήση που έληξε την 31.12.2004 αναμορφώθηκαν όπως φαίνεται στον παρακάτω πίνακα, λόγω αναπροσαρμογών από την υιοθέτηση των Δ.Π.Χ.Π.:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ & ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2004	
(ποσά σε ευρώ)	31.12.2004
Κέρδη μετά από φόρους σύμφωνα με ΕΓΠΛΑ	(113.14)
Τακτοποίηση εσόδων επιχορηγήσεων	146.26 ⁽⁹⁾
Επίδραση από τη διαγραφή εξόδων που σύμφωνα με τις αρχές του ΕΓΛΣ εμφανίζονταν σε λογ/σμούς του ενεργητικού	(853.77) ⁽²⁾
Επίδραση από την αποτίμηση των ενσώματων ακινητοποιήσεων	88.11 ⁽³⁾
Επίδραση από Κατασκευαστικά Συμβόλαια	(566.00) ⁽⁴⁾
Αναγνώριση δεδουλευμένων παροχών προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης	(174.58) ⁽⁵⁾
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	(508.57) ⁽⁶⁾
Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας	598.35 ⁽⁷⁾
Πρόβλεψη υποτίμησης συμμετοχών	228.63 -
Διαγραφή απαιτήσεων	(166.46) -
Επίδραση από ενοποίηση θυγατρικών επιχειρήσεων	(238.30) ⁽⁸⁾
Αναγνώριση αναλογούντα τρέχοντα φόρου εισοδήματος ενδιάμεσης περιόδου	(127.22) ⁽¹⁰⁾
Επίδραση από μετατροπή αποτελέσματος θυγατρικής σε δωδεκάμηνη βάση αντί υπερδωδεκάμηνης που συμπεριλήφθηκε στην ενοποίηση βάσει ΕΓΛΣ	52.718 ⁽¹¹⁾
Σύνολο αναμορφώσεων μετάβασης σε ΔΠΧΠ	(1,520.83)
Σύνολο Κερδών σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π.	(1,633.97)

(*) Σημειώνεται ότι τα Ενοποιημένα αποτελέσματα που παρουσιάζονται στον παραπάνω πίνακα προέρχονται από τις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις οι οποίες έχουν συνταχθεί αποκλειστικά για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου, σύμφωνα με τις διατάξεις της Ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 και διαφέρουν από τα δημοσιευμένα Ενοποιημένα Αποτελέσματα της χρήσης 2004 κατά 2,3 εκατ. ευρώ περίπου, όπως αναφέρεται αναλυτικά στο κεφάλαιο 3.11.1.1 Εξέλιξη Εργασιών – Αποτελεσμάτων.

Οι βασικές διαφορές μεταξύ των Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων και των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων συνοψίζονται παρακάτω :

(1) Καταλογισμός Δεδουλευμένων εσόδων

Όπως περιγράφεται στις λογιστικές αρχές που ακολουθούνται στο θέμα των επιχορηγήσεων, τα έσοδα καταχωρούνται σε πλήρη συσχετισμό με τα αντίστοιχα έξοδα. Έτσι στις περιπτώσεις όπου τα έξοδα που επιβάρυναν τα αποτελέσματα ήταν αναλογικά περισσότερα διενεργήθηκαν οι αντίστοιχες προβλέψεις για τα αντίστοιχα έσοδα. Επίσης στις περιπτώσεις κατά τις οποίες τα έξοδα που είχαν πραγματοποιηθεί ήταν αναλογικά μικρότερα από τα έξοδα που είχαν επιβαρύνει τα αποτελέσματα, τα έσοδα αυτά εμφανίζονται σε λογαριασμό παθητικού.

(2) Επίδραση από τη διαγραφή εξόδων που σύμφωνα με τις αρχές του ΕΓΛΣ εμφανίζονταν σε λογ/σμούς του ενεργητικού

Στις Οικονομικές Καταστάσεις που συντάσσονταν βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ. τα κονδύλια των παγίων και των αποθεμάτων περιελάμβαναν έξοδα τα οποία όμως σύμφωνα με την αντιμετώπιση των Δ.Π.Χ.Π. δεν μπορούν να αναγνωρίζονται ως στοιχείο του ενεργητικού δεδομένου του ότι δεν πληρούν τα σχετικά κριτήρια. Συγκεκριμένα, σύμφωνα με τα Ελληνικά λογιστικά πρότυπα στις ασώματες ακινητοποιήσεις συμπεριλαμβάνονταν έξοδα

ανάπτυξης λογισμικού της Εταιρίας, το οποίο εκτιμούσε η Διοίκηση της ότι θα απέφερε μελλοντικά έσοδα και τα οποία διαγράφηκαν σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. Επίσης η Εταιρία διατηρούσε στο λογαριασμό «Παραγωγή σε Εξέλιξη», το κόστος των προγραμμάτων της Ευρωπαϊκής Ένωσης τα οποία βρίσκονταν σε εξέλιξη και τα οποία επίσης διαγράφηκαν με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. . Αναλυτικά, η επίδραση της εν λόγω αναμόρφωσης στα Ίδια Κεφάλαια του Ομίλου παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα :

ΔΙΑΓΡΑΦΗ ΕΞΟΔΩΝ ΠΟΥ ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΕΤΑΙ Ε.Γ.Λ.Σ. ΣΤΟΥΣ ΛΟΓ/ΣΜΟΥΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	
Παραγωγή σε εξέλιξη	3,176.46
Ασώματες Ακινήτοποιήσεις	3,244.07
ΣΥΝΟΛΟ	6,420.53

(3) Επίδραση από την αποτίμηση των ενσώματων ακινήτοποιήσεων

Τα οικόπεδα, τα κτίρια το αποτιμήθηκαν κατά την ημερομηνία μετάβασης στην εύλογη αξία η οποία προσδιορίστηκε μετά από μελέτη ανεξάρτητου οίκου εκτιμητών. Τα υπόλοιπα ενσώματα πάγια στοιχεία του ενεργητικού (κυρίως μεταφορικά μέσα, έπιπλα γραφείων και ηλεκτρονικοί υπολογιστές) αποτιμήθηκαν στο αρχικό κόστος κτήσης τους μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις. Αναλυτικά, από την αποτίμηση των στοιχείων του πάγιου ενεργητικού κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ προέκυψαν τα εξής:

Οι μεταβολές που παρατηρούνται τη χρήση 2004, οφείλονται στα κάτωθι:

- στην αναπροσαρμογή που διενήργησε ο Όμιλος στις προηγούμενες λογιστικές αρχές με βάση τις διατάξεις του Ν. 2065.
- στην αναστροφή των αποσβέσεων των παγίων που διεγράφησαν κατά την ημερομηνία μετάβασης σύμφωνα με όσα ορίζονται από τα ΔΛΠ
- στον επαναυπολογισμό των αποσβέσεων της χρήσης 2004 αλλά και της ενδιάμεσης περιόδου μέχρι την 30.6.2005 με βάση τις νέες αξίες κτήσης αλλά και τις πραγματικά προσδοκώμενες ωφέλιμες ζωές των παγίων.

(4) Επίδραση από τα κατασκευαστικά συμβόλαια

Ο χειρισμός των εσόδων και εξόδων των κατασκευαστικών συμβάσεων έργων, καθορίζεται με βάση τις απαιτήσεις του Δ.Λ.Π. 11. Τα έσοδα και τα έξοδα που αφορούν την κάθε σύμβαση κατασκευής έργων αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της χρήσεως, ανάλογα με το στάδιο ολοκλήρωσης της συμβατικής δραστηριότητας κατά την ημερομηνία κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων. Επομένως το κόστος των έργων που έχει μεν εκτελεστεί, αλλά δεν έχει τιμολογηθεί αντίστοιχα στον πελάτη, καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης μαζί με το αναλογούν συμβατικό έσοδο. Αντίθετα σύμφωνα με τα προηγούμενα λογιστικά πρότυπα, το κόστος του έργου αυτού αναγνωρίζονταν ως απόθεμα και το σχετικό κέρδος αναγνωρίζονταν στη χρήση που τιμολογούνταν και όχι στη χρήση που κατασκευάζονταν. Επιπλέον, για τα έργα για τα οποία εκτιμήθηκε ότι κατά την ολοκλήρωσή τους θα υπάρχει ζημιολόγο αποτέλεσμα, το Δ.Λ.Π. 11 απαιτεί η ζημία αυτή να αναγνωρίζεται άμεσα στα αποτελέσματα.

ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΑΠΟ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΑ ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	31.12.2004
Διαγραφή πραγματικού κόστους έργου που είχε ολοκληρωθεί αλλά σύμφωνα με τα προηγούμενα πρότυπα είχε καταχωρηθεί ως απόθεμα	314,258
Αναγνώριση συμβατικού εσόδου που αναλογεί στο εκτελεσθέν έργο	323,588
Αναγνώριση Πρόβλεψης για Συμβόλαια που εκτιμάται ότι θα είναι ζημιογόνα	11,634
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΙΔΡΑΣΗΣ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	(2,304)
ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	31.12.2004
Διαγραφή πραγματικού κόστους έργου που είχε ολοκληρωθεί αλλά σύμφωνα με τα προηγούμενα πρότυπα είχε καταχωρηθεί ως απόθεμα	121,017
Αναγνώριση συμβατικού εσόδου που αναλογεί στο εκτελεσθέν έργο	(470,235)
Αναγνώριση Πρόβλεψης για Συμβόλαια που εκτιμάται ότι θα είναι ζημιογόνα	(25,252)
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΙΔΡΑΣΗΣ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	(566,000)

(5) Αναγνώριση δεδουλευμένων παροχών προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης

Με βάση τις νέες λογιστικές αρχές ο Όμιλος αναγνωρίζει ως υποχρέωση την παρούσα αξία της νομικής δέσμευσης που έχει αναλάβει για την καταβολή εφάπαξ αποζημίωσης στο προσωπικό που αποχωρεί λόγω συνταξιοδότησης. Με βάση τις προηγούμενες λογιστικές αρχές, το έξοδο αποζημίωσης λόγω συνταξιοδότησης αναγνωρίζονταν σε ταμειακή βάση.

(6) Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων

Κατά την ημερομηνία μετάβασης διενεργήθηκαν σωρευτικά προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων σε βάρος των ενοποιημένων ιδίων κεφαλαίων. Οι προβλέψεις στηρίχθηκαν στα πιστοποιητικά ελέγχου των Ορκωτών Ελεγκτών επί των οικονομικών καταστάσεων (όπως δημοσιεύθηκαν σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές κατά την ημερομηνία μετάβασης).

(7) Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας

Με βάση το ΕΓΛΣ δεν υπολογίζονται διαφορές για τους αναβαλλόμενους φόρους. Με βάση το Δ.Λ.Π. 12 «Φόροι εισοδήματος» οι φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις επόμενων χρήσεων πρέπει να καταγραφούν για την επίδραση όλων των προσωρινών φορολογικών διαφορών μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και απαιτήσεων.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις αποτιμήθηκαν με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία θα διακανονιστεί η απαίτηση ή η υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που έχουν τεθεί σε ισχύ ή ουσιαστικά ισχύουν μέχρι την ημερομηνία του Ισολογισμού.

(8) Επίδραση από ενοποίηση θυγατρικών επιχειρήσεων

Ενώ με τα ΕΓΛΣ, η Εταιρία συμπεριλάμβανε στις οικονομικές της καταστάσεις μόνο θυγατρικές της εταιρίες, με τα ΔΛΠ, είναι υποχρεωμένη να προβεί σε ενοποίηση με τη μέθοδο της καθαρής θέσης του συνόλου των συγγενών επιχειρήσεων στις οποίες συμμετέχει.

Οι διαφορές που προκύπτουν στα Ίδια Κεφάλαια του Ομίλου από την ενοποίηση των συγγενών αυτών εταιριών, προκύπτει από τις προσαρμογές που έχουν διενεργηθεί στις σχετικές οικονομικές καταστάσεις αυτών, προκειμένου οι καταστάσεις αυτές να είναι συμβατές με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

(9) Παρουσίαση επιχορηγήσεων σε κονδύλια υποχρεώσεων

Με βάση το ΕΓΛΣ, οι επιχορηγήσεις πάγιου εξοπλισμού ταξινομούνται στα αποθεματικά των Ιδίων Κεφαλαίων. Με βάση το ΔΛΠ 20 «Λογιστική των κρατικών επιχορηγήσεων και γνωστοποίηση της κρατικής υποστήριξης» οι επιχορηγήσεις πρέπει να επαναταξινομούνται ως μακροπρόθεσμα έσοδα επόμενων χρήσεων και να ωφελούν τα αποτελέσματα και την καθαρή θέση αναλογικά με την απόσβεση των επιχορηγούμενων παγίων.

⁽¹⁰⁾ Αναγνώριση αναλογούντα τρέχοντα φόρου εισοδήματος ενδιάμεσης περιόδου

Με βάση τα ΕΓΛΣ, καμία δαπάνη φόρου εισοδήματος δεν υπολογίζεται για τις προσωρινές περιόδους. Με βάση το ΔΛΠ 12 «Φόροι εισοδήματος», δαπάνη φόρου εισοδήματος υπολογίζεται και για τις προσωρινές περιόδους.

⁽¹¹⁾ Επίδραση από μετατροπή αποτελέσματος θυγατρικής σε δωδεκάμηνη βάση αντί υπερδωδεκάμηνης που συμπεριλήφθηκε στην ενοποίηση βάσει Ε.Γ.Λ.Σ.

Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2004, με βάση το Ε.Γ.Λ.Σ., συμπεριλαμβάνονται τα αποτελέσματα της θυγατρικής εταιρίας Retail Link για την υπερδωδεκάμηνη χρήση 1.9.2003 - 31.12.2004 ενώ με τα ΔΛΠ, υπολογίστηκαν τα αποτελέσματα της εν λόγω εταιρίας για δωδεκάμηνη χρήση.

3.14 ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΕΣ ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1.1.-30.9.2005

Στο παρόν κεφάλαιο, παρουσιάζονται χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τα ενοποιημένα οικονομικά μεγέθη της ΖΗΝΩΝ, όπως αυτά προκύπτουν από τις δημοσιευμένες συνοπτικές Λογιστικές Καταστάσεις της περιόδου 1.1-30.9.2005 που παρατίθενται στην ιστοσελίδα του Εκδότη. Οι καταστάσεις αυτές συντάχθηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.). Σημειώνεται ότι οι εν λόγω πληροφορίες δεν έχουν ελεγχθεί από ορκωτό ελεγκτή λογιστή. Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του εννιαμήνου 2005 περιλαμβάνουν, πέραν της μητρικής Εταιρίας, τις εταιρίες:

Εταιρία	Συμμετοχή της ΖΗΝΩΝ	Μέθοδος Ενοποίησης
RETAIL LINK Α.Ε.	80,00%	Ολική Ενοποίηση
GEOMATIONS	80,00%	Ολική Ενοποίηση
ΠΕΙΜΕΤΡΙΚΣ Α.Ε.	99,50%	Ολική Ενοποίηση
ZENON INTERNATIONAL Α.Ε.	99,00%	Ολική Ενοποίηση
VOICE IN Α.Ε.	20,00%	Καθαρή Θέση
ΤΕΣΕΙΚ Α.Ε.	34,00%	Καθαρή Θέση
SPA Α.Ε.	49,00%	Καθαρή Θέση

3.14.1 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένων Αποτελεσμάτων περιόδου 1.1 – 30.9.2005

Στοιχεία Αποτελεσμάτων		
(σε χιλ. €)	1.1 - 30.9.2004	1.1 - 30.9.2005
Κύκλος Εργασιών	4.504,26	2.752,40
Κόστος Πωληθέντων	(3.192,47)	(1.656,42)
Μικτό Αποτέλεσμα	1.311,79	1.095,98
Άλλα Έσοδα Εκμεταλλεύσεως	978,94	1.150,51
Έξοδα Διοίκησης	(625,42)	(593,92)
Έξοδα Έρευνας & Ανάπτυξης	(2.189,44)	(2.034,77)
Έξοδα Διάθεσης	(279,89)	(381,37)
Χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων	(804,02)	(763,58)
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	(330,69)	(557,07)
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	-	1,31
Ζημίες από επενδύσεις	(84,11)	(33,56)
Αποτελέσματα προ φόρων	(1.218,82)	(1.352,89)
Έξοδο Φόρου	272,09	2,84
Αποτελέσματα μετά από φόρους	(946,73)	(1.350,06)
Κατανεμόμενα σε:		
Μετόχους Μητρικής	(922,17)	(1.299,79)
Δικαιώματα Μειοψηφίας	(24,56)	(50,26)
Σύνολο	(946,73)	(1.350,06)
Βασικά Κέρδη ανά μετοχή - σε €	(0,20)	(0,28)

ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΡΓΑΣΙΩΝ – ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Η ανάλυση του κύκλου εργασιών κατά τομέα για την περίοδο 1.1.-30.09.2005 και την αντίστοιχη περίοδο του 2004 έχει συνταχθεί από την Εταιρία.

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε πέντε κύριους επιχειρηματικούς κλάδους: Ανάπτυξη συστημάτων αυτοματισμού, Πληροφορική, Υπηρεσίες μέσω διαδικτύου για τη βελτίωση της αλυσίδας τροφοδοσίας στο λιανεμπόριο,

Ανάπτυξη & παραγωγή συσκευών μέτρησης περιβαλλοντικών παραμέτρων και Αυτοματισμοί στη γεωργία και το περιβάλλον. Τα αποτελέσματα του Ομίλου ανά τομέα αναλύονται ως εξής:

Κατανομή Κ.Ε. ανά τομέα	1.1 - 30.9.2004	1.1 - 30.9.2005	% 30.9.2005
(σε χιλ. €)			
Ανάπτυξη συστημάτων αυτοματισμού	2.182,98	1.399,29	50,8%
Πληροφορική	2.111,70	831,26	30,2%
Υπηρεσίες μέσω διαδικτύου για τη βελτίωση της αλυσίδας τροφοδοσίας στο λιανεμπόριο	203,98	331,97	12,1%
Ανάπτυξη και παραγωγή συσκευών μέτρησης περιβαλλοντικών παραμέτρων	4,00	84,84	3,1%
Αυτοματισμοί στη γεωργία και το περιβάλλον	1,59	105,05	3,8%
Σύνολο	4.504,26	2.752,40	100,0%

Η πώση του κύκλου εργασιών κατά το πρώτο εννιάμηνο του 2005 οφείλεται κατά κύριο λόγο στη μείωση των έργων που ανέλαβε η Εταιρία στο Δημόσιο Τομέα. Κατά την εξεταζόμενη περίοδο σημειώθηκαν καθυστερήσεις στην ολοκλήρωση των διαδικασιών αξιολόγησης και ανάθεσης των δημόσιων διαγωνισμών στους οποίους συμμετέχει η ΖΗΝΩΝ. Ενδεικτικά αναφέρουμε ότι παρατηρούνται καθυστερήσεις της τάξης των 2-3 ετών σε έργα που με ισχυρές πιθανότητες διεκδικεί η ΖΗΝΩΝ είτε ως εταίρος (περίπτωση διαγωνισμών τηλεματικής, διαγωνισμοί ΥΠΕΘΟ) είτε ως υπεργολάβος (περίπτωση διαγωνισμών για τα κέντρα διαλογής αλληλογραφίας). Η μεγάλη καθυστέρηση στην υλοποίηση του έργου αυτοματοποίησης του Κέντρου Διαλογής Αλληλογραφίας Αττικής δημιούργησε επίσης υστέρηση εσόδων 1,25 εκατ. ευρώ περίπου για 18 μήνες. Ο συνολικός προϋπολογισμός των έργων τα οποία διεκδικεί σήμερα η Εταιρία στο δημόσιο τομέα ανέρχεται σε 33,3 εκατ. Ευρώ.

Οι πωλήσεις του Ομίλου ανά είδος αναλύονται ως εξής:

Κατανομή Κ.Ε. ανά είδος	1.1 - 30.9.2004	1.1 - 30.9.2005	% 30.9.2005
(σε χιλ. €)			
Πωλήσεις Εμπορευμάτων	1.417,45	424,35	15,4%
Πωλήσεις Προϊόντων	1.461,37	846,64	30,8%
Πωλήσεις Λοιπών Αποθεμάτων	0,00	0,00	0,0%
Έσοδα από Υπηρεσίες	1.625,44	1.481,41	53,8%
Σύνολο	4.504,26	2.752,40	100,0%

Τα άλλα έσοδα εκμετάλλευσης για την περίοδο 1.1.-30.9.2005 σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του 2004 αναλύονται ως εξής:

Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	01.01.-30.09.2004	01.01.-30.09.2005
(σε χιλ. €)		
Έσοδα από τη διαγραφή υποχρεώσεων	0,00	149,00
Έσοδα επιχορηγήσεων	976,24	985,32
Λοιπά	2,70	16,19
Σύνολο	978,94	1.150,51

Τα έσοδα των επιχορηγήσεων που εμφανίζονται παραπάνω είναι αυτά που αντιστοιχούν στο κόστος των αντίστοιχων προγραμμάτων που επιχορηγήθηκαν και εκτελέστηκαν από την εταιρία κατά τη διάρκεια των εκτιθέμενων περιόδων. Ειδικότερα όμως για την περίοδο 1/1-30/09/2005 τα έσοδα αυτά μεταφέρθηκαν στα αποτελέσματα χρήσης, όμως ποσό € 921 χιλ περίπου του αντίστοιχου κόστους το οποίο αφορά την ανάπτυξη νέων προϊόντων, που σύμφωνα με την εκτίμηση της διοίκησης θα αποφέρουν μελλοντικά έσοδα, κεφαλαιοποιήθηκε και εμφανίστηκε στο κονδύλι του ενεργητικού ασώματα πάγια με σκοπό να αποσβεστεί στο μέλλον.

Τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα για την περίοδο 1.1.-30.9.2005 σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του 2004 αναλύονται ως εξής:

Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	01.01.-30.09.2004	01.01.-30.09.2005
(σε χιλ. €)		
Τραπεζικά Δάνεια & λοιπές χρηματοδοτήσεις	278,19	463,81
Προμήθειες εγγυητικών επιστολών	36,58	59,43
Λοιπά τραπεζικά έξοδα	15,92	33,83
Σύνολο	330,69	557,07

Ο αναλογούν φόρος την περίοδο 1.1.-30.9.2005 σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του 2004 αναλύεται ως εξής:

Φόρος Εισοδήματος	01.01.-30.09.2004	01.01.-30.09.2005
(σε χιλ. €)		
Φόρος Χρήσης	(359,05)	-
Αναβαλλόμενος φόρος	631,14	2,84
Σύνολο	272,09	2,84

3.14.2 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένης Ενδιάμεσης Οικονομικής Κατάστασης 30.9.2005

Στοιχεία Ισολογισμού		
(σε χιλ. €)	31.12.2004	30.9.2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού		
Άυλα Πάγια	1.438,94	2.236,65
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	5.496,59	5.289,07
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	10,26	10,82
Συμμετοχές	164,65	131,10
Απαιτήσεις Αναβαλλόμενου Φόρου	1.641,20	1.644,03
	8.751,64	9.311,67
Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία		
Αποθέματα	1.344,24	1.251,59
Εμπορικές Απαιτήσεις	9.472,52	5.129,94
Διαθέσιμα	1.899,61	740,86
Λοιπές απαιτήσεις	3.764,32	2.388,47
	16.480,68	9.510,86
Σύνολο Ενεργητικού	25.232,32	18.822,53
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Ίδια Κεφάλαια		
Μετοχικό Κεφάλαιο	2.364,37	2.364,37
Αποθεματικά	9.775,62	9.775,62
Κέρδη (ζημίες) σε νέο	(3.593,54)	(4.955,80)
Δικαιώματα Μειοψηφίας	51,72	1,46
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	8.598,18	7.185,65
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία	51,58	60,68
Προβλεψεις	11,63	3,37
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	63,21	64,05
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις	5.629,96	1.772,98
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	9.899,01	8.381,07
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.041,96	1.418,78
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	16.570,93	11.572,82
Σύνολο Υποχρεώσεων	16.634,14	11.636,87
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	25.232,32	18.822,52

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Άυλα Πάγια» ύψους € 2.236,65 χιλ. την 30.09.2005 αναλύεται ως κάτωθι

Άυλα Πάγια (σε χιλ. €)	Λογισμικό	Υπεραξία	Σύνολο
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2004	288,05	0,00	288,05
Μικτή Λογιστική Αξία	969,55	634,50	1.604,05
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-165,10	0,00	-165,10
Λογιστική Αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004	804,44	634,50	1.438,94
Μικτή Λογιστική Αξία	1.891,01	634,50	0,00
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-288,86	0,00	-288,86
Λογιστική Αξία την 30 Σεπτεμβρίου 2005	1.602,15	634,50	2.236,65

Σημειώνεται ότι εντός της χρήσης 2005 η Εταιρία καταχώρησε στους λογαριασμούς των ασώματων παγίων μέρος του κόστους ανάπτυξης νέων προϊόντων της περιόδου 1.1-30.9.2005 που προέκυψε από την υλοποίηση επιχορηγούμενων έργων. Τα έργα αυτά εμπίπτουν στη κατηγορία των χρηματοδοτούμενων από την Ευρωπαϊκή Ένωση ή το Ελληνικό Υπουργείο Ανάπτυξης έργων σε διάφορους τομείς των Τεχνολογιών της Πληροφορίας και εν γένει των τεχνολογιών αιχμής. Το σκεπτικό της χρηματοδότησης των έργων αυτών, όπως διατυπώνεται στις αντίστοιχες προκηρύξεις των προγραμμάτων, είναι η υποστήριξη της έρευνας και ανάπτυξης σε συγκεκριμένους

τομείς στους οποίους ο χρηματοδότης προσδοκά αύξηση της ανταγωνιστικότητας. Δηλαδή, εκ των μελετών και προβλέψεων του χρηματοδότη πιθανολογείται ή ανάπτυξη ζήτησης σε συγκεκριμένες αγορές, και θέλει με τα προγράμματά του να ενισχύσει την ανταγωνιστικότητα των εταιριών που δραστηριοποιούνται στους αντίστοιχους τομείς.

Τα χρηματοδοτούμενα έργα επιλέγονται κατόπιν διαγωνισμών με συγκεκριμένο πρόγραμμα και αποτελούν αναφορά τεχνολογικής αριστείας και ανταγωνιστικότητας. Η ΖΗΝΩΝ δραστηριοποιείται επί 17 χρόνια στο χώρο αυτό με ιδιαίτερη επιτυχία όπως καταμαρτυρεί το γεγονός ότι σήμερα είναι η μόνη ελληνική εταιρία με τέσσερις συμμετοχές στα ολοκληρωμένα έργα (Integrated projects) της Γενικής Διεύθυνσης Έρευνας της ΕΕ, που αποτελούν την επιτομή της Ευρωπαϊκής προσπάθειας για την ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας στις τεχνολογίες αιχμής.

Για την όσο το δυνατόν καλύτερη συμμόρφωση με τις πρόνοιες και επιταγές των ΔΛΠ και ειδικότερα του σχετικού προτύπου 38, η Εταιρία επέλεξε μέρος των έργων που εκτελεί επί του παρόντος, τα οποία εντάσσονται στη στρατηγική ανάπτυξης νέων προϊόντων της Εταιρίας από τα οποία πιθανολογεί την απόδοση σημαντικών μελλοντικών οικονομικών οφελών. Τα έργα αυτά είναι :

- Το έργο «PROTEAS» (Τριπλό υβριδικό φωτοβολταϊκό σύστημα συγκεντρωτικού τύπου για την συμπαραγωγή Ηλεκτρικής, Θερμικής και Ψυκτικής Ισχύς) αφορά την ανάπτυξη βιομηχανικού πρωτοτύπου με καινοτόμα οπτικά υψηλής απόδοσης και φωτοβολταϊκά σε υβριδική λειτουργία με σύστημα ψύξης με απορρόφηση για την παραγωγή ηλεκτρισμού, ζεστού νερού και ψυκτικής ισχύος. Το έργο έχει διάρκεια 3 ετών και αναμένεται να ολοκληρωθεί την 30.11.2005.
- Το έργο «MARVEL» (Εικονικό εργαστήριο στην μεκατρονική: Πρόσβαση σε εικονική και εξ' αποστάσεων μάθηση) αφορά την ανάπτυξη συστήματος λογισμικού για την τηλε-εκπαίδευση μηχανικών. Το τελικό προϊόν θα υποστηρίξει εργαστηριακές ασκήσεις εξ' αποστάσεως σε ποικίλα εργασιακά περιβάλλοντα αυτοματισμού. Το έργο έχει διάρκεια 30 μηνών και ολοκληρώθηκε επιτυχώς στις 1.6.2005.
- Το έργο «TRITON» (Ηλιακό σύστημα για την συμπαραγωγή ηλεκτρισμού, θερμότητας και ψύξης) αφορά την ανάπτυξη ενός υβριδικού ηλιακού συστήματος για την επίτευξη αυτόνομων ενεργειακά εμπορικών κτιρίων και εγκαταστάσεων γραφείων με κυρίες ενεργειακές καταναλώσεις των φωτισμό και τον κλιματισμό κατά τη διάρκεια της ημέρας. Το έργο έχει διάρκεια 3 ετών και αναμένεται να ολοκληρωθεί την 01.07.2006.
- Το έργο «EΞEN-2E» (Ευφυή Κτίρια – Εξοικονόμηση Ενεργείας στα κτίρια μέσω ευφυούς Ελέγχου και Επικοινωνιών) αφορά την ανάπτυξη ενός έξυπνου συστήματος ενεργειακής διαχείρισης κτιρίου προστιθεμένης αξίας βασισμένο σε κτιριακούς αυτοματισμούς και δικτυακές υποδομές τελευταίας τεχνολογίας σε συνδυασμό με προχωρημένες τεχνικές βελτιστοποίησης πολλαπλών αντικειμένων. Το έργο έχει διάρκεια 3 ετών και αναμένεται να ολοκληρωθεί την 01.02.2006.
- Το έργο «PIPESCAN» (Ανάπτυξη συστημάτων επιθεώρησης μεταλλικών σωληνώσεων τοποθετημένες μέσα στο έδαφος, τσιμέντο, νερό ή καλυμμένες με μονωτικό υλικό) αφορά την ανάπτυξη ενός αυτόνομου και αυτοκινούμενου ρομπότ, με αισθητήρες για την ανεύρεση ελαττωμάτων και διαβρώσεων σε απρόσιτους σωλήνες, χωρίς την ανάγκη 'εκσκαφής' ή αφαίρεσης μονωτικών επιστρωμάτων. Το έργο έχει διάρκεια 2 ετών και αναμένεται να ολοκληρωθεί την 31.03.2006.
- Το έργο «ReNEWiT» (Ανάπτυξη μιας νέας και καινοτόμου τεχνολογίας επιθεώρησης των πτερυγίων από ανεμογεννήτριες πλαστικών ινών γυαλιού) αφορά την ανάπτυξη προϊόντος για τον αυτοματοποιημένο έλεγχο GRP μονάδων που χρησιμοποιούνται στην κατασκευή πτερυγίων ανεμογεννητριών, παρέχοντας πλήρη σειρά λύσεων για τον έλεγχο όλων των τύπων πτερυγίων ανεμογεννητριών που είναι διαθέσιμες στην αγορά. Το έργο έχει διάρκεια 2 ετών και αναμένεται να ολοκληρωθεί την 15.09.2006.
- Το έργο «Hull Inspector» (Ανάπτυξη ενός αυτόνομου οχήματος επιθεώρησης για την ανίχνευση δομικών αστοχιών στις γάστρες των πλοίων) αφορά την ανάπτυξη ενός αυτόνομου οχήματος επιθεώρησης το οποίο με τη χρήση καινοτόμων τεχνικών, αισθητήρων και συστημάτων αυτοματισμού έχει ως σκοπό την επιθεώρηση εσωτερικών χώρων πλοίων κατά τη διάρκεια κατασκευής και συντήρησης, όταν υπάρχει

πρόσβαση μονό από το κατάστρωμα. Το έργο έχει διάρκεια 2 ετών και αναμένεται να ολοκληρωθεί την 15.11.2006.

- Το έργο «Sure2GRIP» (Εξασφάλιση ποιότητας και δομική αξιολόγηση σωλήνων από πλαστικό υάλινων ινών) αφορά την ανάπτυξη καινούργιας μη καταστροφικής τεχνικής, αισθητήρων και συστημάτων αξιολόγησης που είναι ικανά να αξιολογούν την εξασφάλιση ποιότητας και δομική ακεραιότητα των σωλήνων και συνδέσεων των σωλήνων από πλαστικό υάλινων ινών (Glass Fibre Plastic - GRP) κατά την παραγωγή και τη λειτουργία χωρίς τη χρήση διαδικασιών υψηλού κόστους. Το έργο έχει διάρκεια 2 ετών και αναμένεται να ολοκληρωθεί την 01.02.2007.
- Το έργο «OPTIMA» (Βελτιστοποίηση των μεθόδων παραγωγής των Μεσογειακών Θαλάσσιων ψαριών) αφορά την ανάπτυξη και βελτιστοποίηση των μεθόδων εκτροφής μέσω της εισαγωγής νέων τεχνολογιών αυτοματισμού στα κρίσιμα στάδια της παραγωγικής διαδικασίας των μεσογειακών θαλάσσιων ψαριών. Το έργο έχει διάρκεια 3 ετών και αναμένεται να ολοκληρωθεί την 31.08.2006.

Η κατά έργο ανάλυση των εξόδων που κεφαλαιοποιήθηκαν έχει ως εξής:

ΕΡΓΟ	ΚΟΣΤΟΣ (σε χιλ. ευρώ)
ΠΡΩΤΕΑΣ	35.05
ΜΑΡΒΕΛ	12.32
ΤΡΙΤΟΝ	153.84
D-SCRIBE	212.58
ΕΞΕΝ	101.07
PIPESCAN	70.09
RENEWIT	44.68
HULL	55.57
SUPE2GRP	73.08
OPTIMA	163.18
ΣΥΝΟΛΟ	921.46

Σημειώνεται ότι δεν έχει μέχρι σήμερα αρχίσει η εμπορική εκμετάλλευση των έργων που έχουν ολοκληρωθεί.

Η διοίκηση της Εταιρίας εκτιμά ότι τα ανωτέρω περιουσιακά στοιχεία θα πρέπει να αποσβεστούν εντός 10-ετίας, αρχής γενομένης από την ημερομηνία λήξης του αντίστοιχου έργου.

Σχετικά με τη συμβατότητα των ανωτέρω επιλογών με το ΔΛΠ 38 η Εταιρία σημειώνει ότι:

- όλα τα προαναφερθέντα υπό ανάπτυξη προϊόντα εμπίπτουν στους ορισμούς και στις πρόνοιες των παραγράφων 7-17
- Το κόστος των αντίστοιχων περιουσιακών στοιχείων προσδιορίζεται αντικειμενικά και αξιόπιστα (παρ.19)
- Τα έργα εμπίπτουν στις πρόνοιες των παρ. 45 και 47, οι απαιτήσεις δε περί αποδείξεων σχετικά με τη απόδοση οικονομικών οφελών και τη διαθεσιμότητα πόρων για την ολοκλήρωση της ανάπτυξης καλύπτονται από τη φύση των σχετικών έργων όπως αναπτύχθηκε στην αρχή του κειμένου.

Ωστόσο σημειώνεται ότι στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις του α' εξαμήνου 2005 ο ορκωτός ελεγκτής χωρίς να διατυπώνει επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα της επισκόπησης, εφιστά την προσοχή στον παραπάνω λογιστικό χειρισμό.

Επιπλέον, ο λογαριασμός λογισμικό στα άυλα πάγια της Εταιρίας την 30.9.2005 περιλαμβάνει τα εξής:

Λογισμικό	Αναπόσβεστη Αξία 30.9.2005 (σε χιλ. €)
E-BUSINESS	58,04
Λογισμικό Ρομποτικής Συγκόλλησης Πτερυγίων	230,00
Λογισμικό Τηλεματικών Εφαρμογών	84,10
Λογισμικό Δημόσιων Οργανισμών	77,31
S/W Διαχείρισης Στόλου Ομηχάτων	115,00
S/W Διαχείρ. Συμβάσ. Προμηθειών	115,00
S/W Λογισμικό International	1,23
Σύνολο	680,69

Η υπεραξία που εμφανίζεται στο λογαριασμό «Άυλα Πάγια» αφορά την υπεραξία από την αποτίμηση των θυγατρικών εταιριών Voice- In και ΤΕΣΕΙΚ.

Τα αποθέματα ύψους € 1.251,59 χιλ. την 30.09.2005 αναλύονται ως εξής:

(σε χιλ. €)	31/12/2004	30/9/2005
Εμπορεύματα	46,75	55,56
Προϊόντα Έτοιμα και Ημιτελή	1.172,54	1.085,54
Παραγωγή σε εξέλιξη	57,19	57,19
Α' ύλες	66,75	53,30
Λοιπά	1,00	-
Σύνολο	1.344,24	1.251,59

Οι πελάτες και οι λοιπές εμπορικές απαιτήσεις του Ομίλου την 30.09.2005 αναλύονται ως εξής:

(σε χιλ. €)	31/12/2004	30/9/2005
Πελάτες	10.675,70	5.420,47
Γραμμάτια Εισπρακτέα	210,00	211,42
Επιταγές Εισπρακτέες	156,13	159,13
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	384,94	1.353,18
Μείον : Προβλέψεις απομείωσης	(1.954,25)	(2.014,25)
Σύνολο	9.472,52	5.129,94

Η Εταιρία σχηματίζει πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων (προβλέψεις απομείωσης) ύψους €2.014,25 χιλ. την 30.09.2005 που αναλύονται ως εξής :

(σε χιλ. €)	31/12/2004	30/9/2005
Πελάτες Εσωτερικού	1.612,35	1.612,35
Επιταγές σε καθυστέρηση	210,00	210,00
Προκ. Μισθοδοσίας Προσωπικού	4,94	4,94
Προκαταβολές σε τρίτους	9,37	9,37
Λοιποί χρεώστες	14,98	14,98
Λοιποί χρεώστες σε ξένο νόμισμα	1,11	1,11
Πάγιες Προκαταβολές	98,71	158,71
Προμηθευτές	2,79	2,79
Σύνολο	1.954,25	2.014,25

Οι λοιπές απαιτήσεις του Ομίλου την 30.09.2005 αναλύονται ως εξής:

(σε χιλ. €)	31/12/2004	30/9/2005
Χρεώστες Διάφοροι	105,26	34,27
Απαιτήσεις από Ελληνικό Δημόσιο	234,94	255,73
Λοιπές απαιτήσεις	2.156,76	2.051,23
Απαιτήσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια	314,19	47,25
Δεδουλευμένα έσοδα επιχορηγήσεων	953,18	-
Σύνολο	3.764,32	2.388,47

Τα ταμιακά διαθέσιμα & ισοδύναμα του Ομίλου την 30.09.2005 αναλύονται ως εξής:

(σε χιλ. €)	31/12/2004	30/9/2005
Διαθέσιμα στο ταμείο	794,87	14,38
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	1.104,74	726,48
Σύνολο	1.899,61	740,86

Οι υποχρεώσεις παροχών προσωπικού ύψους €60,68 χιλ. έχουν υπολογιστεί βάσει αναλογιστικής μελέτης όπως απαιτείται από το IAS 19 που διενεργήθηκε από την Prudential Ε.Π.Ε. για λογαριασμό της Εταιρίας.

Οι βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις αφορούν στο σύνολο τους αλληλόχρεους λογαριασμούς χρηματοδοτήσεων, με ημερομηνία λήξης που εκτείνεται σε χρονικό διάστημα μικρότερο των 2 ετών. Στην πραγματικότητα η διάρκειά τους είναι μικρότερη του ενός έτους. Τα πραγματικά σταθμισμένα μέσα επιτόκια δανεισμού του Ομίλου, την 30.09.2005 κυμαίνονται μεταξύ 4,1% και 5,5%.

(σε χιλ. €)	31/12/2004	30/9/2005
Μακροπρόθεσμος δανεισμός		
Τραπεζικός δανεισμός	0,00	0,00
Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμα δάνεια		
Αλληλόχρεοι λογαριασμοί χρηματοδοτήσεων	9.899,01	8.381,07
Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων	9.899,01	8.381,07
ΣΥΝΟΛΟ	9.899,01	8.381,07

Το υπόλοιπο των δανείων του Ομίλου την 30.09.2005 αναλύεται ανά τράπεζα ως κάτωθι:

(σε χιλ. €)	31/12/2004	30/9/2005
Alpha	1.602,36	1.602,50
Εγνατία	440,58	440,53
Eurobank	1.326,20	1.200,00
Αττικής	600,00	555,03
Γενική	635,00	500,00
Εθνική	600,00	570,00
Εμπορική	1.000,00	600,00
Πειραιώς	2.944,86	2.183,00
Κύπρου	750,00	730,00
Σύνολο	9.899,01	8.381,07

Οι λογαριασμοί προμηθευτών και λοιπών συναφών υποχρεώσεων του Ομίλου την 30.9.2005 έχουν ως κάτωθι:

(σε χιλ. €)	31/12/2004	30/9/2005
Προμηθευτές	4.199,45	1.286,16
Προκαταβολές Πελατών	41,42	106,29
Επιταγές Πληρωτέες	1.389,09	380,53
Σύνολο	5.629,96	1.772,98

Σύμφωνα με Δήλωση της Εταιρίας, την 30.9.2005 η ΖΗΝΩΝ Α.Ε. δεν είχε ληξιπρόθεσμες οφειλές προς φόρους-τέλη ασφαλιστικών οργανισμούς και Τράπεζες.

Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις την 30.09.2005 αναλύονται ως κάτωθι:

(σε χιλ. €)	31/12/2004	30/9/2005
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	81,60	61,84
Μερίσματα Πληρωτέα	172,54	43,57
Έξοδα δουλευμένα	367,80	69,27
Έσοδα επόμενης περιόδου-επιχορηγήσεις	-58,97	723,09
Λοιποί Φόροι-Τέλη	173,58	29,92
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	24,20	61,46
Λοιπές υποχρεώσεις	281,22	429,63
Σύνολο	1.041,96	1.418,78

3.14.3 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένων Ταμειακών Ροών 1.1 – 30.9.2005

Ενοποιημένες Ταμειακές Ροές 1.1 - 30.9.2005		
(σε χιλ. €)	1.1 - 30.9.2004	1.1 - 30.9.2005
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη προ φόρων	(1.218,82)	(1.352,89)
Πλέον / μείον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	216,40	356,51
Προβλέψεις	(2,04)	0,84
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημίες) επενδυτικής δραστ/τας		32,25
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	330,69	557,07
	(673,77)	(406,23)
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:		
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	(75,39)	92,65
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	962,39	5.654,60
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(714,32)	(3.381,44)
(Μείον):		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(330,69)	(557,07)
Καταβεβλημένοι φόροι	(475,32)	(98,74)
(α)	(1.307,09)	1.303,78
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	(264,64)	-
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(54,95)	(945,90)
Τόκοι εισπραχθέντες	-	1,31
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(319,59)	(944,59)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	1.839,94	-
Εξοφλήσεις δανείων	-	(1.517,94)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστ/τες (γ)	1.839,94	(1.517,94)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	213,26	(1.158,75)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	1.451,88	1.899,61
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	1.665,13	740,86

3.14.4 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Μεταβολών της Καθαρής Θέσης του Ομίλου 30.9.2004 – 30.9.2005

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων						
Ποσά σε χιλ. €	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Λοιπά Αποθεματικά	Αποτελέσματα σε νέο	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων
Υπόλοιπο 1.1.2005, σύμφωνα με ΕΓΛΣ	2.364,37	7.173,04	1.121,62	1.729,22	60,41	12.448,66
Προσαρμογές Μετάβασης στα ΔΠΧΠ	-	-	1.480,97	(5.322,76)	(8,69)	(3.850,48)
Υπόλοιπο 1.1.2005, σύμφωνα με ΔΠΧΠ	2.364,37	7.173,04	2.602,59	(3.593,54)	51,72	8.598,18
Ποσά που διατέθηκαν για αγορά Ιδίων Μετοχών				(62,47)	-	(62,47)
Καθαρά Αποτελέσματα περιόδου 1.1 - 30.9.2005				(1.299,79)	(50,26)	(1.350,05)
Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/Ζημιά Περιόδου	-	-	-	(1.299,79)	(50,26)	(1.412,53)
Υπόλοιπο στις 30 Σεπτεμβρίου 2005	2.364,37	7.173,04	2.602,59	(4.955,80)	1,46	7.185,66

3.14.5 Επεξηγηματικές Πληροφορίες

Η Εταιρία έχει συντάξει έκθεση στην οποία παρατίθενται σημειώσεις και πληροφορίες επί των ενοποιημένων λογιστικών καταστάσεων της 30.9.2005. Η εν λόγω έκθεση παρατίθεται στην ιστοσελίδα του Εκδότη.

3.14.6 Κεφαλαιακή Διάρθρωση & Συνολικό Καθαρό Χρηματοοικονομικό Χρέος την 30.9.2005

Στους πίνακες που ακολουθούν και οι οποίοι έχουν συνταχθεί από την Εταιρία παρουσιάζεται η κεφαλαιακή διάρθρωση της Εταιρίας, σύμφωνα με τα στοιχεία των πιο πρόσφατων δημοσιευμένων ενδιάμεσων λογιστικών καταστάσεων στις 30.9.2005, δεδομένου ότι δεν έχει υπάρξει σημαντική μεταβολή στη χρηματοοικονομική κατάσταση του Ομίλου μετά την ημερομηνία αυτή και μέχρι τη σύνταξη του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Η κεφαλαιακή διάρθρωση του Ομίλου στις 30.9.2005 έχει ως εξής :

ποσά σε χιλ. ευρώ	30.9.2005
Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις	
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια με Εγγυήσεις – Εξασφαλίσεις	3,365.41
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια χωρίς Εγγυήσεις – Εξασφαλίσεις	5,015.66
	8,381.07
Μακροπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις	
Μακροπρόθεσμα Δάνεια με Εγγυήσεις – Εξασφαλίσεις	0.00
Μακροπρόθεσμα Δάνεια χωρίς εγγυήσεις και εξασφαλίσεις	0.00
	0.00
Ίδια Κεφάλαια Ομίλου ⁽¹⁾	
Μετοχικό Κεφάλαιο	2,364.37
Υπέρ το Άρτιον	7,173.04
Λοιπά αποθεματικά	2,602.59
	12,140.00
Σύνολο	20,521.07

Οι καθαρές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρίας στις 30.9.2005 έχουν ως εξής :

ποσά σε χιλ. ευρώ	30.9.2005
Ταμείο	14,38
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	726,48
A. Ρευστότητα	740,86
B. Βραχυπρόθεσμες Χρηματοοικονομικές Απαιτήσεις	0,00
Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις	8.381,07
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Χρημ/κές υποχρεώσεις	0,00
Γ. Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Χρημ/κών υποχρεώσεων	8.381,07
Καθαρό βραχυπρόθεσμο χρέος (Γ-B-A)	7.640,21
Δ.Μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις	10,82
Ε.Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	0,00
Καθαρό Μακροπρόθεσμο χρημ/κό χρέος (Ε-Δ)	(10,82)
Καθαρό Συνολικό Χρηματοοικονομικό Χρέος	7.629,39

Σύμφωνα με δήλωση της Διοίκησης της Εταιρίας, δεν υφίστανται άλλες οικονομικές υποχρεώσεις πέραν αυτών που αναφέρονται στις οικονομικές καταστάσεις. Σημειώνεται ότι στην ενότητα «6.25 Ενδεχόμενες Απαιτήσεις – Υποχρεώσεις» των σημειώσεων που συνοδεύουν τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας της 30.9.2005 αναφέρεται ότι υπάρχουν εγγυητικές επιστολές καλής εκτέλεσης ανερχόμενες στο ποσό των €4.942.483,53.

3.14.7 Επάρκεια Κεφαλαίου Κίνησης

Η Διοίκηση της Εταιρίας δηλώνει ότι κατά την άποψη της, το κεφάλαιο κίνησης της Εταιρίας για τους επόμενους 12 μήνες επαρκεί για τις τρέχουσες δραστηριότητες της. Η Διοίκηση θεωρεί ότι το κεφάλαιο κίνησης επαρκεί για τους επόμενους 12 μήνες καθώς κατά την περίοδο 1.1.-30.09.2005 η Εταιρία εμφάνισε θετικές λειτουργικές ταμειακές ροές ύψους € 1.303,78 χιλ. και θεωρεί ότι θα συνεχιστεί αυτή η τάση.

3.15 ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΑΛΛΑΓΕΣ ΣΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ Η ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Σύμφωνα με τη διοίκηση της Εταιρίας δεν έχει επέλθει καμία σημαντική αλλαγή στη χρηματοοικονομική ή εμπορική θέση της Εταιρίας, που να επηρεάζει τα Ίδια Κεφάλαια, τις δανειακές υποχρεώσεις και τα ταμειακά διαθέσιμα της από την ημερομηνία της λογιστικής κατάστασης στις 30.9.2005 έως σήμερα.

3.16 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΤΑΣΕΙΣ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΝ ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΧΡΗΣΗ

Αναφορικά με τις τάσεις των αγορών στις οποίες δραστηριοποιείται η Εταιρία, η Διοίκηση της Εταιρίας εκτιμά τα ακόλουθα :

Αυτοματοποιήσεις

Το νέο επενδυτικό περιβάλλον που δημιουργήσε ο αναπτυξιακός νόμος κρίνεται ιδιαίτερα ευνοϊκό για την ανάληψη έργων αυτοματοποίησης στην ελληνική βιομηχανία. Ήδη, χωρίς να παρατηρείται θεαματική αντιστροφή της τάσης, οι πρώτες ενδείξεις σε επίπεδο ζήτησης προσφορών είναι ιδιαίτερα ενθαρρυντικές. Ενδεικτικά αναφέρουμε ότι το ύψος των προσφορών τις οποίες σήμερα διαπραγματεύεται η ΖΗΝΩΝ με ελληνικές βιομηχανίες είναι τριπλάσιο του αντίστοιχου περσινού (09/2004). Στο Δημόσιο παρατηρείται εξάλλου μια σχετική επιτάχυνση στην ολοκλήρωση των διαδικασιών ανάθεσης έργων.

Εφαρμογές πληροφορικής

Σε εξειδικευμένους τομείς όπως η τηλεματική και η ηλεκτρονική διαχείριση της συντήρησης εγκαταστάσεων και εξοπλισμού οι οποίοι ενδιαφέρουν άμεσα τη ΖΗΝΩΝ αναμένεται θεαματική αύξηση της ζήτησης. Αντιθέτως πολύ μικρή θα παραμείνει μάλλον στο άμεσο μέλλον η ζήτηση σε προηγμένες υπηρεσίες ολοκλήρωσης συστημάτων (professional services).

3.17 ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΟΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

Σύμφωνα με δήλωση της Εταιρίας, δεν υπάρχουν άλλες συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται από τον Κανονισμό 1606/2002 και ορίζονται εννοιολογικά στις διατάξεις του σχετικού Προτύπου (ΔΛΠ 24) εκτός αυτών που παρατίθενται παρακάτω, σύμφωνα με την Ενότητα 19 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 και όλες οι συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη έχουν συναφθεί σύμφωνα με τους όρους της αγοράς.

3.17.1 Εταιρίες με κοινή Διοίκηση

Τα μέλη του Δ.Σ. και Διευθυντικά Στελέχη της ΖΗΝΩΝ συμμετέχουν και στα Δ.Σ. άλλων εταιριών του ομίλου, όπως αναφέρεται και στο κεφάλαιο 3.19 «Διοικητικά Διαχειριστικά και Εποπτικά Όργανα».

3.17.2 Διεταιρικές Συναλλαγές Ομίλου

Επισημαίνεται ότι οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες που παρουσιάζονται στο παρόν κεφάλαιο για τις

α) τις χρήσεις 2002-2004 προέρχονται από τις εταιρικές καταστάσεις των χρήσεων 2002 – 2004, οι οποίες έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρία Ernst & Young (Hellas) Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε. και παρατίθενται στο Παράρτημα του Ενημερωτικού Δελτίου. Οι εν λόγω οικονομικές καταστάσεις συντάχθηκαν από την Εταιρία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Παραρτήματος Ι της ενότητας 20.1 του Κανονισμού της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ. και του Κ.Ν. 2190/1920 και εγκρίθηκαν με την από 5.12.2005 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.

Β) για την περίοδο 1.1-30.9.2005 προέρχονται από τις ενοποιημένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου, οι οποίες συντάχθηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης και δεν έχουν ελεγχθεί από ορκωτό ελεγκτή λογιστή

Οι συναλλαγές μεταξύ των εταιριών του Ομίλου για την περίοδο 1.1.-30.09.2005 είναι οι εξής:

ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ 1.1 - 30.9.2005									
ΑΓΟΡΑΣΤΗΣ									
ΠΩΛΗΤΗΣ	(σε χιλ. ευρώ)	ΖΗΝΩΝ	REYMETRICS	RETAIL LINK	GEOMATION	VOICE IN	ΤΕΣΕΙΚ	SPA	ΣΥΝΟΛΟ
	ΖΗΝΩΝ		4,53	182,99	9,95	28,59	53,24	1,89	281,19
	VOICE IN	38,18							38,18
	ΤΕΣΕΙΚ	1,20							1,20
	SPA	15,48							15,48
	ΣΥΝΟΛΟ	54,87	4,53	182,99	9,95	28,59	53,24	1,89	336,06

Απαιτήσεις Υποχρεώσεις 1.1.-30.09.2005									
ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ									
(σε χιλ. ευρώ)	ΖΗΝΩΝ	REYMETRICS	RETAIL LINK	GEOMATIONS	VOICE IN	ΤΕΣΕΙΚ	SPA	ZENON INTL	Σύνολο
ΖΗΝΩΝ Α.Ε.		4,90	396,37	14,81	108,18	85,23	1,96	0,62	612,06
REYMETRICS	1,73								1,73
RETAIL LINK	1,08								1,08
SPA	4,35								4,35
Γενικό Σύνολο	7,15	4,90	396,37	14,81	108,18	85,23	1,96	0,62	619,22

Οι συναλλαγές μεταξύ των εταιριών του Ομίλου για τη χρήση 2004 είναι οι εξής:

Συναλλαγές χρήσης 2004					
ΑΓΟΡΑΣΤΗΣ					
ΠΩΛΗΤΗΣ	(σε χιλ. ευρώ)	ΖΗΝΩΝ	REYMETRICS	RETAIL LINK	Σύνολο
	ΖΗΝΩΝ		1,75	8,62	10,37
	REYMETRICS	66,22			66,22
	RETAIL LINK	4,48			4,48
	ΣΥΝΟΛΟ	70,70	1,75	8,62	81,07

Απαιτήσεις Υποχρεώσεις 31.12.2004					
ΑΠΑΙΤΗΣΗ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ				
	(σε χιλ. ευρώ)	ΖΗΝΩΝ	REYMETRICS	RETAIL LINK	ΣΥΝΟΛΟ
	ΖΗΝΩΝ Α.Ε.		13,08	68,82	81,90
	REYMETRICS	1,72			1,72
	RETAIL LINK	187,96			187,96
	Γενικό Σύνολο	189,68	13,08	68,82	271,58

Η φύση των συναλλαγών μεταξύ μητρικής και θυγατρικής είναι από πωλήσεις προϊόντων και παροχής υπηρεσιών εκατέρωθεν εντός του αντικειμένου εκάστης και σε μικρή κλίμακα με εξαίρεση τη ΡΙΤΕΪΛ ΛΙΝΚ την οποία έχει διευκολύνει προσωρινά με μετρητά (€ 178.474,25). Σύμφωνα με τη Διοίκηση της Εταιρίας η εν λόγω προσωρινή ταμειακή διευκόλυνση θυγατρικής έγινε προκειμένου να αντεπεξέλθει η εταιρία στην εκτέλεση των αναληφθέντων έργων της, είναι άτοκη, περιστασιακή και δε θα διαρκέσει πέραν του 2006.

Συναλλαγές 2003							
ΠΩΛΗΣΗ	ΑΓΟΡΑΣΤΗΣ						
	(σε χιλ. ευρώ)	ΖΗΝΩΝ	REYMETRICS	RETAIL LINK	VOICE IN	ΤΕΣΕΙΚ	Σύνολο
	ΖΗΝΩΝ		147.28	49.71	200.00	0.73	397.71
	ΤΕΣΕΙΚ	174.29					174.29
	ΣΥΝΟΛΟ	174.29	147.28	49.71	200.00	0.73	572.00

Απαιτήσεις - Υποχρεώσεις 31.12.2003							
ΑΠΑΙΤΗΣΗ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ						
	(σε χιλ. ευρώ)	ΖΗΝΩΝ	REYMETRICS	RETAIL LINK	VOICE IN	ΤΕΣΕΙΚ	Σύνολο
	ΖΗΝΩΝ Α.Ε.		202.63	252.32	238.80	238.07	931.81
	REYMETRICS	177.89					177.89
	RETAIL LINK	40.00					40.00
	VOICE IN	236.00					236.00
	ΤΕΣΕΙΚ	206.03					206.03
	Γενικό Σύνολο	659.92	202.63	252.32	238.80	238.07	1,591.73

Κατά τη χρήση 2002 δεν υπήρχαν διεταιρικές συναλλαγές.

3.18 ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Κατά τη διάρκεια της τριετίας 2002-2004 η διανομή μερισμάτων της Εταιρίας διαμορφώθηκε ως εξής:

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ			
(σε χιλ. €)	2002	2003	2004
Κέρδη μετά από φόρους	1,042.11	1,310.49	28.09
Μείον: Τακτικό Αποθεματικό	52.66	58.82	4.31
Κέρδη μετά από φόρους & Τακτικού Αποθεματικού	989.45	1,251.67	23.78
Συνολικό Μέρισμα	350.20	391.16	–
% επί των Κερδών μετά από Φόρους & Τακτικού Αποθεματικού	35.39%	31.25%	–

Σημείωση : Τα στοιχεία του παραπάνω πίνακα προέρχονται από τις δημοσιευμένες εταιρικές οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2002-2003 και τις δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση 2004.

Κατά την Ελληνική Νομοθεσία, το ελάχιστο μέρισμα που διατίθεται ετησίως στους μετόχους της Εταιρίας δεν μπορεί να είναι μικρότερο του 35% των προ φόρων κερδών της, αφαιρουμένων των εταιρικών βαρών, του τακτικού αποθεματικού και του αναλογούντος φόρου, ή το 6% επί του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, όποιο ποσό εκ των δύο είναι μεγαλύτερο. Το ποσό του εγκριθέντος μερίσματος πρέπει να καταβάλλεται στους μετόχους εντός δύο (2) μηνών από την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις.

Κατά τη χρήση 2004 το εναπομένον υπόλοιπο κερδών εξ 23,79 χιλ. ευρώ δεν διανεμήθηκε στους μετόχους λόγω του μικρού μεγέθους του και φέρεται εις νέον.

Επισημαίνεται ότι η Εταιρία, από το έτος 2004 και μετά ενδέχεται να μη διανείμει μέρισμα στην περίπτωση που ισχύσουν οι προϋποθέσεις του άρθρου 43. παρ. 3 εδ. 5 του Κ.Ν. 2190/20. Σύμφωνα με το εν λόγω άρθρο απαγορεύεται οποιαδήποτε διανομή κερδών μέχρι την πλήρη απόσβεση όλων των εξόδων εγκατάστασης (πολυετούς απόσβεσης), εκτός και αν το αναπόσβεστο υπόλοιπο των εξόδων αυτών είναι μικρότερο από το άθροισμα των προαιρετικών αποθεματικών και του υπολοίπου κερδών εις νέον.

3.19 ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ, ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΑ ΚΑΙ ΕΠΟΠΤΙΚΑ ΟΡΓΑΝΑ

Σύμφωνα με το άρθρο 19 του Καταστατικού της Εταιρίας το ανώτατο όργανό της είναι η Γενική Συνέλευση, η οποία εκλέγει το Διοικητικό Συμβούλιο.

Η Εταιρία διοικείται από το Διοικητικό της Συμβούλιο, σύμφωνα με τις διατάξεις του Καταστατικού της και του Κ.Ν. 2190/1920.

Διοικητικά και Διαχειριστικά όργανα της Εταιρίας σύμφωνα με το άρθρο 11 του Καταστατικού και των άρθρων 3, 5 και 7 του Εσωτερικού Κανονισμού της Εταιρίας αποτελούν το Διοικητικό της Συμβούλιο, ο Διευθύνων Σύμβουλος, ο Γενικός Διευθυντής και τα Διευθυντικά της Στελέχη.

Ως εποπτικό όργανο με απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρίας και σε εφαρμογή των διατάξεων του άρθρου 7 του Ν. 3016/2002 έχει οριστεί η Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου.

3.19.1 Διοικητικό Συμβούλιο

Σύμφωνα με το Καταστατικό της, το Δ.Σ της Εταιρίας αποτελείται από τρία (3) κατ' ελάχιστον έως επτά (7) κατ' ανώτατο όριο συμβούλους, τα οποία εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση και έχουν πενταετή θητεία.

Το παρόν Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, εκλέχθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας της 30.6.2005 και συγκροτήθηκε σε σώμα με την από 01.07.2005 συνεδρίαση του Δ.Σ. και η σύνθεσή του είναι η ακόλουθη:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.	Επάγγελμα	Διεύθυνση Κατοικίας
Αθανάσιος Οικονομόπουλος του Κων/νου	Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος	Μηχανικός	Κανάρη 5, Γλυκά Νερά
Αντώνιος Οικονόμου του Γεωργίου	Αντιπρόεδρος, Εκτελεστικό Μέλος	Μηχανικός	Κανάρη 5, Γλυκά Νερά
Ιωάννης Σεργόπουλος του Γεωργίου	Μη Εκτελεστικό Μέλος	Δικηγόρος	Μαυρομιχάλη 16, Αθήνα
Παναγιώτης Τσατσούλης του Κων/νου	Μη Εκτελεστικό Μέλος	Φυσικός	Ασπασίας 58, Χολαργός
Εμμανουήλ Μαρκογιαννάκης του Ιωάννη	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος	Δικηγόρος	Τομπάζη 10, Γλυφάδα
Κωνσταντίνος Καρακώστας του Γεωργίου	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος	Οικονομολόγος	Θησέως 45, Εκάλη
Θωμάς Αχείμαστος του Ιωάννη	Μη Εκτελεστικό Μέλος	Μηχ/γος Μηχανικός	ενοφώντος 45, Καλλιθέα

Η θητεία του ανωτέρω Διοικητικού Συμβουλίου λήγει την 30.06.2010.

Τα εκτελεστικά μέλη απασχολούνται στην Εταιρία ή παρέχουν υπηρεσίες σε αυτήν ασκώντας διαχειριστικά καθήκοντα στην Εταιρία. Τα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου διαμορφώνουν και μπορούν να διατυπώνουν προς το Διοικητικό Συμβούλιο και τη Γενική Συνέλευση ανεξάρτητες εκτιμήσεις ιδίως σχετικά με τη στρατηγική της Εταιρίας, την απόδοσή της και το ενεργητικό της.

Ο αριθμός των μη εκτελεστικών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου δεν πρέπει να είναι μικρότερος του 1/3 του συνολικού αριθμού των μελών, αν προκύψει κλάσμα, στρογγυλοποιείται στην επόμενη μονάδα. Μεταξύ των μη εκτελεστικών μελών υπάρχουν τουλάχιστον δύο ανεξάρτητα μέλη. Το Δ.Σ. περιλαμβάνει 5 μη εκτελεστικά μέλη εκ των οποίων οι κ.κ. Εμμανουήλ Μαρκογιαννάκης και Κωνσταντίνος Καρακώστας είναι ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Ν. 3016/2002.

Το Δ.Σ. της Εταιρίας συγκαλείται με πρόσκληση του Προέδρου και συνεδριάζει στην έδρα της Εταιρίας τουλάχιστον μία φορά το μήνα.

Ακολουθούν σύντομα βιογραφικά σημειώματα των μελών του Δ.Σ. της Εταιρίας :

ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΟΠΟΥΛΟΣ ΤΟΥ ΚΩΝ/ΝΟΥ - ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ : Γεννήθηκε το 1953. Είναι Διδάκτωρ Ρομποτικής Curie University και πτυχιούχος Ηλεκτρολόγος Μηχανολόγος Μηχανικός Ε.Μ.Π. Ο κ. Οικονομόπουλος είναι ο ιδρυτής της εταιρίας

ΑΝΤΩΝΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΟΥ ΤΟΥ ΓΕΩΡΓΙΟΥ, ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. : Γεννήθηκε το 1954. Είναι Οικονομολόγος Μηχανικός Πανεπιστημίου Μονάχου και πτυχιούχος Ηλεκτρολόγος Μηχανολόγος Μηχανικός ΕΜΠ. Ο κ. Οικονόμου είναι ο συνιδρυτής της εταιρίας ΖΗΝΩΝ (1988). Σήμερα είναι Διευθυντής Έρευνας & Ανάπτυξης της Εταιρίας.

ΙΩΑΝΝΗΣ ΣΕΡΓΟΠΟΥΛΟΣ ΤΟΥ ΓΕΩΡΓΙΟΥ, ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ : Γεννήθηκε στην Αθήνα το 1950. Αποφοίτησε από τη Νομική Σχολή Αθηνών το 1974. Ενεγράφη στο Δικηγορικό Σύλλογο Αθήνας το 1977. Σπούδασε Εμπορικό Δίκαιο στο Παρίσι. Υπήρξε επί πολλά έτη μέλος του Δ.Σ. της ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ, μέλος του Συμβουλίου Διευθύνσεως της εταιρίας και Νομικός Σύμβουλος αυτής. Με την ιδιότητα του Δικηγόρου εκπροσωπεί στην Ελλάδα εταιρίες του εξωτερικού και υποστηρίζει γνωστές ημεδαπές εταιρίες. Υπήρξε μέλος του Δ.Σ. της Ε.Ρ.Τ. και σήμερα είναι Αντιπρόεδρος του Εθνικού Θεάτρου.

ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ ΜΑΡΚΟΓΙΑΝΝΑΚΗΣ ΤΟΥ ΙΩΑΝΝΗ, ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ : Γεννήθηκε στην Αθήνα το 1970. Σπούδασε Νομικά στο Πανεπιστήμιο της Macerata (Ιταλία) και αποφοίτησε από τη Νομική Σχολή Αθηνών. Είναι εγγεγραμμένος στο Δικηγορικό Σύλλογο Αθήνας.

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΤΣΑΤΣΟΥΛΗΣ ΤΟΥ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ, ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ : Γεννήθηκε το 1962. Είναι πτυχιούχος Φυσικός του Πανεπιστημίου Αθηνών και κάτοχος MSc του Reading University -UK. Έχει υπερδεκαετή εμπειρία σε διαχείριση, ανάπτυξη, εφαρμογή και υλοποίηση προγραμμάτων και προϊόντων υψηλής τεχνολογίας. Σήμερα είναι Γενικός Διευθυντής της ΖΗΝΩΝ.

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΚΑΡΑΚΩΣΤΑΣ ΤΟΥ ΓΕΩΡΓΙΟΥ, ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ : Γεννήθηκε στην Αθήνα το 1960. Είναι πτυχιούχος Οικονομολόγος του Πανεπιστημίου Αθηνών, με μεταπτυχιακές σπουδές σε Επιχειρησιακή Έρευνα από το University of Aston in Birmingham και σε Οικονομικά από το London School of Economics. Έχει πολυετή εμπειρία στο χρηματοπιστωτικό τομέα, έχοντας διατελέσει υψηλόβαθμο στέλεχος σε ελληνικές και ξένες τράπεζες και σε εταιρίες του χρηματοπιστωτικού τομέα, καθώς επίσης και σύμβουλος σημαντικού αριθμού επιχειρήσεων.

ΘΩΜΑΣ ΑΧΕΙΜΑΣΤΟΣ ΤΟΥ ΙΩΑΝΝΗ, ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ : Γεννήθηκε στην Αθήνα το 1968. Είναι διπλωματούχος Μηχανολόγος Μηχανικός του Ε.Μ.Π., με διδακτορικές σπουδές στον τομέα των μετρητικών τεχνικών με lasers. Έχει συμμετοχή επί σειρά ετών σε Ευρωπαϊκά Προγράμματα Έρευνας, ενώ υπήρξε και επιστημονικός συνεργάτης τόσο στο Ε.Μ.Π. όσο και σε Πανεπιστήμια της Γερμανίας. Διαθέτει επίσης εξαετή εμπειρία από την υπηρεσία του σε θέσεις του ιδιωτικού χρηματοοικονομικού χώρου.

Την Εταιρία ήδη εκπροσωπούν και δεσμεύουν, σύμφωνα με την από 01.07.2005 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, ο κ. Αθανάσιος Οικονομόπουλος, Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος της εταιρίας και ο Αντώνιος Οικονόμου, Αντιπρόεδρος της Εταιρίας, οι οποίοι, υπογράφοντας ο καθένας ξεχωριστά κάτω από τη σφραγίδα της Εταιρίας μπορούν να ασκήσουν κάθε αρμοδιότητα η οποία εντάσσεται στους εταιρικούς σκοπούς.

3.19.2 Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Διευθύνων Σύμβουλος είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας και η ιδιότητά του δεν είναι ασυμβίβαστη με την ιδιότητα του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου.

Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρίας έχει οριστεί ο κ. Αθανάσιος Οικονομόπουλος. Σύντομο βιογραφικό σημείωμα του κ. Οικονομόπουλου παρατίθεται στην ενότητα 3.18.1 του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Σύμφωνα με τον Εσωτερικό Κανονισμό της Εταιρίας, οι αρμοδιότητες του Διευθύνοντος Συμβούλου είναι οι παρακάτω :

- προϋσταται όλων των υπηρεσιών της εταιρίας, διευθύνει το έργο τους, παίρνει τις αναγκαίες αποφάσεις μέσα στα πλαίσια των διατάξεων που διέπουν τη λειτουργία της Εταιρίας, των εγκεκριμένων προγραμμάτων και προϋπολογισμών και του Επιχειρησιακού Σχεδίου και Στρατηγικού Σχεδίου.
- κατά την άσκηση των διαχειριστικών εξουσιών που του ανατίθενται από το Καταστατικό ή του εκχωρούνται από το Διοικητικό Συμβούλιο μεριμνά για την εκπλήρωση του σκοπού για τον οποίο συστήθηκε η Εταιρία, σύμφωνα με την τρέχουσα ελληνική και κοινοτική νομοθεσία. Ο Διευθύνων Σύμβουλος επίσης οφείλει να δίνει βασική προτεραιότητα και στην εκπλήρωση κοινωνικών σκοπών για τη λειτουργία της Εταιρίας με κοινωνική ευαισθησία στο πλαίσιο της υφιστάμενης νομοθεσίας.
- ασκεί όλες τις ουσιαστικές διοικητικές αρμοδιότητες και όσες άλλες αρμοδιότητες του εκχωρεί το Δ.Σ. Ειδικότερα:
 - α) Υποβάλλει στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας τις προτάσεις και εισηγήσεις που απαιτούνται για την υλοποίηση των σκοπών της Εταιρίας.
 - β) Αποφασίζει την κατάρτιση συμβάσεων αντικειμένου μέχρι του ποσού εκείνου που ορίζει με απόφασή του το Διοικητικό Συμβούλιο.
 - γ) Εκτελεί τις αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου
 - δ) Αποφασίζει για την εσωτερική οργάνωση και λαμβάνει όλα τα απαραίτητα μέτρα για την αναβάθμιση και αξιοποίηση του προσωπικού, προτείνει στο Δ.Σ. για έγκριση την κατάρτιση των αναγκαίων Νέων Κανονισμών Προσωπικού, οργανογραμμάτων, προγραμμάτων εκπαίδευσης και επιμόρφωσης του προσωπικού.
 - ε) Εισηγείται όλα τα θέματα της Ημερήσιας Διάταξης στο Δ.Σ. καθώς επίσης και θέματα Ε.Η.Δ. (Εκτός Ημερήσιας Διάταξης) με τη σύμφωνη γνώμη του Προέδρου του Δ.Σ.
- φροντίζει για τη σύνταξη του ετήσιου απολογισμού της Εταιρίας σύμφωνα με τα χρονικά όρια που ορίζει η ισχύουσα νομοθεσία.
- ελέγχει την καθημερινή εργασία της εταιρίας και ασκεί την εποπτεία στη διεξαγωγή των εργασιών κάθε υπηρεσίας, έχοντας τη διοίκηση του προσωπικού της Εταιρίας.

3.19.3 Γενικός Διευθυντής και Διευθυντικά Στελέχη

Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, σύμφωνα με το Καταστατικό ορίζεται ο Γενικός Διευθυντής καθώς και οι Διευθυντές οι οποίοι έχουν υπό την εποπτεία τους συγκεκριμένες Διευθύνσεις της Εταιρίας.

Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, Γενικός Διευθυντής της Εταιρίας έχει οριστεί ο κ. Παναγιώτης Τσατσούλης.

Η Γενική Διεύθυνση αποτελεί τομέα της οργανωτικής διάρθρωσης της εταιρίας, με αντικείμενο την υποστήριξη όλων των λειτουργιών της εταιρίας.

Ο Γενικός Διευθυντής της εταιρίας είναι αρμόδιος για :

- Το γενικό συντονισμό όλων των δραστηριοτήτων και ενεργειών της Εταιρίας με σκοπό την εξασφάλιση της ομαλής λειτουργίας της.
- Τον καταμερισμό των επιμέρους εργασιών στους αντίστοιχους φορείς ώστε να αντιμετωπίζονται οι ανάγκες της εταιρίας.
- Τη συμμετοχή στην επίλυση των καθημερινών θεμάτων της εταιρίας.
- Την εισήγηση του προγραμματισμού της χρηματοοικονομικής διαχείρισης της εταιρίας.
- Τη διαχείριση των κεφαλαίων και τη σύναψη δανείων με σκοπό την εξασφάλιση της απαιτούμενης ρευστότητας και την ελαχιστοποίηση του κόστους των δανείων.

- Τη συστηματική εποπτεία της δραστηριότητας των υφισταμένων τους, ελέγχοντας την άσκηση των καθηκόντων τους.
- Τον έλεγχο υλοποίησης των στόχων που έχουν τεθεί από την εταιρία σε συνεργασία με τους επιμέρους Διευθυντές και αιτιολόγηση πιθανών αποκλίσεων.

Όπως ορίζεται στο άρθρο 7 του Εσωτερικού Κανονισμού της, η Εταιρία διακρίνεται οργανωτικά σε διευθύνσεις, με σαφές και συγκεκριμένο αντικείμενο. Το αντικείμενο και οι βασικές αρμοδιότητες κάθε διεύθυνσης είναι δυνατόν να αναπροσαρμόζονται με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου σύμφωνα με τις εκάστοτε ανάγκες της Εταιρίας. Οι διατάξεις του Εσωτερικού Κανονισμού που αφορούν την οργανωτική διάρθρωση της Εταιρίας ορίζουν τις βασικές αρμοδιότητες που δύναται να έχει κάθε προβλεπόμενη στον παρόντα Κανονισμό Διεύθυνση και κάθε Τμήμα. Οι συγκεκριμένες αρμοδιότητες κάθε Διεύθυνσης σε δεδομένη χρονική περίοδο και τα ειδικότερα καθήκοντα κάθε στελέχους ή υπαλλήλου, προσδιορίζονται σύμφωνα με τις ανάγκες της Εταιρίας από το Γενικό Διευθυντή και τον αρμόδιο Διευθυντή, υπό την εποπτεία του Διευθύνοντος Συμβούλου.

Τα Διευθυντικά στελέχη είναι ανώτατα στελέχη της Εταιρίας επιλέγονται από ειδικευμένα στελέχη της διοίκησης κατόπιν σχετικής έγκρισης του Διοικητικού Συμβουλίου και προέρχονται από το προσωπικό της εταιρίας ή εκτός. Προϊστανται αυτοτελών τομέων δράσης της εταιρίας και παρίστανται εφόσον κληθούν στις συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου χωρίς δικαίωμα ψήφου, μπορεί δε να εισηγούνται τα προς συζήτηση θέματα της αρμοδιότητάς τους μετά από πρόταση του Διευθύνοντος Συμβούλου.

Ακολουθούν σύντομα βιογραφικά σημειώματα των Διευθυντικών Στελεχών της Εταιρίας, που δεν είναι μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου:

ΘΕΟΔΩΡΑ ΘΕΟΔΟΣΙΟΥ-ΒΕΛΩΝΙΑ ΤΟΥ ΓΕΩΡΓΙΟΥ, ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ & ΥΠΕΥΘΥΝΗ ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΣΧΕΣΕΩΝ. Γεννήθηκε το 1962. Εργάζεται στην Εταιρία από το 1990, μετά από τετραετή θητεία στην Επιτροπή της Ευρωπαϊκής Ένωσης στις Βρυξέλλες. Διαθέτει πολυετή εμπειρία σε θέματα διοίκησης προσωπικού και δημοσίων σχέσεων.

ΜΙΧΑΗΛ ΛΑΚΙΩΤΗΣ ΤΟΥ ΕΥΑΓΓΕΛΟΥ, ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ. Γεννήθηκε το 1938. Είναι Οικονομολόγος πτυχιούχος ΑΣΟΕΕ. Στην Εταιρία εργάζεται από το 1991. Ο κ. Λακιώτης έχει 38 χρόνια εμπειρία στην οικονομική και λογιστική διαχείριση Ανωνύμων Εταιριών.

ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ ΣΤΑΘΟΠΟΥΛΟΣ ΤΟΥ ΣΤΑΥΡΟΥ, ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΤΜΗΜΑΤΟΣ ΡΟΜΠΟΤΙΚΗΣ. Γεννήθηκε το 1967. Είναι πτυχιούχος Μηχανολόγος Μηχανικός Ε.Μ.Π. με Μ.Sc. Ρομποτικής. Στην Εταιρία εργάζεται από το 1994. Έχει εμπειρία τόσο στη διεύθυνση όσο και στην υλοποίηση μεγάλων έργων αυτοματοποίησης με τη χρήση ρομποτικών βραχιόνων καθώς και το σχεδιασμό και την επίβλεψη κατασκευής ποικίλων ηλεκτρομηχανικών ιδιοσκευαίων.

ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ ΨΥΛΛΟΣ ΤΟΥ ΙΩΑΚΕΙΜ, ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΤΜΗΜΑΤΟΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ. Γεννήθηκε το 1970. Είναι πτυχιούχος Ηλεκτρολόγος Μηχανικός & Μηχανικός Η/Υ του Ε.Μ.Π. Στην Εταιρία εργάζεται από το 2002. Έχει διευθύνει έργα ανάπτυξης και υλοποίησης συστημάτων πληροφορικής στη βιομηχανία, σε εμπορικές επιχειρήσεις και στον Ιδιωτικό και Δημόσιο Τομέα.

Όλα τα μέλη του Δ.Σ. και τα διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας έχουν την Ελληνική Ιθαγένεια. Η ταχυδρομική διεύθυνση των μελών του Δ.Σ. της Εταιρίας και των διευθυντικών στελεχών της είναι η έδρα της Εταιρίας, Δήμος Γλυκών Νερών Αττικής.

3.19.4 Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου

Στο άρθρο 29 του Εσωτερικού Κανονισμού της Εταιρίας προβλέπεται η οργάνωση και λειτουργία Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου, στελεχωμένη με προσωπικό που απασχολείται αποκλειστικά στη διενέργεια Εσωτερικού Ελέγχου. Ο Διευθυντής και το προσωπικό της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου κατά την άσκηση των καθηκόντων τους είναι ανεξάρτητοι, δεν υπάγονται ιεραρχικά σε καμία άλλη υπηρεσιακή μονάδα της εταιρίας.

Σημειώνουμε ότι ο Διευθυντής και το προσωπικό της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου εποπτεύονται από μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου (ένα έως τρία).

Δεν μπορούν να ορισθούν στη Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου μέλη του διοικητικού συμβουλίου, εν ενεργεία διευθυντικά στελέχη ή συγγενείς των παραπάνω μέχρι και του δεύτερου βαθμού εξ αίματος ή εξ αγχιστείας.

Η Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου έχει τις ακόλουθες αρμοδιότητες:

- Παρακολουθεί την εφαρμογή και την τήρηση του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας και του καταστατικού της Εταιρίας, καθώς και της εν γένει νομοθεσίας που αφορά την Εταιρία και ιδιαίτερα της νομοθεσίας των ανωνύμων εταιριών και της χρηματιστηριακής.
- Αναφέρει στο Δ.Σ. της Εταιρίας περιπτώσεις σύγκρουσης των ιδιωτικών συμφερόντων των μελών του Δ.Σ. ή των διευθυντικών στελεχών της Εταιρίας με τα συμφέροντα της Εταιρίας, τις οποίες διαπιστώνει κατά την άσκηση των καθηκόντων της.
- Ενημερώνει εγγράφως μια φορά τουλάχιστον το τρίμηνο το Δ.Σ. για τους διενεργούμενους από αυτήν ελέγχους. Παρέχει ενημέρωση στους μετόχους κατά τις γενικές συνελεύσεις.
- Παρέχει, μετά από έγκριση του Δ.Σ., οποιαδήποτε πληροφορία ζητηθεί εγγράφως από Εποπτικές Αρχές, συνεργάζεται με αυτές και διευκολύνει με κάθε δυνατό τρόπο τις ενέργειες παρακολούθησης και ελέγχου που ασκούνται από τις Εποπτικές Αρχές.
- Μεριμνά για την ενημέρωση του προσωπικού σχετικά με την τρέχουσα νομοθεσία που αφορά τη δραστηριότητά τους.

Με την από με 06.06.2003 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, εσωτερικός ελεγκτής της Εταιρίας έχει οριστεί ο κ. Αθανάσιος Κολοβός, ο οποίος θα εποπτεύεται από το μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ., κ. Καράκωστα. Ο κ. Κολοβός γεννήθηκε το 1975 και είναι Οικονομολόγος πτυχιούχος Παντείου Πανεπιστημίου.

Στα πλαίσια του έκτακτου οικονομικού και λογιστικού ελέγχου που διενεργήθηκε διαπιστώθηκαν ελλείψεις αναφορικά με τον εσωτερικό κανονισμό λειτουργίας και το σύστημα εσωτερικού ελέγχου της Εταιρίας, οι οποίες περιγράφονται αναλυτικά στην ενότητα 3.19.5 «Εταιρική Διακυβέρνηση».

3.19.5 Εταιρική Διακυβέρνηση

Τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας διακρίνονται, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 3 του Ν.3016/2002, σε εκτελεστικά, τα οποία δύνανται να απασχολούνται ή να παρέχουν τις υπηρεσίες τους στην Εταιρία και μη εκτελεστικά τα οποία ασκούν αποκλειστικά καθήκοντα μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου.

Μεταξύ των μη εκτελεστικών μελών του Δ.Σ. υπάρχουν και 2 ανεξάρτητα μέλη, σύμφωνα με το άρθρο 4 του Ν. 3016/2002 και συγκεκριμένα οι κ.κ. Εμμανουήλ Μαρκογιαννάκης και Κωνσταντίνος Καρακώστας δεν συνδέονται με άλλη σχέση με την Εταιρία και τους μετόχους της πλην της εν λόγω συμμετοχής τους στο Δ.Σ. της Εταιρίας.

Σύμφωνα με την από 21.10.2002 απόφαση Δ.Σ. εναρμονίστηκε η Εταιρία με τις διατάξεις του Ν. 3016/2002 περί Εταιρικής Διακυβέρνησης σχετικά με εκτελεστικά, μη εκτελεστικά και ανεξάρτητα μέλη του Δ.Σ. Όπως αναφέρεται ωστόσο στην Έκθεση του Νομικού Ελέγχου, σύμφωνα με το άρθρο 3 παρ. 1 του ν. 3016/2002, τα ανεξάρτητα μέλη διορίζονται από τη Γενική Συνέλευση. Τα ανεξάρτητα μέλη που ορίστηκαν με την από 21.10.2002 Απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου θα έπρεπε να έχουν οριστεί με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης της Εταιρίας. Σύμφωνα με το άρθρο 10 του ίδιου νόμου, το κύρος των αποφάσεων που ελήφθησαν κατά παράβαση της νόμιμης συγκρότησης δεν θίγεται, δύναται όμως η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, να επιβάλει πρόστιμο, σύμφωνα με την παράγραφο 4β του άρθρου 1 του ν. 2836/2000.

Όσον αφορά τη σύνθεση του σημερινού Δ.Σ. της Εταιρίας, η συγκρότησή του σε εκτελεστικά, μη εκτελεστικά και ανεξάρτητα μέλη έγινε νομίμως με την από 30.06.2005 Απόφαση της Γενικής Συνέλευσης και του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.

Στην από 14.11.2002 συνεδρίαση του, το Διοικητικό Συμβούλιο ενέκρινε τον εσωτερικό κανονισμό της Εταιρίας σε συμμόρφωση με τα προβλεπόμενα στην υπ' αριθμ. 5/204.2000 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και του άρθρου 6 επ. Ν. 3016/2002 περί Εταιρικής Διακυβέρνησης. Ο Εσωτερικός Κανονισμός Λειτουργίας περιλαμβάνει και προβλέψεις για την Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου σύμφωνα με τα οριζόμενα στα άρθρα 7 και 8 του Ν. 3016/2002. Με την ίδια ως άνω απόφαση του Δ.Σ. ορίστηκε ως πρώτος εσωτερικός ελεγκτής της εταιρίας ο κ. Βώσσης, ο οποίος θα εποπτευόταν από το μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. κ. Καράκωστα. Σύμφωνα με το από 06.06.2003 Πρακτικό Δ.Σ. έχει οριστεί ως εσωτερικός ελεγκτής της εταιρίας ο κ. Κολοβός.

Σε εφαρμογή του νόμου περί εταιρικής διακυβέρνησης, το οργανόγραμμα της Εταιρίας περιλαμβάνει και υπηρεσία εταιρικών ανακοινώσεων και υπηρεσία εξυπηρέτησης μετόχων.

Ωστόσο στα πλαίσια του έκτακτου οικονομικού και λογιστικού ελέγχου που διενεργήθηκε, διαπιστώθηκαν ελλείψεις αναφορικά με τον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρίας, που περιγράφονται παρακάτω:

I. Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου

- διαπιστώθηκαν οι παρακάτω τυπικές και ουσιαστικές αδυναμίες : α) μη επαρκής διαχωρισμός καθηκόντων, β) έλλειψη τεκμηρίωσης καθορισμού των αρμοδιοτήτων και καθηκόντων, γ) οι διαδικασίες εσωτερικού ελέγχου δεν βασίζονται στην ανάλυση κινδύνων, δ) η έλλειψη προγράμματος ελέγχων και ε) η μη συχνή υποβολή εκθέσεων.
- δεν διαπιστώθηκε να διενεργούνται έλεγχοι σε σχέση με τη συμμόρφωση της Εταιρίας με τη χρηματιστηριακή νομοθεσία.

Αναφορικά με τα παραπάνω, η Διοίκηση της Εταιρίας επισημαίνει ότι παρ' ότι ο εσωτερικός της έλεγχος δεν έχει επιληφθεί έως σήμερα θεμάτων που άπτονται της συμμόρφωσης με τη χρηματιστηριακή νομοθεσία, οι σχετικές υποχρεώσεις της Εταιρίας παρακολουθούνται και ελέγχονται από τη Διεύθυνση Διοικητικών Υπηρεσιών.

Ωστόσο η Εταιρία σε συνεδρίαση του Δ.Σ. της στις 6.12.2005 αποφάσισε την τροποποίηση του συστήματος ελέγχου προκειμένου να συμμορφωθεί πλήρως στις αρχές του Ν. 3016/2002.

II. Εσωτερικός Κανονισμός Λειτουργίας

Από την επισκόπηση του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας δεν διαπιστώσαμε να έχουν συμπεριληφθεί όλα τα προβλεπόμενα από την Ν. 3016 και τη σχετική τροποποίηση αυτού. Συγκεκριμένα:

- οι διαδικασίες πρόσληψης των διευθυντικών στελεχών και αξιολόγησης της απόδοσής τους.
- οι διαδικασίες παρακολούθησης α) των συναλλαγών που πραγματοποιούν τα πρόσωπα που απασχολεί η εταιρία, είτε με σύμβαση εργασίας, είτε με άλλη σχέση και τα οποία έχουν πρόσβαση σε προνομιακές πληροφορίες, καθώς και τα πρόσωπα που ασκούν διευθυντικά καθήκοντα στην εταιρία και οι έχοντες στενό δεσμό με αυτά τα πρόσωπα, σε κινητές αξίες της εταιρίας ή συνδεδεμένων επιχειρήσεων κατά την έννοια του άρθρου 42ε παρ. 5 του Κ.Ν. 2190/1920, εφόσον οι κινητές αξίες είναι υπό διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά και β) άλλων οικονομικών δραστηριοτήτων των προσώπων που ασκούν διευθυντικά καθήκοντα σε επιχειρήσεις οι οποίες σχετίζονται με την εταιρία και τους βασικούς πελάτες ή προμηθευτές.
- οι διαδικασίες δημόσιας γνωστοποίησης συναλλαγών των προσώπων που ασκούν διευθυντικά καθήκοντα στην εταιρία και των προσώπων που έχουν στενό δεσμό με αυτά τα πρόσωπα, καθώς και άλλων προσώπων για τα οποία η εταιρία έχει υποχρέωση γνωστοποίησης σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία.
- οι κανόνες που διέπουν τις συναλλαγές μεταξύ συνδεδεμένων εταιρειών, την παρακολούθηση των συναλλαγών αυτών και την κατάλληλη γνωστοποίησή τους στα όργανα και τους μετόχους της Εταιρίας.

Αναφορικά με τα παραπάνω, σημειώνεται από τη Διοίκηση της Εταιρίας ότι μετά την είσοδο της Εταιρίας στο Χ.Α. και την εφαρμογή του εσωτερικού κανονισμού, δεν έχουν προσληφθεί νέα Διευθυντικά στελέχη και οι συναλλαγές των προσώπων που ασκούν διευθυντικά καθήκοντα έχουν γνωστοποιηθεί, όπως προβλέπεται από το νόμο. Ωστόσο η Εταιρία στη συνεδρίαση του Δ.Σ. της στις 6.12.2005 αποφάσισε την τροποποίηση του εσωτερικού της κανονισμού ώστε να συμμορφωθεί πλήρως στις αρχές του Ν. 3016/2002.

III. Αποφάσεις Διοικητικού Συμβουλίου σχετικά με τις Αμοιβές

Σύμφωνα με την Έκθεση του Έκτακτου Οικονομικού και Λογιστικού Ελέγχου διαπιστώθηκε ότι δεν τίθενται θέματα και δεν λαμβάνονται αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου σχετικά με τις αμοιβές των διευθυντικών στελεχών, του εσωτερικού ελεγκτή και γενικότερα επί της πολιτικής αμοιβών.

Αναφορικά με την παραπάνω παρατήρηση, η Διοίκηση της Εταιρίας επισημαίνει ότι «σχετικά με τις αμοιβές των Διευθυντικών στελεχών δεδομένου ότι αυτές κινήθηκαν στα τρέχοντα επίπεδα της αγοράς, το θέμα δεν απασχόλησε το Δ.Σ. της Εταιρίας. Δεδομένης της σχετικής επισήμανσης, η Εταιρία θα προνοήσει στο μέλλον επ' αυτού.»

Σύμφωνα με την Έκθεση Νομικού Ελέγχου, διαπιστώθηκαν οι παρακάτω παραβάσεις της χρηματιστηριακής νομοθεσίας :

- Σύμφωνα με το από 21.09.2005 έγγραφο της Deutsche Borse AG η μετοχές της Εταιρίας έχουν εισαχθεί στο Freiverkehr market του Χρηματιστηρίου της Φρανκφούρτης. Κατά την άποψή του Νομικού Ελεγκτή, παρόλο που αυτό δεν αναφέρεται ρητά στην ενδεικτική απαρίθμηση της απόφασης ΕΚ 3/347/2005 και το Ν. 3340/2005 θα έπρεπε η Εταιρία και τα πρόσωπα που είχαν αυτήν την προνομιακή πληροφόρηση να ενημερώσουν το επενδυτικό κοινό. Η έλλειψη τέτοιας πληροφόρησης επισύρει τις κυρώσεις του άρθρου 23 του Ν. 3340/2005, δηλ. χρηματικά πρόστιμα.
- Στις 04.08.2005 η Εταιρία γνωστοποίησε εμπροθέσμως στο ΧΑ και την ΕΚ τη σύναψη συμφωνίας με την Καναδική επενδυτική Τράπεζα ABERDEEN GOULD με αντικείμενο τη δέσμευση της τελευταίας σε συμμετοχή στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου που αποφασίστηκε στις 6.5.2005 από τη Γενική Συνέλευση της εταιρίας. Σχετικά με την ανακοίνωση αυτή κατά το Νομικό Έλεγχο διαπιστώθηκε ότι δεν είναι ακριβής ως προς το περιεχόμενό της καθότι από τη μελέτη της σχετικής σύμβασης δεν προκύπτει δέσμευση της Καναδικής Τράπεζας να καλύψει μέρος του μετοχικού κεφαλαίου, ούτε και πρόκειται να καλύψει η ίδια το εν λόγω ποσό.
- Αναφορικά με τις υποχρεώσεις γνωστοποιήσεων της Εταιρίας σύμφωνα με το Π.Δ. 350/1985 και την Απόφαση 5/204/2000 ο Νομικός Έλεγχος διαπίστωσε ότι ορισμένες δεν πραγματοποιήθηκαν εντός των προθεσμιών που προβλέπει η Χρηματιστηριακή νομοθεσία και συνεπώς υπάρχει η πιθανότητα επιβολής προστίμων από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, παρά το γεγονός ότι έχει μεσολαβήσει αρκετά μεγάλο χρονικό διάστημα σε αρκετές από αυτές.
- Επιπρόσθετα, η Εταιρία δεν προέβη σε σχετική ενημέρωση ως προς την ολοκλήρωση της διαδικασίας αγοράς ιδίων μετοχών και της δημοσιοποίησης των σχετικών στοιχείων βάσει των αποφάσεων Γ.Σ. 30.06.2004 και 30.06.2005 σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ.10 εδ. 3 ΚΝ 2190/1920.

3.19.6 Δηλώσεις μελών διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων καθώς και ανωτέρων διοικητικών στελεχών

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, τα Διευθυντικά Στελέχη και ο εσωτερικός ελεγκτής που αποτελούν εποπτικά και διαχειριστικά όργανα της Εταιρίας δήλωσαν τα εξής:

- i. Δεν υπήρξε οποιασδήποτε δημόσια επίσημη κριτική ή και κύρωση κατά των προσώπων αυτών εκ μέρους των καταστατικών ή ρυθμιστικών αρχών (συμπεριλαμβανομένων των αρμόδιων επαγγελματικών οργανώσεων). Επίσης ουδέν από τα άνω πρόσωπα έχει παρεμποδιστεί από δικαστήριο να ενεργήσει με την ιδιότητα του μέλους διοικητικού, διαχειριστικού ή εποπτικού οργάνου ενός εκδότη ή να παρέμβει στη διαχείριση ή στο χειρισμό των υποθέσεων ενός εκδότη κατά τη διάρκεια των πέντε τελευταίων ετών.
- ii. Δεν υπάρχουν δυνητικές συγκρούσεις συμφερόντων των υποχρεώσεων που έχουν έναντι της ΖΗΝΩΝ λόγω του αξιώματος τους και των ιδιωτικών συμφερόντων – υποχρεώσεων τους και δεν συμμετέχουν τα άνω πρόσωπα, υπό οιαδήποτε ιδιότητα (π.χ. μέλη Δ.Σ., διαχειριστές, μέτοχοι ή εταίροι, νομικών προσώπων που ασκούν ανταγωνιστικές δραστηριότητες με αυτές της ΖΗΝΩΝ ή θυγατρικών της εταιριών ή μέλη κοινοπραξίας ή συμβαλλόμενα μέρη σύμβασης, με αντικείμενο ανταγωνιστικό της δραστηριότητας της ΖΗΝΩΝ Α.Ε. ή των θυγατρικών της εταιριών).
- iii. Δεν υπάρχει ρύθμιση ή συμφωνία με τους κυριότερους μετόχους, πελάτες, προμηθευτές ή άλλα πρόσωπα του ομίλου της ΖΗΝΩΝ δυνάμει της οποίας οποιαδήποτε από τα προαναφερόμενα πρόσωπα έχει επιλεγεί ως μέλος των διοικητικών, διαχειριστικών ή εποπτικών οργάνων ή ως ανώτερο διοικητικό στέλεχος.
- iv. Δεν υφίσταται περιορισμός αποδεκτός από τα προαναφερθέντα πρόσωπα και ο οποίος αφορά τη διάθεση εντός ορισμένης χρονικής περιόδου, των κινητών αξιών της ΖΗΝΩΝ.
- v. Η κύρια δραστηριότητα των προσώπων αυτών που ασκούν εκτός της εταιρίας ΖΗΝΩΝ είναι η ακόλουθη: α) του κ. Αθανάσιου Οικονομόπουλου, μέλος του Δ.Σ. της εταιρίας ΒΙΒΛΙΟΠΩΛΕΙΟΝ ΤΗΣ ΕΣΤΙΑΣ Ι.Δ. ΚΟΛΛΑΡΟΥ & ΣΙΑ Α.Ε., Πρόεδρος του Δ.Σ. των εταιριών VOICE-IN και ΖΗΝΩΝ INTERNATIONAL S.A., Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. της Εταιρίας ΤΕΣΕΙΚ, β) του κ. Αντωνίου Οικονόμου, Πρόεδρος του Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος των εταιριών ΡΕΙΜΕΤΡΙΞ και ΡΙΤΕΙΛ-ΛΙΝΚ και Πρόεδρος του Δ.Σ. της εταιρίας ΣΠΑ Α.Ε., γ) του κ. Ιωάννη Σεργόπουλου, Δικηγόρος, δ) του κ. Εμμανουήλ Μαρκογιαννάκη, Δικηγόρος, ε) του κ. Θωμά Αχείμαστου, Σύμβουλος σε επιχειρήσεις οι οποίες δεν έχουν σχέση με τις δραστηριότητες της Εταιρίας και στ) του κ. Κωνσταντίνου Καρακώστα, εταίρος της εταιρίας ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΚΑΡΑΚΩΣΤΑΣ & ΣΙΑ Ο.Ε. (Χρηματοοικονομικοί Σύμβουλοι), Διευθύνων Σύμβουλος της εταιρίας EPICOS Α.Ε. (υπηρεσίες διαδικτύου) και ανεξάρτητο και μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. της εταιρίας SATO Α.Ε.
- vi. Τα προαναφερόμενα πρόσωπα δεν υπήρξαν μέλη διοικητικού, διαχειριστικού ή εποπτικού οργάνου ή εταίροι άλλου ομίλου ή εταιρίας κατά τη διάρκεια των 5 τελευταίων ετών, πλην όσων αναφέρονται στο κεφάλαιο 3.19.8 «Συμμετοχές μελών Δ.Σ. και των Διευθυντικών Στελεχών στη διοίκηση ή/και στο κεφάλαιο άλλων εταιριών»
- vii. Δεν ασκούν άλλες δραστηριότητες από αυτές που συνδέονται με την ιδιότητά τους.
- viii. Δεν υφίσταται οποιοσδήποτε οικογενειακός δεσμός μεταξύ των προαναφερόμενων προσώπων και των κυρίων μετόχων ή των διοικητικών ή διευθυντικών στελεχών των εταιριών του ομίλου της ΖΗΝΩΝ.

Επίσης στην Έκθεση του Νομικού Ελέγχου σημειώνεται ότι :

- τα ποινικά μητρώα των μελών του Δ.Σ. της Εταιρίας, των διευθυντικών της στελεχών και του υπευθύνου εσωτερικού ελέγχου σημειώνονται μηδέν και
- για όλα τα μέλη του Δ.Σ., τα διευθυντικά στελέχη και τον υπεύθυνο εσωτερικού ελέγχου εκδόθηκαν πιστοποιητικά του Πρωτοδικείου Αθηνών περί μη κηρύξεως σε πτώχευση, μη καταθέσεως αιτήσεως για κήρυξη σε πτώχευση και μη θέσεως σε αναγκαστική διαχείριση .

3.19.7 Αμοιβές και οφέλη

Σύμφωνα με το άρθρο 3 του Εσωτερικού Κανονισμού της Εταιρίας, ζητήματα που αφορούν τις κάθε είδους αμοιβές που καταβάλλονται στα διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας, τους εσωτερικούς ελεγκτές αυτής και τη γενικότερη πολιτική των αμοιβών της Εταιρίας αποφασίζονται υποχρεωτικά από το Διοικητικό Συμβούλιο.

Συγκεκριμένα για τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ορίζονται σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν.2190/1920 και συγκεκριμένα :

α) Η αμοιβή και οι τυχόν λοιπές αποζημιώσεις των μη εκτελεστικών μελών του Δ.Σ. είναι ανάλογες με το χρόνο που αυτά διαθέτουν για τις συνεδριάσεις του και την εκπλήρωση των καθηκόντων που τους ανατίθενται σύμφωνα με τον Ν. 3016/2002, όπως αυτός ισχύει.

β) Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου καθορίζονται οι πάσης φύσεως αμοιβές και παροχές προς τα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου.

γ) Το Δ.Σ. επίσης, αποφασίζει και για τον καθορισμό της πολιτικής αμοιβών και παροχών των στελεχών και του λοιπού απασχολούμενου ανθρώπινου δυναμικού της Εταιρίας, πέραν των όσων προβλέπονται στις εκάστοτε ισχύουσες Συλλογικές Συμβάσεις Εργασίας.

Κατά τη χρήση 2004, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας και τα Διευθυντικά της Στελέχη έλαβαν τις κάτωθι αμοιβές :

Ονοματεπώνυμο	Ιδιότητα	Είδος Σχέσης	Μικτές Αμοιβές (σε €)
Αθανάσιος Οικονομόπουλος	Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος	-	-
Αντώνιος Οικονόμου	Αντιπρόεδρος & Δ/ντής Έρευνας και Ανάπτυξης	ΑΠΥ ⁽¹⁾	36,000
Ιωάννης Σεργόπουλος	Σύμβουλος & Νομικός Σύμβουλος	ΑΠΥ ⁽¹⁾	27,164
Παναγιώτης Τσατσούλης	Σύμβουλος & Γενικός Δ/ντής	Μισθωτός	55,858
Εμμανουήλ Μαρκογιαννάκης	Σύμβουλος	-	-
Κωνσταντίνος Καρακώστας	Σύμβουλος	-	-
Θωμάς Αχείμαστος	Σύμβουλος	-	-
Θεοδώρα Θεοδοσίου	Δ/ντρια Διοικ/κών Υπηρεσιών & Υπεύθυνη Δημ. Σχέσεω	Μισθωτός	37,983
Μιχαήλ Λακιώτης	Δ/ντής Λογιστηρίου (Δ/ντής Οικονομικών Υπηρεσιών)	ΑΠΥ ⁽¹⁾	12,000
Αναστάσιος Σταθόπουλος	Δ/ντής Τμήματος Ρομποτικής	ΑΠΥ ⁽¹⁾	46,363
Αναστάσιος Ψύλλος	Δ/ντής Τμήματος Πληροφορικής	ΑΠΥ ⁽¹⁾	35,434
Αθανάσιος Κολοβός	Εσωτερικός Ελεγκτής	Μισθωτός	11,953

⁽¹⁾ ΑΠΥ : Απόδειξη Παροχής Υπηρεσιών

Στις παραπάνω μικτές αμοιβές περιλαμβάνεται και η συμμετοχή των εργαζομένων στην εισφορά στο ΙΚΑ.

Εκ των μελών του Δ.Σ. της εταιρίας οι κ.κ. Οικονομόπουλος, Αχείμαστος, Μαρκογιαννάκης και Καρακώστας δεν έχουν συνάψει συμβάσεις παροχής υπηρεσιών με την ΖΗΝΩΝ ούτε με οποιαδήποτε θυγατρική της και δεν λαμβάνουν καμία αμοιβή.

- Ο κ. Σεργόπουλος δεν έχει συνάψει σύμβαση παροχής υπηρεσιών με την Εταιρία ούτε με οποιαδήποτε θυγατρική της, με την ιδιότητά του όμως μετά από προέγκριση της Γ.Σ. ως Νομικός Σύμβουλος της Εταιρίας έλαβε με Απόδειξη Παροχής Υπηρεσιών για το 2004 αμοιβή ύψους 27.165 ευρώ.
- Ο κ. Οικονόμου βάσει της σύμβασης παροχής υπηρεσιών που έχει συνάψει με την Εταιρία και μετά από προέγκριση της Γ.Σ. με την ιδιότητά του ως μηχανολόγος μηχανικός έλαβε για το 2004 αμοιβή 36.000 ευρώ.

- Ο κ. Τσατσούλης έχει προσληφθεί στην εταιρία το 2000 ως μισθωτός με σύμβαση αορίστου χρόνου και με την ιδιότητά του ως Διευθυντής Πωλήσεων της Εταιρίας έλαβε για το 2004 αμοιβή € 55.858.

Αναφορικά με τις παροχές προς τα μέλη του Δ.Σ., στην Έκθεση του Νομικού Ελέγχου αναφέρεται ότι η κατάρτιση και η τροποποίηση συμβάσεων μεταξύ της Εταιρίας και των μελών Δ.Σ. κ.κ. Παναγιώτη Τσατσούλη, Αντωνίου Οικονόμου και Ιωάννη Σεργόπουλου και ο καθορισμός των αμοιβών τους, δεν έχουν λάβει προέγκριση από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας, όπως απαιτείται σύμφωνα με την παρ.2 του άρθρου 23^α του Κ.Ν. 2190/20 και συνεπώς είναι άκυρες. Η εν λόγω ακυρότητα συνεπάγεται, μεταξύ των άλλων, και τη μη αναγνώριση φορολογικά των σχετικών κονδυλίων ως εκπεστέας δαπάνης.

Η Εταιρία δεσμεύεται ότι θα συμπεριλάβει το θέμα της προέγκρισης των αμοιβών των παραπάνω μελών του Δ.Σ. της, σύμφωνα με το άρθρο 23^α του κ.ν. 2190/1920 στην προσεχή Γ.Σ. που θα συγκληθεί.

- Εκ των διευθυντικών στελεχών της Εταιρίας οι κ.κ. Σταθόπουλος και Ψύλλος έχουν συνάψει συμβάσεις παροχής υπηρεσιών με τη ΖΗΝΩΝ με την ιδιότητά τους ως μηχανικοί και έλαβαν για το 2004 αμοιβές €46.363 και €35.434, αντίστοιχα
- Ο κ. Λακιώτης δεν έχει συνάψει σύμβαση παροχής υπηρεσιών με την Εταιρία ούτε με οποιαδήποτε θυγατρική της, με την ιδιότητά του όμως ως διευθυντής λογιστηρίου της Εταιρίας έλαβε με Απόδειξη Παροχής Υπηρεσιών για το 2004 αμοιβή €12.000.
- Η κα Θεοδοσίου και ο κ. Κολοβός έχουν προσληφθεί στην Εταιρία το 1991 και 2003 αντίστοιχα ως μισθωτοί με σύμβαση αορίστου χρόνου και με την ιδιότητά τους ως Διευθύντρια Διοικητικών Υπηρεσιών και Εσωτερικός Ελεγκτής αντίστοιχα της Εταιρίας έλαβαν για το 2004 αμοιβές €37.983 και €11.953, αντίστοιχα.

Κατά δήλωση της Εταιρίας, η οποία αναφέρεται στην Έκθεση Νομικού Ελέγχου σημειώνονται τα κάτωθι :

α) Όλες οι προαναφερθείσες συμβάσεις δεν προβλέπουν άλλη οφειλή κατά τη λήξη τους εκτός από το αναγραφόμενο σε αυτές ποσόν.

β) Η ΖΗΝΩΝ και οι θυγατρικές της δεν χορήγησαν οφέλη σε είδος για κάθε είδους υπηρεσίες που τους παρέσχε οποιοδήποτε από τα προαναφερόμενα πρόσωπα.

γ) Η ΖΗΝΩΝ και οι θυγατρικές της δεν έχουν προβλέψει ή καταλογίσει ποσά στα δεδουλευμένα έξοδα για συντάξεις, αποζημιώσεις ή παρεμφερή οφέλη μέχρι και την οικονομική χρήση 1.1 - 31.12.2004. Σύμφωνα με την από 27.10.2005 δήλωση της Εταιρίας, στις οικονομικές καταστάσεις του πρώτου εξαμήνου 2005 υπάρχει πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω αποχώρησης της Εταιρίας, ποσού € 53.686 και των θυγατρικών της ποσού € 57.776.

δ) Δεν υπάρχουν συμβάσεις μεταξύ της ΖΗΝΩΝ και υπαλλήλων αυτής, οι οποίες να αναφέρονται σε συμμετοχή των προσώπων αυτών στο κεφάλαιο της ΖΗΝΩΝ.

Η ΖΗΝΩΝ και οι θυγατρικές της δεν χορήγησαν οφέλη σε είδος για κάθε είδους υπηρεσίες που τους παρέσχε οποιοδήποτε από τα προαναφερόμενα πρόσωπα, πλην των ακολούθων: σε έκαστο εκ των κ.κ. Α. Οικονομόπουλο και Α. Οικονόμου, αυτοκίνητο και κινητό τηλέφωνο και σε έκαστο εκ των κ.κ. Τσατσούλη, Θεοδοσίου, Σταθόπουλο, Ψύλλο και Αχείμαστο, κινητό τηλέφωνο.

Σύμφωνα με δήλωση της Εταιρίας δεν υπάρχουν συνταξιοδοτικά οφέλη ή συμμετοχή σε ομαδικό συνταξιοδοτικό πρόγραμμα για κανένα από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή/και τα ανώτατα Διευθυντικά Στελέχη.

Σύμφωνα με σχετική δήλωση της Διοίκησης της Εταιρίας πέραν των ανωτέρω αμοιβών δεν υφίστανται άλλες αμοιβές και οφέλη για τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, τους Διευθυντές και τον εσωτερικό ελεγκτή.

Οι μετοχές της Εταιρίας που κατείχαν, την 12η Οκτωβρίου 2005, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα ανώτατα Διευθυντικά Στελέχη της Εταιρίας παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα :

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΜΕΤΟΧΕΣ
Αθανάσιος Οικονομόπουλος	1,274,345
Αντώνιος Οικονόμου	75,702
Παναγιώτης Τσατσούλης	2,000
Θωμάς Αχείμαστος	800
Θεοδώρα Θεοδοσίου	40
Μιχαήλ Λακιώτης	50
Αναστάσιος Σταθόπουλος	250
ΣΥΝΟΛΟ	1,353,187

Όπως αναφέρεται στην Έκθεση του Νομικού Ελέγχου, όλα τα μέλη του Δ.Σ., τα διευθυντικά στελέχη και ο εσωτερικός ελεγκτής της Εταιρίας δεν έχουν συμμετοχή σε δικαιώματα προαίρεσας και παράγωγα του Χ.Α. επί μετοχών της ΖΗΝΩΝ.

3.19.8 Συμμετοχές των μελών του Δ.Σ., των Ανώτατων Διευθυντικών Στελεχών και του Εποπτικού Οργάνου στη διοίκηση ή/και στο κεφάλαιο άλλων εταιριών

Τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας και τα ανώτατα διευθυντικά στελέχη παρατίθενται στο κεφάλαιο 3.17.1 «Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά Όργανα».

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα μέλη του Δ.Σ., τα ανώτατα διευθυντικά στελέχη και το Εποπτικό Όργανο της Εταιρίας που συμμετέχουν στη διοίκηση ή/και στο κεφάλαιο άλλων εταιριών του Ομίλου:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΖΗΝΩΝ	VOICE IN	ZENON INTERNATIONAL	ΤΕΣΕΙΚ	RAYMETRICS	RETAIL LINK	S.P.A. ADVERTISING
Αθανάσιος Οικονομόπουλος	Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος	Πρόεδρος	Πρόεδρος	Αντιπρόεδρος			
Αντώνιος Οικονόμου	Αντιπρόεδρος				Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος	Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος	Πρόεδρος
Ιωάννης Σεργόπουλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος					Σύμβουλος	
Θεοδώρα Θεοδοσίου-Βελώνη	Δ/ντρια Διοικητικών Υπηρεσιών & Δημ. Σχέσεων		Σύμβουλος				
Αναστάσιος Σταθόπουλος	Δ/ντής Τμήματος Ρομποτικής				Σύμβουλος		
Αναστάσιος Ψύλλος	Δ/ντής Τμήματος Πληροφορικής					Αντιπρόεδρος	

Σύμφωνα με την Έκθεση του Νομικού Ελέγχου, αν και ορισμένα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας συμμετέχουν σε Δ.Σ. των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών, οι οποίες έχουν παρεμφερείς σκοπούς, ουδεμία άδεια από τη Γ.Σ. των μετόχων της Εταιρίας έχει χορηγηθεί, γεγονός που δίδει το δικαίωμα στην Εταιρία να αξιώσει αποζημίωση από τα μέλη του Δ.Σ. που έχουν παραβιάσει αυτή την υποχρέωση, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 23 του Κ.Ν. 2190/1920. Η αξίωση αυτή παραγράφεται μετά την πάροδο ενός έτους από την ημερομηνία που η παράβαση αυτή ανακοινωθεί στη συνεδρίαση του Δ.Σ. από μέλος ή στην Εταιρία από μέτοχο και πάντως μετά την πάροδο 5 ετών από την ενέργεια της απαγορευμένης πράξεως. Σημειωτέον ότι σύμφωνα με την από 20.10.2005 δήλωση της Εταιρίας, οι εταιρίες στις οποίες η ΖΗΝΩΝ είναι μέτοχος δεν ασκούν ανταγωνιστική προς αυτή δραστηριότητα.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται οι συμμετοχές των μελών του Δ.Σ. και των διευθυντικών στελεχών σε εταιρίες εκτός του Ομίλου ΖΗΝΩΝ :

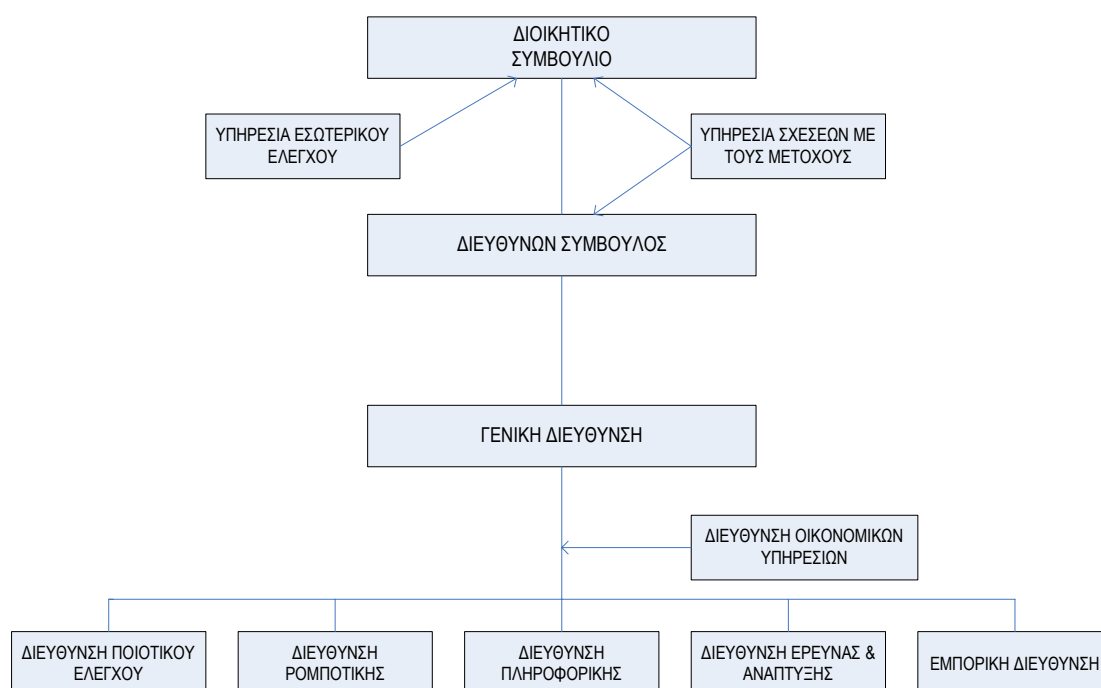
ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΟΥ ΣΥΜΜΕΤΕΧΕΙ	ΘΕΣΗ ΣΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ
Αθ.Οικονομόπουλος	Βιβλιοπωλείον της Εστίας Ι.Δ. Κολλάρου & ΣΙΑ Α.Ε.	Μέλος Δ.Σ.
Αν. Ψύλλος	ΑΣΠΙΣ ΕΛΛΑΣ Ε.Ε.	Εταίρος
	Sato Α.Ε.	Μέλος Δ.Σ.
Κων/νος Καρακώστας	Κωνσταντίνος Καρακώστας & ΣΙΑ Ο.Ε.	Εταίρος
	Ericos Α.Ε.	Δ/νων Σύμβουλος

Σύμφωνα με δήλωση της Εταιρίας που αναφέρεται στην Έκθεση Νομικού Ελέγχου τα μέλη του Δ.Σ., κ.κ. Ιωάννης Σεργόπουλος και Εμμανουήλ Μαρκογιαννάκης δεν συμμετέχουν στη διοίκηση ή το κεφάλαιο άλλων εταιριών ενώ ο κ. Θωμάς Αχείμαστος είναι Σύμβουλος σε επιχειρήσεις οι οποίες δεν έχουν σχέση με τις δραστηριότητες της Εταιρίας.

Κατά τη διάρκεια των τελευταίων πέντε ετών αλλά χωρίς να κατέχουν τις θέσεις αυτή τη στιγμή, τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας καθώς και τα διευθυντικά της στελέχη συμμετείχαν στις κάτωθι εταιρίες:

- Ο κ. Οικονομόπουλος διετέλεσε Πρόεδρος του Δ.Σ. της θυγατρικής εταιρίας GEOMATIONS
- Ο κ. Σεργόπουλος διετέλεσε μέλος του Δ.Σ. του Εθνικού Θεάτρου και των εταιρειών ΜΟΝΩΣΤΥΡ Α.Ε. και DECOPLAN Α.Ε.
- Ο κ. Καρακώστας διετέλεσε διοικητικό στέλεχος και Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. της ΜΑRFIN ΑΕΠΕΥ (νυν ΜΑRFIN FINANCIAL GROUP) και μέλος του Δ.Σ. της εταιρίας ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. (τεχνική εταιρία).
- Ο κ. Ψύλλος διετέλεσε μέλος του Δ.Σ. της εταιρίας ΜΕΝΤΟΡΕΣ Α.Ε

3.20 ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ



3.21 ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ

Η Εταιρία αποδίδει την επιτυχημένη δραστηριοποίησή της στον κλάδο της ρομποτικής και πληροφορικής στο απασχολούμενο προσωπικό της. Για το λόγο αυτό, επιλέγει, εκπαιδεύει και αξιοποιεί το ανθρώπινο δυναμικό της με τη μέγιστη προσοχή. Το στελεχιακό δυναμικό της είναι άριστα εκπαιδευμένο και εξειδικευμένο, όπου απαιτείται, δεδομένου ότι η φύση και η ποιότητα των εργασιών απαιτεί προσωπικό που κατέχει εξειδικευμένες γνώσεις οι οποίες δεν ευρίσκονται εύκολα στη αγορά εργασίας. Το προσωπικό της Εταιρίας γνωρίζει άριστα τις μεθόδους παραγωγής και το χειρισμό του εξειδικευμένου μηχανολογικού εξοπλισμού. Αξιοσημείωτο είναι ότι κάθε φορά που αποκτάται νέος εξοπλισμός ή ενσωματώνεται νέα τεχνολογία, τουλάχιστον τρεις χειριστές εκπαιδεύονται ανάλογα.

Η αριθμητική εξέλιξη του μέσου όρου του προσωπικού της Εταιρίας κατά τα τρία τελευταία έτη είναι η εξής:

ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ	2002	2003	2004	30.9.2005
Προσωπικό Διοικητικής Λειτουργίας	7	9	9	5
Προσωπικό Παραγωγής	41	55	58	66
Προσωπικό Λειτουργίας Διάθεσης	5	4	4	2
Σύνολο	53	68	71	73

Πέραν των μισθωτών, η Εταιρία χρησιμοποιεί τις υπηρεσίες και ελεύθερων επαγγελματιών, οι οποίοι αμείβονται με έκδοση Δελτίου Παροχής Υπηρεσιών (Δ.Π.Υ). Ο τρόπος αυτός αμοιβής υπαγορεύεται από τα συναλλακτικά ήθη που επικρατούν στις αμοιβές των μηχανικών, προβάλλεται εκ μέρους αυτών ως προϋπόθεση συνεργασίας, αλλά ταυτόχρονα προσιδιάζει στη φύση των εργασιών, η οποία είναι η ανάληψη και εκτέλεση συγκεκριμένων έργων.

Σημειώνεται ότι η Εταιρία δεν έχει συνάψει συμβάσεις με τους ελεύθερους επαγγελματίες με τους οποίους συνεργάζεται. Οι εν λόγω εξωτερικοί συνεργάτες της Εταιρίας δεν συνδέονται με την Εταιρία στη βάση μιας συνεχούς συνεργασίας, όπως το τακτικό προσωπικό. Οι ίδιοι έχουν επιλέξει να εργάζονται ως ελεύθεροι επαγγελματίες και λόγω της υψηλής εξειδίκευσής τους συνεργάζονται με διάφορες επιχειρήσεις. Απασχολούνται στα πλαίσια της εκτέλεσης συγκεκριμένου έργου που αναλαμβάνει η Εταιρία και μετά την ολοκλήρωση του παύει να υπάρχει οποιαδήποτε εργασιακή σχέση.

Κατά τη χρήση 2004, η Εταιρία απασχόλησε 23 ελεύθερους επαγγελματίες επί συνόλου 71 ατόμων ενώ στις 30.9.2005, ο εν λόγω αριθμός ανερχόταν σε 26 επί συνόλου 73 ατόμων.

Σύμφωνα με την Έκθεση του Νομικού Ελέγχου, δεν υπάρχει συμφωνία για συμμετοχή των υπαλλήλων της Εταιρίας στο μετοχικό κεφάλαιο αυτής, πλην της συμμετοχής συγκεκριμένων εργαζομένων της Εταιρίας στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου αυτής με ιδιωτική τοποθέτηση στα πλαίσια της εισαγωγής των μετοχών της στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών, σύμφωνα με την από 13.06.2002 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.

3.22 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

3.22.1 Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο

Το καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας κατά την 31.12.2004 ανέρχονταν σε 4.636.026 μετοχές ονομαστικής αξίας €0,51 εκάστη, ήτοι €2.364.373,26.

Όπως αναφέρεται στην Έκθεση του Νομικού Ελέγχου, δεν αναφέρεται :

α) η ύπαρξη δικαιώματος ή/και υποχρέωσης απόκτησης σε σχέση με το εγκεκριμένο αλλά όχι εγγεγραμμένο κεφάλαιο ή για δέσμευση αύξησης του κεφαλαίου, πλην της συμβάσεως με την ABERDEEN ή

β) η ύπαρξη δικαιώματος προαίρεσης ή συμφωνίας υπό όρους ή άνευ όρων που να προβλέπει ότι το κεφάλαιο της Εταιρίας ή οιασδήποτε θυγατρικής της εταιρίας θα αποτελέσει αντικείμενο δικαιώματος προαίρεσης.

3.2.2.2 Εξέλιξη του Μετοχικού Κεφαλαίου

Η εξέλιξη του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας έχει ως εξής :

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ορίσθηκε αρχικά σε 5.000.000 δρχ. κατανεμημένο σε 5.000 ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία, καταβλήθηκε δε σε μετρητά, όπως αναγράφεται στο καταστατικό της Εταιρίας που δημοσιεύθηκε στο με αριθμό 3442/22.11.1988 ΦΕΚ (ΤΑΕ/ΕΠΕ).

Με την απόφαση της από 9.6.1991 καταστατικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων και εις εκτέλεση της με αριθμό 55754/2135/Ν.1262/82/3.12.90 απόφασης του Υπουργείου Εθνικής Οικονομίας (Δ/ση πολιτικής ιδ. Επενδύσεων) σε συνδυασμό με την με αριθμό 32667/Φ2135/Ν.1262/82/15.12.89 απόφαση επίσης του Υπουργείου Εθνικής Οικονομίας (Δ/ση πολιτικής ιδ. Επενδύσεων) αποφασίστηκε: α) να μεταβιβαστούν στην Εταιρία το σύνολο των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων που απορρέουν από την πιο πάνω 32667/Φ.2135/Ν.1262/82/15.12.89 απόφαση του Υπουργείου Εθνικής Οικονομίας και β) η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά 46.200.000 δρχ., με καταβολή μετρητών, με την έκδοση 46.200 μετοχών ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε π51.200.000 δρχ., διαιρούμενο σε 51.200 ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία. (ΦΕΚ 3182/18.6.1991 ΤΑΕ/ΕΠΕ).

Με την από 4.2.1993 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας και εις εκτέλεση της υπ' αριθ. 3774/Φ2135/Ν1262/82/2.10.91 απόφασης της Διεύθυνσης Περιφερειακής Ανάπτυξης Αττικής με την οποία προσδιορίσθηκε η ίδια συμμετοχή της Εταιρίας στην επένδυση στο ποσό των 64.680.000 δρχ. ήτοι κατά 18.480.000 δρχ. επί πλέον του αρχικά προσδιορισθέντος, αποφασίσθηκε και νέα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά 18.480.000 δρχ. ώστε μαζί με την προηγούμενη αύξηση κατά 46.200.000 δρχ. να έχει κεφαλαιοποιηθεί το σύνολο της ίδιας της συμμετοχής στην επένδυση. Συγκεκριμένα, το ποσό των 13.101.183 δρχ. καταβλήθηκε σε μετρητά, ενώ το υπόλοιπο 5.378.817 δρχ. καταβλήθηκε με κεφαλαιοποίηση του αφορολόγητου αποθεματικού Ν.1892/90. Έτσι το κεφάλαιο της Εταιρίας που ήταν 51.200.000 δραχμές με τις νέες μετοχές ανέρχεται σε 69.680.000 δρχ., διαιρούμενο σε 69.680 ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας δραχμών 1.000 η κάθε μία. (ΦΕΚ 545/18.2.93 ΤΑΕ/ΕΠΕ).

Με την απόφαση της από 10.9.1993 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων αποφασίσθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά 41.808.000 δρχ. με καταβολή μετρητών, με έκδοση 41.808 νέων ανώνυμων μετοχών ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία και τιμή έκδοσης 3.587,83 δρχ. Η διαφορά μεταξύ ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής και τιμής έκδοσης εκ δρχ. 2.587,83 θα τεθεί σε ειδικό αποθεματικό υπέρ το άρτιο. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε 111.488.000 δρχ. διαιρούμενο σε 111.488 ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας 1.000 δραχμών η κάθε μία. (ΦΕΚ 6044/3.11.94 ΤΑΕ/ΕΠΕ)

Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας της 24.6.1996 οι μετοχές της Εταιρίας μετετράπησαν σε ονομαστικές και έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας 111.488.000 δρχ. διαιρείται σε 111.488 ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία. (ΦΕΚ 4909/11.7.96 ΤΑΕ/ΕΠΕ)

Με την απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας της 17.3.1998, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αυξήθηκε κατά 40.000.000 δρχ. με καταβολή μετρητών και εκδόθηκαν 40.000 νέες ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε 151.488.000 δρχ., διαιρούμενο σε 151.488 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία. (ΦΕΚ 1772/6.4.98 ΤΑΕ/ΕΠΕ)

Με την απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας της 25.6.1998 το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αυξήθηκε κατά 84.000.000 δρχ. και εκδόθηκαν 84.000 νέες ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. εκάστη. Συγκεκριμένα, το ποσό των 80.058.351 δρχ. καταβλήθηκε σε μετρητά, ενώ το υπόλοιπο 3.941.649 δρχ. καταβλήθηκε με κεφαλαιοποίηση του αποθεματικού υπεραξίας ακινήτων Ν.2065/92. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε 235.488.000 δρχ. διαιρούμενο σε 235.488 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. εκάστη. (ΦΕΚ 7507/23.9.98 ΤΑΕ/ΕΠΕ)

Με την απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας της 9.12.1998 το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αυξήθηκε κατά 197.394.000 δρχ. με καταβολή μετρητών και εκδόθηκαν 197.394 νέες ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. εκάστη και τιμή εκδόσεως 3.546,207 δρχ. Η διαφορά μεταξύ ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής και τιμής έκδοσης εκ δρχ. 2.546,207 τέθηκε σε ειδικό αποθεματικό υπέρ το άρτιο. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε 432.882.000 δρχ. διαιρούμενο σε 432.882 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. εκάστη. (ΦΕΚ 773/11.2.99 ΤΑΕ/ΕΠΕ)

Με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 8.12.1999 αποφασίσθηκε η συγχώνευση της ΖΗΝΩΝ - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΕΣ ΑΥΤΟΜΑΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ δια απορροφήσεως με την εταιρία ΕΨΙΛΟΝ ΣΟΦΤΓΟΥΕΡ Α.Ε. Το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά 25.000.000 δρχ. Έτσι το κεφάλαιο της απορροφώσας εταιρίας ανήλθε στο σύνολο σε 457.882.000 δρχ., διηρημένο σε 457.882 μετοχές, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. εκάστης. Το σύνολο των ανωτέρω 457.882 μετοχών, που προήλθε από τα κεφάλαια των συγχωνευμένων εταιριών ακυρώθηκε και εκδόθηκαν στη συνέχεια 457.882 νέες μετοχές, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία, από τις οποίες, το 1/3 έλαβαν οι Μέτοχοι της απορροφώμενης εταιρίας, ΕΨΙΛΟΝ ΣΟΦΤΓΟΥΕΡ Α.Ε., και τα 2/3 έλαβαν οι Μέτοχοι της απορροφώσας εταιρίας, ΖΗΝΩΝ - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΕΣ ΑΥΤΟΜΑΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ. (ΦΕΚ 10556/30.12.1999 ΤΑΕ/ΕΠΕ)

Μετά τη παραπάνω συγχώνευση, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε 457.882.000 δρχ. διαιρούμενο σε 457.882 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία.

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 29ης Δεκεμβρίου 1999 αποφάσισε τα ακόλουθα:

- Μείωση της ονομαστικής αξίας των μετοχών από 1.000 δρχ. σε 125 δρχ.
- Εισαγωγή της Εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.
- Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά ποσό των 121.621.250 δρχ. με την έκδοση 972.970 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 125 δρχ. η κάθε μία, οι οποίες θα καλυφθούν με Δημόσια Εγγραφή και Ιδιωτική Τοποθέτηση με αντίστοιχη παραίτηση από το δικαίωμα προτίμησης των παλαιών μετόχων και τροποποίηση των άρθρων 5 του καταστατικού.
- Κωδικοποίηση του καταστατικού της Εταιρίας.
- Εξουσιοδότηση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας να ορίσει επ' ωφελεία της Εταιρίας την δυνατόν καλύτερη τιμή διάθεσης των μετοχών που προκύπτουν από εν λόγω αύξηση του κεφαλαίου, λαμβανομένων υπόψη των συνθηκών της αγοράς κατά τη στιγμή της Δημόσιας Εγγραφής και της Ιδιωτικής Τοποθέτησης και του νομοθετικού πλαισίου.

Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 579.503.250 δρχ. και διαιρείται σε 4.636.026 μετοχές ονομαστικής αξίας 125 δρχ. η κάθε μία.

Με την από 6.6.2000 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου πιστοποιήθηκε η μη κάλυψη του ποσού της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας και η μη υλοποίηση της απόφασης περί μείωσης της ονομαστικής αξίας των μετοχών.

Με την από 9.6.2000 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης πιστοποιήθηκε η μη υλοποίηση των αποφάσεων της Ε.Γ.Σ. της 29.12.1999. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 457.882.000 δρχ., διαιρούμενο σε 457.882 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία.

Με την ίδια απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων (9.6.2000), αποφασίσθηκε η μείωση της ονομαστικής αξίας των μετοχών από 1.000 δρχ. σε 125 δρχ. και η αντικατάσταση των 457.882 κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρίας με 3.663.056 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 125 δρχ. η κάθε μία. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας παραμένει σε 457.882.000 δρχ. και διαιρείται σε 3.663.056 ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 125 δρχ. η κάθε μία. (ΦΕΚ 5735/28.6.00 ΤΑΕ/ΕΠΕ)

Με την από 12.6.2000 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά δρχ. 121.621.250 με την έκδοση 972.970 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 125 δρχ. η κάθε μία, οι οποίες θα καλυφθούν με Δημόσια Εγγραφή και Ιδιωτική Τοποθέτηση. Η διαφορά μεταξύ

ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής και τιμής εκδόσεώς της θα αχθεί σε ειδικό αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.

Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 579.503.250 δρχ. και διαιρείται σε 4.636.026 μετοχές ονομαστικής αξίας 125 δρχ. η κάθε μία.

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 10ης Νοεμβρίου 2000 αποφάσισε τα ακόλουθα:

- Εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.
- Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά ποσό των 121.621.250 δρχ. με την έκδοση 972.970 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 125 δρχ. η κάθε μία, οι οποίες θα καλυφθούν με Δημόσια Εγγραφή και Ιδιωτική Τοποθέτηση με αντίστοιχη παραίτηση από το δικαίωμα προτίμησης των παλαιών μετόχων και τροποποίηση των άρθρων 5 του καταστατικού.
- Παραίτηση των υφιστάμενων μετόχων από το δικαίωμα συμμετοχής στην εν λόγω αύξηση προκειμένου να επιτευχθεί η αναγκαία για την εισαγωγή της Εταιρίας στο Χρηματιστήριο Αθηνών διασπορά στο ευρύ επενδυτικό κοινό.
- Κάλυψη του ποσού της εν λόγω αύξησης με Δημόσια Εγγραφή και Ιδιωτική Τοποθέτηση.
- Διάθεση από το Διοικητικό Συμβούλιο, σύμφωνα με τα κριτήρια που θα ορίσει το ίδιο, προς Ιδιωτική Τοποθέτηση 45.750 νέων μετοχών.
- Εξουσιοδότηση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας να διαπραγματευθεί και να καθορίσει έπ' ωφελεία της Εταιρίας την δυνατόν καλύτερη τιμή διάθεσης των μετοχών που προκύπτουν από εν λόγω αύξηση του κεφαλαίου, λαμβανομένων υπόψη των συνθηκών της αγοράς κατά τη στιγμή της Δημόσιας Εγγραφής και της Ιδιωτικής Τοποθέτησης και του νομοθετικού πλαισίου.
- Εξουσιοδότηση του Διοικητικού Συμβουλίου να καθορίσει την προθεσμία καταβολής της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με Δημόσια Εγγραφή και Ιδιωτική Τοποθέτηση, σύμφωνα με το νόμο.
- Τροποποίηση του άρθρου 5 του καταστατικού της Εταιρίας.

Οι Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρίας της 15ης Μαΐου 2001 και 8ης Οκτωβρίου 2001 αποφάσισαν την επανάληψη της απόφασης της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 10ης Νοεμβρίου 2000 σχετικά με τα παρακάτω:

- Εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.
- Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά ποσό των 121.621.250 δρχ. με την έκδοση 972.970 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 125 δρχ. η κάθε μία, οι οποίες θα καλυφθούν με Δημόσια Εγγραφή και Ιδιωτική Τοποθέτηση με αντίστοιχη παραίτηση από το δικαίωμα προτίμησης των παλαιών μετόχων και τροποποίηση των άρθρων 5 του καταστατικού.
- Παραίτηση των υφιστάμενων μετόχων από το δικαίωμα συμμετοχής στην εν λόγω αύξηση προκειμένου να επιτευχθεί η αναγκαία για την εισαγωγή της Εταιρίας στο Χρηματιστήριο Αθηνών διασπορά στο ευρύ επενδυτικό κοινό.
- Κάλυψη του ποσού της εν λόγω αύξησης με Δημόσια Εγγραφή και Ιδιωτική Τοποθέτηση.
- Διάθεση από το Διοικητικό Συμβούλιο, σύμφωνα με τα κριτήρια που θα ορίσει το ίδιο, προς Ιδιωτική Τοποθέτηση 45.750 νέων μετοχών.
- Εξουσιοδότηση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας να διαπραγματευθεί και να καθορίσει έπ' ωφελεία της Εταιρίας την δυνατόν καλύτερη τιμή διάθεσης των μετοχών που προκύπτουν από εν λόγω αύξηση του κεφαλαίου, λαμβανομένων υπόψη των συνθηκών της αγοράς κατά τη στιγμή της Δημόσιας Εγγραφής και της Ιδιωτικής Τοποθέτησης και του νομοθετικού πλαισίου.

- Εξουσιοδότηση του Διοικητικού Συμβουλίου να καθορίσει την προθεσμία καταβολής της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με Δημόσια Εγγραφή και Ιδιωτική Τοποθέτηση, σύμφωνα με το νόμο.
- Τροποποίηση του άρθρου 5 του καταστατικού της Εταιρίας.

Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 579.503.250 δρχ. και διαιρείται σε 4.636.026 μετοχές ονομαστικής αξίας 125 δρχ. η κάθε μία.

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 13ης Μαρτίου 2002 (ώρα 10.00) αποφάσισε τα εξής:

- Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσόν των 3.946.943 δρχ. ή €11.583,10 με κεφαλαιοποίηση φορολογηθέντων αποθεματικών και αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από 125 δρχ. (ή €0,3668) σε 126,0775 δρχ. (ή €0,37), μετατροπή του μετοχικού κεφαλαίου και της ονομαστικής αξίας της μετοχής σε ΕΥΡΩ και τροποποίηση του άρθρου 5 του καταστατικού της Εταιρίας.
- Μετατροπή ενσωμάτων τίτλων σε άυλους με αντίστοιχη τροποποίηση του καταστατικού.

Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 461.828.943 δρχ. ή € 1.355.330,72 και διαιρείται σε 3.663.056 μετοχές ονομαστικής αξίας 126,0775 δρχ. ή € 0,37 η κάθε μία.

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 13ης Μαρτίου 2002 (ώρα 14.00) αποφάσισε τη μερική επανάληψη και τροποποίηση της απόφασης της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 8ης Οκτωβρίου 2001 σχετικά με τα παρακάτω:

- Εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.
- Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά ποσό των €359.998,90 με την έκδοση 972.970 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας €0,37 η κάθε μία, οι οποίες θα καλυφθούν με Δημόσια Εγγραφή και Ιδιωτική Τοποθέτηση με αντίστοιχη παραίτηση από το δικαίωμα προτίμησης των παλαιών μετόχων και τροποποίηση των άρθρων 5 του καταστατικού.
- Οι νέες μετοχές δικαιούνται μέρος από τα κέρδη της χρήσης 2001.
- Παραίτηση των υφιστάμενων μετόχων από το δικαίωμα συμμετοχής στην εν λόγω αύξηση προκειμένου να επιτευχθεί η αναγκαία για την εισαγωγή της Εταιρίας στο Χρηματιστήριο Αθηνών διασπορά στο ευρύ επενδυτικό κοινό.
- Κάλυψη του ποσού της εν λόγω αύξησης με Δημόσια Εγγραφή και Ιδιωτική Τοποθέτηση.
- Διάθεση από το Διοικητικό Συμβούλιο, σύμφωνα με τα κριτήρια που θα ορίσει το ίδιο, προς Ιδιωτική Τοποθέτηση 45.750 νέων μετοχών.
- Εξουσιοδότηση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας να διαπραγματευθεί και να καθορίσει έπ' ωφελεία της Εταιρίας τη δυνατόν καλύτερη τιμή διάθεσης των μετοχών που προκύπτουν από εν λόγω αύξηση του κεφαλαίου, λαμβανομένων υπόψη των συνθηκών της αγοράς κατά τη στιγμή της Δημόσιας Εγγραφής και της Ιδιωτικής Τοποθέτησης και του νομοθετικού πλαισίου.
- Εξουσιοδότηση του Διοικητικού Συμβουλίου να καθορίσει την προθεσμία καταβολής της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με Δημόσια Εγγραφή και Ιδιωτική Τοποθέτηση, σύμφωνα με το νόμο.
- Τροποποίηση του άρθρου 5 του καταστατικού της Εταιρίας.

Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 1.715.329,62 ευρώ και διαιρείται σε 4.636.026 μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,37 η κάθε μία.

Με την από 30.06.2004 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας απεφασίσθη η αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας κατά € 649.043,64 με ταυτόχρονη αύξηση της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής κατά €0,14.

Με την από 6.5.2005 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας απεφασίσθη η αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας κατά € 6.935.493,40 με καταβολή μετρητών και την έκδοση

1.854.410 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας € 0,51 και τιμή έκδοσης € 3,74 η καθεμία. Η συνολική υπέρ το άρτιο αξία ποσού, € 5.989.744,30, ήχθη στο λογαριασμό «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο».

Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε € 3.310.122,36 και διαιρείται σε 6.490.436 ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,51 η κάθε μία.

Με την από 12.10.2005 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας ανεκλήθη η απόφαση της από 6.5.2005 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρίας για αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας και απεφασίσθη εκ νέου η αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας κατά €6.935.493,40 με καταβολή μετρητών και την έκδοση 1.854.410 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας € 0,51 και τιμή έκδοσης € 3,74 η καθεμία. Η συνολική υπέρ το άρτιο αξία ποσού, € 5.989.744,30, θα αχθεί στο λογαριασμό «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο».

Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε € 3.310.122,36 και διαιρείται σε 6.490.436 ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,51 η κάθε μία.

Η εξέλιξη και ο τρόπος κάλυψης του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας από τη σύσταση της παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΕΞΕΛΙΞΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ							
Ημερ/νία Γ.Σ.	Αριθμός ΦΕΚ	Ονομαστική Αξία Μετοχών	Με καταβολή μετρητών	Με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών	Αριθμός Νέων Μετοχών	Συνολικός Αριθμός Μετοχών	Μετοχικό Κεφάλαιο μετά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου
22/11/1998	3442/88	1,000.00	5,000,000.00		5,000.00	5,000.00	5,000,000.00
9/6/1991	3182/91	1,000.00	46,200,000.00		46,200.00	51,200.00	51,200,000.00
4/2/1993	545/93	1,000.00	13,101,183.00	5,378,817.00	18,480.00	69,680.00	69,680,000.00
10/9/1993	6044/93	1,000.00	41,808,000.00		41,808.00	111,488.00	111,488,000.00
17/3/1998	1772/98	1,000.00	40,000,000.00		40,000.00	151,488.00	151,488,000.00
25/6/1998	7507/98	1,000.00	80,058,351.00	3,941,649	84,000.00	235,488.00	235,488,000.00
9/12/1998	773/99	1,000.00	197,394,000.00		197,394.00	432,882.00	432,882,000.00
8/12/1999	10556/99	1,000.00	25,000,000.00		25,000.00	457,882.00	457,882,000.00
9/6/2000	5735/00	125.00	ΜΕΙΩΣΗ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ			3,663,056.00	457,882,000.00
		126.08		3,946,943	31,305.69	3,663,056.00	461,828,943.00
13/3/2002	3194/02	0.37	ΜΕΤΑΤΡΟΠΗ ΜΕΤ. ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΣΕ ΕΥΡΩ			3,663,056.00	1,355,330.72
13/3/2002	7568/02	0.37	359,998.90		972,970.00	4,636,026.00	1,715,329.62
30/6/2004		0.51		649,044	-	4,636,026.00	2,364,373.26
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΙΝ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ		0.51				4,636,026.00	2,364,373.26
ΠΑΡΟΥΣΑ ΑΥΞΗΣΗ							
Αύξηση με καταβολή μετρητών		0.51	945,749.10			6,490,436.00	3,310,122.36
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ		0.51				6,490,436.00	3,310,122.36

Σημειώνεται ότι η παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και η σχετική τροποποίηση του άρθρου 5 του Καταστατικού έχει εγκριθεί με την από Κ2-13845/3.11.2005 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης, η οποία καταχωρήθηκε στο Μητρώο Α.Ε. και Ε.Π.Ε. στις 3.11.2005.

3.23 ΜΕΤΟΧΟΙ

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας, με βάση το μετοχολόγιο στις 12.10.2005, ημερομηνία της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης που αποφάσισε την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου:

ΜΕΤΟΧΟΣ	ΜΕΤΟΧΕΣ	%	ΔΙΚ/ΤΑ ΨΗΦΟΥ	%
Αθανάσιος Οικονομόπουλος	1.274.346	27,5%	54.346 ^(*)	1,2%
Εγνατία Ασφαλιστική	442.730	9,5%	442.730	9,5%
Επενδυτικό Κοινό	2.918.950	63,0%	2.918.950	63,0%
Σύνολο	4.636.026	100,0%	3.416.026	73,7%

Σημειώνεται ότι με βάση αυτά τα στοιχεία δεν υπάρχουν μέτοχοι, πλην των προαναφερόμενων, που κατέχουν άμεσα ή έμμεσα ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά την 12^η Οκτωβρίου 2005.

Όπως αναφέρεται στην Έκθεση του Νομικού Ελέγχου, επί 1.220.000 μετοχών του κ. Αθανασίου Οικονομόπουλου υφίσταται ενέχυρο επί συγκεκριμένων τραπεζών προς ασφάλεια τραπεζικού δανεισμού του. Συγκεκριμένα, η τράπεζα ALPHA BANK κατέχει 140.000 ενεχυριασμένες μετοχές, η OMEGA BANK 500.000 ενεχυριασμένες μετοχές και η ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ 580.000 ενεχυριασμένες μετοχές. Τα δικαιώματα ψήφου, τα δικαιώματα επί των μερισμάτων, κερδών, τόκων ή άλλων παροχών καθώς και των δικαιωμάτων προτίμησης, που απορρέουν από τις εν λόγω κινητές αξίες ασκούνται από τους πιστωτές. Ωστόσο στο έντυπο γνωστοποίησης σύστασης ενεχύρου επί άυλων κινητών αξιών του ΚΑΑ έχει δηλωθεί ότι το δικαίωμα άσκησης του δικαιώματος ψήφου το διατηρεί οκ. Οικονομόπουλος. Συγκεκριμένα, στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 12.10.2005, ο κ. Οικονομόπουλος είχε λάβει σχετικές εξουσιοδοτήσεις από τις OMEGA BANK, ALPHA BANK και ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ για την άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που αντιστοιχούν στις ενεχυριασμένες μετοχές του.

Επιπλέον στην Έκθεση του Νομικού Ελέγχου, σημειώνεται ότι ο κ. Οικονομόπουλος μετά την υπογραφή των συμβάσεων ενεχυρίασης των μετοχών του δεν προέβη σε κάποια σχετική με την ενεχυρίαση γνωστοποίηση, βάσει όσων προβλέπονται στο Π.Δ. 51/1992. Στη συνέχεια έχει προβεί σε διάφορες γνωστοποιήσεις για αλλαγή των ποσοστών συμμετοχής του λόγω πωλήσεων μετοχών (ενδεικτικά στις 15.03.2005, 05.02.2003 κτλ.). Σε όλες αυτές δηλώνει να κατέχει εκείνος άμεσα όλα τα δικαιώματα ψήφου των μετοχών που κατέχει. Σύμφωνα με τις ανωτέρω συμβάσεις ενεχυρίασης προβλέπεται ρητά ότι μεταβιβάζονται στις ανωτέρω τράπεζες και τα δικαιώματα συμμετοχής στις Γενικές Συνελεύσεις και τα δικαιώματα ψήφου σε αυτές. Ταυτόχρονα, στις γνωστοποιήσεις σύστασης ενεχύρου επί άυλων κινητών αξιών που είναι συνημμένες στις εκάστοτε συμβάσεις ενεχύρου και οι οποίες έχουν υπογραφεί και από τα δυο συμβαλλόμενα μέρη, αναφέρεται ότι τα δικαιώματα ψήφου επί των ενεχυριασμένων μετοχών παραμένουν στον κ. Οικονομόπουλο. Δεδομένης της αντιφατικότητας των δυο αυτών όρων και της καταχώρησης των γνωστοποιήσεων των ανωτέρω συμβάσεων ενεχύρου στο Κ.Α.Α. με το ανωτέρω αναφερόμενο περιεχόμενο, ο κ. Οικονομόπουλος δεν προέβη σε κάποια γνωστοποίηση αλλαγής ποσοστών δικαιωμάτων ψήφου λόγω της υπογραφής των συμβάσεων ενεχυρίασης. Επιπροσθέτως, ούτε οι Τράπεζες έχουν προβεί σε σχετικές γνωστοποιήσεις μεταβολής των δικαιωμάτων ψήφου τους βάσει των προαναφερομένων συμβάσεων ενεχύρου.

Η Εταιρία σε συνέχεια της από 30.6.2005 απόφασης της Τακτικής Γενικής της Συνέλευσης, προέβη σε αγορά ιδίων μετοχών, ο αριθμός των οποίων ανέρχεται σε 19.000 μετοχές. Η Εταιρία στις Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις στις 30.6.2003, 30.6.2004 και 30.6.2005 έλαβε αποφάσεις για αγορά ιδίων μετοχών έως και 5% του μετοχικού κεφαλαίου της με εύρος τιμής μετοχής από 2 έως 6 ευρώ, ανώτατο αριθμό μετοχών 231,800 και το αργότερο μέχρι τις 30.6.2004, 30.6.2005 και 30.6.2005 αντίστοιχα. Όπως αναφέρεται στην Έκθεση του Νομικού Ελέγχου, δεν προκύπτει ότι η Εταιρία προέβη σε δημοσίευση των ως άνω αποφάσεων σε 2 εφημερίδες και το Ημερήσιο Δελτίο Τιμών, όπως προβλέπει ο Κ.Ν.2190/20. Επίσης δεν προκύπτει ότι την επόμενη ημέρα από τη λήξη του επί μέρους χρονικού διαστήματος συναλλαγών, η Εταιρία υπέβαλε στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και στο Χρηματιστήριο Αθηνών δήλωση, στην οποία αναφέρεται ο ακριβής αριθμός μετοχών που αποκτήθηκαν, η μέση τιμή κτήσης τους, το σύνολο των ιδίων μετοχών που κατέχει η Εταιρία και το ποσοστό του μετοχικού κεφαλαίου

που αντιπροσωπεύει το παραπάνω σύνολο, σύμφωνα με τις διατάξεις του άνω νόμου. Η παράλειψη των παραπάνω γνωστοποιήσεων μπορεί να επισύρει τις προβλεπόμενες κυρώσεις από τις αρμόδιες αρχές.

Οι συνολικές μετοχές της Εταιρίας που κατείχαν, την 12η Οκτωβρίου 2005, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας ανέρχονταν σε 1.352.847 μετοχές, τα διευθυντικά στελέχη κατείχαν 340 μετοχές.

Σύμφωνα με δήλωση της Εταιρίας, που παρατίθεται στην Έκθεση Νομικού Ελέγχου, δεν υφίστανται συμφωνίες που θα μπορούσαν σε μεταγενέστερη ημερομηνία να επιφέρουν αλλαγές, όσον αφορά στον έλεγχο της Εταιρίας.

Σύμφωνα επίσης με δήλωση της Εταιρίας δεν κατέχονται μετοχές της Εταιρίας από τις θυγατρικές της εταιρίες.

3.24 ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟ

Η Εταιρία συνεστήθη όταν καταχωρήθηκε η υπ' αριθμ. 25120/16.11.1988 Απόφαση του Νομάρχη Αθηνών με την οποία δόθηκε άδεια σύστασης και εγκρίθηκε το Καταστατικό της Εταιρίας, όπως καταρτίστηκε με την υπ' αριθμ. 11316/21.7.1988 συμβολαιογραφική πράξη και της υπ' αριθμ. 11453/18.10.1988 διορθωτικής πράξης αυτής.

Η Εταιρία είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών (Μ.Α.Ε.) με αριθμό 18302/06/Β/88/35. Η διάρκειά της ορίστηκε σε 99 έτη αρχόμενη από την 17η Νοεμβρίου 1988, ημερομηνία κατά την οποία καταχωρήθηκε στο Μ.Α.Ε. και δημοσιεύτηκε στο ΦΕΚ 3442/22.11.88 (Τεύχος Α.Ε. και Ε.Π.Ε.), η 25120/1988 απόφαση του Νομάρχη Αθηνών με την οποία εγκρίθηκε το καταστατικό της Εταιρίας και παρασχέθηκε άδεια σύστασής της και λήγει την 16η Νοεμβρίου 2087.

Έδρα της Εταιρίας, κατόπιν της από 30.6.1995 απόφαση της Γ.Σ. των μετόχων, με την οποία τροποποιήθηκε το άρθρο 2 του Καταστατικού της Εταιρίας (ΦΕΚ 7142/19.12.1995) είναι ο Δήμος Γλυκών Νερών Αττικής.

Σκοπός της Εταιρίας, όπως ισχύει σήμερα μετά την τροποποίησή του στη Έκτακτη Γ.Σ. των μετόχων της 12.10.2005 σύμφωνα με το άρθρο 4 του καταστατικού της ΖΗΝΩΝ είναι:

- i. Η μελέτη, κατασκευή και παραγωγή στο σύνολό τους ή εν μέρει συστημάτων βιομηχανικών αυτοματοποιήσεων, συστημάτων οράσεως δια υπολογιστού, συστημάτων ΡΟΜΠΟΤ, υπολογιστικών συστημάτων, αισθητήρων και συστημάτων επεξεργασίας εικόνων και παρεμφερών ειδών.
- ii. Η εισαγωγή - εξαγωγή και γενικά εμπορία στην ημεδαπή και αλλοδαπή τέτοιων συστημάτων.
- iii. Η παραγωγή τυποποιημένων ή κατά παραγγελία προγραμμάτων (Λογισμικό - software) για ηλεκτρονικούς υπολογιστές και η με οποιονδήποτε τρόπο εκμετάλλευσή τους.
- iv. Η ανάπτυξη έργων (projects) ή εφαρμογών (applications) πληροφορικής και η καθ' οιονδήποτε τρόπο εκμετάλλευσή τους.
- v. Η συμμετοχή σε ερευνητικά, αναπτυξιακά και επιμορφωτικά προγράμματα πληροφορικής στην ημεδαπή ή αλλοδαπή.
- vi. Η συναρμολόγηση, σύνθεση και η καθ' οιονδήποτε τρόπο εκμετάλλευση συστημάτων πληροφορικής
- vii. Η παροχή κάθε φύσεως μηχανογραφικών, στατιστικών και συμβουλευτικών υπηρεσιών καθώς και η εκπόνηση μελετών και η συμμετοχή σε διαγωνισμούς συναφούς σκοπού στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.
- viii. Η οργάνωση και διεξαγωγή σεμιναρίων και επιμορφωτικών προγραμμάτων σχετικών με τους ανωτέρω σκοπούς.
- ix. Η εισαγωγή - εξαγωγή και εμπορία προϊόντων πληροφορικής.
- x. Η αντιπροσώπευση στην Ελλάδα ημεδαπών ή αλλοδαπών οίκων και γενικά επιχειρήσεων που έχουν συναφείς δραστηριότητες με αυτές της παρούσας εταιρίας.

- xi. Η άσκηση κάθε δραστηριότητας που θα έχει συνάφεια με τους παραπάνω σκοπούς
- xii. Η συμμετοχή σε εταιρίες ή/και η εξαγορά εταιριών ημεδαπών και αλλοδαπών που έχουν σκοπό τη διεξαγωγή στοιχημάτων

Ενόψει της απόκτησης της συμμετοχής στην εταιρία MEGABET, ο σκοπός της Εταιρίας στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της στις 12.10.2005 διευρύνθηκε με την παρακάτω προσθήκη: «Η συμμετοχή σε εταιρίες ή/και η εξαγορά εταιριών ημεδαπών και αλλοδαπών που έχουν σκοπό την διεξαγωγή στοιχημάτων»

Η Εταιρία με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της, μπορεί να συμμετέχει σε κάθε μορφής και εταιρικού τύπου εταιρίες στην Ελλάδα και το εξωτερικό που ήδη υπάρχουν ή πρόκειται να συσταθούν ή ακόμη και να ιδρύει νέες επιχειρήσεις που θα έχουν συναφείς ή παρόμοιους σκοπούς, περιλαμβανομένων και των κοινοπραξιών, όπως επίσης και να αναλαμβάνει τη διοίκησή τους, άσχετα με τον τόπο όπου είναι εγκατεστημένες και το δίκαιο που τις διέπει, καθώς επίσης και να συνεργάζεται με φυσικά ή νομικά πρόσωπα και με οποιαδήποτε μορφή, τα οποία επιδιώκουν σκοπούς όμοιους ή συναφείς.

Το Καταστατικό της Εταιρίας δεν περιέχει διατάξεις που να αποκλίνουν από τις αντίστοιχες του Κ.Ν.2190/1920.

Οι Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων συγκαλούνται με πρόσκληση του Διοικητικού Συμβουλίου. Η πρόσκληση πρέπει να περιέχει την ημέρα, ώρα, τόπο συνεδρίασης καθώς και τα θέματα της ημερήσιας διάταξης και δημοσιεύεται είκοσι τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν την ημερομηνία η οποία έχει οριστεί για τη συνεδρίαση της στο ΦΕΚ, στον ημερήσιο τύπο και στο ημερήσιο δελτίο τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Σε περίπτωση επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης επαναλαμβάνονται οι παραπάνω διατυπώσεις δέκα τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν τη συνεδρίασή της.

Πέντε τουλάχιστον ολόκληρες ημέρες πριν την ημερομηνία συνεδρίασης κάθε μέτοχος που επιθυμεί να συμμετέχει θα πρέπει να καταθέσει στην Εταιρία τις βεβαιώσεις δέσμευσης μετοχών του, που σε εισηγμένες εταιρίες εκδίδονται από τον χειριστή των μετοχών στο Σ.Α.Τ., καθώς και τυχόν έγγραφα αντιπροσώπευσής του.

Μέτοχοι που δεν τήρησαν την παραπάνω διαδικασία μπορούν να συμμετάσχουν στη Γενική Συνέλευση μόνο εφόσον προσκομίσουν τα παραπάνω έγγραφα μέχρι την ημέρα της συνεδρίασης και λάβουν ειδική άδεια από τους εμπρόθεσμα παριστάμενους μετόχους.

Η Ετήσια Γενική Συνέλευση των μετόχων συνέρχεται υποχρεωτικά μία φορά κατ' έτος και εντός έξι μηνών το μέγιστο από τη λήξη του οικονομικού έτους. Δέκα ημέρες πριν τη συνεδρίαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης η Εταιρία οφείλει να θέτει στη διάθεση των μετόχων τις οικονομικές καταστάσεις και τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού της Συμβουλίου και των ελεγκτών και το Ετήσιο της Δελτίο.

Αναφορικά με τα δικαιώματα των μετόχων βλέπε και Ενότητα 4.5.1 «Δικαιώματα Μετόχων».

4. ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ

4.1 ΛΟΓΟΙ ΤΗΣ ΑΥΞΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Με έκθεση του το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας εκτιμώντας τις δυνατότητες και τις προοπτικές της Εταιρίας καθώς και τις γενικότερες συνθήκες της αγοράς και του ανταγωνισμού αποφάσισε να προτείνει στη Γενική Συνέλευση αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών.

Οι περιορισμένες δυνατότητες ανάπτυξης και απορρόφησης των προϊόντων της ΖΗΝΩΝ από την Ελληνική αγορά οδήγησε την Εταιρία στην απόφαση να επεκτείνει την παρουσία της και σε άλλες χώρες, με στόχο είτε τη συμμετοχή σε υφιστάμενες εταιρίες οι οποίες μπορούν να επωφεληθούν από την τεχνολογική εμπειρία της ΖΗΝΩΝ, όπως η MEGABET αλλά και τη σύσταση νέων εταιριών σε χώρες – υποψήφια μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης, οι οποίες παρουσιάζουν προοπτικές ανάπτυξης στον τεχνολογικό τομέα. Στα πλαίσια των στρατηγικών αυτών αποφάσεων η παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου διενεργείται για να αντληθούν κεφάλαια, τα οποία θα χρησιμοποιηθούν

α) για την απόκτηση του 50% συν μίας μετοχής της κυπριακής εταιρίας στοιχημάτων MEGABET Public Company Limited, με στόχο την εκμετάλλευση των προοπτικών που παρουσιάζει το ηλεκτρονικό στοιχείο αξιοποιώντας την τεχνογνωσία και την εμπειρία της ΖΗΝΩΝ και

β) τη σύσταση τεχνολογικών εταιριών σε δέκα χώρες από τα νέα και υποψήφια μέλη της Ε.Ε. με σκοπό την προώθηση των προϊόντων και των υπηρεσιών της ΖΗΝΩΝ στις χώρες αυτές. Η Εταιρία επέλεξε τις χώρες αυτές με κριτήριο την αξιοποίηση της τεχνογνωσίας της στην υλοποίηση έργων R&D στα πλαίσια των χρηματοδοτούμενων προγραμμάτων έρευνας και ανάπτυξης της Ε.Ε.

4.2 ΟΡΟΙ ΤΗΣ ΑΥΞΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Με την έκθεσή του προς τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 12.10.2005, το Διοικητικό Συμβούλιο ενημέρωσε τους μετόχους για την απόφασή του να προχωρήσει στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά €6.935.493,40 με την έκδοση 1.854.410 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 0,51 ευρώ η κάθε μία και τιμή διάθεσης 3,74 ευρώ η κάθε μία και με δικαίωμα προτίμησης των παλαιών μετόχων με αναλογία 2 νέες μετοχές και για κάθε 5 υφιστάμενες μετοχές.

Συνοπτικά οι όροι της ανωτέρω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

ΑΡΙΘΜΟΣ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	4,636,026
ΕΚΔΟΣΗ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	
Με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων	
με αναλογία 2 νέες μετοχές για κάθε 5 παλιές	1,854,410
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	6,490,436
Ονομαστική Αξία Μετοχής	€ 0.51
ΤΙΜΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	€ 3.74
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ ΑΥΞΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	€ 6,935,495
Μονάδα διαπραγμάτευσης στο Χ.Α.	Τίτλος 1 μετοχής

Όλες οι νέες μετοχές θα δικαιούνται να συμμετάσχουν σε διανομή μερίσματος από τα κέρδη της χρήσεως 2005.

Όλες οι νέες μετοχές θα είναι άυλες, ονομαστικές, κοινές με ψήφο.

Αναλυτικότερα, το Μετοχικό Κεφάλαιο αυξάνεται κατά ποσό 6.935.493,40 ευρώ με την καταβολή μετρητών και την έκδοση 1.854.410 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας € 0,51 και τιμή έκδοσης €3,74 η

κάθε μία. Η συνολική υπέρ το άρτιο αξία ανέρχεται στο ποσό των €5.989.744,30 και θα αχθεί στο λογαριασμό «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο».

Δικαίωμα προτίμησης στην κάλυψη του κεφαλαίου της αύξησης έχουν όλοι οι παλαιοί μέτοχοι της Εταιρίας, με αναλογία δύο (2) νέες μετοχές προς πέντε (5) παλαιές μετοχές.

Το σύνολο των κεφαλαίων που θα αντληθούν από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, μετά την αφαίρεση των δαπανών έκδοσης ανέρχεται σε 6,5 εκατ. ευρώ περίπου και τα οποία, σύμφωνα με Δήλωση της Εταιρίας μέχρι την ολοκλήρωση του επενδυτικού προγράμματος θα τοποθετηθούν σε βραχυπρόθεσμες τοποθετήσεις χαμηλού κινδύνου, όπως προνομιακές καταθέσεις κ.α.

Η μέγιστη προθεσμία για την κάλυψη της ανωτέρω αύξησης ορίζεται χρονικό διάστημα τεσσάρων (4) μηνών από τη λήψη της απόφασης της Γενικής Συνέλευσης σχετικώς με την αύξηση αυτή. Η ανωτέρω προθεσμία μπορεί να παραταθεί με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου.

Η τιμή έκδοσης έχει οριστεί σε 3,74 ευρώ και σύμφωνα με την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας στις 12.10.2005 μπορεί να είναι ανώτερη από τη χρηματιστηριακή τιμή των μετοχών της Εταιρίας, κατά το χρόνο αποκοπής του δικαιώματος προτίμησης.

Η προσαρμογή της τιμής των μετοχών εξαιτίας της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου, θα γίνει σύμφωνα με την υπ' αριθμ. 35/24.11.2005 απόφαση του Δ.Σ. του Χ.Α. σε συνδυασμό με την 18/29/22.1.2004 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως έχει τροποποιηθεί με τις 2/319/9.12.2004 και 8/336/21.4.2005 αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Η παραπάνω αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και η σχετική τροποποίηση του άρθρου 5 του Καταστατικού της Εταιρίας έχει εγκριθεί με την από Κ2-13845/3.11.2005 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης, η οποία καταχωρήθηκε στο Μητρώο Α.Ε. και Ε.Π.Ε. στις 3.11.2005.

4.3 ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΑΣΚΗΣΗΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΠΡΟΤΙΜΗΣΗΣ

4.3.1 Αποκοπή Δικαιώματος

Όπως σημειώνεται στα Πρακτικά της Γ.Σ. της 12.10.2005, η ημερομηνία αποκοπής του δικαιώματος προτίμησης θα οριστεί από το Δ.Σ. της Εταιρίας, μετά τη λήψη των απαιτούμενων εγκρίσεων (Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς & Χρηματιστηρίου Αθηνών) εντός του προβλεπόμενου από το Νόμο χρονικού διαστήματος και θα ανακοινωθεί έγκαιρα στον Τύπο. Με τον ανωτέρω τρόπο αυτό, δικαιούχοι των δικαιωμάτων προτίμησης στην αύξηση με μετρητά θα είναι οι εγγεγραμμένοι στο Μητρώο Μετόχων κατά τη λήξη της συνεδρίασης του Χ.Α. της ημέρας που θα είναι η προηγούμενη της ημερομηνίας αποκοπής.

4.3.2 Διαδικασία Άσκησης Δικαιωμάτων Προτίμησης

Η άσκηση του δικαιώματος προτίμησης θα πραγματοποιηθεί, κατά τα προβλεπόμενα στο Νόμο, με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, το οποίο θα ορίσει τη σχετική προθεσμία, και σχετική Ανακοίνωση – Πρόσκληση θα δημοσιευθεί στον ημερήσιο Τύπο καθώς και στο τεύχος Α.Ε. και Ε.Π.Ε. της Εφημερίδας της Κυβερνήσεως.

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με το άρθρο 306 του Κανονισμού του Χ.Α. η Εταιρία οφείλει να αιτηθεί την έναρξη της διαπραγμάτευσης και άσκησης των δικαιωμάτων προτίμησης εντός διαστήματος δέκα (10) εργάσιμων ημερών από την ημερομηνία αποκοπής.

Το δικαίωμα θα είναι διαπραγματεύσιμο στο Χρηματιστήριο Αθηνών κατά τη διάρκεια της προθεσμίας άσκησης του δικαιώματος προτίμησης, πλην των τελευταίων τεσσάρων (4) εργάσιμων ημερών της προθεσμίας αυτής. Τα δικαιώματα αυτά θα είναι πιστωμένα στους Λογαριασμούς της Μερίδας κάθε δικαιούχου στο Σ.Α.Τ., την ημερομηνία έναρξης διαπραγμάτευσής τους.

Δικαιώματα προτίμησης, τα οποία δεν θα ασκηθούν μέχρι τη λήξη της προβλεπόμενης προθεσμίας, παραγράφονται.

Το δικαίωμα προτίμησης ασκείται με έγγραφη δήλωση, η οποία υποβάλλεται σε καταστήματα της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias A.E. και μέσω των χειριστών των λογαριασμών χρεογράφων των μετόχων (Χρηματιστηριακή εταιρία ή θεματοφύλακας) με την προσκόμιση των απαραίτητων δικαιολογητικών και με ταυτόχρονη καταβολή σε μετρητά της τιμής εκδόσεως των μετοχών.

Οι Μέτοχοι θα ασκούν τα δικαιώματά τους προσκομίζοντας σχετική βεβαίωση του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών (Κ.Α.Α.). Για την παραλαβή της βεβαίωσης αυτής θα πρέπει να απευθύνονται: α) στο χειριστή του λογαριασμού τους χρεογράφων (Χρηματιστηριακή Εταιρία ή Θεματοφύλακας), εφόσον οι μετοχές τους δεν βρίσκονται σε ειδικό λογαριασμό στο Σ.Α.Τ. και β) Στο Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών (Κ.Α.Α.), αν οι μετοχές τους βρίσκονται σε ειδικό λογαριασμό στο Σ.Α.Τ.

Για την άσκηση του δικαιώματος προτίμησης, οι μέτοχοι θα προσκομίζουν στα καταστήματα της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias A.E. τη σχετική βεβαίωση του Κ.Α.Α., τον αριθμό φορολογικού τους μητρώου, την αστυνομική τους ταυτότητα, καθώς επίσης τους αριθμούς μερίδας επενδυτή και λογαριασμού αξιών τους στο Σ.Α.Τ. και παράλληλα θα ορίζουν υποχρεωτικά το χειριστή του λογαριασμού τους που θα έχουν αποδεδειγμένα εξουσιοδοτήσει για το χειρισμό του. Ταυτόχρονα, θα καταβάλλουν σε ειδικό τραπεζικό λογαριασμό, που θα ανοιχθεί για την αύξηση, το αντίτιμο των μετοχών για τις οποίες δικαιούνται να εγγραφούν, δίχως τη μεσολάβηση της Εταιρίας.

Οι εγγραφόμενοι θα λαμβάνουν αποδεικτικό εισπράξεως το οποίο θα αποτελεί αποδεικτικό του δικαιώματός τους, δεν θα είναι όμως διαπραγματεύσιμο μέχρι της οριστικής καταχώρησης των άϋλων τίτλων των νέων μετοχών στα αρχεία του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών (Κ.Α.Α.). Η ημερομηνία διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών στο Χ.Α. θα ανακοινωθεί από την Εταιρία στον Τύπο.

Σε περίπτωση που μετά την άσκηση του δικαιώματος προτίμησης εκ μέρους των παλαιών μετόχων, παραμείνει αδιάθετος αριθμός μετοχών, το Δ.Σ. θα διαθέσει τις μετοχές αυτές ελεύθερα κατά την κρίση του, σύμφωνα με το άρθρο 13 παρ. 5 εδ. Γ του Κ.Ν. 2190/1920.

Σημειώνεται ότι η Εταιρία έχει υπογράψει ιδιωτικά συμφωνητικά με τις Aberdeen Gould Inc., Berliner Freiverkehr A.G. και Value Invest Ltd για την προσπάθεια εξεύρεσης ξένων επενδυτών με σκοπό κάλυψη τυχόν αδιάθετων μετοχών. Τα εν λόγω συμφωνητικά περιγράφονται αναλυτικά στην ενότητα 3.9.4 «Συμβάσεις με την Παρούσα Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου».

Σημειώνεται ότι προκειμένου να αποδεσμευτούν τα κεφάλαια της ABERDEEN GOULD που θα έχουν συγκεντρωθεί από το καταπίστευμα (trust) στο οποίο θα φυλάσσονται και άρα να δύνανται οι επενδυτές να αναλάβουν μετοχές από τις τυχόν αδιάθετες μετοχές της παρούσας αύξησης, θα πρέπει να έχει εγκριθεί η εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στο Toronto Stock Exchange ή στο Toronto Venture Exchange. Εφόσον επιτευχθεί η έστω και υπό αίρεση εισαγωγή των μετοχών στο Χρηματιστήριο του Τορόντο, τα κεφάλαια θα αποδεσμευτούν και θα δοθούν στην Εταιρία έναντι του αναλογούντος αριθμού μετοχών από τις τυχόν αδιάθετες μετοχές που θα προκύψουν από την παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου. Σύμφωνα με επιστολή της Aberdeen Gould, εφόσον επιτευχθεί η παραπάνω συμφωνία, μέτοχοι της Εταιρίας θα καταστούν τα φυσικά ή/και νομικά πρόσωπα, οι οποίοι θα συμμετέχουν στην Προσφορά που θα κάνει η ίδια για τη συγκέντρωση του ποσού μέχρι τα 3,5 εκατ. ευρώ. Επομένως ως μέτοχοι της Εταιρίας, τα πρόσωπα αυτά θα αποκτήσουν μερίδα και λογαριασμό αξιών και όλα τα λοιπά νομιμοποιητικά έγγραφα προκειμένου να δημιουργηθούν οι μερίδες και οι λογαριασμοί τους στο Κ.Α.Α. και να πιστωθούν οι μετοχές της Εταιρίας. Οι λεπτομέρειες της διαπραγμάτευσης των μετοχών στο Toronto Stock Exchange ή στο Toronto Venture Exchange και η διαδικασία μεταφοράς των μετοχών από το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών στο αντίστοιχο Καναδικό, θα διευκρινιστούν αργότερα στα πλαίσια ολοκλήρωσης της Αύξησης μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας. (βλ. ενότητες 2.4.3.2 και 2.4.3.2 «Επενδυτικοί Κίνδυνοι που σχετίζονται με την Παρούσα αύξηση»). Περισσότερες λεπτομέρειες για τη διαπραγμάτευση των μετοχών στο Toronto Stock Exchange ή/και στο Toronto Venture Exchange βρίσκονται στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου του Τορόντο, στην παρακάτω ηλεκτρονική διεύθυνση : <http://www.tsx.com/en/productsAndServices/listings/index.html>.

Ωστόσο σημειώνεται ότι το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, το οποίο έχει εξουσιοδοτηθεί από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 12.10.2005 και είναι αρμόδιο να διανείμει τις τυχόν αδιάθετες μετοχές από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, κατά τη συνεδρίαση του στις 15.12.2005 αποφάσισε να μην διαθέσει τυχόν αδιάθετες μετοχές στους επενδυτές που πιθανόν να έχουν εξευρεθεί από την ABERDEEN, εάν, κατά την ημερομηνία που θα συνέλθει το Δ.Σ. της Εταιρείας για τη διάθεση των τυχόν αδιάθετων μετοχών, δεν έχει εγκριθεί άνευ αιρέσεων η εισαγωγή των μετοχών της ZHNΩΝ στο Χρηματιστήριο Αξιών του Τορόντο ή στο TSX Venture Exchange. Η Εταιρεία, σε υλοποίηση της παρούσας απόφασης, θα προβεί σε καταγγελία της σύμβασης που έχει υπογραφεί με την ABERDEEN, δια αποστολής έγγραφης ενημέρωσης 10 ημερών προς την ABERDEEN, όπως προβλέπεται στη σύμβαση μεταξύ των δυο εταιρειών.

Σύμφωνα με την Έκθεση Νομικού ελέγχου, στις συμβάσεις που έχει συνάψει η Εταιρεία με τις Berliner Freiverkehr A.G. και Value Invest Ltd, δεν προβλέπονται ειδικοί όροι ή/και αιρέσεις αναφορικά με τη συμμετοχή των τελευταίων στην παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου. (βλ. ενότητα 2.3.3 «Επενδυτικοί Κίνδυνοι που σχετίζονται με την τιμή της μετοχής»).

Κλάσματα μετοχών δεν θα εκδοθούν. Το Διοικητικό Συμβούλιο θα αποφασίσει, κατόπιν σχετικής εξουσιοδότησης της Γενικής Συνέλευσης σχετικά με την τακτοποίηση των τυχόν κλασματικών δικαιωμάτων/ υπολοίπων και τη ρύθμιση των σχετικών λεπτομερειών και τεχνικών θεμάτων.

Σε περίπτωση μερικής κάλυψης του ποσού αύξησεως του μετοχικού κεφαλαίου, τούτο θα αυξηθεί μέχρι του ποσού της κάλυψης κατά το άρθρο 13α του κωδικοποιημένου νόμου 2190/1920.

Η «παράδοση» των μετοχών συντελείται με την οριστική καταχώρησή τους στο Λογαριασμό Αξιών των δικαιούχων, η οποία θα γίνει αμέσως μετά την ολοκλήρωση των σχετικών διαδικασιών και θα ανακοινωθεί έγκαιρα με δημοσίευση στον Τύπο. Στην περίπτωση τυχόν επιστροφής χρημάτων στους επενδυτές που η αίτησή τους δεν ικανοποιήθηκε, είτε μερικώς είτε στο σύνολό της, η επιστροφή αυτή θα γίνεται από τα καταστήματα της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias A.E. στα οποία είχε υποβληθεί η αίτηση εγγραφής. Λοιπές λεπτομέρειες της διαδικασίας εγγραφής θα περιληφθούν σε ανακοίνωση μέσω του Τύπου.

Η ημερομηνία διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών στο Χ.Α. θα ανακοινωθεί από την Εταιρεία μέσω του Τύπου.

4.4 ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΟ ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ

Το αναμενόμενο χρονοδιάγραμμα της ολοκλήρωσης της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου είναι το ακόλουθο:

ΗΜ/ΝΙΑ	ΓΕΓΟΝΟΣ
T	Έγκριση Ενημερωτικού Δελτίου από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς
T+ 5	Δημοσίευση Ενημερωτικού Δελτίου
T+ 5	Ανακοίνωση στο ΗΔΤ και τον Τύπο για την αποκοπή των δικαιωμάτων προτίμησης, την περίοδο άσκησης των δικαιωμάτων στην αύξηση με καταβολή μετρητών, την έναρξη και λήξη διαπραγμάτευσης των δικαιωμάτων
T+ 6	Αποκοπή δικαιωμάτων προτίμησης
T+ 9	Πίστωση στο Κ.Α.Α. των δικαιωμάτων προτίμησης στους λογαριασμούς των δικαιούχων στο Σ.Α.Τ.
T+ 12	Έναρξη διαπραγμάτευσης και άσκησης δικαιωμάτων προτίμησης
T+ 23	Λήξη διαπραγμάτευσης δικαιωμάτων προτίμησης
T+ 27	Λήξη περιόδου άσκησης δικαιωμάτων προτίμησης
T+ 29	Ανακοίνωση για την κάλυψη της αύξησης και τη διάθεση τυχόν αδιάθετων μετοχών
T+ 39	Έναρξη διαπραγμάτευσης νέων μετοχών από την ΑΜΚ

Σημειώνεται ότι το παραπάνω χρονοδιάγραμμα εξαρτάται από αρκετούς αστάθμητους παράγοντες και ενδέχεται να μεταβληθεί.

4.5 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Οι μετοχές της Εταιρίας είναι άυλες κοινές ονομαστικές, που διαπραγματεύονται στην Αγορά Μικρής και Μεσαίας Κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου Αθηνών και έχουν εκδοθεί βάσει των διατάξεων του νόμου και του καταστατικού της ΖΗΝΩΝ (βλ. Ενότητα «Μετοχικό Κεφάλαιο»).

Ο κωδικός ISIN (International Security Identification Number) της μετοχής της ΖΗΝΩΝ είναι GRS447003005. Αρμόδιος φορέας για την τήρηση του σχετικού αρχείου των άυλων μετοχών είναι το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε. Πλατεία Μαυροκορδάτου & Αχαρνών 17, 104 38 Αθήνα.

Οι μετοχές διαπραγματεύονται σε ευρώ.

Η μονάδα διαπραγμάτευσης των μετοχών στο Χ.Α. είναι ο τίτλος μίας (1) άυλης κοινής ονομαστικής μετοχής.

Σύμφωνα με την από 21.9.2005 επιστολή του Deutsche Börse AG και την από 21.11.2005 επιστολή του Berliner Freiverkehr (Aktien) AG, οι μετοχές της Εταιρίας έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση στην ανεπίσημη ρυθμιζόμενη αγορά Freiverkehr του Χρηματιστηρίου της Φρανκφούρτης και Βερολίνου, που λειτουργεί υπό την εποπτεία του Deutsche Börse. Η μετοχή εισήχθη στην εν λόγω αγορά με αίτηση μέλους του Χρηματιστηρίου της Φρανκφούρτης, προς ικανοποίηση ζήτησης για τη μετοχή στην Ευρωπαϊκή αγορά. Στην επιστολή σημειώνεται ότι η εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στην εν λόγω αγορά δεν ισοδυναμεί με πλήρη εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των μετοχών της Εταιρίας.

Η συγκεκριμένη αγορά παρέχει τη δυνατότητα εξωχρηματιστηριακών συναλλαγών, υπό την εποπτεία των αρμοδίων γραφείων του επίσημου Χρηματιστηρίου. Σημειώνεται ότι σύμφωνα με την Ενότητα 2(5) του German Securities Trading Act (Wertpapierhandelsgesetz – WpHG) η αγορά Freiverkehr δεν αποτελεί οργανωμένη ή εποπτευόμενη αγορά, όπως αυτή ορίζεται στο άρθρο 14 (1) #14, βασισμένο στο Άρθρο 47 της Κοινοτικής Οδηγίας 2004/39/EC. Σύμφωνα με την Ενότητα 57 του German Exchange Act (Borsengesetz-BorsG), εναπόκειται στην αρμοδιότητα κάθε Χρηματιστηρίου να επιτρέψει τη λειτουργία της αγοράς Freiverkehr, υπό τον όρο ότι οι όροι και κανόνες διαπραγμάτευσης να εξασφαλίζεται απρόσκοπτη διαπραγμάτευση και εκκαθάριση συναλλαγών.

Σημειώνεται ότι η εισαγωγή των μετοχών στην παραπάνω αγορά γίνεται χωρίς τη συναίνεση του Εκδότη. Σύμφωνα με το Γερμανικό νόμο, η αποδοχή (inclusion) της μετοχής της Εταιρίας στη Freiverkehr δεν θεωρείται έγκριση για την εισαγωγή των μετοχών στο Χρηματιστήριο (listing) και κατά συνέπεια, από την αποδοχή (inclusion) τους δεν προκύπτει καμία υποχρέωση πέραν αυτών που απορρέουν από την εισαγωγή τους στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Δεδομένου ότι η αποδοχή (inclusion) μπορεί να γίνει μόνο μετά από αίτημα μέλους του Γερμανικού Χρηματιστηρίου και δεν προκύπτουν υποχρεώσεις (χρηματικές, ενημέρωσης κ.α.) για τον Εκδότη, ο τελευταίος δεν μπορεί να επηρεάσει τη αποδοχή (inclusion), μη αποδοχή (non inclusion) ή την άρση της αποδοχής (inclusion) της μετοχής του στη Freiverkehr. (βλ. ενότητα 2.3.3 «Επενδυτικοί Κίνδυνοι που σχετίζονται με την τιμή της μετοχής»).

Περισσότερες πληροφορίες για τη διαπραγμάτευση των μετοχών στην αγορά Freiverkehr του Χρηματιστηρίου της Φρανκφούρτης και του Βερολίνου βρίσκονται στην ιστοσελίδα του Deutsche Börse, στην παρακάτω ηλεκτρονική διεύθυνση : www.deutschebörse.de.

4.5.1 Δικαιώματα Μετόχων

Η Εταιρία έχει εκδώσει μόνο κοινές ονομαστικές μετοχές. Κάθε μετοχή της Εταιρίας ενσωματώνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που καθορίζονται από το Νόμο και το Καταστατικό της Εταιρίας. Η κατοχή του τίτλου της μετοχής συνεπάγεται αυτοδικαίως την αποδοχή από την κύριο αυτής των όρων του καταστατικού της Εταιρίας και των νομίμων αποφάσεων των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων, έστω και αν δεν έλαβαν μέρος σε αυτές οι μέτοχοι.

Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν. Τυχόν συγκύριοι της μετοχής ευθύνονται εκ αδιαίρετου και εις ολόκληρο για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων που απορρέουν από

τη μετοχή. Οι μέτοχοι συμμετέχουν στη διοίκηση και τα κέρδη της Εταιρίας σύμφωνα με το Νόμο και τις διατάξεις του Καταστατικού.

Το Καταστατικό της Εταιρίας δεν περιέχει ειδικά δικαιώματα υπέρ συγκεκριμένων μετόχων.

Σημειώνεται ότι όπως αναφέρεται στην Έκθεση του Νομικού Ελέγχου, επί 1.220.000 μετοχών του κ. Αθανασίου Οικονομόπουλου υφίσταται ενέχυρο επί συγκεκριμένων τραπεζών προς ασφάλεια τραπεζικού δανεισμού του.

ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΟΣ

Η Εταιρία δύνανται να μη διανείμει μέρισμα, είτε προς δημιουργία εκτάκτου αφορολόγητου αποθεματικού λοιπών εσόδων από κέρδη κεφαλαίου, είτε προς δωρεάν διανομή μετοχών στους μετόχους κατόπιν αυξήσεως του μετοχικού κεφαλαίου, κατά τα ειδικότερα οριζόμενα στις σχετικές διατάξεις του Ν. 2190/1920 είτε προς πίστωση ειδικού αποθεματικού για την αντιμετώπιση ζημιών μετά την κάλυψη του 300% των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας.

Το μέρισμα κάθε μετοχής πληρώνεται εντός 2 μηνών από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Ο τόπος και ο τρόπος καταβολής ανακοινώνεται με δημοσιεύσεις στον Τύπο.

Τα μερίσματα που δεν έχουν ζητηθεί για μια πενταετία από τότε που κατέστησαν απαιτητά, παραγράφονται υπέρ του Δημοσίου.

Σημειώνεται ότι τα δικαιώματα μερίσματος που απορρέουν από τις ενεχυριασμένες κινητές αξίες του κ. Αθανασίου Οικονομόπουλου ασκούνται από τους πιστωτές. (βλ. ενότητες 2.1.4 και 2.3.4 «Επενδυτικοί Κίνδυνοι»)

ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΨΗΦΟΥ

Κάθε μετοχή παρέχει το δικαίωμα μιας ψήφου. Συγκύριοι μετοχής για να έχουν δικαίωμα ψήφου, πρέπει να υποδείξουν στην Εταιρία εγγράφως ένα κοινό εκπρόσωπο για τη μετοχή αυτή, ο οποίος θα τους εκπροσωπήσει στη Γενική Συνέλευση, μέχρι δε τον καθορισμό αυτόν αναστέλλεται η άσκηση των δικαιωμάτων τους.

Οι μέτοχοι ενασκούν τα δικαιώματά τους σε σχέση με τη Διοίκηση της Εταιρίας μόνο μέσω των Γενικών Συνελεύσεων, έξω δε από αυτή, μόνο στις περιπτώσεις που ορίζει ο νόμος.

Κάθε μέτοχος δικαιούται να μετέχει στη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας είτε αυτοπροσώπως είτε μέσω πληρεξουσίου. Σε ότι αφορά τη διαδικασία κατάθεσης των μετοχών προκειμένου να συμμετέχει ο μέτοχος στις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρίας θα εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στον Κανονισμό Λειτουργίας και εκκαθάρισης του Συστήματος Άϋλων Τίτλων του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών, όπως αυτός εκάστοτε ισχύει.

Μέτοχοι που δεν συμμορφώνονται με τα παραπάνω θα μετέχουν στη Γενική Συνέλευση μόνο με την άδειά της.

Τα δικαιώματα ψήφου που απορρέουν από τις εν λόγω κινητές αξίες ασκούνται από τους πιστωτές. Ωστόσο στο έντυπο γνωστοποίησης σύστασης ενεχύρου επί άϋλων κινητών αξιών του Κ.Α.Α. έχει δηλωθεί ότι το δικαίωμα άσκησης του δικαιώματος ψήφου το διατηρεί ο κ. Οικονομόπουλος. (βλ. ενότητες 2.1.4 και 2.3.4 «Επενδυτικοί Κίνδυνοι»)

ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΠΡΟΤΙΜΗΣΗΣ

Οι μέτοχοι έχουν δικαίωμα προτίμησης σε κάθε μελλοντική αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, που δεν γίνεται με εισφορά εις είδος ή έκδοσης ομολογιών με δικαίωμα μετατροπής τους σε μετοχές, ανάλογα με τη συμμετοχή τους στο υφιστάμενο μετοχικό κεφάλαιο όπως ορίζεται στο άρθρο 13, παρ. 5 του Κ.Ν. 2190/1920 και το άρθρο 5 παρ. 3, του Καταστατικού της Εταιρίας.

Σημειώνεται ότι τα δικαιώματα προτίμησης που απορρέουν από τις ενεχυριασμένες κινητές αξίες του κ. Αθανασίου Οικονομόπουλου ασκούνται από τους πιστωτές. (βλ. ενότητες 2.1.4 και 2.3.4 «Επενδυτικοί Κίνδυνοι»)

ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΣΤΟ ΠΡΟΪΟΝ ΤΗΣ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ

Σε περίπτωση εκκαθάρισης της Εταιρίας, η Γενική Συνέλευση ορίζει δύο (2) έως τρεις (3) εκκαθαριστές, μέτοχοι ή όχι, και μπορούν να ασκούν όλες τις συναφείς με τη διαδικασία και το σκοπό της εκκαθάρισης αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου, όπως αυτές έχουν τυχόν περιορισθεί από τη Γενική Συνέλευση, με τις αποφάσεις της οποίας έχουν την υποχρέωση να συμμορφώνονται. Ο διορισμός των εκκαθαριστών συνεπάγεται αυτοδίκαια την παύση της εξουσίας των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου. Οι εκκαθαριστές πρέπει να περατώσουν, χωρίς καθυστέρηση, τις εκκρεμείς υποθέσεις της Εταιρίας, να ενεργήσουν απογραφή της εταιρικής περιουσίας και να δημοσιεύσουν ισολογισμό στον Τύπο και το τεύχος Α.Ε. & Ε.Π.Ε. της Εφημερίδας της Κυβέρνησης. Οι λογαριασμοί της εκκαθάρισης εγκρίνονται από τη Γενική Συνέλευση και μετά το πέρας της εκκαθάρισης, οι εκκαθαριστές αποδίδουν τις εισφορές των μετόχων και διανέμουν το υπόλοιπο προϊόν της εκκαθάρισης της εταιρικής περιουσίας στους μετόχους, κατά το λόγο της συμμετοχής τους στο καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο.

ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ

Μέτοχοι που εκπροσωπούν το 5% του καταβεβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου, μεταξύ άλλων:

- ⇒ Έχουν δικαίωμα να ζητήσουν από το Πρωτοδικείο της έδρας της Εταιρίας, τον έλεγχο της Εταιρίας, σύμφωνα με τα άρθρα 40, 40ε του Ν. 2190/1920.
- ⇒ Μπορούν να ζητήσουν τη σύγκληση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Το Διοικητικό συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλέσει τη Συνέλευση εντός τριάντα (30) ημερών από την κατάθεση της αίτησης στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Στην αίτηση, οι αιτούντες μέτοχοι οφείλουν να αναφέρουν τα θέματα για τα οποία καλείται να αποφασίσει η Γενική Συνέλευση.
- ⇒ Μπορούν να ζητήσουν την αναβολή λήψης απόφασης από Τακτική ή Έκτακτη Γενική Συνέλευση για μία φορά και να οριστεί νέα Γενική Συνέλευση εντός 30 ημερών από την ημερομηνία αναβολής.
- ⇒ Μπορούν με αίτησή τους 5 ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση να ζητήσουν από το Διοικητικό Συμβούλιο να: α) ανακοινώσει στη Γενική Συνέλευση τα ποσά που καταβλήθηκαν κατά την τελευταία διετία στα μέλη του Δ.Σ. ή τα διευθυντικά τους στελέχη, β) να παρέχει τις αιτούμενες πληροφορίες προκειμένου να εκτιμηθούν τα θέματα της ημερήσιας διάταξης.

Κάθε μέτοχος μπορεί να ζητήσει, δέκα (10) ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση, τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών της Εταιρίας και το Ετήσιο Δελτίο της Εταιρίας.

ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΟΤΗΤΑ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Η Εταιρία έχει υπαχθεί στις διατάξεις του Ν.1892/90 και σύμφωνα με την υπ' αριθμ. 4101/ΝΝ.5434/Ν.1892/90/30.5.1997 Απόφαση του Γενικού Γραμματέα Περιφέρειας Απτικής οι μετοχές της Εταιρίας θα είναι μη μεταβιβάσιμες για μία 10ετία χωρίς προηγούμενη έγκριση του Γενικού Γραμματέα Περιφέρειας Απτικής. Σε διαφορετική περίπτωση η Εταιρία υποχρεούται σε μερική ή ολική επιστροφή της επιχορήγησης.

Όπως αναφέρεται στο Νομικό Έλεγχο, ο περιορισμός αυτός στη μεταβίβαση των μετοχών, κατά τα ανωτέρω, αντίκειται στις διατάξεις των άρθρων 3 παρ. ΙΙ περ. 2 του Π.Δ. 350/1985 και της υπ' αριθμ. 119/1989 αποφάσεως του Υπουργού Εθνικής Οικονομίας, με τις οποίες επιβάλλεται η ελεύθερη διαπραγματευσιμότητα των μετοχών και το θέμα πλέον έχει λυθεί νομοθετικά ως προς τις μετοχές των εταιριών, που είναι εισηγμένες στο Χ.Α. Ειδικότερα, η παρ. 1 του άρθρου 18 του Ν. 1892/1990, στην οποία προβλέπονται και ρυθμίζονται οι περιορισμοί μεταβίβασης των μετοχών των εταιριών, των οποίων οι επενδύσεις έχουν υπαχθεί στις διατάξεις του νόμου αυτού, διαλαμβάνει διάταξη κατά την οποία: "Οι ρυθμίσεις της παραγράφου αυτής που σχετίζονται με τη μεταβίβαση μετοχών δεν έχουν εφαρμογή για τις επιχειρήσεις που είναι εισηγμένες ή εισάγονται στο Χρηματιστήριο από της εισαγωγής των τίτλων τους σε αυτό και για όσο διάστημα είναι εισηγμένοι". Αν και το εν λόγω άρθρο έχει καταργηθεί από τους μεταγενέστερους αναπτυξιακούς νόμους, οι διατάξεις του εξακολουθούν να εφαρμόζονται στις επιχειρήσεις που έχουν υπαχθεί στο Ν.1892/1990, κατά τα διαλαμβανόμενα στις μεταβατικές διατάξεις των επόμενων αναπτυξιακών νόμων. Εν όψει των ανωτέρω, ο

παραπάνω περιορισμός της ως άνω ΚΥΑ σε σχέση με τη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρία, δεν έχει εφαρμογή από της εισαγωγής των μετοχών της Εταιρίας στο Χ.Α. και οι μετοχές της Εταιρίας είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες.

Μονάδα διαπραγμάτευσης είναι ο άυλος τίτλος μίας (1) μετοχής.

ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ ΕΞΑΓΟΡΑΣ

Δεν υφίστανται δεσμευτικές προσφορές εξαγοράς ή/και κανόνες υποχρεωτικής εκχώρησης των μετοχών. Σύμφωνα με την απόφαση 2/25/5.12.2002 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και εφόσον δεν συντρέχουν οι προϋποθέσεις της παρ. 5 του άρθρου 5 της απόφασης αυτής, οποιοδήποτε πρόσωπο αποκτά μετοχές και λόγω της απόκτησης αυτής το ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου που κατέχει υπερβαίνει το 50% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας, υποχρεούται να απευθύνει υποχρεωτική δημόσια πρόταση για το σύνολο των μετοχών της Εταιρίας. Δεν υφίστανται δημόσιες προσφορές τρίτων για την εξαγορά του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά την τελευταία και τρέχουσα χρήση.

4.5.2 Φορολογία Μερισμάτων

ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΚΕΡΔΗ

Τα μερίσματα διανέμονται από τα ήδη φορολογηθέντα στο νομικό πρόσωπο κέρδη και επομένως ο μέτοχος δεν έχει καμία φορολογική υποχρέωση στην Ελλάδα επί του ποσού των μερισμάτων που εισπράττει.

Ως χρόνος απόκτησης του εισοδήματος από τα μερίσματα λογίζεται η ημερομηνία έγκρισης του Ισολογισμού από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας.

ΛΟΙΠΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΚΡΑΤΗΣΕΙΣ

Σύμφωνα με την ισχύουσα Ελληνική νομοθεσία, δεν υπάρχει υποχρέωση φορολογικών κρατήσεων στην πηγή οποιονδήποτε εισοδημάτων που απορρέουν από τις μετοχές.

4.6 **ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΚΥΡΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ**

Κύριος Μέτοχος της Εταιρίας είναι ο κ. Αθανάσιος Οικονομόπουλος, ο οποίος δήλωσε στη Γενική Συνέλευση της Εταιρίας στις 12.10.2005 ότι δεν προτίθεται να συμμετάσχει στην αύξηση αλλά προτίθεται να διατηρήσει τις μετοχές που κατέχει έως την ολοκλήρωση της αύξησης και την εισαγωγή των νέων μετοχών της Εταιρίας στο Χ.Α., καθώς επίσης και για το χρονικό διάστημα 6 μηνών μετά την έναρξη διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών.

Ωστόσο, όπως αναφέρεται στην Έκθεση του Νομικού Ελέγχου, η παραπάνω δήλωση του βασικού μετόχου κ. Οικονομόπουλου περί μη ασκήσεως του προτιμησιακού του δικαιώματος, ουδέν αποτέλεσμα παράγει, δεδομένου ότι το δικαίωμα επί των δικαιωμάτων του προτίμησης ασκείται από πιστώτριες τράπεζες, σύμφωνα με τις σχετικές συμβάσεις ενεχύρου, που έχουν υπογραφεί μεταξύ του κ. Οικονομόπουλου και των τραπεζών, όπως περιγράφεται στην ενότητα 3.23 «Μέτοχοι». Με τις από 24.11.2005 επιστολές τους οι τράπεζες ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, ΟΜΕΓΑ BANK, οι οποίες δυνάμει των συμβάσεων ενεχύρου κατέχουν τα δικαιώματα ψήφου που απορρέουν από 500.000 και 580.000 μετοχές του κ. Οικονομόπουλου αντίστοιχα δήλωσαν ότι δεν προτίθενται να ασκήσουν τα δικαιώματα προτίμησης που απορρέουν από τις ενεχυριασμένες μετοχές που κατέχουν. Η τράπεζα ALPHA BANK, κάτοχος δυνάμει της σύμβασης ενεχύρου δικαιωμάτων προτίμησης που απορρέουν από 140.000 μετοχές του κ. Οικονομόπουλου, δεν έχει μέχρι σήμερα δηλώσει την πρόθεσή της να συμμετέχει ή μη στην παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.

4.7 ΜΕΙΩΣΗ ΔΙΑΣΠΟΡΑΣ (DILUTION)

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας (κάτοχοι κοινών μετοχών με ποσοστό άνω του 5%), που προκύπτει μετά την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου λαμβάνοντας υπόψη την πρόθεση του κ. Οικονομόπουλου να μην συμμετάσχει στην εν λόγω αύξηση και της συμφωνίας που έχει συνάψει η Εταιρία με τις Aberdeen Gould Inc., Berliner Freiverkehr A.G. και Value Invest Ltd (εφεξής «Μεσολαβητές») έχει ως εξής:

A. Συμμετέχουν όλοι οι παλαιοί μέτοχοι της Εταιρίας πλην του κ. Οικονομόπουλου και όλες οι αδιάθετες μετοχές διατίθενται μέσω των Μεσολαβητών σε Τρίτους Επενδυτές σύμφωνα με την κρίση του Δ.Σ.

ΜΕΤΟΧΟΣ	ΠΡΙΝ ΤΗΝ ΑΜΚ		ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΜΚ	
	ΑΡ. ΜΕΤΟΧΩΝ	%	ΑΡ. ΜΕΤΟΧΩΝ	%
Αθανάσιος Οικονομόπουλος	1,274,346	27.5%	1,274,346	19.6%
Εγνατία Ασφαλιστική	442,730	9.5%	619,822	9.5%
Επενδυτικό Κοινό	2,918,950	63.0%	4,086,530	63.0%
Τρίτοι Επενδυτές	0	0.0%	509,738	7.9%
Σύνολο	4,636,026	100.0%	6,490,436	100.0%

B. Δεν συμμετέχουν οι παλαιοί μέτοχοι της Εταιρίας και οι Τρίτοι Επενδυτές μέσω των Μεσολαβητών, αναλαμβάνουν αδιάθετες μετοχές αξίας 3,8 εκατ. ευρώ περίπου

ΜΕΤΟΧΟΣ	ΠΡΙΝ ΤΗΝ ΑΜΚ		ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΜΚ	
	ΑΡ. ΜΕΤΟΧΩΝ	%	ΑΡ. ΜΕΤΟΧΩΝ	%
Αθανάσιος Οικονομόπουλος	1,274,346	27.5%	1,274,346	22.5%
Εγνατία Ασφαλιστική	442,730	9.5%	442,730	7.8%
Επενδυτικό Κοινό	2,918,950	63.0%	2,918,950	51.6%
Τρίτοι Επενδυτές	0	0.0%	1,016,030	18.0%
Σύνολο	4,636,026	100.0%	5,652,056	100.0%

Σημειώνεται ότι το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, το οποίο έχει εξουσιοδοτηθεί από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 12.10.2005 και είναι αρμόδιο να διανείμει τις τυχόν αδιάθετες μετοχές από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, κατά τη συνεδρίαση του στις 15.12.2005 αποφάσισε να μην διαθέσει τυχόν αδιάθετες μετοχές στους επενδυτές που πιθανόν να έχουν εξευρεθεί από την ABERDEEN, εάν, κατά την ημερομηνία που θα συνέλθει το Δ.Σ. της Εταιρείας για τη διάθεση των τυχόν αδιάθετων μετοχών, δεν έχει εγκριθεί άνευ αιρέσεων η εισαγωγή των μετοχών της ΖΗΝΩΝ στο Χρηματιστήριο Αξιών του Τορόντο ή στο TSX Venture Exchange.

Οι συμβάσεις της Εταιρίας με τις Aberdeen Gould Inc., Berliner Freiverkehr A.G. και Value Invest Ltd περιγράφονται αναλυτικά στην Ενότητα 3.9.4 «Συμβάσεις που σχετίζονται με την παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου».

4.8 ΠΡΟΟΡΙΣΜΟΣ ΝΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Αναφορικά με το επενδυτικό σχέδιο, το χρονοδιάγραμμα πραγματοποίησης και τον προορισμό των υπό άντληση κεφαλαίων, σημειώνονται τα ακόλουθα:

Τα συνολικά αντληθέντα κεφάλαια μετά και την αφαίρεση των δαπανών έκδοσης, ύψους 6,5 εκατ. ευρώ περίπου, θα διατεθούν ως εξής :

A. Ποσό 3,5 εκατ. ευρώ θα διατεθεί για την απόκτηση του 50% συν μίας μετοχής της κυπριακής εταιρίας στοιχημάτων MEGABET Ltd.

Η MEGABET Public Company Ltd (εφεξής «MEGABET») είναι δημόσια εταιρία οι μετοχές της οποίας είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, με κύρια δραστηριότητα τα ποδοσφαιρικά στοιχήματα. Περισσότερες πληροφορίες για την εταιρία και το επενδυτικό της πρόγραμμα παρουσιάζεται στο κεφάλαιο 4.9 «Παρουσίαση Εξαγοραζόμενης Εταιρίας».

Σύμφωνα με δήλωση της Εταιρίας, η συμμετοχή της ΖΗΝΩΝ στο μετοχικό κεφάλαιο της MEGABET θα γίνει με αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και θα εκδοθούν νέες μετοχές της MEGABET προς τη ΖΗΝΩΝ ενώ οι υφιστάμενοι μέτοχοι θα αποποιηθούν των δικαιωμάτων τους σχετικά με την έκδοση των νέων μετοχών. Η διαδικασία αύξησης του κεφαλαίου της MEGABET περιγράφεται παρακάτω :

Το Διοικητικό Συμβούλιο της MEGABET στη συνεδρίασή του την Παρασκευή 9 Δεκεμβρίου 2005 αποφάσισε τη σύγκληση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, η οποία θα πραγματοποιηθεί την Πέμπτη 12 Ιανουαρίου 2006 με θέματα ημερησίας διάταξης :

α) την εξουσιοδότηση του Δ.Σ. για την έκδοση 66.785.715 μετοχών της εταιρίας ονομαστικής αξίας Κ£0,025 και την παραχώρηση τους στη ΖΗΝΩΝ έναντι χρηματικού ανταλλάγματος €0,0524 ανά μετοχή σε μετρητά χωρίς αυτές να προσφερθούν κατά προτεραιότητα προς τους υφιστάμενους μετόχους της εταιρίας και

β) Τα υφιστάμενα μέλη της εταιρίας αποποιούνται του δικαιώματος που τους παρέχει το άρθρο 41 του καταστατικού της εταιρίας και εξουσιοδοτούν το Δ.Σ. να προσφέρει τις μετοχές όπως καθορίζεται στο παραπάνω θέμα χωρίς προηγουμένως να προσφερθούν σε αυτούς οι μετοχές.

Μετά την έκτακτη Γενική Συνέλευση, θα γίνει καταχώρηση στον Έφορο Εταιριών σχετικά με την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και τα χρήματα θα καταβληθούν στην εταιρία. Οι νέες μετοχές έχουν εκδοθεί και θα υποβληθεί αίτηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για την έγκριση Ενημερωτικού Δελτίου σχετικά με την εισαγωγή των νέων μετοχών στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου (ΧΑΚ). Η διαδικασία έγκρισης του Ενημερωτικού Δελτίου και η εισαγωγή των νέων μετοχών στο ΧΑΚ εκτιμάται ότι θα αποπερατωθεί πλήρως στο τέλος του Φεβρουαρίου 2006. Σημειώνεται ότι το παραπάνω χρονοδιάγραμμα δύναται να διαφοροποιηθεί σε περίπτωση που κάποιο στάδιο της διαδικασίας καθυστερήσει. (βλ. Ενότητα 2.4.4 «Επενδυτικοί Κίνδυνοι»).

Σύμφωνα με την από 6.12.2005 επιστολή του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου, η καταβολή από τη ΖΗΝΩΝ του ποσού των 3,5 εκατ. ευρώ προς την εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου εταιρία, MEGABET με αντάλλαγμα την έκδοση τέτοιου μετοχικού κεφαλαίου προς τη ΖΗΝΩΝ το οποίο θα φέρει την ΖΗΝΩΝ να κατέχει 50% συν 1 μετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο της MEGABET δεν είναι συναλλαγή, η οποία εμπίπτει στους Περί Εξαγορών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου (Δημόσια Πρόταση προς Εξαγορά ή Αγορά Τίτλων και Συγχώνευση Εταιριών Εισηγμένων στο Χρηματιστήριο) Κανονισμούς (βλ. ενότητα 2.4.4 «Επενδυτικοί Κίνδυνοι»).

Για τον προσδιορισμό του τιμήματος της MEGABET, η Εταιρία ανέθεσε στην κυπριακή εταιρία Sharelink Securities and Financial Services Ltd, η οποία είναι Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών με έδρα την Κύπρο, την αποτίμηση της εταιρίας MEGABET και η οποία δύναται δυνάμει του Ιδρυτικού της Εγγράφου και σύμφωνα με το Εθνικό Δίκαιο της Κύπρου να εκτελέσει την εργασία αυτή, ήτοι να διενεργήσει μελέτη για την αποτίμηση της αξίας της. Η εταιρία Sharelink Securities and Financial Services Ltd χρησιμοποίησε τις μεθόδους αποτίμησης, οι οποίες κρίθηκαν κατάλληλες για τη συγκεκριμένη περίπτωση. Ειδικότερα εφαρμόστηκαν οι κάτωθι μέθοδοι :

α) Συγκριτική ανάλυση εισηγμένων εταιριών μέσω χρήσης δεικτών κεφαλαιαγοράς και συγκεκριμένα των δεικτών : Χρηματιστηριακή Τιμή/ Λογιστική Αξία και Χρηματιστηριακή Τιμή/ Κύκλο Εργασιών.

β) Μέθοδος συγκρίσιμων συναλλαγών, όπου χρησιμοποιήθηκε ο δείκτης Χρηματιστηριακή Τιμή/ Λογιστική Αξία για τις συναλλαγές σε εξαγορές απευθείας συγκρίσιμων συναλλαγών με εταιρίες στο ΧΑΚ

Με βάση τα αποτελέσματα εφαρμογής των προαναφερθέντων μεθόδων και των κατάλληλων συντελεστών στάθμισης, προέκυψε ένα εύρος αξιών για την εταιρία μεταξύ 2,5 (αξία η οποία αντιπροσωπεύει την καθαρή λογιστική αξία της Εταιρίας στις 31 Ιουλίου 2005) και 5,2 εκατ. ευρώ.

Η έκθεση αποτίμησης της εταιρίας Sharelink Securities and Financial Services Ltd, όπου περιγράφονται αναλυτικά οι μέθοδοι αποτίμησης, οι παραδοχές τους, προϋποθέσεις, παράγοντες κινδύνου και οι επισημάνσεις θα βρίσκεται στα γραφεία της Εταιρίας.

Με βάση τα ανωτέρω και μετά από διαπραγματεύσεις με τους εκπροσώπους της MEGABET, η αξία για την απόκτηση του 50% συν μία μετοχής της εταιρίας προσδιορίστηκε στα 3,5 εκατ. ευρώ. Η συμφωνία αυτή ισχύει μέχρι την 31.1.2006 και προβλέπει ότι σε περίπτωση που, μέχρι την 31.3.2006, η MEGABET πωλήσει τις θυγατρικές της εταιρίες στην Κύπρο μέσω των οποίων λειτουργούν τα καταστήματα στοιχημάτων ή και τα καταστήματα στοιχημάτων της στην Κύπρο σε τρίτο πρόσωπο, και το τίμημα είναι μεγαλύτερο από €1.135.000, το τίμημα που θα καταβάλλει η ΖΗΝΩΝ για την απόκτηση του 50% συν μίας μετοχής της MEGABET θα αυξηθεί κατά τη διαφορά του τιμήματος πώλησης των καταστημάτων από το ποσό των €1.135.000 με ανώτατο όριο τα €1.500.000. Αναλυτικότερα η σύμβαση περιγράφεται στην ενότητα 3.9.4 «Συμβάσεις που σχετίζονται με την Παρούσα Αύξηση».

Β. Ποσό 2,5 εκατ. ευρώ περίπου θα διατεθεί για τη σύσταση τεχνολογικών εταιριών 10 χωρών από τα νέα υποψήφια μέλη της Ε.Ε. με σκοπό την προώθηση των προϊόντων και υπηρεσιών της ΖΗΝΩΝ στις χώρες αυτές.

Στη 17χρονη πορεία της η ΖΗΝΩΝ και οι θυγατρικές της έχουν αναπτύξει μία σειρά καινοτομικών προϊόντων σε ποικίλους τεχνολογικούς τομείς.

Με δεδομένη την τεχνολογική θέση και εμπειρία της, η Εταιρία εξέτασε τους βασικούς παράγοντες που καθορίζουν τις επιχειρηματικές επιλογές μιας τεχνολογικής εταιρίας και συνεπώς τις επιλογές ανάπτυξής της. Είναι δεδομένο ότι το μέγεθος της ελληνικής αγοράς είναι μικρό και η ζήτηση για λύσεις πληροφορικής, όπως αυτές που προσφέρει η Εταιρία είναι περιορισμένη. Ωστόσο η Εταιρία διαθέτει την εμπειρία και τις δυνατότητες ανάπτυξης αλλά για να το επιτύχει θα πρέπει να απευθυνθεί σε νέες μεγαλύτερες αγορές, όπου θα προσφέρει τις τεχνολογικές της λύσεις.

Η Διοίκηση της Εταιρίας εκτιμά ότι η ενσωμάτωση των 10 νέων χωρών και η προοπτική της περαιτέρω επέκτασης της Ευρωπαϊκής Ένωσης δημιουργεί κατάλληλες συνθήκες και προϋποθέσεις για την επέκταση της Εταιρίας στις αγορές αυτές. Η ΖΗΝΩΝ διαθέτει την τεχνογνωσία να πρωταγωνιστήσει στους τομείς ενδιαφέροντός της στις χώρες αυτές και έχει επιλέξει ως στρατηγική της την ίδρυση εταιριών κατά τα πρότυπα που η ίδια ακολούθησε στην Ελλάδα σε μια περίοδο που η χώρα μας βρισκόταν σε παρόμοιες αν όχι πανομοιότυπες συνθήκες.

Με βάση τα παραπάνω, η Διοίκηση της Εταιρίας αποφάσισε την επέκτασή της σε επιλεγμένες χώρες με την ίδρυση θυγατρικών τεχνολογικών εταιριών, οι οποίες:

- (i) θα προσφέρουν τεχνολογικές λύσεις στην τοπική αγορά στους τομείς τεχνογνωσίας της Εταιρίας
- (ii) θα διεκδικήσουν υπό την καθοδήγηση της ΖΗΝΩΝ κοινοτικούς πόρους που εκτιμάται ότι θα κατευθυνθούν στις νέες υπό ένταξη χώρες και οι οποίοι θα αφορούν τόσο την τεχνολογική υποδομή των χωρών αυτών όσο και τη συμμετοχή τους σε έργα Έρευνας και Τεχνολογικής Ανάπτυξης.

Οι χώρες στις οποίες η ΖΗΝΩΝ θα ιδρύσει θυγατρικές και η σειρά με την οποία θα ιδρυθούν είναι η ακόλουθη: Ρουμανία, Πολωνία, Τουρκία, Τσεχία, Ουγγαρία, Βουλγαρία, Σλοβακία, Λιθουανία, Λετονία, Εσθονία. Παρά τίθενται κατωτέρω τα στοιχεία που αφορούν το πληθυσμό και το Α.Ε.Π. των χωρών αυτών.

ΧΩΡΑ	Πληθυσμός (σε εκατ.)	ΑΕΠ (εκατ. ευρώ)
Ρουμανία	21.7	152.0
Πολωνία	38.2	404.8
Τουρκία	70.7	452.4
Τσεχία	10.2	162.5
Ουγγαρία	10.1	139.6
Βουλγαρία	7.8	53.8
Σλοβακία	5.4	64.6
Λιθουανία	3.4	36.9
Λετονία	2.3	22.7
Εσθονία	1.4	15.1
ΣΥΝΟΛΟ	171.2	1,504.5

Πηγή : ec.europa.eu/eurostat

Από τα παραπάνω στοιχεία προκύπτει ότι οι νέες αγορές στις οποίες θα δραστηριοποιηθεί η ΖΗΝΩΝ αριθμούν συνολικά 15.5 φορές περισσότερο πληθυσμό με 7.5 φορές μεγαλύτερο ΑΕΠ από την Ελληνική αγορά.

Η ΖΗΝΩΝ διαθέτει την εμπειρία και την τεχνογνωσία προκειμένου να δραστηριοποιηθεί ανταγωνιστικά στις αγορές αυτές και με τις κατάλληλες διεθνείς συνεργασίες που έχει ήδη συνάψει να συμμετάσχει σε σημαντικά τεχνολογικά έργα υποδομών ή/και εκσυγχρονισμού της παραγωγικής βάσης τους. Αναλυτικότερα:

- Βιομηχανικές Αυτοματοποιήσεις : Η επέκταση στις νέες αγορές θα προσφέρει περισσότερες ευκαιρίες προώθησης των ανταγωνιστικών λύσεων της Εταιρίας και κυρίως τη δυνατότητα να απευθυνθεί σε αγορές, όπως η αυτοκινητοβιομηχανία, που είναι ανύπαρκτες στη χώρα μας.
- Ρομποτική Λείανση Πτερυγίων Τουρμπινών : Η Εταιρία προσφέρει ένα καινοτομικό προϊόν στην αγορά των επισκευαστηρίων κινητήρων αεροσκαφών και για το οποίο η αγορά της Ανατολικής Ευρώπης προσφέρει δυνατότητες ανάπτυξης.
- Συστήματα Μηχανικής Όρασης : Η ΖΗΝΩΝ και η ΤΕΣΕΙΚ έχουν αναπτύξει τυποποιημένες λύσεις σε πολλούς βιομηχανικούς τομείς με κυριότερο προϊόν τα συστήματα μηχανικής όρασης, τα οποία έχουν μεγάλη ζήτηση στην αυτοκινητοβιομηχανία.
- Συστήματα Access Control με Αναγνώριση Ίριδας : Η εταιρία ΤΕΣΕΙΚ αντιπροσωπεύει την παγκοσμίως μοναδική πλατφόρμα αναγνώρισης της ίριδας της IRIDIAN, η οποία με την επίλυση των θεμάτων που σχετίζονται με την προστασία προσωπικών δεδομένων, προσφέρει κορυφαία αξιοπιστία σε τομείς όπως οι τράπεζες, τα αεροδρόμια και ο έλεγχος της λαθρομετανάστευσης.
- Αναγνώριση Φωνής σε εφαρμογές Voice to Text : Το προϊόν της VOICE-IN Λογογράφος αποτελεί μια εξαιρετικά επιτυχημένη λύση για την ελληνική γλώσσα. Η VOICE-IN εργάζεται ήδη για τη σύναψη συμφωνιών για την ανάπτυξη παρόμοιων προϊόντων για την Τουρκία, την Πολωνία και τη Ρουμανία.
- Αυτόματη Παραγγελιοληψία : Η πλατφόρμα της θυγατρικής εταιρίας RETAIL LINK εξυπηρετεί τη διαδικασία παραγγελιοδοσίας – παραγγελιοληψίας μεταξύ των μεγαλύτερων αλυσίδων του λιανικού εμπορίου και των προμηθευτών τους στην Ελλάδα. Η αγορά στις νέες χώρες είναι μεγάλη με πανομοιότυπα χαρακτηριστικά με την Ελληνική αγορά, οι οποίες μπορούν να εξυπηρετηθούν από το δίκτυο των νέων εταιριών του Ομίλου.
- Συστήματα Περιβαλλοντικών Μετρήσεων : Τα συστήματα περιβαλλοντικών και μετεωρολογικών μετρήσεων της εταιρίας RAYMETRICS που βασίζονται στην τεχνολογία LIDAR έχουν ήδη πωληθεί στη διεθνή αγορά (Ισπανία, Ταϊβάν, Κίνα) και το δίκτυο των νέων εταιριών του ομίλου θα έχει τη δυνατότητα να προωθήσει τα συστήματα αυτά σε αγορές, όπου η ρύπανση του περιβάλλοντος αποτελεί σημαντικό πρόβλημα.

- Συστήματα Αγροτικών Αυτοματοποιήσεων : Τα προϊόντα MACQU της θυγατρικής GEOMATIONS που αυτοματοποιούν τις διαδικασίες κλιματολογικού ελέγχου και ύδρευσης θερμοκηπίων θα διατεθούν σε μια εκτεταμένη νέα, σχετικά παρθένα αγορά.
- Εκπαίδευση εξ Αποστάσεως : Το εργαστήριο χημικών πειραμάτων που μπορούν να εκτελεστούν εξ αποστάσεως μέσω του Διαδικτύου δίνει τη δυνατότητα στους εκπαιδευόμενους να εκτελέσουν πραγματικό πείραμα και να εκπαιδευτούν σε συνδυασμό τεχνολογιών (αυτόματος έλεγχος, ρομποτική, πληροφορική, φυσικοχημεία). Ο πληθυσμός στις νέες αυτές αγορές μπορεί να κάνει άμεση χρήση αυτών των σύνθετων εκπαιδευτικών προϊόντων της ΖΗΝΩΝ.

Ταυτόχρονα και σε ότι αφορά τα χρηματοδοτούμενα ερευνητικά προγράμματα το δίκτυο των νέων εταιριών της ΖΗΝΩΝ θα έχει τη δυνατότητα όχι μόνο να αυξήσει το συνολικό της μερίδιο στα έργα αυτά αλλά και να εξασφαλίσει με χαμηλότερο κόστος ερευνητικό και τεχνικό ανθρώπινο δυναμικό για την υλοποίηση αυτών των έργων. Το τελευταίο θα αποδειχθεί εξαιρετικά σημαντικό και για την κατασκευή εργαστηριακών ή βιομηχανικών πρωτοτύπων βασισμένων στα αποτελέσματα της έρευνας.

Τα κεφάλαια που θα επενδυθούν σε κάθε χώρα υπολογίζονται περίπου σε 250,000 ευρώ, ποσό το οποίο θα χρησιμοποιηθεί για τα έξοδα σύστασης των εταιριών, τον εξοπλισμό των γραφείων τους και για κεφάλαια κίνησης για τουλάχιστον 1,5 χρόνο. Η αρχική στελέχωση κάθε θυγατρικής θα περιλαμβάνει έναν Έλληνα μηχανικό με γνώση του αντικειμένου και των δραστηριοτήτων του ομίλου, ένα τοπικό στέλεχος στην κάθε χώρα με γνώση της αγοράς καθώς και την απαραίτητη γραμματειακή υποστήριξη. Το μέσο μηνιαίο κόστος για κάθε θυγατρική υπό την ανωτέρω ελάχιστη σύνθεση εκτιμάται στα 10-12 χιλ. Ευρώ.

Σε πρώτη φάση, τα έσοδα των θυγατρικών εταιριών θα είναι τα Ευρωπαϊκά έργα ανάπτυξης, δραστηριότητα η οποία θα υποστηριχθεί από τη ΖΗΝΩΝ και η οποία αναμένεται να αποφέρει έσοδα ήδη από τον πρώτο χρόνο λειτουργίας. Στόχος για όλες τις θυγατρικές θα είναι να φθάσουν σε κερδοφορία στον 18^ο μήνα της λειτουργίας τους. Κατά το ίδιο χρονικό διάστημα, κάθε θυγατρική θα επιδοθεί σε μία εμπεριστατωμένη μελέτη της αγοράς της με στόχο την προώθηση των προϊόντων και των υπηρεσιών του ομίλου.

Βασιζόμενοι στα προαναφερθέντα στοιχεία για τον πληθυσμό και το Ακαθάριστο Εθνικό Προϊόν σε συνδυασμό με τις αναμενόμενες επενδύσεις από την οικονομική βοήθεια της Ευρωπαϊκής Ένωσης προς τα νέα και υποψήφια μέλη, η εταιρία θέτει στόχο για τις νέες θυγατρικές της να τριπλασιάσουν τον κύκλο εργασιών του Ομίλου εντός μίας τριετίας από την έναρξη της επένδυσης.

Γ. Ποσό 0,5 εκατ. ευρώ περίπου θα διατεθεί ως κεφάλαιο κίνησης

Το ποσό των 500 χιλ. ευρώ περίπου θα χρησιμοποιηθεί από την Εταιρία προκειμένου να εξυπηρετηθούν οι ανάγκες της σε κεφάλαια κίνησης.

Σύμφωνα με Δήλωση της Εταιρίας το προϊόν της παρούσας αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας έως την πλήρη διάθεση του θα επενδυθεί σε βραχυπρόθεσμες τοποθετήσεις χαμηλού κινδύνου, όπως προνομιακές καταθέσεις κ.α.

Η Διοίκηση της Εταιρίας δεσμεύεται ότι για την πορεία του επενδυτικού της προγράμματος και για οποιαδήποτε τροποποίηση του προορισμού των κεφαλαίων καθώς και για κάθε επιπρόσθετη σχετική πληροφόρηση θα τηρήσει τα προβλεπόμενα στην κείμενη νομοθεσία και το κανονιστικό πλαίσιο, όπως π.χ. το νόμο περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (Ν. 3016/2002), την απόφαση 3/347/12.07.2005 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς όπως ισχύει και θα ενημερώνει σχετικά το επενδυτικό κοινό, την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το Δ.Σ. του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Αναφορικά με το χρονοδιάγραμμα της διάθεσης των αντληθέντων κεφαλαίων, εφόσον η αύξηση ολοκληρωθεί έως το τέλος του 2005, η διάθεση εκτιμάται ότι θα γίνει ως εξής :

- μέχρι τις 31.1.2006 θα έχει ολοκληρωθεί η απόκτηση του 50% συν μίας μετοχής της MEGABET

- το α' εξάμηνο του 2006 θα ξεκινήσει η σύσταση των νέων εταιριών, η οποία εκτιμάται ότι θα ολοκληρωθεί εντός 18 μηνών.

Σε περίπτωση μερικής κάλυψης της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας θα δοθεί προτεραιότητα στην επένδυση στην εταιρία MEGABET, εφόσον αντληθούν επαρκή κεφάλαια. Σε άλλη περίπτωση η Εταιρία θα προχωρήσει μόνο στη σύσταση των νέων εταιριών για την ανάπτυξή της.

4.9 ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΕΞΑΓΟΡΑΖΟΜΕΝΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Σύμφωνα με την Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας προς τη Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 12.10.2005 αλλά και με Δήλωση της Εταιρίας παρουσιάζεται στο παρόν κεφάλαιο, η προτεινόμενη επένδυση της ΖΗΝΩΝ στην εταιρία MEGABET.

4.9.1 Γενικά Στοιχεία

Η Megabet Public Company Limited (εφεξής «MEGABET») είναι δημόσια εταιρία οι μετοχές της οποίας είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου. Έχει σαν κύρια δραστηριότητα τα ποδοσφαιρικά στοιχήματα.

Συστάθηκε στις 24 Αυγούστου 1987 ως ιδιωτική εταιρία περιορισμένης ευθύνης με αριθμό 30294 και με την ονομασία Sportsman Betting Co. Limited. Στις 21 Φεβρουαρίου 1989, το Υπουργείο Οικονομικών παραχώρησε την άδεια Αποδέκτη Συλλογικών Στοιχημάτων στη MEGABET και έτσι άρχισε εργασίες τον Οκτώβριο του 1989 ως ο πρώτος οργανωτής Συλλογικών Στοιχημάτων προκαθορισμένων αποδόσεων (fixed odds) στην Κύπρο, σε συνεργασία με τη Βρετανική εταιρία Coral Racing Limited.

Με τη ψήφιση του περί Συλλογικών Στοιχημάτων Νόμου του 1997, ο οποίος παρέχει το δικαίωμα σε Κυπριακές εταιρείες να λειτουργούν αυτόνομα ως εταιρείες Συλλογικών Στοιχημάτων, η MEGABET συνέχισε πλέον τις επιχειρηματικές δραστηριότητες της ως εταιρία Συλλογικών Στοιχημάτων.

Την 1η Φεβρουαρίου 2000 μετονομάστηκε σε Megabet Limited και για να συμμορφωθεί με νέα πρόνοια του περί Εταιριών Νόμου στις 10 Ιανουαρίου 2005 σε Megabet Public Company Limited.

Στις 19 Ιανουαρίου 2000, η MEGABET με βάση συμφωνία συγχώνευσης ενοποίησε τις επιχειρήσεις και δραστηριότητες της με αυτές που ασκούσαν κάτω από τις εμπορικές επωνυμίες Stanley Racing και Victor Chandler ιδιοκτησίας των κ.κ. Γιώργου Πέτσα και Γιαννάκη Ανδρέου αντίστοιχα. Ως αποτέλεσμα, οι επιχειρήσεις και οι δραστηριότητες που ασκούσαν κάτω από τις επωνυμίες Sportsman, Stanley Racing και Victor Chandler κατέστησαν επιχειρήσεις και δραστηριότητες της MEGABET.

Σκοπός της συγχώνευσης ήταν η δημιουργία ενός μεγαλύτερου οργανισμού ο οποίος μέσω της δημοσιοποίησης και εισαγωγής των τίτλων του στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου θα μπορούσε να αντλήσει τα απαιτούμενα κεφάλαια ώστε να αναπτύξει τις δραστηριότητες του με νέα προϊόντα και υπηρεσίες και εκτός του γεωγραφικού χώρου της Κύπρου και να εκμεταλλευτεί τις οικονομίες κλίμακας και την τεχνολογία.

Στις 16 Φεβρουαρίου 2000 η εταιρία μετατράπηκε σε δημόσια και οι μετοχές της εισηχθήσαν στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου στις 18 Απριλίου 2001.

Στην Κύπρο το Συγκρότημα λειτουργεί με άδεια του Υπουργείου Οικονομικών η οποία εκδίδεται σύμφωνα με τον περί Συλλογικών Στοιχημάτων Νόμου του 1997. Στο εξωτερικό το Συγκρότημα λειτουργεί με άδεια στοιχημάτων του εκδόθηκε από τις Αρχές της Αντίγκουα και Μπαρμπούντα.

Το εγκεκριμένο κεφάλαιο της εταιρίας είναι Κ£20.000.000 διαιρεμένο σε 400.000.000 μετοχές ονομαστικής αξίας Κ£0,05 η κάθε μια. Το εκδοθέν κεφάλαιο ανέρχεται σε Κ£3.339.286 διαιρεμένο σε 66.785.714 μετοχές, ονομαστικής αξίας Κ£0,05 η κάθε μια.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας στις 25.11.2005 έχει ως εξής :

ΜΕΤΟΧΟΣ	% ΜΕΤΟΧΩΝ
Γιώργος Πυρίσιης	15.87%
Αιμίλιος Πυρίσιης	14.62%
Γιώργος Πέτσας	13.68%
Γιαννάκης Ανδρέου	14.16%
Επενδυτικό Κοινό	41.67%
ΣΥΝΟΛΟ	100.00%

Το παρόν Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας έχει ως εξής :

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ
Πυρίσιης Γιώργος	Πρόεδρος
Γιαννάκης Ανδρέου	Μέλος
Κωνσταντίνου Ανδρέας	Μέλος
Πέτσα Μάγια	Μέλος
Πέτσας Γιώργος	Μέλος
Πυρίσιης Αιμίλιος	Μέλος
Χαραλάμπους Μίνως	Μέλος

Εκτελεστικές αρμοδιότητες έχουν ο κ. Γιώργος Πυρίσιης (Εκτελεστικός Πρόεδρος) και ο κ. Γιαννάκης Ανδρέου (Εκτελεστικός Σύμβουλος).

4.9.2 Δραστηριότητα

Η κύρια επιχειρηματική δραστηριότητα του Συγκροτήματος είναι η διοργάνωση και διεξαγωγή συλλογικών στοιχημάτων ποδοσφαίρου και καλαθοσφαίρας. Εξάλλου, πρόσφατα η Ιθύνουσα εξασφάλισε άδεια διεξαγωγής συλλογικών στοιχημάτων επί των ακόλουθων αθλητικών γεγονότων: αυτοκινητοδρομίες (Formula 1), μπιλιάρδο, τένις, αγώνες στίβου, πετοσφαίριση, γκολφ, πυγμαχία, cricket, rugby και baseball.

Την περίοδο 1997-1999 το Συγκρότημα διετέλεσε σύμβουλος αποδόσεων της Ιταλικής Εταιρίας Συλλογικών Στοιχημάτων SNAI και την περίοδο 2000-2004 διετέλεσε σύμβουλος της Ελληνικής εταιρίας Intralot η οποία διαχειρίζεται τα στοιχήματα προκαθορισμένων τιμών «Στοίχημα».

Άλλες δραστηριότητες του Συγκροτήματος είναι η παροχή πληροφοριών, κυρίως αποτελεσμάτων, μέσω τηλεπληροφόρησης σε συνεργασία με την Α.Τ.Η.Κ. και σε μορφή teletext σε συνεργασία με τα κυπριακά τηλεοπτικά κανάλια "Μέγα" και "Σίγμα".

Τα προϊόντα που προσφέρονται από τον Όμιλο της Megabet είναι :

1. Στοιχήματα σε προκαθορισμένες τιμές (fixed odds) μέσω Διαδικτύου (συμπερ/νου τηλεφώνου) – υπηρεσία μέσω διαδικτύου και fax.

Το Συλλογικό Στοίχημα που προσφέρει το Συγκρότημα αφορά ποδοσφαιρικούς και καλαθοσφαιρικούς αγώνες. Όσον αφορά το ποδόσφαιρο, προσφέρονται για Συλλογικό Στοίχημα κυρίως αγώνες πρωταθλημάτων και κυπέλλων της Κύπρου, Ελλάδας, Αγγλίας, Ιταλίας, Ισπανίας, Γερμανίας, Γαλλίας καθώς και άλλων Ευρωπαϊκών χωρών, όπως επίσης και αγώνες μεγάλων ποδοσφαιρικών διοργανώσεων, όπως Παγκόσμιο Κύπελλο, Ευρωπαϊκό Πρωτάθλημα, ΚΟΠΑ ΑΜΕΡΙΚΑ, Κύπελλα Ευρώπης κ.λ.π. Όσον

αφορά την καλαθοσφαίριση, προσφέρονται για στοίχημα κυρίως αγώνες πρωταθλήματος και κυπέλλου της Ελλάδας και αγώνες μεγάλων διοργανώσεων, όπως Κύπελλα Ευρώπης, Ευρωπαϊκό Πρωτάθλημα και Παγκόσμιο Κύπελλο.

Ένα νέο στοίχημα που έχει εισαχθεί από το 2000 είναι το Live Betting, όπου οι πελάτες έχουν τη δυνατότητα να στοιχηματίσουν μετά το τέλος του πρώτου ημιχρόνου κάποιου αγώνα, πάνω σε νέες τιμές που προσφέρει η εταιρία βασιζόμενες στο αποτέλεσμα του πρώτου ημιχρόνου. Οι νέες τιμές διαφημίζονται αμέσως μετά τη λήξη του πρώτου ημιχρόνου σε συγκεκριμένες σελίδες στα teletext των κυπριακών τηλεοπτικών σταθμών με τους οποίους συνεργάζεται η εταιρία, Μέγα και Σίγμα, ούτως ώστε να ενημερώνονται άμεσα οι πελάτες οι οποίοι θέλουν να στοιχηματίσουν για τους αγώνες αυτούς. Οι αγώνες που η εταιρία προσφέρει το Live Betting είναι συνήθως αγώνες που προβάλλονται απευθείας από κάποιο τηλεοπτικό σταθμό και έχουν τη δυνατότητα να τους παρακολουθήσουν αρκετοί πελάτες.

2. Ασιατικά στοίχηματα, μέσω διαδικτύου με τοποθέτηση στοιχημάτων από την ίδια την εταιρία ή μέσω τηλεφώνου (διαμεσολάβηση) για μεγάλους πελάτες ή μέσω διαδικτύου και υπο-αντιπροσώπων για μικρούς πελάτες ή τέλος μέσω της λειτουργίας ταμείου (fund) ασιατικών στοιχημάτων.
3. Betting exchange υπηρεσία μέσω διαδικτύου
Η δραστηριότητα αφορά τη λειτουργία στοιχηματιστηρίου μέσω ιστοσελίδας. Το Στοιχηματιστήριο είναι μία υπηρεσία που προσφέρεται σε χρήστες που θέλουν να στοιχηματίσουν. Όλα τα στοίχηματα στο Στοιχηματιστήριο τοποθετούνται από τους χρήστες οι οποίοι είτε θέλουν να τοποθετήσουν ένα στοίχημα με το συνήθη τρόπο (να στοιχηματίζουν υπέρ) είτε θέλουν να προσφέρουν τιμές σε άλλους παίκτες και να αποδεχτούν το στοίχημα τους (αποδέχονται στοίχημα).
4. Συμβουλευτικές υπηρεσίες (η υπηρεσία αυτή είναι προς το παρόν αδρανής)
5. Υπηρεσίες μετάδοσης αγώνων τηλεφωνικά στη Σιγκαπούρη
6. Δωρεάν Υπηρεσία μετάδοσης αποτελεσμάτων σε πραγματικό χρόνο (live scores) μέσω του διαδικτύου . Η εν λόγω υπηρεσία προσφέρεται δωρεάν.

Οι διεθνείς δραστηριότητες του συγκροτήματος διεξάγονται μέσω 3 θυγατρικών εταιριών:

1. MEGABET OVERSEAS LTD (Συμμετοχή 100%)

Η εταιρία είναι εγγεγραμμένη στην Antigua και Barbuda και κατέχει άδεια λειτουργίας αποδοχής στοιχημάτων (betting licence) στην Antigua. Η εταιρία λειτουργεί σαν αποδέκτης στοιχημάτων μέσω του διαδικτύου και σαν αντιπρόσωπος.

2. APPLETON INVESTMENTS LTD (Συμμετοχή 100%)

Η εταιρία είναι εγγεγραμμένη στο Γιβραλτάρ και χρησιμοποιήθηκε για την παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών σε πελάτες του εξωτερικού. Η εταιρία είναι αδρανής.

3. SOUTH COAST LTD (Συμμετοχή 87,5%)

Η εταιρία είναι εγγεγραμμένη στις Βρετανικές Παρθένους Νήσους και κατέχει άδεια λειτουργίας αποδοχής στοιχημάτων (betting licence) στην Antigua. Η εταιρία είναι ιδιοκτήτρια και λειτουργεί το betting exchange. Το υπόλοιπο 12,5% της εταιρίας ανήκει στην εταιρία Ten20 Information Solutions, την εταιρία που ανέπτυξε το παραπάνω σύστημα.

4.9.3 Οικονομικά Στοιχεία

Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας MEGABET συντάσσονται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς και ελέγχονται από ορκωτούς ελεγκτές. Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα ενδεικτικά ενοποιημένα αποτελέσματα της MEGABET για τη χρήση που έληξε στις 31.7.2005 και την αντίστοιχη περίοδο του 2004:

(ποσά σε κυπριακές λίρες)	2005	2004
Ολικά στοιχήματα	16.686.128	20.164.031
Διανομή κερδών	(15.398.493)	(17.879.813)
Μικτό κέρδος	1.287.635	2.284.218
Άλλα λειτουργικά έσοδα	368.734	301.892
Λειτουργικά έξοδα	(2.535.927)	(2.501.792)
(Ζημία) / κέρδος από εργασίες	(879.558)	84.318
Μόνιμη μείωση στην αξία ποσών εισπρακτέων από πώληση ιπποδρομιακών αδειών	0	(490.824)
Χρηματοδοτικά έξοδα– καθαρά	(85.814)	(5.050)
Ζημία πριν τη φορολογία	(965.372)	(411.556)
Φορολογία	(20.100)	(6.960)
Καθαρή ζημία	(985.472)	(418.516)
Μερίδιο συμφέροντος μειοψηφίας	22.533	-
Καθαρή ζημία που αναλογεί στους μετόχους	(962.939)	(418.516)

Τα συνολικά έσοδα για τη χρήση 2005, είναι μειωμένα κατά 19% περίπου σε σχέση με τη χρήση 2004 και προέρχονται κατά Κ£4,5 εκατ. από τις δραστηριότητες της εταιρίας στην Κύπρο και Κ£11,8 εκατ. περίπου από το εξωτερικό.

Η μείωση των αποτελεσμάτων οφείλεται κυρίως στη συνεχή μείωση που παρουσιάζει κατά τα τελευταία 3 έτη ο τομέας των νόμιμων ποδοσφαιρικών στοιχημάτων σε προκαθορισμένες τιμές (fixed odds), εξαιτίας της υψηλής φορολογίας επί των στοιχημάτων. Η συρρίκνωση αυτή του τζίρου του εγχώριου στοιχήματος σε συνδυασμό με τα υψηλά λειτουργικά κόστη των καταστημάτων δημιουργούν ζημιολόγους χρήσεις. Παρά το γεγονός ότι τα τελευταία χρόνια γίνεται προσπάθεια για αλλαγή του τρόπου φορολογίας των στοιχημάτων με ταυτόχρονη μείωσή της, η προσπάθεια δεν έχει καρποφορήσει ακόμα. Ωστόσο οι διεθνείς δραστηριότητες της εταιρίας (στοιχήματα μέσω Internet) παρουσιάζουν αυξητική τάση και έτσι ο τζίρος από τις δραστηριότητες αυτές βαίνει αυξανόμενος αλλά με μικρά, προς το παρόν, περιθώρια κέρδους.

Συνεπεία των ανωτέρω, επίκεντρο της στρατηγικής προσπάθειας της εταιρίας για βελτίωση των αποτελεσμάτων της είναι η περαιτέρω επέκταση των εργασιών εξωτερικού, οι οποίες παρουσιάζουν μεγαλύτερες προοπτικές ανάπτυξης.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα ενδεικτικά στοιχεία ενοποιημένου ισολογισμού της MEGABET για τη χρήση που έληξε την 31.7.2005 και την αντίστοιχη περίοδο του 2004 :

(ποσά σε κυπριακές λίρες)	31.7.2005	31.7.2004
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	329.186	386.835
Πάγιο Ενεργητικό	832.882	1.054.158
Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούν ενεργητικό	335.593	314.872
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	1.497.661	1.755.865
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	2.733.265	2.528.784
Σύνολο Ενεργητικού	4.230.926	4.284.649
Μετοχικό Κεφάλαιο	1.669.642	6.678.571
Ίδια Κεφάλαια	1.366.424	2.290.064
Δικαιώματα Μειοψηφίας	7.605	-
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια	1.174.015	702.836
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.682.882	1.291.749
Σύνολο Παθητικού	4.230.926	4.284.649

Την 31.7.2005 η ισοτιμία Κ£ έναντι € είχε ως εξής: 1 Κ£= € 1,74765.

Στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση της MEGABET στις 26 Ιουλίου 2005, αποφασίστηκε η μείωση μετοχικού κεφαλαίου, με συμφητισμό ζημιών κατά το ποσό των 5 εκατ. κυπριακών λιρών περίπου.

Σημειώνεται ότι στην περίπτωση που η ΖΗΝΩΝ Α.Ε. αποκτήσει ποσοστό 50% συν 1 της εταιρίας MEGABET θα την ενοποιήσει στις οικονομικές της καταστάσεις της χρήσης 2006 με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

4.9.4 Στοιχεία για τις Αγορές στις οποίες Δραστηριοποιείται η MEGABET

Το συγκρότημα λειτουργεί στην Κυπριακή και τη διεθνή αγορά με ιδιαίτερη έμφαση στην Ευρωπαϊκή και την Ασιατική αγορά.

ΚΥΠΡΟΣ

Στην Κυπριακή αγορά η εταιρία δραστηριοποιείται με 65 σημεία πώλησης. Ο τομέας των στοιχημάτων αποτελείται κυρίως από τα παιχνίδια του ΟΠΑΠ τα οποία λειτουργούν με βάση συμφωνία της Κυπριακής Κυβέρνησης και του ΟΠΑΠ, τα κρατικά λαχεία, τον Ιππόδρομο και τα συλλογικά ποδοσφαιρικά στοιχήματα κυρίως με προκαθορισμένες τιμές (fixed odds). Τα ποδοσφαιρικά στοιχήματα σε προκαθορισμένες τιμές (fixed odds), κατά κύριο λόγο, και ο Ιππόδρομος υπόκεινται σε υψηλή φορολογία 25% και 10% αντίστοιχα. Η υψηλή φορολογία οδήγησε στην άνθηση του παράνομου στοιχήματος.

Τα τελευταία χρόνια γίνεται προσπάθεια για αλλαγή του τρόπου φορολογίας των στοιχημάτων με ταυτόχρονη μείωσή της αλλά αυτό δεν έχει καρποφορήσει ακόμα. Η επικείμενη αυτή μείωση και/ή αλλαγή του τρόπου φορολογίας αναμένεται να διαφοροποιήσει σημαντικά την Κυπριακή Αγορά στοιχημάτων και να επιφέρει σημαντική μείωση του παράνομου στοιχήματος και ταυτόχρονη αύξηση του νόμιμου στοιχήματος.

Η αγορά των ποδοσφαιρικών στοιχημάτων σε προκαθορισμένες τιμές (fixed odds) θεωρείται ώριμη αγορά. Οι κύριοι ανταγωνιστές της εταιρίας στο τομέα αυτό είναι οι εταιρίες ΟΠΑΠ–GLORY, Royal Betting Ltd και Global Betting Ltd. Η αγορά συλλογικών στοιχημάτων στην Κύπρο είναι ιδιαίτερα ανταγωνιστική και χαρακτηρίζεται από υψηλό βαθμό συγκέντρωσης με τις τέσσερις μεγαλύτερες εταιρείες στοιχημάτων να κατέχουν μερίδιο αγοράς που υπερβαίνει το 90%. Η Κυπριακή αγορά χαρακτηρίζεται επίσης από την ύπαρξη σημαντικά μεγαλύτερου αριθμού πρακτορείων ανά τ.μ. και ανά πληθυσμό σε σχέση με την Ευρωπαϊκή Αγορά και λόγω του μικρού μεγέθους της δεν υπάρχουν σημαντικές οικονομίες κλίμακας.

ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ

Σε διεθνές επίπεδο, τα στοιχήματα μέσω internet παρουσιάζουν αυξητική τάση, η οποία οφείλεται αφενός στη μεγάλη γκάμα στοιχημάτων που προσφέρεται και αφετέρου στην αυξανόμενη διείσδυση του διαδικτύου σε όλο και μεγαλύτερη μερίδα των πληθυσμών.

Στρατηγική της εταιρίας σε σχέση με τις διεθνείς δραστηριότητες είναι η προσφορά προϊόντων και υπηρεσιών υψηλής ποιότητας με εχεμύθεια και η εδραίωση της στη Διεθνή αγορά σαν μία από τις σοβαρές εταιρείες αποδοχής στοιχημάτων.

Άμεσος στόχος της εταιρίας είναι η αύξηση του μεριδίου αγοράς της κυρίως μέσω της προσφοράς νέων προϊόντων, της διεύρυνσης του πελατολογίου με μέτρα προώθησης και της περαιτέρω ανάπτυξης των συνεργασιών. Επίσης στους στόχους της εταιρίας είναι η ανάπτυξη του Ασιατικού στοιχήματος στο οποίο η εταιρία συστηματικά πετυχαίνει ψηλές αποδόσεις, η διεύρυνση των δραστηριοτήτων της στην Κίνα και την Ινδία αλλά και η επέκτασή της στις αγορές της Ρουμανίας, Πολωνίας, Τσεχίας, Ουκρανίας, Αλβανίας, Τουρκίας, Αιγύπτου, Κατάρ, Ηνωμένων Αραβικών Εμιράτων, Σαουδικής Αραβίας, Συρίας, και Λιβάνου.

4.9.5 Επενδυτικό Πρόγραμμα MEGABET & Χρονοδιάγραμμα υλοποίησής του

Η εταιρία με την πολύχρονη εμπειρία της έχει πετύχει την αναγνώριση στον τομέα των στοιχημάτων, κάτι που αποδεικνύεται τόσο από τη συνεργασία της με την Αρχή Τηλεπικοινωνιών Κύπρου όσο και από την παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών σε μεγάλους οργανισμούς του εξωτερικού. Η εταιρία διαθέτει ένα άρτια

οργανωμένο, αποτελεσματικό και αποδοτικό τμήμα αναλύσεων τόσο για το Συλλογικό όσο και για το Ασιατικό στοίχημα με πολύ καλές διασυνδέσεις σε Ευρώπη και Ασία.

Το μικρό μέγεθος της Κυπριακής αγοράς και η υψηλή φορολογία έχουν ως αποτέλεσμα οι αποδόσεις των στοιχημάτων που παίζονται στα καταστήματα να υπολείπονται σημαντικά αυτών των ηλεκτρονικών στοιχημάτων. Κατά συνέπεια και με δεδομένη την ταχύτητα αναπτυσσόμενη αγορά του Internet, η Διοίκηση της MEGABET εκτίμησε ότι η περαιτέρω ανάπτυξη της αγοράς των στοιχημάτων στηρίζεται στο Internet. Το επενδυτικό σχέδιο που εκπόνησε η MEGABET προκειμένου να αντιμετωπίσει τον αυξανόμενο ανταγωνισμό, πρόβλεπε ότι ήταν απαραίτητη η συμμαχία με μια εταιρία με μεγάλη εμπειρία στο χώρο των διαδικτυακών εφαρμογών, κάτι που θα επέτρεπε αφενός τη διεύρυνση των υπηρεσιών που προσφέρει η εταιρία, εκμεταλλευόμενη τις αυξημένες αποδόσεις του ηλεκτρονικού στοιχήματος και αφετέρου την επέκταση σε αγορές του εξωτερικού.

Η ΖΗΝΩΝ με την πολυετή της εμπειρία στο χώρο των διαδικτυακών εφαρμογών, στρατηγικά επέλεξε να επενδύσει στη MEGABET, στην οποία μπορεί να προσφέρει την τεχνολογική υποδομή που χρειάζεται και να αυξήσει το μερίδιο αγοράς που κατέχει στην Κύπρο και διεθνώς. Η Εταιρία εκτιμά ότι η αγορά του ηλεκτρονικού στοιχήματος αποτελεί αναπτυσσόμενη αγορά με σημαντικά περιθώρια κερδοφορίας, από τα οποία επιδιώκει να επωφεληθεί με τη συμμετοχή της σε μια ήδη αναγνωρισμένη εταιρία στοιχημάτων.

Η ΖΗΝΩΝ με την εξαγορά της MEGABET, στην οποία θα προσφέρει τις τεχνολογικές της γνώσεις και την εμπειρία της στοχεύει στην αξιοποίηση των ευκαιριών που υπάρχουν παγκοσμίως στην ηλεκτρονική αγορά του στοιχήματος. Συγκεκριμένα η ΖΗΝΩΝ θα προχωρήσει στην ανάπτυξη προϊόντων και ολοκληρωμένων λύσεων πληροφορικής στο χώρο των τυχερών παιγνίων, που θα είναι προσβάσιμα τόσο μέσω του Internet όσο και μέσω φορητών συσκευών (κινητά τηλέφωνα, PDA). Οι προσφερόμενες λύσεις δεν αφορούν μόνο προϊόντα προς άμεση εμπορική εκμετάλλευση αλλά και την έρευνα και ανάπτυξη πρωτοποριακών και καινοτομικών προϊόντων που θα χρησιμοποιηθούν στο μέλλον.

Εκτός των ανωτέρω, ο στρατηγικός σχεδιασμός της ΖΗΝΩΝ για την ανάπτυξη της MEGABET περιλαμβάνει και :

α) την ανάπτυξη λογισμικού για τη διαχείριση κινδύνου, απαραίτητο εργαλείο για την εξασφάλιση της εταιρίας έναντι κινδύνων αστοχίας των αποδόσεων των στοιχημάτων

β) την εξασφάλιση διεθνών συνεργασιών σε Ευρωπαϊκό και διεθνές επίπεδο καθώς και τη σύναψη στρατηγικών συμμαχιών με εταιρίες στον Καναδά, οι οποίες από πλευράς τεχνολογικών εργαλείων ηγούνται στο χώρο του λογισμικού για τυχερά παίγνια και συστήματα.

γ) την εξασφάλιση των αναγκαίων πόρων για διαφήμιση και προώθηση των προϊόντων της MEGABET

δ) την ανάπτυξη καινοτομικών τρόπων παροχής των προσφερόμενων προϊόντων, όπως PDAs, Διαδραστική τηλεόραση (Interactive TV) κ.α.

ε) σε επόμενο στάδιο, την ανάπτυξη μιας ολοκληρωμένης διαδραστικής πλατφόρμας, που θα υποστηρίζει τη διεξαγωγή παιγνίων σε πραγματικό χρόνο και σε περιβάλλον πολλών ταυτόχρονων χρηστών.

Σύμφωνα με δήλωση της Διοίκησης της Εταιρίας, τα παραπάνω έργα θα εκτελεστούν από τη ΖΗΝΩΝ βάσει συμβάσεων που θα συναφθούν με όρους της αγοράς.

Συγκεκριμένα, τα 3,5 εκατ. ευρώ που θα αντληθούν από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της MEGABET υπέρ της ΖΗΝΩΝ θα επιμεριστούν στους παρακάτω τομείς :

A. ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Από το σύνολο των αντληθέντων κεφαλαίων της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου της MEGABET, ποσό 2,2 εκατ. ευρώ θα διατεθεί για την ανάπτυξη των εργασιών της όπως περιγράφηκε παραπάνω. Συγκεκριμένα :

I. 650 χιλ. ευρώ θα διατεθούν για τη δημιουργία νέων betting platforms, με το συνδυασμό υπαρχόντων και νέων προϊόντων

Τα κυριότερα χαρακτηριστικά της πλατφόρμας που θα αναπτυχθεί είναι :

- Ενιαία υποστήριξη όλων των προσφερόμενων στοιχημάτων – τυχερών παιγνίων
- Διαχείριση και έλεγχος των δραστηριοτήτων των χρηστών και παροχή πληροφοριών σχετικά με τους λογαριασμούς αυτών ανεξάρτητα από το είδος των τυχερών παιγνίων και στοιχημάτων
- Προσβασιμότητα μέσω προσωπικών υπολογιστών και φορητών συσκευών
- Υψηλή ταχύτητα, ποιότητα και αξιοπιστία στη σύνδεση μεταξύ παικτών και εταιρίας, ώστε να διασφαλίζεται η ακεραιότητα των συναλλαγών
- Διεπαφές με δυνατότητα πρόσβασης μέσω κινητών – φορητών συσκευών
- Διαλειτουργικότητα της εφαρμογής με κατασκευαστές φορητών συσκευών και φορείς – παρόχους ασύρματων δικτύων
- Υποστήριξη όλων των διεθνώς αναγνωρισμένων διαφυλλιστών (web browsers), πολλών γλωσσών αλλά και πολλών νομισμάτων

II. 250 χιλ. ευρώ θα διατεθούν για την αναβάθμιση των υπάρχοντων διαδικτυακών τόπων της εταιρίας

Η εταιρία σε συνεργασία με τη ΖΗΝΩΝ, θα προχωρήσει σε σημαντικές βελτιώσεις – προσθήκες στους υφιστάμενους διαδικτυακούς τόπους της προκειμένου να καταστούν πιο ελκυστικοί αλλά και φιλικόι στους χρήστες. Μεταξύ άλλων, για την αναβάθμιση των διαδικτυακών τόπων έχουν σχεδιαστεί τα κάτωθι:

- Βελτίωση του τρόπου παρουσίασης της ιστοσελίδας ώστε να καταστεί πιο ελκυστική για το χρήστη και παροχή μηνυμάτων πληροφόρησης των χρηστών με τα τρέχοντα διαθέσιμα στοιχήματα.
- Προσφορά περισσότερων επιλογών στο χρήστη και διευκόλυνση της πρόσβασής του στις λειτουργίες της ιστοσελίδας
- Δυνατότητα διεξαγωγής στοιχημάτων για πολλαπλές κατηγορίες γεγονότων όπως αθλήματα (ποδόσφαιρο, basketball, volleyball, στίβος, golf, rugby κ.α.), ιπποδρομίες, μηχανοκίνητος αθλητισμός (Formula 1, WRC), θέματα πολιτικής και κοινωνικά γεγονότα.
- Δυνατότητα πρόσβασης και συμμετοχής σε live στοίχημα, δηλαδή υποβολή στοιχήματος on-line κατά το χρόνο διεξαγωγής των γεγονότων
- Προωθητική πληροφόρηση μέσω της ιστοσελίδας ή μηνυμάτων SMS σχετικά με την πρόοδο των παιγνίων που ενδιαφέρουν τους χρήστες ή τα τελικά αποτελέσματα των αγώνων στους οποίους έχουν στοιχηματίσει οι χρήστες
- Δυνατότητα διεξαγωγής στοιχημάτων μέσω φορητών συσκευών (κινητά τηλέφωνα, PDAs)
- Δυνατότητα προηγμένης αναζήτησης και εντοπισμού στοιχημάτων και παιγνίων που ανταποκρίνονται στο προφίλ των χρηστών καθώς και εξατομίκευση της ιστοσελίδας με βάση τις προτιμήσεις κάθε χρήστη.
- Δυνατότητα πολλαπλών τρόπων κατάθεσης χρημάτων για τη συμμετοχή και διεξαγωγή στοιχημάτων, όπως πιστωτικές/χρεωστικές κάρτες, προπληρωμένες κάρτες, τραπεζικοί λογαριασμοί, χρέωση λογαριασμών κινητής τηλεφωνίας κ.α.

III. 550 χιλ. ευρώ θα διατεθούν για την ανάπτυξη betting mobile platform σε κινητά τηλέφωνα ή υπολογιστές παλάμης με τη χρήση νέων τεχνολογιών

Οι φορητές συσκευές αποτελούν μια νέα και πολλά υποσχόμενη περιοχή διεξαγωγής τυχερών παιγνίων, καθώς η χρήση τους προσφέρει πολύ μεγαλύτερη αμεσότητα και ελευθερία κίνησης στον τρόπο πρόσβασης υπηρεσιών μέσω διαδικτύου από ότι οι συμβατικοί ηλεκτρονικοί υπολογιστές. Για το λόγο αυτό η ΖΗΝΩΝ θα αναπτύξει μια ολοκληρωμένη πλατφόρμα παιγνίων - εφαρμογών, που θα είναι η κατάλληλη για τη λειτουργία τυχερών παιγνίων και υπηρεσιών στοιχήματος τόσο στο Internet όσο και στις φορητές συσκευές ενώ ταυτόχρονα θα είναι συμβατή με όλους τους μεγάλους κατασκευαστές φορητών συσκευών και όλους τους γνωστούς φορείς παροχής ασύρματης επικοινωνίας.

IV. 350 χιλ. ευρώ θα διατεθούν για την ανάπτυξη λογισμικού για τη διαχείριση κινδύνου.

Το λογισμικό διαχείρισης κινδύνου είναι ένα εργαλείο απαραίτητο για την εξασφάλιση της εταιρίας έναντι κινδύνων αστοχίας των αποδόσεων των στοιχημάτων.

V. 400 χιλ. ευρώ θα διατεθούν για έξοδα διαφήμισης και προώθησης των προϊόντων και των υπηρεσιών της εταιρίας

B. ΜΕΙΩΣΗ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ

Ποσό 700 χιλ. ευρώ θα διατεθεί για τη μείωση του υφιστάμενου δανεισμού της εταιρίας ενώ 300 χιλ. ευρώ περίπου θα χρησιμοποιηθούν ως κεφάλαιο κίνησης της εταιρίας.

Γ. ΕΝΙΣΧΥΣΗ ΣΤΕΛΕΧΙΑΚΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΟΥ

Ποσό 300 χιλ. ευρώ θα διατεθεί για αμοιβές στελεχών που θα ενισχύσουν το δυναμικό της εταιρίας στα πλαίσια της προσπάθειάς της για διεθνοποίηση των δραστηριοτήτων της. Η MEGABET στοχεύει στην αξιοποίηση της αναπτυσσόμενης αγοράς του ασιατικού στοιχήματος με την επέκτασή της σε διεθνείς αγορές. Προκειμένου να υποστηριχθεί η εν λόγω επέκταση είναι απαραίτητη η στελέχωσή της με στελέχη έμπειρα στην αγορά των στοιχημάτων αλλά και τις συγκεκριμένες αγορές. Με την ολοκλήρωση της εξαγοράς της ΖΗΝΩΝ θα ξεκινήσει άμεσα την υλοποίηση του επενδυτικού σχεδίου για την MEGABET.

Αναλυτικά το χρονοδιάγραμμα της υλοποίησης του επενδυτικού σχεδίου, εφόσον η εξαγορά έχει ολοκληρωθεί μέχρι τις 31.1.2006, έχει ως εξής :

- μέχρι τις 31.12.2006 θα έχει ολοκληρωθεί η στελέχωση της εταιρίας καθώς και η πλήρης αναβάθμιση των υφισταμένων διαδικτυακών τόπων και η εισαγωγή της νέας πλατφόρμας της εταιρίας.
- Έως το τέλος του πρώτου τριμήνου του 2007 θα έχει ολοκληρωθεί η εισαγωγή της νέας πλατφόρμας mobile betting και θα έχει ξεκινήσει η εξάπλωση σε Βαλκάνια, Κίνα και Ινδία.
- Έως το τέλος του πρώτου εξαμήνου του 2007 θα έχει λειτουργήσει το σύστημα διαχείρισης κινδύνου και θα έχουν ολοκληρωθεί οι συνομιλίες με τους operators κινητής τηλεφωνίας για τη συνεργασία της πλατφόρμας πάνω στα δίκτυα της κινητής τηλεφωνίας των αντίστοιχων χωρών.
- Έως το τέλος του πρώτου εξαμήνου του 2008 θα έχει ολοκληρωθεί η επέκταση στις νέες αγορές και θα έχουν ολοκληρωθεί οι αναγκαίες στρατηγικές συνεργασίες με άλλες εταιρίες του χώρου του betting αλλά και του gaming software.
- Η ολοκλήρωση του επενδυτικού σχεδίου θα γίνει στο τέλος του 2008 με την πλήρη αξιοποίηση των νέων τεχνολογιών (3G-mobiles, Wi-Fi, Interactive TV) σε όλα τα προϊόντα και τις υπηρεσίες που θα προσφέρει η εταιρία (είτε σε ηλεκτρονικό υπολογιστή είτε σε κινητή πλατφόρμα).

Η συνεισφορά της ΖΗΝΩΝ σε αυτούς τους τομείς σε συνδυασμό με τη μείωση του ποσοστού φορολόγησης στην Κύπρο αναμένεται να εξασφαλίσουν την επιστροφή της εταιρίας στην κερδοφορία και την ανάπτυξη.

4.10 ΔΑΠΑΝΕΣ ΕΚΔΟΣΗΣ

Οι συνολικές δαπάνες έκδοσης, όπου ενδεικτικά περιλαμβάνονται τα δικαιώματα προς το Χ.Α. και την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, οι προμήθειες τραπεζικού δικτύου και τα έξοδα εκτύπωσης και διανομής του Ενημερωτικού Δελτίου εκτιμώνται σε ποσό της τάξης των 450 χιλ. ευρώ και θα καλυφθούν εξ' ολοκλήρου από την Εκδότρια Εταιρία.

Από τις συνολικές δαπάνες, ποσό 170 χιλ. ευρώ αφορά την αμοιβή του Συμβούλου Έκδοσης και τη διενέργεια του Έκτακτου Οικονομικού και Νομικού Ελέγχου, 70 χιλ. ευρώ περίπου αφορούν τη διενέργεια αποτίμησης, νομικού και οικονομικού ελέγχου για τη συμμετοχή στη MEGABET, 90 χιλ. ευρώ περίπου αφορούν τη διαδικασία εισαγωγής των μετοχών στο Χρηματιστήριο του Τορόντο ενώ τα λοιπά αφορούν τις υπηρεσίες μετοχολογίου και Δικτύου, έξοδα εκτύπωσης και διανομή, οικονομικές υποχρεώσεις προς Χ.Α. και Ε.Κ. κ.α.

5. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

- 5.1 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΖΗΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2002 – 2003 ΠΟΥ ΕΧΟΥΝ ΣΥΝΤΑΧΘΕΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΟ Ε.Γ.Λ.Σ., ΟΠΩΣ ΠΡΟΒΛΕΠΕΤΑΙ ΑΠΟ ΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΗΣ ΠΑΡΑΓΡΑΦΟΥ 20.1 ΤΟΥ ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΟΣ Ι ΤΟΥ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ 809/2004
- 5.2 ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΖΗΝΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2004 ΠΟΥ ΕΧΟΥΝ ΣΥΝΤΑΧΘΕΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΟ Ε.Γ.Λ.Σ., ΟΠΩΣ ΠΡΟΒΛΕΠΕΤΑΙ ΑΠΟ ΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΗΣ ΠΑΡΑΓΡΑΦΟΥ 20.1 ΤΟΥ ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΟΣ Ι ΤΟΥ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ 809/2004
- 5.3 ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1.1 - 30.9.2005 ΤΗΣ ΖΗΝΩΝ ΠΟΥ ΕΧΕΙ ΣΥΝΤΑΧΘΕΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ Δ.Λ.Π.