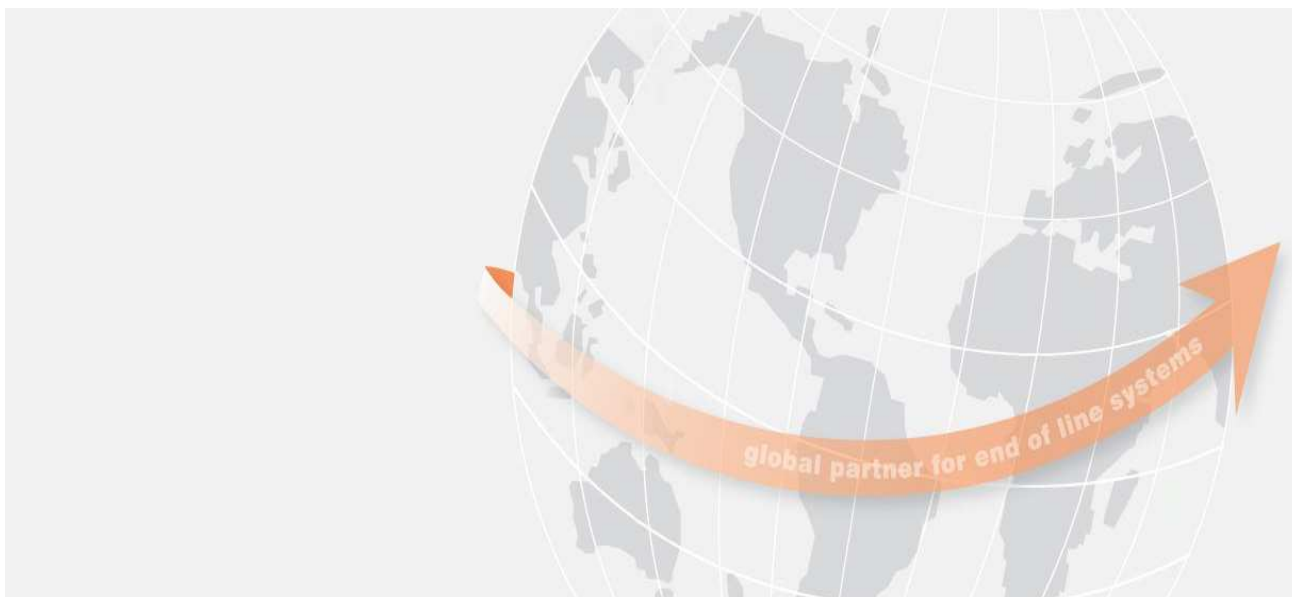


**ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ
(1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2008)**



Οι συνημμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Μ.Ι.ΜΑΪΛΛΗΣ ΑΕΒΕ την 30 Μαρτίου 2009 και έχουν αναρτηθεί στο διαδίκτυο στην ηλεκτρονική διεύθυνση www.maillis.gr

**Μ.Ι.ΜΑΪΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε.
ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ
ΑΡ.Μ.Α.Ε.2716/06/Β/86/43
ΞΕΝΙΑΣ 5 & ΧΑΡΙΛΑΟΥ
ΤΡΙΚΟΥΠΗ
145 62 ΚΗΦΙΣΙΑ, ΑΘΗΝΑ**

ΟΜΙΛΟΣ Μ.Ι.ΜΑΪΛΛΗ ΑΕΒΕ

Ετήσια Οικονομική Έκθεση Για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008

Βεβαιώνεται ότι η παρούσα Ετήσια Οικονομική Έκθεση συντάσσεται σύμφωνα με το άρθρο 5 του Ν.3556/2007 και την επ' αυτού εκδοθείσα Απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με αριθμό 7/448/29.10.2007 και είναι εκείνη που εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της «Μ.Ι. Μαίλλη Α.Ε.Β.Ε.» στις 30 Μαρτίου 2009. Η παρούσα Ετήσια Έκθεση περιόδου είναι αναρτημένη στην ιστοσελίδα της Εταιρίας www.maillis.com, όπου και θα παραμείνει στη διάθεση του επενδυτικού κοινού για χρονικό διάστημα τουλάχιστον 5 ετών από την ημερομηνία της συντάξεως και δημοσιοποιήσεως της.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ	Σελίδα
A) Δήλωση των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου	3
B) Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου και Επεξηγηματική Έκθεση	4
Γ) Έκθεση Επισκόπησης Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	18
Δ) Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις	
Ισολογισμός	19
Κατάσταση Αποτελεσμάτων	20
Κατασταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης Περιόδου	21
Κατάσταση Ταμειακών Ροών	22
Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων	23
1. Γενικές πληροφορίες	23
2. Βάση σύνταξης των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων	23
3. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών	25
3.1 Ενοποίηση	25
3.2 Πληροφόρηση κατά τομέα	26
3.3 Συναλλαγματικές μετατροπές	26
3.4 Ενσώματα πάγια	27
3.5 Άυλα περιουσιακά στοιχεία	28
3.6 Απομείωση αξίας μη-χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	29
3.7 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	29
3.8 Αποθέματα	30
3.9 Εμπορικές απαιτήσεις	31
3.10 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	31
3.11 Μετοχικό κεφάλαιο	31
3.12 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	31
3.13 Δανεισμός	31
3.14 Φόρος εισοδήματος και αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	32
3.15 Παροχές στο προσωπικό	32
3.16 Επιχορηγήσεις	33
3.17 Προβλέψεις	33

3.18	Αναγνώριση εσόδων	34
3.19	Μισθώσεις	35
3.20	Διανομή μερισμάτων	35
4.	Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες	36
5.	Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	42
5.1	Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου	42
5.2	Κίνδυνος διαχείρισης κεφαλαίου	45
5.3	Λογιστική για τα παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία και τις δραστηριότητες αντιστάθμισης	45
5.4	Προσδιορισμός των ευλόγων αξιών	46
6.	Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοικήσεως	47
6.1	Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές	47
6.2	Καθοριστικές κρίσεις της διοίκησης για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών	48
7.	Πληροφόρηση κατά τομέα	48
8.	Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	51
9.	Αύλα Περιουσιακά Στοιχεία	54
10.	Αναβαλλόμενη φορολογία	57
11.	Επενδύσεις σε θυγατρικές και Κοινοπραξίες	60
12.	Κοινοπραξίες	61
13.	Χρηματοοικονομικά εργαλεία	62
14.	Αποθέματα	64
15.	Απαιτήσεις	65
16.	Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	66
17.	Μετοχικό κεφάλαιο	67
18.	Λοιπά αποθεματικά	68
19.	Δανεισμός	69
20.	Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	71
21.	Επιχορηγήσεις	72
22.	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	73
23.	Προβλέψεις	73
24.	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	74
25.	Φορολογία Εισοδήματος	75
26.	Παροχές σε εργαζομένους	77
27.	Έξοδα ανά Κατηγορία	77
28.	Έξοδα Χρηματοοικονομικής λειτουργίας	77
29.	Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	78
30.	Κέρδη ανά μετοχή	78
31.	Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις	78
32.	Μερίσματα ανά μετοχή	79
33.	Διάθεση Κερδών	79
34.	Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού	79
Ε)	Πληροφορίες άρθρου 10 Ν. 3401/2005	80
ΣΤ)	Στοιχεία και Πληροφορίες περιόδου 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008	81

**Δήλωση Διοικητικού Συμβουλίου
Σχετικά με την Ετήσια Οικονομική Έκθεση της εταιρικής χρήσης 2008
σύμφωνα με το άρθρο 4 του Ν.3556/2007**

Τα κατωτέρω μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Μ.Ι.ΜΑΙΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε. Συστήματα Συσκευασίας:

1. Μιχαήλ Ι. Μαΐλλης, Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου
2. Ιωάννης Κούρουγλος, Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνων Σύμβουλος
3. Βίκτωρ Παπακωνσταντίνου, Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου

υπό την ανωτέρω ιδιότητα μας, δηλώνουμε ότι εξ όσων γνωρίζουμε:

1. Οι ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρικής χρήσης 2008 (01.01.2008 – 31.12.2008), ενοποιημένες και μητρικής εταιρίας οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της Μ.Ι. ΜΑΙΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε. Συστήματα Συσκευασίας, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο.

2. Η ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση της Μ.Ι. ΜΑΙΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε. Συστήματα Συσκευασίας, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Κηφισιά, 30 Μαρτίου 2009

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ
ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

**Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ
ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**

**ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ
ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

ΜΙΧΑΗΛ Ι. ΜΑΪΛΛΗΣ
Α.Δ.Τ. Φ 020206

**ΙΩΑΝΝΗΣ Μ.
ΚΟΥΡΟΥΓΛΟΣ**
ΑΡ.ΔΙΑΒ. ΑΕ 1202747

**ΒΙΚΤΩΡ Κ.
ΠΑΠΑΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ**
Α.Δ.Τ. Τ 003140

Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Μ. Ι. Μαΐλλης Α.Ε.Β.Ε Επί των ενοποιημένων και ατομικών οικονομικών καταστάσεων Για την περίοδο από 1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2008

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Με βάση τις διατάξεις του Νόμου 3556/2007 και την επ' αυτού εκδοθείσα εκτελεστική απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 7/448/11.10.2007, σας υποβάλλουμε την παρούσα Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου για την περίοδο που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2008 επί των ενοποιημένων και εταιρικών οικονομικών μεγεθών της Μ. Ι. Μαΐλλης Α.Ε.Β.Ε.

Η παρούσα έκθεση παρέχει χρηματοοικονομικές πληροφορίες για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Εταιρείας Μ. Ι. Μαΐλλης Α.Ε.Β.Ε και του Ομίλου Εταιρειών Μ. Ι. Μαΐλλης της χρήσεως που έληξε την 31.12.2008, περιγραφή των σημαντικών γεγονότων που έλαβαν χώρα κατά την προηγούμενη οικονομική χρήση και την επίδραση αυτών στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, παράθεση των σημαντικών συναλλαγών που πραγματοποιήθηκαν μεταξύ της Εταιρείας και του Ομίλου και συνδεδεμένων προσώπων, περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων για την τρέχουσα χρήση καθώς και παράθεση ποιοτικού χαρακτήρα στοιχείων και εκτιμήσεων για την εξέλιξη των δραστηριοτήτων του Ομίλου για την τρέχουσα χρήση.

1. Σημαντικά γεγονότα του Ομίλου που έλαβαν χώρα κατά το οικονομικό έτος 2008 και επίδραση αυτών στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις

Το 2008 υπήρξε μια ιδιαίτερη καθώς και δύσκολη χρονιά στην οποία ο Όμιλός μας παρουσίασε μικτή εικόνα. Στην αρχή του έτους καταστρώθηκε και άρχισε να εφαρμόζεται ένα πρόγραμμα αναδιάρθρωσης και ανάκαμψης, το οποίο είχε τρεις άξονες:

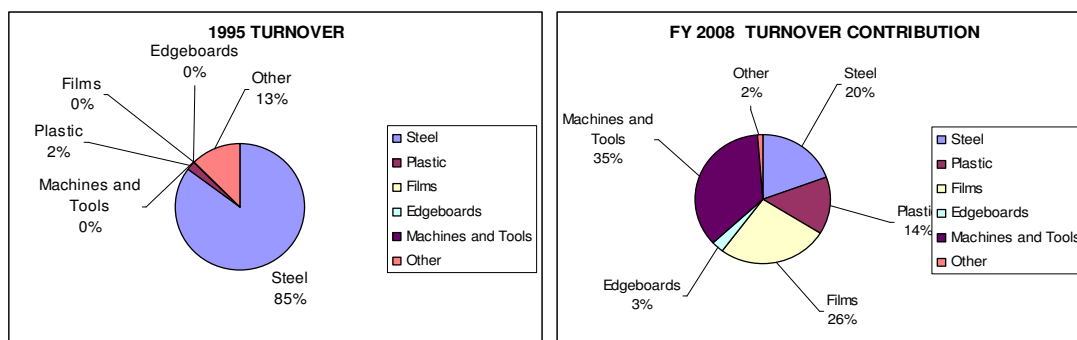
- i. την αποκατάσταση της κερδοφορίας σε επίπεδα ανώτερα του μέσου όρου του κλάδου,
- ii. την ενίσχυση της διοικητικής ομάδας διεθνώς, και
- iii. τη διατήρηση της κοινωνικής ευθύνης και εταιρικής διακυβέρνησης σε υψηλά επίπεδα

Κατά τους πρώτους οκτώ μήνες του έτους υπήρξε μια συνεχής βελτίωσης σε επίπεδο κερδοφορίας και ταμειακών ροών. Από το Σεπτέμβριο όμως και συνεπεία της παγκόσμιας οικονομικής κρίσης και της κατάρρευσης των τιμών των προϊόντων, ολόκληρη η αλυσίδα εφοδιασμού (μέταλλα και πλαστικά) εγκλωβίστηκε με υψηλά επίπεδα ακριβών αποθεμάτων. Η απότομη και κάθετη προσπάθεια μείωσης αποθεμάτων που ακολούθησε ενίσχυσε πολλαπλασιαστικά την παγκόσμια μείωση της ζήτησης και προκάλεσε σημαντική υποχώρηση στα επίπεδα κερδοφορίας. Η απότομη μείωση στη διαθέσιμη ρευστότητα παγκοσμίως προκάλεσε επίσης σημαντικές διακυμάνσεις στις ισοτιμίες των νομισμάτων, οι οποίες με τη σειρά τους είχαν σημαντική επίδραση στα αποτελέσματα του Ομίλου μας κατά το τέταρτο τρίμηνο του 2008 και τους πρώτους μήνες του 2009. Περισσότερες λεπτομέρειες παρατίθενται στο κεφάλαιο 2 της παρούσας έκθεσης.

Το πρόγραμμα που είχε ήδη σχεδιαστεί και εφαρμοζόταν στον Όμιλο συνέβαλε στη γρήγορη αντίδραση και προσαρμογή μας στις νέες συνθήκες. Το πρόγραμμα ενισχύθηκε με περαιτέρω ενέργειες συγκράτησης του κόστους, προσαρμογής της δραστηριότητας του Ομίλου στις νέες συνθήκες και διαχείρισης του κεφαλαίου κίνησης. Ως αποτέλεσμα οι καθαρές χρηματοροές του Ομίλου από λειτουργικές δραστηριότητες παρέμειναν σταθερά θετικές. Η αναδιάρθρωση του Ομίλου είναι σε εξέλιξη σύμφωνα με το αρχικό χρονοδιάγραμμα και αναμένεται ότι τα αποτελέσματα της ανάκαμψης θα εμφανιστούν μόλις οι συνθήκες της αγοράς ομαλοποιηθούν.

Σε αυτά τα πλαίσια, και εντός του 2008:

- i. Αναθεωρήθηκε η τιμολογιακή πολιτική του Ομίλου σε όλα σχεδόν τα προϊόντα. Δόθηκε έμφαση στις επικερδείς πωλήσεις, την αύξηση της κερδοφορίας και την επιτάχυνση των εισπράξεων. Δημιουργήθηκε τμήμα με κύριο σκοπό τον έλεγχο σε κεντρικό επίπεδο των της τιμολογιακής στρατηγικής του Ομίλου. Ως αποτέλεσμα αυξήθηκε το μικτό περιθώριο κέρδους του Ομίλου κατά πέντε περίπου ποσοστιαίες μονάδες μεταξύ του Ιανουαρίου και του Ιουλίου 2008.
- ii. Δόθηκε έμφαση στον τομέα των μηχανών και προσαρμόστηκε η στρατηγική του Ομίλου γύρω από αυτόν. Ο τομέας αυτός της δραστηριότητας μας αντιπροσωπεύει σήμερα το μεγαλύτερο τμήμα τόσο των εσόδων του Ομίλου όσο και της κερδοφορίας. Ενδεικτικά παρουσιάζουμε τη διάρθρωση των πωλήσεων το 1995 και αντίστοιχα το 2008.



- iii. Αναδιαρθρώθηκε η διοικητική οργάνωση του Ομίλου και δημιουργήθηκαν γεωγραφικοί τομείς διαχείρισης (clusters). Αυτοί ορίζονται ως εξής:
 - Δυτική Ευρώπη
 - Κεντρική Ευρώπη
 - Ανατολική Ευρώπη
 - Βόρειος Αμερική
 - Ιταλία
- iv. Δημιουργήθηκε και στελεχώθηκε από όλον τον Όμιλο τμήμα υπεύθυνο για την Ανάπτυξη Εργασιών (Business Development).
- v. Δόθηκε έμφαση στη μείωση των λειτουργικών δαπανών του Ομίλου. Ήδη στο τέλος του εννεαμήνου του 2008 οι λειτουργικές δαπάνες ήταν μειωμένες κατά 11,9% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2007.
- vi. Δόθηκε έμφαση στη βελτίωση της αποτελεσματικότητας των συστημάτων πληροφόρησης του Ομίλου, μια διαδικασία η οποία θα συνεχιστεί το 2009 και 2010. Συγκεκριμένα μπήκε σε εφαρμογή σε επίπεδο Ομίλου σύστημα διαχείρισης πελατών (CRM) και αυτοματοποιημένο σύστημα ανάλυσης πωλήσεων. Επίσης εγκαταστάθηκε και λειτούργησε νέο ERP σύστημα στην Πολωνία (SAP).
- vii. Ενισχύθηκε σημαντικά η διοικητική ομάδα του Ομίλου. Συγκεκριμένα στελεχώθηκαν ή ανανεώθηκαν οι παρακάτω θέσεις ευθύνης:
 - Διευθυντής προμηθειών Ομίλου
 - Financial Controller Ομίλου
 - Group Optimisation and Value Creation manager
 - Γενικός Διευθυντής Πολωνίας
 - Οικονομικός Διευθυντής Πολωνίας
 - Εμπορικός Διευθυντής Πολωνίας
 - Γενικός Διευθυντής Γερμανίας
 - Εμπορικός Διευθυντής Γερμανίας

- Εμπορικός Διευθυντής Κάτω Χωρών
- viii. Σχεδιάστηκαν και υλοποιούνται μια σειρά επενδύσεων στο εργοστάσιο των Οиноφύτων προϋπολογισμού 3,6 εκ€, προκειμένου να βελτιστοποιηθεί η αποδοτικότητα της παραγωγικής διαδικασίας και να ελαχιστοποιηθεί η παραγωγή αποβλήτων σε επίπεδα πολύ μικρότερα από αυτά που ορίζουν οι σχετικοί κανονισμοί.
- ix. Σχεδιάστηκαν και τέθηκαν σε εφαρμογή σταδιακά οι ακόλουθες ενέργειες:
- Προσωρινή διαθεσιμότητα προσωπικού στις παραγωγικές μονάδες της Ελλάδας, της Columbia (Ιταλία) και Καναδά.
 - Αναδιάρθρωση των υποστηρικτικών λειτουργιών και των αποθηκών στην κεντρική Ευρώπη.
 - Μείωση προσωπικού στη Γαλλία (πρώτη φάση), Αγγλία (πρώτη και δεύτερη φάση), Γερμανία (πρώτη φάση) και Ελλάδα (πρώτη φάση).
 - Διακοπή λειτουργίας παραγωγής αυτόματων μηχανών στη Γερμανία και μεταφορά της δραστηριότητας στα εργοστάσια της Ιταλίας και του Καναδά.
 - Αναστολή παραγωγής στο εργοστάσιο ταινίας πολυπροπυλενίου στην Ισπανία. Η Ισπανική εταιρία θα συνεχίσει να λειτουργεί ως εμπορική εταιρία, ενώ η Διοίκηση του Ομίλου θα παρακολουθεί τις εξελίξεις στην Ισπανική αγορά προκειμένου να λάβει τις κατάλληλες αποφάσεις αν υπάρξει αλλαγή στις εμπορικές και οικονομικές συνθήκες στην περιοχή.
 - Μετασχηματισμός της εταιρίας της Αυστρίας. Οι πωλήσεις στην Αυστρία θα διεξάγονται από τη Γερμανική θυγατρική του Ομίλου, ενώ η τοπική οργάνωση μειώθηκε σημαντικά και λειτουργεί ως αντιπρόσωπος της γερμανικής εταιρίας.

Το συνολικό ετήσιο όφελος των παραπάνω ενεργειών έχει υπολογιστεί σε 10,8 εκ€, από τα οποία τα 5,0 εκ€ αφορούν την πρώτη φάση της Γερμανίας, Αγγλίας, Γαλλίας και Ελλάδας.

Το συνολικό κόστος των ενεργειών, πλην της πρώτης φάσης για την οποία είχε σχηματιστεί πρόβλεψη εντός του 2007, ανέρχεται σε περίπου 3,3 εκ€, από τα οποία 1,6 εκ€ αφορούν κυρίως αποζημιώσεις προσωπικού και επηρεάζουν τις χρηματοροές του Ομίλου, ενώ τα υπόλοιπα 1,7 εκ€ αφορούν λογιστικές διαγραφές και προσαρμογές. Από το συνολικό κόστος, ποσό περίπου 2,9 εκ€ έχει επιβαρύνει τη χρήση 2008 και το υπόλοιπο ύψους 0,4 εκ€ θα επιβαρύνει τη χρήση 2009.

Μετά την ολοκλήρωση των παραπάνω ενεργειών, μέχρι το τέλος Ιουνίου 2009 ο συνολικός αριθμός εργαζομένων του Ομίλου υπολογίζεται ότι θα έχει μειωθεί κατά περίπου 300 ή 14% σε σχέση με τις αρχές του 2008.

Αναδιαπραγμάτευση όρων δανεισμού

Ως συνέπεια των ζημιών του προηγούμενου οικονομικού έτους, και όπως έχει ήδη αναφερθεί στις οικονομικές καταστάσεις του 2007, ο Όμιλος δεν πληροί συγκεκριμένους όρους (financial covenants) των δανειακών του συμβάσεων. Το γεγονός αυτό είχε άμεσες αλλά και έμμεσες συνέπειες που επηρέασαν τον ισολογισμό και τα αποτελέσματα του Ομίλου το 2008. Συγκεκριμένα

- Ήδη από το 2007 ταξινομήθηκαν ως βραχυπρόθεσμες οι μέχρι τότε μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις
- Επί των δανείων αυτών χρεώθηκε συμβατικά αυξημένο επιτόκιο, το οποίο επιβάρυνε τα χρηματοοικονομικά έξοδα της χρήσης. Ταυτόχρονα, οι κύριοι δανειστές του Ομίλου προχώρησαν σε μονομερείς αυξήσεις των επιτοκίων επί όλων σχεδόν των δανείων, με αποτέλεσμα την περαιτέρω επιβάρυνση των αποτελεσμάτων.

- Στα πλαίσια των συζητήσεων με του κύριους δανειστές του Ομίλου συμφωνήθηκε με την τράπεζα BNPP η αναχρηματοδότηση της υποχρέωσης του Ομίλου προς αυτήν και την ανακατάταξη της από Υποχρέωση προς Προμηθευτές στα Δάνεια (περισσότερες λεπτομέρειες στο Κεφάλαιο 2). Το γεγονός είχε την εφάπαξ αύξηση του δανεισμού στον ισολογισμό του Ομίλου κατά περίπου 23,8 εκ€.
- Οι συνεχιζόμενες διαπραγματεύσεις με τους κύριους δανειστές του Ομίλου για την οριστικοποίηση της αναδιάρθρωσης του συνολικού δανεισμού δεν επέτρεψαν την επαναφορά σε κανονικά επίπεδα των ορίων πίστωσης από τους προμηθευτές του Ομίλου, γεγονός που είχε αρνητική επίδραση στις χρηματοροές του 2008.
- Κατά τη διάρκεια των διαπραγματεύσεων με τους δανειστές του, ο Όμιλος επιφορτίζεται με τα σχετικά έξοδα, τα οποία περιλαμβάνουν και τις αμοιβές των συμβούλων των δανειστών του. Το σύνολο των δαπανών αυτών εντός του 2008 ήταν 3,5 εκ€ και επιβάρυναν τις χρηματοοικονομικές δαπάνες.

Περαιτέρω πληροφορίες περιέχονται στις σημειώσεις 2 και 19 των οικονομικών καταστάσεων.

Άλλα γεγονότα

Κατά τη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της 29^{ης} Φεβρουαρίου 2008 ο κύριος Ιωάννης Κούρουγλος, μέχρι τότε Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρίας, ορίστηκε νέος Διευθύνων Σύμβουλος στην θέση του κύριου Μιχαήλ Μαΐλλη, ο οποίος παρέμεινε στη θέση του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.

Η θυγατρική μας Maillis Strapping Systems (ΗΠΑ) ανακηρύχτηκε από το «National Cotton Council of America» πιστοποιημένος παραγωγός ταινίας PET γεγονός που θα επιτρέψει τη δραστηριοποίηση μας στην αγορά βαμβακιού στις ΗΠΑ, με σημαντικά προσδοκώμενα οφέλη.

2. Οικονομική Κατάσταση του Ομίλου

Κύκλος εργασιών

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου Μ. Ι. Μαΐλλης κατά το έτος 2008 ανήλθε σε 340,5 εκ€, παρουσιάζοντας μείωση 7.5% σε σύγκριση με το 2007.

Η μεταβολή των πωλήσεων κατά γεωγραφικές περιοχές έχει ως εξής:

Στην Ανατολική και Δυτική Ευρώπη, συμπεριλαμβανομένης και της Ελλάδος, παρουσιάστηκε μείωση κατά 12%, (183,1 εκ€ το 2008 έναντι 207,9 εκ€ το 2007) ενώ αντίστοιχα στην Κεντρική Ευρώπη παρουσιάστηκε μείωση κατά 4,8% (55,6 εκ€ το 2008 έναντι 58,4 εκ€ το 2007).

Στην Βόρεια Αμερική παρουσιάστηκε αύξηση κατά 1.3% (38,6 εκ€ το 2008 έναντι 38,1 εκ€ το 2007).

Στην Ιταλία οι πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 0.4% (60,6 εκ€ το 2008 έναντι 60,4 εκ€ το 2007).

Κόστος πωληθέντων

Το κόστος πωληθέντων του Ομίλου κατά το έτος 2008 ανήλθε σε 281 € εκ παρουσιάζοντας μείωση 4.8% σε σύγκριση με το 2007.

Το μικτό περιθώριο κέρδους μειώθηκε κατά 2,3 ποσοστιαίες μονάδες, επηρεασμένο από τις ακραίες μεταβολές στις τιμές των πρώτων υλών. Τη σημαντική αύξηση των τιμών των πρώτων υλών κατά το πρώτο μισό του έτους ακολούθησε μια απότομη μείωση η οποία, σε συνδυασμό με τη μείωση της ζήτησης των τελικών προϊόντων, πίεσε την κερδοφορία των παραγόμενων προϊόντων. Στην προηγούμενη χρήση οι δείκτες των

διαπραγματεύσιμων αγαθών (commodities) είχαν ιστορικά τις χειρότερες αποδόσεις. Ενδεικτικά παραθέτουμε τις τιμές του δείκτη CRU του χάλυβα για την περίοδο Απρίλιο 2008 έως Μάρτιο 2009.

Προβλέψεις

Σχηματίστηκε επιπλέον πρόβλεψη στην χρήση για υποτίμηση και διαγραφή αποθεμάτων ύψους 6,6 εκ€. Στην πρόβλεψη αυτή περιλαμβάνεται ποσό 3,6 εκ€ που αφορά προσαρμογή σε καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία αποθέματος της Μητρικής (3,4 εκ€) και Straptech (0,2 εκ€) και επιπλέον ποσό 1,7 εκ€ που αφορά διαγραφή αποθεμάτων στις θυγατρικές της Γερμανίας, Αυστρίας και Ισπανίας στα πλαίσια της αναδιάρθρωσης τους. Μεγαλύτερη ανάλυση παρατίθεται στη σημείωση 14 των οικονομικών καταστάσεων.

Επιπρόσθετα, σχηματίστηκε επιπλέον πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις ύψους 1,5 εκ€ με αποτέλεσμα η συνολική πρόβλεψη επισφάλειας να διαμορφωθεί στα 6,3 εκ€ έναντι 5,8 εκ€ το 2007. Η σχηματισθείσα πρόβλεψη θεωρείται επαρκής καθώς η λογιστική αξία των απαιτήσεων από πελάτες και των λοιπών απαιτήσεων προσεγγίζει την εύλογη αξία τους. Μεγαλύτερη ανάλυση είναι επίσης διαθέσιμη στη σημείωση 15 των οικονομικών καταστάσεων.

Τέλος, λοιπές προβλέψεις ύψους 2,4 εκ€ σχηματίστηκαν στη διάρκεια της χρήσης και αφορούν κυρίως έξοδα αναδιοργάνωσης και άλλες προβλέψεις. Μεγαλύτερη ανάλυση είναι επίσης διαθέσιμη στη σημείωση 23 των οικονομικών καταστάσεων.

Συναλλαγματικές διαφορές

Τα κόστος πωληθέντων και τα άλλα έξοδα της χρήσης έχουν επιβαρυνθεί με ζημιές συναλλαγματικών διαφορών ποσού περίπου 8,5 εκ€. Οι ζημιές οφείλονται κυρίως σε αποτίμηση απαιτήσεων της Μητρικής εταιρίας σε Λίρα Αγγλίας καθώς και σε αποτίμηση υποχρεώσεων σε Ευρώ των θυγατρικών στην Πολωνία, τη Ρουμανία και αλλού.

EBITDA

Τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) του 2008 έχουν επιβαρυνθεί σημαντικά από τις δαπάνες αναδιάρθρωσης, όπως αυτές περιγράφονται στο κεφάλαιο 1 της παρούσας έκθεσης, τις συναλλαγματικές διαφορές, την υποτίμηση αποθεμάτων της Μητρικής εταιρίας και της Straptech καθώς και την αύξηση προβλέψεων για απομείωση απαιτήσεων και αποθεμάτων.

Εξαιρουμένων των έκτακτων χρεώσεων και εσόδων, το προσαρμοσμένο (clean) EBITDA του 2008 διαμορφώθηκε σε 15,3 εκ€ (έναντι προσαρμοσμένου EBITDA του 2007 18,9 εκ€), ενώ το δημοσιευμένο EBITDA του 2008 διαμορφώθηκε σε -2,1 εκ€ έναντι 7,0 εκ€ το 2007. Οι προσαρμογές για τις έκτακτες χρεώσεις και έσοδα αναλύονται στον παρακάτω πίνακα.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Δημοσιευμένο EBITDA	-2.1	7.0
Δαπάνες αναδιάρθρωσης	2.9	4.8
Προβλέψεις για αποθέματα και χρεώστες	2.6	5.8
Υποτίμηση αποθεμάτων	3.6	
Διάφορες προβλέψεις		1.3
Λοιπά έκτακτα έσοδα	-0.2	-2.8
Συναλλαγματικές διαφορές	8.5	2.8
<i>Σύνολο προσαρμογών</i>	<u>17.4</u>	<u>11.9</u>
Προσαρμοσμένο EBITDA	<u>15.3</u>	<u>18.9</u>

Η μεταβολή του EBITDA κατά γεωγραφικές περιοχές έχει ως εξής:

- Ανατολική και Δυτική Ευρώπη, συμπεριλαμβανομένης και της Ελλάδος: -12,5 εκ€ το 2008 έναντι -4,2 εκ€ το 2007
- Κεντρική Ευρώπη: -0,9 εκ€ το 2008 έναντι 1,9 εκ€ το 2007
- Βόρεια Αμερική: 4,1 εκ€ το 2008 έναντι 2,5 εκ€ το 2007
- Ιταλία: 7,5 εκ€ το 2008 έναντι 8.0 εκ€ το 2007

Έσοδα/έξοδα χρηματοοικονομικής δραστηριότητας

Τα καθαρά έξοδα χρηματοοικονομικής δραστηριότητας ήταν 21,9 εκ€ το 2008 έναντι 9,0 εκ€ το 2007. Στο κονδύλι του 2008 συμπεριλαμβάνεται η αύξηση στο επιτόκιο δανεισμού καθώς και τα έξοδα που σχετίζονται με την αναδιάρθρωση του δανεισμού, όπως έχει αναφερθεί στο Κεφάλαιο 1 της παρούσας Έκθεσης.

Αναβαλλόμενη φορολογία

Ο Όμιλος ακολουθώντας την αρχή της συντηρητικότητας δεν σχηματίζει αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση σε θυγατρικές που συνεχίζουν να πραγματοποιούν ζημιές.

Κατά τη διάρκεια της χρήσης διαγράφηκε αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση ύψους 4,4 εκ€ με ισόποση επίδραση στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Ζημιές μετά φόρων

Οι ζημιές μετά φόρων ανήλθαν σε 42,9 εκ€ έναντι 38,6 εκ€ την αντίστοιχη περίοδο του 2007. Οι ζημιές της χρήσης 2008 υπερβαίνουν το 30% των Ιδίων Κεφαλαίων του Ομίλου, το οποίο είναι ένα από τα κριτήρια του Χρηματιστηρίου Αθηνών προκειμένου να τεθεί η μετοχή μιας εισηγμένης εταιρία στην κατηγορία επιτήρησης.

Κεφάλαιο κίνησης

Κατά τη διάρκεια της χρήσης οι συμβάσεις προεξόφλησης απαιτήσεων προμηθευτών χωρίς δικαίωμα αναγωγής (reverse forfeiting) της Μητρικής εταιρείας και της θυγατρικής στην Πολωνία, με αντισυμβαλλόμενη την τράπεζα BNPP, ποσού συνολικά 23,8 εκ€, αντικαταστάθηκαν από τραπεζικό δανεισμό. Η ανακατάταξη αυτή είχε ως αποτέλεσμα την ισόποση αύξηση του τραπεζικού δανεισμού και μείωση των προμηθευτών, χωρίς να επιδράσει στις χρηματοροές του Ομίλου. Το αντίστοιχο υπόλοιπο του reverse forfeiting στις 31.12.2007 ήταν 26,5 εκ€.

Τα αποθέματα και τα υπόλοιπα πελατών παρουσίασαν μείωση της τάξης του 18,0% και 25,2% αντίστοιχα ως αποτέλεσμα της μείωσης της δραστηριότητας, της μείωσης των τιμών πρώτων υλών και των τιμών πώλησης αλλά και των συνεχιζόμενων προσπαθειών του Ομίλου να διαχειριστεί αποτελεσματικά το κεφάλαιο κίνησης.

Ως αποτέλεσμα, το κεφάλαιο κίνησης του Ομίλου μειώθηκε τόσο σε απόλυτα μεγέθη όσο και ως ποσοστό των πωλήσεων (4,3 ποσοστιαίες μονάδες χαμηλότερα σε σχέση με το 2007), όπως αναλύεται και στον ακόλουθο πίνακα. Για σκοπούς συγκρισιμότητας το κεφάλαιο κίνησης του 2007 έχει αυξηθεί κατά το ποσό του reverse forfeiting που συμπεριλαμβανόταν σε αυτό στις 31.12.2007.

Εκ€	2008	2007	Μεταβολή (%)
Αποθέματα	73,6	89,7	-18,0%
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	69,7	93,1	-25,2%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	43,4	85,3	-49,2%
Δημοσιευμένο Κεφάλαιο Κίνησης	99,9	97,5	2,5%
Αναπροσαρμογή reverse forfeiting		26,5	
Αναπροσαρμοσμένο Κεφάλαιο Κίνησης	99,9	124,0	-19,4%
Πωλήσεις	340,5	368,1	-7,5%
% επί των πωλήσεων	29,3%	33,7%	-4,3%

3. Σημαντικές συναλλαγές μεταξύ των συνδεδεμένων μερών του Ομίλου

Οι σημαντικότερες συναλλαγές του Ομίλου με συνδεδεμένα με αυτή πρόσωπα κατά την έννοια του ΔΛΠ 24 αφορούν συναλλαγές του Ομίλου με τις ακόλουθες εταιρείες (συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις κατά την έννοια του άρθρου 42^ε του Κ.Ν. 2190/1920) και παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

2008

	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Υπόλοιπα απαιτήσεων	Υπόλοιπα υποχρεώσεων
Ποσά σε Ευρώ '000				
Combi	2.280	37	667	7
Σύνολο	2.280	37	667	7

2007

	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Υπόλοιπα απαιτήσεων	Υπόλοιπα υποχρεώσεων
Ποσά σε Ευρώ '000				
Combi	2.519	72	609	9
Σύνολο	2.519	72	609	9

Οι σημαντικές συναλλαγές της Μητρικής Εταιρίας με συνδεδεμένα μέρη παρουσιάζονται αναλυτικά στους παρακάτω πίνακες:

2008
Ποσά σε Ευρώ '000

	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Υπόλοιπα απαιτήσεων	Υπόλοιπα υποχρεώσεων
M.J. MAILLIS UK	10.642	102	15.390	5
SANDER GMBH & Co KG	7.483	-18	4.445	-19
STRAPTECH	7.908	1.803	4.046	667
M.J. MAILLIS SPAIN	6.375		3.205	5
M.J. MAILLIS ROMANIA	6.834	32	5.657	23
M.J, MAILLIS OSTERREICH GMBH	4.727		5.349	
M.J. MAILLIS POLAND	2.935	82	6.579	3
MAILLIS STRAPPING SYSTEMS	475	2	11.745	46
M.J. MAILLIS BENELUX	4.334	6	1.464	21
M.J. MAILLIS FRANCE	5.002		1.576	229
Λοιπές	13.509	64	4.114	19
Σύνολο	70.224	2.073	63.570	999

2007
Ποσά σε Ευρώ '000

	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Υπόλοιπα απαιτήσεων	Υπόλοιπα υποχρεώσεων
M.J. MAILLIS UK	14.913	711	16.321	16
SANDER GMBH & Co KG	8.539	137	17.336	54
STRAPTECH	10.454	2.761	7.220	1.091
M.J. MAILLIS SPAIN	6.997	4	8.253	5
M.J. MAILLIS ROMANIA	5.918	89	4.376	22
M.J, MAILLIS OSTERREICH GMBH	5.527		5.299	
M.J. MAILLIS POLAND	2.863	91	2.556	45
MAILLIS STRAPPING SYSTEMS	1.410	44	11.270	44

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Υπόλοιπα απαιτήσεων	Υπόλοιπα υποχρεώσεων
M.J. MAILLIS BENELUX	2.372		1.509	
M.J. MAILLIS FRANCE	4.422	1	10.324	229
Λοιπές	21.444	127	7.259	31
Σύνολο	84.859	3.965	91.723	1.537

Στα υπόλοιπα απαιτήσεων του 2007 και του 2008 της Μητρικής εταιρίας από την SANDER GMBH συμπεριλαμβάνεται και δάνειο ύψους 3 εκ€. Η μείωση στα υπόλοιπα απαιτήσεων το 2008 σε σύγκριση με το 2007 οφείλεται κυρίως σε πληρωμές από τις θυγατρικές SANDER GMBH, M.J. MAILLIS FRANCE, M.J. MAILLIS CZECH και M.J. MAILLIS SPAIN. Στις θυγατρικές αυτές είχαν προηγηθεί αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου που χρηματοδότησαν αποκλειστικά αποπληρωμή ισόποσων υποχρεώσεων προς την μητρική εταιρεία.

Η μητρική Εταιρία έχει δώσει εγγυήσεις ύψους 87,4 εκ€ έναντι υποχρεώσεων θυγατρικών εταιριών του Ομίλου.

4. Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες για την τρέχουσα οικονομική χρήση

Η δραστηριοποίηση του Ομίλου σε διαφορετικές γεωγραφικές περιοχές, κατηγορίες προϊόντων και αγορές συνδέεται άμεσα με το είδος των κινδύνων στους οποίους είναι εκτεθειμένος καθώς και με τους τρόπους διαχείρισής τους. Η πολύπλευρη διαφοροποίηση της δραστηριότητας αφενός τον εκθέτει σε διαφορετικά είδη κινδύνων, αφετέρου όμως περιορίζει τη επίδραση καθενός από αυτούς στη συνολική απόδοση του Ομίλου.

Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου στηρίζεται στην υπόθεση ότι οι παράγοντες αβεβαιότητας δεν μπορούν να προβλεφθούν και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση του. Ο Όμιλος όταν είναι δυνατόν, χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα, όπως προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος (futures/forwards) και συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίου (swaps) με σκοπό να αντισταθμίσει την έκθεσή του σε συγκεκριμένους κινδύνους.

Λόγω της σημαντικής μείωσης της παγκόσμιας δραστηριότητας και της μείωσης της διαθέσιμης ρευστότητας στις διεθνείς αγορές, η χρήση που διανύουμε (2009) αναμένεται να παρουσιάσει μεγαλύτερο βαθμό μεταβλητότητας σε διάφορους παράγοντες που επηρεάζουν τη δραστηριότητα του Ομίλου και τα αποτελέσματά του. Ταυτόχρονα, η μειωμένη διαθεσιμότητα πιστωτικών γραμμών περιορίζει τη δυνατότητα μας να διαχειριστούμε τις αβεβαιότητες με χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων. Ο Όμιλος έχει ήδη προχωρήσει σε ενέργειες που συμβάλουν στην καλύτερη διαχείριση της αυξημένης αβεβαιότητας. Περισσότερα αναλύονται στη συνέχεια.

(α) Κίνδυνος αγοράς

Ο Όμιλος συνολικά δεν έχει σημαντική έκθεση σε κάποιον συγκεκριμένο κλάδο δραστηριότητας, με αποτέλεσμα να μην επηρεάζεται σημαντικά από ενδεχόμενη μείωση στα επίπεδα ζήτησης σε μεμονωμένους κλάδους και αγορές. Οι ανακατατάξεις μεταξύ ανταγωνιστών στις αγορές που δραστηριοποιούμαστε ιστορικά δεν ήταν σημαντικές. Δεν υπάρχουν σημαντικές καινοτόμες τεχνολογίες ή εφαρμογές τις οποίες να μη διαθέτει ο Όμιλος και οι οποίες να απειλούν τα μερίδια αγοράς μας. Η παρουσία μας σε διαφορετικές γεωγραφικές περιοχές περιορίζει τις επιπτώσεις από ενδεχόμενη μείωση της ζήτησης σε μεμονωμένες αγορές.

Οι κίνδυνοι αγοράς που αντιμετωπίζει ο Όμιλος συνδέονται κυρίως με τις μεταβολές στην παγκόσμια ζήτηση και δραστηριότητα, κυρίως στα βιομηχανικά προϊόντα και κατά δεύτερο λόγο στα καταναλωτικά. Για τον περιορισμό του κινδύνου αυτού ο Όμιλος εξετάζει μια σειρά από συνεργασίες και ευκαιρίες κυρίως σε αγορές όπου δεν έχει μέχρι σήμερα σημαντική παρουσία. Η δημιουργία εντός του 2008 του τμήματος Ανάπτυξης Εργασιών (Business Development) σχετίζεται με την προσπάθεια αυτή.

Λόγω της κατάστασης στις παγκόσμιες αγορές συνολικά, η αβεβαιότητα αυτή αναμένεται να παραμείνει σημαντική κατά το 2009.

(β) Κίνδυνος τιμών πρώτων υλών

Η ενδεχόμενη αρνητική επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση του Ομίλου από τις μεταβολές στις τιμές πρώτων και βοηθητικών υλών είναι περιορισμένη, με εξαίρεση τα όσα αναφέρονται στην επόμενη παράγραφο. Οι γενικές μεταβολές στις τιμές πρώτων υλών αντικατοπτρίζονται σχετικά γρήγορα στις τιμές πώλησης των τελικών προϊόντων στο σύνολο σχεδόν των αγορών που δραστηριοποιούμαστε.

Ο κίνδυνος παραμένει σχετικά σημαντικός στα προϊόντα χάλυβα τα οποία, λόγω της φύσης της διαδικασίας παραγωγής των πρώτων υλών και των τελικών προϊόντων, έχουν σχετικά μακρύ κύκλο επεξεργασίας. Ως αποτέλεσμα ο χρόνος που μεσολαβεί μεταξύ της παραγγελίας πρώτων υλών και της πώλησης του τελικού προϊόντος είναι περίπου τέσσερις μήνες. Αν οι τιμές πρώτων υλών και τελικού προϊόντος μεταβληθούν σημαντικά στο διάστημα αυτό, θα επηρεαστεί επίσης σημαντικά η κερδοφορία του τελικού προϊόντος. Το φαινόμενο αυτό παρατηρήθηκε έντονα κατά τη διάρκεια του έτους 2008. Στις παγκόσμιες αγορές δεν υπάρχουν ακόμα αξιόπιστοι τρόποι αντιστάθμισης του κινδύνου των τιμών προϊόντων χάλυβα.

Παρότι η δυνατότητα πρόβλεψης είναι περιορισμένη, εκτιμούμε ότι οι ακραίες μεταβολές στις τιμές πρώτων υλών δεν θα επαναληφθούν στην τρέχουσα χρήση.

(β) Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Όμιλος δεν εμφανίζει συγκέντρωση του πιστωτικού κινδύνου. Οι πωλήσεις πραγματοποιούνται σε μεγάλο εύρος γεωγραφικών ζωνών και βιομηχανικών κατηγοριών και υπάρχουν πολιτικές που εγγυώνται ότι οι πωλήσεις προϊόντων γίνονται σε πελάτες με κατάλληλο πιστοληπτικό ιστορικό. Ο Όμιλος δεν έχει μεγάλους πελάτες που να αντιπροσωπεύουν άνω του 5% του συνολικών πωλήσεων του.

Εκτιμούμε ότι ο πιστωτικός κίνδυνος που σχετίζεται με τους πελάτες μας θα παραμείνει σημαντικός σε όλη τη διάρκεια του 2009, λόγω της περιορισμένης ρευστότητας στις παγκόσμιες αγορές. Αν και μέχρι σήμερα δεν υπήρξαν σημαντικές περιπτώσεις αδυναμίας είσπραξης, ο Όμιλος έχει εντείνει τόσο τις προσπάθειες έγκαιρης είσπραξης των απαιτήσεων του όσο και τις διαδικασίες πιστωτικού ελέγχου των πελατών μας. Μέχρι σήμερα οι προσπάθειες αυτές είχαν πολύ θετικά αποτελέσματα.

(γ) Κίνδυνος ρευστότητας

Για την διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας απαιτείται η διακράτηση μετρητών, η ύπαρξη των οποίων εξαρτάται από ανάλογα πιστωτικά όρια τραπεζικών οργανισμών. Η διοίκηση παρακολουθεί μηνιαία τα επίπεδα ρευστότητας (που αποτελούνται από μη χρησιμοποιημένα πιστωτικά όρια τραπεζών και τα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα) με βάση τις αναμενόμενες ταμιακές ροές. Ο κίνδυνος ρευστότητας τα προηγούμενα χρόνια δεν ήταν τόσο σημαντικός, όμως έχει ενταθεί μέσα στο 2008 και αναμένεται να διατηρηθεί και μέσα στο 2009, λόγω της παγκόσμιας χρηματοπιστωτικής κρίσης και της συνεχιζόμενης διαπραγμάτευσης με τους κύριους δανειστές μας για την συνολική αναδιάρθρωση του δανεισμού.

(δ) Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε παγκόσμιο επίπεδο και συνεπώς εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο προερχόμενο κυρίως από Δολάριο ΗΠΑ, Λίρα Αγγλίας, Πολωνικό Zloty, Ρουμάνικο Lei και Καναδέζικο Δολάριο. Αυτός ο κίνδυνος προκύπτει κυρίως από μελλοντικές εμπορικές συναλλαγές, απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα και καθαρές επενδύσεις σε επιχειρήσεις εξωτερικού.

Για την διαχείριση του συναλλαγματικού κινδύνου, οι επί μέρους μονάδες του Ομίλου συνάπτουν συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος με εξωτερικούς αντισυμβαλλόμενους (τραπεζικά ιδρύματα) όποτε αυτό είναι εφικτό. Η δυνατότητα αυτή θα είναι περιορισμένη κατά την τρέχουσα χρήση.

Σε επίπεδο Ομίλου, τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος με εξωτερικούς αντισυμβαλλόμενους χαρακτηρίζονται ως αντισταθμίσεις συναλλαγματικού κινδύνου συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού, παθητικού ή μελλοντικών εμπορικών συναλλαγών.

Η πολιτική του Ομίλου είναι να αντισταθμίζει τις αναμενόμενες συναλλαγές, κυρίως εισαγωγές πρώτων υλών και εξαγωγές σε κάθε ένα από τα σημαντικά νομίσματα (Δολάριο ΗΠΑ και Λίρα Αγγλίας) για τους επόμενους 6 μήνες. Όσον αφορά στο Δολάριο ΗΠΑ υπάρχει φυσική αντιστάθμιση (natural hedging) καθώς οι εξαγωγές που πραγματοποιούνται στο νόμισμα αυτό αντισταθμίζονται από εισαγωγές πρώτων υλών και οι τυχόν προκύπτουσες διαφορές αντισταθμίζονται με συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης.

Ο Όμιλος έχει επενδύσεις σε θυγατρικές και κοινοπραξίες, τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού των οποίων είναι εκφρασμένα σε ξένο νόμισμα και εκτίθενται σε συναλλαγματικό κίνδυνο. Αυτές οι επενδύσεις λειτουργούν με τα ακόλουθα νομίσματα: Δολάριο Η.Π.Α., Δολάριο Καναδά, Ζλότυ Πολωνίας, Λέι Ρουμανίας, Λίρα Αγγλίας, Ρουπία Ινδίας, Κορώνα Τσεχίας, Κορώνα Σλοβακίας, Ουγγρικό Φιορίνι.

Την 31 Δεκεμβρίου 2008, εάν τα ξένα νομίσματα είχαν υποτιμηθεί/ανατιμηθεί κατά 5% έναντι του Ευρώ με όλες τις υπόλοιπες μεταβλητές σταθερές οι ζημιές/κέρδη μετά φόρων για το έτος θα ήταν 1,3 εκ€ (2007: 0,4 εκ€) μεγαλύτερες/μικρότερες, ως αποτέλεσμα συναλλαγματικών διαφορών από την αποτίμηση σε Ευρώ των απαιτήσεων, αποθεμάτων, ταμιακών διαθεσίμων και υποχρεώσεων εκφρασμένων σε ξένο νόμισμα. Από την μετατροπή της καθαρής θέσης των εταιριών αυτών στη νέα ισοτιμία θα προέκυπτε αρνητική/θετική επίδραση στην ενοποιημένη καθαρή θέση του Ομίλου ποσού 0,3 εκ€ (2007: 0,7 εκ€.).

(ε) Κίνδυνος επιτοκίων

Τα λειτουργικά έσοδα και ταμειακές ροές του Ομίλου είναι ουσιαδώς ανεξάρτητα από μεταβολές στις τιμές των επιτοκίων. Ο Όμιλος δεν έχει στο ενεργητικό του σημαντικά έντοκα στοιχεία, η πολιτική δε του Ομίλου, είναι να διατηρεί περίπου το 50% του δανεισμού σε προϊόντα σταθερού επιτοκίου.

Ο Όμιλος, σε μερικές περιπτώσεις, δανείζεται σε μεταβλητά επιτόκια και χρησιμοποιεί συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίου (interest rate swaps) ως αντιστάθμιση χρηματικών ροών μελλοντικών πληρωμών τόκων, τα οποία έχουν σαν οικονομικό αποτέλεσμα την μετατροπή των δανείων από κυμαινόμενο επιτόκιο σε σταθερό επιτόκιο.

Δάνεια με μεταβλητό επιτόκιο εκθέτουν τον Όμιλο σε κίνδυνο ταμειακών ροών. Δάνεια με σταθερό επιτόκιο εκθέτουν τον Όμιλο σε κίνδυνο μεταβολής της εύλογης αξίας.

5. Εξέλιξη δραστηριοτήτων τρέχουσας οικονομικής χρήσης

Η δραστηριότητα του Ομίλου κατά το 2009 δεν αναμένεται να διαφοροποιηθεί ουσιαδώς. Η έμφαση θα παραμείνει στην προσαρμογή του κόστους στα τρέχοντα επίπεδα ζήτησης, στη συγκράτηση όλων των δαπανών και την ολοκλήρωση του προγράμματος ανάκαμψης, όπως περιγράφηκε παραπάνω. Οι αλλαγές στην οργάνωση και η μείωση κόστους που έχει ήδη πραγματοποιηθεί και αναμένεται να ολοκληρωθεί μέχρι το τέλος του δεύτερου τριμήνου του 2009 τοποθετούν τον Όμιλο σε πλεονεκτική θέση να εκμεταλλευτεί άμεσα την ανάκαμψη της δραστηριότητας, όταν αυτή επέλθει. Με βάση τα σημερινά δεδομένα το χρονικό σημείο αυτής δεν μπορεί να προσδιοριστεί.

Εντός του 2009 αναμένεται επίσης να ολοκληρωθούν οι διαπραγματεύσεις με τους κύριους δανειστές του Ομίλου για την αναδιάρθρωση του δανεισμού. Με βάση την εκτίμηση αυτή, σε συνδυασμό με τα όσα αναλυτικότερα περιγράφονται στη σημείωση 2 των οικονομικών καταστάσεων, συμπεραίνουμε ότι η αρχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας που χρησιμοποιήθηκε για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων ισχύει και είναι κατάλληλη.

Η παρούσα Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου για την περίοδο 01.01.-31.12.2008 έχει αναρτηθεί στο διαδίκτυο, στην ηλεκτρονική διεύθυνση www.mailllis.com.

Κηφισιά, 30 Μαρτίου 2009

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

**ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
της εταιρίας Μ.Ι.ΜΑΪΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε.- ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΣΥΣΚΕΥΣΙΑΣ
σχετικά με τα θέματα των παρ.7 και 8 του άρθρου 4 του Ν. 3556/2007**

Η παρούσα επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας περιέχει πληροφορίες σχετικά με τα θέματα των παραγράφων 7 και 8 του άρθρου 4 του Νόμου 3556/2007:

1. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας – Κατηγορίες μετοχών- Δικαιώματα - Υποχρεώσεις

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε ευρώ 55.614.326,96 και διαιρείται σε 73.176.746 κοινές μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,76 ευρώ εκάστη.

Όλες οι μετοχές είναι κοινές, ονομαστικές και εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών (Κατηγορία «Χαμηλής Διασποράς, Εμπορευσιμότητας και Ειδικών Χαρακτηριστικών») του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Κάθε μετοχή παρέχει δικαίωμα μιας ψήφου. Κάθε μετοχή παρέχει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που ορίζονται από το Νόμο και το Καταστατικό της Εταιρίας. Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν.

2. Περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών της Εταιρίας

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

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

Την 31.12.2008 οι κατωτέρω μέτοχοι κατείχαν ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας : Ο Μιχαήλ Ι. Μαΐλλης με ποσοστό 25,70% και η εταιρία συμμετοχών HORQUETA HOLDINGS LTD με ποσοστό 19,35%.

4. Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρίας παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

5. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου – προθεσμίες άσκησης

Δεν προβλέπονται στο Καταστατικό της Εταιρίας περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

Στα άρθρα 17 και 18 του Καταστατικού της Εταιρίας μεταξύ άλλων προβλέπεται ότι η κυριότητα μίας μετοχής δίνει δικαίωμα παραστάσεως και ψήφου στη Γενική Συνέλευση, οι δε ψήφοι αυξάνονται κατά μία ανά κάθε μετοχή. Οι μέτοχοι που επιθυμούν να μετάσχουν στη Γενική Συνέλευση, πρέπει να δεσμεύσουν το σύνολο ή μέρος των μετοχών τους μέσω του Χειριστή τους στο Σύστημα Αϋλων Τίτλων (Σ.Α.Τ.) και να καταθέσουν στην εταιρία την σχετική βεβαίωση δέσμευσης μετοχών πέντε (5) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημέρα συνεδριάσεως. Μέτοχοι που δεν συμμορφώνονται με την εν λόγω υποχρέωση μπορούν αν μετέχουν στη Γενική Συνέλευση μετά τη συγκρότησή της μόνο με άδειά της.

6. Συμφωνίες μετόχων της Εταιρίας

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

7. Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών του Δ.Σ. και τροποποίησης καταστατικού που διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/20

Οι κανόνες που προβλέπει το Καταστατικό της Εταιρίας για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της και την τροποποίηση των διατάξεων του Καταστατικού της δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν.2190/20.

8. Αρμοδιότητα του Δ.Σ. ή ορισμένων μελών του για την έκδοση νέων μετοχών ή την αγορά ιδίων μετοχών της Εταιρίας σύμφωνα με το άρθρο 16 του Κ.Ν. 2190/20

(α) Πρόγραμμα παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών (stock option) σε ανώτατα στελέχη της Εταιρίας και των θυγατρικών αυτής εταιριών

Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 13 παρ. 9 του Κ.Ν. 2190/20, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, που λαμβάνεται με αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 29 παρ. 3 και 4 και 31 παρ. 2 του Κ.Ν. 2190/20, μπορεί να θεσπισθεί πρόγραμμα διάθεσης μετοχών στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και το προσωπικό της Εταιρίας, καθώς και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών, με τη μορφή δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών, κατά τους ειδικότερους όρους της απόφασης αυτής, περίληψη της οποίας υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/20.

Η απόφαση της Γενικής Συνέλευσης ορίζει ιδίως τον ανώτατο αριθμό των μετοχών που μπορούν να εκδοθούν, που δεν μπορεί να υπερβαίνει το 1/10 των υφισταμένων μετοχών, την τιμή και τους όρους διάθεσης των μετοχών στους δικαιούχους.

Το Διοικητικό Συμβούλιο, με απόφασή του ρυθμίζει κάθε άλλη σχετική λεπτομέρεια, που δεν ρυθμίζεται διαφορετικά από τη Γενική Συνέλευση, εκδίδει τα πιστοποιητικά δικαιώματος αγοράς μετοχών και, κατά το μήνα Δεκέμβριο κάθε έτους, εκδίδει μετοχές στους δικαιούχους που άσκησαν το δικαίωμά τους, αυξάνοντας το κεφάλαιο της Εταιρίας αντιστοίχως. Περαιτέρω, πιστοποιεί την αύξηση κεφαλαίου σύμφωνα με το άρθρο 11 του Κ.Ν. 2190/20.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας την 27η Νοεμβρίου 2008 αποφάσισε να μην χορηγηθούν εφέτος δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών «stock options», σύμφωνα με το σχετικό πρόγραμμα διάθεσης των δικαιωμάτων αυτών σε στελέχη της Εταιρίας, που είχε αποφασισθεί αρχικά από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 6/6/2002 και στη συνέχεια παρατάθηκε επαναδιατυπώθηκε και αναπροσαρμόσθηκε από την Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 23/06/2006.

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

Στην Σύμβαση Κάλυψης Ομολογιών - Πρόγραμμα Ομολογιακού Δανείου που υπεγράφη τον Δεκέμβριο 2005 για το κοινό ομολογιακό δάνειο ύψους € 110,6 εκατ. περιλαμβάνεται όρος δυνάμει του οποίου σε περίπτωση αλλαγής του ελέγχου της εταιρίας η εταιρία υποχρεούται να γνωρίσει τούτο στους ομολογιούχους και να προσφέρει προπληρωμή των ομολογιών τους την οποία οι ομολογιούχοι έχουν την ευχέρεια να αποδεχθούν ή όχι. Παρόμοια ρύθμιση υφίσταται στο κοινοπρακτικό δάνειο ύψους € 45,3 εκατ. που υπεγράφη από την θυγατρική μας EUROPACK SA τον Μάιο του 2006. Περαιτέρω δηλώνει ότι παρόμοιος όρος περιλαμβάνεται σε δανειακές συμβάσεις αυτής με Τράπεζες καθώς και σε συμβάσεις ISDA.

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

Υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρίας με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της καθώς και με το προσωπικό της, οι οποίες προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο. Το συνολικό ύψος των ανωτέρω αποζημιώσεων ανέρχεται περίπου στο ποσό των 782 χιλ.€.

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας «Μ. Ι. ΜΑΪΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε.»

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «Μ. Ι. ΜΑΪΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε.» (η «Εταιρεία»), καθώς και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της (ο «Ομίλος»), που αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2008 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει το σχεδιασμό, την εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου που αφορά στην κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και τη διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων, που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για τη συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου που αφορά στην κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό κατάλληλων ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις, αλλά όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008, τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Θέμα Έμφασης

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη στη γνώμη μας, εφιστούμε την προσοχή σας στις Σημειώσεις 2 και 19 των οικονομικών καταστάσεων, στις οποίες επισημαίνεται ότι ο Όμιλος υπέστη ζημίες ποσού €42.872 χιλιάδες, κατά τη διάρκεια της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008, και ως εκ τούτου συνεχίζει να μη καλύπτει τους δανειακούς όρους. Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008 η συνολική αξία των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού του Ομίλου υπολείπεται του συνόλου των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων του κατά ποσό €134.561 χιλιάδες. Επίσης κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008 η συνολική αξία των στοιχείων του ενεργητικού, μη συμπεριλαμβανομένης της υπεραξίας (Σημείωση 9 των οικονομικών καταστάσεων), του Ομίλου υπολείπεται του συνόλου των υποχρεώσεων του κατά ποσό €4.271 χιλιάδες. Οι συνθήκες αυτές, σε συνδυασμό με τα θέματα που αναφέρονται στις Σημειώσεις 2, 9 και 19, υποδηλώνουν αβεβαιότητα που ενδεχομένως δημιουργεί αμφιβολία σχετικά με τη δυνατότητα της Εταιρείας και του Ομίλου να συνεχίσουν τις επιχειρηματικές τους δραστηριότητες.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών Θεμάτων

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α, 107 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Πράιςγουοτερχαους Κούπερς
Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
Λεωφ. Κηφισίας 268, 152 32 Αθήνα
ΑρΜ ΣΟΕΛ 113

Αθήνα, 31 Μαρτίου 2009
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ - ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Κωνσταντίνος Μιχαλάτος
ΑρΜ ΣΟΕΛ 17701

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

Ποσά σε Ευρώ '000

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		Σημείωση	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό						
Ενσώματα πάγια	8		128.230	139.294	75.823	79.713
Άυλα πάγια στοιχεία	9		109.105	111.571	946	1.616
Επενδύσεις σε θυγατρικές και κοινοπραξίες	11,12				185.019	159.924
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	10		14.254	15.302	6.397	4.081
Λοιπές απαιτήσεις	15		4.186	4.112	382	417
			255.775	270.279	268.567	245.751
Κυκλοφορούν Ενεργητικό						
Αποθέματα	14		73.551	89.660	18.833	24.537
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	15		69.715	93.146	71.204	108.484
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	10		1.657	600		
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	16		9.328	14.618	3.427	1.928
			154.251	198.024	93.464	134.949
Σύνολο Ενεργητικού			410.026	468.303	362.031	380.700
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους						
Μετοχικό κεφάλαιο	17		55.614	55.614	55.614	55.614
Υπερ το άρτιο	17		139.203	139.203	139.203	139.203
Αποθεματικά	18		20.004	20.398	18.549	19.006
Ζημίες / Κέρδη εις νέον			-115.335	-72.618	-23.938	-7.464
Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή ισολογισμών σε ξένο νόμισμα			-6.976	-3.412		
			92.510	139.185	189.428	206.359
Δικαιώματα μειοψηφίας			1.165	1.533		
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων			93.675	140.718	189.428	206.359
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Μακροπρόθεσμες Υποχρώσεις						
Δάνεια	19		8.153	12.241	1.647	2.832
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	10		7.747	7.322	5.794	5.786
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	20		5.672	6.073	1.103	779
Επιχορηγήσεις	21		5.594	6.353	3.442	3.979
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			373	492		
			27.539	32.481	11.986	13.376
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις						
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	22		41.267	82.579	12.835	34.365
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	10		3.921	3.305		
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις			2.085	2.766	295	
Δάνεια	19		237.948	202.472	147.278	126.100
Προβλέψεις	23		3.591	3.982	209	500
			288.812	295.104	160.617	160.965
Σύνολο Υποχρεώσεων			316.351	327.585	172.603	174.341
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων			410.026	468.303	362.031	380.700

Οι σημειώσεις στις σελίδες 23 έως 79 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	01/01/2008- 31/12/2008	01/01/2007- 31/12/2007	01/01/2008- 31/12/2008	01/01/2007- 31/12/2007
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>				
Κύκλος εργασιών	340.512	368.143	112.938	139.116
Κόστος πωλήσεων	27 -281.045	-295.280	-99.730	-115.516
Μικτά κέρδη	59.467	72.863	13.208	23.600
Αλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	29 3.918	4.816	2.767	413
Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	27 -23.040	-21.208	-9.770	-9.340
Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως	27 -37.476	-44.442	-8.167	-10.363
Αλλα έξοδα	27 -20.740	-18.679	-5.704	-5.522
Έξοδα αναδιοργάνωσης	27 0	-4.818	0	-1.880
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	-17.871	-11.468	-7.666	-3.092
Ζημιά από πώληση θυγατρικών και απομείωση υπεραξίας	0	-12.247	0	-9.460
Έσοδα συμμετοχών			1.325	1.227
Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	28 -21.855	-8.975	-12.313	-4.482
Κέρδη προ φόρων	-39.726	-32.690	-18.654	-15.807
Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι	25 -2.741	-2.954	-128	-385
Κέρδη μετά από φόρους εισοδήματος	-42.467	-35.644	-18.782	-16.192
Αναβαλλόμενη φορολογία	25 -405	-2.939	2.308	1.471
Κέρδη μετά από φόρους εισοδήματος και αναβαλλόμενη φορολογία	-42.872	-38.583	-16.474	-14.721
<u>Τα κέρδη κατανέμονται σε :</u>				
Μετόχους εταιρίας	-42.608	-38.122	-16.474	-14.721
Μετόχους μειοψηφίας	-264	-461		
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά και προσαρμοσμένα (σε €)	30 -0,5823	-0,5210	-0,2251	-0,2012
<u>Λοιπά πληροφοριακά στοιχεία</u>				
Αποσβέσεις	15.775	18.467	6.961	7.675
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)	-2.096	6.999	-705	4.583

Οι σημειώσεις στις σελίδες 23 έως 79 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

Ποσά σε Ευρώ '000

	Ο ΟΜΙΛΟΣ							Η ΕΤΑΙΡΙΑ				
	Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής					Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής				Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το Άρτιο	Λοιπά Αποθεματικά	Αποθεματικά από μετατροπή Ισολογισμών σε Ξένο νόμισμα	Αποτελέσματα εις Νέον			Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το Άρτιο	Λοιπά Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις Νέον	
Υπόλοιπο 01/01/2007	55.614	139.205	19.766	-1.135	-30.818	1.886	184.518	55.614	139.205	18.558	10.240	223.617
Έξοδα αύξησης κεφαλαίου		-2					-2		-2			-2
Καθαρό κέρδος ή (ζημία) που καταχωρήθηκε απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια			885		-511	-115	259					0
Απόκτηση μειοψηφίας θυγατρικών					-475	-43	-518					0
Μειοψηφία απόκτησης νέων θυγατρικών						365	365					0
Μεταβολή αποθεματικών λόγω πώλησης θυγατρικών				93	-409		-316					0
Αποθεματικό εύλογης αξίας			448				448					0
Διανομή μερισμάτων					-2.983	-100	-3.083				-2.983	-2.983
Συναλλαγματικές διαφορές				-2.370			-2.370					0
Μεταβολές αποθεματικών			-701		701		0			448		448
Κέρδη /(Ζημίες) περιόδου μετά από φόρους					-38.123	-460	-38.583				-14.721	-14.721
Υπόλοιπο 31/12/2007	55.614	139.203	20.398	-3.412	-72.618	1.533	140.718	55.614	139.203	19.006	-7.464	206.359

	Ο ΟΜΙΛΟΣ							Η ΕΤΑΙΡΙΑ				
	Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής					Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής				Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το Άρτιο	Λοιπά Αποθεματικά	Αποθεματικά από μετατροπή Ισολογισμών σε Ξένο νόμισμα	Αποτελέσματα εις Νέον			Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το Άρτιο	Λοιπά Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις Νέον	
Υπόλοιπο 01/01/2008	55.614	139.203	20.398	-3.412	-72.618	1.533	140.718	55.614	139.203	19.006	-7.464	206.359
Έξοδα αύξησης κεφαλαίου							0					0
Καθαρό κέρδος ή (ζημία) που καταχωρήθηκε απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια					-45		-45					0
Απόκτηση μειοψηφίας θυγατρικών							0					0
Μειοψηφία απόκτησης νέων θυγατρικών							0					0
Μεταβολή αποθεματικών λόγω πώλησης θυγατρικών							0					0
Αποθεματικό εύλογης αξίας			-457				-457			-457		-457
Διανομή μερισμάτων						-58	-58					0
Συναλλαγματικές διαφορές				-3.564		-46	-3.610					0
Μεταβολές αποθεματικών			63		-63		0					0
Κέρδη /(Ζημίες) περιόδου μετά από φόρους					-42.609	-264	-42.873				-16.474	-16.474
Υπόλοιπο 31/12/2008	55.614	139.203	20.004	-6.976	-115.335	1.165	93.675	55.614	139.203	18.549	-23.938	189.428

Οι σημειώσεις στις σελίδες 23 έως 79 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Ποσά σε Ευρώ '000	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>					
Κέρδη προ φόρων		-39.726	-32.690	-18.653	-15.807
Πλέον / μείον προσαρμογές για:					
Αποσβέσεις	8,9	16.534	18.467	7.497	7.675
Προβλέψεις		4.921	7.460	3.897	7.901
Συναλλαγματικές διαφορές		6.917	-131	1.152	1.575
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας		-2.374	529	-3.644	998
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		23.123	11.268	13.762	6.134
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:					
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων		19.898	-6.374	2.128	-3.981
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		16.885	-3.734	12.979	-12.230
Αύξηση / (μείωση) υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)		-18.598	11.319	-9.714	825
Μείον :					
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα		-21.706	-11.270	-13.587	-6.064
Καταβεβλημένοι φόροι		-2.256	-5.858	-128	-934
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)		3.618	-11.014	-4.311	-13.908
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u>					
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων			-712	-2.100	-801
Εισπράξεις από πωλήσεις θυγατρικών, συγγενών και λοιπών επενδύσεων			705		2.973
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	8,9	-8.555	-15.930	-4.640	-10.354
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων		1.634	3.787	2.036	78
Τόκοι εισπραχθέντες		1.109	2.102	1.450	609
Μερίσματα εισπραχθέντα				1.225	724
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)		-5.812	-10.048	-2.029	-6.771
<u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>					
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια		10.023	12.552	7.840	15.946
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)		-2.841	-811		
Μερίσματα πληρωθέντα		-59	-3.040	-1	-2.983
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)		7.123	8.701	7.839	12.963
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)		4.929	-12.361	1.499	-7.716
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		14.618	28.238	1.928	9.644
Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών		-10.219	-1.259		
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	16	9.328	14.618	3.427	1.928

Κατά τη διάρκεια του τρίτου τριμήνου, συμβάσεις προεξόφλησης απαιτήσεων προμηθευτών χωρίς δικαίωμα αναγωγής (reverse forfeiting), με αντισυμβαλλόμενη την τράπεζα BNPP, της μητρικής εταιρείας και της θυγατρικής στην Πολωνία, ποσών αντίστοιχα € 11.695 χιλ. και € 12.137 χιλ. αντικαταστάθηκαν από τραπεζικό δανεισμό. Η ανακατάταξη αυτή είχε ως αποτέλεσμα την ισόποση αύξηση του τραπεζικού δανεισμού και μείωση των προμηθευτών, χωρίς να επιδράσει στις χρηματοροές του Ομίλου.

Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

1. Γενικές πληροφορίες

Οι παρούσες Οικονομικές Καταστάσεις περιλαμβάνουν τις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της Μ.Ι.ΜΑΪΛΛΗΣ ΑΕΒΕ (η «Εταιρία») και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας και των θυγατρικών της μαζί (ο «Όμιλος»). Τα ονόματα των θυγατρικών εταιρειών παρουσιάζονται στη Σημείωση 11 των οικονομικών καταστάσεων.

Ο Όμιλος παράγει και διαθέτει υλικά και μηχανήματα βιομηχανικής συσκευασίας, ολοκληρωμένες βιομηχανικές λύσεις και υπηρεσίες. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και σε άλλες 52 χώρες παγκοσμίως, μέσω δικτύου 27 θυγατρικών εταιρειών και άνω των 350 ανεξάρτητων αντιπροσώπων.

Η Εταιρία εδρεύει στην Ελλάδα, Ξενίας 5, 145 62 Κηφισιά. Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρίας είναι www.maillis.gr.

Οι μετοχές της Εταιρίας διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

2. Βάση σύνταξης των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

Οι παρούσες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί από τη διοίκηση σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ), και τις Διερμηνείες της Επιτροπής Διερμηνειών των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τα ΔΠΧΠ που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ).

Όλα τα ΔΠΧΠ που έχουν εκδοθεί από το ΣΔΛΠ και ισχύουν κατά την σύνταξη αυτών των οικονομικών καταστάσεων έχουν υιοθετηθεί από το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο μέσω της διαδικασίας επικύρωσης της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, εκτός από συγκεκριμένες διατάξεις του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου (ΔΛΠ) 39 «Χρηματοοικονομικά Εργαλεία: Αναγνώριση και Επimέτρηση» που αφορούν σε αντιστάθμιση χαρτοφυλακίου καταθέσεων.

Επειδή ο Όμιλος δεν επηρεάζεται από τις διατάξεις που αφορούν στην αντιστάθμιση χαρτοφυλακίου, οι οποίες δεν απαιτούνται σύμφωνα με την έκδοση του ΔΛΠ 39 που έχει επικυρωθεί από την Ε.Ε., οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε. και τα ΔΠΧΠ που έχουν εκδοθεί από το ΣΔΛΠ.

Οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για την προετοιμασία και την παρουσίαση των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων είναι σύμφωνες με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν για την σύνταξη των οικονομικών πληροφοριών της Εταιρίας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007 όπως δημοσιεύτηκαν στην ιστοσελίδα της Εταιρίας για σκοπούς ενημέρωσης.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους.

Η ετοιμασία των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με γενικώς αποδεκτές λογιστικές αρχές απαιτεί τη χρησιμοποίηση υπολογισμών και υποθέσεων που επηρεάζουν τα αναφερθέντα ποσά των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων και τα αναφερθέντα ποσά εσόδων και εξόδων κατά τη διάρκεια της χρήσης υπό αναφορά. Οι υπολογισμοί βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της διεύθυνσης της Εταιρίας και του Ομίλου σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες (Βλέπε σημείωση 6).

Ορισμένα συγκριτικά κονδύλια αναταξινομήθηκαν για να είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της τρέχουσας χρήσης. Τυχόν διαφορές σε ποσά των οικονομικών καταστάσεων και αντίστοιχα ποσά στις σημειώσεις οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Αρχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας και του Ομίλου έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας και προϋποθέτει ότι η Εταιρία και ο Όμιλος θα έχουν επαρκή χρηματοδότηση για να εξυπηρετηθούν οι χρηματοδοτικές και λειτουργικές ανάγκες της Εταιρίας και του Ομίλου στο άμεσο μέλλον.

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008, και όπως είχε απεικονιστεί και στις οικονομικές καταστάσεις προηγούμενων περιόδων, ο Όμιλος συνεχίζει να μην καλύπτει δανειακούς όρους σχετικά με τον δανεισμό του (βλέπε σημείωση 19) ως αποτέλεσμα των συνεχιζόμενων ζημιών. Κατά τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2008 οι ζημιές του Ομίλου και της Εταιρίας ανήλθαν σε € 42.872 χιλ. (2007: €38.583 χιλ.) και € 16.474 χιλ. (2007: € 14.721 χιλ.) αντίστοιχα. Το αποτέλεσμα αυτής της αθέτησης των δανειακών όρων ήταν η συνεχιζόμενη ταξινόμηση των δανείων που επηρεάστηκαν σε βραχυπρόθεσμα σύμφωνα με την παράγραφο 65 του Δ.Λ.Π. 1. Η αναταξινόμηση έγινε με βάση το γεγονός ότι την 31 Δεκεμβρίου 2008 ο Όμιλος και η Εταιρία δεν είχαν το δικαίωμα να μεταφέρουν την αποπληρωμή των δανείων αυτών πέρα των 12 μηνών από την ημερομηνία Ισολογισμού λόγω της μη κάλυψης των δανειακών όρων.

Επιπρόσθετα η Εταιρία δεν έχει λάβει γραπτή διαβεβαίωση για την παράταση της εφαρμογής των δανειακών όρων από τους δανειοδότες. Η διοίκηση συνεχίζει τις διαπραγματεύσεις με τους δανειοδότες προκειμένου να εξασφαλίσει τη συνέχιση των δραστηριοτήτων της Εταιρίας και των θυγατρικών της. Κατά την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων η διοίκηση δεν έχει καμία ένδειξη από τους δανειοδότες ότι θα απαιτηθεί η άμεση αποπληρωμή των δανείων τους.

Επιπρόσθετα, από την 1 Ιανουαρίου 2009 η Εταιρία και ο Όμιλος συνεχίζουν να λογιστικοποιούν τους τόκους των δανείων αυτών, όμως έχουν αναστείλει την εξόφληση του κεφαλαίου και των τόκων των δανείων αυτών. Όπως αποδεικνύεται από σχετική αλληλογραφία, η αναστολή αυτή είχε εκ των προτέρων σχεδιαστεί και συζητηθεί ανάμεσα στον Όμιλο και τους δανειοδότες που επηρεάστηκαν από την αθέτηση, είχε μάλιστα ζητηθεί από κάποιους από αυτούς. Όταν η αναστολή αυτή ξεκίνησε, η διοίκηση ενημέρωσε γραπτώς τους δανειοδότες. Η διοίκηση πιστεύει ότι υπάρχει συναίνεση από τους δανειοδότες για αυτή την αναστολή πληρωμών. Κατά την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων η διοίκηση δεν έχει καμία ένδειξη από τους δανειοδότες για πιθανή διαφωνία τους για την αναστολή εξόφλησης του κεφαλαίου και των τόκων.

Η Διοίκηση πιστεύει ότι οι διαπραγματεύσεις θα οριστικοποιηθούν εντός του έτους που λήγει την 31 Δεκεμβρίου 2009 προς το συμφέρον των δανειοδοτών και του Ομίλου συνολικά. Το αποτέλεσμα των διαπραγματεύσεων ενδέχεται να καταλήξει σε ένα από τα ακόλουθα γεγονότα. Σημειώνεται ότι τα παρακάτω γεγονότα είναι εκτιμήσεις της διοίκησης και δεν έχουν συμφωνηθεί με τους δανειοδότες:

- Μακροπρόθεσμη παράταση των δανειακών όρων και/ή
- Μακροπρόθεσμη παύση αποπληρωμής κεφαλαίου και τόκων και/ή
- Αναδιάρθρωση κεφαλαιακής δομής του Ισολογισμού και/ή
- Η παροχή επιπρόσθετης χρηματοδότησης στον Όμιλο

Η Διοίκηση πιστεύει ότι οποιοδήποτε από τα παραπάνω γεγονότα ή οποιοσδήποτε συνδυασμός τους είναι απαραίτητος για να συνεχίσει ο Όμιλος να λειτουργεί στο άμεσο μέλλον καθώς και εκτιμά ότι οι διαπραγματεύσεις θα είναι επιτυχείς.

Με βάση τις παραπάνω πληροφορίες και το γεγονός ότι ο Όμιλος έχει θετικές ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες για την χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2008 και εκτιμά ότι θα συνεχίσει να έχει θετικές ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες και στο 2009, η διοίκηση έχει συμπεράνει ότι η αρχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας που χρησιμοποιήθηκε για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων συνεχίζει να ισχύει και να είναι κατάλληλη.

Στην περίπτωση που οι διαπραγματεύσεις με τους δανειοδότες δεν είναι επιτυχείς ο Όμιλος δεν θα μπορεί να συνεχίσει τις δραστηριότητες του στο άμεσο μέλλον. Συνεπώς υπάρχει αβεβαιότητα που μπορεί να επηρεάσει την δυνατότητα του Ομίλου να συνεχίσει τις δραστηριότητες του στο άμεσο μέλλον.

3. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών

3.1 Ενοποίηση

(α) Θυγατρικές

Θυγατρικές είναι οι επιχειρήσεις πάνω στις οποίες ασκείται έλεγχος από την μητρική. Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος επ' αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται.

Η εξαγορά θυγατρικής από τον Όμιλο λογιστικοποιείται βάσει της μεθόδου εξαγοράς. Το κόστος κτήσης μιας θυγατρικής είναι η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που δόθηκαν, των μετοχών που εκδόθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής, πλέον τυχόν κόστους άμεσα συνδεδεμένου με την συναλλαγή. Τα εξατομικευμένα περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που αποκτώνται σε μία επιχειρηματική συνένωση επιμετρώνται κατά την εξαγορά στις εύλογες αξίες τους ανεξαρτήτως του ποσοστού συμμετοχής. Το κόστος εξαγοράς πέραν της εύλογης αξίας των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, καταχωρείται ως υπεραξία. Αν το συνολικό κόστος της εξαγοράς είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

Διαιτητικές συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου απαλείφονται. Οι μη πραγματοποιημένες ζημιές, επίσης απαλείφονται εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

(β) Εξαγορές και δικαιώματα μειοψηφίας

Για αγορές μετοχών από την μειοψηφία η διαφορά μεταξύ του τιμήματος που καταβλήθηκε και της αντίστοιχης λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων της θυγατρικής που αποκτήθηκε καταχωρείται στην καθαρή θέση. Τα κέρδη ή οι ζημιές που προκύπτουν από την πώληση προς την μειοψηφία επίσης καταχωρούνται στην καθαρή θέση.

(γ) Συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Συνδεδεμένες είναι οι επιχειρήσεις, στις οποίες ο Όμιλος έχει ουσιώδη επιρροή, αλλά όχι έλεγχο, το οποίο γενικά ισχύει όταν τα ποσοστά συμμετοχής κυμαίνονται μεταξύ 20% και 50% των δικαιωμάτων ψήφου. Οι επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις λογιστικοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης και αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσεως.

Ο λογαριασμός των επενδύσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις περιλαμβάνει και την υπεραξία που προέκυψε κατά την εξαγορά (μειωμένη με τυχόν ζημιές απομείωσης).

Το μερίδιο του Ομίλου στα κέρδη ή τις ζημιές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων μετά την εξαγορά αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα, ενώ το μερίδιο των μεταβολών των αποθεματικών μετά την εξαγορά, αναγνωρίζεται στα αποθεματικά. Οι συσσωρευμένες μεταβολές επηρεάζουν τη λογιστική αξία των επενδύσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Στην περίπτωση που το μερίδιο του Ομίλου επί των ζημιών μιας συνδεδεμένης υπερβεί την αξία της επένδυσης στη συνδεδεμένη, δεν

αναγνωρίζονται επιπλέον ζημιές, εκτός εάν έχουν γίνει πληρωμές ή έχουν αναληφθεί περαιτέρω δεσμεύσεις για λογαριασμό της συνδεδεμένης.

Μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ του Ομίλου και των συνδεδεμένων επιχειρήσεων απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στις συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Οι λογιστικές αρχές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από μείωση ποσοστού συμμετοχής σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

(γ) Κοινοπραξίες

Οι επενδύσεις του Ομίλου σε κοινοπραξίες λογιστικοποιούνται βάσει της αναλογικής ενοποίησης.

Ο Όμιλος συνενώνει το μερίδιό του από τα έσοδα, τα έξοδα, τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού και τις ταμειακές ροές της κάθε μίας κοινοπραξίας με τα αντίστοιχα του Ομίλου.

Ο Όμιλος αναγνωρίζει το μερίδιο των κερδών ή ζημιών από πωλήσεις από τον Όμιλο προς τις κοινοπραξίες που αναλογεί στους άλλους εταίρους της κοινοπραξίας. Ο Όμιλος δεν αναγνωρίζει το μερίδιό του επί των κερδών ή ζημιών των κοινοπραξιών που προέκυψε από αγορές του Ομίλου από τις κοινοπραξίες μέχρι τα στοιχεία που αγοράστηκαν να πωληθούν σε τρίτο μέρος. Ζημία από τέτοια συναλλαγή αναγνωρίζεται αμέσως εάν καταδεικνύει μείωση της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας στοιχείων κυκλοφορούντος ενεργητικού ή απομείωση. Οι λογιστικές αρχές των κοινοπραξιών έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

3.2 Πληροφόρηση κατά τομέα

Ως επιχειρηματικός τομέας ορίζεται μία ομάδα περιουσιακών στοιχείων και λειτουργιών που παρέχουν προϊόντα και υπηρεσίες, τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών τομέων. Ως γεωγραφικός τομέας, ορίζεται μία γεωγραφική περιοχή, στην οποία βρίσκεται η παραγωγή ή οι υπηρεσίες καθώς και τα πάγια της Εταιρίας και η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από άλλες περιοχές.

3.3 Συναλλαγματικές μετατροπές

(α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

Τα στοιχεία των Οικονομικών Καταστάσεων των εταιριών του Ομίλου επιμετρώνται βάσει του νομίσματος του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο κάθε εταιρία λειτουργεί («λειτουργικό νόμισμα»). Οι Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης της μητρικής Εταιρίας.

(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με την χρήση των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών. Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την εκκαθάριση τέτοιων συναλλαγών κατά την διάρκεια της χρήσης και από την μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα με τις ισχύουσες ισοτιμίες κατά την ημερομηνία ισολογισμού, καταχωρούνται στα αποτελέσματα με εξαίρεση την λογιστική αντιστάθμισης του συναλλαγματικού κινδύνου. Οι συναλλαγματικές διαφορές από μη νομισματικά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, θεωρούνται ως τμήμα της εύλογης αξίας και συνεπώς καταχωρούνται όπου και οι διαφορές της εύλογης αξίας.

(γ) **Εταιρείες του Ομίλου**

Η μετατροπή των Οικονομικών Καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου (καμία εκ των οποίων δεν έχει νόμισμα υπερπληθωριστικής οικονομίας), οι οποίες έχουν διαφορετικό λειτουργικό νόμισμα από το νόμισμα παρουσίασης του Ομίλου γίνεται ως εξής:

- τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις μετατρέπονται με τις ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού,
- τα έσοδα και τα έξοδα μετατρέπονται με τις μέσες ισοτιμίες της περιόδου (εκτός εάν η μέση ισοτιμία δεν είναι λογική προσέγγιση της συσσωρευμένης επίδρασης των ισοτιμιών που ίσχυαν κατά τις ημερομηνίες των συναλλαγών, στην οποία περίπτωση τα έσοδα και έξοδα μετατρέπονται με τις ισοτιμίες που ίσχυαν τις ημερομηνίες των συναλλαγών) και
- οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων και μεταφέρονται στα αποτελέσματα με την πώληση των επιχειρήσεων αυτών.

Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από την μετατροπή της καθαρής επένδυσης σε επιχείρηση εξωτερικού καταχωρούνται στα ίδια κεφάλαια. Κατά τη πώληση επιχείρησης εξωτερικού, οι συσσωρευμένες συναλλαγματικές διαφορές μεταφέρονται στα αποτελέσματα χρήσεως ως μέρος του κέρδους ή ζημίας από τη πώληση.

Η υπεραξία και οι προσαρμογές των εύλογων αξιών που προκύπτουν από την εξαγορά επιχειρήσεων στο εξωτερικό, αντιμετωπίζονται ως στοιχεία ενεργητικού και παθητικού της επιχείρησης εξωτερικού και μετατρέπονται με τις ισοτιμίες της ημερομηνίας ισολογισμού.

3.4 Ενσώματα πάγια

Τα ενσώματα πάγια επιμετρώνται στο κόστος κτήσεως μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομείωση με εξαίρεση τα γήπεδα τα οποία παρουσιάζονται στο κόστος κτήσης μείον τυχόν απομείωση.

Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει τις δαπάνες που σχετίζονται άμεσα με την απόκτηση των ενσώματων ακινητοποιήσεων. Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσώματων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνον εάν είναι πιθανό μελλοντικά οικονομικά οφέλη να εισρεύσουν στον Όμιλο λόγω της χρήσης τους και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται.

Χρηματοοικονομικά έξοδα που αφορούν στην κατασκευή στοιχείων ενεργητικού κεφαλαιοποιούνται για το χρονικό διάστημα που απαιτείται μέχρι την ολοκλήρωση της κατασκευής. Όλα τα άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσεως.

Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται. Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσώματων παγίων υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο μέσα στην ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

Κτίρια	30-80	έτη
Μηχανολογικός εξοπλισμός	6-15	έτη
Αυτοκίνητα	4-6	έτη
Λοιπός εξοπλισμός	5-7	έτη

Το κόστος μεταγενέστερων δαπανών αποσβένεται στο διάστημα της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής κάθε στοιχείου ή στην περίπτωση που το πρόσθετο κόστος επαναλαμβάνεται, αποσβένεται για το χρονικό διάστημα μέχρι την επόμενη προγραμματισμένη βελτίωση.

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

Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων παγίων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στα αποτελέσματα.

Κατά την πώληση ενσωμάτων παγίων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημιές στα αποτελέσματα.

3.5 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

(α) Υπεραξία

Η υπεραξία αντιπροσωπεύει τη διαφορά μεταξύ του κόστους εξαγοράς και της εύλογης αξίας του μεριδίου της καθαρής θέσης της θυγατρικής / συνδεδεμένης επιχείρησης κατά την ημερομηνία της εξαγοράς. Η υπεραξία από εξαγορές θυγατρικών εταιρειών αναγνωρίζεται στις ασώματες ακινητοποιήσεις. Η υπεραξία από εξαγορές συνδεδεμένων επιχειρήσεων αναγνωρίζεται στον λογαριασμό των συμμετοχών σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Η υπεραξία ελέγχεται ετησίως για απομείωση και αναγνωρίζεται στο κόστος μείον τις όποιες ζημιές απομείωσης. Κέρδη και ζημιές από την πώληση μιας επιχείρησης περιλαμβάνουν τη λογιστική αξία της υπεραξίας που αντιστοιχεί στην επιχείρηση που πωλήθηκε.

Για σκοπούς ελέγχου της υπεραξίας για απομείωση, η υπεραξία κατανέμεται σε μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών.

Ζημία απομείωσης αναγνωρίζεται όταν η ανακτήσιμη αξία είναι μικρότερη από την αναπόσβεστη λογιστική αξία στα επόμενα έτη.

Οι ζημιές απομείωσης καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα όταν προκύπτουν και δεν αντιστοιχίζονται.

Η υπεραξία κατανέμεται σε μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών για σκοπούς ελέγχου απομείωσης. Η κατανομή γίνεται στις μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών ανάλογα με την γεωγραφική περιοχή στην οποία δραστηριοποιείται η κάθε θυγατρική από τις οποίες προκύπτει υπεραξία.

(β) Σήματα και άδειες

Τα σήματα και οι άδειες αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομείωση. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία κυμαίνεται από 10-20 χρόνια.

(γ) Λογισμικό

Οι άδειες λογισμικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία κυμαίνεται από 3 έως 5 χρόνια.

Δαπάνες που απαιτούνται για την ανάπτυξη και συντήρηση του λογισμικού αναγνωρίζονται ως έξοδα όταν πραγματοποιούνται. Οι δαπάνες που αναλαμβάνονται για την ανάπτυξη συγκεκριμένων λογισμικών που ελέγχονται από τον Όμιλο αναγνωρίζονται ως άυλα περιουσιακά στοιχεία. Τέτοιες δαπάνες περιλαμβάνουν αμοιβές προσωπικού και αναλογία γενικών εξόδων. Το ιδιοπαράγωγο λογισμικό αποσβένεται στην ωφέλιμη ζωή του η οποία κυμαίνεται από 3-5 χρόνια.

(δ) Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης

Τα έξοδα έρευνας αναγνωρίζονται ως έξοδα της χρήσης όταν αυτά προκύπτουν. Τα έξοδα που προκύπτουν λόγω αναπτυξιακών προγραμμάτων (και σχετίζονται με τον σχεδιασμό και δοκιμές νέων ή βελτιωμένων προϊόντων) αναγνωρίζονται ως ασώματες ακινητοποιήσεις εάν είναι πιθανό να προσφέρουν στην Εταιρία μελλοντικά οικονομικά οφέλη. Τα υπόλοιπα έξοδα ανάπτυξης καταχωρούνται στους λογαριασμούς εξόδων μόλις αυτά προκύπτουν. Έξοδα ανάπτυξης τα οποία σε προηγούμενες οικονομικές χρήσεις είχαν καταχωρηθεί σαν έξοδα, δεν καταχωρούνται σαν ασώματες ακινητοποιήσεις σε μεταγενέστερη οικονομική χρήση. Τα έξοδα ανάπτυξης τα οποία έχουν κεφαλαιοποιηθεί αποσβένονται από την εκκίνηση της εμπορικής παραγωγής του προϊόντος, βάση της σταθερής μεθόδου απόσβεσης κατά την περίοδο των αναμενόμενων ωφελειών του προϊόντος. Η χρονική περίοδος απόσβεσης που έχει υιοθετηθεί από τον Όμιλο δεν υπερβαίνει τα 10 έτη.

3.6 Απομείωση αξίας μη-χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Πάγια που έχουν αόριστη διάρκεια ωφέλιμης ζωής δεν υπόκεινται σε αποσβέσεις αλλά υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως και όταν γεγονότα ή μεταβολή συνθηκών υποδεικνύουν ότι η αναπώσβεστη αξία τους ενδέχεται να μην είναι ανακτήσιμη. Πάγια περιουσιακά στοιχεία που υπόκεινται σε αποσβέσεις, υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους, όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η αναπώσβεστη λογιστική τους αξία δεν θα ανακτηθεί.

Οι ζημίες απομείωσης αναγνωρίζονται αμέσως ως έξοδα και ισούνται με την διαφορά μεταξύ της αναπώσβεστης και της άμεσα ανακτημένης αξίας του υποκειμένου παγίου.

Η ανακτήσιμη αξία είναι το μεγαλύτερο ποσό που προκύπτει από την σύγκριση μεταξύ της εύλογης αξίας του στοιχείου ενεργητικού μείον το κόστος πώλησης και της αξίας χρήσεως του παγίου. Για σκοπούς υπολογισμού της απομείωσης, τα πάγια κατηγοριοποιούνται στο χαμηλότερο δυνατό επίπεδο ώστε να συνδεθούν με ξεχωριστές αναγνωρίσιμες ταμειακές ροές (μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών).

3.7 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Ο Όμιλος κατατάσσει τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού του στις κάτωθι κατηγορίες: αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, δάνεια και απαιτήσεις, και διαθέσιμα προς πώληση. Η κατηγοριοποίηση εξαρτάται από τον σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν. Η διοίκηση ορίζει την κατηγορία στην οποία θα ενταχθούν τα συγκεκριμένα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού κατά την αρχική ημερομηνία αναγνώρισης και επαναξιολογεί αυτή την κατηγοριοποίηση σε κάθε ημερομηνία δημοσίευσης των οικονομικών καταστάσεων.

(α) Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

Αυτή η κατηγορία χωρίζεται σε 2 υποκατηγορίες: «χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού προς εμπορία» και «αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων κατά την κτήση». Στην κατηγορία αυτή εντάσσονται τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποκτήθηκαν με κύριο σκοπό την πώληση τους σε βραχύ χρονικό διάστημα καθώς και τα όσα έχουν ορισθεί από τη διοίκηση του Ομίλου.

Τα παράγωγα εντάσσονται στην κατηγορία «χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων» εκτός εάν πρόκειται για παράγωγα αντιστάθμισης κινδύνου. Τα «χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων» συμπεριλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό.

Για τις χρήσεις σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων ο Όμιλος και η Εταιρία δεν κατέχει χρηματοοικονομικά στοιχεία, περιλαμβανομένων παραγώγων χαρακτηριζόμενων ως προς εμπορία.

(β) Δάνεια και απαιτήσεις

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις αποτελούν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με σταθερές ή προκαθορισμένες πληρωμές που δεν διαπραγματεύονται σε μία ενεργή αγορά. Συμπεριλαμβάνονται στα βραχυπρόθεσμα στοιχεία ενεργητικού εκτός από αυτά που γίνονται ληξιπρόθεσμα σε ημερομηνία άνω των 12 μηνών από την ημερομηνία δημοσίευσης των οικονομικών καταστάσεων. Αυτά χαρακτηρίζονται ως μακροπρόθεσμα στοιχεία ενεργητικού. Στην κατηγορία «δάνεια και απαιτήσεις» εντάσσονται οι «εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις» (Σημείωση 3.9) και τα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (Σημείωση 3.10) που παρουσιάζονται στο αποσβεσμένο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

(γ) Διαθέσιμα προς πώληση

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτελούν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία τα οποία είτε έχουν ορισθεί σε αυτή την κατηγορία είτε δεν εντάσσονται σε καμία από τις άλλες κατηγορίες. Συμπεριλαμβάνονται στα μακροπρόθεσμα στοιχεία ενεργητικού εκτός εάν η διοίκηση σκοπεύει να πωλήσει τις συμμετοχές εντός 12 μηνών από την ημερομηνία της δημοσίευσης των οικονομικών καταστάσεων. Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμώνται στην εύλογη αξία και το κέρδος ή ζημία αναγνωρίζεται απευθείας στα ίδια κεφάλαια.

Για τις χρήσεις σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων ο Όμιλος και η Εταιρία δεν κατέχει χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού τα οποία μπορούν να χαρακτηριστούν διαθέσιμα προς πώληση.

(δ) Επενδύσεις σε θυγατρικές, συνδεδεμένες και κοινοπραξίες

Οι επενδύσεις σε θυγατρικές, συνδεδεμένες και κοινοπραξίες επιμετρώνται, στις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρίας, στο κόστος μείον την απομείωση. Οι ζημιές απομείωσης αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης.

(ε) Απομείωση αξίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού ο Όμιλος εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία έχουν υποστεί απομείωση. Για τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, τέτοια ένδειξη συνιστά η σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστος κτήσεως. Αν στοιχειοθετείται απομείωση, η σωρευμένη στα ίδια κεφάλαια ζημιά που είναι η διαφορά μεταξύ κόστους κτήσεως και εύλογης αξίας, μεταφέρεται στα αποτελέσματα. Οι ζημιές απομείωσης που καταχωρούνται στα αποτελέσματα δεν αναστρέφονται μέσω των αποτελεσμάτων. Για εμπορικές απαιτήσεις απομείωση εξετάζεται όπως περιγράφεται στη Σημείωση 3.9.

3.8 Αποθέματα

Τα αποθέματα αποτιμώνται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους κτήσεως και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος προσδιορίζεται με την μέθοδο του μέσου σταθμικού κόστους. Το κόστος των ετοίμων προϊόντων και των ημιτελών αποθεμάτων περιλαμβάνει τα έξοδα σχεδιασμού, το κόστος των υλικών, το άμεσο εργατικό κόστος και αναλογία των γενικών εξόδων παραγωγής, με εξαίρεση το κόστος δανεισμού. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία εκτιμάται με βάση τις τρέχουσες τιμές πώλησης των αποθεμάτων στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας αφαιρουμένων και των τυχόν εξόδων πώλησης όπου συντρέχει περίπτωση.

Κατάλληλες προβλέψεις σχηματίζονται για απαξιωμένα, άχρηστα και αποθέματα με πολύ χαμηλή κίνηση στην αγορά. Οι μειώσεις της αξίας των αποθεμάτων στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία και οι λοιπές ζημιές από αποθέματα καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά την περίοδο που εμφανίζονται.

3.9 Εμπορικές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου, αφαιρουμένων και των ζημιών απομείωσης. Οι ζημιές απομείωσης αναγνωρίζονται όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι ο Όμιλος δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους. Ενδείξεις για πιθανή απομείωση των εμπορικών απαιτήσεων θεωρούνται οι σημαντικές οικονομικές δυσκολίες του πελάτη, η πιθανότητα ο πελάτης να χρεοκοπήσει ή να επέλθει σε οικονομική αναδιοργάνωση καθώς και η καθυστέρηση ή παύση εξόφλησης τιμολογίων. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλουμένων με το πραγματικό επιτόκιο. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα. Η λογιστική αξία της απαίτησης μειώνεται με τη χρήση λογαριασμού πρόβλεψης και το ποσό της πρόβλεψης καταχωρείται στα άλλα έξοδα της κατάστασης αποτελεσμάτων. Όταν μια εμπορική απαίτηση χαρακτηριστεί ως ανεπίδεκτη είσπραξης διαγράφεται με χρήση του λογαριασμού πρόβλεψης. Σε περίπτωση μεταγενέστερης είσπραξης μιας απαίτησης που είχε αρχικά διαγραφεί γίνεται πίστωση στα άλλα έξοδα στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

3.10 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

3.11 Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο περιλαμβάνει τις κοινές μετοχές της Εταιρίας που περιλαμβάνονται στα ίδια κεφάλαια.

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

Το κόστος κτήσεως ιδίων μετοχών εμφανίζεται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας, έως ότου οι ίδιες μετοχές πουληθούν ή ακυρωθούν. Κάθε κέρδος ή ζημιά από πώληση ιδίων μετοχών καθαρό από άμεσα για την συναλλαγή λοιπά έξοδα και φόρους, εμφανίζεται ως αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια.

3.12 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Οι προμηθευτές και οι λοιπές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

3.13 Δανεισμός

Τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, μειωμένα με τα τυχόν άμεσα έξοδα για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τυχόν διαφορά μεταξύ του εισπραχθέντος ποσού (καθαρό από σχετικά έξοδα) και της αξίας εξόφλησης αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα κατά την διάρκεια του δανεισμού βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Τα δάνεια ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτός εάν ο Όμιλος έχει το δικαίωμα να αναβάλλει την εξόφληση της υποχρέωσης για τουλάχιστον 12 μήνες από την ημερομηνία του ισολογισμού.

3.14 Φόρος εισοδήματος και αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος των θυγατρικών, συνδεδεμένων και κοινοπραξιών του Ομίλου υπολογίζεται βάση της σχετικής νομοθεσίας που ισχύει την ημερομηνία Ισολογισμού στις χώρες στις οποίες δραστηριοποιούνται και στις οποίες προκύπτει φορολογητέο εισόδημα. Η Διοίκηση περιοδικά ελέγχει τους υπολογισμούς φορολογίας και σε περιπτώσεις που η σχετική φορολογική νομοθεσία υπόκειται σε διαφορετικές ερμηνείες σχηματίζει σχετική πρόβλεψη για το επιπλέον ποσό που αναμένεται να πληρωθεί στις κατά τόπους φορολογικές αρχές.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με την μέθοδο της υποχρέωσης που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος δεν λογίζεται εάν προκύπτει από την αρχική αναγνώριση στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού σε συναλλαγή, εκτός επιχειρηματικής συνένωσης, η οποία όταν έγινε η συναλλαγή δεν επηρέασε ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογικό κέρδος ή ζημία. Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται με τους μελλοντικούς φορολογικούς συντελεστές που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

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

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται για τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από επενδύσεις σε θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις, με εξαίρεση την περίπτωση που η αναστροφή των προσωρινών διαφορών ελέγχεται από τον Όμιλο και είναι πιθανό ότι οι προσωρινές διαφορές δεν θα αναστραφούν στο προβλεπτό μέλλον.

3.15 Παροχές στο προσωπικό

(α) Βραχυπρόθεσμες παροχές

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

(β) Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Οι εταιρίες του Ομίλου έχουν διάφορα συνταξιοδοτικά και λοιπά προγράμματα αποχώρησης σύμφωνα με τις τοπικές συνθήκες και πρακτικές στις χώρες δραστηριοποίησής τους. Οι εργαζόμενοι του Ομίλου συμμετέχουν σε πρόγραμμα καθορισμένων παροχών καθώς και σε πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών.

Ως πρόγραμμα καθορισμένων παροχών ορίζεται το συνταξιοδοτικό ή αντίστοιχο πρόγραμμα αποχώρησης, το οποίο ορίζει καταβολή συγκεκριμένου ποσού σύνταξης ή αποζημίωσης, συνήθως σε συνάρτηση με έναν ή περισσότερους παράγοντες όπως είναι η ηλικία, τα έτη προϋπηρεσίας και ο μισθός κάθε εργαζόμενου.

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή μείον την εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος και τις μεταβολές που προκύπτουν από τα μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες και το κόστος της προϋπηρεσίας. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με την χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται το επιτόκιο των μακροπροθέσμων ομολόγων, με διάρκεια συναφή με τη διάρκεια των υποχρεώσεων που προκύπτουν από τον υπάρχοντα πληθυσμό, δηλαδή τη μέση μελλοντική υπηρέσια των μελών του προσωπικού.

Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημίες που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα και είναι πάνω ή κάτω από το περιθώριο του 10% της σωρευμένης υποχρέωσης,

καταχωρούνται στα αποτελέσματα μέσα στον αναμενόμενο μέσο ασφαλιστικό χρόνο των συμμετεχόντων στο πρόγραμμα.

Το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα με εξαίρεση την περίπτωση που οι μεταβολές του προγράμματος εξαρτώνται από τον εναπομένοντα χρόνο υπηρεσίας των εργαζομένων. Στην περίπτωση αυτή το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται στα αποτελέσματα με την σταθερή μέθοδο μέσα στην περίοδο ωρίμανσης.

Ως πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών θεωρείται το συνταξιοδοτικό πρόγραμμα στα πλαίσια του οποίου η εταιρία του Ομίλου που το εφαρμόζει καταβάλλει πάγιες εισφορές σε ξεχωριστό νομικό πρόσωπο (υπό μορφή ταμείου) και δεν βαρύνεται με περαιτέρω, νομική ή συμβατική υποχρέωση καταβολής εισφορών εάν το ταμείο δεν διαθέτει επαρκείς πόρους ώστε να πληρώνει τις παροχές προς όλους τους εργαζόμενους, οι οποίες απορρέουν από τα έτη υπηρεσίας τους, τρέχοντα και προηγούμενα. Οι τακτικές εισφορές λογίζονται ως καθαρές περιοδικές δαπάνες κατά το έτος οφειλής τους και ως εκ τούτου περιλαμβάνονται στο κόστος προσωπικού.

(γ) Προγράμματα Δικαιωμάτων Μετοχών προς Εργαζομένους

Η Εταιρία έχει χορηγήσει Δικαιώματα Προαίρεσης για την απόκτηση μετοχών (Share Options Plans) σε ορισμένα στελέχη τα οποία κατοχυρώνονται σταδιακά από το έτος 2002 μέχρι το έτος 2011. Βάσει των μεταβατικών διατάξεων του ΔΠΧΠ 2 και δεδομένου ότι τα συγκεκριμένα δικαιώματα προαίρεσης παραχωρήθηκαν πριν τις 7 Νοεμβρίου 2002 η εταιρία δεν εφάρμοσε τις πρόνοιες του συγκεκριμένου Προτύπου με εξαίρεση τις γνωστοποιήσεις των παραγράφων 44 και 45 του ΔΠΧΠ 2.

3.16 Επιχορηγήσεις

Οι κρατικές επιχορηγήσεις αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους όταν αναμένεται με βεβαιότητα ότι η επιχορήγηση θα εισπραχθεί και ο Όμιλος θα συμμορφωθεί με όλους τους προβλεπόμενους όρους.

Κρατικές επιχορηγήσεις που αφορούν έξοδα, αναβάλλονται και αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα έτσι ώστε να αντιστοιχίζονται με τα έξοδα που προορίζονται να αποζημιώσουν.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις που σχετίζονται με την αγορά ενσωμάτων παγίων, περιλαμβάνονται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ως αναβαλλόμενες κρατικές επιχορηγήσεις και μεταφέρονται ως έσοδα στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων με την σταθερή μέθοδο κατά αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή των σχετικών περιουσιακών στοιχείων.

3.17 Προβλέψεις

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν:

Υπάρχει μία παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση ως αποτέλεσμα παρελθοντικών γεγονότων

- Είναι πιθανόν ότι θα απαιτηθεί εκροή πόρων για τον διακανονισμό της δέσμευσης

- Το απαιτούμενο ποσό μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα

Όπου υπάρχουν διάφορες παρόμοιες υποχρεώσεις, η πιθανότητα ότι θα απαιτηθεί εκροή κατά την εκκαθάριση προσδιορίζεται με την εξέταση της κατηγορίας υποχρεώσεων συνολικά. Πρόβλεψη αναγνωρίζεται ακόμα κι αν η πιθανότητα εκροής σχετικά με οποιοδήποτε στοιχείο που περιλαμβάνεται στην ίδια κατηγορία υποχρεώσεων μπορεί να είναι μικρή.

Οι προβλέψεις υπολογίζονται στη παρούσα αξία των εξόδων τα οποία, βάση της καλύτερης εκτίμησης της διοίκησης, απαιτούνται για να καλυφθεί η παρούσα υποχρέωση κατά την ημερομηνία ισολογισμού. Το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό της παρούσας αξίας αντικατοπτρίζει τις τρέχουσες εύλογες εκτιμήσεις για την χρονική αξία του χρήματος που αφορούν την συγκεκριμένη υποχρέωση.

(α) Εγγύηση

Ο Όμιλος αναγνωρίζει πρόβλεψη που αντιστοιχεί στην εκτιμώμενη υποχρέωση για την επισκευή ή αντικατάσταση προϊόντων υπό εγγύηση κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Η πρόβλεψη αυτή υπολογίζεται βάση ιστορικών δεδομένων επί των επισκευών και αντικαταστάσεων.

(β) Δικαίωμα αδείας

Τα δικαιώματα της ετήσιας αδείας και της αδείας μακροχρόνιας υπηρεσίας των εργαζομένων αναγνωρίζονται όταν αυτά προκύπτουν.

(γ) Αναδιάρθρωση

Οι προβλέψεις αναδιάρθρωσης αποτελούνται κυρίως από πρόστιμα που αφορούν στη πρόωμη λήξη μισθωμάτων και αποζημιώσεις του προσωπικού και καταχωρούνται στη περίοδο στην οποία προκύπτουν νομικές ή τεκμαιρόμενες δεσμεύσεις πληρωμών από τον Όμιλο. Οι αποζημιώσεις προσωπικού καταχωρούνται μόνο είτε εφόσον υπάρξει συμφωνία με τους αντιπροσώπους των εργαζομένων η οποία καθορίζει τους όρους της αποχώρησης και τον αριθμό των απολυθέντων, είτε εφόσον οι συγκεκριμένοι εργαζόμενοι έχουν ενημερωθεί για τους συγκεκριμένους όρους αποχώρησης.

3.18 Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία των πωλήσεων αγαθών και παροχής υπηρεσιών, καθαρά από Φόρο Προστιθέμενης Αξίας, εκπτώσεις και επιστροφές. Τα ενδοεταιρικά έσοδα του Ομίλου απαλείφονται πλήρως.

Ο Όμιλος αναγνωρίζει το έσοδο όταν το ποσό μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα, όταν αναμένονται για τον Όμιλο μελλοντικές ταμιακές εισροές και όταν έχουν επιτευχθεί τα κριτήρια που αναφέρονται παρακάτω για κάθε ξεχωριστή κατηγορία. Το ποσό της πώλησης δεν θεωρείται ότι έχει επιμετρηθεί αξιόπιστα εάν δεν έχουν επιλυθεί οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις που σχετίζονται με το έσοδο. Ο Όμιλος βασίζει τις εκτιμήσεις του με βάση ιστορικά στοιχεία, λαμβάνοντας υπόψη την κατηγορία του πελάτη, τον τύπο της συναλλαγής και τους συγκεκριμένους όρους της σύμβασης.

Τα έσοδα χωρίζονται στις παρακάτω κατηγορίες:

(α) Πωλήσεις αγαθών

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

(β) Παροχή υπηρεσιών

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

(γ) Έσοδα από τόκους

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

(δ) Έσοδα από δικαιώματα

Τα έσοδα από δικαιώματα λογίζονται στη βάση του δεδουλευμένου, σύμφωνα με την ουσία των σχετικών συμβάσεων.

(ε) Μερίσματα

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

3.19 Μισθώσεις

Εταιρία Ομίλου ως μισθωτής

Οι μισθώσεις παγίων όπου ο Όμιλος διατηρεί ουσιαδώς όλους τους κινδύνους και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις κεφαλαιοποιούνται με την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείου ή της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Κάθε μίσθωμα επιμερίζεται μεταξύ της υποχρέωσης και των χρηματοοικονομικών εξόδων έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο στην υπολειπόμενη χρηματοοικονομική υποχρέωση. Οι αντίστοιχες υποχρεώσεις από μισθώματα, καθαρές από χρηματοοικονομικά έξοδα, απεικονίζονται στις υποχρεώσεις. Το μέρος του χρηματοοικονομικού εξόδου που αφορά σε χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Τα πάγια που αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική μίσθωση αποσβένονται στη μικρότερη περίοδο μεταξύ της ωφέλιμης ζωής των παγίων στοιχείων και της διάρκειας μίσθωσής τους.

Μισθώσεις όπου ουσιαδώς οι κίνδυνοι και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

3.20 Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους της μητρικής αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις όταν η διανομή εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

4. Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες

Συγκεκριμένα νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσης ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση του Ομίλου σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων, τροποποιήσεων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω.

Πρότυπα υποχρεωτικά για την χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008

ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση» και ΔΠΧΠ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις» – Επαναταξινόμηση χρηματοοικονομικών μέσων (εφαρμόζεται μεταγενέστερα από την 1^η Ιουλίου 2008)

Η τροποποίηση επιτρέπει σε μια οικονομική οντότητα να επαναταξινομήσει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία (με εξαίρεση όσα κατηγοριοποιήθηκαν από την επιχείρηση στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων κατά την αρχική τους αναγνώριση) σε διαφορετική κατηγορία από την «εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων» σε συγκεκριμένες περιπτώσεις. Η τροποποίηση, επίσης, επιτρέπει σε μια οικονομική οντότητα να μεταφέρει από την κατηγορία «Διαθέσιμα προς πώληση» στην κατηγορία «Δάνεια και Απαιτήσεις» ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο που θα μπορούσε να πληροί τον ορισμό «Δάνεια και Απαιτήσεις» (εάν δεν είχε καταταχθεί ως διαθέσιμο προς πώληση), εφόσον η οικονομική οντότητα έχει την πρόθεση και την δυνατότητα να διακρατήσει το εν λόγω χρηματοοικονομικό στοιχείο στο εγγύς μέλλον. Η παραπάνω τροποποίηση δεν θα έχει καμία επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

Διερμηνείες υποχρεωτικές για την χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008

ΔΕΕΧΠ 11 - ΔΠΧΠ 2: Συναλλαγές Ιδίων Μετοχών Ομίλου (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Μαρτίου 2007)

Η διερμηνεία διασαφηνίζει τον χειρισμό σε περιπτώσεις που οι υπάλληλοι μίας θυγατρικής εταιρίας λαμβάνουν μετοχές της μητρικής εταιρίας. Επίσης διευκρινίζει εάν ορισμένες συναλλαγές πρέπει να λογίζονται ως συναλλαγές με διακανονισμό με συμμετοχικούς τίτλους ή συναλλαγές με διακανονισμό τοις μετρητοίς. Η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

ΔΕΕΧΠ 12 - Συμφωνίες Παραχώρησης (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2008)

Η διερμηνεία αναφέρεται στις εταιρείες που συμμετέχουν σε συμφωνίες παραχώρησης. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

ΔΕΕΧΠ 14 – Όρια Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστο Απαιτούμενο Σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2008)

Η διερμηνεία αναφέρεται σε παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία και σε άλλα μακροχρόνια προγράμματα καθορισμένων παροχών προς τους εργαζόμενους. Η διερμηνεία διασαφηνίζει πότε οικονομικά οφέλη με τη μορφή επιστροφών από το πρόγραμμα ή μειώσεων μελλοντικών εισφορών στο πρόγραμμα πρέπει να θεωρηθούν ως διαθέσιμα, πώς η ύπαρξη ελαχίστου απαιτούμενου σχηματισμένου κεφαλαίου ενδεχομένως θα επηρέαζε τα διαθέσιμα οικονομικά οφέλη με τη μορφή μειώσεων μελλοντικών εισφορών και πότε η ύπαρξη ελαχίστου απαιτούμενου σχηματισμένου κεφαλαίου θα δημιουργούσε υποχρέωση. Εφόσον ο Όμιλος δεν έχει τέτοια προγράμματα παροχών για τους εργαζόμενους, η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

Πρότυπα υποχρεωτικά μετά από την χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008

ΔΛΠ 1 (Αναθεωρημένο) «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων» (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009)

Το ΔΛΠ 1 έχει αναθεωρηθεί για να αναβαθμίσει τη χρησιμότητα των πληροφοριών που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι πιο σημαντικές αλλαγές είναι: η κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων να περιλαμβάνει μόνο συναλλαγές με μετόχους, η εισαγωγή μιας καινούργιας κατάστασης συνολικού εισοδήματος (“comprehensive income”) που συνδυάζει όλα τα στοιχεία εσόδων και εξόδων τα οποία αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων με τα «λοιπά εισοδήματα» (“other comprehensive income”)

και επαναδιατυπώσεις (“restatements”) στις οικονομικές καταστάσεις ή αναδρομικές εφαρμογές νέων λογιστικών πολιτικών να παρουσιάζονται από την αρχή της νωρίτερης συγκριτικής περιόδου. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει τις παραπάνω τροποποιήσεις και θα κάνει τις απαραίτητες αλλαγές στην παρουσίαση των οικονομικών του καταστάσεων για το έτος 2009.

ΔΛΠ 23 (Τροποποίηση) «Κόστος Δανεισμού» (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009)

Το πρότυπο αντικαθιστά την προηγούμενη έκδοση του ΔΛΠ 23. Η βασική διαφορά σε σχέση με την προηγούμενη έκδοση αφορά στην κατάργηση της επιλογής αναγνώρισης ως εξόδου του κόστους δανεισμού που σχετίζεται με περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού, τα οποία απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να μπορέσουν να λειτουργήσουν ή να πωληθούν. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει το ΔΛΠ 23 από την 1 Ιανουαρίου 2009.

ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση» και ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων» - Χρηματοοικονομικά Μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο (ή “puttable” μέσο) (εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009)

Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 απαιτεί ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο (“puttable”) και υποχρεώσεις που προκύπτουν κατά την ρευστοποίηση, να καταταχθούν ως Ίδια Κεφάλαια εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια. Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 απαιτεί γνωστοποίηση συγκεκριμένων πληροφοριών αναφορικά με τα “puttable” μέσα που κατατάσσονται ως Ίδια Κεφάλαια. Ο Όμιλος αναμένει ότι αυτές οι τροποποιήσεις δεν θα επηρεάσουν τις οικονομικές του καταστάσεις.

ΔΛΠ 39 (Τροποποιημένο) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση» – Αντισταθμισμένα στοιχεία που εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής της λογιστικής αντιστάθμισης (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιουλίου 2009)

Η παρούσα τροποποίηση αποσαφηνίζει τον τρόπο με τον οποίο θα έπρεπε να εφαρμόζονται, σε συγκεκριμένες περιπτώσεις, οι αρχές που καθορίζουν κατά πόσο ένας αντισταθμιζόμενος κίνδυνος ή τμήμα των ταμειακών ροών εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής της λογιστικής αντιστάθμισης. Η τροποποίηση αυτή δεν εφαρμόζεται στον Όμιλο καθώς δεν ακολουθεί λογιστική αντιστάθμιση σύμφωνα με το ΔΛΠ 39.

ΔΠΧΠ 1 (Τροποποίηση) «Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΠ» και ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις» (εφαρμόζονται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009)

Η τροποποίηση του ΔΠΧΠ 1 επιτρέπει στις οικονομικές οντότητες που εφαρμόζουν για πρώτη φορά τα ΔΠΧΠ να χρησιμοποιούν ως τεκμαιρόμενο κόστος είτε την εύλογη αξία είτε την λογιστική αξία με βάση τις προηγούμενες λογιστικές πρακτικές για την επιμέτρηση του αρχικού κόστους των επενδύσεων σε θυγατρικές επιχειρήσεις, σε από κοινού ελεγχόμενες οικονομικές οντότητες και σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Επίσης, η τροποποίηση καταργεί τον ορισμό της μεθόδου κόστους από το ΔΛΠ 27 και το αντικαθιστά με την απαίτηση τα μερίσματα να παρουσιάζονται ως εισόδημα στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις του επενδυτή. Καθώς η μητρική εταιρία και όλες οι θυγατρικές της έχουν ήδη μεταβεί στα ΔΠΧΠ, η τροποποίηση δεν θα έχει αντίκτυπο στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

ΔΠΧΠ 2 (Τροποποίηση) «Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών» – Προϋποθέσεις Κατοχύρωσης και Ακυρώσεις (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009)

Η τροποποίηση διευκρινίζει τον ορισμό των «προϋποθέσεων της κατοχύρωσης (vesting conditions)», με την εισαγωγή του όρου «προϋποθέσεις μη κατοχύρωσης (non-vesting conditions)» για όρους που δεν αποτελούν όρους υπηρεσίας ή όρους απόδοσης. Επίσης, διευκρινίζεται ότι όλες οι ακυρώσεις είτε προέρχονται από την ίδια την οντότητα είτε από τα συμβαλλόμενα μέρη, πρέπει να έχουν την ίδια λογιστική αντιμετώπιση. Ο Όμιλος δεν αναμένει ότι αυτή η τροποποίηση θα έχει επίδραση στις οικονομικές του καταστάσεις.

ΔΠΧΠ 3 (Αναθεωρημένο) «Συνενώσεις Επιχειρήσεων» και ΔΛΠ 27 (Τροποποιημένο) «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιουλίου 2009)

Το αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3 εισάγει μια σειρά αλλαγών στο λογιστικό χειρισμό συνενώσεων επιχειρήσεων οι οποίες θα επηρεάσουν το ποσό της αναγνωρισθείσας υπεραξίας, τα αποτελέσματα της αναφερόμενης περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η απόκτηση επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα. Αυτές οι αλλαγές περιλαμβάνουν την εξοδοποίηση δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και την αναγνώριση μεταγενέστερων μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος (“contingent consideration”) στα αποτελέσματα. Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική να καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Επιπλέον, το τροποποιημένο πρότυπο μεταβάλλει το λογιστικό χειρισμό για τις ζημιές που πραγματοποιούνται από θυγατρική εταιρία καθώς και της απώλειας του ελέγχου θυγατρικής. Όλες οι αλλαγές των ανωτέρω προτύπων εφαρμόζονται μεταγενέστερα από την ημερομηνία εφαρμογής τους και θα επηρεάσουν μελλοντικές αποκτήσεις και συναλλαγές με μετόχους μειοψηφίας. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει αυτές τις αλλαγές από την ημέρα που τίθενται σε εφαρμογή.

ΔΠΧΠ 8 «Κλάδοι Δραστηριότητας» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009)

Το πρότυπο αυτό αντικαθιστά το ΔΛΠ 14, σύμφωνα με το οποίο οι τομείς αναγνωρίζονταν και παρουσιάζονταν με βάση μια ανάλυση απόδοσης και κινδύνου. Σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 8 οι τομείς αποτελούν συστατικά μιας οικονομικής οντότητας που εξετάζονται τακτικά από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο / Διοικητικό Συμβούλιο της οικονομικής οντότητας (Chief Operating Decision Maker) και παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις με βάση αυτήν την εσωτερική κατηγοριοποίηση. Ο Όμιλος εφαρμόζει το ΔΠΧΠ 8 από την 1 Ιανουαρίου 2008.

Διερμηνείες που εφαρμόζονται μετά από την χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008

ΔΕΕΧΠ 13 – Προγράμματα Πιστότητας Πελατών (εφαρμόζονται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιουλίου 2008)

Η διερμηνεία διασαφηνίζει τον χειρισμό των εταιρειών που χορηγούν κάποιας μορφής επιβράβευση πιστότητας όπως “πόντους” ή “ταξιδιωτικά μίλια” σε πελάτες που αγοράζουν αγαθά ή υπηρεσίες. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

ΔΕΕΧΠ 15 – Συμφωνίες για την κατασκευή ακίνητης περιουσίας (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009)

Η διερμηνεία αναφέρεται στους υφιστάμενους διαφορετικούς λογιστικούς χειρισμούς για τις πωλήσεις ακίνητης περιουσίας. Μερικές οικονομικές οντότητες αναγνωρίζουν το έσοδο σύμφωνα με το ΔΛΠ 18 (δηλ. όταν μεταφέρονται οι κίνδυνοι και τα οφέλη κυριότητας της ακίνητης περιουσίας) και άλλες αναγνωρίζουν το έσοδο ανάλογα με το στάδιο ολοκλήρωσης της ακίνητης περιουσίας σύμφωνα με το ΔΛΠ 11. Η διερμηνεία διασαφηνίζει ποιο πρότυπο πρέπει να εφαρμοστεί σε κάθε περίπτωση. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

ΔΕΕΧΠ 16 - Αντισταθμίσεις μιας καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Οκτωβρίου 2008)

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή σε μία οικονομική οντότητα που αντισταθμίζει τον κίνδυνο ξένου νομίσματος που προκύπτει από καθαρή επένδυση της σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό και πληροί τους όρους για λογιστική αντιστάθμισης σύμφωνα με το ΔΛΠ 39. Η διερμηνεία παρέχει οδηγίες σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο μία οικονομική οντότητα πρέπει να καθορίσει τα ποσά που αναταξινομούνται από τα ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα τόσο για το μέσο αντιστάθμισης όσο και για το αντισταθμιζόμενο στοιχείο. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο, καθώς ο Όμιλος δεν εφαρμόζει λογιστική αντιστάθμισης για οποιαδήποτε επένδυση σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό.

Τροποποιήσεις σε πρότυπα που αποτελούν ένα τμήμα του προγράμματος ετήσιων βελτιώσεων του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων)

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υπεισέρχονται στα ΔΠΧΠ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ που δημοσιεύτηκε τον Μάιο 2008. Οι παρακάτω τροποποιήσεις, εφόσον δεν ορίζεται διαφορετικά, ισχύουν για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009.

ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι κάποια από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις που έχουν καταταχθεί ως προοριζόμενο για εμπορική εκμετάλλευση σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση» αποτελούν παραδείγματα κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αντίστοιχα. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει την τροποποίηση αυτή από την 1^η Ιανουαρίου 2009, ωστόσο αναμένει ότι δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές του καταστάσεις.

ΔΛΠ 16 (Τροποποίηση) «Ενσώματες ακινητοποιήσεις» (και επακόλουθη τροποποίηση στο ΔΛΠ 7 «Κατάσταση ταμειακών ροών»)

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί στις οικονομικές οντότητες με συνήθεις δραστηριότητες στις οποίες περιλαμβάνονται η εκμίσθωση και εν συνεχεία πώληση περιουσιακών στοιχείων να παρουσιάζουν το προϊόν της πώλησης των στοιχείων αυτών στα έσοδα και να μεταφέρουν την αναπόσβεστη αξία του στοιχείου στα αποθέματα όταν το στοιχείο του ενεργητικού θεωρείται διαθέσιμο προς πώληση. Η επακόλουθη τροποποίηση στο ΔΛΠ 7 δηλώνει ότι οι ταμειακές ροές που προκύπτουν από την αγορά, εκμίσθωση και πώληση των εν λόγω περιουσιακών στοιχείων κατατάσσονται στις ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες. Η τροποποίηση δεν θα έχει επίπτωση στις δραστηριότητες του Ομίλου καθώς σε καμία από τις εταιρείες του Ομίλου δεν περιλαμβάνεται στις συνήθεις δραστηριότητες η εκμίσθωση και μεταγενέστερη πώληση στοιχείων του ενεργητικού.

ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) «Παροχές σε εργαζόμενους»

Οι αλλαγές στο πρότυπο αυτό είναι οι ακόλουθες:

- Μια τροποποίηση στο πρόγραμμα που καταλήγει σε μια μεταβολή στην έκταση στην οποία οι δεσμεύσεις για παροχές επηρεάζονται από μελλοντικές αυξήσεις των μισθών είναι μια περικοπή, ενώ μια τροποποίηση που μεταβάλλει τις παροχές που αποδίδονται στη προϋπηρεσία προκαλεί ένα αρνητικό κόστος προϋπηρεσίας εάν καταλήγει σε μείωση της παρούσας αξίας υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών.
- Ο ορισμός της απόδοσης περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος έχει τροποποιηθεί για να ορίσει ότι τα έξοδα διαχείρισης του προγράμματος εκπίπτουν στον υπολογισμό της απόδοσης των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος μόνο στην έκταση που τα έξοδα αυτά έχουν εξαιρεθεί από την επιμέτρηση της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών.
- Ο διαχωρισμός μεταξύ βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων παροχών σε εργαζόμενους θα βασισθεί στο εάν οι παροχές θα τακτοποιηθούν εντός ή μετά τους 12 μήνες παροχής της υπηρεσίας των εργαζομένων.
- Το ΔΛΠ 37 «Προβλέψεις, Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Ενδεχόμενα Περιουσιακά Στοιχεία» απαιτεί οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις να γνωστοποιούνται και όχι να αναγνωρίζονται. Το ΔΛΠ 19 έχει τροποποιηθεί για να είναι συνετές.

Ο Όμιλος θα εφαρμόσει αυτές τις τροποποιήσεις από την 1^η Ιανουαρίου 2009. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν επίδραση στις οικονομικές του καταστάσεις

ΔΛΠ 20 (Τροποποίηση) «Λογιστική κρατικών επιχορηγήσεων και γνωστοποίηση της κρατικής υποστήριξης»

Η τροποποίηση απαιτεί η ωφέλεια από ένα κρατικό δάνειο με επιτόκιο χαμηλότερο από εκείνο της αγοράς να επιμετρείται ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας βάσει του ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση» και των εσόδων που προκύπτουν από την εν λόγω ωφέλεια με τη λογιστική αντιμετώπιση του ΔΛΠ 20. Η τροποποίηση δεν θα έχει αντίκτυπο στις δραστηριότητες του Ομίλου καθώς δεν έχουν ληφθεί δάνεια από το Κράτος.

ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις»

Η τροποποίηση ορίζει ότι στις περιπτώσεις όπου μια επένδυση σε θυγατρική εταιρία, η οποία αντιμετωπίζεται λογιστικά σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση», έχει ταξινομηθεί ως στοιχείο κατεχόμενο προς πώληση σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 5 «Μη κυκλοφορούντα στοιχεία **ενεργητικού διαθέσιμα προς πώληση** και διακοπτόμενες δραστηριότητες» θα

συνεχίσει να εφαρμόζεται το ΔΛΠ 39. Η τροποποίηση δεν θα έχει καμία επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου διότι είναι πολιτική του Ομίλου οι επενδύσεις σε θυγατρικές να καταχωρούνται σε κόστος στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις..

ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποίηση και Παρουσίαση» και στο ΔΠΧΠ 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις»)

Σύμφωνα με αυτήν την τροποποίηση, μια επένδυση σε συγγενή επιχείρηση αντιμετωπίζεται ως μοναδικό στοιχείο για σκοπούς ελέγχου απομείωσης και η όποια ζημιά απομείωσης δεν κατανέμεται σε συγκεκριμένα στοιχεία του ενεργητικού που περιλαμβάνονται στη επένδυση. Οι αναστροφές των ζημιών απομείωσης καταχωρούνται ως προσαρμογή στο λογιστικό υπόλοιπο της επένδυσης στην έκταση που το ανακτήσιμο ποσό της επένδυσης στη συγγενή αυξάνεται. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει την τροποποίηση αυτή από την 1^η Ιανουαρίου 2009.

ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποίηση και Παρουσίαση» και στο ΔΠΧΠ 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις»)

Η τροποποίηση αυτή ορίζει ότι στις περιπτώσεις όπου μια επένδυση σε συγγενή επιχείρηση λογιστικοποιείται σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση» επιπρόσθετα των απαιτούμενων γνωστοποιήσεων του ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποίηση και Παρουσίαση» και ΔΠΧΠ 7 «Χρηματοοικονομικά εργαλεία: Γνωστοποιήσεις» θα πρέπει να γίνουν συγκεκριμένες και όχι όλες οι απαιτούμενες γνωστοποιήσεις του ΔΛΠ 28. Η τροποποίηση δεν θα έχει καμία επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου διότι είναι πολιτική του Ομίλου οι επενδύσεις σε συγγενείς να ενοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

ΔΛΠ 29 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση Οικονομικών Στοιχείων σε Υπερπληθωριστικές Οικονομίες»

Η οδηγία σε αυτό το πρότυπο έχει τροποποιηθεί ώστε να απεικονίσει το γεγονός ότι κάποια περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις επιμετρούνται στην εύλογη αξία αντί στο ιστορικό κόστος. Η τροποποίηση δεν θα έχει επίδραση στις δραστηριότητες του Ομίλου καθώς καμία από τις θυγατρικές και συγγενείς του επιχειρήσεις δραστηριοποιείται σε υπερπληθωριστικές οικονομίες.

ΔΛΠ 31 (Τροποποίηση) «Συμμετοχές σε κοινοπραξίες» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποίηση και Παρουσίαση» και στο ΔΠΧΠ 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις»)

Η τροποποίηση αυτή ορίζει ότι στις περιπτώσεις όπου μια επένδυση σε κοινοπραξία λογιστικοποιείται σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση» επιπρόσθετα των απαιτούμενων γνωστοποιήσεων του ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποίηση και Παρουσίαση» και ΔΠΧΠ 7 «Χρηματοοικονομικά εργαλεία: Γνωστοποιήσεις» θα πρέπει να γίνουν συγκεκριμένες και όχι όλες οι απαιτούμενες γνωστοποιήσεις του ΔΛΠ 31 «Συμμετοχές σε κοινοπραξίες». Η τροποποίηση δεν θα έχει καμία επίδραση στις δραστηριότητες του Ομίλου καθώς δεν έχει συμμετοχές σε κοινοπραξίες που να λογιστικοποιούνται σύμφωνα με το ΔΛΠ 39.

ΔΛΠ 36 (Τροποποίηση) «Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων»

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί ότι στις περιπτώσεις όπου η εύλογη αξία μειωμένη κατά το κόστος της πώλησης υπολογίζεται βάσει των προεξοφλημένων ταμειακών ροών, πρέπει να γίνονται γνωστοποιήσεις ισοδύναμες προς εκείνες για τον υπολογισμό της αξίας λόγω χρήσης. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει αυτήν την τροποποίηση και θα παρέχει την απαραίτητη γνωστοποίηση όπου εφαρμόζεται για τους ελέγχους απομείωσης από την 1^η Ιανουαρίου 2009.

ΔΛΠ 38 (Τροποποίηση) «Αύλα Περιουσιακά Στοιχεία»

Η τροποποίηση αυτή ορίζει ότι μία πληρωμή μπορεί να αναγνωριστεί ως προπληρωμή μόνο εάν έχει πραγματοποιηθεί πριν τη απόκτηση του δικαιώματος πρόσβασης σε αγαθά ή λήψης υπηρεσιών. Η τροποποίηση αυτή πρακτικά σημαίνει ότι όταν ο Όμιλος αποκτήσει πρόσβαση στα αγαθά ή λάβει τις υπηρεσίες τότε η πληρωμή πρέπει να εξοδοποιηθεί. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει την τροποποίηση από την 1^η Ιανουαρίου 2009.

ΔΛΠ 38 (Τροποποίηση) «Άλλα Περιουσιακά Στοιχεία»

Η τροποποίηση αυτή διαγράφει την διατύπωση που ορίζει ότι θα υπάρξουν «σπάνια, αν υπάρξουν ποτέ» ενδείξεις για τη χρήση μιας μεθόδου που καταλήγει σε ένα χαμηλότερο συντελεστή απόσβεσης από αυτόν της σταθερής μεθόδου απόσβεσης. Η τροποποίηση δεν θα έχει επί του παρόντος επίδραση στις δραστηριότητες του Ομίλου καθώς όλα τα άλλα περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται με την χρήση της σταθερής μεθόδου.

ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση»

Οι αλλαγές σε αυτό το πρότυπο είναι οι παρακάτω:

- Είναι δυνατό να υπάρξουν μετακινήσεις προς και από την κατηγορία της εύλογης αξίας μέσω των αποτελεσμάτων όταν ένα παράγωγο ξεκινά ή παύει να πληρεί τις προϋποθέσεις ως μέσο αντιστάθμισης ταμειακών ροών ή αντιστάθμισης καθαρής επένδυσης.
- Ο ορισμός του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων όσον αφορά στοιχεία που κατέχονται ως διαθέσιμα για εμπορική εκμετάλλευση έχει τροποποιηθεί. Διευκρινίζεται ότι ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή υποχρέωση που αποτελεί μέρος ενός χαρτοφυλακίου χρηματοοικονομικών μέσων που έχουν κοινή διαχείριση με τεκμηριωμένη ένδειξη πραγματικού πρόσφατου σχεδίου βραχυπρόθεσμης αποκόμισης κερδών, συμπεριλαμβάνεται σε αυτού του είδους το χαρτοφυλάκιο κατά την αρχική αναγνώριση.
- Η ισχύουσα οδηγία για τον προσδιορισμό και την τεκμηρίωση αντισταθμίσεων δηλώνει ότι ένα μέσο αντιστάθμισης πρέπει να εμπλέκει μέρος που δεν ανήκει στην αναφέρουσα οικονομική οντότητα και αναφέρει έναν τομέα ως παράδειγμα μιας οικονομικής οντότητας. Αυτό σημαίνει ότι για να εφαρμοστεί η λογιστική αντιστάθμισης σε επίπεδο τομέα, οι απαιτήσεις για τη λογιστική αντιστάθμισης πρέπει να πληρούνται συγχρόνως από τον τομέα που το εφαρμόζει. Η τροποποίηση αφαιρεί αυτήν την απαίτηση έτσι ώστε το ΔΛΠ 39 να συμβαδίζει με το ΔΠΧΠ 8 «Τομείς δραστηριοτήτων» το οποίο απαιτεί η γνωστοποίηση για τομείς να βασίζεται σε πληροφορίες που παρουσιάζονται στον Διευθύνοντα Σύμβουλο / Διοικητικό Συμβούλιο της οικονομικής οντότητας (Chief Operating Decision Maker).
- Όταν επιμετρείται εκ νέου η λογιστική αξία ενός χρεωστικού τίτλου κατά τη διακοπή της λογιστικής αντιστάθμισης εύλογης αξίας, η τροποποίηση διευκρινίζει ότι πρέπει να χρησιμοποιείται ένα αναθεωρημένο πραγματικό επιτόκιο (υπολογισμένο την ημέρα της διακοπής της λογιστικής αντιστάθμισης εύλογης αξίας).

Ο Όμιλος θα εφαρμόσει το ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) από τη 1^η Ιανουαρίου 2009. Δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του.

ΔΛΠ 40 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε ακίνητα» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 16 «Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις»)

Η τροποποίηση ορίζει ότι τα ακίνητα που είναι υπό κατασκευή ή αξιοποίηση για μελλοντική χρήση ως επενδυτικά ακίνητα εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του ΔΛΠ 40. Επομένως, όπου εφαρμόζεται η μέθοδος της εύλογης αξίας τα ακίνητα αυτά επιμετρώνται στην εύλογη αξία. Όμως, σε περιπτώσεις που η εύλογη αξία ενός επενδυτικού ακινήτου υπό κατασκευή δεν μπορεί να επιμετρηθεί με αξιοπιστία, το ακίνητο επιμετράται στο κόστος μέχρι την νωρίτερη μεταξύ της ημερομηνίας ολοκλήρωσης της κατασκευής και της ημερομηνίας στην οποία η εύλογη αξία καθίσταται δυνατό να επιμετρηθεί με αξιοπιστία. Η τροποποίηση δεν θα επηρεάσει τις δραστηριότητες του Ομίλου καθώς δεν κατέχει επενδύσεις σε ακίνητα.

ΔΛΠ 41 (Τροποποίηση) «Γεωργία»

Η τροποποίηση απαιτεί την χρήση ενός προεξοφλητικού επιτοκίου της αγοράς όπου οι υπολογισμοί εύλογης αξίας βασίζονται σε προεξοφλημένες ταμειακές ροές και την κατάργηση της απαγόρευσης να λαμβάνονται υπόψη οι βιολογικοί μετασχηματισμοί κατά τον υπολογισμό της εύλογης αξίας. Η τροποποίηση δεν θα έχει επίδραση στις δραστηριότητες του Ομίλου καθώς δεν έχει αναλάβει καμία γεωργική δραστηριότητα.

ΔΠΧΠ 5 (Τροποποίηση) «Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΠΧΠ 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης») (ισχύουν για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιουλίου 2009)

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι όλα τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις μιας θυγατρικής ταξινομούνται ως κατεχόμενα προς πώληση εάν ένα πρόγραμμα πώλησης για μερική διάθεση καταλήγει σε απώλεια του ελέγχου της και θα πρέπει να γίνουν σχετικές γνωστοποιήσεις για αυτή τη θυγατρική εφόσον πληρείται ο ορισμός για μια διακοπείσα δραστηριότητα. Η επακόλουθη τροποποίηση στο ΔΠΧΠ 1 ορίζει ότι αυτές οι τροποποιήσεις θα εφαρμόζονται μελλοντικά από την ημερομηνία μετάβασης σε ΔΠΧΠ. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει την τροποποίηση αυτή μελλοντικά σε όλες τις μερικές διαθέσεις θυγατρικών από την 1^η Ιανουαρίου 2010.

5. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

5.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Ο Όμιλος με την έντονη διεθνή δραστηριότητά του εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως κινδύνους αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκιο, τιμές αγοράς), πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ταμειακών ροών και κίνδυνο εύλογης αξίας από μεταβολές επιτοκίων. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου εστιάζεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση του Ομίλου. Ο Όμιλος χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα, όπως προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος (futures / forwards) και συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίου (swaps) με σκοπό να αντισταθμίσει την έκθεσή του σε συγκεκριμένους κινδύνους.

Η διαχείριση κινδύνων διεκπεραιώνεται από το τμήμα διαχείρισης διαθεσίμων, το οποίο εκτιμά και αντισταθμίζει τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους σε συνεργασία με τις υπηρεσίες που αντιμετωπίζουν αυτούς τους κινδύνους. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει οδηγίες και κατευθύνσεις για την γενική διαχείριση των κινδύνων όπως ο συναλλαγματικός κίνδυνος, ο κίνδυνος επιτοκίου και ο πιστωτικός κίνδυνος καθώς και για τη χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών εργαλείων.

(α) Κίνδυνος αγοράς - Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε παγκόσμιο επίπεδο και συνεπώς εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο προερχόμενο κυρίως από Δολάριο ΗΠΑ, Λίρα Αγγλίας, Πολωνικό Zloty, Ρουμάνικο Lei και Καναδέζικο Δολάριο. Αυτός ο κίνδυνος προκύπτει κυρίως από μελλοντικές εμπορικές συναλλαγές, απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα και καθαρές επενδύσεις σε επιχειρήσεις εξωτερικού.

Για την διαχείριση του συναλλαγματικού κινδύνου, οι επί μέρους μονάδες του Ομίλου συνάπτουν συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος με εξωτερικούς αντισυμβαλλόμενους (τραπεζικά ιδρύματα) σύμφωνα με την πολιτική που καθορίζεται από το κεντρικό τμήμα διαχείρισης διαθεσίμων του Ομίλου, το οποίο έχει την ευθύνη παρακολούθησης της καθαρής θέσης σε κάθε ένα από τα ξένα νομίσματα.

Σε επίπεδο Ομίλου, τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος με εξωτερικούς αντισυμβαλλόμενους χαρακτηρίζονται ως αντισταθμίσεις συναλλαγματικού κινδύνου συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού, παθητικού ή μελλοντικών εμπορικών συναλλαγών.

Η πολιτική του Ομίλου είναι να αντισταθμίζει τις αναμενόμενες συναλλαγές, κυρίως εισαγωγές πρώτων υλών και εξαγωγές σε κάθε ένα από τα σημαντικά νομίσματα (Δολάριο ΗΠΑ και Λίρα Αγγλίας) για τους επόμενους 6 μήνες. Όσον αφορά στο Δολάριο ΗΠΑ υπάρχει φυσική αντιστάθμιση (natural hedging) καθώς οι εξαγωγές που πραγματοποιούνται στο νόμισμα αυτό αντισταθμίζονται από εισαγωγές πρώτων υλών και οι τυχόν προκύπτουσες διαφορές αντισταθμίζονται με συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης.

Ο Όμιλος έχει επενδύσεις σε θυγατρικές και κοινοπραξίες, τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού των οποίων είναι εκφρασμένα σε ξένο νόμισμα και εκτίθενται σε συναλλαγματικό κίνδυνο. Αυτές οι επενδύσεις λειτουργούν με τα ακόλουθα νομίσματα: Δολάριο Η.Π.Α., Δολάριο Καναδά, Ζλότυ Πολωνίας, Λέι Ρουμανίας, Λίρα Αγγλίας, Ρουπία Ινδίας, Κορώνα Τσεχίας, Κορώνα Σλοβακίας, Ουγγρικό Φιορίνι.

Την 31 Δεκεμβρίου 2008, εάν τα ξένα νομίσματα είχαν υποτιμηθεί/ανατιμηθεί κατά 5% έναντι του Ευρώ με όλες τις υπόλοιπες μεταβλητές σταθερές οι ζημιές/κέρδη μετά φόρων για το έτος θα ήταν € 1,365 χιλ. (2007: €418 χιλ) μεγαλύτερες/μικρότερες, ως αποτέλεσμα συναλλαγματικών διαφορών από την αποτίμηση σε Ευρώ των απαιτήσεων, αποθεμάτων, ταμιακών διαθεσίμων και υποχρεώσεων εκφρασμένων σε ξένο νόμισμα. Για τα αντίστοιχα στοιχεία Ενεργητικού και Παθητικού τα Ίδια Κεφάλαια θα ήταν € 315 χιλ. (2007: €709 χιλ.) μικρότερα/μεγαλύτερα.

(β) *Κίνδυνος αγοράς – Κίνδυνος σε σχέση με την τιμή αγοράς*

Ο Όμιλος δεν εκτίθεται σε κίνδυνο σε συνάρτηση με την τιμή αγοράς των πρώτων υλών διότι οι αγορές του Ομίλου είναι κατά κύριο λόγο εκφρασμένες σε Ευρώ.

(γ) *Πιστωτικός κίνδυνος*

Ο πιστωτικός κίνδυνος διαχειρίζεται σε επίπεδο Ομίλου. Ο πιστωτικός κίνδυνος προκύπτει από τα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα, καταθέσεις σε τραπεζικούς οργανισμούς και από πελάτες συμπεριλαμβανομένων τα υπόλοιπα τους και τις συναλλαγές με αυτούς. Για τράπεζες και τραπεζικούς οργανισμούς επιλέγονται μόνο οργανισμοί που έχουν υψηλή αξιολόγηση από ανεξάρτητους εκτιμητές. Αν οι πελάτες έχουν αντίστοιχη αξιολόγηση από ανεξάρτητο εκτιμητή, γίνεται χρήση των αξιολογήσεων αυτών. Στην περίπτωση που δεν υπάρχει ανεξάρτητη αξιολόγηση γίνεται εσωτερική αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας του πελάτη με βάση την οικονομική κατάσταση του, ιστορικά στοιχεία και λοιπά κριτήρια. Εφαρμόζονται συγκεκριμένα πιστωτικά όρια για κάθε πελάτη με βάσει εσωτερικές ή ανεξάρτητες αξιολογήσεις και με βάση τα όρια που έχει καθορίσει το διοικητικό συμβούλιο. Η τήρηση των πιστωτικών ορίων παρακολουθείται τακτικά.

Ο Όμιλος δεν εμφανίζει συγκέντρωση του πιστωτικού κινδύνου. Οι πωλήσεις πραγματοποιούνται σε μεγάλο εύρος γεωγραφικών ζωνών και βιομηχανικών κατηγοριών και υπάρχουν πολιτικές που εγγυώνται ότι οι πωλήσεις προϊόντων γίνονται σε πελάτες με κατάλληλο πιστοληπτικό ιστορικό.

Ο παρακάτω πίνακας εμφανίζει τα υπόλοιπα των σημαντικότερων δανειακών υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία Ισολογισμού.

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Αντισυμβαλλόμενος				
Ομολογιακό δάνειο	110.876	110.314	110.876	110.314
Κοινοπρακτικό δάνειο με Alpha, EFG, NBG, BNP	45.182	45.123		
Δάνειο με EFG	16.251	4.900	5.175	3.900
Δάνειο με Alpha	7.580		4.049	
Δάνειο με BNP	31.375		12.151	
Δάνειο με NBG	11.571	5.400	9.471	5.400
	222.835	165.737	141.722	119.614

(δ) *Κίνδυνος ταμιακών ροών*

Για την διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας απαιτείται η διακράτηση μετρητών, η ύπαρξη των οποίων εξαρτάται από ανάλογα πιστωτικά όρια τραπεζικών οργανισμών. Η διοίκηση παρακολουθεί

τα επίπεδα ρευστότητας (που αποτελούνται από μη χρησιμοποιημένα πιστωτικά όρια τραπεζών και τα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα) με βάση τις αναμενόμενες ταμιακές ροές.

Ο παρακάτω πίνακας εμφανίζει τις τραπεζικές και μη υποχρεώσεις του Ομίλου καθώς και τα παράγωγα σε κατηγορίες ανάλογα με την ωρίμανση τους. Τα ποσά που αναφέρονται στον παρακάτω πίνακα είναι οι μη προεξοφλημένες ταμιακές ροές βάσει των σχετικών συμβάσεων. Οι υποχρεώσεις που θα καταστούν ληξιπρόθεσμες εντός 12 μηνών από την ημερομηνία Ισολογισμού δεν είναι προεξοφλημένες καθώς η επίδραση από μια πιθανή προεξόφληση δεν είναι σημαντική.

Την 31/12/2008	Μικρότερο από 1 έτος	Μεταξύ 1 και 5 ετών	5 έτη και άνω
Δάνεια	226.354	24.343	
Παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία	15.424		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	41.189		

Την 31/12/2007	Μικρότερο από 1 έτος	Μεταξύ 1 και 5 ετών	5 έτη και άνω
Δάνεια	187.562	13.326	
Παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία	19.450		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	82.164		

Επισημαίνεται το γεγονός ότι στους παραπάνω πίνακες τα δάνεια και τα παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία έχουν καταχωρηθεί σύμφωνα με την παράγραφο 65 του Δ.Λ.Π. 1 που απαιτεί την αναταξινόμηση των μακροπρόθεσμων δανείων σε βραχυπρόθεσμα. Περαιτέρω πληροφορίες αναφέρονται στη σημείωση 19.

Ο παρακάτω πίνακας εμφανίζει τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης ξένου νομίσματος του Ομίλου ανάλογα με την ωρίμανση τους. Τα ποσά που αναφέρονται στον παρακάτω πίνακα είναι οι μη προεξοφλημένες ταμιακές ροές βάσει των σχετικών συμβάσεων. Τα συμβόλαια αυτά αφορούν απαιτήσεις από πελάτες και υποχρεώσεις προς προμηθευτές και συμπεριλαμβάνονται στα αντίστοιχα κονδύλια του Ισολογισμού.

31 Δεκεμβρίου 2008	Μέχρι 1 έτος	1-2 έτη	2+ έτη
Εκροές	3.311		
Εισροές			

31 Δεκεμβρίου 2007	Μέχρι 1 έτος	1-2 έτη	2+ έτη
Εκροές	12.478		
Εισροές	1.325		

(ε) Κίνδυνος μεταβολής επιτοκίων

Τα λειτουργικά έσοδα και ταμειακές ροές του Ομίλου είναι ουσιαδώς ανεξάρτητα από μεταβολές στις τιμές των επιτοκίων. Ο Όμιλος δεν έχει στο ενεργητικό του σημαντικά έντοκα στοιχεία, η πολιτική δε του Ομίλου, είναι να διατηρεί περίπου το 50% του δανεισμού σε προϊόντα σταθερού επιτοκίου. Στην λήξη της διαχειριστικής περιόδου το 46% του δανεισμού ήταν σε δάνεια σταθερού επιτοκίου.

Ο Όμιλος, σε μερικές περιπτώσεις, δανείζεται σε μεταβλητά επιτόκια και χρησιμοποιεί συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίου (interest rate swaps) ως αντιστάθμιση χρηματικών ροών μελλοντικών πληρωμών τόκων, τα οποία έχουν σαν οικονομικό αποτέλεσμα την μετατροπή των δανείων από κυμαινόμενο επιτόκιο σε σταθερό επιτόκιο.

Ο κίνδυνος μεταβολής των επιτοκίων προέρχεται κυρίως από τα μακροπρόθεσμα δάνεια. Δάνεια με μεταβλητό επιτόκιο εκθέτουν τον Όμιλο σε κίνδυνο ταμειακών ροών. Δάνεια με σταθερό επιτόκιο εκθέτουν τον Όμιλο σε κίνδυνο μεταβολής της εύλογης αξίας.

5.2 Κίνδυνος διαχείρισης κεφαλαίου

Ο στόχος του Ομίλου για τη διαχείριση κεφαλαίου είναι η διαφύλαξη της ικανότητας συνέχισης της δραστηριότητας του Ομίλου με απώτερο στόχο την δημιουργία κερδών για τους μετόχους και τη μείωση του κόστους κεφαλαίου.

Για την επίτευξη των παραπάνω στόχων ο Όμιλος μπορεί να μεταβάλλει το ύψος των μερισμάτων που πληρώνονται στους μετόχους, να προβεί σε μείωση μετοχικού κεφαλαίου, να προχωρήσει στην έκδοση νέων μετοχών ή να πουλήσει περιουσιακά στοιχεία για τη μείωση των δανειακών υποχρεώσεων.

Ο Όμιλος παρακολουθείται το κεφάλαιο με βάση το δείκτη δανειακής επιβάρυνσης. Αυτός ο δείκτης υπολογίζεται ως το πηλίκο δανειακών υποχρεώσεων προς το άθροισμα δανειακών υποχρεώσεων και ιδίων κεφαλαίων. Στις δανειακές υποχρεώσεις συμπεριλαμβάνονται οι βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις μείον τα ταμιακά διαθέσιμα.

Κατά το 2007, ο δείκτης για τον Όμιλο ήταν μεταξύ 60% και 72% (2007: Μεταξύ 44% και 71%).

Για περαιτέρω πληροφορίες εφιστάμε την προσοχή στη σημείωση 2 όπου αναφερόμαστε στην αναδιάρθρωση του δανεισμού του Ομίλου.

5.3 Λογιστική για τα παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία και τις δραστηριότητες αντιστάθμισης

Τα παράγωγα, αρχικά και μεταγενέστερα αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους. Η μέθοδος αναγνώρισης των κερδών και ζημιών εξαρτάται από το αν τα παράγωγα προσδιορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης ή ως κατεχόμενα για εμπορία. Τα παράγωγα χαρακτηρίζονται κατά την ημερομηνία σύναψης της συναλλαγής από τον Όμιλο ως αντισταθμίσεις είτε εύλογης αξίας απαιτήσεως, υποχρέωσης ή δέσμευσης (αντιστάθμιση εύλογης αξίας), είτε πολύ πιθανών προβλεπόμενων συναλλαγών (αντιστάθμιση ταμειακών ροών), είτε αντισταθμίσεις καθαρής επένδυσης σε Εταιρία εξωτερικού.

Ο Όμιλος καταγράφει κατά την σύναψη των συναλλαγών την σχέση μεταξύ στοιχείων αντιστάθμισης και αντισταθμισμένων στοιχείων καθώς και την στρατηγική διαχείρισης του σχετικού κινδύνου. Κατά την σύναψη της σύμβασης και σε συνεχή μεταγενέστερη βάση καταγράφεται η εκτίμηση σχετικά με την υψηλή αποτελεσματικότητα της αντιστάθμισης τόσο για τις αντισταθμίσεις εύλογης αξίας όσο και για τις αντισταθμίσεις ταμειακών ροών.

(α) Αντιστάθμιση εύλογης αξίας

Οι μεταβολές στην εύλογη αξία των παραγώγων τα οποία προσδιορίζονται ως αντισταθμίσεις μεταβολών στην εύλογη αξία αντισταθμισμένων στοιχείων, καταχωρούνται στα αποτελέσματα όπως και οι μεταβολές στην εύλογη αξία των αντισταθμισμένων στοιχείων οι οποίες αποδίδονται στον κίνδυνο που αντισταθμίζεται.

(β) Αντιστάθμιση ταμειακών ροών

Η αποτελεσματική αναλογία της μεταβολής στην εύλογη αξία των παραγώγων που προσδιορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης μεταβολών στις ταμειακές ροές, καταχωρείται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων. Το κέρδος ή η ζημία της μη αποτελεσματικής αναλογίας καταχωρείται στα αποτελέσματα.

Τα ποσά που καταχωρούνται ως αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια, μεταφέρονται στα αποτελέσματα στις περιόδους που το αντισταθμισμένο στοιχείο επηρεάζει τα κέρδη ή τις ζημίες. Στις περιπτώσεις αντιστάθμισης προβλεπόμενων μελλοντικών συναλλαγών, οι οποίες καταλήγουν στην αναγνώριση ενός μη νομισματικού στοιχείου (π.χ. απόθεμα) ή υποχρέωσης, τα κέρδη ή οι ζημίες που είχαν καταχωρηθεί στα ίδια κεφάλαια μεταφέρονται στο κόστος κτήσεως του προκύπτοντος μη χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου.

Όταν ένα μέσο αντιστάθμισης λήγει ή πωλείται, ή όταν μία σχέση αντιστάθμισης δεν πληρεί, πλέον, τα κριτήρια της αντισταθμιστικής λογιστικής, τα συσσωρευμένα στα ίδια κεφάλαια κέρδη ή ζημίες παραμένουν ως αποθεματικό και μεταφέρονται στα αποτελέσματα, όταν το αντισταθμισμένο στοιχείο επηρεάζει τα κέρδη ή τις ζημίες. Στην περίπτωση της αντιστάθμισης μιας προβλεπόμενης μελλοντικής συναλλαγής, η οποία δεν αναμένεται πλέον να πραγματοποιηθεί, τα συσσωρευμένα στα ίδια κεφάλαια κέρδη ή ζημίες μεταφέρονται στα αποτελέσματα.

(γ) Αντιστάθμιση καθαρής επένδυσης

Αντιστάθμιση καθαρής επένδυσης σε μία επιχείρηση του εξωτερικού αντιμετωπίζεται με τον ίδιο τρόπο που αντιμετωπίζονται οι αντισταθμίσεις ταμειακών ροών.

Τα κέρδη ή οι ζημίες του αντισταθμιστικού μέσου που σχετίζονται με το αποτελεσματικό μέρος της αντιστάθμισης αναγνωρίζονται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων. Τα κέρδη ή ζημίες που σχετίζονται με το μη αποτελεσματικό μέρος της αντιστάθμισης αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

Τα κέρδη ή ζημίες που έχουν συσσωρευτεί στα ίδια κεφάλαια μεταφέρονται στα αποτελέσματα κατά την πώληση αυτής της επιχείρησης.

(δ) Παράγωγα που δεν προσδιορίζονται ως αντισταθμίζοντα μέσα

Οι μεταβολές στην εύλογη αξία αυτών των παραγώγων καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

5.4 Προσδιορισμός των ευλόγων αξιών

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που διαπραγματεύονται σε ενεργούς αγορές (χρηματιστήρια) (π.χ. παράγωγα, μετοχές, ομόλογα, αμοιβαία κεφάλαια), προσδιορίζεται από τις δημοσιευόμενες τιμές που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Για τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού χρησιμοποιείται η τιμή προσφοράς και για τα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού χρησιμοποιείται η τιμή ζήτησης.

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που δεν διαπραγματεύονται σε ενεργούς αγορές προσδιορίζεται με την χρήση τεχνικών αποτίμησης και παραδοχών που στηρίζονται σε δεδομένα της αγοράς κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Η ονομαστική αξία μείον προβλέψεις για επισφάλειες των εμπορικών απαιτήσεων εκτιμάται ότι προσεγγίζει την πραγματική τους αξία. Οι πραγματικές αξίες των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για σκοπούς εμφάνισής τους στις Οικονομικές Καταστάσεις υπολογίζονται με βάση τη παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών που προκύπτουν από συγκεκριμένες συμβάσεις

χρησιμοποιώντας το τρέχον επιτόκιο το οποίο είναι διαθέσιμο για τον Όμιλο για τη χρήση παρόμοιων χρηματοπιστωτικών μέσων.

6. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοίκησης

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της διοίκησης επανεξετάζονται διαρκώς και βασίζονται σε ιστορικά δεδομένα και προσδοκίες για μελλοντικά γεγονότα, που κρίνονται εύλογες σύμφωνα με τα ισχύοντα.

6.1 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές

Ο Όμιλος προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά με την εξέλιξη των μελλοντικών γεγονότων. Οι εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στους επόμενους 12 μήνες έχουν ως εξής:

(α) Φόρος εισοδήματος

Ο Όμιλος υπόκειται σε φορολόγηση σε διάφορες χώρες και απαιτείται κρίση για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης για φόρο εισοδήματος. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο τελικός προσδιορισμός του φόρου είναι αβέβαιος. Ο Όμιλος αναγνωρίζει υποχρεώσεις από αναμενόμενους φορολογικούς ελέγχους, βάσει εκτιμήσεων για το εάν θα του επιβληθούν επιπλέον φόροι. Εάν το τελικό αποτέλεσμα του ελέγχου είναι διαφορετικό από το αρχικώς αναγνωρισθέν, η διαφορά θα επηρεάσει τον φόρο εισοδήματος και την πρόβλεψη για αναβαλλόμενη φορολογία της περιόδου (Σημ. 25).

(β) Εκτιμώμενη απομείωση της υπεραξίας

Ο έλεγχος απομείωσης της αξίας της υπεραξίας γίνεται σε ετήσια βάση σύμφωνα με τη λογιστική πολιτική που περιγράφεται στην Σημείωση 3.5(α). Οι ανακτήσιμες αξίες των μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών προσδιορίζονται με βάση την αξία χρήσεως αυτών. Οι υπολογισμοί της αξίας χρήσης απαιτούν την χρήση εκτιμήσεων. Σε συνάρτηση με τις πληροφορίες που παρέχονται στη σημείωση 2 σχετικά με την αρχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας με βάση την οποία έχουν συνταχθεί οι οικονομικές καταστάσεις, σημειώνεται ότι ο έλεγχος της απομείωσης της υπεραξίας έχει γίνει με την υπόθεση ότι θα συνεχίσουν οι μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών να λειτουργούν με την αρχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας και θα χρηματοδοτηθούν από το βέλτιστη αναλογία ιδίων κεφαλαίων και δανεισμού. Επιπρόσθετες πληροφορίες και τα αποτελέσματα ελέγχου απομείωσης παρέχονται στη σημείωση 9.

(γ) Προβέψεις επισφαλών απαιτήσεων

Οι προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις έχουν υπολογιστεί λαμβάνοντας υπόψη το ανοικτό υπόλοιπο των επιμέρους χρεωστών, την ενηλικίωση των απαιτήσεων και τους όρους πιστωτικής πολιτικής. Από αυτό τον έλεγχο έχουν εξαιρεθεί οι απαιτήσεις από θυγατρικές εταιρίες, καθώς η Διοίκηση δεν θεωρεί ότι για τις απαιτήσεις αυτές υπάρχει κίνδυνος για πιθανή απομείωση της αξίας τους. Η ανάλυση της πρόβλεψης επισφαλών απαιτήσεων και οι κατηγορίες ημερών στις οποίες θα καταστούν απαιτητές οι απαιτήσεις από πελάτες παρουσιάζονται στην σημείωση 15.

(δ) Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Η παρούσα αξία των χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων είναι συνάρτηση πολλών παραγόντων, που καθορίζονται με αναλογιστικές μελέτες χρησιμοποιώντας παραδοχές. Οι παραδοχές που χρησιμοποιούνται για τον καθορισμό της σχετικής υποχρέωσης είναι το προεξοφλητικό επιτόκιο, η αναμενόμενη απόδοση των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος, οι μελλοντικές αυξήσεις

μισθών, ο πληθωρισμός και οι μελλοντικές αυξήσεις συντάξεων. Οποιαδήποτε μεταβολή σε αυτές τις παραδοχές έχει αντίκτυπο στην παρούσα αξία των χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων. Ο Όμιλος αναθέτει τις αναλογιστικές μελέτες σε έμπειρους ανεξάρτητους αναλογιστές οι οποίοι καθορίζουν το ύψος των χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων στο τέλος κάθε έτους. Αναλυτικές πληροφορίες σε σχέση με τις υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία, παρέχονται στη σημείωση 20.

6.2 Καθοριστικές κρίσεις της διοίκησης για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών

Δεν υπάρχουν πεδία στα οποία χρειάστηκε να χρησιμοποιηθούν σημαντικές εκτιμήσεις της διοίκησης για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών.

7. Πληροφόρηση κατά τομέα

Πρωτεύων τύπος πληροφόρησης – επιχειρηματικοί τομείς

Η Διοίκηση έχει καθορίσει τους επιχειρηματικούς τομείς με βάση τα στοιχεία που της παρέχονται για την λήψη επιχειρηματικών αποφάσεων. Τα εκτελεστικά μέλη της Διοίκησης εξετάζουν την επιχείρηση από γεωγραφική σκοπιά με βάση την γεωγραφική περιοχή στην οποία δραστηριοποιούνται οι θυγατρικές εταιρίες.

Ο Όμιλος διαχωρίζεται στους ακόλουθους γεωγραφικούς τομείς με κριτήριο την περιοχή που δραστηριοποιούνται οι θυγατρικές εταιρείες:

- Γερμανία και Δυτική Ευρώπη
- Κεντρική Ευρώπη
- Ελλάδα και Ανατολική Ευρώπη
- Βόρεια Αμερική
- Ιταλία (περιλαμβάνει και την Combi Packaging Systems)
- Λοιπά (περιλαμβάνει και την Europack SA)

Η Διοίκηση αναλύει την απόδοση κάθε επιχειρηματικού τομέα με βάση τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) που υπολογίζονται ως εξής:

- Κέρδη / Ζημιές προ φόρων
- Μείον / Πλέον: Έσοδα/Εξοδα Χρηματοοικονομικής και επενδυτικής δραστηριότητας
- Πλέον: Αποσβέσεις

Οι λοιπές πληροφορίες που παρέχονται στην διοίκηση καταρτίζονται με τρόπο που συμβαδίζει με τις οικονομικές καταστάσεις.

Τα στοιχεία Ισολογισμού επιμερίζονται στους επιχειρηματικούς τομείς με βάση τις δραστηριότητες των τομέων και τη φυσική τοποθεσία των στοιχείων αυτών.

Τα αποτελέσματα κατά τομέα για το έτος έως 31 Δεκεμβρίου 2008 και 31 Δεκεμβρίου 2007 ήταν ως εξής:

12 Μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2008

	Γερμανία & Δυτική Ευρώπη	Κεντρική Ευρώπη	Ελλάδα & Ανατολική Ευρώπη	Βόρεια Αμερική	Ιταλία	Λοιπά	Σύνολο
<i>Ποσά σε Ευρω 000</i>							
Συνολικές πωλήσεις	104.619	55.600	78.536	38.599	60.589	2.569	340.512
Λειτουργικά κέρδη	-7.762	-2.882	-14.433	2.649	5.252	-695	-17.871
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-2.553	-1.058	-13.755	-374	-2.255	-1.860	-21.855
Κέρδη προ Φόρων	-10.315	-3.940	-28.188	2.275	2.997	-2.555	-39.726
Φόρος εισοδήματος και αναβαλλόμενη φορολογία	-2.052	200	1.472	-896	-1.734	-136	-3.146
Καθαρό κέρδος	-12.367	-3.740	-26.716	1.379	1.263	-2.691	-42.872
EBITDA	-6.138	-892	-6.384	4.069	7.506	-257	-2.096

12 Μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2007

	Γερμανία & Δυτική Ευρώπη	Κεντρική Ευρώπη	Ελλάδα & Ανατολική Ευρώπη	Βόρεια Αμερική	Ιταλία	Λοιπά	Σύνολο
<i>Ποσά σε Ευρω 000</i>							
Συνολικές πωλήσεις	113.343	58.404	94.593	38.116	60.372	3.314	368.142
Λειτουργικά κέρδη	-8.380	-238	-6.509	47	5.369	-1.759	-11.470
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-2.239	28	-5.091	-85	-1.863	275	-8.975
Ζημιά από πώληση θυγατρικών	-3.000		-8.293		-300	-653	-12.246
Κέρδη προ Φόρων	-13.619	-210	-19.893	-38	3.206	-2.137	-32.691
Φόρος εισοδήματος και αναβαλλόμενη φορολογία	-2.638	-124	365	-692	-2.678	-127	-5.894
Καθαρό κέρδος	-16.257	-334	-19.528	-730	528	-2.264	-38.585
EBITDA	-6.823	1.927	2.539	2.475	7.963	-1.083	6.998

Τα λοιπά στοιχεία της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων έχουν ως εξής:

12 Μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2008

	Γερμανία & Δυτική Ευρώπη	Κεντρική Ευρώπη	Ελλάδα & Ανατολική Ευρώπη	Βόρεια Αμερική	Ιταλία	Λοιπά	Σύνολο
<i>Ποσά σε Ευρω 000</i>							
Αποσβέσεις	1.624	1.989	8.049	1.420	2.254	438	15.774
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων και αργοκινούμενων αποθεμάτων	1.201	531	4.126	-202	57		5.713

12 Μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2007

	Γερμανία & Δυτική Ευρώπη	Κεντρική Ευρώπη	Ελλάδα & Ανατολική Ευρώπη	Βόρεια Αμερική	Ιταλία	Λοιπά	Σύνολο
<i>Ποσά σε Ευρω 000</i>							
Αποσβέσεις	1.688	2.165	9.030	2.427	2.481	676	18.467
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων και αργοκινούμενων αποθεμάτων	745	36	980	296	-325	219	1.951

Μεταβιβάσεις και συναλλαγές μεταξύ τομέων πραγματοποιούνται με πραγματικούς εμπορικούς όρους και συνθήκες, σύμφωνα με αυτά που ισχύουν για συναλλαγές με τρίτους.

Τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις των τομέων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008 και 31 Δεκεμβρίου 2007 έχουν ως εξής:

31 Δεκεμβρίου 2008

	Γερμανία & Δυτική Ευρώπη	Κεντρική Ευρώπη	Ελλάδα & Ανατολική Ευρώπη	Βόρεια Αμερική	Ιταλία	Λοιπά	Σύνολο
<i>Ποσά σε Ευρω '000</i>							
Ενεργητικό	79.591	34.799	148.143	37.715	100.482	9.296	410.026
Αγορές παγίων	384	1.256	4.956	70	1.838	51	8.555
Υποχρεώσεις	14.181	19.600	189.850	11.739	32.365	48.616	316.351

31 Δεκεμβρίου 2007

	Γερμανία & Δυτική Ευρώπη	Κεντρική Ευρώπη	Ελλάδα & Ανατολική Ευρώπη	Βόρεια Αμερική	Ιταλία	Λοιπά	Σύνολο
<i>Ποσά σε Ευρω '000</i>							
Ενεργητικό	97.951	47.255	173.802	39.990	97.941	11.364	468.303
Αγορές παγίων	1.300	1.783	10.680	527	1.640	0	15.930
Υποχρεώσεις	17.510	27.100	192.999	10.461	31.295	48.220	327.585

Τα περιουσιακά στοιχεία των τομέων περιλαμβάνουν κυρίως ενσώματα πάγια, άυλα περιουσιακά στοιχεία, αποθέματα, απαιτήσεις και διαθέσιμα.

Οι υποχρεώσεις των τομέων περιλαμβάνουν τις λειτουργικές υποχρεώσεις.

8. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Ο ΟΜΙΛΟΣ

Ποσά σε Ευρώ '000

Κόστος ή Εύλογη Αξία

	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανολογικός Εξοπλισμός	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα & Εξαρτήματα	Ακίνητοποιήσεις υπό Εκτέλεση	Σύνολο
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007	7.454	51.039	139.897	4.392	14.455	15.431	232.668
Συναλλαγματικές Διαφορές	-69	389	328	20	-71	34	631
Προσθήκες	5	38	13.371	492	589	12.648	27.143
Πωλήσεις / Διαγραφές		-1.946	-3.339	-802	-509	-125	-6.721
Επανεκτίμηση						-5	-5
Απομείωση							0
Εξαγορές θυγατρικών							0
Ανακατανομές	-38	1.907	8.977	83	346	-11.278	-3
Πωλήσεις θυγατρικών							0
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	7.352	51.427	159.234	4.185	14.810	16.705	253.713

Συσσωρευμένες Αποσβέσεις

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007	0	-17.587	-74.041	-2.906	-11.537	0	106.071
Συναλλαγματικές Διαφορές		-377	-111	-1	392		-97
Αποσβέσεις Περιόδου		-2.001	-10.717	-518	-1.824		-15.060
Πωλήσεις / Διαγραφές		1.931	3.384	772	606		6.693
Επανεκτίμηση		3	128	-16	2		117
Εξαγορές θυγατρικών							0
Ανακατανομές		-2	66	-33	-31		0
Πωλήσεις θυγατρικών							0
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	0	-18.033	-81.291	-2.702	-12.392	0	114.418
Αναπόσβεστη Αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2007	7.352	33.394	77.943	1.483	2.418	16.705	139.295

Κόστος ή Εύλογη Αξία

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2008	7.352	51.427	159.234	4.185	14.810	16.705	253.713
Συναλλαγματικές Διαφορές	-146	-1.905	-5.724	-135	-230	53	-8.087
Προσθήκες		651	1.001	282	182	4.699	6.815
Πωλήσεις / Διαγραφές	-47	-53	-2.284	-624	-469		-3.477
Επανεκτίμηση			14				14
Απομείωση							0
Εξαγορές θυγατρικών							0
Ανακατανομές		2.391	15.297	12	68	-17.768	0
Πωλήσεις θυγατρικών							0
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008	7.159	52.511	167.538	3.720	14.361	3.689	248.978

Συσσωρευμένες Αποσβέσεις

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2008	0	-18.033	-81.291	-2.702	-12.392	0	114.418
Συναλλαγματικές Διαφορές		519	2.936	143	678		4.276
Αποσβέσεις Περιόδου		-1.001	-10.966	-650	-1.345		-13.962
Πωλήσεις / Διαγραφές		48	2.283	557	465		3.353
Επανεκτίμηση		-1	8	-1	-3		3
Εξαγορές θυγατρικών							0
Ανακατανομές			13	-19	6		0
Πωλήσεις θυγατρικών							0
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008	0	-18.468	-87.017	-2.672	-12.591	0	120.748
Αναπόσβεστη Αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2008	7.159	34.043	80.521	1.048	1.770	3.689	128.230

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Ποσά σε Ευρώ '000

Κόστος ή Εύλογη Αξία

	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανολογικός Εξοπλισμός	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα & Εξαρτήματα	Ακίνητοποιήσεις υπό Εκτέλεση	Σύνολο
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007	4.936	27.160	80.952	1.123	4.967	13.431	132.569
Προσθήκες		118	958	44	295	8.842	10.257
Πωλήσεις / Διαγραφές			-22	-207	-12	-2	-243
Επανεκτίμηση							0
Απομείωση							0
Ανακατανομές		203	6.428	1	50	-6.682	0
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	4.936	27.481	88.316	961	5.300	15.589	142.583

Συσσωρευμένες Αποσβέσεις

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007	0	-12.964	-38.434	-815	-4.251	0	-56.464
Αποσβέσεις Περιόδου		-235	-5.737	-58	-546		-6.576
Πωλήσεις / Διαγραφές			7	160	3		170
Επανεκτίμηση							0
Ανακατανομές							0
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	0	-13.199	-44.164	-713	-4.794	0	-62.870
Αναπόσβεστη Αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2007	4.936	14.282	44.152	248	506	15.589	79.713

Κόστος ή Εύλογη Αξία

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2008	4.936	27.481	88.316	961	5.300	15.589	142.583
Προσθήκες		29	100	6	89	4.291	4.515
Πωλήσεις / Διαγραφές		-50	-3.675	-93	-2	-56	-3.876
Επανεκτίμηση							0
Απομείωση							0
Ανακατανομές		2.387	13.960	25	43	-16.415	0
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008	4.936	29.847	98.701	899	5.430	3.409	143.222

Συσσωρευμένες Αποσβέσεις

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2008	0	-13.199	-44.164	-713	-4.794	0	-62.870
Αποσβέσεις Περιόδου		-238	-6.157	-47	-218		-6.660
Πωλήσεις / Διαγραφές			2.041	88	2		2.131
Επανεκτίμηση							0
Ανακατανομές							0
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008	0	-13.437	-48.280	-672	-5.010	0	-67.399
Αναπόσβεστη Αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2008	4.936	16.410	50.421	227	420	3.409	75.823

Στα αποτελέσματα του Ομίλου για τους 12 μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2008 δαπάνη απόσβεσης € 12.912 χιλ. έχει χρεωθεί στο κόστος πωληθέντων (€ 13.732 χιλ στις 31/12/2007), € 922 χιλ. στα έξοδα διάθεσης (€ 1,048 χιλ. στις 31/12/2007) και € 127 χιλ. στα διοικητικά έξοδα (€ 277 χιλ. στις 31/12/2007).

Στα αποτελέσματα της Εταιρίας για τους 12 μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2008 δαπάνη απόσβεσης € 6.449 χιλ. έχει χρεωθεί στο κόστος πωληθέντων (€ 6.016 χιλ στις 31/12/2007) , € 36 χιλ. στα έξοδα διάθεσης (€ 24 χιλ. στις 31/12/2007) και € 174 χιλ. στα διοικητικά έξοδα (€ 536 χιλ. στις 31/12/2007).

Επί των παγίων στοιχείων της Μητρικής και του Ομίλου έχει σχηματιστεί υποθήκη έναντι του εργοστασίου των Οινοφύτων για την έκδοση εγγυητικών επιστολών μέχρι του ποσού των € 9.000 χιλ.

Στον ανωτέρω πίνακα στις κατηγορίες κτίρια και μηχανήματα περιλαμβάνονται πάγια του Ομίλου βάσει χρηματοδοτικής μίσθωσης ως ακολούθως:

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	2008	2007
Κόστος 1/1	16.455	7.121
Προσθήκες	2.619	9.334
Πωλήσεις - Διαγραφές	-527	
Κόστος 31/12	18.547	16.455
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 1/1	4.059	3.360
Προσθήκες	3.753	699
Πωλήσεις - Διαγραφές	-193	
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 31/12	7.619	4.059
Αναπόσβεστη αξία 31/12	10.928	12.396

Η παρούσα αξία των χρηματοδοτικών μισθώσεων αναλύεται ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	2008	2007
Μέχρι 1 έτος	2.999	2.773
1-5 έτη	4.806	8.521
Πάνω από 5 έτη	1.022	
	8.827	11.294

Οι μικτές μελλοντικές πληρωμές των χρηματοδοτικών μισθώσεων αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	2008	2007
Μέχρι 1 έτος	3.337	3.345
1-5 έτη	5.320	9.249
Πάνω από 5 έτη	1.382	
	10.039	12.594
Μελλοντικοί τόκοι επί των χρηματοδοτικών μισθώσεων	1.212	1.300
Παρούσα αξία χρηματοδοτικών μισθώσεων	8.827	11.294

9. Αύλα Περιουσιακά Στοιχεία

Ο ΟΜΙΛΟΣ

Ποσά σε Ευρώ '000

	Υπεραξία	Έξοδα Ανάπτυξης	Λοιπά	Σύνολο
Κόστος ή Εύλογη Αξία				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007	104.453	7.670	24.212	136.335
Συναλλαγματικές Διαφορές	896	53	685	1.634
Προσθήκες		2.573	581	3.154
Πωλήσεις / Διαγραφές		-768	-3.739	-4.507
Απομείωση	-4.925			-4.925
Εξαγορές θυγατρικών	100			100
Ανακατανομές		370	-370	0
Πωλήσεις θυγατρικών	-1.131			-1.131
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	99.393	9.898	21.369	130.660
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007	0	-3.991	-16.127	-20.118
Συναλλαγματικές Διαφορές		-23	25	2
Αποσβέσεις Περιόδου		-1.015	-2.393	-3.408
Πωλήσεις / Διαγραφές		764	3.672	4.436
Εξαγορές θυγατρικών				0
Ανακατανομές		-78	78	0
Πωλήσεις θυγατρικών				0
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	0	-4.343	-14.745	-19.088
Αναπόσβεστη Αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2007	99.393	5.555	6.624	111.572

Ποσά σε Ευρώ '000	Υπεραξία	Έξοδα Ανάπτυξης	Λοιπά	Σύνολο
Κόστος ή Εύλογη Αξία				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2008	99.393	9.898	21.369	130.660
Συναλλαγματικές Διαφορές	-1.447	-143	-514	-2.104
Προσθήκες		407	1.328	1.735
Πωλήσεις / Διαγραφές		-9	-779	-788
Απομείωση				0
Εξαγορές θυγατρικών				0
Ανακατανομές		-2.959	2.959	0
Πωλήσεις θυγατρικών				0
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008	97.946	7.194	24.363	129.503
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2008	0	-4.343	-14.745	-19.088
Συναλλαγματικές Διαφορές		96	442	538
Αποσβέσεις Περιόδου		-800	-1.772	-2.572
Πωλήσεις / Διαγραφές		9	715	724
Εξαγορές θυγατρικών				0
Ανακατανομές		9	-9	0
Πωλήσεις θυγατρικών				0
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008	0	-5.029	-15.369	-20.398
Αναπόσβεστη Αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2008	97.946	2.165	8.994	109.105

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Ποσά σε Ευρώ '000

Κόστος ή Εύλογη Αξία

	Υπεραξία	Έξοδα Ανάπτυξης	Λοιπά	Σύνολο
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007	0	127	4.682	4.809
Προσθήκες			96	96
Πωλήσεις / Διαγραφές				0
Απομείωση				0
Ανακατανομές				0
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	0	127	4.778	4.905

Συσσωρευμένες Αποσβέσεις

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007	0	-119	-2.072	-2.191
Αποσβέσεις Περιόδου		-3	-1.096	-1.099
Πωλήσεις / Διαγραφές				0
Ανακατανομές				0
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	0	-122	-3.168	-3.290
Αναπόσβεστη Αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2007	0	5	1.610	1.615

Ποσά σε Ευρώ '000	Υπεραξία	Έξοδα Ανάπτυξης	Λοιπά	Σύνολο
Κόστος ή Εύλογη Αξία				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2008	0	127	4.778	4.905
Προσθήκες			168	168
Πωλήσεις / Διαγραφές				0
Απομείωση				0
Ανακατανομές				0
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008	0	127	4.946	5.073
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2008	0	-122	-3.168	-3.290
Αποσβέσεις Περιόδου		-3	-834	-837
Πωλήσεις / Διαγραφές				0
Ανακατανομές				0
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008	0	-125	-4.002	-4.127
Αναπόσβεστη Αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2008	0	2	944	946

Στα αποτελέσματα του Ομίλου αποσβέσεις € 2.572 χιλ. περιλαμβάνονται στα έξοδα διοίκησης (€ 3.408 χιλ. στις 31/12/2007).

Στα αποτελέσματα του Εταιρίας αποσβέσεις € 837 χιλ. περιλαμβάνονται στα έξοδα διοίκησης (€ 1.099 χιλ. στις 31/12/2007).

Έλεγχος απομείωσης της αξίας της υπεραξίας

Από την 1/1/2008 και μετά έχει μεταβληθεί η οργανωτική δομή του Ομίλου και λειτουργεί με βάση γεωγραφικές περιοχές στις οποίες ανήκουν οι θυγατρικές εταιρείες. Η υπεραξία έχει επιμεριστεί σε μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών με βάση τις γεωγραφικές περιοχές στις οποίες προέκυψε η υπεραξία. Αυτή η μεταβολή στον επιμερισμό βασίζεται στην υπάρχουσα οργανωτική δομή η οποία ισχύει για την παραγωγική δραστηριότητα, την παρακολούθηση των πωλήσεων και εισπράξεων και την καθημερινή διοίκηση και η οποία πραγματοποιείται σε γεωγραφικό επίπεδο.

Η κατανομή της υπεραξίας έχει ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ '000	Υπεραξία				31/12/2007
	31/12/2008				
	Υπόλοιπο έναρξης	Απομείωση	Λοιπές μεταβολές	Καθαρή αξία	
Ιταλία	43.523			43.523	43.523
Γερμανία και Δυτική Ευρώπη	33.921		-500	33.421	33.921
Κεντρική Ευρώπη	7.927		-976	6.951	7.927
Βόρεια Αμερική	13.945			13.945	13.945
Λοιπά	78		28	106	78
Σύνολο	99.394	0	-1.448	97.946	99.394

Ο υπολογισμός της παρούσας αξίας της υπεραξίας έχει πραγματοποιηθεί με βάση προβλέψεις μελλοντικών ταμιακών ροών για την περίοδο 2009-2013. Οι προβλέψεις ταμιακών ροών του 2009 έχουν βασιστεί στα επιχειρηματικά σχέδια για την περίοδο που λήγει 31/12/2009 τα οποία καταρτίστηκαν από τους κατά τόπους περιφερειακούς γενικούς διευθυντές και τα οποία έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο του Ομίλου. Αυτά τα επιχειρηματικά σχέδια έχουν καταρτιστεί με βάση τα αποτελέσματα του 2008 κάθε μονάδας δημιουργίας ταμιακών ροών. Οι προβλέψεις αυτές έχουν γίνει λαμβάνοντας υπόψη το όφελος που θα προκύψει από τα σχέδια αναδιοργάνωσης που συντελέστηκαν μέσα στο 2008 και συνεχίζουν το 2009.

Ο έλεγχος απομείωσης της υπεραξίας πραγματοποιήθηκε με βάση τις εξής παραδοχές:

- Κάθε μονάδα δημιουργίας ταμιακών ροών έχει ελεγχθεί με την παραδοχή ότι θα ισχύει η αρχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας στη συγκεκριμένη μονάδα
- Κάθε μονάδα δημιουργίας ταμιακών ροών θα δρα ανεξάρτητα από τις υπόλοιπες μονάδες.
- Οι συναλλαγές που θα πραγματοποιηθούν μεταξύ μονάδων δημιουργίας ταμιακών ροών θα είναι στη βάση της δίκαιης τιμής (arms length) (τιμές και όροι πληρωμής που ισχύουν και για τρίτους)
- Η μονάδα δημιουργίας ταμιακών ροών θα χρηματοδοτηθεί από το βέλτιστο συνδυασμό δανεισμού και ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τις μελλοντικές δραστηριότητες της κάθε μονάδας. Η παραδοχή για το βέλτιστο συνδυασμό δανεισμού και ιδίων κεφαλαίων είναι 60:40

Οι παραδοχές της διοίκησης σε σχέση με την αρχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας έχουν αναλυθεί στην σημείωση 2.

Οι σημαντικότερες υποθέσεις που έχουν χρησιμοποιηθεί στα επιχειρηματικά σχέδια του 2009 (σε σχέση με τα πραγματικά του 2008) είναι:

	Ιταλία	Γερμανία & Δυτική Ευρώπη	Κεντρική Ευρώπη	Βόρεια Αμερική	Λοιπά
Ρυθμός αύξησης πωλήσεων	-1%	-9%	0%	8%	-3%
Μικτό περιθώριο κέρδους	22%	17%	14%	24%	26%
Μικτό περιθώριο κέρδους 2008	22%	14%	9%	24%	32%
Λειτουργικό περιθώριο	6%	-1%	3%	5%	11%
Λειτουργικό περιθώριο 2008	5%	-8%	-7%	5%	16%

Για την περίοδο 2009 - 2013 οι κύριες παραδοχές είναι:

	Ιταλία	Γερμανία & Δυτική Ευρώπη	Κεντρική Ευρώπη	Βόρεια Αμερική	Λοιπά
Ρυθμός αύξησης πωλήσεων	1%	-0.4%	1.3 - 1%	3%	1%
Μικτό περιθώριο κέρδους	23 - 24%	18%	14%	24%	26%
Λειτουργικό περιθώριο	6 - 10%	0 - 2%	2 - 3%	6%	11%

Οι λοιπές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν είναι:

Μεταβολή στο διηλεκές	0%
Προεξοφλητικό επιτόκιο	7.5-9%

Με την ολοκλήρωση των ελέγχων απομείωσης, η διοίκηση συμπεράνει ότι δεν υπάρχει θέμα απομείωσης σε κάποιον από τους επιχειρηματικούς τομείς.

Με την παραδοχή ότι η αρχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας που έχει χρησιμοποιηθεί για την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων (όπως εξηγείται στη σημείωση 2) θα ισχύει, επισημαίνονται τα κατωτέρω:

- Εάν κατά την 31/12/2008 η εκτίμηση της μελλοντικής αύξησης πωλήσεων ήταν κατά 10% χαμηλότερη, η λογιστική αξία της υπεραξίας δεν θα μειωνόταν.
- Εάν κατά την 31/12/2008 η εκτίμηση του μικτού περιθωρίου ήταν κατά 10% χαμηλότερη, ο Όμιλος θα έπρεπε να μειώσει την λογιστική αξία της υπεραξίας κατά € 15 εκατ. περίπου.
- Εάν κατά την 31/12/2008 η εκτίμηση του λειτουργικού περιθωρίου 2008 ήταν κατά 10% χαμηλότερη, ο Όμιλος θα έπρεπε να μειώσει την λογιστική αξία της υπεραξίας κατά € 12 εκατ. περίπου.
- Εάν κατά την 31/12/2008 το εκτιμώμενο προεξοφλητικό επιτόκιο ήταν κατά 10% υψηλότερο ο Όμιλος θα έπρεπε να μειώσει την λογιστική αξία της υπεραξίας κατά € 11 εκατ. περίπου.

Στην περίπτωση που οι οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου συνταχθούν με την αρχή της μη συνεχιζόμενης δραστηριότητας (break up basis), αντί για την αρχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας, η συνολική υπεραξία κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008 ποσού € 97,9 εκατ. θα έπρεπε πιθανόν να διαγραφεί.

Λοιπές μεταβολές

Οι μεταβολές κατά την περίοδο είναι:

- Ποσό €500 χιλ. (Ζώνη Γερμανίας & Δυτικής Ευρώπης) που εισπράχθηκε από τον προηγούμενο μέτοχο της θυγατρικής στην Γερμανία Sander GmbH & Co σύμφωνα με εγγυητικούς όρους (warranty provisions) που ίσχυε στην σύμβαση απόκτησης της θυγατρικής.
- Το ποσό των €976 χιλιάδων (Κεντρική Ευρώπη) και €28 χιλιάδων (Λοιπά) οφείλονται σε προσαρμογή λόγω συναλλαγματικών ισοτιμιών.

10. Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά την διάρκεια της περιόδου είναι οι παρακάτω:

Ο ΟΜΙΛΟΣ

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

Ποσά σε Ευρώ '000

	Επιταχυνόμενες φορολογικές αποσβέσεις	Κέρδη εύλογης αξίας	Λοιπά	Σύνολο
Στις 1 Ιανουαρίου 2007	7.171	-175	2.953	9.949
Επαναταξινομήσεις	452	175	-627	0
Χρέωση/ (πίστωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	414		205	619
Χρέωση/ (πίστωση) στα ίδια κεφάλαια	18			18
Συναλλαγματικές διαφορές	27		12	39
Στις 31 Δεκεμβρίου 2007	8.082	0	2.543	10.625
Ανακτήσιμες μετά από 12 μήνες	7.322			
Ανακτήσιμες εντός 12 μηνών	3.303			
Στις 1 Ιανουαρίου 2008	8.082	0	2.543	10.625
Επαναταξινομήσεις				0
Χρέωση/ (πίστωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	584		553	1.137
Χρέωση/ (πίστωση) στα ίδια κεφάλαια				0
Συναλλαγματικές διαφορές	-72		-22	-94
Στις 31 Δεκεμβρίου 2008	8.594	0	3.074	11.668
Πληρωτέες μετά από 12 μήνες	7.747			
Πληρωτέες εντός 12 μηνών	3.921			

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Ποσά σε Ευρώ '000

	Προβλέψεις	Ζημιές φορολογικές και απομείωσης	Λοιπά	Σύνολο
Στις 1 Ιανουαρίου 2007	-2.666	-11.271	-4.552	-18.489
Επαναταξινομήσεις	1.271	-3.843	2.572	0
Χρέωση/ (πίστωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	-68	1.757	631	2.320
Χρέωση/ (πίστωση) στα ίδια κεφάλαια				0
Συναλλαγματικές διαφορές	-2	233	34	265
Στις 31 Δεκεμβρίου 2007	-1.465	-13.124	-1.315	-15.904
Ανακτήσιμες μετά από 12 μήνες	15.302			
Ανακτήσιμες εντός 12 μηνών	601			
Στις 1 Ιανουαρίου 2008	-1.465	-13.124	-1.315	-15.904
Επαναταξινομήσεις				0
Χρέωση/ (πίστωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	-1.809	1.274	-197	-732
Χρέωση/ (πίστωση) στα ίδια κεφάλαια				0
Συναλλαγματικές διαφορές	59	635	31	725
Στις 31 Δεκεμβρίου 2008	-3.215	-11.215	-1.481	-15.911
Ανακτήσιμες μετά από 12 μήνες	14.254			
Ανακτήσιμες εντός 12 μηνών	1.657			

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

Ποσά σε Ευρώ '000

	Επιταχυνόμενες φορολογικές αποσβέσεις	Κέρδη εύλογης αξίας	Λοιπά	Σύνολο
Στις 1 Ιανουαρίου 2007	5.624	0	0	5.624
Χρέωση/ (πίστωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	162			162
Χρέωση στα ίδια κεφάλαια				0
Συναλλαγματικές διαφορές				0
Στις 31 Δεκεμβρίου 2007	5.786	0	0	5.786

Πληρωτέες μετά από 12 μήνες

5.786

Πληρωτέες εντός 12 μηνών

Στις 1 Ιανουαρίου 2008	5.786	0	0	5.786
Χρέωση/ (πίστωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	8			8
Χρέωση στα ίδια κεφάλαια				0
Συναλλαγματικές διαφορές				0
Στις 31 Δεκεμβρίου 2008	5.794	0	0	5.794
Πληρωτέες μετά από 12 μήνες	5.794			
Πληρωτέες εντός 12 μηνών				

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Ποσά σε Ευρώ '000

	Προβλέψεις	Ζημιές φορολογικές και απομείωσης	Λοιπά	Σύνολο
Στις 1 Ιανουαρίου 2007	-527	-1.919	-2	-2.448
Χρέωση/ (πίστωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	-286	-1.349		-1.635
Επαναταξινόμηση			2	2
Συναλλαγματικές διαφορές				0
Στις 31 Δεκεμβρίου 2007	-813	-3.268	0	-4.081

Ανακτήσιμες μετά από 12 μήνες

4.081

Ανακτήσιμες εντός 12 μηνών

Στις 1 Ιανουαρίου 2008	-813	-3.268	0	-4.081
Χρέωση/ (πίστωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	-780	-1.536		-2.316
Επαναταξινόμηση				0
Συναλλαγματικές διαφορές				0
Στις 31 Δεκεμβρίου 2008	-1.593	-4.804	0	-6.397
Ανακτήσιμες μετά από 12 μήνες	6.397			
Ανακτήσιμες εντός 12 μηνών				

Ο Όμιλος δεν έχει σχηματίσει αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση ποσού € 6.988 χιλιάδων για συσσωρευμένες φορολογικές ζημιές του Ομίλου.

11. Επενδύσεις σε θυγατρικές και κοινοπραξίες

<u>Εταιρίες με Άμεση Συμμετοχή</u>	<u>Ποσοστό Συμμετοχής</u>
M.I.MAΪΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε., Κηφισιά, Αθήνα	Μητρική
STRAPTECH Α.Ε., Κηφισιά, Αθήνα	100%
M.J.MAILLIS BULGARIA EOOD, Σόφια, Βουλγαρία	100%
M.J.MAILLIS ROMANIA S.A., Βουκουρέστι, Ρουμανία	81,7%
M.J.MAILLIS FRANCE SAS, Saint Ouen L'Amone, Γαλλία	100%
MARFLEX M.J.MAILLIS POLAND SP ZOO, Karzcew, Πολωνία	100%
M.J.MAILLIS ESPANA SL, Βαρκελώνη, Ισπανία	100%
M.J.MAILLIS CZECH SRO, Πράγα, Τσεχία	100%
EUROPACK SA, Λουξεμβούργο	100%
COLUMBIA SRL, Μιλάνο, Ιταλία	100%
M.J.MAILLIS HUNGARY KFT, Βουδαπέστη, Ουγγαρία	100%
MJ MAILLIS OSTERREICH GMBH, Βιέννη, Αυστρία	100%
M.J.MAILLIS FINLAND OY, Vantaa, Φινλανδία	100%
MAILLIS HOLDING GMBH, Βούπερταλ, Γερμανία	100%
<u>Εταιρίες με Έμμεση Συμμετοχή</u>	
M.J.MAILLIS UK LTD, Νότινγχαμ, Αγγλία	100%
SIAT SPA, Κόμο, Ιταλία	100%
SICME SRL, Βαρέσε, Ιταλία	100%
SIAT BENELUX, Wvnaalwijk, Ολλανδία	51%
TAM SRL, Μιλάνο, Ιταλία	71%
SIAT USA, Delaware, Η.Π.Α	100%
MAILLIS SANDER GMBH, Βούπερταλ, Γερμανία	100%
SANDER GMBH & CO KG, Βούπερταλ, Γερμανία	100%
M.J.MAILLIS BENELUX NV, Dendermonde, Βέλγιο	100%
(μετονομάστηκε από M.J. MAILLIS BELGIUM N.V.)	
WULFTEC INTERNATIONAL INC, Ayer's Cliff, Καναδάς	100%
MAILLIS STRAPPING SYSTEMS USA Inc. Fountain Inn, ΗΠΑ	100%
3L Srl, Modena, Ιταλία	100%
M.J. MAILLIS SYSTEMS SRL, Βαρέσε, Ιταλία	100%
MAILLIS STRONG STRAP PRIVATE Ltd, Mumbai, Ινδία	50%
<u>Κοινοπραξίες</u>	
COMBI PACKAGING SYSTEMS, Κάντον, Η.Π.Α	50%

Όλες οι παραπάνω επενδύσεις, ενοποιούνται με τη μέθοδο της πλήρους ενοποίησης, με εξαίρεση την κοινοπραξία που ενοποιείται με τη μέθοδο της αναλογικής ενοποίησης.

Σύμφωνα με τη σύμβαση κοινοπραξίας που υπογράφηκε για την MAILLIS STRONG STRAP PRIVATE Ltd, ο Όμιλος έχει τον έλεγχο της εταιρίας και κατά συνέπεια σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Π. ενοποιείται με τη μέθοδο της πλήρους ενοποίησης.

Οι αξίες των ανωτέρω εταιριών στον Ισολογισμό της Μητρικής κατά την 31η Δεκεμβρίου 2008 έχουν ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ '000	Χώρα Προέλευσης	31/12/2008	31/12/2007	Ποσοστό Συμμετοχής
		Λογιστική αξία	Λογιστική αξία	
Straptech AE	Ελλάδα	4.975	4.975	100%
Europack SA	Λουξεμβούργο	78.810	78.810	100%
M.J. Maillis Osterreich Gmbh	Αυστρία	3.448	3.448	100%
Columbia SRL	Ιταλία	9.338	9.338	100%
M.J.Maillis Finland OY	Φινλανδία	2.388	2.388	100%
M.J.Maillis Bulgaria EOOD	Βουλγαρία	325	325	100%
M.J.Maillis Romania SA	Ρουμανία	2.693	2.693	81,7%
Marflex MJ Maillis Poland SP ZOO	Πολωνία	22.047	22.047	100%
MJ Maillis Czech SRO	Τσεχία	4.084	1.984	100%
MJ Maillis France SAS	Γαλλία	16.420	5.425	99,9%
M.J. Maillis Hungary Packing Systems Ltd	Ουγγαρία	2.130	2.130	100%
Maillis Holding GMBH	Γερμανία	29.112	21.112	100%
Maillis Strong Strap Private Ltd	Ινδία	172	172	13,1%
M.J. Maillis Espana SL	Ισπανία	9.078	5.078	100%
		185.020	159.925	

Κατά τη διάρκεια του έτους πραγματοποιήθηκαν οι παρακάτω αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου σε θυγατρικές εταιρείες της μητρικής:

α) Στην M.J. Maillis France SAS κατά το ποσό των € 10.995 χιλ. β) Στην M.J. Maillis Espana SL κατά το ποσό των € 3.999 χιλ. γ) Στην Maillis Holding Gmbh κατά το ποσό των € 8.000 χιλ. δ) Στην M.J. Maillis Czech SRO κατά το ποσό των € 2.100 χιλ.

Σε όλες τις περιπτώσεις το ποσό της αύξησης κεφαλαίου χρησιμοποιήθηκε για αποπληρωμή ισόποσων υποχρεώσεων προς την μητρική Εταιρία.

Ως μέρος του ελέγχου απομείωσης της υπεραξίας (βλέπε σημείωση 9), κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008 η Εταιρία πραγματοποίησε έλεγχο απομείωσης στις σημαντικές συμμετοχές της. Οι παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν είναι παρόμοιες με αυτές που αναλύθηκαν στην σημείωση 9 και έχουν ως εξής:

- α) Κάθε συμμετοχή έχει ελεγχθεί με την παραδοχή ότι θα ισχύει η αρχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας στη συγκεκριμένη εταιρία
- β) Κάθε συμμετοχή θα δρα ανεξάρτητα από τις υπόλοιπες εταιρίες.
- γ) Οι συναλλαγές που θα πραγματοποιηθούν μεταξύ συμμετοχών θα είναι στη βάση της δίκαιης τιμής (arms length) (τιμές και όροι πληρωμής που ισχύουν και για τρίτους)
- δ) Η συμμετοχή θα χρηματοδοτηθεί από το βέλτιστο συνδυασμό δανεισμού και ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τις μελλοντικές δραστηριότητες της κάθε εταιρίας. Η παραδοχή για το βέλτιστο συνδυασμό δανεισμού και ιδίων κεφαλαίων είναι 60:40

Οι παραδοχές της διοίκησης σε σχέση με την αρχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας έχουν αναλυθεί στην σημείωση 2.

12. Κοινοπραξίες

Ο Όμιλος συμμετέχει σε μία κοινοπραξία:

- Η εταιρία Combi Packaging Systems Llc ανήκει κατά 50% στην θυγατρική του Ομίλου SIAT Spa, και το υπόλοιπο 50% ανήκει στην 3M. Η εταιρία έχει έδρα στις ΗΠΑ και παράγει μηχανές συσκευασίας.

Το ποσοστό επί του Ενεργητικού, Παθητικού και λογαριασμού αποτελεσμάτων της Combi Packaging Systems Llc που αναλογεί στον Όμιλος, και έχουν ενσωματωθεί στην ενοποίηση έχουν ως εξής:

Κοινοπραξίες

Ποσά σε Ευρώ '000	ΟΜΙΛΟΣ	
	31/12/2008	31/12/2007
Απαιτήσεις		
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό	637	677
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	3.794	3.379
	4.431	4.055
Υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.637	1.512
	1.637	1.512
Καθαρή Θέση	2.794	2.543
Έσοδα	8.516	8.756
Έξοδα	-8.154	-8.308
Κέρδη / Ζημιές (μετά Φόρων)	362	448

Δεν υπάρχουν ενδεχόμενες υποχρεώσεις από τον Όμιλο για λογαριασμό των κοινοπραξιών, όσο και από τις ίδιες κοινοπραξίες προς τρίτους. Οι κοινοπραξίες δεν έχουν σημαντικές ανεκτέλεστες συμβάσεις αγοράς παγίων κατά την 31/12/2008.

13. Χρηματοοικονομικά εργαλεία

Οι λογιστικές πολιτικές για τα χρηματοοικονομικά εργαλεία έχουν εφαρμοστεί στις παρακάτω κατηγορίες:

ΟΜΙΛΟΣ

	Δάνεια και απαιτήσεις	Χρηματοοικονομικά στοιχεία Ενεργητικού αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	Παράγωγα για αντιστάθμιση κινδύνου	Διαθέσιμα προς πώληση	Σύνολο
Την 31/12/2008					
Στοιχεία Ενεργητικού					
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	73.901				73.901
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	9.328				9.328
Σύνολο	83.229	0	0	0	83.229

	Χρηματοοικονομικά στοιχεία Παθητικού αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	Παράγωγα για αντιστάθμιση κινδύνου	Λοιπά Χρηματοοικονομικά στοιχεία Παθητικού	Σύνολο
Στοιχεία Παθητικού				
Δάνεια			221.840	221.840
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης			8.827	8.827
Παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία		15.434		15.434
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις			41.640	41.640
Σύνολο	0	15.434	272.307	287.741

	Δάνεια και απαιτήσεις	Χρηματοοικονομικά στοιχεία Ενεργητικού αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	Παράγωγα για αντιστάθμιση κινδύνου	Διαθέσιμα προς πώληση	Σύνολο
Την 31/12/2007					
Στοιχεία Ενεργητικού					
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	97.258				97.258
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	14.618				14.618
Σύνολο	111.876	0	0	0	111.876
		Χρηματοοικονομικά στοιχεία Παθητικού αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	Παράγωγα για αντιστάθμιση κινδύνου	Λοιπά Χρηματοοικονομικά στοιχεία Παθητικού	Σύνολο
Στοιχεία Παθητικού					
Δάνεια				183.968	183.968
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης				11.295	11.295
Παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία			19.450		19.450
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις				83.071	83.071
Σύνολο		0	19.450	278.334	297.784

ΕΤΑΙΡΕΙΑ

	Δάνεια και απαιτήσεις	Χρηματοοικονομικά στοιχεία Ενεργητικού αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	Παράγωγα για αντιστάθμιση κινδύνου	Διαθέσιμα προς πώληση	Σύνολο
Την 31/12/2008					
Στοιχεία Ενεργητικού					
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	71.586				71.586
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3.427				3.427
Σύνολο	75.013	0	0	0	75.013
		Χρηματοοικονομικά στοιχεία Παθητικού αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	Παράγωγα για αντιστάθμιση κινδύνου	Λοιπά Χρηματοοικονομικά στοιχεία Παθητικού	Σύνολο
Στοιχεία Παθητικού					
Δάνεια				133.491	133.491
Παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία			15.434		15.434
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις				12.835	12.835
Σύνολο		0	15.434	146.326	161.760

	Χρηματοοικονομικά στοιχεία Ενεργητικού αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	Παράγωγα για αντιστάθμιση κινδύνου	Διαθέσιμα προς πώληση	Σύνολο
Την 31/12/2007				
Στοιχεία Ενεργητικού				
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	108.901			108.901
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.928			1.928
Σύνολο	110.829	0	0	110.829
	Χρηματοοικονομικά στοιχεία Παθητικού αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	Παράγωγα για αντιστάθμιση κινδύνου	Λοιπά Χρηματοοικονομικά στοιχεία Παθητικού	Σύνολο
Στοιχεία Παθητικού				
Δάνεια			109.482	109.482
Παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία		19.450		19.450
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις			34.365	34.365
Σύνολο	0	19.450	143.847	163.297

14. Αποθέματα

Ποσά σε Ευρώ '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Εμπορεύματα	15.963	21.672	543	610
Προϊόντα Έτοιμα και Ημιτελή - Υποπροϊόντα και Υπολείμματα	38.138	33.068	14.543	10.122
Πρώτες και Βοηθητικές Ύλες - Αναλώσιμα Υλικά - Ανταλλακτικά και Είδη Συσκευασίας	27.311	31.580	7.077	8.033
Προκαταβολές για αγορές Αποθεμάτων	499	6.433	432	5.958
Σύνολο	81.911	92.753	22.595	24.723
Μείον: Προβλέψεις Απομείωσης Αποθεμάτων	-8.360	-3.093	-3.762	-186
Καθαρό Σύνολο Αποθεμάτων	73.551	89.660	18.833	24.537

Η μεταβολή της πρόβλεψης για απομείωση αποθεμάτων κατά τη διάρκεια της χρήσης έχει ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2008	2007	2008	2007
Πρόβλεψη απομείωσης αποθεμάτων 1/1	3.093	2.498	186	126
Συναλλαγματική διαφορά	-207	22		
Πρόσθετη πρόβλεψη χρήσης	6.566	1.614	3.576	60
Μη χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη	-131	-370		
Χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη	-961	-671		
Πρόβλεψη απομείωσης αποθεμάτων 31/12	8.360	3.093	3.762	186

Στην παραπάνω πρόβλεψη έχει συμπεριληφθεί ποσό € 3,628 χιλιάδων στον Όμιλο και € 3,448 χιλιάδων στην Εταιρία λόγω αποτίμησης των αποθεμάτων στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία τους. Επίσης περιλαμβάνεται στην πρόβλεψη που αφορά τον Όμιλο ποσό € 1,718 χιλιάδων που αφορά το κλείσιμο της παραγωγής στην Γερμανία και Ισπανία και το μετασχηματισμό της θυγατρικής στην Αυστρία.

15. Απαιτήσεις

Ποσά σε Ευρώ '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Πελάτες	64.347	83.037	65.696	101.391
Επιταγές εισπρακτέες	416	1.854	20	385
Μείον: Προβλέψεις Απομείωσης	-6.304	-5.858	-2.679	-2.389
Καθαρές Απαιτήσεις Πελατών	58.459	79.033	63.037	99.387
Προκαταβολές	664	475	211	141
Απαιτήσεις από Δάνεια σε Συνδεδεμένα Μέρη			3.000	3.000
Λοιπές Απαιτήσεις από Συνδεδεμένα Μέρη			800	700
Ελληνικό Δημόσιο	2.189	2.778	2.185	2.772
Εξοδα επόμενων χρήσεων	3.282	4.913	345	52
Λοιπά	9.307	10.060	2.008	2.849
Σύνολο	73.901	97.259	71.586	108.901
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό	4.186	4.111	382	417
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	69.715	93.148	71.204	108.484
Σύνολο	73.901	97.259	71.586	108.901

Δεν υπάρχει συγκέντρωση του πιστωτικού κινδύνου σε σχέση με τις απαιτήσεις από πελάτες, καθώς αυτές διαιρούνται σε μεγάλο πλήθος πελατών και γεωγραφικών περιοχών.

Η εύλογη αξία των απαιτήσεων από πελάτες και των λοιπών απαιτήσεων προσεγγίζει την λογιστική τους αξία.

Η μεταβολή στην πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις έχει ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2008	2007	2008	2007
Πρόβλεψη απομείωσης απαιτήσεων 1/1	5.858	4.502	2.389	1.544
Συναλλαγματική διαφορά	-234	24		
Πρόσθετη πρόβλεψη χρήσης	1.508	2.514	453	1.442
Αντιλογισμός πρόβλεψης	-5	-113		
Χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη	-823	-1.069	-163	-597
Πρόβλεψη απομείωσης απαιτήσεων 31/12	6.304	5.858	2.679	2.389

Η Διοίκηση ακολουθώντας τους τακτικούς ελέγχους της, συμπέρανε ότι με εξαίρεση τα ποσά για τα οποία έχει γίνει σχετική πρόβλεψη, οι υπόλοιπες απαιτήσεις θα εισπραχθούν σύμφωνα με τις καθορισμένες ημέρες πίστωσης. Ο Όμιλος δεν λαμβάνει εγγυήσεις αναφορικά με τις εμπορικές απαιτήσεις.

Οι απαιτήσεις από πελάτες στον Όμιλο και την Εταιρία (εξαιρουμένων των θυγατρικών) αναλύονται ανά νόμισμα ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2008	2007	2008	2007
Ευρώ	36.110	50.423	3.016	10.269
Δολλάριο ΗΠΑ	10.875	10.383	1.833	2.325
Δολλάριο Καναδά	560	825		
Λίρα Αγγλίας	8.059	8.897	1.076	773
Ζλότυ Πολωνίας	3.152	6.158		
Ρουμάνικο Λέι	2.083	2.569		
Λοιπά νομίσματα	3.508	3.782		
Σύνολο	64.347	83.037	5.925	13.367

Οι απαιτήσεις από πελάτες αναλύονται ανάλογα με τις κατηγορίες ημερών κατά τις οποίες θα καταστούν απαιτητές ως εξής:

Ο ΟΜΙΛΟΣ				2007			
	Απαιτήσεις προ απομειώσεων	Απομείωση	Απαιτήσεις μετά απομειώσεων	Απαιτήσεις προ απομειώσεων	Απομείωση	Απαιτήσεις μετά απομειώσεων	
Μη καθυστερούμενες	41.409	0	41.409	59.187	98	59.089	
Καθυστερούμενες 0-90 ημέρες	12.479	549	11.930	15.360	233	15.127	
Καθυστερούμενες 91-180 ημέρες	3.329	1.201	2.128	2.776	1.079	1.697	
Καθυστερούμενες 181+ ημέρες	7.130	4.554	2.576	5.714	4.448	1.266	
Σύνολο	64.347	6.304	58.043	83.037	5.858	77.179	

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ				2007			
	Απαιτήσεις προ απομειώσεων	Απομείωση	Απαιτήσεις μετά απομειώσεων	Απαιτήσεις προ απομειώσεων	Απομείωση	Απαιτήσεις μετά απομειώσεων	
Απαιτήσεις από θυγατρικές	59.771		59.771	88.024		88.024	
Μη καθυστερούμενες	2.929		2.929	9.853		9.853	
Καθυστερούμενες 0-90 ημέρες	615	298	317	870		870	
Καθυστερούμενες 91-180 ημέρες	1.103	1.103	0	183		183	
Καθυστερούμενες 181+ ημέρες	1.278	1.278	0	2.461	2.389	72	
Σύνολο	65.696	2.679	63.017	101.391	2.389	99.002	

16. Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

Ποσά σε Ευρώ '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Διαθέσιμα στο Ταμείο	61	62	9	17
Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές καταθέσεις	9.267	14.556	3.417	1.911
Σύνολο	9.328	14.618	3.426	1.928

Το πραγματικό επιτόκιο των βραχυπρόθεσμων τραπεζικών καταθέσεων ήταν κατά μέσο όρο 3,70% (2007: 3,80%) για τον Όμιλο και την Εταιρία.

17. Μετοχικό κεφάλαιο

Ποσά σε Ευρώ '000	Αριθμός Μετοχών	Κοινές Μετοχές	Υπέρ το Άρτιο	Ίδιες Μετοχές	Σύνολο
1 Ιανουαρίου 2007	73.176.746	55.614	139.205	0	194.819
Πωλήσεις Ιδίων Μετοχών					0
Ακυρώσεις Ιδίων Μετοχών					0
Έκδοση νέων Μετοχών					0
Έξοδα έκδοσης μετοχών			-2		-2
31 Δεκεμβρίου 2007	73.176.746	55.614	139.203	0	194.817

Ποσά σε Ευρώ '000	Αριθμός Μετοχών	Κοινές Μετοχές	Υπέρ το Άρτιο	Ίδιες Μετοχές	Σύνολο
1 Ιανουαρίου 2008	73.176.746	55.614	139.203	0	194.817
Πωλήσεις Ιδίων Μετοχών					0
Ακυρώσεις Ιδίων Μετοχών					0
Έκδοση νέων Μετοχών					0
Έξοδα έκδοσης μετοχών					0
31 Δεκεμβρίου 2008	73.176.746	55.614	139.203	0	194.817

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο και αποτελείται από μετοχές ονομαστικής αξίας € 0.76 εκάστη.

Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών

Σύμφωνα με το Πρόγραμμα, το οποίο εγκρίθηκε με απόφαση της από 06.06.2002 Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρίας καθιερώθηκε Πρόγραμμα διάθεσης μετοχών στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα ανώτατα στελέχη της Εταιρίας και των θυγατρικών αυτής εταιριών, υπό τη μορφή δικαιωμάτων προαίρεσης (share option plan). Το Πρόγραμμα αυτό λήγει την 31.12.2010, σύμφωνα με απόφαση της από 23.06.2006 Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρίας, που αποφάσισε την παράταση του Προγράμματος μέχρι την 31.12.2010.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, αρχής γενομένης από το Νοέμβριο του 2002, παραχώρησε δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών της Εταιρίας. Τα δικαιώματα Προαίρεσης δε μπορούν να ασκηθούν αν ο δικαιούχος αποχωρήσει οικειοθελώς ή απολυθεί από την Εταιρία ή από τον Όμιλο.

Ο ακριβής αριθμός των δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών κάθε δικαιούχου ορίζεται με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, σύμφωνα με τη θέση του δικαιούχου, την αποδοτικότητα του και των θετικών ενοποιημένων αποτελεσμάτων του Ομίλου. Κατά τη διάρκεια του 2008 δεν δόθηκαν καινούρια δικαιώματα προαίρεσης.

Τα δικαιώματα ασκούνται κατά τη διάρκεια του μηνός Νοεμβρίου, με έγγραφη δήλωση κάθε δικαιούχου στην Εταιρία και με ταυτόχρονη καταβολή της αξίας των ασκουμένων δικαιωμάτων. Το συνολικό αντίτιμο καταβάλλεται ολοσχερώς κατά την άσκηση του δικαιώματος προαίρεσης.

Η ανάλυση των δικαιωμάτων έχει όπως παρακάτω:

Έτος	Δικαιώματα προς άσκηση	Ασκηθέντα δικαιώματα	Τιμή άσκησης €
2002	-	213.780	1,00
2003	-	228.780	1,00
2004	-	150.636	1,00
2005	-	179.225	1,00
2006	-	309.295	1,00
2007	-	-	-
2008	-	-	-

Σύμφωνα με την προαναφερθείσα απόφαση της Γ.Σ. ο μέγιστος αριθμός δικαιωμάτων που μπορούν να δοθούν, μέχρι την 31.12.2010 είναι 1,690,705.

18. Λοιπά αποθεματικά

Ο ΟΜΙΛΟΣ

	Τακτικό αποθεματικό	Ειδικά και έκτακτα αποθεματικά	Αποθεματικά από αναπροσαρμογή αξίας	Αποθεματικό αντιστάθμισης δανείου	Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων και νόμων	Σύνολο
Υπόλοιπο 01/01/2007	2.244	615	172	0	16.734	19.765
Καθαρό κέρδος ή ζημιά που καταχωρήθηκε απευθείας στα ίδια κεφάλαια		886				886
Αποθεματικό εύλογης αξίας				448		448
Μεταβολές αποθεματικών	51	-714	0		-38	-701
Υπόλοιπο 31/12/2007	2.295	787	172	448	16.696	20.398
Υπόλοιπο 01/01/2008	2.295	787	172	448	16.696	20.398
Καθαρό κέρδος ή ζημιά που καταχωρήθηκε απευθείας στα ίδια κεφάλαια						0
Αποθεματικό εύλογης αξίας						0
Μεταβολές αποθεματικών	85	-43	21	-457		-394
Υπόλοιπο 31/12/2008	2.380	744	193	-9	16.696	20.004

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

	Τακτικό αποθεματικό	Ειδικά και έκτακτα αποθεματικά	Αποθεματικά από αναπροσαρμογή αξίας	Αποθεματικό αντιστάθμισης δανείου	Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων και νόμων	Σύνολο
Υπόλοιπο 01/01/2007	696	813	193	0	16.856	18.558
Μεταβολές αποθεματικών				448		448
Υπόλοιπο 31/12/2007	696	813	193	448	16.856	19.006
Υπόλοιπο 01/01/2008	696	813	193	448	16.856	19.006
Μεταβολές αποθεματικών				-457		-457
Υπόλοιπο 31/12/2008	696	813	193	-9	16.856	18.549

(α) Τακτικό αποθεματικό

Το Τακτικό Αποθεματικό σχηματίζεται σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής Νομοθεσίας (Ν.2190/20, άρθρα 44 και 45) κατά την οποία ποσό τουλάχιστον ίσο με το 5% των ετησίων καθαρών (μετά φόρων) κερδών, είναι υποχρεωτικό να μεταφερθεί στο Τακτικό Αποθεματικό μέχρι το ύψος του να φθάσει το ένα τρίτο του μετοχικού κεφαλαίου για τις Ελληνικές εταιρείες του Ομίλου. Το τακτικό αποθεματικό μπορεί να χρησιμοποιηθεί για κάλυψη ζημιών μετά από απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, και ως εκ τούτου δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί για οποιοδήποτε άλλο λόγο. Για τις λοιπές εταιρείες του Ομίλου, ισχύουν οι εκάστοτε διατάξεις σύμφωνα με τη νομοθεσία σε κάθε χώρα εγκατάστασης.

(β) Ειδικά και έκτακτα αποθεματικά

Τα ειδικά και έκτακτα αποθεματικά περιλαμβάνουν ποσά αποθεματικών τα οποία έχουν δημιουργηθεί με αποφάσεις Τακτικών Γενικών Συνελεύσεων, δεν έχουν ειδικό προορισμό και δύναται να χρησιμοποιηθούν για οποιοδήποτε σκοπό κατόπιν σχετικής απόφασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης και ποσά αποθεματικών τα οποία έχουν σχηματιστεί βάσει διατάξεων της Ελληνικής Νομοθεσίας. Τα ανωτέρω έκτακτα αποθεματικά έχουν σχηματιστεί από φορολογηθέντα κέρδη και ως εκ τούτου δεν υπόκεινται σε περαιτέρω φορολόγηση σε περίπτωση διανομής ή κεφαλαιοποίησής τους.

(γ) Αποθεματικά από αναπ/γη αξίας

Τα αποθεματικά αυτά προέκυψαν από την αποτίμηση οικοπέδων και κτιρίων σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία των χωρών στις οποίες δραστηριοποιούνται οι εταιρίες του Ομίλου. Αυτά τα αποθεματικά μπορούν να κεφαλαιοποιηθούν στο μετοχικό κεφάλαιο με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Ο Όμιλος δεν προτίθεται άμεσα να κεφαλαιοποιήσει τα αποθεματικά αυτά.

(δ) Αποθεματικό αντιστάθμισης δανείου

Το αποθεματικό αυτό προέκυψε από την αποτίμηση του ομολογιακού δανείου και του συνδεδεμένου προς αυτό παραγώγου ανταλλαγής επιτοκίων σε ξένο νόμισμα.

(ε) Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων

Τα αφορολόγητα και τα ειδικώς φορολογηθέντα αποθεματικά σχηματίζονται σύμφωνα με τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας από αφορολόγητα ή ειδικώς φορολογηθέντα έσοδα και κέρδη.

Τα αποθεματικά μπορούν να κεφαλαιοποιηθούν ή να διανεμηθούν με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αφού ληφθούν υπόψη οι περιορισμοί που μπορεί να ισχύουν κάθε φορά.

19. Δανεισμός

Ποσά σε Ευρώ '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός				
Τραπεζικός Δανεισμός	142.330	139.743	96.527	93.696
Παράγωγα αντιστάθμισης συναλλαγματικού και κινδύνου μεταβολής επιτοκίων	15.434	19.450	15.434	19.450
Σύνολο δανεισμού	157.764	159.193	111.961	113.146
Μείον: Μακροπρόθεσμος δανεισμός που μεταφέρθηκε σε βραχυπρόθεσμο	-155.496	-155.437	-110.314	-110.314
Δάνεια από τη Μητρική Εταιρία				
Υποχρεώσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης	5.885	8.486		
Ομολογίες				
Λοιπά				
Σύνολο Μακροπρόθεσμου Δανεισμού	8.153	12.242	1.647	2.832
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια				
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός που μεταφέρθηκε από μακροπρόθεσμο	155.496	155.437	110.314	110.314
Τραπεζικές Υπεραναλήψεις	12.082	9.503	3.912	1.286
Τραπεζικός Δανεισμός	67.427	34.723	33.052	14.500
Ομολογίες				
Υποχρεώσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης	2.943	2.809		
Δάνεια με Εξασφαλίσεις				
Λοιπά				
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Δανείων	237.948	202.472	147.278	126.100
Σύνολο Δανείων	246.101	214.714	148.925	128.932

Δανειακοί όροι

Ο δανεισμός που αναφέρεται πιο πάνω προϋποθέτει ότι ο Όμιλος καλύπτει τους παρακάτω δανειακούς όρους:

- Ενοποιημένος Πρωτεύων Δανεισμός: Ενοποιημένο Ενεργητικό (δείκτης Πρωτεύοντος Δανεισμού)
- Ενοποιημένο EBITDA : Ενοποιημένα Χρηματοοικονομικά έξοδα (δείκτης κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων)
- Ενοποιημένος Δανεισμός : Ενοποιημένη Καθαρή Θέση (δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης Κεφαλαίου)

Όπως αναφέρθηκε στη σημείωση 2, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008, και όπως έχει απεικονιστεί και στις οικονομικές καταστάσεις προηγούμενων περιόδων, ο Όμιλος συνεχίζει να μην καλύπτει δανειακούς όρους που σχετίζονται με τα δάνεια του, ως αποτέλεσμα των ζημιών που συνεχίζουν να προκύπτουν. Συγκεκριμένα οι ζημιές του Ομίλου και της Εταιρίας για την χρήση που λήγει 31 Δεκεμβρίου 2008, ανήλθαν σε €42.872 χιλ. (2007: €38.583 χιλ.) και €16.474 χιλ. (2007: €14.721 χιλ.) αντίστοιχα. Το αποτέλεσμα αυτής της μη κάλυψης των δανειακών όρων είναι ότι τα συγκεκριμένα δάνεια συνεχίζουν να κατατάσσονται ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, όπως ορίζει το ΔΛΠ 1. Η κατάσταση αυτή οφείλεται στο γεγονός ότι ο Όμιλος και η Εταιρία δεν είχαν κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008 το δικαίωμα να αναβάλλουν την αποπληρωμή αυτών των δανείων για περίοδο μεγαλύτερη των δώδεκα μηνών από την 31 Δεκεμβρίου 2008.

Η Εταιρία δεν έχει λάβει παράταση των δανειακών όρων από τους δανειοδότες. Η διοίκηση συνεχίζει τις διαπραγματεύσεις με τους δανειοδότες, προκειμένου να εξασφαλίσει την συνεχιζόμενη χρηματοδότηση της Εταιρίας και των θυγατρικών της. Κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων η διοίκηση δεν έχει καμία ένδειξη από τους δανειοδότες ότι θα ζητηθεί η άμεση αποπληρωμή των δανείων.

Η Διοίκηση πιστεύει ότι οι διαπραγματεύσεις με τους δανειοδότες θα ολοκληρωθούν μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2009 προς όφελος των δανειοδοτών και του Ομίλου συνολικά.

Οι εύλογες αξίες των δανείων είναι περίπου ίσες με τις λογιστικές αξίες τους.

Η έκθεση του Ομίλου σε κίνδυνο αλλαγών των επιτοκίων των δανείων και οι συμβατικές ημερομηνίες επανακαθορισμού των επιτοκίων έχουν ως εξής:

Ημερομηνίες Επανακαθορισμού των Επιτοκίων

Ποσά σε Ευρώ '000	6 Μήνες ή Λιγότερο	6 - 12 Μήνες	1 - 5 Έτη	Άνω των 5 Ετών	Σύνολο
31 Δεκεμβρίου 2008					
Σύνολο Δανείων	246.101				246.101
Επίδραση Ανταλλαγής Επιτοκίων (Swaps)					0
	246.101	0	0	0	246.101

Οι ημερομηνίες λήξης των μακροπρόθεσμων δανείων είναι οι εξής:

Ημερομηνίες Λήξης Μακροπρόθεσμων Δανείων

Ποσά σε Ευρώ '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Μεταξύ 1 και 2 ετών	2.593	1.458	792	
Μεταξύ 2 και 5 ετών	4.423	10.784	855	2.832
Πάνω από 5 έτη	1.137			
	8.153	12.242	1.647	2.832

Οι λογιστικές αξίες των δανείων του Ομίλου και της Εταιρίας αφορούν τα παρακάτω νομίσματα:

Νομίσματα Λογιστικών Αξιών Δανείων

Ποσά σε Ευρώ '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Ευρώ	149.936	109.390	64.417	32.635
\$ ΗΠΑ	90.773	103.332	84.508	96.297
£				
Λοιπά	5.392	1.992		
Σύνολο	246.101	214.714	148.925	128.932

Η Εταιρία έχει συνάψει 5ετές παράγωγο ανταλλαγής νομισμάτων και επιτοκίων, το οποίο στις 31/12/2008 αντισταθμίζει το σχετικό ρίσκο που συνδέεται με δολларιακό δάνειο.

Χρηματοδοτικές μισθώσεις

Η τρέχουσα αξία των υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης αναλύονται παρακάτω:

Ποσά σε Ευρώ '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2008	2007	2008	2007
Μέχρι 1 έτος	2.999	2.773		
1-5 έτη	4.806	8.521		
Πάνω από 5 έτη	1.022			
	8.827	11.294	0	0

20. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Η πρόβλεψη για αποζημίωση του προσωπικού, λόγω εξόδου από την υπηρεσία απεικονίζεται στις Οικονομικές Καταστάσεις σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 και βασίζεται σε ανεξάρτητη αναλογιστική μελέτη.

Τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στον Ισολογισμό του Ομίλου την 31 Δεκεμβρίου 2008 και 31 Δεκεμβρίου 2007 βάση της αναλογιστικής μελέτης έχουν προσδιορισθεί ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ '000	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Παρούσα αξία χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	29.423	39.697	2.194	1.899
Εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος	-16.779	-28.915		
	12.644	10.782	2.194	1.899
Μη καταχωρηθέντα αναλογιστικά κέρδη/ (ζημιές)	785	-3.582	79	-163
Μη καταχωρηθέν κόστος προϋπηρεσίας	-7.757	-1.127	-1.170	-957
Υποχρέωση στον ισολογισμό	5.672	6.073	1.103	779

Τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων έχουν ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ '000	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	732	615	232	108
Χρηματοοικονομικό κόστος	1.661	2.018	102	36
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημιάς/(κέρδους)	-1.474	-2.089	0	11
Αναγνώριση κόστους προϋπηρεσίας	488	134	61	38
Καθαρά αναλογιστικά (κέρδη)/ ζημιές που καταχωρήθηκαν στην περίοδο	1.407	678	395	193
Κόστος περικοπών/ διακανονισμών/ τερματισμού υπηρεσίας	234	269	554	247
Ζημιές από περικοπές	-84	0		
Άλλα έξοδα / (έσοδα)	9	1.133		
Σύνολο περιλαμβανόμενο στις παροχές σε εργαζομένους	1.566	2.080	949	440

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ			Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Προεξοφλητικό επιτόκιο	6,20%	5,50%	4,50%	6,28%	5,50%	4,50%
Αναμενόμενη απόδοση των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος	4,00%	7,00%	6,80%			
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	4,00%	4,00%	3,00%	4,00%	4,00%	4,00%
Πληθωρισμός	2,50%	3,00%	2,00%	2,50%	2,50%	2,50%
Μελλοντικές αυξήσεις συντάξεων		3,40%	3,10%			

Η μεταβολή στην αξία των χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων κατά τη διάρκεια της χρήσης έχει ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ '000

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2008	2007	2008	2007
Υπόλοιπο 1/1	39.761	41.202	1.899	833
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	979	1.589	502	1.103
Χρηματοοικονομικό κόστος	1.661	2.018	102	36
Εισφορές	-644	-265	-620	-243
Αναλογιστικές ζημιές / (κέρδη)	-3.118	-740	-243	-63
Συναλλαγματικές διαφορές	-7.161	-2.826		
Παροχές που εξοφλήθηκαν	-2.075	-1.932	554	233
Υποχρεώσεις που αναλήφθηκαν	21	592		
Περικοπές	-1	-183		
Λοιπά		242		
Υπόλοιπο 31/12	29.423	39.697	2.194	1.899

Η μεταβολή στην αξία των περιουσιακών στοιχείων των προγραμμάτων έχει ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ '000

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2008	2007	2008	2007
Υπόλοιπο 1/1	28.915	32.054		
Αναμενόμενη απόδοση των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος	1.475	250		
Αναλογιστικές ζημιές / (κέρδη)	-5.965	-3		
Συναλλαγματικές διαφορές	-6.543	-2.337		
Εργοδοτικές εισφορές	593	853		
Υπαλληλικές εισφορές	5	19		
Παροχές που εξοφλήθηκαν	-1.701	-1.921		
Λοιπά				
Υπόλοιπο 31/12	16.779	28.915	0	0

21. Επιχορηγήσεις

Ποσά σε Ευρώ '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Υπόλοιπο έναρξης	6.353	7.238	3.979	4.637
Προσθήκες				
Μεταφορά στα αποτελέσματα	-759	-885	-536	-658
Υπόλοιπο λήξης	5.594	6.353	3.443	3.979

Οι παραπάνω επιχορηγήσεις σχετίζονται με επενδύσεις της μητρικής Εταιρίας και της θυγατρικής της Straptech AE σε πάγιο κτιριακό και μηχανολογικό εξοπλισμό που βρίσκεται στα βιομηχανικά συγκροτήματα των Οινόφυτων και της Αλεξανδρούπολης. Οι συγκεκριμένες παραγωγικές επενδύσεις είχαν ενταχθεί σε αναπτυξιακούς νόμους και σχετίζονται με την παραγωγή πλαστικής ταινίας περίδεσης, stretch film, καθώς και αυτοκόλλητης ταινίας περίδεσης.

Επιδότησεις

Στη χρήση 2008 η Εταιρία εισέπραξε από τον ΟΑΕΔ επιδότηση € 221 χιλ (2007: € 116 χιλ.) και ο Όμιλος € 309 χιλ (2007: € 206 χιλ).

22. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Ποσά σε Ευρώ '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Προμηθευτές	27.394	68.250	9.410	29.674
Ποσά Οφειλόμενα σε Συνδεδεμένα Μέρη	0	0	999	1.537
Δεδουλευμένα Έξοδα	5.987	5.607	812	1.121
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί και λοιποί φόροι / τέλη	1.215	1.610	569	807
Λοιπές Υποχρεώσεις	6.671	7.112	1.045	1.226
Σύνολο	41.267	82.579	12.835	34.365

Κατά τη διάρκεια του τρίτου τριμήνου, συμβάσεις προεξόφλησης απαιτήσεων προμηθευτών χωρίς δικαίωμα αναγωγής (reverse forfeiting), με αντισυμβαλλόμενη την τράπεζα BNPP, της μητρικής εταιρείας και της θυγατρικής στην Πολωνία, ποσών αντίστοιχα € 11.695 χιλ. και € 12.137 χιλ. αντικαταστάθηκαν από τραπεζικό δανεισμό. Η ανακατάταξη αυτή είχε ως αποτέλεσμα την ισόποση αύξηση του τραπεζικού δανεισμού και μείωση των προμηθευτών, χωρίς να επιδράσει στις χρηματοροές του Ομίλου.

23. Προβλέψεις

Ο ΟΜΙΛΟΣ

Ποσά σε Ευρώ '000	Εκκρεμείς Δικαστικές Υποθέσεις	Εγγυήσεις	Λοιπές	Σύνολο
1 Ιανουαρίου 2007	757	379	40	1.176
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	838	155	2.342	3.335
Μη χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις που αναστράφηκαν	-100	-37	-5	-142
Συναλλαγματικές διαφορές		20	1	21
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	-28	-20	-361	-409
31 Δεκεμβρίου 2007	1.467	497	2.017	3.981

Ποσά σε Ευρώ '000	Εκκρεμείς Δικαστικές Υποθέσεις	Εγγυήσεις	Λοιπές	Σύνολο
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2008	1.467	497	2.017	3.981
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	456	383	1.591	2.430
Μη χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις που αναστράφηκαν			-168	-168
Συναλλαγματικές διαφορές		-70	-12	-82
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	-718	-99	-1.752	-2.569
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008	1.205	711	1.676	3.592

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Ποσά σε Ευρώ '000

1 Ιανουαρίου 2007

Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως
Μη χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις που αναστράφηκαν
Συναλλαγματικές διαφορές
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως

31 Δεκεμβρίου 2007

Εκκρεμείς Δικαστικές Υποθέσεις	Εγγυήσεις	Λοιπές	Σύνολο
0	0	0	0
		500	500
			0
			0
			0
0	0	500	500

Ποσά σε Ευρώ '000

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2008

Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως
Μη χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις που αναστράφηκαν
Συναλλαγματικές διαφορές
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως

Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008

Εκκρεμείς Δικαστικές Υποθέσεις	Εγγυήσεις	Λοιπές	Σύνολο
0	0	500	500
			0
			0
			0
		-291	-291
0	0	209	209

(α) Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις

Τα παραπάνω ποσά αφορούν στις συνολικές προβλέψεις αναφορικά με τις δικαστικές απαιτήσεις πελατών του Ομίλου.

(β) Εγγυήσεις

Τα παραπάνω ποσά αφορούν στις συνολικές προβλέψεις αναφορικά με τις εγγυήσεις που συνοδεύουν τις πωλήσεις των μηχανών.

(γ) Λοιπές

Στην κατηγορία Λοιπές προβλέψεις συμπεριλαμβάνονται κυρίως προβλέψεις για έξοδα αναδιοργάνωσης.

24. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Η μητρική του Ομίλου είναι η Μ.Ι.ΜΑΪΛΛΗΣ ΑΕΒΕ εγκατεστημένη στην Ελλάδα. Οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρίας είναι ο Μ.Ι.Μαΐλλης με ποσοστό συμμετοχής 25,7% και η εταιρία HORQUETA HOLDINGS LTD με ποσοστό 19,35% και το υπόλοιπο των μετοχών είναι ευρέως διεσπαρμένο.

Οι κατωτέρω συναλλαγές, αφορούν συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη για το 2008 και 2007.

Ποσά σε Ευρώ '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01/01- 31/12/2008	01/01 - 31/12/2007	01/01- 31/12/2008	01/01 - 31/12/2007
Πωλήσεις αγαθών				
-Συνδεδεμένες	2.280	2.518	65.713	80.769
Πωλήσεις υπηρεσιών				
-Συνδεδεμένες			4.510	4.090
Αγορές αγαθών				
-Συνδεδεμένες	36	73	2.073	3.965
Αγορές υπηρεσιών				
-Συνδεδεμένες				
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης				
Έξοδα μισθοδοσίας και εργοδοτικές εισφορές διευθυντικών στελεχών και μελών Δ.Σ.	4.206	3.605	2.386	2.005

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01/01- 31/12/2008	01/01 - 31/12/2007	01/01- 31/12/2008	01/01 - 31/12/2007
Υπόλοιπα τέλους χρήσης που προέρχονται από πωλήσεις-αγορές αγαθών/υπηρεσιών				
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	667	609	59.771	88.023
Απαιτήσεις από δάνεια σε συνδεδεμένα μέρη			3.000	3.000
Λοιπές απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη			800	700
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη	7	9	999	1.538

25. Φορολογία Εισοδήματος

Την 20/2/2009 ολοκληρώθηκε ο φορολογικός έλεγχος της Μ.Ι. Μαΐλλης Α.Ε.Β.Ε. για τις χρήσεις 2005, 2006 και 2007. Οι επιπρόσθετοι φόροι που καταλογίστηκαν ανέρχονται σε € 1.355 χιλ. έναντι πρόβλεψης που είχε σχηματιστεί στα βιβλία ύψους € 1.200 χιλ. Η διαφορά ποσού € 155 χιλ. θα επιβαρύνει τα αποτελέσματα της χρήσης 2008. Πραγματοποιήθηκε συμφωνισμός των επιπρόσθετων φόρων με την προκαταβολή φόρου 2007 ποσού € 861 χιλ. Η διαφορά των € 494 χιλ. αποτελεί υποχρέωση προς το Ελληνικό Δημόσιο που θα καταβληθεί σε 11 ισόποσες μηνιαίες δόσεις με πρώτη καταβολή την 30/4/2010.

Η STRAPTECH Α.Ε. έχει ελεγχθεί μέχρι και τη χρήση 2004.

Οι φορολογικά ανέλεγκτες χρήσεις των υπόλοιπων εταιρειών του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

- Η Μ.Ι. MAILLIS BULGARIA EOOD έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και τη χρήση 2002
- Η Μ.Ι. MAILLIS ROMANIA SA έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και τη χρήση 2007
- Η 3L έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και τη χρήση 2003
- Η Μ.Ι. MAILLIS ESPANA SL έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και τη χρήση 2004
- Η MARFLEX Μ.Ι. MAILLIS POLAND Sp Zoo δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά από τη σύσταση της το 1997 μέχρι σήμερα
- Η SANDER GMBH & CO KG έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και τη χρήση 1997
- Η Μ.Ι. MAILLIS FRANCE SAS έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και το 2004
- Η SIAT SPA έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και τη χρήση του 2003
- Η Μ.Ι. MAILLIS OSTERREICH GMBH έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και τη χρήση του 2001
- Η Μ.Ι. MAILLIS HUNGARY KFT έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και τη χρήση του 2002
- Η Μ.Ι. MAILLIS CZECH SRO έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και τη χρήση του 2004
- Η Μ.Ι. MAILLIS BENELUX NV έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και τη χρήση του 2005
- Η WULFTEC INTERNATIONAL INC έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και τη χρήση του 2002
- Η COLUMBIA έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και τη χρήση του 2002

- Η M.J.MAILLIS UK έχει ελεγχθεί μέχρι και την χρήση του 2007
- Η MAILLIS STRAPPING SYSTEMS USA INC δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά από τη σύσταση της το 2005
- Η SICME SRL έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2003
- Η TAM SRL έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2003
- Η SIAT BENELUX BV έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2005
- Η COMBI έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2004
- Οι SIAT USA, MJ MAILLIS FINLAND OY είναι ανέλεγκτες
- Η MJ MAILLIS SYSTEMS SRL έχει ελεγχθεί μέχρι και τη χρήση 2006
- Η MAILLIS HOLDING GMBH έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 1997
- Η MAILLIS SANDER GMBH έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 1997
- Η EUROPACK SA έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2003
- Η MAILLIS STRONG STRAP PRIVATE LTD ιδρύθηκε μέσα στο 2006 και δεν έχει ελεγχθεί

Ο φόρος επί των κερδών προ φόρων του Ομίλου και της Εταιρίας διαφέρει από το θεωρητικό ποσό το οποίο θα προέκυπτε αν χρησιμοποιούσαμε τον μέσο σταθμικό φορολογικό συντελεστή της χώρας προέλευσης των εταιρειών του Ομίλου, ως εξής:

ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	2008	2007	2008	2007
Φόρος Εισοδήματος	1.821	2.027	129	
Λοιποί φόροι	754	927		385
Αναβαλλόμενος Φόρος	570	2.939	-2.308	-1.471
	3.145	5.893	-2.179	-1.086
Κέρδη προ φόρων	-39.726	-32.690	-18.653	-15.807
Φόρος Εισοδήματος επί των κερδών	-10.005	-2.388	-4.663	-3.952
Έσοδο μη υποκείμενο σε φόρο	-660	-1.999		
Φόρος που αναλογεί σε μη εκπιπτόμενα έξοδα	8.995	3.384	2.355	2.481
Χρησιμοποίηση μη αναγνωρισμένων φορολογικών ζημιών προηγούμενων χρήσεων	-269	500		
Φορολογικές ζημιές για τις οποίες δεν είχε σχηματιστεί αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	6.988	4.757		
Λοιπά	-1.904	1.639	129	385
	3.145	5.893	-2.179	-1.086

Το 2008 δημοσιεύθηκε από το Ελληνικό Κράτος φορολογική νομοθεσία (Ν.3697/2008) σύμφωνα με την οποία οι συντελεστές φορολογίας εισοδήματος εταιριών θα μειώνονται κατά 1 ποσοστιαία μονάδα για κάθε χρήση από το 2010 έως το 2014. Λόγω της μείωσης αυτής δημιουργήθηκε αναβαλλόμενη φορολογική ωφέλεια ποσού € 950 χιλιάδων περίπου που πιστώθηκε στα αποτελέσματα. Η ωφέλεια προέρχεται κατά κύριο λόγο από τα ενσώματα και ασώματα πάγια.

26. Παροχές σε εργαζομένους

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>				
Μισθοί, ημερομίσθια και αποζημιώσεις παύσης εργασίας	53.295	55.743	12.080	11.794
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	12.465	12.415	2.726	2.597
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών	240	381		
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	2.601	2.080	949	440
Λοιπές παροχές	1.051	970	392	428
Σύνολο	69.652	71.589	16.147	15.259

27. Έξοδα ανά Κατηγορία

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	2008	2007	2008	2007
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>				
Μεταβολές αποθεμάτων και κόστος πωλήσεων	229.588	242.812	83.576	99.824
Αποσβέσεις	15.775	18.467	6.961	7.675
Μισθοί και εργοδοτικές εισφορές και παροχές σε εργαζομένους	69.652	71.589	16.147	15.259
Μεταφορικά έξοδα	13.109	16.607	5.314	7.519
Έξοδα ταξιδίων	3.259	3.551	636	580
Έξοδα πωλήσεων	3.122	3.300	603	275
Αμοιβές δικηγόρων και λοιπών συμβούλων	4.839	5.891	788	2.445
Ενοίκια και μισθώματα	4.235	4.314	1.208	1.178
Έξοδα συντήρησης, λογ/σμοί κοινής ωφέλειας	3.102	3.094	651	505
Συναλλαγματικές διαφορές	8.464	2.696	4.741	2.385
Απομειώσεις απαιτήσεων και λοιπές προβλέψεις	2.106	7.468	703	3.474
Λοιπά έξοδα	5.049	4.638	2.043	1.502
	362.300	384.427	123.371	142.621
Συμπεριλήφθηκαν σε:				
Κόστος Πωληθέντων	281.044	295.281	99.730	115.516
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	23.040	21.208	9.770	9.340
Έξοδα Λειτουργίας Διάθεσης	37.476	44.441	8.167	10.363
Άλλα έξοδα	20.740	18.679	5.704	5.522
Έξοδα Αναδιοργάνωσης	0	4.818	0	1.880
	362.300	384.427	123.371	142.621

28. Έξοδα Χρηματοοικονομικής Λειτουργίας

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>				
Τόκοι μακροπρόθεσμων δανείων	607	6.584	176	5.347
Τόκοι βραχυπρόθεσμων δανείων	16.237	1.989	9.980	120
Τόκοι χρηματοδοτικών μισθώσεων	724	118		
Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	5.555	2.577	3.607	667
Σύνολο	23.123	11.268	13.763	6.134
Έσοδα από τόκους	1.267	2.294	1.450	1.652
Καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος	21.856	8.974	12.313	4.482

29. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>				
Εσοδα από πώληση παγίων	558	2.237	425	
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	1.923	387	2.063	
Λοιπά έσοδα	1.437	2.191	279	413
Σύνολο	3.918	4.815	2.767	413

30. Κέρδη ανά μετοχή

Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους που αναλογεί στους μετόχους της μητρικής, με τον σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών στην διάρκεια της περιόδου, εξαιρουμένων των ιδίων κοινών μετοχών που αγοράσθηκαν από την επιχείρηση (ιδίες μετοχές).

ΒΑΣΙΚΑ ΚΑΙ ΠΡΟΣΑΡΜΟΣΜΕΝΑ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/08	1/1 - 31/12/07	1/1 - 31/12/08	1/1 - 31/12/07
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>				
Κέρδη/(Ζημιές) που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	-42.608	-38.122	-16.474	-14.721
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	73.176.746	73.176.746	73.176.746	73.176.746
Βασικά κέρδη/(ζημιές) ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	-0,5823	-0,5210	-0,2251	-0,2012

31. Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις

Ο Όμιλος έχει ενδεχόμενες υποχρεώσεις σε σχέση με δοσμένες εγγυήσεις σε τράπεζες καθώς και λοιπές εγγυήσεις και άλλα θέματα που προκύπτουν στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας. Δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις από τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις. Οι εγγυήσεις που έχουν δοθεί στα πλαίσια των συνήθων δραστηριοτήτων του ανέρχονται στο ποσό € 7,0 εκ για τον Όμιλο και € 94,4 εκ για την Εταιρία (εκ των οποίων € 87,4 εκ. αφορούν εγγυήσεις της μητρικής για υποχρεώσεις που έχουν αναληφθεί από θυγατρικές του Ομίλου).

Οι υποχρεώσεις που είχε ο Όμιλος και η Εταιρία από λειτουργικές μισθώσεις κτιρίων και μηχανημάτων κατά την 31/12/2008 και 31/12/2007 αντίστοιχα αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
0-1 έτη	2.403	3.873	522	516
1-2 έτη	1.565	4.005		446
2+ έτη	6.833	9.356		160
Σύνολο	10.801	17.234	522	1.122

Ο Όμιλος και η Εταιρία δεν έχουν σημαντικές ανεκτέλεστες συμβάσεις αγοράς παγίων κατά την 31/12/2008.

32. Μερίσματα ανά μετοχή

Λόγω των ζημιών της χρήσης 2008 η Εταιρία δεν μπορεί να διανείμει μέρισμα για την χρήση που λήγει 31/12/2008.

33. Διάθεση Κερδών

Η πρόταση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων είναι:

Να μεταφερθούν οι ζημιές της χρήσης 2008 ύψους € 16,474 χιλ. στα κέρδη/ζημιές εις νέον.

34. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

Την 20/2/2009 ολοκληρώθηκε ο φορολογικός έλεγχος της Μ.Ι. Μαίλλης Α.Ε.Β.Ε. για τις χρήσεις 2005, 2006 και 2007. Βλέπε σημείωση 25.

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΑΡΘΡΟΥ 10 Ν. 3401/2005

Οι παρακάτω Ανακοινώσεις/Γνωστοποιήσεις έχουν σταλεί στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών και βρίσκονται αναρτημένες στην ιστοσελίδα του Χ.Α. Όπως επίσης και στην ιστοσελίδα της Εταιρίας μας [maillis.com](http://www.maillis.com):

ΗΜ/ΝΙΑ	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ	ΔΙΑΔΙΚΤΥΑΚΟΣ ΤΟΠΟΣ
19/2/2008	Ανακοίνωση	http://www.maillis.com/ecportal.asp?id=2865&nt=106&lang=1
29/2/2008	Ορισμός Διευθύνοντος Συμβούλου	http://www.maillis.com/ecportal.asp?id=2900&nt=106&lang=1
20/3/2008	Οικονομικό Ημερολόγιο 2008	http://www.maillis.com/ecportal.asp?id=2912&nt=106&lang=1
31/3/2008	Ετήσια Οικονομικά Αποτελέσματα Ομίλου Μ.Ι.ΜΑΪΛΛΗ (για την περίοδο 01.01.2007 - 31.12.2007)	http://www.maillis.com/ecportal.asp?id=2915&nt=106&lang=1
31/3/2008	Στοιχεία και πληροφορίες Δωδεκαμήνου 2007	http://www.maillis.com/Documents/maillis_FY07.gr.pdf
31/3/2008	Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Δωδεκαμήνου 2007	http://www.maillis.com/Documents/maillis_notesFY07.gr.pdf
31/3/2008	Σχολιασμός Δημοσιεύματος	http://www.maillis.com/ecportal.asp?id=2918&nt=106&lang=1
1/4/2008	Ανακοίνωση	http://www.maillis.com/ecportal.asp?id=2921&nt=106&lang=1
1/4/2008	Δελτίο Τύπου	http://www.maillis.com/ecportal.asp?id=2922&nt=106&lang=1
9/4/2008	Ανακοίνωση	http://www.maillis.com/ecportal.asp?id=2924&nt=106&lang=1
17/4/2008	Αλλαγή στην ημερομηνία Ανακοίνωσης Αποτελεσμάτων 1ου Τριμήνου 2008	http://www.maillis.com/ecportal.asp?id=2942&nt=106&lang=1
8/5/2008	Οικονομικά Αποτελέσματα 1ου Τριμήνου 2008 Ομίλου Μ.Ι.ΜΑΪΛΛΗ (για την περίοδο 01.01.2008 - 31.03.2008)	http://www.maillis.com/ecportal.asp?id=2963&nt=106&lang=1
8/5/2008	Στοιχεία και πληροφορίες 1ου Τριμήνου 2008	http://www.maillis.com/Documents/maillis_1Q2008.gr.pdf
8/5/2008	Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις 1ου Τριμήνου 2008	http://www.maillis.com/Documents/maillis_notes_1Q2008.gr.pdf
9/5/2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν.3556/2007	http://www.maillis.com/ecportal.asp?id=2968&nt=106&lang=1
9/5/2008	Γνωστοποιήσεις Συναλλαγών Υπόχρεων Προσώπων	http://www.maillis.com/ecportal.asp?id=2973&nt=106&lang=1
12/5/2008	Ανακοίνωση Παρουσίασης στην Ένωση Θεσμικών Επενδυτών	http://www.maillis.com/ecportal.asp?id=2974&nt=106&lang=1
12/5/2008	Παρουσίαση στην Ένωση Θεσμικών Επενδυτών	http://www.maillis.com/Documents/ethe120508.pdf
14/5/2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν.3556/2007	http://www.maillis.com/ecportal.asp?id=2978&nt=106&lang=1
14/5/2008	Γνωστοποιήσεις Συναλλαγών Υπόχρεων Προσώπων	http://www.maillis.com/ecportal.asp?id=2981&nt=106&lang=1
20/5/2008	Διευκρίνιση σχετικά με τα όρια του άρθρου 9 του Ν.3556/2007	http://www.maillis.com/ecportal.asp?id=2984&nt=106&lang=1
20/5/2008	Ανακοίνωση	http://www.maillis.com/ecportal.asp?id=2985&nt=106&lang=1
27/5/2008	Σχολιασμός Δημοσιεύματος	http://www.maillis.com/ecportal.asp?id=2989&nt=106&lang=1
27/5/2008	Ανακοίνωση	http://www.maillis.com/ecportal.asp?id=2990&nt=106&lang=1
29/5/2008	Πρόσκληση στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση της 26ης Ιουνίου 2008	http://www.maillis.com/ecportal.asp?id=2999&nt=106&lang=1
11/6/2008	Ανακοίνωση του Ετήσιου Δελτίου Χρήσης 2007	http://www.maillis.com/ecportal.asp?id=3024&nt=106&lang=1
27/6/2008	Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Μ.Ι.ΜΑΪΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε	http://www.maillis.com/ecportal.asp?id=3036&nt=106&lang=1
27/6/2008	Αποφάσεις της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων	http://www.maillis.com/ecportal.asp?id=3033&nt=106&lang=1
30/6/2008	Σχολιασμός Δημοσιεύματος	http://www.maillis.com/ecportal.asp?id=3039&nt=106&lang=1
17/7/2008	Γνωστοποίηση Αλλαγής Σύνθεσης Ανώτατων Διευθυντικών Στελεχών	http://www.maillis.com/ecportal.asp?id=3041&nt=106&lang=1
29/7/2008	Ανακοίνωση	http://www.maillis.com/ecportal.asp?id=3055&nt=106&lang=1
25/8/2008	Ανακοίνωση	http://www.maillis.com/ecportal.asp?id=3059&nt=106&lang=1
28/8/2008	Οικονομικά Αποτελέσματα 1ου Εξαμήνου 2008 Ομίλου Μ.Ι.ΜΑΪΛΛΗ (για την περίοδο 01.01.2008 - 30.06.2008)	http://www.maillis.com/ecportal.asp?id=3064&nt=106&lang=1
28/8/2008	Στοιχεία και πληροφορίες 1ου Εξαμήνου 2008	http://www.maillis.com/Documents/maillis_1H2008.gr.pdf
28/8/2008	Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις 1ου Εξαμήνου 2008	http://www.maillis.com/Documents/maillis_notes_1H2008.gr.pdf
2/9/2008	Ανακοίνωση	http://www.maillis.com/ecportal.asp?id=3068&nt=106&lang=1
25/9/2008	Ανακοίνωση	http://www.maillis.com/ecportal.asp?id=3095&nt=106&lang=1
2/10/2008	Σχολιασμός Δημοσιεύματος	http://www.maillis.com/ecportal.asp?id=3099&nt=106&lang=1
29/10/2008	Ανακοίνωση	http://www.maillis.com/ecportal.asp?id=3111&nt=106&lang=1
30/10/2008	Σχολιασμός Δημοσιεύματος	http://www.maillis.com/ecportal.asp?id=3115&nt=106&lang=1
27/11/2008	Οικονομικά Αποτελέσματα Εννεαμήνου 2008 Ομίλου Μ.Ι.ΜΑΪΛΛΗ (για την περίοδο 01.01.2008 - 30.09.2008)	http://www.maillis.com/ecportal.asp?id=3122&nt=106&lang=1
27/11/2008	Στοιχεία και πληροφορίες Εννεαμήνου 2008	http://www.maillis.com/Documents/maillis_9M2008.gr.pdf
27/11/2008	Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Εννεαμήνου 2008	http://www.maillis.com/Documents/maillis_notes_9M2008.gr.pdf
28/11/2008	Γνωστοποίηση ορισμού μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου ως μη εκτελεστικού	http://www.maillis.com/ecportal.asp?id=3126&nt=106&lang=1
31/12/2008	Ανακοίνωση	http://www.maillis.com/ecportal.asp?id=3139&nt=106&lang=1

