



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ
της χρήσης από 1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2008

Σύμφωνα με το άρθρο 4 του Ν. 3556/2007

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Α) ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΕΚΠΡΟΣΩΠΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 4 ΠΑΡ. 2 ΤΟΥ Ν. 3556/2007	3
Β) ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	4
Γ) ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ	11
Δ) ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ 1/1 – 31/12/2008	12
<i>Καταστάσεις Αποτελεσμάτων</i>	<i>12</i>
<i>Ισολογισμός</i>	<i>13</i>
<i>Κατάσταση Ταμειακών Ροών</i>	<i>13</i>
<i>Κατάσταση μεταβολής ιδίων κεφαλαίων</i>	<i>15</i>
<i>Επεξηγηματικές σημειώσεις</i>	<i>17</i>
Ε) ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν.3401/2005	59
ΣΤ) ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 1/1 - 31/12/2008	60

Α) ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΕΚΠΡΟΣΩΠΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 4 ΠΑΡ. 2 ΤΟΥ Ν. 3556/2007

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου:

- 1) Νικόλαος Λύκος, Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνων Σύμβουλος
- 2) Πάυλος Τρυποσκιάδης, Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος
- 3) Ηλίας Καράντζαλης, Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου

υπό την ως άνω ιδιότητά μας, ειδικώς προς τούτο ορισθέντες από το Διοικητικό Συμβούλιο της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία «INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε.» δηλώνουμε και βεβαιώνουμε με την παρούσα ότι εξ όσων γνωρίζουμε:

(α) οι ετήσιες, εταιρικές και ενοποιημένες, οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας για την χρήση 1/1/2008-31/12/2008, οι οποίες καταρτίσθηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, τα ίδια κεφάλαια και τα αποτελέσματα της «INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε.», καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο.

(β) η ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και την θέση της «INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε.», καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Κορωπί Αττικής, 26 Μαρτίου 2009

Οι βεβαιούντες

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου
και Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Αντιπρόεδρος του
Διοικητικού Συμβουλίου και Αναπληρωτής
Διευθύνων Σύμβουλος

Το ορισθέν μέλος του
Διοικητικού Συμβουλίου

Νικόλαος Λύκος
Α.Δ.Τ. ΑΒ 241783

Πάυλος Τρυποσκιάδης
Α.Δ.Τ. ΑΒ 336199

Ηλίας Καράντζαλης
Α.Δ.Τ. Κ 358862

B) ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Κύριοι Μέτοχοι,

Το Διοικητικό Συμβούλιο της INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε. παρουσιάζει την Έκθεσή του για τις Ετήσιες Ατομικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008.

Οι Ατομικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις συντάχθηκαν βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

A. ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΤΕΡΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ 2008

Το 2008 ήταν μια χρονιά σταθμός για την Inform Π. Λύκος Α.Ε. καθώς εξαγοράστηκε και ενσωματώθηκε επιτυχώς η Austria Card GmbH σηματοδοτώντας την είσοδο της Inform Π. Λύκος Α.Ε. στην αγορά των έξυπνων καρτών με επίκεντρο επιχειρηματικής δραστηριότητας τις αγορές της Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης των 150 εκατ. καταναλωτών. Η εξαγορά αυτή είχε σαν αποτέλεσμα τον διπλασιασμό των ενοποιημένων οικονομικών μεγεθών της Inform Π. Λύκος Α.Ε. Όλοι οι οικονομικοί στόχοι επιτεύχθηκαν κατά τον πρώτο χρόνο της κυριότητας με τις πωλήσεις να ξεπερνούν τα € 60 εκατ. και το καθαρό αποτέλεσμα τα € 5,3 εκατ. Η εξαιρετικά συμφέρουσα και στρατηγική αυτή εξαγορά τον πρώτο κιόλας χρόνο ταμειακά απέφερε το 50% σχεδόν του κόστους εξαγοράς. Το πλάνο ενσωμάτωσης της νέας εταιρίας στον Όμιλο έχει επιτευχθεί σε μεγάλο βαθμό, διατηρώντας το 100% των πελατών και των σημαντικών στελεχών της και θέτοντας σε εφαρμογή και λειτουργία τις συνέργειες πωλήσεων στον Όμιλο. Η Austria Card θα αποτελέσει τον κεντρικό πυρήνα λειτουργίας για ολόκληρη την αγορά της Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης σε ότι αφορά τις κάρτες πληρωμών του Ομίλου.

Τον Ιούλιο του 2008 η Inform Π. Λύκος απέκτησε μέσω της θυγατρικής της Lykos Paperless Solutions A.E. (LPS) συμμετοχή 30% στην εταιρία TECHNOVISIE BVBA με έδρα το Βέλγιο. Το τίμημα για την εξαγορά των μετοχών αυτών ανήλθε στα € 0,4 εκατ. Η TECHNOVISIE εξειδικεύεται στην παροχή λύσεων δικτύωσης και υποστήριξης τελευταίας τεχνολογίας, συνδυάζοντας κατάλληλα τα απαραίτητα hardware και software καθώς και τις αντίστοιχες συμβουλευτικές υπηρεσίες. Η απόκτηση από την LPS της στρατηγικής συμμετοχής στην TECHNOVISIE ουσιαστικά αποτελεί την εξέλιξη της έμμεσης σχέσης συνεργασίας που είχε ήδη αναπτυχθεί μεταξύ των δύο εταιριών τα τελευταία χρόνια. Συγκεκριμένα η LPS, μέσω της Βελγικής εταιρείας @trowUp, στην οποία επίσης κατέχει στρατηγική συμμετοχή 30%, συνεργάζεται με την TECHNOVISIE για την υλοποίηση σημαντικών έργων στην Κεντρική Ευρώπη, όπως για παράδειγμα την Έξυπνη Κάρτα Parking και την Έξυπνη Κάρτα Φιλάθλου και το έργο Ticketing των Ποδοσφαιρικών Ομάδων της Α' Εθνικής Κατηγορίας του Βελγίου. Η συμμετοχή στην TECHNOVISIE ενισχύει τις δυνατότητες της LPS στην παροχή ολοκληρωμένων λύσεων πληροφορικής σε έργα έξυπνων καρτών και έρχεται να προστεθεί σε έναν διευρυμένο πυρήνα τηρημάτων πληροφορικής και ανάπτυξης εξειδικευμένου λογισμικού και εφαρμογών που αποτελείται από τις αντίστοιχες Διευθύνσεις της Austria Card και της Inform Λύκος σε Ελλάδα και Ρουμανία.

Τον Νοέμβριο του 2008 η Inform Π. Λύκος συμμετέχει στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής της Inform Lykos S.A. στην Ρουμανία με καταβολή μετρητών € 5 εκατ. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου έχει σκοπό την ενδυνάμωση της κεφαλαιακής δομής της εταιρίας. Η επένδυση του νέου υπεραύχρονου εργοστασίου και του νέου μηχανολογικού εξοπλισμού στην Ρουμανία χρηματοδοτήθηκαν κυρίως με τραπεζικό δανεισμό. Η διεθνής χρηματοοικονομική κρίση και η αστάθεια του ρουμανικού νομίσματος, οδήγησαν σε σημαντική αύξηση των επιτοκίων στην Ρουμανία με αποτέλεσμα το υπέρογκα υψηλό κόστος δανεισμού. Η εν λόγω καταβολή μετρητών από την υφιστάμενη ρευστότητα της Inform Π. Λύκος χρησιμοποιήθηκε για να μειωθεί η καθαρή δανειακή θέση της εταιρίας, και κατά συνέπεια να μειωθούν τα χρηματοοικονομικά της έξοδα, ενώ παράλληλα ενισχύθηκε η οικονομική της επάρκεια.

Στην Ελλάδα αποφασίζεται η συγχώνευση δια απορροφήσεως της θυγατρικής της εταιρίας «Εκτυπωτική Βορείου Ελλάδος Α.Ε.». Η συγχώνευση κρίνεται απαραίτητη στο πλαίσιο εξ' ορθολογισμού της δομής του Ομίλου με στόχο την μείωση των λειτουργικών δαπανών. Οι εγκαταστάσεις στη Θεσσαλονίκη θα λειτουργούν μετά την συγχώνευση ως κέντρο διανομής της Inform Π. Λύκος στην Βόρεια Ελλάδα.

B. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΟΜΙΛΟΥ ΚΑΙ ΜΗΤΡΙΚΗΣ

Οι πωλήσεις του Ομίλου για το 2008 σχεδόν διπλασιάστηκαν και ανήλθαν σε € 127,9 εκατ. έναντι € 73,4 εκατ. το 2007, παρουσιάζοντας αύξηση 74,2% σε σύγκριση με το 2007. Η αύξηση αυτή οφείλεται στην ενσωμάτωση της Austria Card στον Όμιλο με πωλήσεις για το 2008 € 60,3 εκατ. Οι πωλήσεις της μητρικής εταιρίας, INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε., για το 2008 παρουσίασαν οριακή μείωση κατά 4,1% σε σχέση με το 2007, και ανήλθαν σε € 37,6 εκατ. έναντι € 39,2 εκατ. το 2007. Η μείωση αυτή οφείλεται σε σημαντικές καθυστερήσεις στα έργα του Δημοσίου και σε μειωμένη ζήτηση στις κάρτες κινητής τηλεφωνίας. Οι πωλήσεις στην θυγατρική μας στην Ρουμανία παρουσιάζουν μείωση κατά 6,3% σε σχέση με το 2007 στο νόμισμα παρουσίασης ευρώ, και ανήλθαν σε € 29,3 εκατ. έναντι € 31,3 εκατ. το 2007, με σταθερές όμως συναλλαγματικές ισοτιμίες θα παρουσίαζαν αύξηση κατά 3,4% και θα ανέρχονταν στα € 32,4 εκατ.

Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) του Ομίλου αυξήθηκαν κατά 47,1% και διαμορφώθηκαν στα € 18,5 εκατ., έναντι € 12,5 εκατ. σε σύγκριση με το 2007, αυξημένα κατά € 6 εκατ. Η συμμετοχή της Austria Card στο αποτέλεσμα αυτό ανήλθε σε € 11,1 εκατ., το οποίο όμως σε σχέση με το 2007 εν μέρει αντισταθμίστηκε από την μείωση κατά 32% στην μητρική και κατά 50% στην θυγατρική της στην Ρουμανία. Η μείωση της κερδοφορίας στην μητρική οφείλεται στη μείωση των πωλήσεων η οποία πέρασε εξ' ολοκλήρου κατά € 1,3 εκατ και σε αύξηση του κόστους των γενικών εξόδων που αφορούν την λειτουργία του Ομίλου κατά € 0,7 εκατ. Στην Ρουμανία, η αρνητική οικονομική συγκυρία σε συνδυασμό με το κόστος λειτουργίας του νέου εργοστασίου είχε σαν αποτέλεσμα την επιβάρυνση της κερδοφορίας κατά € 2,8 εκατ.

Τα κέρδη προ φόρων του Ομίλου ανήλθαν σε € 8,9 εκατ. έναντι € 7,6 εκατ. το 2007, υψηλότερα κατά 17% σε σχέση με το 2007. Η συμμετοχή της Austria Card στο αποτέλεσμα αυτό ανήλθε σε € 6,7 εκατ. Τα κέρδη προ φόρων της μητρικής επιβαρύνθηκαν επιπλέον από καθαρά έξοδα τόκων € 0,5 εκατ. που αφορούν την εξαγορά της Austria Card. Τα κέρδη προ φόρων της θυγατρικής στη Ρουμανία επιβαρύνθηκαν από επιπλέον χρηματοοικονομικά έξοδα € 1,1 εκατ. σε σύγκριση με το 2007, λόγω μετατροπής όλων των δανειακών υποχρεώσεων από ευρώ σε RON στα

πλαίσια πολιτικής αντιστάθμισης του συναλλαγματικού κινδύνου του τοπικού νομίσματος και ταυτόχρονη αύξηση του κόστους δανεισμού από 8% σε 20% .

Τέλος, τα καθαρά κέρδη του Ομίλου μετά από φόρους ανήλθαν σε € 6,5 εκατ. έναντι € 5,1 εκατ. , αυξημένα κατά 26% σε σύγκριση με το 2007. Ο φόρος εισοδήματος διαμορφώθηκε στα € 2,5 εκατ. ίδιος με τον περσινό, λόγω της φορολογικής πολιτικής που ακολουθήθηκε κατά την εξαγορά της Austria Card και του χαμηλότερου φόρου εισοδήματος που αναλογεί στην μητρική λόγω μειωμένης κερδοφορίας..

Καθ' όλη την διάρκεια του 2008, εδόθη ιδιαίτερη έμφαση στην σωστή διαχείριση των αποθεμάτων, απαιτήσεων και υποχρεώσεων τόσο της μητρικής όσο και των θυγατρικών , και εξοικονομήθηκε ωφέλεια περίπου € 5 εκατ. Οι λειτουργικές ταμειακές ροές στο 2008 έφθασαν τα € 16,4 εκατ. και τα ταμειακά διαθέσιμα τα € 20,3 εκατ. στο τέλος της χρονιάς, παρέχοντας μεγάλη ταμειακή ρευστότητα στον Όμιλο.

Από την παρουσίαση των μεγεθών προκύπτει ότι ο Όμιλος διένυσε μια σημαντική χρονιά ολοκλήρωσης της επέκτασης του στην Κεντρική και Ανατολική Ευρώπη μέσω της εξαγοράς της Austria Card που θα αποτελέσει και την βάση για την ανάπτυξή του τα επόμενα χρόνια.

Χρηματοοικονομικοί δείκτες επιδόσεων του Ομίλου

Σύμφωνα με τα παραπάνω οι χρηματοοικονομικοί δείκτες του Ομίλου διαμορφώθηκαν το 2008 σε σχέση με το 2007, ως εξής:

- Το περιθώριο της προ φόρων και τόκων κερδοφορίας ανήλθε στα 7,8% το 2008 από 11,6%, μειωμένο κατά 3,8 μονάδες βάσης.
- Το περιθώριο της προ φόρων κερδοφορίας ανήλθε στα 7% το 2008 από 10%, μειωμένο κατά 3 μονάδες.
- Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων ανήλθε στα 7,1% το 2008 από 6,4% το 2007, αυξημένος κατά 0,7 μονάδες βάσης.
- Ο δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού ανήλθε στα 3,5% το 2008 από 3,4% το 2007, αυξημένος κατά 0,1 μονάδες βάσης .
- Το σύνολο των υποχρεώσεων προς τα Ίδια Κεφάλαια διαμορφώθηκε στο 1,0 το 2008 από 0,9 το 2007, διατηρώντας την οικονομική αυτάρκεια της εταιρίας.
- Ο δείκτης Δανειακών Κεφαλαίων προς Ίδια Κεφάλαια, ανήλθε στα 0,6 για το 2008 ίδιος με το 2007.
- Ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας ανήλθε στα 1,64 το 2008 από 1,17 το 2007, αυξημένος κατά 0,5 μονάδες βάσης, λόγω των αυξημένων ταμειακών διαθεσίμων.

Γ. ΠΗΓΕΣ ΚΑΙ ΧΡΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Κατά τη διάρκεια του 2008, οι συνολικές επενδύσεις του Ομίλου ανήλθαν σε € 7,2 εκατ. έναντι 6,9 εκατ. το 2007, εκ των οποίων έγιναν επενδύσεις κυρίως σε σύγχρονο μηχανολογικό εξοπλισμό € 4,2 εκατ. και λογισμικά προγράμματα € 1,5 εκατ. για την υποστήριξη της παραγωγικής διαδικασίας και σε κτιριακό και λοιπό εξοπλισμό € 1,5 εκατ.

Ο δανεισμός του Ομίλου ανήλθε σε € 53,3 εκατ. το 2008 από € 47,8 εκατ. το 2007, λόγω της ενσωμάτωσης της Αυστρίας. Ο δανεισμός του Ομίλου για το 2008 αναλύεται σε ομολογιακό δάνειο € 35 εκατ., € 5,1 εκατ. μακροπρόθεσμο δάνειο και € 13,2 βραχυπρόθεσμο τραπεζικό δανεισμό.

Δ. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Ο Όμιλος χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά μέσα για εμπορικούς, χρηματοοικονομικούς και επενδυτικούς σκοπούς. Η χρησιμοποίηση των χρηματοοικονομικών μέσων από τον Όμιλο επηρεάζει ουσιαστικά την χρηματοοικονομική κατάσταση, την κερδοφορία και τις ταμειακές του ροές.

Οι σημαντικότεροι κίνδυνοι που απορρέουν από τα χρηματοοικονομικά μέσα που διαθέτει ο Όμιλος είναι κυρίως οι εξής:

- Κίνδυνος αγοράς
- Συναλλαγματικός κίνδυνος
- Κίνδυνος επιτοκίου
- Πιστωτικός κίνδυνος
- Κίνδυνος ρευστότητας

Κίνδυνος αγοράς

Ο Όμιλος έχει μειωμένη έκθεση στον συγκεκριμένο κίνδυνο, λόγω της γεωγραφικής διασποράς του με ισομερή κατανομή των πωλήσεων μεταξύ Ελλάδας, Αυστρίας, Ρουμανίας και Λοιπών Χωρών με κύρια έκθεση στις αγορές της Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης. Σημαντικό μέρος αυτών των πωλήσεων απευθύνεται στον χρηματοοικονομικό τομέα και κυρίως στον τραπεζικό. Η τρέχουσα αρνητική οικονομική συγκυρία καθιστά τις αγορές στις οποίες δραστηριοποιούμεθα περισσότερο ευάλωτες. Ωστόσο τα προϊόντα τα οποία προσφέρουμε στους πελάτες μας των ιδιωτικών και των κρατικών οργανισμών είναι απαραίτητα τόσο για την καθημερινή τους λειτουργία όσο και για την ανάπτυξη τους.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Το μεγαλύτερο μέρος των οικονομικών συναλλαγών των εταιριών του Ομίλου (Ελλάδα, Αυστρία, Ρουμανία) γίνεται με το νόμισμα του κύριου οικονομικού περιβάλλοντος στο οποίο δραστηριοποιείται η κάθε εταιρία (νόμισμα λειτουργίας). Στην Ρουμανία, όλες οι υποχρεώσεις της εταιρίας είναι σε RON.

Έκθεση σε συναλλαγματικές διακυμάνσεις υφίσταται στην αξία των επενδύσεων του Ομίλου στην Ρουμανία, μόνο κατά την ενοποίηση των οικονομικών καταστάσεων και της μετατροπής τους από το λειτουργικό νόμισμα RON στο νόμισμα παρουσίασης Ευρώ, με σχέση Τραπεζικών Κεφαλαίων προς Ίδια Κεφάλαια 1 : 2,3.

Κίνδυνος επιτοκίου

Όλες οι δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου συνδέονται με κυμαινόμενα επιτόκια, έχοντας όμως τη δυνατότητα ανάλογα με τις συνθήκες της αγοράς να μετατραπούν σε σταθερά επιτόκια. Έχοντας ως σημείο αναφοράς τα κονδύλια του Ομίλου την 31/12/2008, σε μία υποθετική αύξηση ή μείωση του Euribor κατά +/- 1,5 % τα αποτελέσματα του Ομίλου θα επηρεάζονταν αρνητικά ή θετικά, αντίστοιχα, κατά ποσό που κυμαίνεται σε € 570 χιλ. περίπου.

Η εταιρεία δεν χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά παράγωγα. Όπως και στο προηγούμενο έτος τα λοιπά χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και οι λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις δεν επηρεάζονται σημαντικά από τιμές επιτοκίων.

Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Όμιλος έχει θεσπίσει και εφαρμόζει διαδικασίες πιστωτικού ελέγχου με στόχο την ελαχιστοποίηση των επισφαλειών. Οι πωλήσεις γίνονται κυρίως σε μεγάλους κρατικούς και ιδιωτικούς οργανισμούς με αξιολογημένο ιστορικό πιστοληπτικής ικανότητας. Στις περιπτώσεις ενδείξεων επισφάλειας των απαιτήσεων, διενεργούνται σχετικές προβλέψεις απομειώσεων.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο Όμιλος διαχειρίζεται τις ανάγκες ρευστότητας του με προσεκτική παρακολούθηση των χρεών των μακροπρόθεσμων χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων καθώς επίσης και των πληρωμών. Οι ανάγκες ρευστότητας παρακολουθούνται σε καθημερινή βάση και ο προγραμματισμός πληρωμών σε εβδομαδιαία και μηνιαία βάση. Δίδεται ιδιαίτερη έμφαση στην σωστή διαχείριση των αποθεμάτων, απαιτήσεων και υποχρεώσεων ώστε να παρέχεται το μέγιστο της ταμειακής ρευστότητας στον Όμιλο.

Η διαχείριση κινδύνων διεκπεραιώνεται από την κεντρική οικονομική υπηρεσία της εταιρείας, η οποία λειτουργεί με συγκεκριμένους κανόνες που έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο.

Το Διοικητικό Συμβούλιο μέσω εντεταλμένων στελεχών:

(α) θεσπίζει και εφαρμόζει διαδικασίες και ρυθμίσεις που επιτρέπουν τον εντοπισμό των κινδύνων, οι οποίοι συνδέονται με τις δραστηριότητες, τις διαδικασίες και τα συστήματα λειτουργίας της Εταιρείας (ιδίως τον πιστωτικό κίνδυνο, τον κίνδυνο αγοράς και τον λειτουργικό κίνδυνο).

(β) καθορίζει το ανεκτό επίπεδο κινδύνου.

(γ) μεριμνά ώστε ο Όμιλος να διαθέτει την απαιτούμενη κεφαλαιακή επάρκεια και την εν γένει διαχείριση των κινδύνων που απορρέουν από τη λειτουργία της.

Ε. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

Σε χιλιάδες Ευρώ

2.1 Μητρική εταιρεία	Πωλήσεις αγαθών ή υπηρεσιών	Αγορές αγαθών ή υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
- έναντι θυγατρικών				
Εκτυπωτική Βορείου Ελλάδος Α.Ε.	305	261	28	34
Lykos Paperless Solutions Α.Ε.		255		121
Inform Lykos S.A. (Ρουμανία)	559	1.236	168	63
Austria Card GmbH	31	451	13	371
- έναντι συγγενών				
Arrow Up S.A		56		21
Technovisie BVBA		21		
Σύνολο	895	2.280	209	610

Επί των παραπάνω σημειώνουμε τα εξής:

Οι πωλήσεις της μητρικής εταιρείας προς: (α) «Εκτυπωτική Βορείου Ελλάδος Α.Ε.» αφορούν κυρίως εκτυπωτικά είδη (β) «Inform Lykos S.A. (Ρουμανία)» αφορούν κυρίως εκτυπωτικά είδη, όπως και προϊόντα διαχείρισης δεδομένων.

Οι αγορές της μητρικής εταιρείας από: (α) «Εκτυπωτική Βορείου Ελλάδος Α.Ε.» αφορούν κυρίως έντυπα (β) «Lykos Paperless Solutions Α.Ε.» αφορούν προϊόντα διαχείρισης (γ) «Inform Lykos S.A. (Ρουμανία)» αφορούν κυρίως έντυπα και εκτυπωτικά είδη (δ) «Austria Card GmbH» αφορούν κάρτες.

ΣΤ.ΑΓΟΡΑ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Την 31/12/2008, η μητρική εταιρία INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε. κατείχε 97.553 ίδιες μετοχές με μέση τιμή κτήσης € 4,10 ανά μετοχή, συνολικής αξίας € 399.701,74, που αντιπροσωπεύουν το 0,48% του μετοχικού κεφαλαίου της. Η χρηματιστηριακή (εύλογη) αξία κατά την 31/12/2008 ήταν € 178.521,99.

Η απόκτηση έγινε σταδιακά από την 17/12/2007 έως και την 18/1/2008 σύμφωνα με το άρθρο 16 του κ.ν. 2190/1920 όπως ισχύει, και των σχετικών αποφάσεων της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 26/06/2007 και του Διοικητικού Συμβουλίου της 11/12/2007.

Ζ. ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Το κλείσιμο της τιμής της μετοχής της INFORM LYKOS στις 31/12/2008 ήταν € 1,83 ήτοι 57,6% χαμηλότερη από την τιμή κλεισίματος στις 31.12.2007. Στο υψηλό έτους η τιμή της μετοχής έφτασε τα € 4,28 (3/1/2008) και στο χαμηλό έτους τα € 1,45 (24/10/2008). Η μέση τιμή της μετοχής σταθμισμένη με τον ημερήσιο όγκο συναλλαγών (Volume Weighted Average Price) διαμορφώθηκε σε € 2,99 που αντιστοιχεί σε κεφαλαίοποίηση εταιρίας € 61,3 εκατ. Η καθαρή θέση της εταιρίας στον Ισολογισμό της 31/12/2008 ανέρχεται σε € 62,2 εκατ. Κατά μέσο όρο διακινήθηκαν 12.830 μετοχές ημερησίως που αντιστοιχεί σε 0,06% επί του συνολικού αριθμού των μετοχών της εταιρίας. Συνολικά το 2008 διακινήθηκαν 3.169.132 μετοχές που αντιστοιχούν σε 15,4% επί του συνολικού αριθμού των μετοχών της εταιρίας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, αποφάσισε να προτείνει στην 27η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, τη διανομή του συνόλου των καθαρών κερδών της χρήσης 2008. Το μέρισμα για τη χρήση του 2008, ανέρχεται σε € 0,08 ανά μετοχή συνολικού μερίσματος 1.632.710,48, έναντι € 0,11 ανά μετοχή συνολικού μερίσματος € 2.153.175,57 το 2007.

Το προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή για τη χρήση 2008 αντιστοιχεί σε μερισματική απόδοση 4,4% με βάση το κλείσιμο της τιμής της μετοχής στις 31/12/2008 έναντι 2,44% της προηγούμενης χρήσης. Είναι βέβαια κατά 27% λιγότερο από του 2007 και αντανάκλα την προτεραιότητα που θέτει ο Όμιλος στην εξασφάλιση της κατά το δυνατόν μέγιστης ρευστότητας, ώστε να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει τις προκλήσεις του 2009.

Η. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΛΗΞΗ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ

Την 28/8/2008 το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας αποφάσισε την συγχώνευση με απορρόφηση της θυγατρικής εταιρίας "Εκτυπωτική Βορείου Ελλάδος Α.Ε.". Οι διαδικασίες ολοκλήρωσης της συγχώνευσης (σύμβαση συγχώνευσης, έγκριση από τις εποπτικές αρχές κ.λπ.), αναμένεται να ολοκληρωθούν στο πρώτο εξάμηνο της χρήσης 2009. Εκτός από το προαναφερθέν γεγονός δεν συνέτρεξε άλλη περίπτωση μεταγενέστερων των οικονομικών καταστάσεων γεγονότων.

Θ. ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2009

Ο Όμιλος αντιμετωπίζει σημαντικές οικονομικές προκλήσεις, λόγω της παγκόσμιας οικονομικής συγκυρίας και της έκθεσης του στις ασταθείς αγορές της Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης.

Σε αυτό το ρευστό και ευμετάβλητο περιβάλλον καθίσταται αρκετά δύσκολο να γίνουν προβλέψεις για την πορεία των οικονομικών μεγεθών του 2009. Ο Όμιλος λαμβάνοντας υπόψη την παγκόσμια οικονομική κατάσταση θα θέσει ως προτεραιότητα για το 2009 την εστίαση σε ενέργειες που θα εξασφαλίσουν την μείωση του κόστους παραγωγής και των λειτουργικών εξόδων καθώς και την παραγωγή θετικών χρηματικών ροών με στόχο την μείωση του δανεισμού και την ενδυνάμωση των χρηματοοικονομικών μεγεθών του Ομίλου. Ποιο συγκεκριμένα:

- Προώθηση των καρτών της Austria Card στους τραπεζικούς οργανισμούς στην Ελλάδα και στην Ρουμανία. Έχουν ήδη ολοκληρωθεί τα κέντρα προσωποποίησης των καρτών EMV (πρόκειται για νέα τεχνολογία καρτών με chip που προσφέρει η Austria Card) σε Ελλάδα και Ρουμανία.
- Προώθηση προϊόντων και υπηρεσιών της μητρικής στο πελατολόγιο της Austria Card, μέσω συμφωνιών για παροχή ολοκληρωμένης λύσης σε όλη την περιοχή της Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης, ξεκινώντας από την κατασκευή της τραπεζικής κάρτας, την προσωποποίηση, την εμφακέλωση και την αποστολή της κάρτας, μέχρι την εκτύπωση, εμφακέλωση και αποστολή του αναλυτικού λογαριασμού με τις συναλλαγές που έχουν πραγματοποιηθεί κάθε μήνα με την κάρτα αυτή, η Inform Λύκος θα είναι σε θέση να εξυπηρετεί τους τραπεζικούς οργανισμούς και να τους ακολουθήσει στην επέκτασή τους σε όλη την Κεντρική και Ανατολική Ευρώπη.
- Αυστηρό πλάνο επενδύσεων με επενδύσεις απολύτως αναγκαίες με προτεραιότητα στην έρευνα και ανάπτυξη. Ενοποίηση των ερευνητικών κέντρων των εταιριών για μεγιστοποίηση της έρευνας σε τεχνολογίες αιχμής στην αγορά των έξυπνων καρτών και στις τεχνολογίες επεξεργασίας βάσεων δεδομένων. Σημαντική η συμβολή της @rowUp και της Technovisie.
- Βελτιστοποίηση των παραγωγικών διαδικασιών – υποδομών με την συγκέντρωση παραγωγικών μονάδων και δημιουργίας βέλτιστων παραγωγικών κέντρων με στόχο την βελτίωση των μεικτών περιθωρίων κέρδους μέσα από την αύξηση της παραγωγικότητας.
- Ανάπτυξη κοινού δικτύου προμηθειών για όλο τον Όμιλο για την βελτίωση του κόστους και των όρων αγοράς των σημαντικών πρώτων υλών.
- Επικέντρωση στον βελτιστοποίηση της εφοδιαστικής αλυσίδας προκειμένου να επιτευχθεί σημαντική μείωση των αποθεμάτων πρώτων και βοηθητικών υλών που απαιτούνται για την ομαλή λειτουργία των εταιριών.
- Εφαρμογή αυστηρής πιστωτικής πολιτικής προκειμένου να διασφαλιστεί η έγκαιρη αποπληρωμή των οφειλών και η ελαχιστοποίηση των επισφαλειών.

Ι. ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 4 ΠΑΡ.7 ΚΑΙ 8 ΤΟΥ ΝΟΜΟΥ 3556/2007

(α) Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου

Την 31 Δεκεμβρίου 2008, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε € 12.508.924,74 και ήταν διαιρεμένο σε 20.506.434 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 0,61 ευρώ η κάθε μία.

Με βάση το μετοχολόγιο της 31 Δεκεμβρίου 2008, η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας ήταν η ακόλουθη:

Μέτοχος	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό %
Νικόλαος Λύκος	10.258.466	50,03%
Όλγα Λύκου	1.937.856	9,45%
Λοιποί Μέτοχοι (<5%)	8.310.112	40,52%
Σύνολο	20.506.434	100,00%

Το σύνολο (100%) των μετοχών της Εταιρίας είναι κοινές, ονομαστικές και αδιαίρετες και δεν υπάρχουν ειδικές κατηγορίες μετοχών. Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που συνοδεύουν τις μετοχές, είναι αυτά που προβλέπονται από τον Κ.Ν. 2190/1920.

Σε ότι αφορά στη διάρθρωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, σημειώνεται ότι, με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της 6 Δεκεμβρίου 2007, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αυξήθηκε κατά ευρώ 62.799,50 λόγω άσκησης Δικαιωμάτων Προαίρεσης Αγοράς Μετοχών (Stock Option Plan). Οι 102.950 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές της Εταιρίας, που προέκυψαν από την αύξηση αυτή, εισηχθήσαν στο Χρηματιστήριο Αθηνών την 4 Ιανουαρίου 2008.

Επίσης, σημειώνεται ότι την 26 Μαρτίου 2009, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε ευρώ 12.508.924,74 και διαιρείται σε 20.506.434 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας ευρώ 0,61 κάθε μία.

Με βάση δε το μετοχολόγιο της 26 Μαρτίου 2009, η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας ήταν η ακόλουθη:

Μέτοχος	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό %
Νικόλαος Λύκος	10.258.466	50,03%
Όλγα Λύκου	1.937.856	9,45%
Λοιποί Μέτοχοι (<5%)	8.310.112	40,52%
Σύνολο	20.506.434	100,00%

Τέλος, τα κύρια δικαιώματα και υποχρεώσεις που απορρέουν από τη μετοχή, σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρίας και το Ν.2190/1920, έχουν ως εξής:

1. Κάθε μετοχή, παρέχει δικαίωμα στη διανομή των κερδών της Εταιρίας και στο προϊόν της εκκαθάρισης της εταιρικής περιουσίας, σε περίπτωση διάλυσης αυτής κατά το λόγο του καταβεβλημένου κεφαλαίου της μετοχής προς το συνολικό καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο.
2. Σε κάθε περίπτωση αυξήσεως του μετοχικού κεφαλαίου, που δεν γίνεται (α) με εισφορά σε είδος ή (β) με έκδοση ομολογιών με δικαίωμα μετατροπής τους σε μετοχές ή (γ) στο πλαίσιο Προγράμματος Παροχής Δικαιωμάτων Προαίρεσης (Stock Option Plan) για την απόκτηση μετοχών, σύμφωνα με την παράγραφο 13 του άρθρου 13 του Κ.Ν.2190/1920, παρέχεται δικαίωμα προτίμησης σε ολόκληρο το νέο κεφάλαιο ή το ομολογιακό δάνειο υπέρ των κατά την εποχή της έκδοσης μετόχων, ανάλογα με τη συμμετοχή τους στο υφιστάμενο μετοχικό κεφάλαιο.
3. Κατόπιν αιτήσεως οποιουδήποτε μετόχου, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να παρέχει στη Γενική Συνέλευση τις αιτούμενες συγκεκριμένες πληροφορίες περί των υποθέσεων της Εταιρίας στο μέτρο που είναι χρήσιμες για την πραγματική εκτίμηση των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης.
4. Κατόπιν αιτήσεως μετόχων, εκπροσωπούμενων το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου (α) το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλεί έκτακτη Γενική Συνέλευση, (β) το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να εγγράψει πρόσθετα θέματα στην ημερήσια διάταξη ήδη συγκληθείσας Γενικής Συνέλευσης, (γ) ο Πρόεδρος της Συνέλευσης υποχρεούται να αναβάλει μία φορά μόνο τη λήψη αποφάσεων από τη Γενική Συνέλευση, τακτική ή έκτακτη, για όλα ή ορισμένα θέματα, (δ) το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να ανακοινώσει στη τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων τα ποσά τα οποία κατά την τελευταία διετία καταβλήθηκαν για οποιαδήποτε αιτία από την Εταιρία σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή τους Διευθυντές ή άλλους υπαλλήλους αυτής, καθώς και κάθε άλλη παροχή προς τα πρόσωπα αυτά ή κάθε από οποιαδήποτε αιτία υπάρχουσα σύμβαση της Εταιρίας με αυτά, (ε) το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να παρέχει στη Γενική Συνέλευση πληροφορίες περί της πορείας των εταιρικών υποθέσεων και της περιουσιακής κατάστασης της Εταιρίας, (στ) η λήψη απόφασης επί θέματος της ημερήσιας διάταξης Γενικής Συνέλευσης ενεργείται με ονομαστική κλήση. Επίσης, μέτοχοι εκπροσωπούμενες το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου έχουν το δικαίωμα να ζητήσουν έλεγχο της Εταιρίας από το Μονομελές Πρωτοδικείο της περιφέρειας της έδρας της Εταιρίας εφόσον (α) πιθανολογούνται πράξεις που παραβιάζουν διατάξεις των νόμων ή του Καταστατικού ή αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης, (β) εκ της όλης πορείας των εταιρικών υποθέσεων καθίσταται πιστευτό ότι η διοίκηση των εταιρικών υποθέσεων δεν ασκείται όπως επιβάλλει η χρηστή και συνετή διαχείριση.
5. Στις ανωτέρω υπό 3 και 4 περιπτώσεις, οι αιτούντες μέτοχοι οφείλουν να αποδείξουν ότι κατέχουν τις μετοχές που τους παρέχουν τα ανωτέρω (υπό 3 και 4) δικαιώματα.
6. Οι μέτοχοι για να ασκήσουν τα δικαιώματά τους παραστάσεως και ψήφου στη Γενική Συνέλευση, οφείλουν να τηρούν κατατεθειμένες τις μετοχές τους.
7. Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται στην εισφορά τους, δηλαδή στο ονομαστικό κεφάλαιο των μετοχών τους.

(β) Περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών της Εταιρίας

- β.1. Δεν υπάρχουν από το καταστατικό της Εταιρίας περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της.
- β.2. Σύμφωνα με το άρθρο 4 του Ν.3016/2002, ως ισχύει, τα ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας δεν μπορούν κατά τη διάρκεια της θητείας τους, μεταξύ άλλων, να κατέχουν μετοχές της σε ποσοστό μεγαλύτερο του 0,5% του μετοχικού κεφαλαίου της.

(γ) Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των διατάξεων του Π.Δ. 51/1992

Την 26 Μαρτίου 2009, ο κος Νικόλαος Λύκος και η κα Όλγα Λύκου κατείχαν ποσοστό 50,03% και 9,45% αντίστοιχα του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

Δεν υπάρχουν άλλοι μέτοχοι, που να κατέχουν άμεσα ή έμμεσα ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του μετοχικού κεφαλαίου της INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε., και τους οποίους, να γνωρίζει η Εταιρία.

Σημειώνεται ότι, την 26 Μαρτίου 2009, η INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε. δεν συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο καμίας εταιρίας εισηγμένης στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

(δ) Κάτοχοι μετοχών που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Δεν υπάρχουν μετοχές της Εταιρίας που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

(ε) Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου - Προθεσμίες άσκησης σχετικών δικαιωμάτων

Δεν υφίστανται περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

1. Σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρίας η κυριότητα μιας μετοχής δίνει δικαίωμα σε μία ψήφο.

2. Η Γενική Συνέλευση βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα επί των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης, όταν είναι παρόντες ή αντιπροσωπεύονται σ' αυτή, μέτοχοι που εκπροσωπούν τουλάχιστον το ένα πέμπτο (1/5) του μετοχικού κεφαλαίου που έχει καταβληθεί.

Αν δεν επιτευχθεί απαρτία, η Γενική Συνέλευση συνέρχεται πάλι μέσα σε είκοσι (20) ημέρες από την ημερομηνία της συνεδρίασης που ματαιώθηκε, αφού προσκληθεί πριν από δέκα (10), τουλάχιστον, ημέρες και βρίσκεται σε απαρτία κατά την επαναληπτική αυτή συνεδρίαση και αποφασίζει έγκυρα για τα θέματα της αρχικής ημερήσιας διάταξης, οποιοδήποτε και αν είναι το τμήμα του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου που εκπροσωπείται σ' αυτή.

Οι αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης με την ως άνω συνήθη απαρτία λαμβάνονται με απόλυτη πλειοψηφία των ψήφων που εκπροσωπούνται σ' αυτή.

Εξαιρετικά, προκειμένου για αποφάσεις που αφορούν στη μεταβολή της εθνικότητας της Εταιρίας, στη μεταβολή του αντικείμενου της επιχείρησης, στην επαύξηση των υποχρεώσεων των μετόχων, στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου που δεν προβλέπεται από το Καταστατικό, σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ. 2 και 3 αυτού, εκτός εάν επιβάλλεται από το νόμο ή γίνεται με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών, στη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου, εκτός εάν γίνεται σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ. 6 του Κ.Ν. 2190/1920, στη μεταβολή του τρόπου διάθεσης των καθαρών κερδών, στη συγχώνευση, διάσπαση, μετατροπή, αναβίωση, παράταση της διάρκειας ή στη διάλυση της Εταιρίας, στην παροχή ή ανανέωση εξουσίας προς το Δ.Σ. για αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ. 2 του Καταστατικού, και σε κάθε άλλη περίπτωση που ο νόμος και το Καταστατικό ορίζει ότι για τη λήψη ορισμένης απόφασης από τη Γενική Συνέλευση απαιτείται εξαιρετική απαρτία, η Συνέλευση βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα όταν παρίστανται σ' αυτήν μέτοχοι που εκπροσωπούν, τα δύο τρίτα (2/3) του μετοχικού κεφαλαίου που έχει καταβληθεί. Αν δεν επιτευχθεί τέτοια απαρτία, η Γενική Συνέλευση προσκαλείται και συνέρχεται πάλι σύμφωνα με τα ανωτέρω, βρίσκεται δε σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα και αποφασίζει για τα θέματα της αρχικής ημερήσιας διάταξης, όταν εκπροσωπείται σ' αυτήν τουλάχιστον το ήμισυ (1/2) του μετοχικού κεφαλαίου που έχει καταβληθεί. Αν ούτε η απαρτία αυτή επιτευχθεί, η Γενική Συνέλευση προσκαλείται και συνέρχεται πάλι τηρουμένης της ίδιας διαδικασίας, όπως αμέσως πιο πάνω και βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα και αποφασίζει για τα θέματα της αρχικής ημερήσιας διάταξης, αν εκπροσωπείται σ' αυτήν τουλάχιστον το ένα πέμπτο (1/5) του μετοχικού κεφαλαίου που έχει καταβληθεί.

Οι αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης για τις οποίες απαιτείται η ως άνω εξαιρετική απαρτία λαμβάνονται με πλειοψηφία των δύο τρίτων (2/3) των ψήφων που εκπροσωπούνται σ' αυτήν.

3. Σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρίας, ο μέτοχος για να έχει δικαίωμα παραστάσεως και ψήφου στη Γενική Συνέλευση, υποχρεούται να καταθέσει τουλάχιστον πέντε (5) ολόκληρες ημέρες, πριν την ορισθείσα για τη συνεδρίαση της Συνέλευσης τις μετοχές του ή τους προσωρινούς τίτλους στο Ταμείο της Εταιρίας ή στο Ταμείο Παρακαταθηκών και Δανείων ή σε οποιαδήποτε Τράπεζα στην Ελλάδα έναντι αποδείξεως, που θα κατατίθεται στην Εταιρία τουλάχιστον πέντε (5) ολόκληρες ημέρες, πριν τη συνεδρίαση.

Μέσα στην ίδια προθεσμία, πρέπει να κατατίθενται στην Εταιρία, και τα τυχόν έγγραφα αντιπροσωπεύσεως.

Σαράντα οκτώ (48) ώρες πριν από κάθε Γενική Συνέλευση πρέπει να τοιχοκολλάτε σε εμφανή θέση του καταστήματος της Εταιρίας πίνακας αυτών που έχουν δικαίωμα ψήφου με ένδειξη των τυχόν αντιπροσώπων τους και του αριθμού των μετοχών τους και των ψήφων καθενός από αυτούς και των διευθύνσεων των μετόχων και των αντιπροσώπων αυτών.

Κάθε ένσταση κατά του πίνακα, προτείνεται, με ποινή απαραδέκτου, κατά την έναρξη της συνεδρίασης και πριν η Συνέλευση εισέλθει στην ημερήσια διάταξη.

Η Γενική Συνέλευση, πριν εισέλθει στην ημερήσια διάταξη, μπορεί να επιτρέψει τη συμμετοχή στις συνεδριάσεις αυτής και σε μετόχους ή αντιπροσώπους μετόχων που δεν κατέθεσαν εμπρόθεσμα τους τίτλους ή τις εξουσιοδοτήσεις τους.

(στ) Συμφωνίες Μετόχων για περιορισμούς στη μεταβίβαση μετοχών ή στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου

Δεν υπάρχουν συμφωνίες μετόχων για περιορισμούς στη μεταβίβαση μετοχών ή στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου, που να είναι γνωστές στην Εταιρία.

(ζ) Κανόνες διορισμού / αντικατάστασης μελών Δ.Σ. και τροποποίησης Καταστατικού εφόσον διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν.2190/1920

Δεν υπάρχει διαφοροποίηση από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/1920.

1. Σύμφωνα με τα άρθρα 19, 21 και 22 του Καταστατικού της Εταιρίας:

Το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από πέντε έως εννέα (5 έως 9) μέλη τα οποία εκλέγονται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Η διάρκεια της θητείας του Διοικητικού Συμβουλίου είναι τρία (3) έτη και παρατείνεται αυτόματα μέχρι την πρώτη μετά τη λήξη της θητείας τους Τακτική Γενική Συνέλευση, δεν μπορεί όμως να υπερβεί την τετραετία.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου που έληξε η θητεία τους, μπορούν να εκλεγούν και πάλι χωρίς κανένα περιορισμό και είναι ελεύθερα ανακλητά.

Στην περίπτωση που πεθάνει ή παραιτηθεί ή από οποιοδήποτε λόγο χάσει την ιδιότητα του μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου ένας ή περισσότεροι Σύμβουλοι αυτού, τότε, τα υπόλοιπα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, εφόσον είναι τουλάχιστον τρία (3), εκλέγουν τον ή τους αντικαταστάτες των αποβιωσάντων, ή παραιτηθέντων, ή για οποιοδήποτε άλλο λόγο απωλεσάντων την ιδιότητα του μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου για το υπόλοιπο της θητείας αυτών. Η εκλογή αυτή των νέων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου υποβάλλεται προς έγκριση στην πρώτη τακτική ή έκτακτη Γενική Συνέλευση που θα επακολουθήσει. Σε περίπτωση που η Γενική Συνέλευση δεν εγκρίνει την εκλογή αυτή, δε θίγεται η εγκυρότητα των πράξεων που διενεργήθηκαν στο ενδιάμεσο χρονικό διάστημα από την εκλογή μέχρι την πραγματοποίηση της Γενικής Συνέλευσης.

Ο Σύμβουλος που εκλέγεται για να αναπληρώσει άλλον και εγκρίνεται από τη Γενική Συνέλευση διατηρεί την ιδιότητά του για τον υπόλοιπο χρόνο της θητείας αυτού που αναπλήρωσε.

Οι Σύμβουλοι, εκλέγουν μεταξύ αυτών τον Πρόεδρο και τον Αντιπρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου.

Τον Πρόεδρο, όταν απουσιάζει ή κωλύεται να ασκήσει τα καθήκοντά του, αντικαθιστά ο Αντιπρόεδρος, τον τελευταίο δε στις ίδιες περιπτώσεις αντικαθιστά μετά από απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου ο Διευθύνων Σύμβουλος. Η ιδιότητα του Διευθύνοντος Συμβούλου μπορεί να συμπίπτει με την ιδιότητα άλλου αξιωματούχου του Διοικητικού Συμβουλίου, ειδικότερα δε με την ιδιότητα του Προέδρου του Δ.Σ.. Η συνεδρίαση του Συμβουλίου, προκειμένου να συγκροτηθεί σε σώμα, πραγματοποιείται αμέσως μετά την εκλογή του από τη Γενική Συνέλευση. Κατά την συνεδρίαση εκλέγονται ο Πρόεδρος, ο Αντιπρόεδρος και ο Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρίας. Ο Πρόεδρος, ο Αντιπρόεδρος και ο Διευθύνων Σύμβουλος μπορούν να εκλεγούν και πάλι χωρίς κανένα περιορισμό.

2. Δεν υπάρχουν κανόνες τροποποίησης του Καταστατικού της Εταιρίας που να διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν.2190/1920.

(η) Αρμοδιότητα Δ.Σ. για έκδοση νέων μετοχών / αγορά ιδίων μετοχών σύμφωνα με το άρθρο 16 του Κ.Ν. 2190/1920

η.1. Κατά τη διάρκεια της πρώτης πενταετίας από τη σύσταση της Εταιρίας, το Διοικητικό Συμβούλιο με απόφαση που θα λαμβάνει με πλειοψηφία των δύο τρίτων (2/3) του συνόλου των μελών του, μπορεί να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο μερικά ή ολικά με έκδοση νέων μετοχών. Το ποσό των αυξήσεων, δεν μπορεί να υπερβεί το αρχικό μετοχικό κεφάλαιο. Η ως άνω απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/1920. Η πιο πάνω εξουσία του Διοικητικού Συμβουλίου, μπορεί να ανανεώνεται από τη Γενική Συνέλευση, για χρονικό διάστημα που δεν υπερβαίνει τα πέντε έτη για κάθε ανανέωση και η ισχύς της αρχίζει μετά τη λήξη της κάθε πενταετίας. Η απόφαση αυτή της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/1920. Η ως άνω εξουσία δεν έχει παρασχεθεί στο Διοικητικό Συμβούλιο από τη Γενική Συνέλευση.

Κατ' εξαίρεση, αν τα αποθεματικά της Εταιρίας υπερβαίνουν το ένα τέταρτο (1/4) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, για την αύξηση του κεφαλαίου, απαιτείται πάντοτε απόφαση της Γενικής Συνέλευσης.

η.2. Με τις ίδιες προϋποθέσεις της παρ. η.1. ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αποφασίζει την έκδοση ομολογιακού δανείου με την έκδοση ομολογίων μετατρέψιμων σε μετοχές. Ομοίως με όσα αναφέρθηκαν ανωτέρω στην παρ. η.1., η ως άνω εξουσία, δεν έχει παρασχεθεί στο Διοικητικό Συμβούλιο από τη Γενική Συνέλευση.

η.3. Σύμφωνα με την παρ. 13 του άρθρου 13 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει μετά το Ν. 3604/2007, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας κατά τον τελευταίο μήνα της εταιρικής χρήσης αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας, χωρίς τροποποίηση του Καταστατικού της, εκδίδοντας νέες μετοχές στο πλαίσιο υλοποίησης εγκεκριμένου από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων Προγράμματος Παροχής Δικαιωμάτων Προαίρεσης (Stock Option Plan), για την απόκτηση μετοχών της Εταιρίας. Η Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας, της 12 Ιουλίου 2004, ενέκρινε Πρόγραμμα Παροχής Δικαιωμάτων Προαίρεσης (Stock Option Plan), το οποίο έληξε το έτος 2007 και δεν ισχύει σήμερα. Αναφορικά με το ανωτέρω Πρόγραμμα Παροχής Δικαιωμάτων Προαίρεσης, σημειώνεται ότι αφορά την έκδοση τριών (3) Σειρών Δικαιωμάτων Αγοράς Μετοχών εκδοθειςών κατά τα έτη 2005, 2006 και 2007. Ο συνολικός αριθμός των μετοχών που εκδόθηκαν, σύμφωνα με τα ασκηθέντα από τους Δικαιούχους Δικαιώματα, ανέρχεται σε διακόσιες ενενήντα επτά χιλιάδες εκατόν εβδομήντα (297.170) μετοχές.

η.4. Απαγορεύεται στην Εταιρία να αποκτήσει μετοχές της, εκτός από τις περιπτώσεις και με τους όρους που προβλέπονται στην εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία. Η Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας, της 25 Ιουνίου 2008, ενέκρινε τη δυνατότητα απόκτησης από την Εταιρία δικών της μετοχών, σύμφωνα με το άρθρο 16 του Κ.Ν. 2190/1920. Αναφορικά με την αγορά ιδίων μετοχών, σημειώνεται ότι αφορά τη δυνατότητα απόκτησης από την Εταιρία, εντός δωδεκαμήνου, μέχρι το 10% του συνόλου των μετοχών της, σε τιμή από ευρώ 1 έως ευρώ 10. Την 31/12/2008, η μητρική εταιρία INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε. κατείχε 97.553 ίδιες μετοχές με μέση τιμή κτήσης € 4,10 ανά μετοχή, συνολικής αξίας € 399.701,74, που αντιπροσωπεύουν το 0,48% του μετοχικού κεφαλαίου της.

θ) Σημαντικές συμφωνίες της Εταιρίας που ισχύουν / τροποποιούνται / λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρίας κατόπιν δημόσιας πρότασης.

Δεν υπάρχουν σημαντικές συμφωνίες που ισχύουν, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρίας.

(ι) Συμφωνίες αποζημίωσης μελών Δ.Σ. ή προσωπικού σε περίπτωση παραίτησης / απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού θητείας / απασχόλησης λόγω δημόσιας πρότασης.

Δεν υπάρχουν συμφωνίες αποζημίωσης μελών Δ.Σ. ή προσωπικού για οποιοδήποτε λόγο και αιτία.

Κορωπί, 26 Μαρτίου 2009

Νικόλαος Λύκος
Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

Γ) ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε. (η Εταιρεία), που αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2008, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περιλήψη 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 σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την 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 την 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 Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα 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 την 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 σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και 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 εφαρμόσθηκαν 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, την 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 υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

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 43^ο, 107 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2009
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Ντζανάτος Δημήτριος
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α. 11 521



Grant Thornton

Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων

Βασ. Κωνσταντίνου 44, 116 35, Αθήνα

Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Α. 127

Δ) ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ 1/1 – 31/12/2008**Καταστάσεις Αποτελεσμάτων**

Οι καταστάσεις αποτελεσμάτων του Ομίλου και της Εταιρείας για τη χρήση 1/1 – 31/12/2008 και τα αντίστοιχα συγκρίσιμα μεγέθη της προηγούμενης χρήσης έχουν ως εξής:

		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Σημείωση	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007
Πωλήσεις	43	127.922.680	73.435.466	37.568.807	39.159.573
Κόστος Πωληθέντων	31	(89.036.163)	(54.516.321)	(27.810.759)	(27.309.814)
Μικτό Κέρδος		38.886.517	18.919.145	9.758.048	11.849.759
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	32	5.436.570	3.781.277	1.286.015	865.625
Έξοδα διάθεσης	33	(14.944.733)	(7.229.525)	(4.800.352)	(5.147.981)
Έξοδα διοίκησης	34	(14.198.673)	(5.523.958)	(4.133.095)	(3.236.165)
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	35	(4.228.624)	(123.588)	0	0
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	36	(925.323)	(1.327.622)	(234.405)	(386.004)
Αποτελέσματα Προ Φόρων, Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων		10.025.734	8.495.728	1.876.211	3.945.234
Αποτελέσματα Προ Φόρων, Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων		18.477.144	12.556.897	4.263.194	6.280.385
Χρηματοοικονομικά έσοδα	37	459.217	216.547	1.627.113	211.303
Χρηματοοικονομικά έξοδα	38	(4.376.526)	(1.067.607)	(2.132.872)	(392.070)
Έσοδα από θυγατρικές & συγγενείς επιχειρήσεις	39	1.824.644	(22.100)	1.432.688	1.436.508
Κέρδος από απόκτηση θυγατρικής (υπεραξία)	40	984.233	0	0	0
Κέρδη προ φόρων		8.917.302	7.622.568	2.803.140	5.200.975
Φόρος εισοδήματος	41	(2.443.371)	(2.493.659)	(1.129.614)	(1.858.961)
Κέρδη μετά από φόρους		6.473.931	5.128.908	1.673.526	3.342.014
Κατανεμημένα σε :					
Μετόχους της μητρικής	42	5.526.297	4.942.702	1.673.526	3.342.014
Δικαιώματα μειοψηφίας	42	947.634	186.206	0	0
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε Ευρώ)	42	0,2705	0,2423	0,0819	0,1638
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή - (σε Ευρώ)	51	-	-	0,0800	0,1055

Στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων της τρέχουσας χρήσης 1/1 - 31/12/2008 του Ομίλου, σε αντίθεση με την προηγούμενη χρήση, ενσωματώθηκαν για πρώτη φορά, με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης, οι οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου "Austria Card GmbH", του οποίου τον έλεγχο η Inform Π. Λύκος Α.Ε. απέκτησε την 1/1/2008. Η επίδραση από την εν λόγω ενσωμάτωση ήταν σημαντική. Παρακάτω στην υπ' αριθμ. 9 επεξηγηματική σημείωση παρατίθενται πληροφορίες αναφορικά με την εν λόγω συνένωση. Επίσης στην ίδια σημείωση παρατίθενται αναλυτικά τα ποσά και τα ποσοστά επίδρασης της ενσωμάτωσης του Ομίλου "Austria Card GmbH" στα αποτελέσματα και την οικονομική θέση του Ομίλου "Inform Π. Λύκος Α.Ε.".

Οι σημειώσεις στις σελίδες 17 – 61 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Ισολογισμός

Ο ισολογισμός του Ομίλου και της Εταιρείας της χρήσης που έληξε την 31/12/2008 και τα αντίστοιχα συγκρίσιμα μεγέθη της προηγούμενης χρήσης έχουν ως εξής:

		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Περιουσιακά στοιχεία					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	6	96.658.493	69.715.486	39.759.223	40.333.110
Επενδύσεις σε ακίνητα	7	5.004.647	2.442.350	0	0
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	8	7.093.003	3.806.463	2.265.934	2.518.068
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	9	0	0	50.113.015	19.917.093
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	10	579.709	195.823	2.141	2.141
Υπεραξία επιχείρησης	11	5.298.107	5.298.107	0	0
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδ.επιχ.	12	0	0	0	26.000.000
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	13	1.026.365	987.993	639.830	682.335
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	14	697.812	73.648	74.787	66.123
		116.358.136	82.519.870	92.854.930	89.518.870
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	15	18.320.305	8.936.246	4.858.119	5.467.972
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	16	22.698.819	20.829.272	11.141.598	11.471.831
Απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	17	0	0	2.353.281	554.849
Λοιπές απαιτήσεις	18	5.569.991	3.350.303	2.747.099	2.807.244
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	19	20.288.740	36.705.410	1.555.732	4.108.480
		66.877.855	69.821.231	22.655.829	24.410.375
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία κατεχόμενα προς πώληση		56.174	0	0	0
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		183.292.165	152.341.101	115.510.759	113.929.245
Ίδια Κεφάλαια & Υποχρεώσεις					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	21	12.508.925	12.508.925	12.508.925	12.508.925
Υπέρ το άρτιο	21	28.448.736	28.448.736	28.448.736	28.448.736
Ίδιες μετοχές	22	(399.702)	(112.866)	(399.702)	(112.866)
Αποθεματικά	23	19.644.717	14.698.293	6.992.389	5.925.775
Αποτελέσματα σε νέο		23.042.879	22.841.816	14.615.832	16.775.097
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής		83.245.555	78.384.904	62.166.180	63.545.667
Δικαιώματα μειοψηφίας		7.897.131	1.705.268	0	0
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		91.142.686	80.090.172	62.166.180	63.545.667
Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	24	40.128.478	6.069.611	35.000.000	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	13	5.559.725	4.398.138	3.654.288	3.207.975
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	25	5.057.234	1.991.547	1.712.118	1.785.938
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	26	569.773	94.268	0	94.268
Σύνολο μακροπροθέσμων υποχρεώσεων		51.315.210	12.553.564	40.366.406	5.088.181
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	27	12.092.687	12.114.995	4.723.981	4.531.558
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	28	4.448.006	3.089.315	1.496.203	2.046.053
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	24	13.171.655	41.743.280	2.609.375	36.323.427
Υποχρεώσεις σε θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου	44	0	0	589.713	372.503
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	29	11.121.921	2.736.275	3.558.901	2.021.857
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	30	0	13.500	0	0
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		40.834.269	59.697.365	12.978.173	45.295.398
Σύνολο υποχρεώσεων		92.149.479	72.250.928	53.344.579	50.383.579
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		183.292.165	152.341.101	115.510.759	113.929.245

Οι σημειώσεις στις σελίδες 17 – 61 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Οι ταμειακές ροές του Ομίλου και της Εταιρείας για τη χρήση 1/1 – 31/12/2008, και τα αντίστοιχα συγκρίσιμα μεγέθη της προηγούμενης χρήσης έχουν ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1- 31/12/2008	1/1- 31/12/2007	1/1- 31/12/2008	1/1- 31/12/2007
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων	8.917.302	7.622.568	2.803.140	5.200.974
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	8.451.410	4.061.169	2.386.983	2.335.151
Προβλέψεις	-201.511	-137.100	-107.423	159.217
Λοιπές μη ταμιακές συναλλαγές	-790.835	-2.392.909	-1.011.883	-264.840
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές επενδυτικής δραστηριότητας)	-3.853.365	-419.861	-2.315.251	-1.521.712
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	4.262.668	1.192.662	2.135.226	392.670
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	2.650.593	-1.931.472	609.853	-2.003.930
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	7.589.856	-2.665.677	-10.051	1.358.440
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	-5.946.160	2.483.861	386.353	-1.863.216
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-3.359.951	-675.047	-1.343.328	-103.451
Καταβεβλημένοι φόροι	-1.279.829	-1.704.965	-709.230	-1.341.834
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	16.440.178	5.433.228	2.824.388	2.347.469
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση / πώληση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	-23.422.620	-4.014.000	-6.570.923	-30.046.500
Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων	-6.707.261	-6.505.357	-1.617.801	-2.355.232
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	185.378	528.409	59.382	12.289
Τόκοι εισπραχθέντες	432.484	200.228	1.010.920	80.403
Μερίσματα εισπραχθέντα	0		242.212	1.245.421
Επιχορηγήσεις εισπραχθείσες	400.000	0	400.000	0
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-29.112.019	-9.790.720	-6.476.210	-31.063.620
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	5.000.000	4.092.655	0	92.655
Αγορές ιδίων μετοχών	-286.836	-112.866	-286.836	-112.866
Εισπράξεις από εκδοθέντα /αναληφθέντα δάνεια	42.293.752	39.624.463	37.375.000	34.107.900
Εξοφλήσεις δανείων	-47.375.876	-3.026.825	-33.783.821	0
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις	-1.171.476	-88.852	-52.932	-55.204
Μερίσματα πληρωθέντα	-2.204.393	-4.404.895	-2.152.339	-4.287.568
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-3.744.829	36.083.679	1.099.072	29.744.918
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	-16.416.670	31.726.187	-2.552.749	1.028.767
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	36.705.410	4.979.223	4.108.480	3.079.713
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	20.288.740	36.705.410	1.555.732	4.108.480

Οι σημειώσεις στις σελίδες 17 – 61 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση μεταβολής ιδίων κεφαλαίων

Η κατάσταση μεταβολής των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου έχει ως εξής:

Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2007

Διανομή κερδών και αποθεματικών χρήσης 2006

Καθαρά αποτελέσματα χρήσης 1/1-31/12/2007

Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και υπέρ το άρτιο

Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού και αποθεματικού κερδών φορ.κατά ειδ.τρόπο

Ζημιές αναγνωριζόμενες απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια

Σχηματισμός λοιπών αποθεματικών

Αγορά ιδίων μετοχών

Διαφορά μετατροπής ισολογισμών από το νόμισμα λειτουργίας στο νόμισμα παρουσίασης

Παροχές δικαιωμάτων συμμετοχής (stock options)

Αναπροσαρμογή αξίας εδαφικών εκτάσεων

Συνολικό αναγνωριζόμενο/η κέρδος/ζημιά χρήσης

Υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2007

Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2008

Διανομή κερδών χρήσης 2007

Καθαρά αποτελέσματα χρήσης 1/1-31/12/2008

Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού και αποθεματικών φορολογημένων κερδών

Αγορά ιδίων μετοχών

Διαφορά μετατροπής ισολογισμών από το νόμισμα λειτουργίας στο νόμισμα παρουσίασης

Αποκτήσεις συμμετοχών

Αναπροσαρμογή αξίας εδαφικών εκτάσεων καθαρή από φόρους

Συνολικό αναγνωριζόμενο/η κέρδος/ζημιά χρήσης

Υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2008

Ο ΟΜΙΛΟΣ							
Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά κεφάλαια	Ίδιες μετοχές	Αποτελέσματα σε νέο	Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο
Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων χρήσης 1/1 - 31/12/2007							
12.446.125	28.382.621	8.742.047	0	23.650.117	73.220.911	1.335.460	74.556.371
0	0	(2.621.176)	0	(2.551.496)	(5.172.672)	(107.000)	(5.279.672)
0	0	0	0	4.942.701	4.942.701	186.206	5.128.908
62.800	29.856	0	0	0	92.655	0	92.655
0	0	1.099.219	0	(1.099.219)	0	0	0
0	0	0	0	(139.162)	(139.162)	0	(139.162)
0	0	1.159.039	0	(1.159.039)	0	0	0
0	0	0	(112.866)	0	(112.866)	0	(112.866)
0	0	0	0	(802.085)	(802.085)	(42.186)	(844.271)
0	36.260	0	0	0	36.260	0	36.260
0	0	6.319.163	0	0	6.319.163	332.787	6.651.950
62.800	66.116	5.956.246	(112.866)	(808.301)	5.163.994	369.808	5.533.802
12.508.925	28.448.736	14.698.293	(112.866)	22.841.817	78.384.904	1.705.268	80.090.172
Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων χρήσης 1/1 - 31/12/2008							
12.508.925	28.448.736	14.698.293	(112.866)	22.841.817	78.384.904	1.705.268	80.090.172
0	0	0	0	(2.766.176)	(2.766.176)	(140.915)	(2.907.091)
0	0	0	0	5.526.297	5.526.297	947.634	6.473.931
0	0	1.066.614	0	(1.066.614)	0	0	0
0	0	0	(286.836)	0	(286.836)	0	(286.836)
0	0	(577.817)	0	(1.859.625)	(2.437.442)	(24.242)	(2.461.684)
0	0	0	0	367.181	367.181	5.290.812	5.657.993
0	0	4.457.627	0	0	4.457.627	118.573	4.576.200
0	0	4.946.424	(286.836)	201.063	4.860.651	6.191.862	11.052.513
12.508.925	28.448.736	19.644.717	(399.702)	23.042.879	83.245.555	7.897.131	91.142.686

Οι σημειώσεις στις σελίδες 17 – 61 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Η κατάσταση μεταβολής των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας έχει ως εξής:

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά κεφάλαια	Ίδιες μετοχές	Αποτελέσματα σε νέο	Σύνολο
Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων χρήσης 1/1 - 31/12/2007						
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2007	12.446.125	28.382.621	7.430.806	0	17.215.868	65.475.421
Διανομή κερδών και αποθεματικών χρήσης 2006	0	0	(2.594.686)	0	(2.551.496)	(5.146.182)
Καθαρά αποτελέσματα χρήσης 1/1-31/12/2007	0	0	0	0	3.342.014	3.342.014
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και υπέρ το άρτιο	62.800	29.856	0	0	0	92.655
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού και αποθεματικού κερδών φορ.κατά ειδ.τρόπο	0	0	1.089.655	0	(1.089.655)	0
Κέρδη/ζημιές αναγνωριζόμενα/ες απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια	0	0	0	0	(141.634)	(141.634)
Αγορές ιδίων μετοχών	0	0	0	(112.866)	0	(112.866)
Παροχές δικαιωμάτων συμμετοχής (stock options)	0	36.260	0	0	0	36.260
Συνολικό αναγνωριζόμενο/η κέρδος/ζημιά χρήσης	62.800	66.116	(1.505.031)	(112.866)	(440.771)	(1.929.753)
Υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2007	12.508.925	28.448.736	5.925.775	(112.866)	16.775.097	63.545.667
Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων χρήσης 1/1 - 31/12/2008						
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2008	12.508.925	28.448.736	5.925.775	(112.866)	16.775.097	63.545.667
Διανομή κερδών χρήσης 2007	0	0	0	0	(2.766.177)	(2.766.177)
Καθαρά αποτελέσματα χρήσης 1/1-31/12/2008	0	0	0	0	1.673.526	1.673.526
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού και αποθεματικών φορολογημένων κέρδων	0	0	1.066.614	0	(1.066.614)	0
Αγορές ιδίων μετοχών	0	0	0	(286.836)	0	(286.836)
Συνολικό αναγνωριζόμενο/η κέρδος/ζημιά χρήσης	0	0	1.066.614	(286.836)	(2.159.265)	(1.379.487)
Υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2008	12.508.925	28.448.736	6.992.389	(399.702)	14.615.832	62.166.180

Οι σημειώσεις στις σελίδες 17 – 61 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Επεξηγηματικές σημειώσεις

1. Γενικές Πληροφορίες

Ο Όμιλος Inform Π. Λύκος Α.Ε. (ο Όμιλος) αποτελεί έναν ταχύτατα αναπτυσσόμενο Όμιλο Εταιρειών, που διαμορφώνει την αγορά στην τομή των γραφικών τεχνών και της πληροφορικής. Σήμερα, ο Όμιλος είναι μεταξύ των πρωτοπόρων διεθνώς, που διαμορφώνουν τις εξελίξεις στην εκτυπωτική αγορά αλλά και στην αγορά της ασφαλούς διαχείρισης δεδομένων, πληροφοριών και εφαρμογών που ενσωματώνουν προστιθέμενη αξία και επιπλέον υπηρεσίες Έντυπης Πληροφορικής.

Η έδρα της μητρικής εταιρείας Inform Π. Λύκος Α.Ε. (η Εταιρεία) είναι στο Κορωπί Αττικής, 5ο χιλ. Λ. Βάρης-Κορωπίου.

Οι οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση 1/1– 31/12/2008 (συμπεριλαμβάνοντας τα συγκριτικά στοιχεία της χρήσης 1/1 - 31/12/2007) εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο την 26 Μαρτίου 2009 (υπ' αριθμ. 1033 πρακτικό συνεδρίασης του Διοικητικού Συμβουλίου).

Οι εταιρείες του Ομίλου οι οποίες ενσωματώθηκαν στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, καθώς και η έδρα, η δραστηριότητα, το ποσοστό συμμετοχής της Εταιρείας και η μέθοδος ενοποίησης αυτών, είναι οι εξής:

Επωνυμία	Έδρα	Δραστηριότητα	Ποσοστό συμμετοχής	Μέθοδος Ενοποίησης	Σχέση συμμετοχής
Inform Π. Λύκος Α.Ε.	Ελλάδα	Υπηρεσίες πληροφορικής, διαχείρισης δεδομένων κ.α.	Μητρική	-	Μητρική
Εκτυπωτική Βορείου Ελλάδος Α.Ε.	Ελλάδα	Εκτυπωτικά, υπηρεσίες έντυπης πληροφορικής κ.α.	85,90%	Ολική	Άμεση
Terrane L.T.D.	Κύπρος	Holding	100,00%	Ολική	Άμεση
Lykos Paperless Solutions Α.Ε.	Ελλάδα	Υπηρεσίες πληροφορικής, διαχείρισης δεδομένων κ.α.	99,91%	Ολική	Άμεση
Sagime GmbH	Αυστρία	Holding	100,00%	Ολική	Άμεση
Inform Lykos (Romania) L.T.D.	Κύπρος	Holding	97,34%	Ολική	Έμμεση
Inform Lykos S.A.	Ρουμανία	Εκτυπωτικά, υπηρεσίες έντυπης πληροφορικής κ.α.	97,34%	Ολική	Έμμεση
Compaper Converting S.A.	Ρουμανία	Εκτυπωτικά, υπηρεσίες έντυπης πληροφορικής κ.α.	94,85%	Ολική	Έμμεση
Arrow Up S.A.	Βέλγιο	Ανάπτυξη ειδικού λογισμικού (εφαρμογές έξυπνων καρτών κ.α.)	29,97%	Καθαρή θέση	Έμμεση
Technovisie BVBA	Βέλγιο	Παροχή λύσεων δικτύωσης και υποστήριξης τελευταίας τεχνολογίας	29,97%	Καθαρή θέση	Έμμεση
Salnea GmbH	Αυστρία	Holding	100,00%	Ολική	Έμμεση
Austria Card GmbH	Αυστρία	Παραγωγή και ανάπτυξη ασφαλών έξυπνων καρτών	85,00%	Ολική	Έμμεση
Austria Card Polska Sp.z.o.o.	Πολωνία	Παραγωγή και ανάπτυξη ασφαλών έξυπνων καρτών	85,00%	Ολική	Έμμεση
Austria Card Akilii Kart STI	Τουρκία	Παραγωγή και ανάπτυξη ασφαλών έξυπνων καρτών	84,97%	Ολική	Έμμεση

Στις ενοποιημένες καταστάσεις του Ομίλου της τρέχουσας χρήσης 1/1 - 31/12/2008, σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, ενσωματώθηκαν για πρώτη φορά με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης οι οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου "Austria Card GmbH" και με την μέθοδο της καθαρής θέσης η "Technovisie BVBA". Στον Όμιλο "Austria Card GmbH" περιλαμβάνονται οι θυγατρικές εταιρείες: "Austria Card Polska Sp.z.o.o." και "Austria Card Akilii Kart STI" (σχετικές πληροφορίες για τις παραπάνω συνενώσεις παρατίθενται στις παρακάτω υπ' αριθμ. 9 και 10 επιλεγμένες επεξηγηματικές σημειώσεις).

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού την 31/12/2008 ανέρχεται σε 1.140 άτομα, σε επίπεδο Ομίλου και σε 354 άτομα σε επίπεδο Εταιρείας. Κατά την συγκρίσιμη χρήση 31/12/2007 ανέρχονταν σε 826 και 387 άτομα αντίστοιχα. Η αύξηση του προσωπικού οφείλεται κατά κύριο λόγο στην ενσωμάτωση στον Όμιλο του προσωπικού της "Austria Card GmbH".

2. Βάση σύνταξης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων

Οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις (εφεξής οι «οικονομικές καταστάσεις»), έχουν συνταχθεί από τη Διοίκηση με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε εύλογες αξίες και την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας (going concern) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (εφεξής «ΔΠΧΠ») και τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (εφεξής «ΔΛΠ»), όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους, όπως αυτές έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σε Ευρώ, το οποίο είναι το νόμισμα παρουσίασης των Οικονομικών Καταστάσεων του Ομίλου. Όλα τα ποσά εμφανίζονται σε Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

Η κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων βάσει Δ.Π.Χ.Π. απαιτεί την υιοθέτηση εκτιμήσεων, αρχών και παραδοχών οι οποίες επηρεάζουν την αποτίμηση των στοιχείων ενεργητικού, παθητικού, την αναγνώριση ενδεχόμενων υποχρεώσεων, καθώς και την καταχώριση των εσόδων και εξόδων στις οικονομικές καταστάσεις.

Επίσης, απαιτεί την άσκηση κρίσης από τη Διοίκηση κατά τη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών της Εταιρείας.

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις αποτυπώνουν τη δίκαιη εικόνα της χρηματοοικονομικής κατάστασης της επιχείρησης και του Ομίλου κατά την ημερομηνία σύνταξής τους.

3. Βασικές λογιστικές αρχές

Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν και ακολουθούνται κατά τη σύνταξη των συνημμένων εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π., αναφέρονται στις παραγράφους που ακολουθούν και έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια σε όλα τα έτη υπό αναφορά, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά:

3.1. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Οι εδαφικές εκτάσεις και τα κτίρια που χρησιμοποιούνται για την παραγωγή, τη διάθεση αγαθών ή υπηρεσιών, ή για κάλυψη αναγκών των διοικητικών υπηρεσιών της Εταιρείας, εμφανίζονται στον ισολογισμό στις αναπροσαρμοσμένες αξίες τους, μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις τους και τυχόν απομειώσεις τους. Η Διοίκηση διενεργεί αναπροσαρμογές της αξίας αυτών των στοιχείων σε διαστήματα, τέτοια ώστε τα υπόλοιπα στον ισολογισμό να μην διαφέρουν ουσιωδώς από της εύλογες αξίες κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Κάθε υπεραξία αναπροσαρμογής, (μείον το φόρο που αναλογεί σε αυτήν) πιστώνεται κατευθείαν σε λογαριασμό αποθεματικού αναπροσαρμογής, εκτός από τις περιπτώσεις που η υπεραξία αντιστοιχεί σε μία υποαξία που προέκυψε από προηγούμενη αναπροσαρμογή για το ίδιο πάγιο και μεταφέρθηκε στα αποτελέσματα. Σε αυτήν την περίπτωση η υπεραξία μεταφέρεται στα αποτελέσματα, μέχρι το ποσό που αντιστοιχεί στην υποαξία που είχε μεταφερθεί στο παρελθόν. Η υποαξία που μπορεί να προκύψει από την αναπροσαρμογή ενός παγίου, μεταφέρεται κατευθείαν στα αποτελέσματα, στο βαθμό που δεν καλύπτεται από υπεραξία που είχε μεταφερθεί προηγούμενα για το ίδιο πάγιο και εμφανίζεται σαν υπόλοιπο στο λογαριασμό του αποθεματικού υπεραξίας κατά το χρόνο της αναπροσαρμογής.

Οι λοιπές κατηγορίες παγίων απεικονίζονται στις αξίες κτήσεώς τους, μειωμένες με τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν απομειώσεις τους.

Οι αξίες αυτές απεικονίζονται μειωμένες κατά (α) τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και (β) την τυχόν απομείωση των παγίων. Το κόστος κτήσεως των παγίων περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων.

Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσώματων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνον κατά την έκταση που οι δαπάνες αυτές αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που αναμένεται να εισρεύσουν από την χρήση του παγίου στοιχείου και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται.

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

Κτίρια	20-50 έτη
Μηχανολογικός εξοπλισμός	3-20 έτη
Μεταφορικά μέσα	10 έτη
Λοιπός εξοπλισμός	3-20 έτη

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσώματων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσώματων ακινητοποιήσεων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στα αποτελέσματα.

Κατά την πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημιές στα αποτελέσματα. Οι επισκευές και συντηρήσεις καταχωρούνται στα έξοδα της περιόδου που αφορούν.

Οι ιδιοπαράγόμενες ενσώματες ακινητοποιήσεις στοιχειοθετούν προσθήκη στο κόστος κτήσεως των ενσώματων ακινητοποιήσεων σε αξίες που περιλαμβάνουν το άμεσο κόστος μισθοδοσίας του προσωπικού, που συμμετέχει στην κατασκευή (αντίστοιχες εργοδοτικές εισφορές), κόστος αναλωθέντων υλικών και άλλα γενικά κόστη.

3.2. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Στα άυλα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνονται τα έξοδα ανάπτυξης και οι άδειες λογισμικού.

Οι άδειες λογισμικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία υπολογίζεται από 5 έως 10 χρόνια.

Τα έξοδα ανάπτυξης που αναγνωρίζονται ως ασώματες ακινητοποιήσεις, αφορούν έξοδα που προκύπτουν στα πλαίσια υλοποίησης αναπτυξιακών προγραμμάτων, σχετίζονται με τον σχεδιασμό και δοκιμές νέων ή βελτιωμένων προϊόντων και είναι πιθανό να προσφέρουν στον Όμιλο μελλοντικά οικονομικά οφέλη.

Τα υπόλοιπα, εκτός των ανωτέρω, έξοδα ανάπτυξης όπως και τα έξοδα έρευνας αναγνωρίζονται ως έξοδα της χρήσης. 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 5 έτη.

Τα έξοδα ανάπτυξης της εταιρείας που έχουν αναγνωρισθεί ως ασώματες ακινητοποιήσεις αφορούν:

- Προϊόντα ή παραγωγική διαδικασία που είναι επακριβώς καθορισμένα και οι δαπάνες που αντιστοιχούν σε αυτά μπορεί να εξατομικευτούν και να υπολογιστούν αξιόπιστα.
- Μπορεί να αποδειχθεί η δυνατότητα τεχνικής αξιοποίησης του προϊόντος ή της διαδικασίας
- Η εταιρεία προτίθεται να παράγει και να εμπορευθεί ή να χρησιμοποιήσει το προϊόν ή την διαδικασία
- Μπορεί να αποδειχθεί ότι υπάρχει αγορά για το προϊόν ή τη διαδικασία ή ότι αυτά θα είναι χρήσιμα για την εταιρεία στην περίπτωση που πρόκειται να χρησιμοποιηθούν αντί να πωληθούν.
- Υπάρχουν επαρκείς πόροι, ή μπορεί να αποδειχθεί ή διαθεσιμότητα τους για την ολοκλήρωση του προγράμματος και την εμπορία ή χρήση του προϊόντος ή της διαδικασίας. Τα έξοδα ανάπτυξης δεν υπερβαίνουν το ποσό που πιθανολογείται ότι θα καλυφθεί από τα σχετικά μελλοντικά οφέλη (οικονομικά) μετά την αφαίρεση των περαιτέρω δαπανών ανάπτυξης του σχετικού κόστους παραγωγής και των εξόδων διάθεσης και διοίκησης που συνδέονται άμεσα με την εμπορία του προϊόντος.

3.3. Επενδύσεις σε ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα που κατέχει ο Όμιλος συνίστανται από εδαφικές εκτάσεις που κατέχονται κυρίως για αύξηση της αξίας των κεφαλαίων του. Τα ακίνητα αυτά αναμένεται να δημιουργήσουν ταμιακές ροές στον Όμιλο σε μεγάλο βαθμό ανεξάρτητα από τα άλλα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται από τον Όμιλο.

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αναγνωρίζονται όταν και μόνο όταν: (α) είναι πιθανόν ότι τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που συνδέονται με την επένδυση σε ακίνητα θα εισρεύσουν στην οντότητα και (β) το κόστος της επένδυσης σε ακίνητα μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα.

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αποτιμώνται αρχικά στο κόστος τους. Το κόστος της συναλλαγής περιλαμβάνονται στην αρχική επιμέτρηση. Το κόστος μιας αποκτηθείσας με αγορά επένδυσης σε ακίνητα αποτελείται από την τιμή της απόκτησης και από κάθε άμεσα επιρριπτόμενη δαπάνη. Άμεσα επιρριπτόμενες δαπάνες περιλαμβάνουν, για παράδειγμα, επαγγελματικές αμοιβές για νομικές υπηρεσίες, φόρους μεταβίβασης ακινήτου και άλλα κόστη της συναλλαγής.

Μετά την αρχική αναγνώριση, ο Όμιλος αποτιμά τις επενδύσεις σε ακίνητα με τη μέθοδο της εύλογης αξίας, με την προϋπόθεση ότι υπάρχει μαχητό τεκμήριο ότι ο Όμιλος είναι σε θέση να προσδιορίζει την εύλογη αξία των επενδυτικών ακινήτων αξιόπιστα σε μία συνεχή βάση.

Κέρδος ή ζημία που ανακύπτει από μία μεταβολή στην εύλογη αξία των επενδύσεων σε ακίνητα θα περιλαμβάνεται στο καθαρό κέρδος ή ζημία για την περίοδο στην οποία ανακύπτει.

3.4. Βάση Ενοποίησης

Επενδύσεις σε θυγατρικές: Θυγατρικές είναι οι επιχειρήσεις που διοικούνται και ελέγχονται, άμεσα ή έμμεσα, από άλλη εταιρεία (μητρική), είτε μέσω της κατοχής της πλειοψηφίας των μετοχών της εταιρείας στην οποία έγινε η επένδυση, είτε μέσω της εξάρτησής της από την τεχνονογσία που της παρέχει ο Όμιλος. Δηλαδή, θυγατρικές είναι οι επιχειρήσεις πάνω στις οποίες ασκείται έλεγχος από την μητρική. Η μητρική εταιρεία αποκτά και ασκεί έλεγχο μέσω των δικαιωμάτων ψήφου.

Η ύπαρξη τυχόν δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία είναι ασκήσιμα κατά τον χρόνο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, λαμβάνεται υπόψη προκειμένου να στοιχειοθετηθεί αν η μητρική ασκεί τον έλεγχο επί των θυγατρικών. Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) με τη μέθοδο της εξαγοράς από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος επί αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται.

Η εξαγορά εταιρείας που καταστάται θυγατρική λογιστικοποιείται βάσει της μεθόδου της αγοράς. Το κόστος κτήσης μιας θυγατρικής είναι η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που δόθηκαν, των μετοχών που εκδόθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής, πλέον τυχόν κόστους άμεσα συνδεδεμένου με τη 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 αγοράς πέραν της εύλογης αξίας των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, καταχωρείται ως υπεραξία. Αν το συνολικό κόστος της αγοράς είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα. Η εταιρεία αναγνωρίζει τις επενδύσεις της στις θυγατρικές σύμφωνα με το ΔΛΠ 27 στο κόστος κτήσης, μειωμένο κατά τυχόν απομειώσεις σύμφωνα με το Δ.Λ.Π.36.

Διεταιρικές συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου απαλείφονται. Οι μη πραγματοποιημένες ζημιές, επίσης απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης, του μεταβιβασθέντος στοιχείου ενεργητικού.

Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Επενδύσεις σε συγγενείς: Συγγενείς είναι οι επιχειρήσεις αυτές πάνω στις οποίες ο Όμιλος μπορεί να ασκήσει σημαντική επιρροή αλλά δεν πληρούν τις προϋποθέσεις για να χαρακτηριστούν είτε θυγατρικές είτε συμμετοχή σε κοινοπραξία. Οι παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν από τον Όμιλο συνιστούν ότι το κατεχόμενο ποσοστό μεταξύ 20% και 50% δικαιωμάτων ψήφου μίας εταιρείας υποδηλώνει σημαντική επιρροή πάνω στην εταιρεία αυτή. Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος και κατόπιν θεωρούνται ότι χρησιμοποιούν τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Στο τέλος κάθε χρήσης, το κόστος αυξάνεται με την αναλογία της επενδύτριας επιχείρησης στις μεταβολές της καθαρής θέσης της επενδυόμενης επιχείρησης και μειώνεται με τα λαμβανόμενα από τη συγγενή μερίσματα.

Όσον αφορά την υπεραξία απόκτησης, αυτή μειώνει την αξία της συμμετοχής με επιβάρυνση των αποτελεσμάτων χρήσης, όταν μειώνεται η αξία της.

Το μερίδιο του Ομίλου στα κέρδη ή τις ζημιές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων μετά την εξαγορά αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα, ενώ το μερίδιο των μεταβολών των αποθεματικών μετά την εξαγορά, αναγνωρίζεται στα αποθεματικά. Οι συσσωρευμένες μεταβολές επηρεάζουν την λογιστική αξία των επενδύσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Όταν η συμμετοχή του Ομίλου στις ζημιές σε μία συγγενή επιχείρηση ισούται ή υπερβαίνει τη συμμετοχή της στη συγγενή επιχείρηση, συμπεριλαμβανομένων οποιωνδήποτε άλλων επισφαλών απαιτήσεων, ο Όμιλος δεν αναγνωρίζει περαιτέρω ζημιές, εκτός και αν έχει καλύψει υποχρεώσεις ή έχει ενεργήσει πληρωμές εκ μέρους της συγγενούς επιχείρησης και εν γένει εκείνων που προκύπτουν από τη μετοχική ιδιότητα.

Μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ του Ομίλου και των συνδεδεμένων επιχειρήσεων απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στις συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Μη πραγματοποιημένες ζημιές απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των συγγενών επιχειρήσεων τροποποιούνται ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

3.5. Υπεραξία επιχείρησης

Σε κάθε περίπτωση συνένωσης του Ομίλου με άλλη επιχείρηση (απόκτηση συμμετοχής), την ημερομηνία της απόκτησης, ο Όμιλος αναγνωρίζει την υπεραξία που αποκτήθηκε κατά την συνένωση επιχειρήσεων ως περιουσιακό στοιχείο. Η υπεραξία επιμετράται ως το κόστος της συνένωσης το οποίο υπερβάλλει την αξία της συμμετοχής του Ομίλου στην καθαρή εύλογη αξία των αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων και ενδεχόμενων υποχρεώσεων της αποκτώμενης επιχείρησης.

Η υπεραξία αντιπροσωπεύει μία καταβολή του αποκτώντος εν όψει μελλοντικών οικονομικών ωφελειών από περιουσιακά στοιχεία που δεν δύνανται να προσδιοριστούν μεμονωμένα και να αναγνωριστούν ξεχωριστά.

Μετά την αρχική αναγνώριση, ο Όμιλος επιμετρά την υπεραξία στο κόστος της μείον οποιωνδήποτε σωρευμένων ζημιών απομείωσης. Σε ετήσια βάση θα εξετάζονται τυχόν ενδείξεις για απομείωση αξίας ή και πιο συχνά αν τα γεγονότα ή οι μεταβολές των συνθηκών υποδεικνύουν ότι θα μπορούσε να απομειωθεί η αξία, σύμφωνα με το ΔΛΠ 36.

Σε περίπτωση που ο Όμιλος αυξάνει το ποσοστό συμμετοχής του σε υφιστάμενες θυγατρικές εταιρείες η διαφορά μεταξύ του τιμήματος εξαγοράς και της αναλογίας των ποσοστών μειοψηφίας που αποκτώνται (υπεραξία) θεωρείται ως συναλλαγή μεταξύ μετόχων και η διαφορά αναγνωρίζεται απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια. Επίσης όταν μειώνεται το ποσοστό σε θυγατρικές, με παράλληλη διατήρηση του ελέγχου, η διαφορά αναγνωρίζεται επίσης στα ίδια κεφάλαια.

3.6. Χρηματοοικονομικά μέσα

Χρηματοοικονομικό μέσο είναι κάθε σύμβαση που δημιουργεί ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού σε μία επιχείρηση και μια χρηματοοικονομική υποχρέωση ή ένα συμμετοχικό τίτλο σε μια άλλη επιχείρηση.

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

3.6.1. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

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

- ο Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που κατέχονται για εμπορικούς σκοπούς (συμπεριλαμβάνονται τα παράγωγα, εκτός από εκείνα που είναι καθορισμένα και αποτελεσματικά μέσα αντιστάθμισης, αυτά που αποκτώνται ή δημιουργούνται με σκοπό την πώληση ή την επαναγορά και τέλος αυτά που αποτελούν μέρος ενός χαρτοφυλακίου από αναγνωρισμένα χρηματοοικονομικά μέσα).
- ο Κατά την αρχική αναγνώριση ορίζεται από την επιχείρηση ως στοιχείο που αποτιμάται στην εύλογη αξία, με αναγνώριση των μεταβολών στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων αποτιμώνται στην εύλογη αξία και τα/οι τυχόν κέρδη ή ζημιές αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων που κατέχει η εταιρεία περιλαμβάνονται στα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία του Ισολογισμού, στο κονδύλι «Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα».

Τα ταμειακά ισοδύναμα, αφορούν βραχυχρόνιες, υψηλής ευκολίας ρευστοποίησης επενδύσεις, που είναι εύκολα μετατρέψιμες σε μετρητά και είναι τόσο κοντά στη λήξη τους που εμφανίζουν αμελητέο κίνδυνο για αλλαγές την αποτίμησή τους κατά το χρόνο της ρευστοποίησής τους και καταθέσεις προθεσμίας.

3.6.2. Επενδύσεις κατεχόμενες ως την λήξη

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη και τα οποία ο Όμιλος έχει την πρόθεση και την δυνατότητα να τα διακρατήσει ως τη λήξη τους.

Οι επενδύσεις κατεχόμενες ως την λήξη αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τα προκύπτοντα κατά την αποτίμηση έσοδα ή έξοδα αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

Ο Όμιλος δεν κατείχε και δεν περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου χρηματοοικονομικά μέσα αυτής της κατηγορίας.

3.6.3. Δάνεια και απαιτήσεις

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

- Απαιτήσεις που δεν συνεπάγονται τη μεταβίβαση μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων.
- Το ποσό των προκαταβολών για αγορές αγαθών, ενσώματων και άυλων ακινητοποιήσεων ή υπηρεσιών, επειδή δεν προβλέπονται αυτές να καλυφθούν με μετρητά ή άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού, αλλά με στοιχεία αποθεμάτων, ενσώματων ή άυλων ακινητοποιήσεων ή παροχή υπηρεσιών.
- Το ποσό των προπληρωθέντων εξόδων που δεν συνιστούν συμβατικές υποχρεώσεις για λήψη ή παράδοση μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού.
- Απαιτήσεις που δεν είναι συμβατικές, αλλά επιβάλλονται από κρατικές ρυθμίσεις.
- Απαιτήσεις που έχουν να κάνουν με δοσοληψίες φόρων, οι οποίες έχουν επιβληθεί νομοθετικά από το κράτος.
- Οτιδήποτε δεν καλύπτεται από σύμβαση ώστε να δίνει δικαίωμα στην επιχείρηση για λήψη μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών πηγών στοιχείων.

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις με τακτή λήξη αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου, ενώ τα Δάνεια και Απαιτήσεις χωρίς τακτή λήξη αποτιμώνται στο κόστος. Τα προκύπτοντα κατά την αποτίμηση έσοδα ή έξοδα αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις του Ομίλου περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία του Ισολογισμού, στα κονδύλια «Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις» και «Απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων», εκτός από εκείνα με λήξη μεγαλύτερη των 12 μηνών από την ημερομηνία Ισολογισμού. Τα τελευταία περιλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία του Ισολογισμού, στο κονδύλι «Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις».

3.6.4. Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

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

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων μέχρι τα στοιχεία αυτά να διαγραφούν, να πωληθούν ή να χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα. Κατά την πώληση ή όταν χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα, τα κέρδη ή οι ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα. Ζημιές απομείωσης που έχουν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα δεν αντιστρέφονται μέσω αποτελεσμάτων.

Ειδικά, η αποτίμηση των συμμετοχικών τίτλων των οποίων η εύλογη αξία δεν μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα αποτιμώνται στο κόστος.

Ο Όμιλος δεν κατείχε και δεν περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου χρηματοοικονομικά μέσα αυτής της κατηγορίας.

3.6.5. Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

Περιλαμβάνει τις συμβατικές υποχρεώσεις που αναλαμβάνονται για:

- Παράδοση μετρητών ή άλλου χρηματοοικονομικού στοιχείου του ενεργητικού σε άλλη επιχείρηση
- Ανταλλαγή χρηματοοικονομικών μέσων με άλλη επιχείρηση, με όρους πιθανά δυσμενείς.
- Μια σύμβαση η οποία θα διακανονιστεί ή ενδέχεται να διακανονιστεί με συμμετοχικό τίτλο της επιχείρησης και είναι: (α) ένα μη παράγωγο για το οποίο η επιχείρηση είναι υποχρεωμένη ή ενδέχεται να υποχρεωθεί να παραδώσει μεταβλητό αριθμό ιδίων συμμετοχικών τίτλων της επιχείρησης ή (β) ένα παράγωγο το οποίο θα διακανονιστεί με κάθε άλλο τρόπο εκτός από την ανταλλαγή ενός καθορισμένου χρηματικού ποσού ή άλλης χρηματοοικονομικής απαίτησης με ένα καθορισμένο αριθμό συμμετοχικών τίτλων της επιχείρησης.

Κατά την αρχική αναγνώριση, οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους πλέον (μείον) τα έξοδα που είναι άμεσα αποδοτέα στη διενέργεια της συγκεκριμένης συναλλαγής. Ως εύλογη αξία, κατά κανόνα, θεωρείται η καθαρή ταμειακή εισροή από την έκδοση του μέσου ή η εύλογη αξία του στοιχείου που αποκτάται κατά τη δημιουργία της υποχρέωσης.

Εκτός από κάποιες εξαιρέσεις (όπως της περίπτωσης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων μέσω αποτελεσμάτων), στις οποίες δεν εμπίπτουν οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις του Ομίλου, οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη χρησιμοποίηση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις του Ομίλου περιλαμβάνονται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις του ισολογισμού στο κονδύλι «Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις» και στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του ισολογισμού στα κονδύλια «Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις», «Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις», «Υποχρεώσεις σε θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου» και «Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις».

3.7. Αποθέματα

Την ημερομηνία του ισολογισμού, τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ του κόστους και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία είναι η εκτιμημένη τιμή πώλησης στη συνηθισμένη πορεία των εργασιών της επιχείρησης μείον οποιαδήποτε σχετικά έξοδα πώλησης. Το κόστος των αποθεμάτων δεν περιλαμβάνει χρηματοοικονομικά έξοδα. Το κόστος υπολογίζεται με τη χρήση της μέσης σταθμικής μεθόδου.

3.8. Περιουσιακά στοιχεία ή ομάδας περιουσιακών στοιχείων ή υποχρεώσεων κατεχόμενα/η προς πώληση

Ως περιουσιακά στοιχεία ή ομάδας περιουσιακών στοιχείων ή υποχρεώσεων κατεχόμενα/η προς πώληση αναγνωρίζονται/εται τα στοιχεία τα οποία ο Όμιλος:

- Έχει τη διάθεση και την ικανότητα να τα πωλήσει
- Έχει εκδοθεί σχετικό δεσμευτικό πλάνο πώλησης
- Μπορεί να καθοριστεί εύλογη αξία πώλησης
- Μπορούν να πωληθούν σε σύντομο χρονικό διάστημα (εντός περιόδου 1 ή 2 ετών).

Τα εν λόγω περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις αποτιμώνται στην χαμηλότερη τιμή μεταξύ λογιστικής και εύλογης αξίας μειωμένης με τα έξοδα πώλησης, ενώ παράλληλα διακόπτονται τυχόν αποσβέσεις τους.

3.9. Μετοχικό κεφάλαιο

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

3.10. Ίδιες μετοχές

Οι ίδιες μετοχές που κατέχονται είτε από την Εταιρεία είτε από εταιρείες του Ομίλου, εμφανίζονται στο κόστος κτήσης (καταβληθέν τίμημα πλέον δαπάνες απόκτησης) αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων. Κατά την πώληση, ακύρωση ή διάθεση των ιδίων μετοχών οποιοδήποτε αποτέλεσμα προκύπτει αναγνωρίζεται απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια.

3.11. Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος

Η επιβάρυνση της περιόδου με φόρους εισοδήματος αποτελείται από τους τρέχοντες φόρους και τους αναβαλλόμενους φόρους, δηλαδή τους φόρους ή τις φορολογικές ελαφρύνσεις που σχετίζονται με τα οικονομικά οφέλη που προκύπτουν στην περίοδο αλλά έχουν ήδη καταλογιστεί ή θα καταλογιστούν από τις φορολογικές αρχές σε διαφορετικές περιόδους. Ο φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται στο λογαριασμό των αποτελεσμάτων της περιόδου, εκτός του φόρου εκείνου που αφορά συναλλαγές που καταχωρήθηκαν απευθείας στα ίδια κεφάλαια, στην οποία περίπτωση καταχωρείται απευθείας, κατά ανάλογο τρόπο, στα ίδια κεφάλαια.

Οι τρέχοντες φόροι εισοδήματος περιλαμβάνουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ή και απαιτήσεις προς τις δημοσιονομικές αρχές που σχετίζονται με τους πληρωτέους φόρους επί του φορολογητέου εισοδήματος της περιόδου και οι τυχόν πρόσθετοι φόροι εισοδήματος που αφορούν προηγούμενες χρήσεις.

Οι τρέχοντες φόροι επιμετρώνται σύμφωνα με τους φορολογικούς συντελεστές και τους φορολογικούς νόμους που εφαρμόζονται στις διαχειριστικές περιόδους με τις οποίες σχετίζονται, βασιζόμενοι στο φορολογητέο κέρδος για το έτος. Όλες οι αλλαγές στα βραχυπρόθεσμα φορολογικά στοιχεία του ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν μέρος των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

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

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις αποτιμώνται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία θα διακανονιστεί η απαίτηση ή η υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που έχουν τεθεί σε ισχύ ή ουσιαστικά ισχύουν μέχρι την ημερομηνία του Ισολογισμού. Σε περίπτωση αδυναμίας σαφούς προσδιορισμού του χρόνου αναστροφής των προσωρινών διαφορών εφαρμόζεται ο φορολογικός συντελεστής που ισχύει κατά την επόμενη της ημερομηνίας έκδοσης των οικονομικών καταστάσεων.

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.

Οι περισσότερες αλλαγές στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν ένα κομμάτι των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Μόνο αυτές οι μεταβολές στα στοιχεία του ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις που επηρεάζουν τις προσωρινές διαφορές αναγνωρίζονται κατευθείαν στα ίδια κεφάλαια του Ομίλου, όπως η επανεκτίμηση της αξίας της ακίνητης περιουσίας, έχουν ως αποτέλεσμα η σχετική αλλαγή στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις να χρεώνεται έναντι του σχετικού λογαριασμού της καθαρής θέσης.

3.12. Συναλλαγματικές μετατροπές

(α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης.

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου, επιμετρώνται βάσει του νομίσματος του οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο κάθε εταιρεία λειτουργεί (λειτουργικό νόμισμα). Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης της μητρικής εταιρείας. Το νόμισμα λειτουργίας των θυγατρικών εταιρειών είναι επίσης σε Ευρώ, εκτός των θυγατρικών εταιρειών στην Ρουμανία όπου το νόμισμα λειτουργίας είναι το Ρουμανικό Ron.

Κατά την ενοποίηση των παραπάνω εταιρειών των οποίων το νόμισμα λειτουργίας διαφέρει από το νόμισμα παρουσίασης γίνεται μετατροπή των αποτελεσμάτων και της οικονομικής θέσης αυτών στο νόμισμα παρουσίασης.

Τα αποτελέσματα και η οικονομική θέση των εν λόγω εταιρειών μετατρέπονται στο νόμισμα παρουσίασης σύμφωνα με τις ακόλουθες διαδικασίες:

- περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις για κάθε ισολογισμό που παρουσιάζεται (συμπεριλαμβανομένων των συγκρίσιμων κονδυλίων), θα μετατρέπονται με τις ισοτιμίες κλεισίματος που υπάρχουν κατά την ημερομηνία του σχετικού ισολογισμού.
- έσοδα και δαπάνες για κάθε κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων (συμπεριλαμβανομένων των συγκρίσιμων κονδυλίων), μετατρέπονται με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες των οποίων η τιμή που πλησιάζει τις συναλλαγματικές ισοτιμίες των ημερομηνιών των συναλλαγών (για παράδειγμα μέση ισοτιμία της περιόδου) και
- κάθε προκύπτουσα συναλλαγματική διαφορά θα αναγνωρίζεται ως ιδιαίτερο στοιχείο των ιδίων κεφαλαίων.

(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

Η αρχική αναγνώριση στο νόμισμα λειτουργίας, μιας συναλλαγής σε ξένο νόμισμα, γίνεται με την εφαρμογή, στο ποσό του ξένου νομίσματος, της τρέχουσας συναλλαγματικής ισοτιμίας μεταξύ του νομίσματος λειτουργίας και του ξένου νομίσματος κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Η ημερομηνία της συναλλαγής είναι η ημερομηνία που η συναλλαγή πληροί για πρώτη φορά τις προϋποθέσεις αναγνώρισης σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ.

Κατά την ημερομηνία του ισολογισμού:

- τα σε ξένο νόμισμα, χρηματικά στοιχεία, μετατρέπονται με την ισοτιμία κλεισίματος,
- τα μη χρηματικά στοιχεία, που αποτιμώνται βάσει του ιστορικού κόστους σε ξένο νόμισμα, μετατρέπονται με τη συναλλαγματική ισοτιμία της ημερομηνίας της συναλλαγής, και
- τα μη χρηματικά στοιχεία, που αποτιμώνται σε εύλογες αξίες σε ξένο νόμισμα, μετατρέπονται με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που υπήρχαν, όταν προσδιορίστηκαν οι εύλογες αξίες.

Οι συναλλαγματικές διαφορές, που προκύπτουν κατά την εφαρμογή των ανωτέρω αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της περιόδου στην οποία προκύπτουν.

3.13. Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων

Τα στοιχεία του ενεργητικού που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται και υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως και όταν κάποια γεγονότα καταδεικνύουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Τα στοιχεία του ενεργητικού που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησης και της αξίας λόγω χρήσης. Η ζημία λόγω μείωσης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού αναγνωρίζεται από την επιχείρηση, όταν η λογιστική αξία των στοιχείων αυτών (ή της Μονάδας Δημιουργίας Ταμειακών Ροών) είναι μεγαλύτερη από το ανακτήσιμο ποσό τους.

Καθαρή αξία πώλησης θεωρείται το ποσό από την πώληση ενός στοιχείου του ενεργητικού στα πλαίσια μιας αμοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικειοθελώς, μετά από την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους διάθεσης του στοιχείου ενεργητικού, ενώ, αξία χρήσης είναι η παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένεται να εισρεύσουν στην επιχείρηση από τη χρήση ενός στοιχείου ενεργητικού και από την διάθεση του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του.

3.14. Παροχές στο προσωπικό

3.14.1. Βραχυπρόθεσμες παροχές:

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές στους εργαζομένους περιλαμβάνουν:

- Ημερομίσθια, μισθούς, εισφορές κοινωνικών ασφαλίσεων
- Βραχυχρονες αποζημιωμένες απουσίες, όπως ετήσια άδεια με αποδοχές και άδεια ασθενείας με αποδοχές, όταν οι απουσίες αναμένεται να πραγματοποιηθούν μέσα σε 12 μήνες, μετά το τέλος της χρήσεως στην οποία οι εργαζόμενοι παρέχουν τη σχετική υπηρεσία.
- Διανομή κερδών και έκτακτες παροχές πληρωτέες μέσα σε 12 μήνες μετά τη λήξη της χρήσεως, μέσα στην οποία οι εργαζόμενοι παρέχουν σχετική υπηρεσία.
- Μη νομισματικές παροχές (όπως ιατρική περίθαλψη, κατοικία, αυτοκίνητα και δωρεάν ή επιδοτούμενα αγαθά ή υπηρεσίες) για τους τωρινούς εργαζομένους.

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

3.14.2. Αποδοχές λήξεως εργασιακής σχέσης

Οι παροχές αυτές δημιουργούνται, όταν μια επιχείρηση δεσμεύεται αποδεδειγμένα είτε:

- Να τερματίσει την απασχόληση εργαζομένου ή εργαζομένων, πριν την κανονική ημερομηνία αποχώρησης.

- Να χορηγήσει παροχές λήξεως της εργασιακής σχέσεως ως ένα αποτέλεσμα μιας προσφοράς που γίνεται για να ενθαρρύνει εκούσια απόλυση.

Οι παροχές αυτές καταχωρούνται ως μία υποχρέωση και μία δαπάνη όταν και μόνο όταν η επιχείρηση δεσμεύεται να τις χορηγήσει. Όταν οι παροχές αυτές λήγουν πέραν των 12 μηνών από την ημερομηνία του Ισολογισμού πρέπει να προεξοφλούνται. Στην περίπτωση μιας προσφοράς που γίνεται για να ενθαρρύνει την εκούσια απόσυρση, η αποτίμηση των παροχών λήξεως της εργασιακής σχέσεως πρέπει να βασίζεται στον αριθμό των εργαζομένων που αναμένεται να δεχθούν την προσφορά.

Όταν οι παροχές αυτές καθίστανται πληρωτέες σε περιόδους πέρα των δώδεκα μηνών από την ημερομηνία του Ισολογισμού, τότε αυτές προεξοφλούνται με βάση τις αποδόσεις των υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων ή των κρατικών ομολόγων. Στην περίπτωση τερματισμού απασχόλησης που υπάρχει αδυναμία προσδιορισμού των εργαζομένων που θα κάνουν χρήση αυτών των παροχών, δεν γίνεται λογιστικοποίηση αλλά γνωστοποίηση αυτών ως ενδεχόμενη υποχρέωση.

Με βάση τις νέες λογιστικές αρχές η εταιρεία αναγνωρίζει ως υποχρέωση την παρούσα αξία της νομικής δέσμευσης που έχει αναλάβει για την καταβολή εφάπαξ αποζημίωσης στο προσωπικό που αποχωρεί λόγω συνταξιοδότησης. Η σχετική υποχρέωση υπολογίστηκε κατόπιν αναλογιστικής μελέτης. Συγκεκριμένα, σχετική μελέτη αφορούσε στη διερεύνηση και υπολογισμό των αναλογιστικών μεγεθών που απαιτούνται από τις προδιαγραφές που θέτουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ 19) και είναι υποχρεωτικό να καταχωρηθούν στον ισολογισμό και την κατάσταση αποτελεσμάτων κάθε επιχείρησης.

Η βασική ημερομηνία που χρησιμοποιήθηκε ως ημερομηνία αναλογιστικής αποτίμησης των διαφόρων μεγεθών είναι η 31/12/07. Για τον υπολογισμό της αντίστοιχης υποχρέωσης της 31/12/08 χρησιμοποιήθηκαν οι αντίστοιχες αναλογιστικές υποθέσεις – παραδοχές.

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

Μέσος ετήσιος ρυθμός μακροχρόνιας αύξησης πληθωρισμού	2% βάσει του στόχου της στρατηγικής της Λισσαβόνας (2000)
Μέση ετήσια μακροχρόνια αύξηση του ΑΕΠ	3% (σύμφωνα με το πρόγραμμα σύγκλισης του Υπουργείου Οικονομικών με τις οικονομίες των υπόλοιπων χωρών της Ευρωπαϊκής ζώνης)
Μέση ετήσια μακροχρόνια αύξηση του μισθολογίου που λαμβάνεται υπόψη για την αποζημίωση του Ν.2112	4,5% = Πληθωρισμός +2,5%
Προεξοφλητικό Επιτόκιο	4,6 % μέσο σταθμικό της καμπύλης απόδοσης κρατικών ομολόγων, λαμβάνοντας υπ' όψιν το χρονοδιάγραμμα καταβολής των παροχών (ΔΛΠ19 παρ. 80 και 81).
Απόδοση Επενδύσεων	Θα ισούται σε κάθε περίπτωση με το προεξοφλητικό επιτόκιο
Περιουσιακά στοιχεία για την αποζημίωση του Ν.2112/20 βάσει των IAS 19 κατά την 31/12/2008	Μηδέν (0)
Ύψος αποζημίωσης	Η εφαρμογή των νομοθετικών διατάξεων του 2112/20 χωρίς να ληφθεί υπόψη το ανώτατο όριο των μηνιαίων αποδοχών στους μισθωτούς.
Γενική αρχή υπολογισμού των αναλογιστικών μεγεθών	Την αρχή της συνεχιζόμενης επιχειρηματικής δραστηριότητας σύμφωνα με το πλαίσιο των ΔΛΠ (βλ. ΔΛΠ 1. § 23)
Αναλογιστική μέθοδος αποτίμησης	Χρησιμοποιήθηκε η μέθοδος της Προβλεπόμενης Πιστούμενης Μονάδος (Projected Unit Credit Method) (βλ. ΔΛΠ 19)

3.15. Επιχορηγήσεις

Επιχορήγηση είναι η ενίσχυση που παρέχεται από το Κράτος με την μορφή μεταβίβασης πόρων σε μία επιχείρηση, σε ανταπόδοση του ότι αυτή έχει τηρήσει ή πρόκειται να τηρήσει ορισμένους όρους που σχετίζονται με τη λειτουργία της. Δεν περιλαμβάνονται στην έννοια αυτή οι κρατικές ενισχύσεις που λόγω της μορφής τους, δεν είναι επιδεκτικές αποτίμησης, καθώς και οι συναλλαγές με το Δημόσιο για τις οποίες δεν είναι δυνατόν ο διαχωρισμός από τις συνήθεις συναλλαγές της επιχείρησης.

Επιχορηγήσεις που αφορούν περιουσιακά στοιχεία είναι κρατικές επιχορηγήσεις που έχουν ως βασικό όρο, ότι η επιχείρηση που τις δικαιούται πρέπει να αγοράσει, κατασκευάσει ή με οποιοδήποτε άλλο τρόπο να αποκτήσει μακράς διάρκειας περιουσιακά στοιχεία. Είναι δυνατόν επίσης να ορίζονται και πρόσθετοι όροι αναφορικά με το είδος ή την τοποθεσία των περιουσιακών στοιχείων ή με την χρονική περίοδο στην οποία αυτά πρέπει να αποκτηθούν ή να παραμείνουν στην κατοχή της επιχείρησης.

Επιχορηγήσεις που αφορούν τα αποτελέσματα είναι κρατικές επιχορηγήσεις που δε σχετίζονται με την απόκτηση περιουσιακών στοιχείων.

Ο Όμιλος αναγνωρίζει τις κρατικές επιχορηγήσεις οι οποίες ικανοποιούν αθροιστικά τα εξής κριτήρια: α) Υπάρχει τεκμαιρόμενη βεβαιότητα ότι η επιχείρηση έχει συμμορφωθεί ή πρόκειται να συμμορφωθεί με τους όρους της επιχορήγησης και β) το ποσό της επιχορήγησης έχει εισπραχθεί ή πιθανολογείται ότι θα εισπραχθεί. Καταχωρούνται στην εύλογη αξία και αναγνωρίζονται με τρόπο συστηματικό στα έσοδα, με βάση την αρχή του συσχετισμού των επιχορηγήσεων με τα αντίστοιχα κόστη τα οποία και επιχορηγούν.

Οι επιχορηγήσεις που αφορούν στοιχεία του ενεργητικού περιλαμβάνονται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ως έσοδο επόμενων χρήσεων και αναγνωρίζονται συστηματικά και ορθολογικά στα έσοδα κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του πάγιου στοιχείου του ενεργητικού.

3.16. Προβλέψεις

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

3.17. Αναγνώριση εσόδων και εξόδων

Έσοδα: Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία πωλήσεων αγαθών και παροχής υπηρεσιών, καθαρά από Φόρο Προστιθέμενης Αξίας, εκπτώσεις και επιστροφές. Τα διεταιρικά έσοδα μέσα στον Όμιλο απαλείφονται πλήρως. Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

- **Πωλήσεις 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.
- **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.
- **Έσοδα από τόκους:** Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου.
- **Μερίσματα:** Τα μερίσματα, λογίζονται ως έσοδα, όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξής τους.

Έξοδα: Τα έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα σε δεδουλευμένη βάση.

3.18. Πληρωμές βασιζόμενες σε συμμετοχικούς τίτλους

Πρόκειται για την αναγνώριση και τη μέτρηση στις οικονομικές καταστάσεις των υποχρεώσεων προς τους εργαζόμενους της εταιρείας οι οποίες διακανονίζονται με ποσά που βασίζονται στην αξία των μετοχών της. Η εταιρεία λαμβάνει υπηρεσίες από τους εργαζόμενους της ως αντάλλαγμα για την παραχώρηση συμμετοχικών τίτλων (δικαιώματα απόκτησης μετοχών). Η αναγνώριση των υπηρεσιών που λαμβάνονται γίνεται όταν οι υπηρεσίες αποκτώνται. Η αναγνώριση των υπηρεσιών που αποκτώνται γίνεται από την εταιρεία στην εύλογη αξία των υπηρεσιών. Εάν η εταιρεία δεν μπορεί να αποτιμήσει αξιόπιστα την εύλογη αξία των υπηρεσιών, τότε η αποτίμηση της αξίας και της αύξησης των ιδίων κεφαλαίων γίνεται έμμεσα με σχετική αναφορά στην εύλογη αξία των συμμετοχικών τίτλων που παραχωρήθηκαν. Οι υπηρεσίες αυτές αναγνωρίζονται καθώς λαμβάνονται με αντίστοιχη αύξηση των ιδίων κεφαλαίων. Οι συμμετοχικοί τίτλοι παραχωρούνται με όρους κατοχύρωσης και συγκεκριμένα υπό την προϋπόθεση ότι ο εργαζόμενος έχει συμπληρώσει 3 έτη προϋπηρεσίας.

3.19. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Ως συνδεδεμένα μέρη νοούνται οι επιχειρήσεις στις οποίες η εταιρεία διατηρεί τον έλεγχο κατέχοντας άμεσα ή έμμεσα πάνω από το 50% του μετοχικού τους κεφαλαίου ή ασκεί ουσιώδη επιρροή στη διαχείριση και οικονομική πολιτική τους. Επίσης ως συνδεδεμένα μέρη θεωρούνται τα μέλη των Διοικήσεων των εταιρειών του Ομίλου, συγγενικά με αυτά πρόσωπα 1ου βαθμού, καθώς και εταιρείες που κατέχονται από αυτά ή εταιρείες στις οποίες ασκούν ουσιώδη επιρροή στη λήψη επιχειρηματικών αποφάσεων.

Όλες οι συναλλαγές μεταξύ της εταιρείας και των συνδεδεμένων με αυτήν μερών διενεργούνται με τους ίδιους οικονομικούς όρους, που διενεργούνται παρόμοιες συναλλαγές με μη συνδεδεμένα μέρη κατά την ίδια χρονική στιγμή.

3.20. Διανομή μερισμάτων

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

3.21. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις

Η προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων απαιτεί από τη διοίκηση το σχηματισμό κρίσεων, εκτιμήσεων και υποθέσεων οι οποίες επηρεάζουν τα δημοσιευμένα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις την ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων. Χρήση τέτοιων εκτιμήσεων και κρίσεων γίνεται από την Εταιρεία κυρίως κατά την επιλογή των λογιστικών μεθόδων της Εταιρείας, σύμφωνα πάντα με την ευχέρεια που δίνουν τα ΔΠΧΠ.

4. Νέα Πρότυπα και Διερμηνείες

4.1. Τροποποίηση προτύπων υποχρεωτικά για την τρέχουσα χρήση 2008

ΔΛΠ 39 – Χρηματοοικονομικά μέσα: αναγνώριση και αποτίμηση (τροποποίηση που εφαρμόζεται από την 30/6/2008) και **Δ.Π.Χ.Π. 7 – Χρηματοοικονομικά μέσα: γνωστοποιήσεις** (τροποποίηση που εφαρμόζεται από την 30/6/2008)

Η τροποποίηση επιτρέπει τα μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, διακρατούμενα για εμπορικούς σκοπούς και διαθέσιμα προς πώληση, να επαναταξινομούνται, κάτω από ορισμένες συνθήκες και προϋποθέσεις στις υπόλοιπες κατηγορίες, ενώ εξακολουθούν να ισχύουν οι δυνατότητες επαναταξινόμησης, από και προς το διαθέσιμο προς πώληση χαρτοφυλάκιο, προς και από το διακρατούμενο μέχρι τη λήξη. Κατ'εφαρμογή των ανωτέρω τροποποιήσεων, δεν συνέτρεξαν λόγοι επαναταξινόμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων του Ομίλου, και ως εκ τούτου οι ανωτέρω τροποποιήσεις δεν επηρέασαν τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

4.2. Νέες Διερμηνείες υποχρεωτικές για την τρέχουσα χρήση 2008

ΔΕΕΧΠ 11 - ΔΠΧΠ 2: Συναλλαγές Ιδίων Μετοχών Ομίλου (εφαρμόζεται από τη 1/3/2008)

Η Διερμηνεία διασαφηνίζει τον χειρισμό όπου οι υπάλληλοι μίας θυγατρικής εταιρείας λαμβάνουν μετοχές της μητρικής εταιρείας. Επίσης διασαφηνίζει εάν ορισμένοι τύποι συναλλαγών πρέπει να λογίζονται ως συναλλαγές με διακανονισμό με συμμετοχικούς τίτλους ή συναλλαγές με διακανονισμό τοις μετρητοίς.

ΔΕΕΧΠ 12 – Συμφωνίες Παραχώρησης (εφαρμόζεται από τη 1/1/2008)

Παρέχει καθοδήγηση σχετικά με την αναγνώριση και αποτίμηση των υποχρεώσεων και των σχετικών δικαιωμάτων στις συμφωνίες παραχώρησης δικαιωμάτων παροχής υπηρεσιών. Η Διερμηνεία δεν είχε εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

ΔΕΕΧΠ 13 – Προγράμματα Πιστότητας Πελατών (εφαρμόζεται από τη 1/7/2008)

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 είχε εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

ΔΕΕΧΠ 14 – Όρια περιουσιακών στοιχείων καθορισμένων παροχών, ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους (εφαρμόζεται από τη 1/1/2008)

Παρέχει οδηγίες σχετικά με το ποσό της υπερβάλλουσας διαφοράς (πλεόνασμα) που προκύπτει από ένα πρόγραμμα παροχών στο προσωπικό, το οποίο μπορεί να αναγνωριστεί ως περιουσιακό στοιχείο από μια επιχείρηση. Επεξηγεί επίσης, πως τα συνταξιοδοτικά περιουσιακά στοιχεία ή οι υποχρεώσεις μπορούν να επηρεαστούν όταν υπάρχει όριο ελάχιστων απαιτήσεων χρηματοδότησης. Η Διερμηνεία δεν είχε εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

ΔΕΕΧΠ 16 – Αντισταθμίσεις μιας καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό (εφαρμόζεται από τη 1/10/2008)

Παρέχει καθοδήγηση σχετικά με τη φύση των αντισταθμιζόμενων κινδύνων και το ποσό που έχει αναγνωριστεί στο αντισταθμισμένο στοιχείο για το οποίο έχει προσδιοριστεί μια σχέση αντιστάθμισης. Η Διερμηνεία δεν είχε εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

4.3. Νέα, αναθεωρημένα ή τροποποιημένα πρότυπα που εφαρμόζονται υποχρεωτικά μετά από την τρέχουσα χρήση 2008

ΔΠΧΠ 8 – Λειτουργικοί τομείς (νέο πρότυπο που εφαρμόζεται από την 1/1/2009)

Αντικαθιστά το ΔΛΠ 14 «Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα». Σκοπός του νέου προτύπου είναι η παροχή οδηγιών αναφορικά με τη γνωστοποίηση πληροφοριών σχετικά με τους λειτουργικούς τομείς μιας επιχείρησης, τα προϊόντα, τις υπηρεσίες της, τους γεωγραφικούς τομείς δραστηριότητας και τους σημαντικούς πελάτες της. Το πρότυπο υιοθετεί την «προσέγγιση της Διοίκησης», απαιτώντας από τις επιχειρήσεις οι πληροφορίες που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις να είναι αυτές που χρησιμοποιεί η Διοίκηση εσωτερικά για την εκτίμηση της απόδοσης κατά τομέα επιμερισμού των πόρων της επιχείρησης στους τομείς δραστηριότητας της. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει το εν λόγω νέο πρότυπο από την 1/1/2009 και μετά.

ΔΛΠ 1 – Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων (αναθεώρηση του προτύπου που εφαρμόζεται από την 1/1/2009)

Το ΔΛΠ 1 έχει τροποποιηθεί για να αναβαθμίσει τη χρησιμότητα των πληροφοριών που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις και εφαρμόζεται για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009. Οι βασικές αλλαγές συνοψίζονται στη ξεχωριστή παρουσίαση των μεταβολών των ιδίων κεφαλαίων που προέρχονται από συναλλαγές με τους ιδιοκτήτες (μετόχους) με την ιδιότητα αυτών ως ιδιοκτήτες (π.χ. μερίσματα, αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου κ.α.) από τις λοιπές μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων. Επιπλέον η αναθεώρηση του προτύπου επέφερε αλλαγές στην χρησιμοποιούμενη ορολογία καθώς και στην παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων. Οι νέοι ορισμοί δεν αλλάζουν τους κανόνες αναγνώρισης, αποτίμησης ή γνωστοποίησης συγκεκριμένων συναλλαγών και άλλων γεγονότων που απαιτούνται από άλλα πρότυπα. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει το εν λόγω αναθεωρημένο πρότυπο από την 1/1/2009 και μετά.

ΔΛΠ 23 – Κόστος δανεισμού (αναθεώρηση του προτύπου που εφαρμόζεται από την 1/1/2009)

Η βασική διαφορά σε σχέση με την προηγούμενη έκδοση αφορά στην κατάργηση της επιλογής αναγνώρισης ως έξοδο του κόστους δανεισμού που σχετίζεται με την περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού, τα οποία απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να μπορέσουν να λειτουργήσουν ή να πωληθούν. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει το εν λόγω αναθεωρημένο πρότυπο από την 1/1/2009 και μετά.

ΔΠΧΠ 3 – Συνενώσεις Επιχειρήσεων (αναθεώρηση του προτύπου που θα εφαρμόζεται από την 1/7/2009) και

ΔΛΠ 27 – Ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις (τροποποίηση του προτύπου που θα εφαρμόζεται από την 1/7/2009)

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 περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η συνένωση επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα. Αυτές οι αλλαγές περιλαμβάνουν την εξοδopoίηση των δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και αναγνώριση μελλοντικών μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος στα αποτελέσματα. Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική να καταχωρούνται στα ίδια κεφάλαια. Όλες οι αλλαγές των ανωτέρω προτύπων θα εφαρμοστούν από την 1/7/2009 και θα επηρεάσουν μελλοντικές αποκτήσεις και συναλλαγές με μετόχους μειοψηφίας από την ημερομηνία αυτή και μετά.

ΔΛΠ 39 – Χρηματοοικονομικά μέσα: αναγνώριση και αποτίμηση (τροποποίηση του προτύπου που θα εφαρμόζεται από την 1/7/2009)

Η εν λόγω 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. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει το εν λόγω αναθεωρημένο πρότυπο από την 1/7/2009 και μετά.

ΔΛΠ 32 – Χρηματοοικονομικά μέσα: παρουσίαση (τροποποίηση του προτύπου που θα εφαρμόζεται από την 1/7/2009) και

ΔΛΠ 1 – Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων (τροποποίηση του προτύπου που θα εφαρμόζεται από την 1/7/2009)

Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 απαιτεί όπως ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο (“puttable μέσο”) και υποχρεώσεις που ανακύπτουν κατά την ρευστοποίηση μιας οντότητας καταταχθούν ως Ίδια Κεφάλαια εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια. Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 απαιτεί γνωστοποίηση πληροφοριών σχετικά με τα (“puttable”) μέσα που κατατάσσονται ως Ίδια Κεφάλαια. Οι ανωτέρω τροποποιήσεις θα εφαρμοστούν από τον Όμιλο αλλά αναμένεται να μην επηρεάσουν τις οικονομικές της καταστάσεις.

ΔΠΧΠ 1 – Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΠ (τροποποίηση του προτύπου που θα εφαρμόζεται από την 1/7/2009) **και****ΔΛΠ 27 – Ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις** (τροποποίηση του προτύπου που θα εφαρμόζεται από την 1/7/2009)

Η τροποποίηση του ΔΠΧΠ 1 επιτρέπει σε μια επιχείρηση που υιοθετεί για πρώτη φορά τα ΔΠΧΠ, αν επιλέξει να αποτιμήσει τις επενδύσεις της σε θυγατρικές, κοινοπραξίες ή συγγενείς στην αξία κτήσης τους, να χρησιμοποιεί ως τεκμαιρόμενο κόστος είτε την εύλογη αξία είτε την λογιστική αξία με βάση τις προηγούμενες λογιστικές αρχές. Επίσης, η τροποποίηση καταργεί τον ορισμό της μεθόδου του κόστους από το ΔΛΠ 27 και το αντικαθιστά με την απαίτηση τα μερίσματα να παρουσιάζονται ως εισόδημα στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις του επενδυτή. Οι ανωτέρω τροποποιήσεις θα εφαρμοστούν από τον Όμιλο από την 1/7/2009 (εφόσον συντρέξει περίπτωση νέων συνενώσεων του Ομίλου).

ΔΠΧΠ 2 (Τροποποίηση) «Πληρωμές βασιζόμενες σε συμμετοχικούς τίτλους (τροποποίηση του προτύπου που εφαρμόζεται από την 1/1/2009)

Τροποποιήθηκαν οι απαιτήσεις αναφορικά με το χειρισμό των προϋποθέσεων μιας συμφωνίας οι οποίες δεν συνεπάγονται κατοχύρωση συμμετοχικών τίτλων. Επίσης τροποποιήθηκαν οι ορισμοί της κατοχύρωσης και των προϋποθέσεων κατοχύρωσης, όπως και των προϋποθέσεων απόδοσης. Οι ανωτέρω τροποποιήσεις θα εφαρμοστούν από τον Όμιλο από την 1/7/2009.

4.4. Νέες Διερμηνείες που εφαρμόζονται υποχρεωτικά μετά από την τρέχουσα χρήση 2008**ΔΕΕΠΧ 15 – Συμφωνίες για την κατασκευή ακίνητης περιουσίας** (εφαρμόζεται από τη 1/1/2009)

Σκοπός της διερμηνείας είναι η παροχή οδηγιών αναφορικά με τα ακόλουθα ζητήματα: (α) αν οι συμφωνίες κατασκευής ακινήτων (real estate) επιπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του ΔΛΠ 11 ή του ΔΛΠ 18 και (β) πότε θα πρέπει να αναγνωρίζεται έσοδο που προκύπτει από τις συμφωνίες κατασκευής ακινήτων. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

ΔΕΕΠΧ 17 – Διανομές μη ταμειακών στοιχείων του ενεργητικού στους ιδιοκτήτες (μετόχους) (θα εφαρμοστεί από τη 1/7/2009)

Παρέχει οδηγίες αναφορικά με τα εξής θέματα: (α) πότε θα πρέπει μία επιχείρηση να αναγνωρίζει τα μερίσματα πληρωτέα (β) πως θα πρέπει μια επιχείρηση να μετρά τα μερίσματα πληρωτέα και (γ) όταν μια επιχείρηση εξοφλεί τα μερίσματα πληρωτέα, πως θα πρέπει να λογιστικοποιεί τις διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας των στοιχείων του ενεργητικού που διανέμονται και της λογιστικής αξίας των πληρωτέων μερισμάτων. Τις οδηγίες της Διερμηνείας θα τις εφαρμόσει ο Όμιλος από την 1/7/2009.

5. Διαχείριση κινδύνων**5.1. Χρήση χρηματοοικονομικών μέσων**

Ο Όμιλος χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά μέσα για εμπορικούς, χρηματοοικονομικούς και επενδυτικούς σκοπούς. Η χρησιμοποίηση των χρηματοοικονομικών μέσων από τον Όμιλο επηρεάζει ουσιαστικά την χρηματοοικονομική κατάσταση, την κερδοφορία και τις ταμειακές του ροές.

Παρακάτω στην υπ' αριθμ. 45 σημείωση παρατίθεται ανάλυση της αξίας και των κατηγοριών των χρηματοοικονομικών μέσων που διαθέτει ο Όμιλος καθώς και των λογαριασμών του Ισολογισμού στους οποίους αναγνωρίζονται τα εν λόγω χρηματοοικονομικά μέσα. Στην υπ' αριθμ. 3.6 σημείωση παρατίθεται πληροφόρηση σχετικά με τον τρόπο αναγνώρισης και αποτίμησης των χρηματοοικονομικών μέσων, ενώ παρακάτω στην παρούσα σημείωση παρατίθεται πληροφόρηση σχετικά με τους κινδύνους που συνεπάγονται για τον Όμιλο από την κατοχή των χρηματοοικονομικών μέσων.

5.2. Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Οι σημαντικότεροι κίνδυνοι που απορρέουν από τα χρηματοοικονομικά μέσα που διαθέτει ο Όμιλος είναι κυρίως οι εξής:

- Κίνδυνος αγοράς (κίνδυνος επιτοκίων και συναλλαγματικός κίνδυνος)
- Πιστωτικός κίνδυνος
- Κίνδυνος ρευστότητας

Κίνδυνος αγοράς

Ως κίνδυνος αγοράς ορίζεται ο κίνδυνος στη βάση του οποίου η εύλογη αξία ή οι μελλοντικές ταμιακές ροές των χρηματοοικονομικών μέσων του Ομίλου ενδέχεται να παρουσιάσουν διακυμάνσεις εξαιτίας μεταβολών στις τιμές της αγοράς.

Ο εν λόγω κίνδυνος για την εταιρεία εστιάζεται κυρίως στον κίνδυνο μεταβολής των δανειακών επιτοκίων και των συναλλαγματικών ισοτιμιών.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Μεμονωμένα για κάθε μία εταιρεία του Ομίλου δεν υπάρχει σημαντικός κίνδυνος βάσει του οποίου η εύλογη αξία ή οι μελλοντικές ταμιακές ροές των χρηματοοικονομικών μέσων του Ομίλου ή της Εταιρείας ενδέχεται να παρουσιάσουν αξιοσημείωτες διακυμάνσεις εξαιτίας μεταβολών στις ισοτιμίες ξένου συναλλάγματος. Το μεγαλύτερο μέρος των εμπορικών συναλλαγών των εταιρειών του Ομίλου (Ελλάδα, Αυστρία, Ρουμανία κ.α.) γίνεται με το νόμισμα του κύριου οικονομικού περιβάλλοντος στο οποίο δραστηριοποιείται η κάθε εταιρεία (νόμισμα λειτουργίας), ενώ δεν υφίσταται σημαντικός συναλλαγματικός κίνδυνος για τα μετρητά, τα ταμειακά ισοδύναμα και τις τοποθετήσεις διαθεσίμων τους.

Κίνδυνος διακύμανσης λόγω μεταβολών των ισοτιμιών ξένου συναλλάγματος υπάρχει κυρίως για την αξία των χρηματοοικονομικών μέσων των θυγατρικών εταιρειών του Ομίλου στην Ρουμανία. Ο κίνδυνος συναλλαγματικής ισοτιμίας αυτού του είδους προκύπτει από την ισοτιμία του νομίσματος λειτουργίας των θυγατρικών εταιρειών στη Ρουμανία το οποίο είναι το Ρουμανικό RON έναντι του νομίσματος παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων που είναι το Ευρώ.

Παρακάτω στην υπ' αριθμ. 47 σημείωση παρατίθεται σχετικός πίνακας που παρουσιάζει τον (μέγιστο) βαθμό έκθεσης του Ομίλου στον συναλλαγματικό κίνδυνο.

Κίνδυνος επιτοκίων

Οι δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου συνδέονται με κυμαινόμενα επιτόκια (για περισσότερες πληροφορίες βλέπε παρακάτω στην υπ' αριθμ. 24 σημείωση).

Ο Όμιλος δεν χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά παράγωγα. Όπως και στο προηγούμενο έτος τα υπόλοιπα (εκτός δανειακών υποχρεώσεων) λοιπά χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και οι λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις δεν επηρεάζονται σημαντικά από τιμές επιτοκίων.

Παρακάτω στην υπ' αριθμ. 46 σημείωση παρατίθεται πίνακας που παρουσιάζει τον βαθμό έκθεσης του Ομίλου και της Εταιρείας στον κίνδυνο επιτοκίων.

Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Όμιλος εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο, ο οποίος συνίσταται στη αδυναμία του αντισυμβαλλόμενου μέρους να εξοφλήσει πλήρως τα ποσά που οφείλει όταν αυτά προκύπτουν. Συγκεκριμένα, ο εν λόγω κίνδυνος εστιάζεται περισσότερο στο κίνδυνο αδυναμίας είσπραξης από τον Όμιλο των απαιτήσεων προς πελάτες του.

Παρακάτω στην υπ' αριθμ. 48 σημείωση παρατίθεται πίνακας που παρουσιάζει τον μέγιστο βαθμό έκθεσης της εταιρείας στον πιστωτικό κίνδυνο, καθώς και ανάλυσης των, υπό εξέταση, κονδυλίων σε: (α) Μη ληξιπρόθεσμα, (β) Ληξιπρόθεσμα και (γ) Απομειωμένα.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι ο κίνδυνος ο Όμιλος να αντιμετωπίσει μια δυσκολία στο να εκπληρώσει τις δεσμεύσεις του, οι οποίες σχετίζονται με τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις.

Ο Όμιλος διαχειρίζεται τις ανάγκες ρευστότητας του με προσεκτική παρακολούθηση των χρεών των μακροπρόθεσμων χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων καθώς επίσης και των πληρωμών που πραγματοποιούνται καθημερινά. Οι ανάγκες ρευστότητας παρακολουθούνται σε διάφορες χρονικές ζώνες, σε καθημερινή και εβδομαδιαία βάση καθώς και σε μια κυλιόμενη περίοδο 30 ημερών. Οι μακροπρόθεσμες ανάγκες ρευστότητας για τους επόμενους 6 μήνες και το επόμενο έτος προσδιορίζονται μηνιαία.

Παρακάτω στην υπ' αριθμ. 49 σημείωση παρατίθεται πίνακας που παρουσιάζει στοιχεία της ληκτότητας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας.

5.3. Πολιτική Διαχείρισης Κινδύνων

Το Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ.) έχει την τελική ευθύνη για την ανάληψη από την Εταιρία παντός είδους κινδύνων καθώς και για την παρακολούθηση τους σε τακτική βάση. Επιπλέον το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την ευθύνη για την παρακολούθηση της κεφαλαιακής επάρκειας της Εταιρείας και του Ομίλου.

Το Διοικητικό Συμβούλιο μέσω εντεταλμένων στελεχών της Γενικής, Οικονομικής και Εμπορικής Διεύθυνσης:

(α) θεσπίζει και εφαρμόζει διαδικασίες και ρυθμίσεις που επιτρέπουν τον εντοπισμό των κινδύνων, οι οποίοι συνδέονται με τις δραστηριότητες, τις διαδικασίες και τα συστήματα λειτουργίας της Εταιρείας (ιδίως τον πιστωτικό κίνδυνο, τον κίνδυνο αγοράς και τον λειτουργικό κίνδυνο).

(β) καθορίζει το ανεκτό επίπεδο κινδύνου.

(γ) μεριμνά ώστε ο Όμιλος να διαθέτει την απαιτούμενη κεφαλαιακή επάρκεια και την εν γένει διαχείριση των κινδύνων που απορρέουν από τη λειτουργία της.

Ειδικότερα, σε σχέση με τους υφιστάμενους κινδύνους, οι βασικές αρχές διαχείρισης κινδύνων ως προς κάθε επιμέρους κίνδυνο, είναι οι εξής :

Στο πλαίσιο της διαχείρισης του κινδύνου αγοράς, η γενική Διεύθυνση σε συνεργασία με την Οικονομική, διαμορφώνει τις διαδικασίες και τις πολιτικές που είναι απαραίτητες για την αποτελεσματική πρόληψη και διαχείριση του προκείμενου κινδύνου. Επίσης, μεριμνά για την αποτελεσματική εφαρμογή των προβλεπόμενων για το σκοπό αυτό διαδικασιών και ρυθμίσεων και ιδίως:

- μεριμνά ώστε να υφίσταται επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τα χρηματοδοτικά ανοίγματα του Ομίλου.
- καταγράφει την πολιτική των προσεγγίσεων και των μεθόδων υπολογισμού της αξίας των ανοιγμάτων και της προσαρμογής της αξίας και των προβλέψεων αυτών.
- μελετά σε συνεργασία με ειδικούς συμβούλους του Ομίλου την τυχόν ανάγκη απόκτησης μέσων αντιστάθμισης κινδύνων, όπως επίσης και την ύπαρξη εναλλακτικών τύπων χρηματοδότησης.
- διενεργεί σχετικές αναλύσεις ευαισθησίας και εφαρμόζει προγράμματα προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων.

Στο πλαίσιο της διαχείρισης του πιστωτικού κινδύνου το Διοικητικό Συμβούλιο διαμορφώνει τις διαδικασίες και τις πολιτικές που είναι απαραίτητες για την αποτελεσματική πρόληψη και διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου.

Το Διοικητικό Συμβούλιο, με τη συνεργασία κυρίως της Γενικής, Οικονομικής και Εμπορικής Διεύθυνσης:

- θεσπίζει και εφαρμόζει διαδικασίες πιστωτικού ελέγχου με στόχο την ελαχιστοποίηση των επισφαλειών και την άμεση κάλυψη των απαιτήσεων με αξιόγραφα.
- προβαίνει στο διαχωρισμό των απαιτήσεων και λοιπών ανοιγμάτων σε: - απαιτήσεις υπό καθυστέρηση και - επισφαλείς απαιτήσεις (impaired).
- ελέγχει διαρκώς τις απαιτήσεις του, είτε χωριστά είτε κατά ομάδα και ενσωματώνει τις πληροφορίες αυτές στα control του πιστωτικού ελέγχου
- προσδιορίζει τα ποσά των απαιτούμενων απομειώσεων επισφαλών απαιτήσεων
- προσδιορίζει τις πολιτικές και τις διαδικασίες αποτίμησης και διαχείρισης τυχόν εξασφαλίσεων
- προβαίνει σε ανάλυση των διαφόρων κατηγοριών ανοιγμάτων με βάση την εναπομένουσα ληκτότητα τους.

- αξιολογεί τις ασφάλειες που παρέχονται υπέρ του Ομίλου.
- ελέγχει την ακεραιότητα, αξιοπιστία και ακρίβεια των πηγών δεδομένων που χρησιμοποιεί καθώς και τη διαδικασία επικαιροποίησής τους.
- εκτιμά, σε συνεργασία με την Εμπορική Διεύθυνση, την πιστοληπτική ικανότητα των αντισυμβαλλόμενων πελατών.

Για την μείωση του πιστωτικού κινδύνου, λαμβάνονται υπόψη η πιστοληπτική ικανότητα του αντισυμβαλλόμενου, ο κίνδυνος της χώρας αλλά και ο τομέας της οικονομίας στον οποίο δραστηριοποιείται, καθώς και ποιοτικά και ποσοτικά χαρακτηριστικά του.

Σημειώνεται ότι, οι πωλήσεις χονδρικής του Ομίλου γίνονται κυρίως σε πελάτες με αξιολογημένο ιστορικό πιστώσεων. Η πολιτική του Ομίλου είναι να συνεργάζεται μόνο με αξιόπιστους πελάτες.

Το Διοικητικό Συμβούλιο, με τη συνεργασία κυρίως της Οικονομικής Διεύθυνσης, διαχειρίζεται τις ανάγκες ρευστότητάς της μέσω προσεκτικής παρακολούθησης των προγραμματισμένων πληρωμών για μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις, καθώς και των ταμειακών εκροών από την καθημερινή της δραστηριότητα. Οι ανάγκες ρευστότητας παρακολουθούνται σε διάφορες χρονικές ζώνες (καθημερινή, εβδομαδιαία, μηνιαία βάση).

Ο Όμιλος διατηρεί μετρητά και υψηλής ευκολίας ρευστοποίησης επενδύσεις, ώστε να καλύπτει τις ανάγκες ρευστότητας για διάστημα έως 30 ημερών. Η χρηματοδότηση των μακροπρόθεσμων αναγκών του προστατεύεται, επιπλέον, από ένα ικανοποιητικό αριθμό πιστώσεων και την ικανότητα να πωλήσει μακροπρόθεσμα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.

6. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Η συμφωνία της λογιστικής αξίας των προσθικών, μειώσεων, αποκτήσεων μέσω επιχειρηματικών συνενώσεων και των αποσβέσεων των ενσώματων ακινητοποιήσεων έχουν ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ				
	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχαν/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποίησης υπό εκτέλεση	Σύνολο
Μικτή Λογιστική αξία	38.289.009	38.215.654	7.166.548	6.709.096	90.380.306
Συσσωρευμένη απόσβεση	(14.561.864)	(8.605.845)	(5.215.110)	0	(28.382.819)
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2007	23.727.145	29.609.810	1.951.438	6.709.096	61.997.487
Μικτή Λογιστική αξία	52.623.654	40.728.334	7.292.765	335.980	100.980.733
Συσσωρευμένη απόσβεση	(15.000.251)	(10.640.176)	(5.624.819)	0	(31.265.246)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	37.623.403	30.088.159	1.667.946	335.980	69.715.486
Μικτή Λογιστική αξία	82.006.391	60.322.162	15.071.540	906.688	158.306.781
Συσσωρευμένη απόσβεση	(25.649.533)	(23.685.920)	(11.748.281)	(564.551)	(61.648.285)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2008	56.356.858	36.636.242	3.323.259	342.137	96.658.493
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2007	23.727.145	29.609.810	1.951.438	6.709.096	61.997.487
Προσθήκες	8.932.768	3.616.314	178.966	0	12.728.048
Αναπροσαρμογές παγίων	6.651.950	0	0	0	6.651.950
Αν/γές αξιών λόγω συν/κης ισοτιμίας	(1.211.492)	(487.218)	(40.174)	631.076	(1.107.808)
Πωλήσεις - Μειώσεις	(38.581)	(554.114)	(12.575)	(18.601)	(623.871)
Αποσβέσεις	(438.387)	(2.034.331)	(409.709)	0	(2.882.427)
Μεταφορές	0	(62.302)	0	(6.985.591)	(7.047.893)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	37.623.403	30.088.159	1.667.946	335.980	69.715.486
Προσθήκες	789.718	4.123.526	651.487	165.618	5.730.349
Απόκτηση παγίων από θυγατρική	18.600.000	7.329.029	2.076.953	794.268	28.800.250
Αναπροσαρμογές παγίων	4.095.748	0	0	0	4.095.748
Αν/γές αξιών λόγω συν/κης ισοτιμίας	(1.528.117)	(615.243)	(51.493)	(28.669)	(2.223.522)
Πωλήσεις - Μειώσεις	(12.825)	(514.691)	(35.041)	(626.016)	(1.188.573)
Αποσβέσεις	(1.441.887)	(3.621.472)	(1.019.200)	(564.551)	(6.647.110)
Μεταφορές	(1.769.182)	(153.065)	32.608	265.507	(1.624.132)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2008	56.356.858	36.636.242	3.323.259	342.137	96.658.493

	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοπο- ήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Μικτή Λογιστική αξία	34.346.021	24.387.249	3.997.388	49.300	62.779.958
Συσσωρευμένη απόσβεση	(13.572.232)	(5.345.575)	(3.004.098)	0	(21.921.905)
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2007	20.773.788	19.041.675	993.290	49.300	40.858.053
Μικτή Λογιστική αξία	34.407.770	25.317.317	4.131.539	31.300	63.887.926
Συσσωρευμένη απόσβεση	(13.873.056)	(6.433.344)	(3.248.414)	0	(23.554.814)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	20.534.713	18.883.974	883.126	31.300	40.333.110
Μικτή Λογιστική αξία	34.432.283	26.099.025	4.344.718	66.950	64.942.976
Συσσωρευμένη απόσβεση	(14.141.058)	(7.560.628)	(3.482.065)	0	(25.183.751)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2008	20.291.224	18.538.397	862.654	66.950	39.759.223
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2007	20.773.788	19.041.674	993.290	49.300	40.858.052
Προσθήκες	61.749	1.237.867	143.841	0	1.443.457
Πωλήσεις - Μειώσεις	0	(307.799)	(9.690)	0	(317.489)
Αποσβέσεις	(300.824)	(1.087.769)	(244.316)	0	(1.632.909)
Μεταφορές	0	0	0	(18.000)	(18.000)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	20.534.713	18.883.973	883.126	31.300	40.333.110
Προσθήκες	24.513	809.091	242.636	35.650	1.111.890
Πωλήσεις - Μειώσεις	0	(27.383)	(29.457)	0	(56.840)
Αποσβέσεις	(268.002)	(1.127.284)	(233.651)	0	(1.628.937)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2008	20.291.224	18.538.397	862.655	66.950	39.759.223

Επί των ενσώματων ακινητοποιήσεων των εταιρειών του Ομίλου υφίστανται προσημειώσεις αξίας € 5.128.478 για την κάλυψη δανειακών υποχρεώσεων. Επί των Παγίων ή Ακινήτων της μητρικής Εταιρείας δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.

Ο Όμιλος εφαρμόζει κατά την αποτίμηση των εδαφικών εκτάσεων και των κτιρίων του Ομίλου, την μέθοδο της αναπροσαρμογής της αξίας τους (εναλλακτική μέθοδο του ΔΛΠ 16). Στα πλαίσια της εφαρμογής της εν λόγω μεθόδου, οι εδαφικές εκτάσεις και τα κτίρια εμφανίζονται στην εύλογη αξία τους.

Στην τρέχουσα χρήση όπως και στην προηγούμενη χρήση αναπροσαρμόστηκαν οι αξίες των εδαφικών εκτάσεων και κτιρίων του Ομίλου στην Ρουμανία. Ο προσδιορισμός της εύλογης αξίας των εν λόγω ενσώματων ακινητοποιήσεων βασίστηκε σε μελέτη του ανεξάρτητου εκτιμητή DUNAREANU MIHAIL, Expert Valuator ANEVAR (National Association of Valuers in Romania). Ο εν λόγω ανεξάρτητος εκτιμητής διαθέτει αναγνωρισμένα και σχετικά επαγγελματικά προσόντα και έχει εμπειρία από ανάλογες μελέτες εδαφικών εκτάσεων της γεωγραφικής περιοχής που βρίσκονται οι εν λόγω εδαφικές εκτάσεις του Ομίλου.

7. Επενδύσεις σε ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αφορούν εδαφικές εκτάσεις που κατέχονται από τον Όμιλο στην Ρουμανία κυρίως για αύξηση της αξίας των κεφαλαίων του. Η μητρική εταιρεία δεν κατέχει επενδύσεις σε ακίνητα.

Η εξέλιξη των κονδυλίων που αφορούν τις επενδύσεις σε ακίνητα κατά τη διάρκεια της χρήσης 2008 και της συγκρίσιμης χρήσης 2007 έχουν ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ
	Εδαφικές εκτάσεις
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2007	484.470
Αναπροσαρμογή της αξίας βάσει μελέτης ανεξάρτητου εκτιμητή	1.968.544
Αν/γές αξιών λόγω συν/κης ισοτιμίας	(30.664)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	2.422.350
Προσθήκες	1.247.834
Αναπροσαρμογή της αξίας βάσει μελέτης ανεξάρτητου εκτιμητή	1.562.401
Αν/γές αξιών λόγω συν/κης ισοτιμίας	(227.938)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2008	5.004.647

Μετά την αρχική αναγνώριση, ο Όμιλος αποτιμά τις επενδύσεις σε ακίνητα με τη μέθοδο της εύλογης αξίας.

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αναμένεται να δημιουργήσουν ταμιακές ροές στον Όμιλο, ανεξάρτητα από τα άλλα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται από τον Όμιλο. Καταλαμβάνουν τμήμα εδαφικών εκτάσεων, το οποίο μπορεί να πωληθεί ξεχωριστά από τις εδαφικές εκτάσεις που κατέχονται από τον Όμιλο για χρήση στην παραγωγή.

Στην τρέχουσα χρήση όπως και στην προηγούμενη χρήση αναπροσαρμόστηκαν οι αξίες των επενδύσεων σε εδαφικές εκτάσεις του Ομίλου στην Ρουμανία. Ο προσδιορισμός της εύλογης αξίας βασίστηκε σε μελέτη του ανεξάρτητου εκτιμητή DUNAREANU MIHAIL, Expert Valuator ANEVAR (National Association of Valuers in Romania). Ο εν λόγω εκτιμητής διαθέτει αναγνωρισμένα και σχετικά επαγγελματικά προσόντα, ενώ διαθέτει και εμπειρία από ανάλογες μελέτες εδαφικών εκτάσεων της γεωγραφικής περιοχής που βρίσκονται οι επενδύσεις του Ομίλου. Η αξία προσδιορίστηκε μέσα απευθείας παραπομπής σε τρέχουσες τιμές ενεργούς αγοράς.

Δεν υπάρχει κανένας περιορισμός στη ρευστοποίηση επί των εν λόγω επενδύσεων σε ακίνητα του Ομίλου.

8. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αφορούν αξίες λογισμικών προγραμμάτων (αξία αδειών, αναβαθμίσεις κ.α.) καθώς και έξοδα ανάπτυξης.

Η συμφωνία της λογιστικής αξίας των προσθικών, των αποκτήσεων μέσω συνενώσεων επιχειρήσεων και των αποσβέσεων των άυλων περιουσιακών στοιχείων έχουν ως εξής:

Ο ΟΜΙΛΟΣ		
Λογισμικά Προγράμματα	Έξοδα Ανάπτυξης	Σύνολο
Μικτή Λογιστική αξία	8.237.203	989.704
Συσσωρευμένη απόσβεση	(5.007.943)	(342.801)
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2007	3.229.260	646.903
Μικτή Λογιστική αξία	8.765.666	1.570.284
Συσσωρευμένη απόσβεση	(5.872.627)	(656.858)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	2.893.039	913.426
Μικτή Λογιστική αξία	19.201.195	1.623.768
Συσσωρευμένη απόσβεση	(12.750.349)	(981.612)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2008	6.450.846	642.156

Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2007

Προσθήκες
Αν/γές αξιών λόγω συν/κης ισοτιμίας
Αποσβέσεις

Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007

Προσθήκες
Απόκτηση παγίων από θυγατρική εταιρία
Αν/γές αξιών λόγω συν/κης ισοτιμίας
Αποσβέσεις

Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2008

Λογισμικά Προγράμματα	Έξοδα Ανάπτυξης	Σύνολο
3.229.260	646.903	3.876.163
576.360	580.580	1.156.940
(47.897)	0	(47.897)
(864.684)	(314.057)	(1.178.741)
2.893.039	913.426	3.806.463
1.425.977	53.484	1.479.461
3.693.833	0	3.693.833
(82.457)	0	(82.457)
(1.479.546)	(324.754)	(1.804.300)
6.450.846	642.156	7.093.001

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Λογισμικά Προγράμματα	Έξοδα Ανάπτυξης	Σύνολο
Μικτή Λογιστική αξία	4.555.813	989.704
Συσσωρευμένη απόσβεση	(2.912.182)	(342.801)
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2007	1.643.631	646.903
Μικτή Λογιστική αξία	4.905.010	1.570.284
Συσσωρευμένη απόσβεση	(3.300.367)	(656.858)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	1.604.643	913.426
Μικτή Λογιστική αξία	5.387.318	1.593.887
Συσσωρευμένη απόσβεση	(3.899.024)	(816.247)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2008	1.488.293	777.640

	Λογισμικά Προγράμματα	Έξοδα Ανάπτυξης	Σύνολο
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2007	1.643.631	646.903	2.290.534
Προσθήκες	349.197	580.580	929.777
Αποσβέσεις	(388.185)	(314.057)	(702.242)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	1.604.643	913.426	2.518.068
Προσθήκες	482.308	23.603	505.911
Αποσβέσεις	(598.657)	(159.389)	(758.046)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2008	1.488.293	777.640	2.265.934

9. Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις

Η εξέλιξη του κονδυλίου των συμμετοχών έχει ως εξής:

1/1/2007	15.870.593
Αποκτήσεις θυγατρικών	4.046.500
31/12/2007	19.917.093
Αποκτήσεις θυγατρικών	1.570.922
Ανακατανομή τιμήματος από το κονδύλι «Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων» (σημ.7)	26.000.000
Είσπραξη μέρους της ανακατανομηθείσας απαίτησης (σημ.7)	-2.375.000
Συμμετοχή σε ισόποση αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της ρουμανικής θυγατρικής εταιρείας «Inform Lykos S.A.»	5.000.000
31/12/2008	50.113.015

A) Αποκτήσεις συμμετοχών στην προηγούμενη χρήση 2007

Την 30/8/2007 η "Inform Π. Λύκος Α.Ε." εξαγόρασε σε ποσοστό 100% την εταιρεία "Sagime GmbH", με αντίτιμο εξαγοράς € 46.500. Αποτελεί εταιρεία holding με έδρα την Αυστρία και αποκτήθηκε με μοναδικό σκοπό την μέσω αυτής, εξαγορά της εταιρείας "Austria Card GmbH", στην οποία αναφερόμαστε σε επόμενες παραγράφους της παρούσας σημείωσης.

Την 31/12/2007 το μετοχικό κεφάλαιο της εν λόγω θυγατρικής εταιρείας αυξήθηκε κατά € 4.000.000, με ισόποση συμμετοχή στην αύξηση, της "Inform Π. Λύκος Α.Ε.".

Η "Sagime GmbH" κατέχει κατά 100% την "Salnea GmbH", εταιρεία holding με έδρα την Βιέννη Αυστρίας, η οποία επίσης συστάθηκε με μοναδικό σκοπό να αναπτύξει επενδυτική δραστηριότητα στην Ευρώπη.

Οι οικονομικές καταστάσεις των παραπάνω θυγατρικών εταιρειών holding "Sagime GmbH" και "Salnea GmbH" ενοποιήθηκαν για πρώτη φορά, στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου "Inform Π. Λύκος Α.Ε." της χρήσης 1/1 – 31/12/2007 με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

B) Αποκτήσεις συμμετοχών στην τρέχουσα χρήση 2008

Απόκτηση της Austria Card GmbH

Την 1/1/2008 ο Όμιλος "Inform Π. Λύκος Α.Ε." απέκτησε το 85% του Ομίλου "Austria Card GmbH", με έδρα στη Βιέννη Αυστρίας, της μέχρι πρότινος 100% θυγατρικής της Κεντρικής Τράπεζας Αυστρίας. Τα οικονομικά μεγέθη της "Austria Card GmbH", σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, ενοποιήθηκαν στον Όμιλο "Inform Π. Λύκος Α.Ε." για πρώτη φορά στις παρούσες οικονομικές καταστάσεις χρήσης 1/1 – 31/12/2008.

Η "Austria Card GmbH", είναι ένας από τους μεγαλύτερους προμηθευτές έξυπνων καρτών παγκοσμίως. Ηγείται διεθνώς στην κατασκευή και ανάπτυξη Έξυπνων Καρτών για Τράπεζες, Τηλεπικοινωνίες, Δημόσιους Οργανισμούς και Αλυσίδες Λιανικού Εμπορίου. Παράγει περισσότερες από 75 εκατομμύρια κάρτες ετησίως και απασχολεί 350 εργαζομένους περίπου.

Η απόκτηση της "Austria Card GmbH" αποτελεί στρατηγική επιλογή της "Inform Π. Λύκος Α.Ε." καθώς διευρύνει την γεωγραφική της κάλυψη και ισχυροποιεί τη θέση της, καθιστώντας στρατηγικό προμηθευτή στην αναπτυσσόμενη αγορά της Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης. Η "Austria Card GmbH" θα αποτελέσει τον κεντρικό πυρήνα λειτουργίας για ολόκληρη την περιοχή σε ότι αφορά τις κάρτες πληρωμών του Ομίλου.

Η απόκτηση χρηματοδοτήθηκε από κεφάλαια που αντλήθηκαν από την έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου (βλέπε σχετικά παρακάτω στην υπ' αριθμ. 24 σημείωση).

Το τίμημα για την απόκτηση του 85% του μετοχικού κεφαλαίου της "Austria Card GmbH", ανήλθε σε € 30.000.000. Τα κόστη που αποδίδονται άμεσα στην εξαγορά ανέρχονται σε € 1.622.125. Τα εν λόγω κόστη αφορούν κυρίως αμοιβές οικονομικών και νομικών συμβούλων.

Η εξαγοραζόμενη εταιρεία αποτιμήθηκε τον Ιούνιο 2007 από τον οικονομικό σύμβουλο "Rothschild". Οι μέθοδοι που χρησιμοποιήθηκαν ήταν οι ακόλουθες:

- Μέθοδος προεξόφλησης μελλοντικών ταμιακών ροών
- Συγκριτική ανάλυση εισηγμένων εταιρειών μέσω χρήσης δεικτών κεφαλαιαγοράς
- Συγκριτική ανάλυση συναλλαγών ομοειδών εταιρειών

Στον Όμιλο "Austria Card GmbH" περιλαμβάνονται οι θυγατρικές εταιρείες: "Austria Card Polska Sp.z.o.o." και "Austria Card Akilii Kart STI". Στις δύο εταιρείες η Austria Card GmbH συμμετέχει με ποσοστό 100% και 99,96%, αντίστοιχα, ενώ οι έδρες τους είναι στην Πολωνία και Τουρκία, αντίστοιχα. Το αντικείμενο των εν λόγω εταιρειών είναι όμοιο με αυτό της "Austria Card GmbH" (η παραγωγή και εμπορία έξυπνων καρτών). Η επίδραση της ενσωμάτωσης των δύο εταιρειών "Austria Card Polska Sp.z.o.o." και "Austria Card Akilii Kart STI" στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου "Austria Card GmbH" και κατά επέκταση στον Όμιλο "Inform Π. Λύκος Α.Ε.", δεν είναι σημαντική (κάτω του 5%, στον κύκλο εργασιών, στα αποτελέσματα μετά από φόρους και στα ίδια κεφάλαια του Ομίλου "Austria Card GmbH").

Περαιτέρω πληροφόρηση για την εν λόγω εξαγορά είναι διαθέσιμη στην Ιστοσελίδα της εταιρείας www.lykos.gr (Πληροφόρηση επενδυτών/Ετήσια Δελτία/Ενημερωτικά Δελτία)

Η οικονομική επίδραση της συνένωσης του Ομίλου "Austria Card GmbH" στα αποτελέσματα του Ομίλου "Inform Π. Λύκος Α.Ε." ήταν σημαντική. Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται στοιχεία των επιδράσεων της ενσωμάτωσης του Ομίλου "Austria Card GmbH" στα κονδύλια των καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσης 1/1 – 31/12/2008 καθώς και στα Ίδια Κεφάλαια του Ομίλου "Inform Π. Λύκος Α.Ε." την 31/12/2008:

Κονδύλια αποτελεσμάτων περιόδου	Χρήση 1/1 - 31/12/2008		
	Όμιλος Inform Π. Λύκος Α.Ε.	Όμιλος Austria Card GmbH	Ποσοστό επίδρασης
Πωλήσεις	127.922.680	60.327.956	47,16%
Κόστος πωληθέντων	-89.036.163	-36.016.488	40,45%
Μικτό Κέρδος	38.886.517	24.311.468	62,52%
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	5.436.570	2.340.865	43,06%
Έξοδα εκμετάλλευσης	-34.297.353	-20.078.504	58,54%
Αποτελέσματα προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	10.025.734	6.573.829	65,57%
Αποτελέσματα προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	18.477.144	11.107.208	60,11%
Χρηματοοικονομικά & επενδυτικά αποτελέσματα	-1.108.432	187.092	-16,88%
Κέρδη προ φόρων	8.917.302	6.760.921	75,82%
Αποτελέσματα μετά από φόρους	6.473.931	5.319.941	82,17%
Αποτέλεσμα στη Μητρική	5.526.297	4.363.909	78,97%
Αποτέλεσμα στη Μειοψηφία	947.634	956.031	100,89%
Συνολικό αποτέλεσμα	6.473.931	5.319.941	82,17%

Κονδύλι	31/12/2008		
	Όμιλος Inform Π. Λύκος Α.Ε.	Ποσό επίδρασης	Ποσοστό επίδρασης
Ίδια Κεφάλαια	91.142.686	5.319.941	5,83%

Συμμετοχή σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της «Inform Lykos S.A.»

Η Εταιρεία προέβη σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής της εταιρείας στην Ρουμανία «Inform Lykos S.A.» ποσού 5.000.000 με καταβολή μετρητών. Η εν λόγω αύξηση πραγματοποιήθηκε την 5/12/2008 χωρίς συμμετοχή της μειοψηφίας λόγω παραίτησης του σχετικού δικαιώματός της. Η μη συμμετοχή της μειοψηφίας στην αύξηση είχε ως συνέπεια την επιπλέον απόκτηση από την Εταιρεία ποσοστού συμμετοχής 2,34%. Με την παραπάνω απόκτηση, το συνολικό ποσοστό συμμετοχής της Εταιρείας στο μετοχικό κεφάλαιο της «Inform Lykos S.A.» ανήλθε σε 97,34% (προηγούμενο ποσοστό συμμετοχής 95%).

Σκοπός της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου είναι η ενδυνάμωση της κεφαλαιακής δομής της θυγατρικής εταιρείας. Συγκεκριμένα το κεφάλαιο της αύξησης θα χρησιμοποιηθεί από τη θυγατρική εταιρεία για τη μείωση της καθαρής δανειακής θέσης της και κατά συνέπεια τη μείωση των χρηματοοικονομικών εξόδων της, ενώ παράλληλα θα ενισχυθεί η οικονομική της επάρκεια καθώς και η παρουσία της στην τοπική αγορά.

Η προαναφερόμενη αύξηση της συμμετοχής της Εταιρείας στο μετοχικό κεφάλαιο της θυγατρικής εταιρείας, κατά 2,34%, αντιστοιχεί στα εξής αποκτηθέντα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις της θυγατρικής εταιρείας:

Καθαρά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις	Λογιστική αξία	Εύλογη αξία
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	565.759	565.759
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	21.803	21.803
Αποθέματα	60.842	60.842
Εμπορικές και άλλες απαιτήσεις	104.471	104.471
Λοιπές απαιτήσεις	29.080	29.080
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	21.530	21.530
Δανειακές υποχρεώσεις	-273.132	-273.132
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	-20.658	-20.658
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-133.730	-133.730
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	-8.785	-8.785
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία	367.181	367.181

Η παραπάνω καθαρή αξία των περιουσιακών στοιχείων αναγνωρίστηκε απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια του Ομίλου.

Γ) Βασικά οικονομικά κονδύλια θυγατρικών εταιρειών

Τα βασικά οικονομικά κονδύλια (προ απαλοιφών ενοποίησης) κάθε μίας θυγατρικής όπως αυτά διαμορφώθηκαν κατά την τρέχουσα χρήση και την προηγούμενη χρήση έχουν ως εξής:

Επωνυμία	Χώρα εγκατάστασης	Περιουσιακά στοιχεία	Υποχρεώσεις	Κύκλος εργασιών	Κέρδη (ζημιές)	Ποσοστό συμμετοχής
31/12/2007						
Εκτυπωτική Βορείου Ελλάδος Α.Ε.	Ελλάδα	4.826.468	1.692.084	3.608.685	271.025	86%
Lykos Paperless Solutions Α.Ε.	Ελλάδα	3.657.527	621.464	795.048	13.000	100%
Όμιλος Terrane L.T.D. (ενσωματωμένες εταιρείες: "Terrane L.T.D.", "Inform Lykos (Romania) L.T.D.", "Inform Lykos S.A.", "Compaper Converting S.A.")	Κύπρος, Ρουμανία	41.896.458	20.851.653	31.315.417	3.600.489	100%
Όμιλος Sagime GmbH (ενσωματωμένες εταιρείες: "Salnea GmbH")	Αυστρία	30.153.459	26.142.918	0	-26.413	100%
		80.533.912	49.308.119	35.719.150	3.858.101	
31/12/2008						
Εκτυπωτική Βορείου Ελλάδος Α.Ε.	Ελλάδα	4.189.733	1.437.088	3.194.360	-40.990	86%
Lykos Paperless Solutions Α.Ε.	Ελλάδα	3.513.994	339.573	763.057	138.356	100%
Όμιλος Terrane L.T.D. (ενσωματωμένες εταιρείες: "Terrane L.T.D.", "Inform Lykos (Romania) L.T.D.", "Inform Lykos S.A.", "Compaper Converting S.A.")	Κύπρος, Ρουμανία	45.357.000	18.645.478	29.336.764	-358.923	100%
Όμιλος Sagime GmbH (ενσωματωμένες εταιρείες: "Salnea GmbH", "Austria Card Polska Sp.z.o.o.", "Austria Card Akilii Kart STI")	Αυστρία, Πολωνία, Τουρκία	62.271.556	44.669.927	60.327.956	7.921.596	100%
		115.332.283	65.092.066	93.622.137	7.660.039	

10. Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις

Η εξέλιξη του κονδυλίου των συμμετοχών σε συγγενείς επιχειρήσεις έχει ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ
1/1/2007	217.923	2.141
Αναλογία ζημιών περιόδου 1/1 - 31/12/2008 της "Arrow Up SA"	-22.100	0
31/12/2007	195.823	2.141
Απόκτηση συμμετοχής στην "Technovisie BVBA"	400.000	0
Αναλογία ζημιών περιόδου 1/1 - 31/12/2008 της "Arrow Up SA"	-23.938	0
Αναλογία κερδών περιόδου 17/7 - 31/12/2008 της "Technovisie BVBA"	7.824	0
31/12/2008	579.709	2.141

Στην τρέχουσα χρήση 1/1 – 31/12/2008 και συγκεκριμένα την 17/7/2008 ο Όμιλος (μέσω της θυγατρικής εταιρείας "Lykos Paperless Solutions A.E.") απέκτησε συμμετοχή ποσοστού 30% (έμμεση συμμετοχή 29,97%) στην εταιρεία "Technovisie BVBA" η οποία έχει έδρα στο Βέλγιο. Το συνολικό τίμημα για την εξαγορά των μετοχών αυτών ανήλθε σε 400.000 ευρώ.

Η "Technovisie BVBA" εξειδικεύεται στην παροχή λύσεων δικτύωσης και υποστήριξης τελευταίας τεχνολογίας, συνδυάζοντας κατάλληλα το απαραίτητο hardware και software καθώς και τις αντίστοιχες συμβουλευτικές υπηρεσίες. Το 2007 η εταιρεία πραγματοποίησε πωλήσεις της τάξεως των 1,2 εκατομμυρίων ευρώ και κέρδη προ φόρων ύψους 180 χιλιάδων ευρώ περίπου.

Η επίδραση της εν λόγω ενσωμάτωσης δεν είναι σημαντική. Συγκεκριμένα, η ενσωμάτωση με την μέθοδο καθαρής θέσης της "Technovisie BVBA" στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις το Ομίλου απέφερε ωφέλεια ποσού € 7.824 στα αποτελέσματα μετά φόρων 1/1 – 31/12/2008 και στα ίδια κεφάλαια του Ομίλου την 31/12/2008 (επίδραση κάτω του 1%).

Τα περιουσιακά στοιχεία, οι υποχρεώσεις, τα έσοδα και οι συνολικές ζημιές και η αναλογούσα ζημιά στον Όμιλο, των δύο συγγενών εταιρειών του Ομίλου «Arrow up NV» και «Technovisie BVBA» είχαν ως εξής:

31/12/2007

Συγγενής	% Έμμεσης συμμετοχής (*)	Χώρα	Περιουσιακά στοιχεία	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Συνολικά κέρδη/ζημιές	Μερίδιο κερδών/ζημιών
Arrow up NV	29,97%	Βέλγιο	546.766	259.568	1.234.445	-73.667	-22.100

31/12/2008

Συγγενής	% Έμμεσης συμμετοχής (*)	Χώρα	Περιουσιακά στοιχεία	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Συνολικά κέρδη/ζημιές	Μερίδιο κερδών/ζημιών
Arrow up NV	29,97%	Βέλγιο	856.835	750.195	1.567.278	-79.794	-23.938
Technovisie BVBA	29,97%	Βέλγιο	851.102	344.175	1.524.408	161.901	48.570

(*) Μέσω της θυγατρικής εταιρείας «Lykos Paperless Solutions A.E.»

11. Υπεραξία επιχείρησης

Η ανάλυση του κονδυλίου έχει ως εξής:

Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2007

Μικτή Λογιστική αξία
Υπεραξία από την εξαγορά της Sagime GmbH
Συσσωρευμένη ζημία από μείωση αξίας

Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007

Μικτή Λογιστική αξία
Συσσωρευμένη ζημία από μείωση αξίας

Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2008**Ο ΟΜΙΛΟΣ****5.286.607**

5.286.607

11.500

0,00

5.298.107

5.298.107

0

5.298.107

Η αξία της 31/12/2008 ποσού € 5.298.107 αφορά:

- κατά ποσό € 5.286.607 υπεραξίες που προέκυψαν κατά τις εξαγορές συμμετοχών συνολικού ποσοστού 44% της εταιρείας Inform Lykos (Romania) Ltd, μέσω της κυπριακής εταιρείας Terrane Ltd, 100% θυγατρικής της Inform Π. Λύκος σε προηγούμενες χρήσεις. Για τις εν λόγω υπεραξίες η διοίκηση της εταιρείας θεωρεί ότι δεν υπάρχουν ενδείξεις για απομείωση της σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 36.
- κατά ποσό € 11.500 υπεραξία κατά την 100% εξαγορά στην προηγούμενη χρήση 2007 της εταιρείας Sagime GmbH.

12. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων

Το κονδύλι «Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων» την 31/12/2007 ποσού € 26.000.000 αφορά απαίτηση της μητρικής εταιρείας προς την θυγατρική εταιρεία "Salnea GmbH". Η απαίτηση αυτή προέκυψε με την ισόποση κατάθεση σε δεσμευμένο τραπεζικό λογαριασμό της θυγατρικής εταιρείας "Salnea GmbH", μέρους του αντιτίμου της απόκτησης της εταιρείας "Austria Card GmbH" που πραγματοποίησε ο Όμιλος, μέσω της εν λόγω θυγατρικής την 1/1/2008 (βλέπε σχετικά παραπάνω στην αριθμ. 9 σημείωση). Η απαίτηση αυτή στην τρέχουσα περίοδο, δεδομένης της πραγματοποίησης της εξαγοράς της "Austria Card GmbH", επιμετρήθηκε στο κόστος της εν λόγω απόκτησης.

13. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις - υποχρεώσεις

Το μεγαλύτερο ποσό των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων είναι ανακτήσιμο σε διάστημα πέραν των 12 μηνών, όπως επίσης, το μεγαλύτερο ποσό των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων είναι πληρωτέο σε διάστημα πέραν των 12 μηνών.

Οι συντελεστές φόρου εισοδήματος στους οποίους υπόκειται ή θα υπόκειται η Εταιρεία είναι οι εξής:

Χρήση	Συντε- λεστής
2007	25%
2008	25%
2009	25%
2010	24%
2011	23%
2012	22%
2013	21%
2014	20%

Σημειώνεται ότι οι μειωμένοι συντελεστές εισοδήματος των χρήσεων 2010 – 2014 θεσπίστηκαν με σχετικές διατάξεις νόμου στη χρήση 2008. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις του Ομίλου έχουν αποτιμηθεί με τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένονται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία θα τακτοποιηθεί η απαίτηση ή θα διακανονιστεί η υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους παραπάνω θεσπισμένους φορολογικούς συντελεστές.

Ο συμψηφισμός των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων λαμβάνει χώρα όταν υπάρχει, από πλευράς εταιρείας, εφαρμόσιμο νομικό δικαίωμα για κάτι τέτοιο και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις – υποχρεώσεις προέκυψαν ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	31/12/2008		31/12/2007		31/12/2008		31/12/2007	
	Απαίτηση	Υποχρέωση	Απαίτηση	Υποχρέωση	Απαίτηση	Υποχρέωση	Απαίτηση	Υποχρέωση
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία								
Ιδιόκτητες ενσώματες ακινητοποιήσεις και επενδύσεις σε ακίνητα	403.089	4.798.161	299.901	4.644.626	75.745	4.208.749	75.745	4.050.515
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	60.294	1.359.264	55.747	841.920	0	83.257	0	24.344
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	957.292	392.731	211.101	113.404	211.101	392.731	211.101	113.404
Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία	0	1.047.167	0	0	0	0	0	0
Κυκλοφορούντα στοιχεία								
Αποθέματα	70.703	0	70.703	0	70.703	0	70.703	0
Απαιτήσεις	144.553	30.821	139.529	30.086	91.180	30.821	90.568	30.086
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις								
Προβλέψεις	189	42.054	30.863	612	(761)	42.054	30.057	612
Λοιπές αμοιβές τρίτων	0	1.998	0	0	0	1.998	0	0
Παροχές σε εργαζομένους	834.455	(4.820)	706.305	4.234	554.379		554.379	0
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	(10.948)	13.801	1.350	18.970	(10.948)	13.801	1.350	13.801
Ληφθείσες επιχορηγήσεις	955.421	639.835	949.256	649.915	879.770	583.868	879.770	591.144
Συναλλαγματικές διαφορές	2.215	96	2.215	86	2.215	96	2.215	85
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	0	140.266	0	0	0	0	0	0
Διαφορά λογιστικής εκτίμησης αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων-απαιτήσεων	(1.422.504)	(1.841.235)	(1.486.984)	(1.905.715)	(1.233.916)	(1.616.016)	(1.233.916)	(1.616.016)
Πρόβλεψη ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων	0	38.533	0	0	0	38.533	0	0
Προσαρμογή υπολοίπων στους τρέχοντες συντελεστές φορολογίας εισοδήματος	0	(130.189)	0	0	0	(125.602)	0	0
Φόρος συγκέντρωσης κεφαλαίου	363	0	8.005	0	363	0	363	0
Συμψηφισμός μεταξύ αναβ. φορολογ. απαιτήσεων και υποχρεώσεων	(968.756)	(968.756)	0	0	0	0	0	0
Σύνολο	1.026.365	5.559.725	987.993	4.398.138	639.830	3.654.288	682.335	3.207.975

14. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Στο λογαριασμό περιλαμβάνονται εκείνες οι απαιτήσεις οι οποίες πρόκειται να εισπραχθούν μετά το τέλος της επόμενης χρήσης. Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Δοσμένες Εγγυήσεις	82.312	73.648	74.787	66.123
Απαιτήσεις έναντι δημοσίου	615.500	0	0	0
Σύνολο μακροπρ.απαιτήσεων	697.812	73.648	74.787	66.123

Οι παραπάνω αξίες αντικατοπτρίζουν ταυτόχρονα τις εύλογες αξίες αυτών.

15. Αποθέματα

Τα αποθέματα του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Πρώτες ύλες - Αναλώσιμα υλικά	10.211.899	5.585.034	2.947.604	3.335.361
Έτοιμα-ημιτελή προϊόντα	6.221.590	1.620.813	854.562	1.080.203
Παραγωγή σε εξέλιξη	519.918	391.412	343.002	227.851
Εμπορεύματα	1.248.120	1.315.426	595.457	808.059
Σύνολο	18.201.527	8.912.685	4.740.625	5.451.474
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	118.778	23.559	117.494	16.497
	18.320.305	8.936.246	4.858.119	5.467.972

16. Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

Οι πελάτες και οι λοιπές εμπορικές απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας, αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Πελάτες	22.962.031	20.056.944	10.874.383	11.171.420
Επιταγές Εισπρακτές	1.201.523	1.195.426	596.565	667.578
Μείον: Απομειώσεις	(1.464.735)	(423.098)	(329.350)	(367.167)
Καθαρές εμπορικές απαιτήσεις	22.698.819	20.829.273	11.141.598	11.471.831

Η λογιστική αξία των παραπάνω απαιτήσεων αντικατοπτρίζει την εύλογη αξία τους.

Για όλες τις απαιτήσεις του Ομίλου έχει πραγματοποιηθεί εκτίμηση των ενδείξεων για τυχόν απομείωση τους. Ορισμένες από τις απαιτήσεις έχουν υποστεί απομείωση όπως φαίνεται παραπάνω στην ανάλυση των κονδυλίων απαιτήσεων. Οι απαιτήσεις που έχουν υποστεί απομείωση αφορούν κυρίως σε πελάτες του Ομίλου οι οποίοι αντιμετωπίζουν οικονομικές δυσκολίες.

Η ενηλικίωση των απαιτήσεων προς πελάτες και των λοιπών εμπορικών απαιτήσεων έχει ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
-				
Λιγότερο από 3 μήνες	18.966.356	18.846.447	8.388.564	9.744.771
Μεταξύ 3 και 6 μηνών	624.788	950.585	39.849	532.432
Μεταξύ 6 μηνών και 1 έτους	1.250.232	239.505	933.812	0
Μεγαλύτερη του 1 έτους (*)	1.857.442	792.737	1.570.558	643.672
Σύνολο	22.698.819	20.829.273	10.932.783	10.920.875

(*) Το μεγαλύτερο μέρος των απαιτήσεων (μεγαλύτερη του 1 έτους) αφορούν απαιτήσεις έναντι οργανισμών του Δημοσίου.

17. Απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων

Οι απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Μερίσματα Εισπρακτέα	0	0	1.554.849	554.849
Τόκοι δανείου στην θυγατρική SALNEA GmbH	0	0	747.094	0
Ενοίκια μηχ/τος στην θυγατρική στην Ρουμανία	0	0	51.338	0
Σύνολο	0	0	2.353.281	554.849

18. Λοιπές απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Προκαταβολές-Χρηματικές διευκολύνσεις προσωπικού	13.966	15.181	13.966	15.031
Χρεώστες Διάφοροι-Προκαταβολές σε πιστωτές διάφορους	201.506	360.239	200.246	360.239
Απαιτήσεις από Ελληνικό Δημόσιο	1.578.132	1.299.675	1.549.661	1.283.119
Απαιτήσεις από Αυστριακό Δημόσιο	457.709	0	0	0
Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού *	1.886.044	1.132.063	803.350	1.068.433
Λοιπές Απαιτήσεις	1.432.634	543.144	179.876	80.421
Σύνολο	5.569.991	3.350.303	2.747.099	2.807.244

* Περιλαμβάνει ποσό € 537.000 που αφορούν αγορές α' υλών της μητρικής από το εξωτερικό οι οποίες τιμολογήθηκαν στο 2008 και παρελήφθησαν στο 2009

Η λογιστική αξία των παραπάνω απαιτήσεων αντικατοπτρίζει την εύλογη αξία τους.

19. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Διαθέσιμα στο ταμείο	876.644	46.097	20.784	36.978
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	19.412.097	36.659.314	1.534.949	4.071.503
Σύνολο	20.288.740	36.705.410	1.555.732	4.108.480

Συνέπεια της εξαγοράς της Austria Card GmbH (βλέπε σχετικά παραπάνω στην υπ' αριθμ. 9 σημείωση) και των όρων που έχουν τεθεί από τον πωλητή (κεντρική τράπεζα της Αυστρίας), συγκεκριμένο ποσό διαθεσίμων θα έπρεπε να δεσμευτεί σε τραπεζικό λογαριασμό. Το ποσό των διαθεσίμων το οποίο ήταν προσωρινά δεσμευμένο την 31/12/2007 και, ως εκ τούτου μη διαθέσιμο για τον Όμιλο ανέρχεται σε € 30.000.000 (περιλαμβανόταν στο κονδύλι του παραπάνω πίνακα «Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις»). Οι δεσμεύσεις αυτές έπαψαν να υφίστανται την 1/1/2008 (ημερομηνία που πραγματοποιήθηκε η εξαγορά της Austria Card GmbH).

Το πραγματικό σταθμισμένο επιτόκιο των τραπεζικών καταθέσεων έχει ως εξής:

	1/1- 31/12/2008	1/1- 31/12/2007
Καταθέσεις προθεσμίας EURO σε Ελλάδα	4,00%	3,80%
Καταθέσεις προθεσμίας EURO σε Αυστρία	4,00%	-
Καταθέσεις προθεσμίας EURO σε Ρουμανία	5,90%	-

Ο Όμιλος προβαίνει σε καταθέσεις σε ευρώ με επιτόκιο overnight Libor-Euribor. Οι τόκοι στην Ελλάδα υπόκεινται σε φορολογία 10%.

20. Μη κυκλοφοριακά στοιχεία κατεχόμενα προς πώληση

Το κονδύλι των μη κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων κατεχόμενων προς πώληση του Ομίλου την 31/12/2008 ποσού € 56.174 αφορά αξία κτιρίου της θυγατρικής εταιρείας «Comparer Converting S.A.» το οποίο ο Όμιλος έχει τη διάθεση και την ικανότητα να τα πωλήσει, βάσει σχετικού πλάνου πώλησης. Ο Όμιλος εκτιμά ότι το εν λόγω κτίριο θα πωληθεί εντός της επόμενης χρήσης 2009.

21. Μετοχικό κεφάλαιο και υπέρ το άρτιο

Η μετοχή της Εταιρείας είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμη στο Χρηματιστήριο Αθηνών και συμμετέχει στους εξής δείκτες: Δείκτης Πληροφορικής και Δείκτης FTSE/XAA Small Cap 80.

Το υπέρ το άρτιο του Ομίλου και της Εταιρείας προέκυψε από την έκδοση μετοχών έναντι μετρητών σε αξία μεγαλύτερη της ονομαστικής τους αξίας καθώς και από την αναγνώριση πληρωμών σε εργαζόμενους βασιζόμενων σε συμμετοχικούς τίτλους (stock options).

	Αριθμός μετοχών (τεμ.)	Μετοχικό Κεφάλαιο (σε €)	Υπέρ το άρτιο (σε €)	Ίδιες μετοχές (σε €)	Σύνολο (σε €)
Υπόλοιπα 1/1/2007	20.403.484	12.446.125	28.382.621	0	40.828.746
Έκδοση νέων μετοχών	102.950	62.800	29.856	-	92.656
Χορηγηθέντα δικαιώματα	-	-	36.260	-	36.260
Αγορά ιδίων μετοχών	-	-	-	(112.866)	(112.866)
Υπόλοιπα 31/12/2007	20.506.434	12.508.925	28.448.736	(112.866)	40.844.795
Αγορά ιδίων μετοχών	-	-	-	(286.836)	(286.836)
Υπόλοιπα 31/12/2008	20.506.434	12.508.925	28.448.736	(399.702)	40.557.960

22. Ίδιες μετοχές

Την 31/12/2008, η μητρική εταιρία Inform Π. Λύκος Α.Ε. κατείχε 97.553 ίδιες μετοχές με μέση τιμή κτήσης € 4,10 ανά μετοχή, συνολικής αξίας € 399.701,74, που αντιπροσωπεύουν το 0,48% του μετοχικού κεφαλαίου της. Η χρηματιστηριακή (εύλογη) αξία κατά την 31/12/2008 ήταν € 178.521,99. Η απόκτηση έγινε σταδιακά από την 17/12/2007 έως και την 18/1/2008 σύμφωνα με το άρθρο 16 του κ.ν. 2190/1920 όπως ισχύει, και των σχετικών αποφάσεων της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 26/06/2007 και του Διοικητικού Συμβουλίου της 11/12/2007.

Το μέρισμα που αντιστοιχεί στις ίδιες μετοχές προσαυξάνει το μέρισμα των λοιπών μετόχων κατά την ημερομηνία αποκοπής

23. Αποθεματικά

Τα αποθεματικά του Ομίλου αφορούν αποθεματικά εύλογης αξίας, το τακτικό αποθεματικό και αποθεματικά αφορολόγητων κερδών..

Το αποθεματικό εύλογης αξίας αναλύεται ως εξής:

Ο ΟΜΙΛΟΣ				
	Τακτικό αποθεματικό	Αφορολόγητα αποθεματικά	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Σύνολο
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2007	4.470.695	3.504.508	766.844	8.742.047
Μεταβολές κατά τη διάρκεια της χρήσης	(1.361.896)	998.980	6.319.164	5.956.248
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2007	3.108.799	4.503.488	7.086.008	14.698.293
Μεταβολές κατά τη διάρκεια της χρήσης	175.986	911.273	3.859.163	4.946.422
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2008	3.284.785	5.414.761	10.945.171	19.644.717

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
	Τακτικό αποθεματικό	Αφορολόγητα αποθεματικά	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Σύνολο
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2007	4.457.163	2.973.644	0	7.430.807
Μεταβολές κατά τη διάρκεια της χρήσης	(1.367.782)	(137.249)	0	(1.505.031)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2007	3.089.380	2.836.394	0	5.925.775
Μεταβολές κατά τη διάρκεια της χρήσης	182.402	884.213	0	1.066.615
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2008	3.271.782	3.720.607	0	6.992.389

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 καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. 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.

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

Τα αποθεματικά εύλογης αξίας αφορούν αναπροσαρμογές αξίας των εδαφικών εκτάσεων και κτιρίων που κατέχει ο Όμιλος (καθαρές από φόρους). Οι παραπάνω αναπροσαρμογές πραγματοποιήθηκαν στα πλαίσια εφαρμογής των μεθόδων αποτίμησης των ιδιοχρησιμοποιούμενων εδαφικών εκτάσεων και κτιρίων που έχει επιλέξει ο Όμιλος να ακολουθεί (βλέπε σχετικά τις παραπάνω υπ' αριθμ. 3.1 και 6 σημειώσεις μας).

24. Δανειακές υποχρεώσεις

Οι δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας έχουν ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Μακροπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	40.128.478	6.069.611	35.000.000	0
Βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	13.171.655	41.743.280	2.609.375	36.323.427
Σύνολο δανειακών υποχρεώσεων	53.300.133	47.812.891	37.609.375	36.323.427

Τα πραγματικά σταθμισμένα μέσα επιτόκια δανεισμού της Εταιρείας, κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού είναι τα παρακάτω:

	31/12/2008	31/12/2007
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος)	Euribor + 1,2%	Euribor + 1,1%
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος)	Euribor + 0,8%	

Τα πραγματικά σταθμισμένα μέσα επιτόκια δανεισμού του Ομίλου, κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού είναι τα παρακάτω:

	31/12/2008	31/12/2007
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος)	Euribor + 1,2%	Euribor + 1,1%
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος)	Euribor + 0,8%	
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος)	Rubor + 1,5%	Rubor + 1,5%
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος)	Rubor + 1,3%	Rubor + 1,3%

Σημειώνεται ότι στα πλαίσια χρηματοδότησης της εξαγοράς της Αυστριακής εταιρείας "Austria Card GmbH" και σε υλοποίηση της από 26/6/2007 απόφασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, η Εταιρεία προέβη την 29/2/2008 σε έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου (μη μετατρέψιμου) ύψους € 35.000.000 με την έκδοση 35.000.000 ομολογιών ονομαστικής αξίας € 1,00 έκαστης. Η διάρκεια αποπληρωμής του κεφαλαίου του ομολογιακού δανείου ορίστηκε σε δέκα έτη και η πρώτη δόση είναι καταβλητέα σε 24 μήνες από την ημερομηνία σύναψης του δανείου. Το ομολογιακό δάνειο χρησιμοποιήθηκε για την αποπληρωμή του βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανείου της εταιρείας που χρησιμοποίησε για τις ανάγκες της παραπάνω εξαγοράς. Το επιτόκιο δανεισμού ανέρχεται σε euribor εξαμήνου και περιθώριο (spread) 0,80%.

25. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Οι υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Υποχρεώσεις ισολογισμού για:				
Συνταξιοδοτικές παροχές	5.057.234	1.991.545	1.712.118	1.785.938
Σύνολο	5.057.234	1.991.545	1.712.118	1.785.938
Συνταξιοδοτικές παροχές	317.275	237.120	235.262	231.336
Ανάλυση εξόδου χρήσης				
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	234.012	172.605	153.745	157.637
Χρηματοοικονομικό κόστος	88.746	76.979	81.516	70.963
Απόσβεση μη καταχωρημένων αναλογιστικών κερδών/ (ζημιών)	(5.483)	(6.882)	0	0

Επίδραση περικοπής / διακανονισμού/ παροχής λήξης απασχόλησης	0	(5.582)	0	2.736
Σύνολο	317.275	237.120	235.262	231.336
Προσαρμογή υποχρεώσεων σε όφελος των αποτελεσμάτων				
Αναθεώρηση λογιστικής εκτίμησης λόγω μεταβολής συνθηκών (οικειοθελείς αποχωρήσεις προσωπικού, ανανέωση προσωπικού κ.λπ)	(352.314)	(143.803)	(309.082)	(126.865)

26. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Πρόγραμμα συνταξιοδοτικών παροχών	569.773	0	0	0
Ελληνικό Δημόσιο - Οφειλόμενοι φόροι	0	94.268	0	94.268
Σύνολο	569.773	94.268	0	94.268

27. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Η ανάλυση των υπολοίπων των προμηθευτών και των λοιπών συναφών υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας έχει ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Προμηθευτές	12.090.879	11.685.010	4.723.981	4.267.442
Προκαταβολές πελατών	1.808	429.985	0	264.116
Σύνολο	12.092.687	12.114.995	4.723.981	4.531.558

Οι παραπάνω λογιστικές αξίες αντικατοπτρίζουν ταυτόχρονα τις εύλογες αξίες αυτών.

28. Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις

Η ανάλυση των τρεχουσών φορολογικών υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας έχει ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Υποχρέωση Φόρου εισοδήματος	2.506.595	1.648.579	608.707	1.171.154
Υποχρεώσεις λοιπών φόρων	1.941.411	1.440.736	887.496	874.899
Σύνολο	4.448.006	3.089.315	1.496.203	2.046.053

Οι παραπάνω λογιστικές αξίες αντικατοπτρίζουν ταυτόχρονα τις εύλογες αξίες αυτών.

29. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Η ανάλυση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας έχει ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Δεδουλευμένα έξοδα προσωπικού	2.064.795	0	0	0
Δεδουλευμένα λοιπά έξοδα	4.611.126	231.693	813.285	87.438
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	1.119.324	700.735	552.077	556.563
Μερίσματα πληρωτέα	72.564	81.416	68.374	77.281
Επιχορηγήσεις παγίων επενδύσεων	3.155.435	1.550.866	2.115.670	1.300.576
Λοιπές υποχρεώσεις	98.676	171.567	9.496	0
Σύνολο	11.121.921	2.736.275	3.558.901	2.021.857

Οι παραπάνω λογιστικές αξίες αντικατοπτρίζουν ταυτόχρονα τις εύλογες αξίες αυτών.

30. Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις

Η ανάλυση των βραχυπρόθεσμων προβλέψεων του Ομίλου έχει ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		
	Πρόβλεψη δαπανών μετεγκα- τάστασης	Λοιπά	Σύνολο
1 Ιανουαρίου 2007	303.353	0	303.353
Χρήση προβλέψεων	(303.353)	0	(303.353)
Σχηματισμός προβλέψεων	0	13.500	13.500
31 Δεκεμβρίου 2007	0	13.500	13.500
Χρήση προβλέψεων	0	(13.500)	(13.500)
31 Δεκεμβρίου 2008	0	0	0

31. Κόστος πωληθέντων

Το κόστος πωληθέντων του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύεται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	22.439.303	10.774.214	7.706.234	7.638.126
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	136.333	143.019	136.333	139.906
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	51.691.708	33.387.606	15.113.357	14.125.441
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	2.010.555	2.498.319	1.281.734	1.405.096
Παροχές τρίτων	3.532.695	1.616.644	686.788	669.333
Έξοδα επιδιόρθωσης και συντήρησης παγίων	854.204	1.545.332	808.883	1.123.122
Φόροι και τέλη	296.437	201.150	32.574	32.877
Έξοδα μεταφορών	953.977	662.875	62.257	60.127
Υλικά άμεσης ανάληψης	564.034	898.846	564.034	675.422
Αποσβέσεις παγίων	5.060.295	2.340.815	1.210.578	1.229.869
Λοιπά διάφορα έξοδα	1.496.623	447.499	207.988	210.493
Σύνολο	89.036.163	54.516.320	27.810.759	27.309.812

32. Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης

Τα λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007
Έσοδα από Επιχορηγήσεις	1.247.822	164.390	22.487	164.390
Έσοδα από Ενοίκια	12.806	12.266	148.406	109.366
Έσοδα από χρήση προβλέψεων	1.419.363	509.942	309.586	209.942
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	304.599	166.511	304.599	7.671
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα-κέρδη	838.333	798.674	392.888	374.257
Έσοδο από επενδύσεις- απαλλοτριώσεις ακινήτων	1.185.883	2.129.496	108.048	0
Συναλλαγματικές διαφορές	284.505	0	0	0
Λοιπά έσοδα	143.259	0	0	0
Σύνολο	5.436.570	3.781.279	1.286.015	865.626

33. Έξοδα διάθεσης

Τα έξοδα διάθεσης του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	7.224.776	4.340.807	3.333.845	3.455.112
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	58.569	63.876	58.569	62.108
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	414.061	409.030	104.403	120.473
Προμήθειες αντιπροσώπων	1.528.338	0	0	0
Παροχές τρίτων	774.581	557.105	302.137	316.499
Έξοδα επιδιόρθωσης και συντήρησης παγίων	32.841	150.313	32.841	35.165
Φόροι και τέλη	248.721	272.938	116.792	225.120
Έξοδα μεταφορών	3.039.222	680.871	483.367	520.255
Υλικά άμεσης ανάληψης	18.469	77.281	18.469	16.347
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	630.875	439.249	221.201	231.333
Λοιπά διάφορα έξοδα	974.283	238.056	128.728	165.571
Σύνολο	14.944.733	7.229.526	4.800.352	5.147.981

34. Έξοδα διοίκησης

Τα έξοδα διάθεσης του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	6.807.140	2.528.062	2.333.259	1.634.998
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	40.360	30.785	40.360	29.323
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	1.781.402	598.143	435.561	352.428
Λοιπές παροχές τρίτων	1.863.665	472.994	124.593	110.803
Έξοδα επιδιόρθωσης και συντήρησης παγίων	135.202	126.992	135.198	126.992
Φόροι και τέλη	690.790	94.327	40.505	48.955
Έξοδα μεταφορών	42.210	40.051	42.033	40.051
Υλικά άμεσης ανάληψης	6.664	14.668	6.664	14.668
Αποσβέσεις	1.884.660	918.378	773.008	692.646
Λοιπά διάφορα έξοδα	946.580	699.558	201.915	185.301
Σύνολο	14.198.673	5.523.957	4.133.095	3.236.165

35. Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης

Τα έξοδα έρευνας και ανάπτυξης του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007
Λοιπές παροχές σε εργαζομένους	2.223.424	66.949	0	0
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	1.226.122	0	0	0
Λοιπές παροχές τρίτων	216.208	0	0	0
Φόροι και τέλη	11.961	0	0	0
Αποσβέσεις	71.851	56.426	0	0
Λοιπά διάφορα έξοδα	479.059	215	0	0
Σύνολο	4.228.625	123.589	0	0

36. Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης

Τα λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Ο ΟΜΙΛΟΣ	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ
-----------------	-------------------

	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007
Απομείωση επισφαλών απαιτήσεων	7.355	48.932	7.355	48.932
Καταστροφή απαξιωθέντων αποθεμάτων	0	78.495	0	78.495
Συναλλαγματικές διαφορές	0	621.012	0	3.979
Έκτακτα-ανόργανα έξοδα	447.638	111.378	9.161	15.197
Έκτακτες ζημιές	127.382	52.564	0	33.859
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	35.751	108.939	35.693	24.240
Αποσβέσεις παγίων μη ενσωμ/νες στο λειτουργικό κόστος	307.197	306.302	182.196	181.302
Σύνολο	925.323	1.327.622	234.404	386.004

37. Χρηματοοικονομικά έσοδα

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007
Πιστωτικοί τόκοι	459.217	216.547	155.893	80.403
Τόκοι χορηγούμενου δανείου	0	0	1.471.220	130.900
Σύνολο	459.217	216.547	1.627.113	211.303

38. Χρηματοοικονομικά έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007
Προμήθειες Εγγυητικών Επιστολών	22.021	19.458	22.021	19.458
Τόκοι & Λοιπά Τραπεζικά Έξοδα	4.354.505	1.048.147	2.110.851	372.611
Σύνολο	4.376.526	1.067.606	2.132.872	392.070

39. Έσοδα από θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις

Τα έσοδα από θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007
Μερίσματα	0	0	1.432.688	1.436.508
Κέρδος από πώληση συμμετοχής	1.840.759	0	0	0
Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις	(16.115)	(22.100)	0	0
Σύνολο	1.824.644	(22.100)	1.432.688	1.436.508

Το «Κέρδος από πώληση συμμετοχής» αφορά το κέρδος που προέκυψε από την πώληση συμμετοχής, ποσοστού 10%, που κατείχε η "Austria Card GmbH" στην εταιρεία ChronCard (εταιρεία της οποίας οι μετοχές διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο της Στοκχόλμης). Η εν λόγω πώληση πραγματοποιήθηκε στα πλαίσια αποδοχής δημόσιας προσφοράς της εταιρείας Oberthur Technologies S.A..

40. Κέρδος από απόκτηση θυγατρικής

Το κονδύλι «Κέρδος από απόκτηση θυγατρικής» € 984.232 αφορά το ποσό εκ του συνολικού τιμήματος εξαγοράς της "Austria Card GmbH" € 31.622.125, που κατά την ημερομηνία εξαγοράς κατανέμεται ως αρνητική υπεραξία (εκτενέστερη αναφορά σε σχέση με την εν λόγω συνένωση παρατίθεται παραπάνω στην υπ' αριθμ. 9 σημείωση).

Συγκεκριμένα το εν λόγω κονδύλι αφορά το ποσό της υπέρβασης της συμμετοχής του Ομίλου στην καθαρή εύλογη αξία των αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων και των ενδεχόμενων υποχρεώσεων της "Austria Card GmbH", πέραν του κόστους απόκτησής της. Το οριστικό ποσό της υπέρβασης (αρνητική υπεραξία) υπολογίστηκε μετά από επανεκτίμηση της αναγνώρισης και επιμέτρησης των αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων και των ενδεχόμενων υποχρεώσεων καθώς και της επιμέτρησης του κόστους της απόκτησης.

Λεπτομέρειες των καθαρών περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν από τον Όμιλο την 1/1/2008 κατά την εν λόγω συνένωση, καθώς και το ποσό της υπέρβασης (αρνητικής υπεραξίας) που προέκυψε, έχουν ως εξής:

Καθαρά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις	Λογιστική αξία	Εύλογη αξία
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	28.687.540	28.687.540
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	3.693.833	3.693.833
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	7.271.193	7.271.193
Αποθέματα	12.008.931	12.008.931
Εμπορικές και άλλες απαιτήσεις	10.013.845	10.013.845
Λοιπές απαιτήσεις	1.297.660	1.297.660
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	5.118.411	5.118.411
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	-3.100.728	-3.100.728
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	-355.619	-355.619
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-2.256.755	-2.256.755
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-4.682.556	-4.682.556
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	-1.291.667	-1.291.667
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	-10.967.032	-10.967.032
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	-7.076.636	-7.076.636
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία	38.360.420	38.360.420
Ποσοστό συμμετοχής που αποκτήθηκε		85%
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία που αποκτήθηκαν		32.606.357

Τμήμα εξαγοράς		
– Αναλογία του τιμήματος εξαγοράς που καλύπτεται από ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα		30.000.000
– Άμεσα κόστη που συνδέονται με την απόκτηση		1.622.125
Συνολικό τίμημα εξαγοράς		31.622.125
Εύλογη αξία των καθαρών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που αποκτήθηκαν		32.606.357
Ποσό υπέρβασης (αρνητική υπεραξία)		984.232

Οι ταμιακές ροές που διαμορφώθηκαν κατά την εν λόγω εξαγορά έχουν ως εξής:

Ταμειακές ροές κατά την απόκτηση	
Διαθέσιμα και ισοδύναμα της αποκτώμενης	5.118.411
Ταμειακή καταβολή τιμήματος	31.622.125
Καθαρή ταμειακή εκροή	26.503.714

41. Φόρος εισοδήματος

Τα ποσά των φόρων που επιβάρυναν τα αποτελέσματα, έχουν ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	31/12/2008	31/12/2007
Φόρος εισοδήματος		
Τρέχων Φόρος Εισοδήματος	1.852.913	1.318.101
Λοιποί μη ενσωματωμένοι φόροι	37.319	16.271
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	32.809	320.675
Αναβαλλόμενη φορολογία χρήσεως	520.330	838.613
Σύνολο	2.443.371	2.493.659

	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007
Φόρος εισοδήματος		
Τρέχων φόρος εισοδήματος	608.708	1.151.174
Λοιποί μη ενσωματωμένοι φόροι	32.088	16.271
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0	320.675
Αναβαλλόμενη φορολογία χρήσεως	488.818	370.841
Σύνολο	1.129.614	1.858.961

Ο φόρος, επί των κερδών προ φόρων της Εταιρίας, διαφέρει από το θεωρητικό ποσό που θα προέκυπτε χρησιμοποιώντας τον σταθμισμένο μέσο συντελεστή φόρου, επί των κερδών της.

Ο τρέχων φόρος προκύπτει ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	31/12/2008	31/12/2007
Τρέχων φόρος εισοδήματος		
Λογιστικό κέρδος ΔΛΠ προ φόρων	8.917.302	7.622.568
Προσωρινές διαφορές	(2.455.151)	(4.206.520)
Μόνιμες διαφορές	0	0
Λογιστικό κέρδος βάσει εγχώριων λογιστικών προτύπων, προ φόρων	6.462.151	3.416.048
Λογιστικές διαφορές	606.175	611.104
Αφορολόγητα έσοδα	(845.898)	(242.212)
Σύνολο	6.222.428	3.784.940
Φόρος που αναλογεί	(1.329.361)	(1.076.076)
Φόρος επιπλέον διανεμόμενων κερδών ΔΛΠ	(600.317)	(377.844)
Συμπληρωματικός φόρος επί ακινήτων	(1.327)	0
Έκπτωση φόρου λόγω μειωμένου συντελεστή άρθρου 9/Ν 2992	78.092	135.819
Συνολικός τρέχων φόρος εισοδήματος	(1.852.913)	(1.318.101)

	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007
Τρέχων φόρος εισοδήματος		
Λογιστικό κέρδος ΔΛΠ προ φόρων	2.803.140	5.200.974
Προσωρινές διαφορές	(2.377.551)	(1.450.499)
Λογιστικό κέρδος βάσει ελληνικών λογιστικών προτύπων, προ φόρων	425.589	3.750.475
Λογιστικές διαφορές	175.522	128.331
Αφορολόγητα έσοδα	(260.489)	(242.212)
Σύνολο	340.622	3.636.594
Φόρος που αναλογεί	(85.156)	(909.149)
Φόρος επιπλέον διανεμόμενων κερδών ΔΛΠ	(600.317)	(377.844)
Συμπληρωματικός φόρος επί ακινήτων	(1.327)	0
Έκπτωση φόρου λόγω μειωμένου συντελεστή άρθρου 9/Ν 2992	78.092	135.819
Συνολικός τρέχων φόρος εισοδήματος	(608.708)	(1.151.174)

Σημειώνεται ότι στο ποσό της αναβαλλόμενης φορολογίας που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα, ποσού € 520.033, περιλαμβάνονται μεταξύ άλλων τα εξής κονδύλια:

- Ποσό € 130.190 που αφορά προσαρμογή των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων/απαιτήσεων στους νέους θεσπισμένους συντελεστές φορολογίας εισοδήματος
- Ποσό € (38.533) που αφορά πρόβλεψη για επιβαρύνσεις που τυχόν θα προκύψουν κατά την οριστικοποίηση των φορολογικών υποχρεώσεων του Ομίλου για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις.

42. Βασικά κέρδη ανά μετοχή

Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται με τη διαίρεση του αναλογούντος στους μετόχους του Ομίλου και της Εταιρείας κέρδους (ή ζημίας) με το σταθμισμένο μέσο όρο των σε κυκλοφορία μετοχών κατά τη διάρκεια της χρήσης.

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1- 31/12/2008	1/1- 31/12/2007	1/1- 31/12/2008	1/1- 31/12/2007
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	5.526.297	4.942.702	1.673.526	3.342.014
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	20.429.199	20.401.285	20.429.199	20.401.285
Βασικά κέρδη ανά μετοχή (ευρώ ανά μετοχή)	0,27	0,24	0,08	0,16

43. Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα

Τομέας ή τμήμα των δραστηριοτήτων του Ομίλου είναι κάθε διακεκριμένη επιχειρηματική δραστηριότητα με ιδιάζοντα χαρακτηριστικά ως προς τη φύση της δραστηριότητας και τους επιχειρηματικούς κινδύνους που συνεπάγεται (επιχειρηματικός τομέας). Ανάλογη διάκριση γίνεται με βάση τη δραστηριότητα περιβάλλον στο οποίο αναπτύσσεται η δραστηριότητα (γεωγραφικός τομέας).

Τα κριτήρια για τον καθορισμό τομέων του Ομίλου έχουν ως εξής:

Για τους Επιχειρηματικούς Τομείς λαμβάνονται υπόψη τα εξής κριτήρια:

- Η φύση των προϊόντων ή των υπηρεσιών.
- Η μορφή της παραγωγικής διαδικασίας.
- Ο τύπος της αγοράς στην οποία τα προϊόντα ή υπηρεσίες πωλούνται ή παρέχονται.
- Τις κατηγορίες των πελατών στους οποίους τα προϊόντα ή υπηρεσίες πωλούνται ή παρέχονται.
- Τα κανάλια διανομής των προϊόντων και παροχής υπηρεσιών.
- Το γενικότερο πλαίσιο λειτουργίας της επιχείρησης, όπως το τραπεζικό, ασφαλιστικό, κατασκευαστικό κ.λπ.

Για τους Γεωγραφικούς Τομείς λαμβάνονται υπόψη τα εξής κριτήρια:

- Εγγύτητα λειτουργιών.
- Ομοιότητα οικονομικών και πολιτικών συνθηκών.
- Σχέσεις μεταξύ εργασιών σε διάφορους οικονομικούς χώρους.
- Ειδικοί κίνδυνοι, οι οποίοι συνδέονται με τις λειτουργίες σε συγκεκριμένες περιοχές.
- Ρυθμιστικοί κανόνες συναλλαγματικού ελέγχου.
- Επικρατούντες συναλλαγματικοί κίνδυνοι.

Ο Όμιλος έχει ουσιαστικά δύο επιχειρηματικούς τομείς δραστηριότητας, την εκτυπωτική αγορά και την αγορά ασφαλούς διαχείρισης δεδομένων, πληροφοριών και εφαρμογών που ενσωματώνουν προστιθέμενη αξία.

Συνεκτιμώντας τους επιχειρηματικούς κινδύνους και γενικά, το οικονομικό περιβάλλον της κάθε γεωγραφικής περιοχής στην οποία δραστηριοποιείται ο Όμιλος, η γεωγραφική κατάτμηση της δραστηριότητας του Ομίλου γίνεται στην εξής βάση: α) Εσωτερικό (Ελλάδα), β) Αυστρία γ) Ρουμανία δ) Λοιπές χώρες

Πρωτεύων τομέας πληροφόρησης – επιχειρηματικοί τομείς

Τα αποτελέσματα του Ομίλου ανά τομέα και η κατανομή των ενοποιημένων στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων στους επιχειρηματικούς τομείς αναλύεται ως εξής:

Τα αποτελέσματα για κάθε τομέα για το χρονικό διάστημα 1/1 - 31/12/2008 και 1/1 – 31/12/2007

1/1 - 31/12/2008

	Προϊόντα και υπηρεσίες έντυπης πληροφορικής	Παραγωγή και προσωποποίηση καρτών πληρωμών	Σύνολο
Πωλήσεις ανά Τομέα	68.099.082	59.823.598	127.922.680
Λειτουργικά κέρδη	5.891.242	6.943.369	12.834.611
Κόστος χρηματοδότησης	(3.734.861)	(182.448)	(3.917.309)
Κέρδη προ φόρων	2.156.381	6.760.921	8.917.302
Φόρος εισοδήματος	(1.002.391)	(1.440.980)	(2.443.371)
Καθαρό κέρδος	1.153.990	5.319.941	6.473.931
Αναλογία μειοψηφίας	(8.397)	956.031	947.634
Κέρδος Ομίλου	1.162.387	4.363.910	5.526.296

1/1 - 31/12/2007

	Προϊόντα και υπηρεσίες έντυπης πληροφορικής	Παραγωγή και προσωποποίηση καρτών πληρωμών	Σύνολο
Πωλήσεις ανά Τομέα	73.435.466	0	73.435.466
Λειτουργικά κέρδη	8.690.175	0	8.690.175
Κόστος χρηματοδότησης	(1.067.608)	0	(1.067.609)
Κέρδη προ φόρων	7.622.567	0	7.622.567
Φόρος εισοδήματος	(2.493.659)	0	(2.493.659)
Καθαρό κέρδος	5.128.908	0	5.128.908
Αναλογία μειοψηφίας	186.206	0	186.206
Κέρδος Ομίλου	4.942.702	0	4.942.702

Η κατανομή των ενοποιημένων στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων 31/12/2008 και 31/12/2007

1/1 - 31/12/2008

	Προϊόντα και υπηρεσίες έντυπης πληροφορικής	Παραγωγή και προσωποποίηση καρτών πληρωμών	Σύνολο
Σύνολο Ενεργητικού	121.020.609	62.271.556	183.292.165
Σύνολο Υποχρεώσεων	47.479.552	44.669.927	92.149.479
Αποσβέσεις παγίων	3.918.031	4.533.379	8.451.410
Επενδύσεις σε πάγια	3.265.494	3.944.316	7.209.810

1/1 - 31/12/2007

	Προϊόντα και υπηρεσίες έντυπης πληροφορικής	Παραγωγή και προσωποποίηση καρτών πληρωμών	Σύνολο
Σύνολο Ενεργητικού	152.341.101	0	152.341.101
Σύνολο Παθητικού	72.250.928	0	72.250.928
Αποσβέσεις παγίων	4.061.169	0	4.061.169
Επενδύσεις σε πάγια	6.899.357	0	6.899.357

Δευτερεύων τομέας πληροφόρησης - γεωγραφικοί τομείς

Η έδρα του Ομίλου είναι η Ελλάδα. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στο εσωτερικό και στο εξωτερικό (Ρουμανία, Αυστρία κ.α.).

Οι πωλήσεις, το ενεργητικό και οι επενδύσεις του Ομίλου ανά γεωγραφικό τομέα αναλύονται ως εξής:

1/1-31/12/2008

	Πωλήσεις 1/1- 31/12/08	Σύνολο Ενεργητικού 31/12/08	Επενδύσεις σε πάγια 31/12/08
Ελλάδα	40.097.938	75.663.609	1.798.041
Ρουμανία	28.001.144	45.357.000	1.459.461
Αυστρία	29.926.481	60.900.027	3.944.316
Λοιπή ανατολική Ευρώπη	29.897.117	1.371.529	0
Σύνολο	127.922.680	183.292.165	7.201.818

1/1-31/12/2007

	Πωλήσεις 1/1- 31/12/07	Σύνολο Ενεργητικού 31/12/07	Επενδύσεις σε πάγια 31/12/07
Ελλάδα	42.120.049	110.444.642	2.465.681
Ρουμανία	31.315.417	41.896.458	4.433.716
Σύνολο	73.435.466	152.341.100	6.899.397

44. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Στα πλαίσια της λειτουργικής και της επενδυτικής δραστηριότητας του Ομίλου, ορισμένα αποτελέσματα, περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις προέρχονται εκτός των άλλων από συνδεδεμένα πρόσωπα. Οι συναλλαγές αυτές πραγματοποιούνται σε καθαρά εμπορική βάση και σύμφωνα με τους νόμους της αγοράς. Ο Όμιλος δεν συμμετείχε σε καμία συναλλαγή ασυνήθους φύσεως ή περιεχομένου η οποία να είναι ουσιώδης για τον Όμιλο, ή τις εταιρείες και τα άτομα που συνδέονται στενά με αυτόν, και δεν αποσκοπεί να συμμετάσχει σε τέτοιου είδους συναλλαγές στο μέλλον.

Παρακάτω παρατίθενται αναλυτικά οι συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και των συνδεδεμένων μερών κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2008 και 2007 καθώς και τα υπόλοιπα που προέκυψαν από τις συναλλαγές αυτές κατά την 31/12/08 και 31/12/07 αντίστοιχα:

Πωλήσεις αγαθών ή υπηρεσιών

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Θυγατρικές	0	0	894.630	619.594
Σύνολο	0	0	894.630	619.594

Αγορές αγαθών ή υπηρεσιών

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Θυγατρικές	0	0	2.204.572	757.193
Συγγενείς	180.931	29.460	76.439	0
Σύνολο	180.931	29.460	2.281.011	757.193

Δάνεια χορηγηθέντα

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Θυγατρικές	0	0	23.625.000	26.000.000
Σύνολο	0	0	23.625.000	26.000.000

Υπόλοιπα απαιτήσεων από πωλήσεις αγαθών ή υπηρεσιών

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Θυγατρικές	0	0	208.815	550.955
Σύνολο	0	0	208.815	550.955

Υπόλοιπα υποχρεώσεων από αγορές αγαθών ή υπηρεσιών

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Θυγατρικές	0	0	589.713	434.952
Συγγενείς	0	34.716	20.650	0
Σύνολο	0	34.716	610.363	434.952

Αμοιβές βασικών διοικητικών στελεχών

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Βασικά διοικητικά στελέχη	851.358	823.774	851.358	823.774
Σύνολο	851.358	823.774	851.358	823.774

Υπόλοιπα απαιτήσεων από βασικά διοικητικά στελέχη

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Βασικά διοικητικά στελέχη	0	0	0	0
Σύνολο	0	0	0	0

Υπόλοιπα υποχρεώσεων προς βασικά διοικητικά στελέχη

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Βασικά διοικητικά στελέχη	0	0	0	0
Σύνολο	0	0	0	0

45. Χρηματοοικονομικά μέσα του Ομίλου

Τα χρηματοοικονομικά μέσα που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Ο ΟΜΙΛΟΣ

Κατηγορίες χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων	Κονδύλια Ισολογισμού	31/12/2008	31/12/2007
Μη κυκλοφοριακά στοιχεία ενεργητικού			
Δάνεια και απαιτήσεις	Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις (*)	697.812	73.648
Σύνολο		697.812	73.648
Κυκλοφοριακά στοιχεία ενεργητικού			
Δάνεια και απαιτήσεις	Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις (*)	22.698.819	20.829.272
Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	Λοιπές απαιτήσεις Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.569.991 20.288.740	3.350.303 36.705.410
Σύνολο		48.557.550	60.884.985
Σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων		49.255.362	60.958.633
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στο αποσβεσμένο κόστος	Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	40.128.478 569.773	6.069.611 94.268
Σύνολο		40.698.251	6.163.879
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στο αποσβεσμένο κόστος	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις (*) Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις Λοιπές βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	12.092.687 13.171.655 11.121.919	12.114.995 41.743.280 2.736.275
Σύνολο		36.386.261	56.594.550
Σύνολο χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων		77.084.512	62.758.429

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Κατηγορίες χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων	Κονδύλια Ισολογισμού	31/12/2008	31/12/2007
Μη κυκλοφοριακά στοιχεία ενεργητικού			
Δάνεια και απαιτήσεις	Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις (*)	74.787	66.123
Σύνολο		74.787	66.123
Κυκλοφοριακά στοιχεία ενεργητικού			
	Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις (*)	10.932.783	10.920.875
Δάνεια και απαιτήσεις	Απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	2.562.096	1.105.805
	Λοιπές απαιτήσεις	2.747.099	2.807.244
Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.555.732	4.108.480
Σύνολο		17.797.710	18.942.403
Σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων		17.872.497	19.008.526
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στο αποσβεσμένο κόστος	Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	35.000.000	0
	Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0	94.268
Σύνολο		35.000.000	94.268
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις (*)	4.723.981	4.531.558
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στο αποσβεσμένο κόστος	Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	2.609.375	36.323.427
	Υποχρεώσεις σε θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου	589.713	372.503
	Λοιπές βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	3.558.901	2.021.857
Σύνολο		11.481.970	43.249.345
Σύνολο χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων		46.481.970	43.343.613

(*) Το κονδύλι σε σχέση με εμφανιζόμενο στον Ισολογισμό, διαφέρει κατά:

- απαιτήσεις ή υποχρεώσεις που δεν συνεπάγονται τη μεταβίβαση μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων.
- προπληρωθέντα έξοδα ή προεισπραχθέντα έσοδα που δεν συνιστούν συμβατικές υποχρεώσεις για λήψη ή παράδοση μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού.
- απαιτήσεις που δεν είναι συμβατικές, αλλά επιβάλλονται από κρατικές ρυθμίσεις.

46. Κίνδυνος επιτοκίων

Ο παρακάτω πίνακας συνοψίζει την έκθεση του Ομίλου και της Εταιρίας στον κίνδυνο επιτοκίων την 31/12/08 και 31/12/07.

Ο ΟΜΙΛΟΣ**31/12/2008****(α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία**

	Έντοκα με μεταβλητό επιτόκιο	Έντοκα με σταθερό επιτόκιο	Άτοκα	Σύνολο
Δάνεια και απαιτήσεις			28.966.622	28.966.622
Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	20.288.740			20.288.740
Σύνολο (α)	20.288.740	0	28.966.622	49.255.362

Ετήσια Οικονομική Έκθεση 1/1 – 31/12/2008 (Ποσά σε €)

(β) Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

	Έντοκα με μεταβλητό επιτόκιο	Έντοκα με σταθερό επιτόκιο	Άτοκα	Σύνολο
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις			23.784.379	23.784.379
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	40.128.478			40.128.478
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	13.171.655			13.171.655
Σύνολο (β)	53.300.133	0	23.784.379	77.084.512
Υπόλοιπο έκθεσης (α) - (β)	-33.011.393			

31/12/2007**(α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία**

	Έντοκα με μεταβλητό επιτόκιο	Έντοκα με σταθερό επιτόκιο	Άτοκα	Σύνολο
Δάνεια και απαιτήσεις			24.253.223	24.253.223
Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	36.705.410			36.705.410
Σύνολο (α)	36.705.410	0	24.253.223	60.958.633

(β) Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

	Έντοκα με μεταβλητό επιτόκιο	Έντοκα με σταθερό επιτόκιο	Άτοκα	Σύνολο
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις			14.945.538	14.945.538
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	6.069.611			6.069.611
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	41.743.280			41.743.280
Σύνολο (β)	47.812.891	0	14.945.538	62.758.429
Υπόλοιπο έκθεσης (α) - (β)	-11.107.482			

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ**31/12/2008****(α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία**

	Έντοκα με μεταβλητό επιτόκιο	Έντοκα με σταθερό επιτόκιο	Άτοκα	Σύνολο
Δάνεια και απαιτήσεις			16.316.765	16.316.765
Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	0		1.555.732	1.555.732
Σύνολο (α)	0	0	17.872.497	17.872.497

(β) Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

	Έντοκα με μεταβλητό επιτόκιο	Έντοκα με σταθερό επιτόκιο	Άτοκα	Σύνολο
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις			8.872.595	8.872.595
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	35.000.000			35.000.000
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	2.609.375			2.609.375
Σύνολο (β)	37.609.375	0	8.872.595	46.481.970
Υπόλοιπο έκθεσης (α) - (β)	-37.609.375			

31/12/2007**(α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία**

	Έντοκα με μεταβλητό επιτόκιο	Έντοκα με σταθερό επιτόκιο	Άτοκα	Σύνολο
Δάνεια και απαιτήσεις			14.900.046	14.900.046
Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	4.108.480			4.108.480
Σύνολο (α)	4.108.480	0	14.900.046	19.008.526

(β) Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

	Έντοκα με μεταβλητό επιτόκιο	Έντοκα με σταθερό επιτόκιο	Άτοκα	Σύνολο
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις			7.020.186	7.020.186
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0			0
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	36.323.427			36.323.427
Σύνολο (β)	36.323.427	0	7.020.186	43.343.613
Υπόλοιπο έκθεσης (α) - (β)	-32.214.947			

Όπως φαίνεται και παραπάνω, ο Όμιλος ήταν εκτεθειμένος την 31/12/2008 στις μεταβολές της αγοράς των επιτοκίων, μέσω κυρίως των δανειακών υποχρεώσεων του που υπόκειται σε μεταβλητά επιτόκια (κυρίως επί του Euribor - Euro Interbank Offered Rate).

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία των αποτελεσμάτων και των ιδίων κεφαλαίων σε μία λογική μεταβολή των επιτοκίων της τάξης του +/- 1,5 % (+/- 0,5 % για τη χρήση 2007). Αυτές οι μεταβολές θεωρούνται λογικές, καθώς βασίζονται σε τρέχουσες συνθήκες (μεταβολή του Επιτοκίου Κεντρικής Τράπεζας – ΕΚΤ).

	31/12/2008	31/12/2007
Αποτέλεσμα προ φόρων	-/+ 575.280	-/+ 23.420
Ίδια κεφάλαια	-/+ 431.460	-/+ 17.565

Η έκθεση της Εταιρείας στον κίνδυνο επιτοκίου, διαφέρει κατά τη διάρκεια του έτους ανάλογα με τον όγκο των σχετικών έντοκων συναλλαγών και υπολοίπων. Παρόλα αυτά, η παραπάνω ανάλυση, αν και προσεγγιστική, θεωρείται αντιπροσωπευτική της έκθεσης της Εταιρείας στον κίνδυνο επιτοκίου.

47. Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο παρακάτω πίνακας συνοψίζει την έκθεση Ομίλου στον συναλλαγματικό κίνδυνο την 31 Δεκεμβρίου 2008. Στον πίνακα παρουσιάζονται τα χρηματοοικονομικά μέσα, ανά νόμισμα, σε λογιστικές αξίες εκφρασμένες σε Ευρώ.

31/12/2008**Κυκλοφοριακά χρηματοοικονομικά μέσα****(α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία**
 Δάνεια και απαιτήσεις
 Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων
Σύνολο (α)**(β) Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις**

Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στο αποσβεσμένο κόστος

Σύνολο (β)**Βραχυπρόθεσμη έκθεση (α) - (β)**

Σε Euro	Σε Ron	Σε άλλα νομίσματα	Σύνολο
22.073.682	5.707.311	487.817	28.268.810
18.529.332	920.080	839.328	20.288.740
40.603.014	6.627.391	1.327.145	48.557.550
24.012.803	12.258.761	114.697	36.386.261
24.012.803	12.258.761	114.697	36.386.261
16.590.211	-5.631.370	1.212.448	12.171.289

Μη κυκλοφοριακά μέσα**(α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία**

Δάνεια και απαιτήσεις

Σύνολο (α)**(β) Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις**

Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στο αποσβεσμένο κόστος

Σύνολο (β)**Μακροπρόθεσμη έκθεση (α) - (β)**

Σε Euro	Σε Ron	Σε άλλα νομίσματα	Σύνολο
697.812	0	0	697.812
697.812	0	0	697.812
35.569.773	5.128.478	0	40.698.251
35.569.773	5.128.478	0	40.698.251
-34.871.961	-5.128.478	0	-40.000.439

31/12/2007**Κυκλοφοριακά χρηματοοικονομικά μέσα****(α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία**
 Δάνεια και απαιτήσεις
 Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων
Σύνολο (α)**(β) Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις**

Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στο αποσβεσμένο κόστος

Σύνολο (β)**Βραχυπρόθεσμη έκθεση (α) - (β)**

Σε Euro	Σε Ron	Σε άλλα νομίσματα	Σύνολο
15.416.889	8.762.686	0	24.179.575
34.515.541	2.189.869	0	36.705.410
49.932.430	10.952.555	0	60.884.985
43.463.561	13.130.989	0	56.594.550
43.463.561	13.130.989	0	56.594.550
6.468.869	-2.178.434	0	4.290.435

Μη κυκλοφοριακά μέσα**(α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία**

Δάνεια και απαιτήσεις

Σύνολο (α)**(β) Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις**

Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στο αποσβεσμένο κόστος

Σύνολο (β)**Μακροπρόθεσμη έκθεση (α) - (β)**

Σε Euro	Σε Ron	Σε άλλα νομίσματα	Σύνολο
73.648	0	0	73.648
73.648	0	0	73.648
94.268	6.069.611		6.163.879
94.268	6.069.611	0	6.163.879
-20.620	-6.069.611	0	-6.090.231

Όπως φαίνεται και παραπάνω ο κίνδυνος συναλλαγματικής ισοτιμίας προκύπτει κυρίως από την ισοτιμία του Ρουμανικού RON έναντι του νομίσματος παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων που είναι το Ευρώ.

Στα πλαίσια παραπομπής ανάλυσης ευαισθησίας των αποτελεσμάτων και των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου σε ενδεχόμενες μεταβολές της συναλλαγματικής ισοτιμίας Ευρώ/RON, υποθέτουμε ότι πραγματοποιείται μία μεταβολή την 31^η Δεκεμβρίου 2008 στη συναλλαγματική ισοτιμία Ευρώ/RON της τάξεως 10,39% (2007: 6,78%). Το ποσοστό αυτό βασίστηκε στη μέση μεταβλητότητα στην αγορά συναλλαγματικών ισοτιμιών

για διάστημα των τελευταίων 12 μηνών για το 2008 (και το 2007 αντίστοιχα). Η ανάλυση ευαισθησίας βασίζεται στα χρηματοοικονομικά μέσα σε RON που κατέχει ο Όμιλος για κάθε περίοδο αναφοράς.

Εάν η ισοτιμία του Ευρώ/RON μεταβληθεί κατά +/- 10,39% και +/- 6,78% τις χρήσεις 2007 και 2008, αντίστοιχα, ταυτό θα είχε την ακόλουθη κατά προσέγγιση επίδραση:

	31/12/2008	31/12/2007
Αποτέλεσμα προ φόρων	-/+ 1.118.309	-/+ 559.217
Ίδια κεφάλαια	-/+ 939.379	-/+ 469.743

Η έκθεση της Εταιρείας στον κίνδυνο των συναλλαγματικών ισοτιμιών, διαφέρει κατά τη διάρκεια του έτους ανάλογα με τον όγκο των σχετικών συναλλαγών σε ξένο νόμισμα. Παρόλα αυτά, η παραπάνω ανάλυση αν και προσεγγιστική, θεωρείται αντιπροσωπευτική της έκθεσης της Εταιρείας στον συναλλαγματικό κίνδυνο.

48. Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Πίνακας που παρουσιάζει τον μέγιστο βαθμό έκθεσης του Ομίλου στον πιστωτικό κίνδυνο έναντι των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων του έχει ως εξής:

	<u>Ο ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	20.288.740	36.705.410	1.555.732	4.108.480
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	22.698.819	20.829.272	10.932.783	10.920.875
Σύνολο	42.987.559	57.534.682	12.488.515	15.029.355

Τα ταμειακά ισοδύναμα αφορούν βραχυχρόνιες, υψηλής ευκολίας ρευστοποίησης επενδύσεις, που είναι εύκολα μετατρέψιμες σε μετρητά και είναι τόσο κοντά στη λήξη τους που εμφανίζουν αμελητέο κίνδυνο για αλλαγές την αποτίμησή τους κατά το χρόνο της ρευστοποίησής τους και καταθέσεις προθεσμίας.

Το υπόλοιπο που αφορά τις απαιτήσεις έναντι πελατών, αφορά υπόλοιπο μετά απομειώσεων, χωρίς να ληφθούν υπόψη εξασφαλίσεις ή άλλες πιστωτικές αναβαθμίσεις.

Η διοίκηση του Ομίλου θεωρεί ότι όσες απαιτήσεις δεν έχουν απομειωθεί είναι υψηλής πιστωτικής ποιότητας, συμπεριλαμβανομένων και των ληξιπρόθεσμων που δεν έχουν απομειωθεί.

Παρακάτω γίνεται διαχωρισμός των απαιτήσεων του Ομίλου και της Εταιρείας σε (α) Μη ληξιπρόθεσμες, (β) Ληξιπρόθεσμες και (γ) Απομειωμένες.

Ο ΟΜΙΛΟΣ

31/12/2008	Μη ληξιπρό-θεσμες	Ληξιπρό-θεσμες	Απομει-ωμένες	Σύνολο
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	14.708.235	6.525.849	1.464.735	22.698.819
Σύνολο	14.708.235	6.525.849	1.464.735	22.698.819

31/12/2007	Μη ληξιπρό-θεσμες	Ληξιπρό-θεσμες	Απομει-ωμένες	Σύνολο
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	14.655.787	5.806.318	367.167	20.829.272
Σύνολο	14.655.787	5.806.318	367.167	20.829.272

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

31/12/2008	Μη ληξιπρό-θεσμες	Ληξιπρό-θεσμες	Απομει-ωμένες	Σύνολο
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	6.846.954	3.756.479	329.350	10.932.783
Σύνολο	6.846.954	3.756.479	329.350	10.932.783

31/12/2007	Μη ληξιπρό- θεσμες	Ληξιπρό- θεσμες	Απομει- ωμένες	Σύνολο
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	6.468.632	4.085.076	367.167	10.920.875
Σύνολο	6.468.632	4.085.076	367.167	10.920.875

Σημειώνεται ότι μεγάλο μέρος των ληξιπρόθεσμων απαιτήσεων αφορά απαιτήσεις του Ομίλου προς οργανισμούς του Δημοσίου.

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

Για τις λοιπές απαιτήσεις όπως και για τα υπόλοιπα χρηματοοικονομικά στοιχεία, ο Όμιλος δεν εκτίθεται σε σημαντικό πιστωτικό κίνδυνο.

49. Κίνδυνος ρευστότητας

Στον παρακάτω πίνακα αναλύεται η ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων.

31/12/2008

Μακροπρόθεσμες δανειακές
υποχρεώσεις
Μακροπρόθεσμες χρηματοδοτικές
μισθώσεις
Βραχυπρόθεσμες δανειακές
υποχρεώσεις
Βραχυπρόθεσμες χρηματοδοτικές
μισθώσεις
Εμπορικές Υποχρεώσεις (*)

Ο ΟΜΙΛΟΣ					
Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες		Σύνολο	
Εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	Από 1 έως 5 έτη	Αργότερα από 5 έτη		
0	0	3.893.067	36.235.411		40.128.478
0	0	0	0		0
9.242.160	3.929.495	0	0		13.171.655
22.280	19.923	0	0		42.204
11.440.283	309.813	342.593	0		12.092.689
20.704.723	4.259.232	4.235.660	36.235.411		65.435.026

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Μακροπρόθεσμες δανειακές
υποχρεώσεις
Μακροπρόθεσμες χρηματοδοτικές
μισθώσεις
Βραχυπρόθεσμες δανειακές
υποχρεώσεις
Βραχυπρόθεσμες χρηματοδοτικές
μισθώσεις
Εμπορικές Υποχρεώσεις (*)

Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες		Σύνολο	
Εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	Από 1 έως 5 έτη	Αργότερα από 5 έτη		
0	0	0	35.000.000		35.000.000
0	0	0	0		0
	2.609.375	0	0		2.609.375
6.211	4.908	0	0		11.118
4.460.940	263.041	0	0		4.723.981
4.467.151	2.877.324	0	35.000.000		42.344.474

(*) Υπόλοιπα προμηθευτών χωρίς προκαταβολές από πελάτες ή οποιοδήποτε τρίτο

31/12/2007

	Ο ΟΜΙΛΟΣ				
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες		Σύνολο
	Εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	Από 1 έως 5 έτη	Αργότερα από 5 έτη	
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0	0	0	6.069.611	6.069.611
Μακροπρόθεσμες χρηματοδοτικές μισθώσεις	0	0	11.163	0	11.163
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	36.323.427	5.419.853	0	0	41.743.280
Βραχυπρόθεσμες χρηματοδοτικές μισθώσεις	40.514	39.718	0	0	80.232
Εμπορικές Υποχρεώσεις (*)	9.912.552	2.163.593	38.850	0	12.114.995
	46.276.493	7.623.165	50.013	6.069.611	60.019.281

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες		Σύνολο
	Εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	Από 1 έως 5 έτη	Αργότερα από 5 έτη	
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0	0	0	0	0
Μακροπρόθεσμες χρηματοδοτικές μισθώσεις	0	0	11.163	0	11.163
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	36.323.427	0	0	0	36.323.427
Βραχυπρόθεσμες χρηματοδοτικές μισθώσεις	24.444	24.703	0	0	49.147
Εμπορικές Υποχρεώσεις (*)	4.296.400	225.819	9.339	0	4.531.558
	40.644.271	250.522	20.502	0	40.915.295

(*) Υπόλοιπα προμηθευτών χωρίς προκαταβολές από πελάτες ή οποιοδήποτε τρίτο

50. Ασυνήθεις συναλλαγές

Δε συντρέχει περίπτωση περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων, καθαρής θέσης, καθαρών κερδών ή ταμειακών ροών τα οποία να είναι ασυνήθη λόγω της φύσης, του μεγέθους ή της περίπτωσης τους.

51. Διανεμηθέντα μερίσματα

Η πρόταση του διοικητικού συμβουλίου προς την Γενική Συνέλευση των Μετόχων θα είναι η διανομή μερίσματος από τα κέρδη της χρήσης 2008 συνολικού ποσού € 1.632.710,48 που αντιστοιχεί σε € 0,0800 ανά μετοχή.

Στην τρέχουσα χρήση 2008 και την προηγούμενη χρήση 2007 είχαν διανεμηθεί τα εξής μερίσματα:

- Στη χρήση 2008 διανεμήθηκε μέρισμα συνολικού ποσού € 2.153.175,57 που αντιστοιχεί σε € 0,1055 ανά μετοχή.
- Στη χρήση 2007 διανεμήθηκε μέρισμα συνολικού ποσού € 4.494.005,00 που αντιστοιχεί σε € 0,2100 ανά μετοχή.

52. Εγγυήσεις – εμπράγματα βάρη

Οι εγγυήσεις και εμπράγματα ασφαλείες που έχουν χορηγηθεί είναι οι εξής:

Κατηγορία εγγυητικών επιστολών	Αξία
Ε/Ε Συμμετοχής	1.942.266,50
Ε/Ε Καλής Εκτέλεσης	2.473.044,82
Ε/Ε Προκαταβολής	1.000.000,00
Σύνολο	5.415.311,32

Επί των Παγίων ή Ακινήτων των αλλοδαπών εταιρειών του Ομίλου υφίστανται προσημειώσεις αξίας € 5.128.478 για την κάλυψη δανειακών υποχρεώσεων. Επί των Παγίων ή Ακινήτων της μητρικής Εταιρείας δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.

53. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές, καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της εταιρείας την 31/12/2008.

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

Επωνυμία	Έδρα	Ανέλεγκτες Φορολογικά Χρήσεις
Inform Π. Λύκος Α.Ε.	Ελλάδα	2006-2008
Εκτυπωτική Βορείου Ελλάδος Α.Ε.	Ελλάδα	2008
Terrane Ltd	Κύπρος	2004-2008
Inform Lykos (Romania) L.T.D	Κύπρος	2003-2008
Inform Lykos S.A	Ρουμανία	2005-2008
Compaper Converting S.A	Ρουμανία	2001-2008
Lykos Paperless Solutions A.E	Ελλάδα	2007-2008
Arrow Up S.A	Βέλγιο	2007-2008
Technovisie BVBA	Βέλγιο	2007-2008
Sagime GmbH	Αυστρία	2007-2008
Salnea GmbH	Αυστρία	2007-2008
Austria Card GmbH	Αυστρία	2004-2008
Austria Card Polska Sp.z.o.o.	Πολωνία	2008
Austria Card Akilii Kart STI	Τουρκία	2008

Ως εκ των άνω, υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά το χρόνο που θα εξετασθούν και θα οριστικοποιηθούν οι τυχόν φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας και του Ομίλου για τις ανωτέρω ανέλεγκτες χρήσεις. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο. Στηριζόμενοι σε ιστορικά στοιχεία προηγούμενων ελέγχων ο Όμιλος εκτίμησε σχετική πρόβλεψη ποσού € 38.533 η οποία επιβάρυνε τα αποτελέσματα της τρέχουσας χρήσης 2008 (βλέπε σχετικά την παραπάνω υπ' αριθμ. 41 σημείωση)

Εκτός των προαναφερθέντων δεν συνέτρεξε άλλη περίπτωση ενδεχόμενων υποχρεώσεων όπως και ενδεχόμενων απαιτήσεων οι οποίες να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρείας ή του Ομίλου.

54. Λοιπές γνωστοποιήσεις

Την 28/8/2008 το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αποφάσισε τη συγχώνευση με απορρόφηση της θυγατρικής εταιρείας «Εκτυπωτική Βορείου Ελλάδος Α.Ε.». Μέχρι τη σύνταξη των συνημμένων οικονομικών καταστάσεων δεν έχουν ολοκληρωθεί οι διαδικασίες της συγχώνευσης (σύμβαση συγχώνευσης, σχέση ανταλλαγής με τους μετόχους μειοψηφίας, έγκριση από τις εποπτικές αρχές κ.α.).

55. Γεγονότα μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων

Εκτός των προαναφερθέντων γεγονότων δεν συνέτρεξε άλλη περίπτωση μεταγενέστερων των οικονομικών καταστάσεων γεγονότων που να αφορούν είτε τον Όμιλο, είτε την Εταιρεία και για τα οποία να επιβάλλεται αναφορά από τα Δ.Π.Χ.Π.

Ε) ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν.3401/2005

Κατά τη διάρκεια της χρήσης 1/1/2008 – 31/12/2008 η Εταιρεία δημοσίευσε βάσει του άρθρου 10 του Ν. 3401/2005 τις παρακάτω πληροφορίες προς ενημέρωση του επενδυτικού της κοινού, οι οποίες είναι αναρτημένες στο διαδικτυακό της τόπο (www.lykos.gr) και στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών (www.ase.gr). Οι πληροφορίες αυτές ενσωματώνονται στην παρούσα ετήσια οικονομική έκθεση με την παράθεση του παρακάτω πίνακα.

Ημερομηνία	Θέμα Ανακοίνωσης
Πέμπτη, 18 Δεκεμβρίου 2008	Ανακοίνωση.
Παρασκευή, 28 Νοεμβρίου 2008	Ανακοίνωση περί σχολιασμού οικονομικών / λογιστικών καταστάσεων
Τετάρτη, 19 Νοεμβρίου 2008	Συμμετοχή στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής INFORM LYKOS S.A. στην Ρουμανία.
Δευτέρα, 22 Σεπτεμβρίου 2008	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων
Δευτέρα, 15 Σεπτεμβρίου 2008	Ανακοίνωση απόφασης για την συγχώνευση δια απορροφήσεως της θυγατρικής εταιρίας Εκτυπωτικής Βορείου Ελλάδος Α.Ε.
Παρασκευή, 29 Αυγούστου 2008	Αποτελέσματα Α Εξαμήνου 2008
Πέμπτη, 17 Ιουλίου 2008	Απόκτηση ποσοστού 30% επί του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας TECHNOVISIE BVBA.
Τετάρτη, 25 Ιουνίου 2008	Γνωστοποίηση αποκοπής δικαιώματος μερίσματος / πληρωμής μερίσματος Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης
Παρασκευή, 20 Ιουνίου 2008	Επιβεβαίωση - Διευκρινήσεις επί δημοσιευμάτων
Πέμπτη, 12 Ιουνίου 2008	Ανακοίνωση διάθεσης Ετήσιου Δελτίου χρήσης 2007
Παρασκευή, 30 Μαΐου 2008	Αποτελέσματα Α Τριμήνου 2008 Προαναγγελία Γενικής Συνέλευσης
Δευτέρα, 12 Μαΐου 2008	Ανακοίνωση διάθεσης πληροφοριακού σημειώματος
Τρίτη, 6 Μαΐου 2008	Ανακοίνωση.
Παρασκευή, 28 Μαρτίου 2008	Μεταβολή λογιστικής πολιτικής - Αναταξινόμηση λογιστικών μεγεθών (Ορθή Επανάληψη της ανακοίνωσης της 24/3/2008)
Δευτέρα, 24 Μαρτίου 2008	Μεταβολή λογιστικής πολιτικής-Αναταξινόμηση λογιστικών μεγεθών
Παρασκευή, 21 Μαρτίου 2008	Ανακοίνωση μεταβολής λογιστικής πολιτικής - Αναταξινόμηση λογιστικών μεγεθών Αποτελέσματα Έτους 2007
Πέμπτη, 20 Μαρτίου 2008	Αναδιάρθρωση Εμπορικής Διεύθυνσης
Παρασκευή, 29 Φεβρουαρίου 2008	Έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου
Τετάρτη, 6 Φεβρουαρίου 2008	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων
Πέμπτη, 31 Ιανουαρίου 2008	Ανακοίνωση
Δευτέρα, 21 Ιανουαρίου 2008	Αγορά Ιδίων Μετοχών
Πέμπτη, 3 Ιανουαρίου 2008	Ολοκληρώθηκε η Συναλλαγή Εξαγοράς της Austria Card
Τετάρτη, 2 Ιανουαρίου 2008	Εισαγωγή μετοχών από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου μετά από άσκηση δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών (STOCK OPTION PLAN)

Κορωπί Αττικής, 26 Μαρτίου 2009

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
& ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣΝΙΚΟΛΑΟΣ ΛΥΚΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΒ 241783

Η ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ

ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ ΑΔΑΜ
Α.Δ.Τ. ΑΕ 118025
Α.Μ. ΑΔΕΙΑΣ Ο.Ε.Ε. Α' ΤΑΞΗΣ 27532Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
& ΑΝΑΓΛΩΡΩΤΗΣ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣΠΑΥΛΟΣ ΤΡΥΠΟΣΚΙΑΔΗΣ
Α.Δ.Τ. ΑΒ 336199

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ ΤΑΤΟΣ
Α.Δ.Τ. Σ 240679
Α.Μ. ΑΔΕΙΑΣ Ο.Ε.Ε. Α' ΤΑΞΗΣ 9657

