



ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ  
ΛΑΜΨΑ Α.Ε.

## **ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.**

**ΑΡ. Μ.Α.Ε: 6015/06/Β/86/135**

**Βασιλέως Γεωργίου Α1, 10654, Αθήνα**

### **ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ**

**για την περίοδο που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2010**

Σύμφωνα με το άρθρο 4 του ν. 3556/2007



## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

A. Δηλώσεις των Εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου .....	4
B. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.....	5
Γ. Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου.....	7
<b>ΔΗΛΩΣΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ .....</b>	<b>18</b>
Δ. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις.....	22
Κατάσταση Οικονομικής Θέσης .....	23
Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος .....	24
Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων .....	25
Κατάσταση Ταμειακών Ροών .....	27
Σημειώσεις επί των Οικονομικών καταστάσεων .....	28
1. Γενικές πληροφορίες.....	28
2. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων .....	28
2.1. Αλλαγές σε Λογιστικές Αρχές .....	29
2.2. Σημαντικές λογιστικές κρίσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις.....	33
3. Σύνοψη των λογιστικών πολιτικών .....	35
3.1. Γενικά .....	35
3.2. Ενοποίηση και επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις .....	35
3.3. Μετατροπή στοιχείων σε ξένο νόμισμα .....	36
3.4. Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα .....	37
3.5. Αναγνώριση εσόδων και δαπανών .....	37
3.6. Κόστος δανεισμού .....	38
3.7. Υπεραξία .....	39
3.8. Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία και δραστηριότητες έρευνας και ανάπτυξης.....	39
3.9. Ενσώματες ακινητοποιήσεις .....	40
3.10. Μισθώσεις.....	41
3.11. Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία .....	42
3.12. Αποθέματα .....	43
3.13. Λογιστική Φόρου Εισοδήματος .....	43
3.14. Ταμειακά Διαθέσιμα και Ταμειακά Ισοδύναμα.....	44
3.15. Ίδια Κεφάλαια .....	44
3.16. Παροχές λόγω συνταξιοδότησης και Βραχυχρόνιες παροχές σε εργαζομένους .....	45
3.17. Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις .....	45
3.18. Λοιπές Προβλέψεις, Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Ενδεχόμενα Περιουσιακά στοιχεία ..	46
4. Δομή του ομίλου .....	47
5. Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων .....	48
5.1. Οικονομική πληροφόρηση κατά τομέα .....	48
5.2. Ανάλυση των ενσώματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων .....	50
5.3. Ανάλυση άυλων περιουσιακών στοιχείων .....	52
5.4. Υπεραξία.....	52
Έλεγχος απομείωσης υπεραξίας .....	52
5.5. Ανάλυση επενδύσεων σε θυγατρικές και συγγενείς .....	53
5.6. Ανάλυση λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων .....	55
5.7. Ανάλυση των αποθεμάτων .....	55
5.8. Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις και Λοιπά στοιχεία ενεργητικού .....	55
5.9. Ανάλυση των ταμειακών διαθεσίμων.....	56
5.10. Ανάλυση καθαρής θέσης.....	56
5.11. Ανάλυση των προβλέψεων .....	57
5.12. Ανάλυση των προμηθευτών.....	58
5.13. Ανάλυση των λοιπών υποχρεώσεων και Προκαταβολών .....	58
5.14. Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις .....	58
5.15. Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις και Υποχρεώσεις.....	58
5.16. Ανάλυση των δανείων .....	62
5.17. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις .....	62
5.18. Ανάλυση των παροχών σε εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία.....	62



5.19.	Ανάλυση λογαριασμών αποτελεσμάτων .....	65
5.20.	Χρηματοοικονομικά έσοδα-έξοδα .....	66
5.21.	Συμφωνία του φόρου εισοδήματος.....	67
5.22.	Κέρδη / (Ζημιές) ανά μετοχή.....	68
5.23.	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη .....	68
5.24.	Παροχές προσωπικού .....	69
5.25.	Ενδεχόμενες απαιτήσεις-υποχρεώσεις.....	69
5.26.	Εγγυήσεις .....	70
6.	Σκοποί και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων .....	70
6.1.	Συναλλαγματικός κίνδυνος .....	70
6.2.	Ανάλυση ευαισθησίας κινδύνου επιτοκίου.....	71
6.3.	Ανάλυση πιστωτικού κινδύνου .....	71
6.4.	Ανάλυση κινδύνου ρευστότητας.....	72
7.	Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου .....	73
8.	Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού.....	74
E.	Στοιχεία και Πληροφορίες .....	75
ΣΤ.	Πληροφορίες άρθρου 10 Ν. 3401/2005 που δημοσιεύτηκαν από την εταιρία κατά την χρήση 2010 .....	76
Z.	Διαδικτυακός τόπος ανάρτησης της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης.....	77



**A. Δηλώσεις των Εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου**

(σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 2 του Ν. 3556/2007)

Δηλώνουμε με την παρούσα ότι εξ όσων γνωρίζουμε:

(α) οι ετήσιες ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της «ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» για την χρήση 1/1/2010 – 31/12/2010, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα της Εταιρίας, 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 Εταιρίας καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Αθήνα, 29 Μαρτίου 2011

Οι βεβαιούντες,

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ  
ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΤΟ ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.

ΓΙΩΡΓΟΣ ΓΑΛΑΝΑΚΙΣ  
Α.Δ.Τ. Ξ 282324

ΝΙΚΟΛΑΟΣ Δ. ΔΑΝΔΟΛΟΣ  
Α.Δ.Τ. Χ 170751

ΧΛΟΗ ΛΑΣΚΑΡΙΔΗ  
Α.Δ.Τ. Φ 090464



## **B. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή**

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.

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

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας «ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» και των θυγατρικών της, που αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2010, τις εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

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

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

### *Ευθύνη του Ελεγκτή*

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι εταιρικές και οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

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



### Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε. και των θυγατρικών αυτής κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010, και τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

### Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

- α) Στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνεται δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης, η οποία παρέχει τα πληροφοριακά στοιχεία που ορίζονται στην παράγραφο 3δ του άρθρου 43α του Κ.Ν 2190/1920.
- β) Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43<sup>α</sup>, 108 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 31 Μαρτίου 2011  
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Πάυλος Στελλάκης  
Αρ. Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 24941



Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων  
Ζεφύρου 56, 175 64, Παλαιό Φάληρο  
Α.Μ.ΣΟΕΛ 127



**Γ. Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου  
της εταιρίας  
«ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.»  
επί των ενοποιημένων και εταιρικών Οικονομικών Καταστάσεων  
της χρήσης από 1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2010**

Κύριοι Μέτοχοι,

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 άρθρο 43α παράγραφος 3, άρθρο 107 παράγραφος 3 και άρθρο 136 παράγραφος 2. Επίσης σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3556/2007 άρθρο 4 παράγραφοι 2(γ), 6, 7 & 8 καθώς και την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 7/448/11.10.2007 άρθρο 2 και το Καταστατικό της Εταιρίας, σας υποβάλλουμε για την κλειόμενη χρήση από 1/1/2010 έως 31/12/2010 την ετήσια οικονομική έκθεση, η οποία περιλαμβάνει, τις ελεγμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, τις σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων και την έκθεση ελέγχου των ορκωτών ελεγκτών λογιστών. Στην παρούσα έκθεση περιγράφονται συνοπτικά πληροφορίες του Ομίλου και της εταιρίας «ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.», χρηματοοικονομικές πληροφορίες που στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση των μετόχων και του επενδυτικού κοινού για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα, τη συνολική πορεία και τις μεταβολές που επήλθαν κατά τη διάρκεια της κλειόμενης εταιρικής χρήσης (1/1/2010 – 31/12/2010), σημαντικά γεγονότα τα οποία έλαβαν χώρα και την επίδραση αυτών στις οικονομικές καταστάσεις της ίδιας περιόδου. Επίσης γίνεται περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που ενδέχεται να αντιμετωπίσει ο Όμιλος και η Εταιρεία στο μέλλον και παρατίθενται οι σημαντικότερες συναλλαγές που καταρτίστηκαν μεταξύ του εκδότη και των συνδεδεμένων με αυτών προσώπων.

Η παρούσα Έκθεση συνοδεύει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης (1/1/2010 – 31/12/2010) και περιλαμβάνεται αυτούσια μαζί με τις εν λόγω καταστάσεις καθώς και τις δηλώσεις των εκπροσώπων του Δ.Σ. Ενόψει δε ότι από την Εταιρία συντάσσονται και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, η παρούσα Έκθεση είναι ενιαία, με κύριο σημείο αναφοράς τα ενοποιημένα οικονομικά στοιχεία και με αναφορά στα εταιρικά οικονομικά στοιχεία της ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε., μόνο όπου έχει κριθεί σκόπιμο ή αναγκαίο για την καλύτερη κατανόηση του περιεχομένου της

Η Έκθεση εμπεριέχει κατά τρόπο σύντομο πλην όμως ουσιαστικό όλες τις σημαντικές επιμέρους θεματικές ενότητες, οι οποίες είναι απαραίτητες, με βάση το ως άνω νομοθετικό πλαίσιο και απεικονίζει κατά τρόπο αληθή όλες τις σχετικές αναγκαίες κατά νόμο πληροφορίες, προκειμένου να εξασχθεί μια ουσιαστική και εμπειριστατωμένη ενημέρωση για την δραστηριότητα κατά την εν λόγω χρονική περίοδο της Εταιρίας «ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» (εφεξής καλουμένη για λόγους συντομίας ως «Εταιρεία») καθώς και του Ομίλου.

Στην παρούσα περίοδο ενσωματώνονται οι κάτωθι εταιρείες:

Εταιρεία	Νόμισμα Λειτουργίας	Έδρα	Ισοδύναμο % Συμμετοχής	Μέθοδος Ενοποίησης	Συμμετοχή
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ "ΛΑΜΨΑ" Α.Ε.	€	ΕΛΛΑΔΑ	Μητρική		
ΜΕΓΑΛΗ ΒΡΕΤΑΝΝΙΑ Ε.Π.Ε	€	ΕΛΛΑΔΑ	99,94%	Ολική	Άμεση
LUELLA ENTERPRISES LTD	€	ΚΥΠΡΟΣ	100,00%	Ολική	Άμεση
NORTH HAVEN LTD	\$	HONG KONG	100,00%	Ολική	Έμμεση
ΒΕΟΓΡΑΔΣΚΟ ΜΕΣΟΒΙΤΟ ΠΡΕΔΥΖΕΤΣΕ	€	ΣΕΡΒΙΑ	93,90%	Ολική	Έμμεση
HARVARD INVESTMENTS CORPORATION	\$	ΛΙΒΕΡΙΑ	100,00%	Ολική	Άμεση
EXCELSIOR BELGRADE SOCIATE OWNED & CATERING TOURIST ENTERPRISES	€	ΣΕΡΒΙΑ	70,00%	Ολική	Άμεση
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΘΕΡΕΤΡΑ Α.Ε.	€	ΕΛΛΑΔΑ	50,00%	Αναλογική	Άμεση
ARMINI ENTERPRISES COMPANY LTD	€	ΚΥΠΡΟΣ	100,00%	Ολική	Άμεση
WORLD SPIRIT S.A.	\$	ΠΑΝΑΜΑΣ	100,00%	Ολική	Άμεση
MARKELIA ENTERPRISES COMPANY LTD	€	ΚΥΠΡΟΣ	100,00%	Ολική	Έμμεση



## **A. Χρηματοοικονομικές Εξελίξεις και Επιδόσεις περιόδου αναφοράς**

### **1.1 Σημαντικά Γεγονότα Χρήσης 2010**

Η Ξενοδοχειακή αγορά βρέθηκε και το 2010 στο επίκεντρο της οικονομικής κρίσης η οποία πλήττει την ελληνική οικονομία. Η διεθνής οικονομική ύφεση σε συνδυασμό με τα χρόνια δημοσιονομικά προβλήματα της ελληνικής οικονομίας και την εκτόξευση του δημόσιου χρέους οδήγησαν στη λήψη μέτρων τα οποία είχαν ως αποτέλεσμα τη μείωση του διαθέσιμου εισοδήματος των καταναλωτών και τη συρρίκνωση της καταναλωτικής δαπάνης.

Η πορεία των εταιρειών του Ομίλου, όπως αποτυπώνεται στις ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του 2010, καταδεικνύει την μείωση των μεγεθών σε σχέση με την χρήση του 2009, λόγω των ιδιαίτερως δυσμενών συνθηκών που έχουν διαμορφωθεί στο διεθνές οικονομικό περιβάλλον και έχουν πλήξει τον τομέα του τουρισμού παγκοσμίως. Επίσης, σημαντική παράμετρος για την διαμόρφωση των μειωμένων αποτελεσμάτων έπαιξε και η δυσμενής συναλλαγματική ισοτιμία ευρώ-δολλαρίου κατά το μεγαλύτερο διάστημα του πρώτου εξαμήνου του τρέχοντος έτους.

Ειδικά το Ξενοδοχείο «Μεγάλη Βρετανία» ταλανίζεται από την πολύ συχνή διεξαγωγή συγκεντρώσεων στο κέντρο της Αθήνας που έχουν σαν συνέπεια την διακοπή της κυκλοφορίας και επομένως την παρεμπόδιση των πελατών να εισέλθουν στο Ξενοδοχείο και στα επισιτιστικά τμήματά του, καθώς επίσης και από τους πολύ συχνούς βανδαλισμούς που σημειώνονται στο κτίριο και επιβαρύνουν την εταιρεία με υψηλά κόστη επισκευών. Η αρνητική δημοσιότητα που λαμβάνει η Αθήνα και κατ' επέκταση το Ξενοδοχείο από την προβολή αυτών των γεγονότων σε μεγάλα τηλεοπτικά και διαδικτυακά μέσα, οδηγεί σε συνεχή συρρίκνωση των κρατήσεων.

Θα πρέπει να ληφθεί υπόψη ότι λόγω των ταραχών στο κέντρο της Αθήνας των μηνών Μαρτίου και Μαΐου 2010, που είχαν σαν αποτέλεσμα να προκληθούν ακυρώσεις αφίξεων ιδιαίτερα σημαντικού μεγέθους, η εταιρεία διεκδικεί ασφαλιστική αποζημίωση λόγω διαφυγόντων κερδών. Ήδη εισπράχθηκε μέσα στην χρήση ποσό χιλ € 375, καθώς επίσης και ποσό χιλ € 356 κατά την διάρκεια του Ιανουαρίου 2011.

Την 28/01/2010, τα Δ.Σ. των εταιρειών Harvard Investments Corporation και World Spirit LTD αποφάσισαν την εκκαθάριση της εταιρείας BELVEN ASSOCIATES, στην οποία συμμετείχαν με ποσοστό 25% και 75% αντίστοιχα. Η εκκαθάριση ολοκληρώθηκε την 12/02/2010 και τα περιουσιακά της στοιχεία εισφέρθηκαν στις ως άνω εταιρείες, ανάλογα με το ποσοστό συμμετοχής τους στην εκκαθαρισμένη. Οι εταιρείες Harvard Investments Corporation και World Spirit LTD, μετά από σχετικές αποφάσεις των Γενικών Συνελεύσεων τους, πραγματοποίησαν μείωση του μετοχικού τους κεφαλαίου σταδιακά μέχρι την 30/6/2010, κατά ποσό χιλ \$ 3.852 και χιλ \$ 11.558 αντίστοιχα, καταβάλλοντάς τα στη μητρική εταιρεία ΛΑΜΨΑ ΑΕ. Με μέρος του παραπάνω ποσού, η μητρική εταιρεία αποπλήρωσε την περίοδο 1/1-31/12/2010, μέρος του δολλαριακού ομολογιακού δανείου στην Eurobank ύψους χιλ \$ 7.061.

Με απόφαση Διοικητικού Συμβουλίου την 30/10/2008, η μητρική εταιρεία την 21/11/2008 προέβη στη έκδοση και διάθεση μέσω ιδιωτικής τοποθέτησης, κοινού, έγχαρτου, Ομολογιακού Δανείου, ποσού χιλ € 18.500. Για το δάνειο αυτό, είχε χορηγηθεί προσημείωση υποθήκης επί του ακινήτου της εταιρείας, ποσού χιλ € 20.350. Η διάρκεια του ομολογιακού δανείου ήταν διετής και η ολοσχερής εξόφλησή του επρόκειτο να πραγματοποιηθεί τον Νοέμβριο της χρήσης 2010. Η διοίκηση της εταιρείας συμφώνησε με την δανείστρια τράπεζα για την ανανέωση / αναχρηματοδότηση, σε μακροπρόθεσμη βάση του ομολογιακού δανείου (χιλ € 18.500). Έτσι, η τροποποίηση της αρχικής σύμβασης προβλέπει:

α) Παράταση του χρόνου αποπληρωμής του δανείου κατά τρία έτη, ήτοι την 21<sup>η</sup> Νοεμβρίου 2013, ως εξής:

1. Καταβολή χιλ € 1.000 στις 21 Νοεμβρίου 2011
2. Καταβολή χιλ € 2.000 στις 21 Νοεμβρίου 2012
3. Καταβολή χιλ € 15.500 στις 21 Νοεμβρίου 2013

β) Αύξηση του επιτοκίου περιθωρίου από 1,80% σε 3,75%





Τέλος, την 30/6/2010 πραγματοποιήθηκε η Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση της εταιρείας ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε. στην οποία συμμετείχαν νομίμως μέτοχοι εκπροσωπούντες (14.703.043) ΚΟ μετοχές επί συνόλου (21.364.000) ΚΟ μετοχών της εταιρείας, ήτοι 68,82% περίπου. Αναλυτικά οι αποφάσεις (οι οποίες αναφέρεται ότι λήφθηκαν ομοφώνως και παμπηφεί) επί των θεμάτων της ημερησίας διατάξεως έχουν ως εξής:

- Ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της ΛΑΜΨΑ Α.Ε. (Εταιρικές και Ενοποιημένες) καθώς και την Ετήσια Οικονομική Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της χρήσεως 2009 (1.1.2009 - 31/12/2009), μετά από ακρόαση της Έκθεσης Ελέγχου των Ορκωτών Ελεγκτών και ενέκρινε τη διάθεση κερδών της χρήσεως 2009 με τη διανομή μερίσματος για τη χρήση 2009 ευρώ (€0,028) ανά (ΚΟ) μετοχή, με ημερομηνία τελευταίας διαπραγμάτευσης των μετοχών με δικαίωμα μερίσματος την 4<sup>η</sup> Ιουλίου 2010, ημερομηνία αποκοπής του δικαιώματος την 5<sup>η</sup> Ιουλίου 2010, ημερομηνία προσδιορισμού δικαιούχων μερίσματος την 7<sup>η</sup> Ιουλίου 2010 (record date) και ημερομηνία έναρξης πληρωμής των μερισμάτων την 13<sup>η</sup> Ιουλίου 2010, μέσω της πληρώτριας Alpha Bank Α.Ε, σύμφωνα με τον κανονισμό του Χρηματιστηρίου Αθηνών και του συστήματος άυλων τίτλων,
- Ενέκρινε την απαλλαγή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ορκωτών Ελεγκτών από κάθε ευθύνη αποζημιώσεως για τη σύνταξη και τον έλεγχο των ετησίων οικονομικών καταστάσεων, καθώς και την εν γένει διαχείριση των εταιρικών υποθέσεων και πραγμάτων για τη χρήση 2009,
- Διαπίστωσε ότι κατά τη χρήση 2009 δεν έγινε καμία καταβολή στα μέλη Διοικητικού Συμβουλίου, και προενέκρινε, κατ άρθρο 23α, παρ. 2 του κ.ν. 2190/1920, την καταβολή αμοιβών και αποζημιώσεων του διοικητικού συμβουλίου για το έτος 2010 ύψους 50.000 Ευρώ, που θα συνεχίσουν καταβαλλόμενες μέχρι την τακτική γενική συνέλευση του 2011.
- Εξέλεξε για τον έλεγχο των ετησίων και περιοδικών οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας για τη χρήση 2010, την ελεγκτική εταιρεία GRAND THORNTON Α.Ε. και τους ορκωτούς ελεγκτές αυτής Κ. Παύλο Στελλάκη, με ΑΜ ΣΟΕΛ 24941, ως τακτικό, και τον κ. Λέο Ιωάννη με ΑΜ ΣΟΕΛ 24881, ως αναπληρωματικό και καθόρισε την αμοιβή τους,
- Ενημέρωσε τους μετόχους για την πορεία των εργασιών της.

## 1.2 Εξέλιξη, Επιδόσεις & Θέση της Εταιρίας

Αποτέλεσμα των ανωτέρω είναι η διαμόρφωση σημαντικών κονδυλίων των Οικονομικών Καταστάσεων ως εξής:

1. **Ο κύκλος εργασιών** το 2010 ανήλθε σε ενοποιημένο επίπεδο στο ποσό των € 45.079 χιλ. έναντι € 47.021 χιλ. το 2009, παρουσιάζοντας μείωση σε ποσοστό 4,1% λόγω των ανωτέρω αναφερομένων λόγων. Ο κύκλος εργασιών της μητρικής εταιρίας (Ξενοδοχείο «Μεγάλη Βρεταννία») ανήλθε σε € 26.892 χιλ. από € 29.762 χιλ. το 2009, μειωμένος κατά 9,6% για τους ίδιους λόγους.
2. Τα ενοποιημένα **μικτά κέρδη** ανήλθαν στο ποσό των € 13.370 χιλ. από € 15.414 χιλ. το 2009, σημειώνοντας μείωση της τάξης του 13,3%, ενώ το περιθώριο μικτού κέρδους μειώθηκε από 32,8% το 2009 σε 29,7% το 2010. Τα μικτά κέρδη της μητρικής εταιρίας διαμορφώθηκαν σε € 6.256 χιλ. έναντι € 8.469 χιλ. το 2009, σημειώνοντας μείωση της τάξης του 26,1%. Το περιθώριο μικτού κέρδους της Εταιρίας ανήλθε σε 23,3% το 2010 από 28,5% την προηγούμενη χρονιά. Η μείωση αυτή οφείλεται κυρίως στην μείωση του κύκλου εργασιών των ξενοδοχείων και στην διατήρηση σταθερών δαπανών μισθοδοσίας.
3. **Τα Άλλα έσοδα** του Ομίλου επηρεάστηκαν από το γεγονός ότι η μητρική εταιρεία εισέπραξε κατά την διάρκεια της χρήσης του 2009 από ασφαλιστική εταιρεία, ποσό χιλ € 500, ως αποζημίωση για τα διαφυγόντα κέρδη του ξενοδοχείου ΜΕΓΑΛΗ ΒΡΕΤΑΝΝΙΑ της περιόδου 8-31 Δεκεμβρίου 2008 εξαιτίας των παραχών που έλαβαν χώρα στο κέντρο της Αθήνας, ενώ εισέπραξε κατά την διάρκεια της χρήσης του 2010 για παρεμφερείς λόγους από ασφαλιστική εταιρεία, ποσό χιλ € 375 καθώς και ποσό χιλ € 356 κατά την διάρκεια του Ιανουαρίου 2011, που λογίστηκε στο Δ' τρίμηνο του 2010. Επίσης, η θυγατρική εταιρεία ΒΕΟΓΡΑΔΣΚΟ ΜΕΣΟΒΙΤΟ ΠΡΕΔΟΥΖΕΕΕ Α.Δ., λόγω πρόωρης εξόφλησης υποχρέωσης, κατέβαλε τελικά 330 χιλ € λιγότερο από την προϋπολογισμένη υποχρέωση που ωφέλησε τα ενοποιημένα αποτελέσματα της τρέχουσας περιόδου.



4. **Τα Άλλα έξοδα** του Ομίλου μειώθηκαν κατά 9,0% λόγω προσπάθειας περιστολής του κόστους ενώ δεν υπήρξε ουσιώδης μεταβολή στα μεγέθη της εταιρείας.
5. **Τα λειτουργικά κέρδη του Ομίλου (προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων-EBITDA)** ανήλθαν στο ποσό των € 8.635 χιλ. έναντι € 11.477 χιλ. το 2009, παρουσιάζοντας μείωση σε ποσοστό 24,7%. Επιπλέον τα λειτουργικά κέρδη της μητρικής εταιρίας διαμορφώθηκαν σε € 2.749 χιλ. από € 6.010 χιλ. το 2009, μειωμένα κατά 54,3% λόγω της μείωσης του κύκλου εργασιών και των ανελαστικών δαπανών μισθοδοσίας των Ξενοδοχείων.
6. **Το Χρηματοοικονομικό κόστος** της εταιρείας επηρεάστηκε θετικά κατά € 533 χιλ. από την σημαντική μείωση των Libor-Euribor των Ομολογιακών Δανείων και από την αποπληρωμή δόσεων κατά την διάρκεια της χρήσης. Επηρεάστηκε όμως αρνητικά από τις χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές ύψους € 1.545 χιλ. της τρέχουσας χρήσης σε αντίθεση με τις πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης του Ομολογιακού δολλαριακού δανείου ύψους € 661 χιλ της προηγούμενης χρήσης. Αν η συναλλαγματική ισοτιμία €/€ της 31/12/2010, ανερχόταν σε αυτή της 29/3/2010 (ημερομηνίας έγκρισης της παρούσης), οι ανωτέρω συναλλαγματικές διαφορές θα ήταν μικρότερες κατά χιλ € 1.062 χιλ περίπου. Η επιβάρυνση από συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης στα αποτελέσματα του Ομίλου ανήλθε σε ζημιά χιλ € 1.300.
7. **Τα κέρδη προ φόρων** του Ομίλου διαμορφώθηκαν στο ποσό των € 31 χιλ. από € 3.992 το 2009. Οι ζημίες προ φόρων της Εταιρίας ανήλθαν σε (-) € 3.212 χιλ. έναντι κερδών € 1.373 χιλ. το 2009.
8. **Τα καθαρά κέρδη (μετά από φόρους και προ δικαιωμάτων μη ελεγχουσών συμμετοχών)** του Ομίλου ανήλθαν στο ποσό των € 171 χιλ. έναντι € 3.004 χιλ. το 2009. Οι καθαρές ζημίες της Εταιρίας ανήλθαν σε (-) € 2.629 χιλ. έναντι κερδών € 661 χιλ. το 2009. Οι φόροι επιβαρύνθηκαν με 84 χιλ € για έκτακτη εισφορά, ενώ τα υπόλοιπα είναι έσοδα φόρου κατ αναλογία των ζημιών χρήσης εκτός από την θυγατρική «Τουριστικά Θέρετρα Α.Ε.» στην οποία δεν υπολογίστηκε Αναβαλλόμενη Φορολογική Απαίτηση.
9. Οι **καθαρές επενδύσεις** του Ομίλου κατά το 2010 ανήλθαν σε € 3.291 χιλ. από € 4.023 χιλ. το 2009. Επιπλέον, οι καθαρές επενδύσεις της μητρικής εταιρίας διαμορφώθηκαν σε € 941 χιλ. από € 604 χιλ. κατά την προηγούμενη χρήση.

#### Παράγοντες δημιουργίας αξίας και μέτρησης επιδόσεων

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

- ROCE (Return on Capital Employed) – «Αποδοτικότητα συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων»: Ο δείκτης διαιρεί τα κέρδη προ φόρων και χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων με τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια του Ομίλου τα οποία είναι το άθροισμα της Καθαρής Θέσης, του συνόλου των δανείων και των μακροπρόθεσμων προβλέψεων.

- ROE (Return on Equity) – «Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων»: Ο δείκτης διαιρεί τα κέρδη μετά από φόρους που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής με τα Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής.

Οι παραπάνω δείκτες για το 2010 και σε σύγκριση με το 2009 κινήθηκαν ως εξής :

31/12/2010	31/12/2009
R.O.C.E. 2,05 %	R.O.C.E. 3,90 %
R.O.E. 0,20 %	R.O.E. 3,44 %



## **B. Σημαντικά Γεγονότα**

### **ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2010**

Η διεθνής οικονομική κρίση και η οικονομική ύφεση που διανύει και η χώρα μας σε συνδυασμό με τα δυσθεώρητα προβλήματα του δημόσιου χρέους και των δημόσιων οικονομικών δρουν ως καταστολείς της καταναλωτικής εμπιστοσύνης καταλήγοντας στην υποτονική καταναλωτική δραστηριότητα.

Η πορεία των εταιρειών του Ομίλου, όπως αποτυπώνεται στις ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του 2010, καταδεικνύει την μείωση των μεγεθών σε σχέση με την χρήση του 2009, λόγω των ιδιαίτερως δυσμενών συνθηκών που έχουν διαμορφωθεί στο διεθνές οικονομικό περιβάλλον και έχουν πλήξει παγκοσμίως τον τομέα τόσο του τουρισμού, όσο και των επιχειρηματικών ταξιδιών και συνεδρίων. Επίσης, σημαντική παράμετρος για την διαμόρφωση των μειωμένων αποτελεσμάτων έπαιξε και η δυσμενής –για την ελληνική τουριστική βιομηχανία– συναλλαγματική ισοτιμία ευρώ-δολαρίου.

Οι ιδιαίτερα δυσμενείς συνθήκες που έχουν διαμορφωθεί στο διεθνές οικονομικό περιβάλλον και έχουν πλήξει συνολικά τον τομέα του τουρισμού παγκοσμίως, επηρέασαν τα οικονομικά μεγέθη τόσο του Ομίλου όσο και της μητρικής εταιρείας κατά την διάρκεια της χρήσης του 2010.

Αισιόδοξη ήταν κατά την διάρκεια του 2010 η λειτουργία του ξενοδοχείου "Hyatt Regency Belgrade", τηρουμένων των αρνητικών διεθνών συγκυριών, όπως επίσης διαπιστώθηκε ουσιαστική βελτίωση των λειτουργικών δεικτών και του δεύτερου ξενοδοχείου του Ομίλου στο Βελιγράδι "Hotel Excelsior" μετά την περάτωση των εργασιών ανακαίνισης εντός του 2009. Το ξενοδοχείο Sheraton Rhodes Resort (ιδιοκτησίας της θυγατρικής εταιρείας «ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΘΕΡΕΤΡΑ Α.Ε.»), που λειτούργησε για πρώτη χρονιά κάτω από την διαχείριση της Starwood Hotels & Resorts Worldwide Inc. σημείωσε σημαντική αύξηση του κύκλου εργασιών του κατά χιλ € 2.730 (72%).

### **ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗ ΛΗΞΗ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ**

1) Η εταιρεία εισέπραξε κατά την διάρκεια του Ιανουαρίου 2011, από ασφαλιστική εταιρεία, ποσό χιλ € 356 ως αποζημίωση για τα διαφυγόντα κέρδη του ξενοδοχείου ΜΕΓΑΛΗ ΒΡΕΤΑΝΝΙΑ της περιόδου Μαρτίου & Μαΐου 2010 εξαιτίας των ταραχών που έλαβαν χώρα στο κέντρο της Αθήνας. Το ποσό λογίστηκε στο Δ' τρίμηνο του 2010.

## **Γ. Κίνδυνοι & Αβεβαιότητες**

### **Παράγοντες Χρηματοοικονομικού Κινδύνου**

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

Η διαχείριση κινδύνων διεκπεραιώνεται από την κεντρική υπηρεσία διαχείρισης διαθεσίμων, η οποία προσδιορίζει και εκτιμά τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους σε συνεργασία με τις υπηρεσίες που αντιμετωπίζουν αυτούς τους κινδύνους. Προ της διενέργειας σχετικών συναλλαγών λαμβάνεται έγκριση από τα στελέχη που έχουν το δικαίωμα δέσμευσης της Εταιρίας προς τους αντισυμβαλλόμενους της.

### **Συναλλαγματικός Κίνδυνος**

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε διεθνές επίπεδο και συνεπώς εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο προερχόμενο κυρίως από το Δολάριο ΗΠΑ. Αυτός ο κίνδυνος προκύπτει κυρίως από τις αφίξεις Αμερικανών πελατών που αντιπροσωπεύουν περίπου το 30% του συνολικού αριθμού των διανυκτερεύσεων των Ξενοδοχείων του Ομίλου και οι οποίες επηρεάστηκαν αρνητικά από την υψηλή ισοτιμία Ευρώ/Δολαρίου κυρίως κατά το πρώτο εξάμηνο της χρήσης. Ο Όμιλος προς το παρόν δεν έχει προχωρήσει στην εφαρμογή εργαλείων αντιστάθμισης του συναλλαγματικού κινδύνου. Παρόλα ταύτα στο πλαίσιο της επαρκούς αντιμετώπισης του ανωτέρω κινδύνου βρίσκεται σε διαρκή επαφή με τους χρηματοοικονομικούς του συμβούλους, προκειμένου να προσδιορίζεται συνεχώς η ορθότερη πολιτική αντιστάθμισης σε ένα περιβάλλον το οποίο διαρκώς μεταβάλλεται.



Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και οι αντίστοιχες υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα, μετατρέπόμενες σε Ευρώ με την ισοτιμία κλεισίματος αναλύονται ως εξής:

	2010	2009
Ποσά σε 1.000 €		
<b>Ονομαστικά ποσά</b>	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	2	6.642
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	-	-
<b>Βραχυχρόνια έκθεση</b>	<b>2</b>	<b>6.642</b>
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία		
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	(14.502)	(19.607)
Μακροχρόνια έκθεση	(14.502)	(19.607)
<b>Σύνολο</b>	<b>(14.500)</b>	<b>(12.965)</b>

Οι παρακάτω πίνακες παρουσιάζουν την ευαισθησία του αποτελέσματος της χρήσης καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις και τη συναλλαγματική ισοτιμία Ευρώ / Δολαρίου.

Υποθέτουμε ότι πραγματοποιείται μία αλλαγή την 31η Δεκεμβρίου 2010 στη συναλλαγματική ισοτιμία Ευρώ/Δολαρίου της τάξεως του 5,27% (2009: 3,46%), Το ποσοστό αυτό βασίστηκε στη μέση μεταβλητότητα στην αγορά συναλλαγματικών ισοτιμιών για διάστημα 2,5 μηνών για το έτος 2009 και στην συναλλαγματική ισοτιμία της 29/3/2011.

Σε περίπτωση όπου το € ανέβει σε σχέση με το παραπάνω νόμισμα, με το ως άνω αναφερόμενο ποσοστό, τότε στο αποτέλεσμα προ φόρων της χρήσης και στα ίδια κεφάλαια θα έχουμε την εξής επίπτωση:

Ποσά σε χιλ €	2010	2009
	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
Αποτέλεσμα χρήσης προ φόρων	492	442
Καθαρή Θέση	374	224

Σε περίπτωση όπου το € πέσει σε σχέση με το παραπάνω νόμισμα με το ως άνω αναφερόμενο ποσοστό, τότε στο αποτέλεσμα προ φόρων της χρήσης και στα ίδια κεφάλαια θα έχουμε την εξής επίπτωση:

Ποσά σε χιλ €	2010	2009
	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
Αποτέλεσμα χρήσης προ φόρων	(547)	(474)
Καθαρή Θέση	(416)	(240)

Η έκθεση του Ομίλου στο συναλλαγματικό κίνδυνο ποικίλλει κατά τη διάρκεια του έτους ανάλογα με τον όγκο των συναλλαγών σε ξένο νόμισμα. Εν τούτοις η ανωτέρω ανάλυση θεωρείται αντιπροσωπευτική της έκθεσης του ομίλου στο συναλλαγματικό κίνδυνο.

#### Πιστωτικός Κίνδυνος & Κίνδυνος Ρευστότητας

Οι πωλήσεις του ομίλου σε ποσοστό άνω του 80% είναι μέσω Πιστωτικών Καρτών, οι δε πωλήσεις με πίστωση γίνονται κυρίως σε πελάτες με αξιολογημένο ιστορικό πιστωτικής συμπεριφοράς.

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

Όπως αναφέρεται και στην ενότητα «Σημαντικά Γεγονότα της χρήσης 2010», η διοίκηση της εταιρείας συμφώνησε με την δανείστρια τράπεζα για την ανανέωση / αναχρηματοδότηση, σε μακροπρόθεσμη βάση του ομολογιακού δανείου (χιλ € 18.500 και ως εκ τούτου η ρευστότητα της εταιρείας και του Ομίλου δεν θα επηρεαστούν .

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

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



Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία του αποτελέσματος της χρήσης καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε μια λογική μεταβολή του επιτοκίου της τάξεως του +1,0% ή -1,0% (2009: +/-0,5%). Οι αλλαγές στα επιτόκια εκτιμάται ότι κινούνται σε μία λογική βάση σε σχέση με τις συνθήκες της αγοράς.

Ποσά σε χιλ. €	2010		2009	
	1,0%	-1,0%	+0,5%	-0,5%
Αποτέλεσμα χρήσης προ φόρων	(769)	769	(441)	441
Καθαρή Θέση	(584)	584	(335)	335

#### Δ. Προβλεπόμενη πορεία & εξέλιξη για τη νέα χρονιά

Η Διοίκηση παρακολουθεί συστηματικά την πορεία της τρέχουσας οικονομικής κρίσης η οποία επηρεάζει άμεσα όλους τους παραγωγικούς τομείς της οικονομίας. Με εφελτήριο τη μέχρι σήμερα ιδιαίτερα επιτυχημένη πορεία του Ομίλου, τόσο στη Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό, η Διοίκηση εκτιμά ότι η παρούσα οικονομική κρίση η οποία επηρεάζει άμεσα όλους τους παραγωγικούς τομείς της οικονομίας, επηρεάζει περαιτέρω δυσμενέστερα και την ξενοδοχειακή αγορά, εντός της οποίας λειτουργεί και ο Όμιλος. Κατά συνέπεια για την περαιτέρω ανάπτυξη του Ομίλου, θα ληφθούν υπόψη οι ιδιαίτερα ευμετάβλητες συνθήκες στην αγορά και η επιφυλακτικότητα που εκδηλώνουν οι τράπεζες στη χρηματοδότηση των επιχειρήσεων.

Κατά συνέπεια, η Διοίκηση θα επικεντρωθεί στην επίτευξη των εξής στόχων :

1. Διατήρηση ικανοποιητικών περιθωρίων κέρδους με περιορισμό δαπανών, αντισταθμίζοντας έτσι την μείωση του κύκλου εργασιών. Βασικό μέλημα της Διοίκησης παραμένει όμως , η διατήρηση της υψηλής ποιότητας των παρεχομένων υπηρεσιών αλλά και των θέσεων εργασίας.
2. Έμφαση στην εύρυθμη και κερδοφόρο λειτουργία των ξενοδοχείων που κατέχει η εταιρεία στο Βελιγράδι και στην Ρόδο.
3. Ολοκλήρωση των σχεδιαζόμενων επενδύσεων στα ανωτέρω ξενοδοχεία
4. Περαιτέρω ανάπτυξη του Ομίλου θα εξεταστεί σε συνάρτηση με τις επιπτώσεις της διεθνούς κρίσης στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.

Για την υλοποίηση των ως άνω στόχων και για την αντιμετώπιση των ιδιαίτερα ευμετάβλητων συνθηκών στην αγορά καθώς και την σφικτή πολιτική χρηματοδότησης των επιχειρήσεων από τις τράπεζες και με σκοπό την ταμειακή ενίσχυση του Ομίλου και την χρηματοδότηση της προγραμματισμένης ανάπτυξης για το 2011 μέσω ιδίων κεφαλαίων, η Διοίκηση θα παρακολουθεί συνεχώς την εξέλιξη των εργασιών σε μηνιαία βάση και θα παρεμβαίνει άμεσα προκειμένου να εξασφαλίσει την απαραίτητη ρευστότητα.

Τέλος, η Διοίκηση του Ομίλου, υπό το πρίσμα της αβεβαιότητας που επικρατεί από την πρόσφατη διεθνή χρηματοπιστωτική κρίση, την δυσκολία προσδιορισμού τόσο του βάθους όσο και της διάρκειας την παρούσας οικονομικής ύφεσης, καθώς και της αδυναμίας σχηματισμού αξιόπιστων προβλέψεων για την τουριστική κίνηση κυρίως του θερινού εξαμήνου, γνωστοποιεί ότι δεν θα προβεί σε δημοσίευση εκτιμήσεων για την πορεία των οικονομικών μεγεθών της τρέχουσας χρήσης 2011.

#### Ε. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Στην παρούσα ενότητα περιλαμβάνονται οι σημαντικότερες συναλλαγές μεταξύ της Εταιρίας και των συνδεδεμένων με αυτήν προσώπων όπως αυτά ορίζονται στο Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 24 και ειδικότερα στην εν λόγω Ενότητα περιλαμβάνονται:

(α) οι συναλλαγές μεταξύ της Εταιρίας και κάθε συνδεδεμένου προσώπου που πραγματοποιήθηκαν κατά την χρήση 2010 και οι οποίες επηρέασαν ουσιαστικά τη χρηματοοικονομική θέση ή τις επιδόσεις της Εταιρίας κατά την εν λόγω χρήση,

(β) οι τυχόν μεταβολές των συναλλαγών μεταξύ της Εταιρίας και κάθε συνδεδεμένου προσώπου που περιγράφονται στην τελευταία ετήσια έκθεση οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν ουσιαστικές συνέπειες για τη χρηματοοικονομική θέση ή τις επιδόσεις της Εταιρίας κατά την χρήση 2010.

Σημειώνουμε ότι η αναφορά στις ως άνω συναλλαγές η οποία ακολουθεί περιλαμβάνει τα ακόλουθα στοιχεία :



(α) το ποσό αυτών των συναλλαγών για το σύνολο της χρήσης 2010,

(β) το ανεξόφλητο υπόλοιπο τους στο τέλος της χρήσης (31/12/2010),

(γ) τη φύση της σχέσεως του συνδεδεμένου προσώπου με τον εκδότη καθώς και

(δ) τυχόν πληροφοριακά στοιχεία για τις συναλλαγές, τα οποία είναι απαραίτητα για την κατανόηση της οικονομικής θέσης της Εταιρίας, μόνον όμως εφόσον οι συναλλαγές αυτές είναι ουσιώδεις και δεν έχουν πραγματοποιηθεί υπό τους συνήθεις όρους της αγοράς.

Αναλυτικότερα, οι συναλλαγές και τα υπόλοιπα της Εταιρίας με τα συνδεδεμένα νομικά και φυσικά πρόσωπα, όπως αυτά ορίζονται από το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 24, για το σύνολο της χρήσης 2010 και την 31/12/2010 αντίστοιχα είχαν ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009
<b>Πωλήσεις υπηρεσιών</b>				
Μητρική	-	-	29	61
<b>Σύνολο</b>	-	-	<b>29</b>	<b>61</b>
<b>Αγορές υπηρεσιών</b>	<b>1/1-31/12/2010</b>	<b>1/1-31/12/2009</b>	<b>1/1-31/12/2010</b>	<b>1/1-31/12/2009</b>
Μητρική	-	-	15	-
<b>Σύνολο</b>	-	-	<b>15</b>	-
<b>Υπόλοιπα Απαιτήσεων</b>	<b>1/1-31/12/2010</b>	<b>1/1-31/12/2009</b>	<b>1/1-31/12/2010</b>	<b>1/1-31/12/2009</b>
Άλλα συνδεδεμένα μέρη	300	798	614	1.847
<b>Σύνολο</b>	<b>300</b>	<b>798</b>	<b>614</b>	<b>1.847</b>

Από τις ανωτέρω συναλλαγές, οι συναλλαγές και υπόλοιπα με τις θυγατρικές εταιρίες έχουν απαλειφθεί από τα ενοποιημένα οικονομικά στοιχεία του Ομίλου. Μεταξύ θυγατρικών εταιρειών του ομίλου υπάρχουν απαιτήσεις / υποχρεώσεις από δανεισμό συνολικής αξίας € 12.429 χιλ. και αντίστοιχα έσοδα / έξοδα τόκων ύψους € 670 χιλ. και συναλλαγματικές διαφορές έσοδα / έξοδα / Αποθεματικό Ιδίων Κεφαλαίων, ποσού χιλ € 1.767, που απαλείφονται κατά την ενοποίηση.

#### ΣΤ. Μερισματική πολιτική

Λόγω των ζημιών που προέκυψαν στη χρήση 2010, η Διοίκηση σκοπεύει να προτείνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, την μη διανομή μερίσματος παρά την ύπαρξη σωρευμένων κερδών εις νέο που δύναται να διανεμηθούν.



## **Πληροφορίες της παρ. 7 και Επεξηγηματική Έκθεση επί αυτών σύμφωνα με την παρ. 8 του άρθρου 4 του Ν. 3556/2007**

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

### **Α) Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας**

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε είκοσι τρία εκατομμύρια, εννιακόσιες είκοσι επτά χιλιάδες, εξακόσια ογδόντα ευρώ (€ 23.927.680), διαιρούμενο σε είκοσιένα εκατομμύρια, τριακόσιες εξήντα τέσσερις χιλιάδες (21.364.000) κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας ενός ευρώ και δώδεκα λεπτών (€ 1,12) η κάθε μία. Οι μετοχές της Εταιρίας είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών (Κατηγορία χαμηλής διασποράς και ειδικών χαρακτηριστικών) του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

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

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

- το δικαίωμα επί του μερίσματος από τα ετήσια ή τα κατά την εκκαθάριση κέρδη της Εταιρίας. Ποσοστό 35% των καθαρών κερδών μετ' αφαίρεση μόνον του τακτικού αποθεματικού, διανέμεται από τα κέρδη κάθε χρήσης στους μετόχους ως πρώτο μέρισμα, ενώ η χορήγηση πρόσθετου μερίσματος αποφασίζεται από την Γενική Συνέλευση. Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος, ο οποίος αναφέρεται στο τηρούμενο από την Εταιρία μητρώο μετόχων κατά την ημερομηνία προσδιορισμού δικαιούχων μερίσματος. Το μέρισμα κάθε μετοχής θα καταβάλλεται στο μέτοχο εντός δέκα ημερών από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής ανακοινώνεται μέσω του Τύπου. Το δικαίωμα είσπραξης του μερίσματος παραγράφεται και το αντίστοιχο ποσό περιέρχεται στο Δημόσιο μετά την παρέλευση 5 ετών από το τέλος του έτους, κατά το οποίο ενέκρινε τη διανομή του η Γενική Συνέλευση.

- το δικαίωμα ανάληψης της εισφοράς κατά την εκκαθάριση ή, αντίστοιχα, της απόσβεσης κεφαλαίου που αντιστοιχεί στη μετοχή, εφόσον αυτό αποφασισθεί από τη Γενική Συνέλευση,

- το δικαίωμα προτίμησης σε κάθε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με μετρητά και την ανάληψη νέων μετοχών,

- το δικαίωμα λήψης αντιγράφου των οικονομικών καταστάσεων και των εκθέσεων των ορκωτών ελεγκτών και του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας,

- το δικαίωμα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση, το οποίο εξειδικεύεται στα εξής επιμέρους δικαιώματα :

νομιμοποίησης, παρουσίας, συμμετοχής στις συζητήσεις, υποβολής προτάσεων σε θέματα της ημερήσιας διάταξης, καταχώρησης των απόψεων στα πρακτικά και ψήφου.

- Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας διατηρεί όλα τα δικαιώματά της κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης (σύμφωνα με την παράγ. 4 του άρθρου 38 του Καταστατικού της ).

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

### **Β) Περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών της Εταιρίας**

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρίας γίνεται όπως ορίζει ο Νόμος και δεν υφίστανται εκ του καταστατικού της περιορισμοί στη μεταβίβασή τους, δεδομένου μάλιστα ότι πρόκειται για άυλες μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

### **Γ) Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των διατάξεων των άρθρων 9 έως 11 του ν. 3556/2007**

Οι σημαντικές συμμετοχές της Εταιρείας, κατά την έννοια των διατάξεων των άρθρων 9 -11 του ν. 3556/2007 είναι οι ακόλουθες :



Οι μέτοχοι (φυσικό ή νομικό πρόσωπο ) που κατείχαν άμεσα ή έμμεσα ποσοστό μεγαλύτερο από 5% του συνολικού αριθμού των μετοχών της, κατά την 31/12/2010 παρατίθενται στον κάτωθι πίνακα.

ΟΝΟΜΑ/ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ
NAMSOS ENTERPRISES COMPANY LIMITED	30,28%
DRYNA ENTERPRISES COMPANY LIMITED	30,28%
HOMERIC DEPARTMENT STORES A.E.	8,25%
TALANTON INVESTMENTS INC	5,16%
Σύνολα	73,97%

Οι μέτοχοι (φυσικό ή νομικό πρόσωπο ) που κατείχαν άμεσα ή έμμεσα ποσοστό μεγαλύτερο από 5% του συνολικού αριθμού των μετοχών της, κατά την 29/03/2011 παρατίθενται στον κάτωθι πίνακα.

ΟΝΟΜΑ/ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ
NAMSOS ENTERPRISES COMPANY LTD	28,48%
DRYNA ENTERPRISES COMPANY LTD	28,48%
HOMERIC DEPARTMENT STORES A.E.	8,25%
TALANTON INVESTMENTS INC	5,16%
Σύνολα	70,37%

#### **Δ) Κάτοχοι κάθε είδους μετοχών που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου**

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

#### **Ε) Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου**

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

#### **Στ) Συμφωνίες μεταξύ μετόχων της Εταιρίας, οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση μετοχών ή περιορισμούς στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου**

Ο μέτοχος της εταιρείας, NAMSOS ENTERPRISES COMPANY LTD, κατά την 29/03/2011 έχει ενεχυριασμένες στην Τράπεζα EFG EUROBANK ERGASIAS A.E. 3.896.248 Κοινές Ονομαστικές Μετοχές της εταιρείας, συνεπάγοντας περιορισμό στη μεταβίβαση των μετοχών της.

Το δικαίωμα ψήφου των ως άνω μετοχών ανήκε στην NAMSOS ENTERPRISES COMPANY LTD.

Ο κύριος μέτοχος της εταιρείας, DRYNA ENTERPRISES COMPANY LTD, κατά την 29/03/2011 έχει ενεχυριασμένες στην Τράπεζα EFG EUROBANK ERGASIAS A.E. 3.896.248 Κοινές Ονομαστικές Μετοχές της εταιρείας, συνεπάγοντας περιορισμό στη μεταβίβαση των μετοχών της.

Το δικαίωμα ψήφου των ως άνω μετοχών ανήκε στην NAMSOS ENTERPRISES COMPANY LTD.

#### **Ζ) Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών ΔΣ και τροποποίησης καταστατικού**

Οι κανόνες που προβλέπει το καταστατικό της Εταιρίας για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της και την τροποποίηση των διατάξεών του καταστατικού της του δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/1920.

#### **Η) Αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου ή ορισμένων μελών του για την έκδοση νέων μετοχών ή για την αγορά ιδίων μετοχών**

Α ) Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 13 παρ. 1 στοιχ. β ) και γ ) του Κ.Ν. 2190/1920 και σε συνδυασμό με τις διατάξεις του άρθρου 6 του καταστατικού της, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας έχει το δικαίωμα, κατόπιν σχετικής απόφασης της Γενικής Συνέλευσης που υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7 β του Κ.Ν. 2190/1920, να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας με την έκδοση νέων μετοχών, με απόφασή του που λαμβάνεται με πλειοψηφία τουλάχιστον των δύο τρίτων (2/3) του συνόλου των μελών του.

Στην περίπτωση αυτή, το μετοχικό κεφάλαιο μπορεί να αυξάνεται μέχρι το ποσό του κεφαλαίου που είναι καταβεβλημένο κατά την ημερομηνία που χορηγήθηκε στο Διοικητικό Συμβούλιο η εν λόγω εξουσία από τη Γενική Συνέλευση. Η ως άνω εξουσία του Διοικητικού Συμβουλίου μπορεί να ανανεώνεται από τη Γενική Συνέλευση για χρονικό διάστημα που δεν υπερβαίνει την πενταετία για κάθε ανανέωση.





Β ) Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 13 παρ. 13 του Κ.Ν. 2190/1920, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης μπορεί να θεσπισθεί πρόγραμμα διάθεσης μετοχών στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και το προσωπικό, με τη μορφή δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών κατά τους ειδικότερους όρους της απόφασης αυτής. Η απόφαση της Γενικής Συνέλευσης ορίζει, ιδίως, τον ανώτατο αριθμό μετοχών που μπορεί να εκδοθούν, ο οποίος βάσει του νόμου δεν μπορεί να υπερβαίνει το 1/10 των υφιστάμενων μετοχών, αν οι δικαιούχοι ασκήσουν το δικαίωμα αγοράς μετοχών, την τιμή και τους όρους διάθεσης των μετοχών στους δικαιούχους.

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

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

**Θ) Σημαντικές συμφωνίες που τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρίας κατόπιν δημόσιας πρότασης**

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

**Ι) Κάθε συμφωνία που η Εταιρία έχει συνάψει με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή με το προσωπικό της, η οποία προβλέπει αποζημίωση σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας της δημόσιας πρότασης.**

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρίας με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ή με το προσωπικό της, οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης. Οι σχηματισμένες προβλέψεις για αποζημιώσεις λόγω εξόδου από την υπηρεσία, συνεπεία και της εφαρμογής των διατάξεων του Ν.3371/2005, ανήλθαν την 31/12/2009 στο ποσό των € 1.491 χιλ. για τον όμιλο και € 1.261 χιλ. για την εταιρεία. Δεν υφίσταται πρόβλεψη αποζημίωσης για τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.



### ΔΗΛΩΣΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ

Η παρούσα δήλωση έχει συνταχθεί σύμφωνα με το άρθρο 43<sup>α</sup> παρ. 3 περ. δ' Ν. 2190/20, όπως έχει τροποποιηθεί με τον Ν. 3873/2010 και συμπεριλαμβάνεται στην ετήσια έκθεση διαχείρισης της Εταιρείας για την εταιρική χρήση 2010, ως ειδικό τμήμα αυτής.

**α)** Κατά τη διάρκεια της τρέχουσας χρήσης (2010), η εταιρεία εφαρμόζει τα κατά νόμο προβλεπόμενα από το νομοθετικό πλαίσιο για την Εταιρική Διακυβέρνηση, όπως αυτό έχει τροποποιηθεί και ισχύει.

Μετά την πρόσφατη ψήφιση του Ν. 3873/2010, η Εταιρεία έχει αναθέσει αρμοδίως την εκπόνηση και υιοθέτηση για την επόμενη χρήση (2011) Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης, προσαρμοσμένου στις ανάγκες και τα χαρακτηριστικά της Εταιρείας.

Ενόψει της απουσίας ενός θεσμικά επίσημου Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης, πλην της σημαντικής προσπάθειας του Συνδέσμου Επιχειρήσεων και Βιομηχάνων (ΣΕΒ) που ολοκληρώθηκε τον Ιανουάριο 2011, η Εταιρεία μας δεσμεύεται με την παρούσα Δήλωση να συντάξει, εγκρίνει και υιοθετήσει άμεσα Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης της Εταιρείας.

Στόχος του Κώδικα αυτού θα είναι η αξιοποίηση του υφιστάμενου νομοθετικού πλαισίου και η εμπέδωση ενός συνόλου αρχών Εταιρικής Διακυβέρνησης, με βάση το οποίο θα επιδιώκεται η επαρκής οργάνωση, η διαφανής λειτουργία και η αποτελεσματική διοίκηση και έλεγχος της Εταιρείας, προς όφελος των μετόχων της και με μακροπρόθεσμο στόχο τη μεγιστοποίηση της αξίας της.

**β)** Κατά την διάρκεια της τρέχουσας χρήσης (2010), η εταιρεία δεν εφαρμόζει, για τους ανωτέρω λόγους, πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης πέραν των προβλέψεων του νόμου.

**γ)** Ως προς τον τρόπο λειτουργίας των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας σε σχέση με τη διαδικασία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, αναφέρεται ότι η Εταιρεία εφαρμόζει επαρκείς δικλείδες ασφαλείας, ώστε να διασφαλίσει την αξιοπιστία των οικονομικών καταστάσεων και την αποτελεσματικότητα των λειτουργιών της.

Συγκεκριμένα, λειτουργεί τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου, το οποίο είναι ανεξάρτητη υπηρεσία της Εταιρείας. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, η Διοίκηση και όλα τα στελέχη οφείλουν να συνεργάζονται και να παρέχουν όλες τις απαραίτητες πληροφορίες στο τμήμα αυτό, ώστε να διευκολύνουν με κάθε τρόπο το έργο του.

Περαιτέρω, έχει συσταθεί η κατά νόμον Ελεγκτική Επιτροπή (Audit Committee), η οποία είναι επιφορτισμένη με την εποπτεία του τμήματος Εσωτερικού Ελέγχου σε περιοδική βάση αλλά και όποτε αυτό ζητηθεί. Η Επιτροπή βρίσκεται σε συνεχή επαφή με το τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου και φροντίζει ώστε να διασφαλίζονται όλες εκείνες οι προϋποθέσεις και συνθήκες που είναι απαραίτητες για την απρόσκοπτη λειτουργία του εσωτερικού ελέγχου.

Το ακριβές πλαίσιο των αρμοδιοτήτων των δύο ανωτέρω οργάνων περιγράφεται λεπτομερώς στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρείας.

Τα κύρια χαρακτηριστικά των εφαρμοζόμενων συστημάτων ως προς την διαδικασία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων συνδυάζουν:

i) την αξιοποίηση της υπάρχουσας οργανωτικής δομής και της επαγγελματικής επάρκειας των στελεχών,

ii) την εφαρμογή ενιαίων και σύγχρονων πληροφοριακών συστημάτων και την τήρηση διαδικασιών που περιορίζουν την δυνατότητα πρόσβασης και μεταβολής των πληροφοριακών στοιχείων,

iii) την σύνταξη ετήσιου προϋπολογισμού, ο οποίος παρακολουθείται κατά τη διάρκεια της χρήσεως μέσω τακτικών αναφορών, για την σύγκριση με τα εκάστοτε απολογιστικά στοιχεία και τον εντοπισμό τυχόν αποκλίσεων.

iv) την εποπτεία και έλεγχο των σημαντικών συναλλαγών, μέσω του συστήματος εκπροσωπήσεως της εταιρείας,



ν) την αποτελεσματική επικοινωνία ορκωτού ελεγκτή, εσωτερικού ελεγκτή και Ελεγκτικής Επιτροπής.

δ) Τα πληροφοριακά στοιχεία που απαιτούνται κατά το άρθρο 10 παρ. 1 στ. γ', δ', στ', η' και θ' της Οδηγίας 2003/25/ΕΚ εμπεριέχονται στο τμήμα της παρούσας Εκθέσεως Διαχειρίσεως που αναφέρεται στις πρόσθετες πληροφορίες του άρθρου 4 παρ. 7 του Ν. 3556/2007.

ε) Πληροφοριακά στοιχεία για την Γ.Σ.

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, σύμφωνα με το Καταστατικό της, είναι το ανώτατο όργανο, η οποία αποφασίζει για κάθε εταιρική υπόθεση. Ο ρόλος, οι αρμοδιότητες, το πλαίσιο λειτουργίας της, ως εταιρικού οργάνου (προδικασία σύγκλησης, δικαίωμα συμμετοχής, απαιτούμενα ποσοστά απαρτίας και πλειοψηφίας κλπ) προσδιορίζονται στο κωδικοποιημένο Καταστατικό της Εταιρείας.

Ως προς την διαδικασία σύγκλησεως Γ.Σ. και τα Μη ελέγχουσες συμμετοχές υπερισχύουν οι πρόσφατες διατάξεις του Ν. 3884/2010, οι οποίες διασφαλίζουν την αποτελεσματική άσκηση των δικαιωμάτων των μετόχων και την λεπτομερή ενημέρωσή τους. Σημειώνουμε ότι, ελλείψει καταστατικής πρόβλεψης, δεν είναι δυνατή η συμμετοχή και άσκηση δικαιώματος ψήφου στη Γενική Συνέλευση με ηλεκτρονικά μέσα ή εξ αποστάσεως. Επιπλέον, ελλείψει καταστατικής πρόβλεψης, δεν παρέχεται η δυνατότητα ηλεκτρονικής κοινοποιήσεων των εγγράφων διορισμού και ανάκλησης αντιπροσώπων μετόχων.

Στο πλαίσιο διαφανούς επικοινωνίας με τους μετόχους, ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου, ο Διευθύνων Σύμβουλος, οι εσωτερικοί και εξωτερικοί ελεγκτές είναι διαθέσιμοι για την παροχή των απαραίτητων πληροφοριών στους μετόχους.

στ) Πληροφοριακά στοιχεία για Δ.Σ. και λοιπές Επιτροπές

Η Εταιρεία διοικείται, κατά το Καταστατικό, από Διοικητικό Συμβούλιο που αποτελείται από επτά έως δέκα (7-10) μέλη, εκτελεστικά και μη εκτελεστικά μέλη σύμφωνα με το ν. 3016/2002 όπως εκάστοτε ισχύει, μετόχους ή μη, τα οποία εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων. Η θητεία των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου είναι τριετής.

Υπό την παρούσα σύνθεση του Δ.Σ., η Εταιρεία διοικείται από 9μελές Διοικητικό Συμβούλιο, η θητεία του οποίου λήγει στις 17/12/2012 Η σημερινή σύνθεση του Δ.Σ. έχει ως εξής:

- |  |                                     |
|--|-------------------------------------|
| 1. Γεώργιος Γαλανάκης, Πρόεδρος,         | Εκτελεστικό μέλος                   |
| 2. Απόστολος Δοξιάδης, Αντιπρόεδρος,     | Μη Εκτελεστικό μέλος                |
| 3. Νικόλαος Δάνδολος, Δ/νων Σύμβουλος,   | Εκτελεστικό μέλος                   |
| 4. Φίλιππος Σπυρόπουλος,                 | Μη εκτελεστικό μέλος                |
| 5. Αθανάσιος Παπαδόπουλος,               | Μη εκτελεστικό και ανεξάρτητο μέλος |
| 6. Tihomir Trivunach (Τιχομίρ Τρίβουνας) | Μη Εκτελεστικό μέλος                |
| 7. Τόμας Μίλλερ                          | Μη εκτελεστικό και ανεξάρτητο μέλος |
| 8. Μωρίς Μοντιάνο                        | Μη εκτελεστικό μέλος                |
| 9. Χλόη Λασκαρίδη                        | Εκτελεστικό μέλος                   |

Παρατίθενται ακολούθως σύντομα βιογραφικά εκάστου μέλους ΔΣ:

**Γεώργιος Εμμ. Γαλανάκης, Πρόεδρος Δ.Σ.**

Σπούδασε Νομικά και Πολιτικές επιστήμες στο Πανεπιστήμιο Αθηνών. Εργάζεται ως Δικηγόρος και Νομικός Σύμβουλος από το 1976, με εξειδίκευση στο Ναυτικό και Εμπορικό Δίκαιο.

**Απόστολος Δοξιάδης, Αντιπρόεδρος Δ.Σ.**



Γεννήθηκε στην Αθήνα το 1939. Απόφοιτος του Πανεπιστημίου της Χαϊδελβέργης (Οικονομικά) και του Πανεπιστημίου Cornell των Ηνωμένων Πολιτειών (Ξενοδοχειακά). Επί 15 συναπτά έτη εκλεγμένος Πρόεδρος του Ξενοδοχειακού Επιμελητηρίου Ελλάδος, Πρόεδρος της Ένωσης Ξενοδόχων Αττικής, Πρόεδρος του Ελληνικού Οργανισμού Τουρισμού και μέχρι σήμερα Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. της ΛΑΜΨΑ Α.Ε.

**Νικόλαος Δ. Δάνδολος, Διευθύνων Σύμβουλος**

Σπούδασε Οικονομικές Επιστήμες και Διοίκηση Τουριστικών Επιχειρήσεων στα Πανεπιστήμια Nevada και Pacific. Διαθέτει 25ετή εμπειρία στην Διοίκηση Τουριστικών Επιχειρήσεων, Επιχειρήσεων Καζίνο και Ψυχαγωγίας. Πρώην Ανώτερο Διευθυντικό Στέλεχος του ΕΟΤ και του Υπουργείου Τουρισμού.

**Τόμας Μίλερ, Μέλος Δ.Σ.**

Σπούδασε Πολιτικές Επιστήμες στο Πανεπιστήμιο Michigan και έλαβε Ph.D. στις διεθνείς σχέσεις από το ίδιο Πανεπιστήμιο. Πρώην Διπλωμάτης καριέρας του State Department, περιλαμβανομένων και θητειών με καθήκοντα Πρέσβη στην Ελλάδα και την Κροατία. Σήμερα είναι International Executive Director και CEO της διεθνούς φιλανθρωπικής οργάνωσης «Plan».

**Μωρίς Μοντιάνο, Μέλος Δ.Σ.**

Σπούδασε Πολιτικός Μηχανικός στο Πανεπιστήμιο Columbia της Νέας Υόρκης και Οικονομικός Μηχανικός στο Πανεπιστήμιο Stanford. Έχει εργασθεί ως Πολιτικός Μηχανικός και Διευθυντής Λειτουργιών για τη εταιρεία «Frank Basil Inc.», Μηχανικός Σύμβουλος.

**Αθανάσιος Παπαδόπουλος, Μέλος Δ.Σ.**

Σπούδασε Μηχανολόγος – Μηχανικός στα Πανεπιστήμια της Μασαχουσέτης και Tufts της Βοστώνης. Είναι Αντιπρόεδρος της εταιρείας εισαγωγής και εμπορίας αυτοκινήτων «Chev Hellas A.E.» και μέλος των Δ.Σ. αριθμού άλλων εισαγωγικών και ναυτιλιακών εταιρειών.

**Φίλιππος Σπυρόπουλος, Μέλος Δ.Σ.**

Σπούδασε νομικά στο Πανεπιστήμιο Αθηνών και το London School of Economics. Είναι Διδάκτωρ της Νομικής του Πανεπιστημίου Freiburg. Δικηγόρος Παρ' Αρείω Πάγω και Καθηγητής του Συνταγματικού Δικαίου στο Νομικό Τμήμα του Πανεπιστημίου Αθηνών.

**Χλόη Μαρία Λασκαρίδη, Μέλος Δ.Σ. και Διευθύντρια Εταιρικής Ανάπτυξης**

Σπούδασε Διεθνείς Σχέσεις και Ιστορία (BA) στο Πανεπιστήμιο Reading της Αγγλίας και στην συνέχεια έκανε 2 μεταπτυχιακά στο Λονδίνο, ένα σε War Studies (MA) στο King's College και ένα σε HR (MRS) στο London School of Economics. Εκτελεί καθήκοντα Διευθύντριας Εταιρικής Ανάπτυξης στην ΛΑΜΨΑ Α.Ε. από το 2008.

**Tihomir R Trivunach, Μέλος Δ.Σ.**

Γεννήθηκε το 1953 στην Σερβία. Είναι Διευθύνων Σύμβουλος της εταιρίας Beogradsko Mesovito Preduzecce A.D (BMP), θυγατρικής της ΛΑΜΨΑ Α.Ε., από το 1989. Η BMP είναι ιδιοκτήτρια εταιρία του Ξενοδοχείου Hyatt Regency στο Βελιγράδι.

Το ΔΣ είναι το ανώτατο διοικητικό όργανο της Εταιρείας, το οποίο λειτουργεί κατά τα οριζόμενα στον νόμο και το καταστατικό του. Παρά την καταστατική ευχέρεια για την λήψη αποφάσεων δια περιφοράς, πολιτική της Εταιρείας είναι να λαμβάνουν χώρα συνεδριάσεις, ώστε να συζητούνται με την δέουσα προσοχή τα θέματα που απασχολούν την Εταιρεία.

Για την επίτευξη των εταιρικών στόχων αλλά και την αποτελεσματική και ευέλικτη λειτουργία της Εταιρείας, το ΔΣ επιτρέπεται να εκχωρεί μέρος των αρμοδιοτήτων του, εκτός από αυτές που απαιτούν συλλογική ενέργεια, προς ένα ή περισσότερα μέλη του Συμβουλίου ή και προς πρόσωπα εκτός του Διοικητικού Συμβουλίου.

Προκειμένου η εταιρεία να αναλάβει εγκύρως υποχρεώσεις απαιτούνται πάντοτε δύο υπογραφές για τις οποίες είναι εξουσιοδοτημένοι ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου, ο Αντιπρόεδρος και ο Γενικός Διευθυντής, αν δε κωλύεται κάποιος από τους τρεις αυτούς, εξουσιοδοτείται άλλος Σύμβουλος που



διορίζεται ειδικώς από το Διοικητικό Συμβούλιο. Εκτός από τα πρόσωπα που προαναφέρθηκαν το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να παραχωρήσει το δικαίωμα πρώτης ή δεύτερης υπογραφής και σε άλλα πρόσωπα που επιλέγονται μεταξύ των ανωτέρων υπαλλήλων σύμφωνα με τις ανάγκες της υπηρεσίας.

Σύμφωνα με το καταστατικό, οι σχετικές με το δικαίωμα υπογραφής αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου πρέπει να γίνονται γνωστές στο κοινό με ειδική εγκύκλιο που περιέχει και δείγματα των υπογραφών.

Η Ελεγκτική Επιτροπή (Audit Committee) αποτελείται από τους:

- |                        |                       |
|------------------------|-----------------------|
| -Τιχομίρ Τρίβουνας     | Μη Εκτελεστικό μέλος, |
| -Μωρίς Μοντιάνο        | Μη εκτελεστικό μέλος, |
| -Φίλιππος Σπυρόπουλος, | Μη εκτελεστικό μέλος, |

και, όπως προαναφέρθηκε, έχει ως αποστολή την αντικειμενική διεξαγωγή εσωτερικών και εξωτερικών ελέγχων και την αποτελεσματική επικοινωνία μεταξύ των ελεγκτικών οργάνων και του Διοικητικού Συμβουλίου. Στις αρμοδιότητές της περιλαμβάνονται η εξασφάλιση της συμμόρφωσης της Εταιρίας με τους κανόνες της Εταιρικής Διακυβέρνησης, καθώς επίσης και η διασφάλιση της ορθής λειτουργίας του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου και η εποπτεία των εργασιών της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρίας.

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

Αθήνα, 29 Μαρτίου 2011

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

ΓΙΩΡΓΟΣ ΓΑΛΑΝΑΚΙΣ

Α.Δ.Τ. Ξ 282324



#### **Δ. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις**

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «**Εταιρείας Ελληνικών Ξενοδοχείων Λάμψα Ανώνυμη Εταιρεία**» στις 29 Μαρτίου 2011 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση [www.lampsa.gr](http://www.lampsa.gr) καθώς και στον διαδικτυακό χώρο του Χ.Α., όπου και θα παραμείνουν στην διάθεση του επενδυτικού κοινού για χρονικό διάστημα τουλάχιστον πέντε (5) ετών από την ημερομηνία της συντάξεως και δημοσιοποίησής τους.

Επισημαίνεται ότι τα δημοσιευθέντα στον Τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της εταιρείας, αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης, των χρηματοοικονομικών επιδόσεων και των ταμειακών ροών της Εταιρείας και του Ομίλου, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

**Κατάσταση Οικονομικής Θέσης**

Ποσά σε χιλ. €	Σημ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
<b>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>					
Μη κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού					
Ενώματες Ακίνητοποιήσεις	5.2	151.125	153.628	78.634	80.261
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	5.3	298	249	31	26
Υπεραξία	5.4	6.062	6.062		
Επενδύσεις σε Θυγατρικές	5.5	(0)	0	45.950	54.689
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	5.6	4.800	4.217	18	51
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	5.14	1.986	1.611	2.044	1.377
<b>Σύνολο</b>		<b>164.271</b>	<b>165.767</b>	<b>126.677</b>	<b>136.403</b>
Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία Ενεργητικού					
Αποθέματα	5.7	910	1.079	476	500
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	5.8	2.477	2.588	1.638	2.083
Λοιπές Απαιτήσεις	5.8	2.237	2.627	1.803	2.857
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	5.8	588	686	430	531
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	5.9	5.277	10.603	1.830	1.185
<b>Σύνολο</b>		<b>11.489</b>	<b>17.583</b>	<b>6.176</b>	<b>7.157</b>
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων Ενεργητικού</b>		<b>175.761</b>	<b>183.351</b>	<b>132.854</b>	<b>143.561</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>	5.10				
Μετοχικό Κεφάλαιο		23.928	23.928	23.928	23.928
Διαφορά Υπέρ το Άρτιο		38.641	38.641	38.641	38.641
Τακτικό Αποθεματικό		882	835	878	832
Άλλα Αποθεματικά		4.731	4.731	4.731	4.731
Κέρδη/ Ζημιές εις νέον		19.395	20.107	3.420	6.694
Αποθεματικό Συναλλαγματικών Διαφορών		(136)	(910)		
<b>Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής</b>		<b>87.440</b>	<b>87.332</b>	<b>71.598</b>	<b>74.825</b>
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		4.305	4.067		
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b>91.745</b>	<b>91.399</b>	<b>71.598</b>	<b>74.825</b>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.17	1.652	1.491	1.413	1.261
Μακροπρόθεσμες Δανειακές υποχρεώσεις	5.15	67.667	56.007	50.627	40.139
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5.14	1.004	1.046	-	-
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5.16	672	991	68	353
Λοιπές Προβλέψεις	5.11	621	653	600	630
<b>Σύνολο</b>		<b>71.616</b>	<b>60.188</b>	<b>52.708</b>	<b>42.382</b>
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.12	1.896	1.720	1.484	1.190
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος	5.13	181	570	84	462
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	5.15	925	925		
Βραχυπρόθεσμο τμήμα ομολογιακών και τραπεζικών δανείων	5.15	5.395	22.788	4.275	21.668
Λοιπές υποχρεώσεις	5.12	4.003	5.759	2.705	3.034
<b>Σύνολο</b>		<b>12.399</b>	<b>31.762</b>	<b>8.548</b>	<b>26.354</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>84.015</b>	<b>91.951</b>	<b>61.256</b>	<b>68.736</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων</b>		<b>175.761</b>	<b>183.351</b>	<b>132.854</b>	<b>143.561</b>

Τυχόν διαφορές σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.

### Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

Ποσά σε χιλ. €	Σημ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009
Πωλήσεις	5.19	45.079	47.021	26.892	29.762
Κόστος Πωληθέντων	5.19	(31.709)	(31.607)	(20.636)	(21.293)
<b>Μικτό Κέρδος</b>	5.19	<b>13.370</b>	<b>15.414</b>	<b>6.256</b>	<b>8.469</b>
Έξοδα Διάθεσης	5.19	(2.922)	(2.841)	(2.076)	(1.948)
Έξοδα Διοίκησης	5.19	(8.583)	(8.149)	(5.175)	(4.919)
Άλλα Έσοδα	5.19	2.483	2.578	1.665	1.789
Άλλα Έξοδα	5.19	(945)	(1.039)	(434)	(423)
<b>Κέρδη Εκμετάλλευσης</b>		<b>3.403</b>	<b>5.963</b>	<b>236</b>	<b>2.968</b>
Χρηματοοικονομικό κόστος	5.20	(2.357)	(3.203)	(1.813)	(2.346)
Χρηματοοικονομικό έσοδο	5.20	285	319	10	90
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	5.20	(1.300)	914	(1.545)	661
Μερίδιο από (ζημιές)/κέρδη συγγενών εταιρειών	5.20	-	-	(100)	-
<b>Κέρδη / (Ζημιές) προ Φόρων</b>		<b>31</b>	<b>3.992</b>	<b>(3.212)</b>	<b>1.373</b>
Φόρος Εισοδήματος	5.21	139	(989)	583	(713)
<b>Καθαρά Κέρδη περιόδου</b>		<b>171</b>	<b>3.004</b>	<b>(2.629)</b>	<b>661</b>
Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα					
Συναλλαγματικές διαφορές από τη μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων του εξωτερικού		774	(983)	-	-
Λοιπά συνολικά εισοδήματα περιόδου μετά φόρων		774	(983)	-	-
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά Εισοδήματα Περιόδου</b>		<b>944</b>	<b>2.020</b>	<b>(2.629)</b>	<b>661</b>
<b>Κέρδη περιόδου αποδιδόμενα σε :</b>					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		(67)	2.759	(2.629)	661
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		238	244	-	-
		171	3.004	(2.629)	661
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά Εισοδήματα Περιόδου αποδιδόμενα σε:</b>					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		706	1.879	(2.629)	661
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		238	141	-	-
		944	2.020	(2.629)	661
<b>Κέρδη / (Ζημιές) ανά Μετοχή για κέρδη αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής</b>	5.22				
Βασικά σε €		-0,0032	0,1292	-0,1231	0,0309

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	3.350	5.906	222	2.945
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	8.635	11.477	2.749	6.010

Τυχόν διαφορές σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.



**Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων****Όμιλος**

Ποσά σε χιλ €	Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους Ιδιοκτήτες της ΛΑΜΨΑ							Μη ελέγχουσες συμμετοχές	Σύνολο
	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το Άρτιο	Αποθεματικό Συναλλαγματικών Διαφορών	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Σύνολο		
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2009</b>	<b>23.928</b>	<b>38.641</b>	<b>73</b>	<b>5.104</b>	<b>18.895</b>	<b>86.641</b>	<b>3.926</b>	<b>90.567</b>	
Μεταβολές Ιδίων Κεφαλαίων χρήσης									
Συναλλαγές με ιδιοκτήτες									
Διανομή αποτελέσματος χρήσεως 2008	-	-		462	(1.650)	(1.188)	-	(1.188)	
Μεταβολή κεφαλαίων από απόκτηση θυγατρικής εταιρείας	-	-				-		-	
Συγκεντρωτικά Συνολικά Εισοδήματα Χρήσης 2009	-	-	(983)		2.862	1.879	141	2.020	
<b>Υπόλοιπα των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>23.928</b>	<b>38.641</b>	<b>(910)</b>	<b>5.566</b>	<b>20.107</b>	<b>87.332</b>	<b>4.067</b>	<b>91.399</b>	
Μεταβολές Ιδίων Κεφαλαίων χρήσης									
Συναλλαγές με ιδιοκτήτες									
Διανομή αποτελέσματος χρήσεως 2009				47	(645)	(598)		(598)	
Συγκεντρωτικά Συνολικά Εισοδήματα Χρήσης 2010			774		(67)	706	238	944	
<b>Υπόλοιπα των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>23.928</b>	<b>38.641</b>	<b>(137)</b>	<b>5.613</b>	<b>19.395</b>	<b>87.440</b>	<b>4.305</b>	<b>91.745</b>	

Τυχόν διαφορές σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.



## Εταιρεία

Ποσά σε χιλ €	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το Άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2009</b>	<b>23.928</b>	<b>38.641</b>	<b>5.100</b>	<b>7.683</b>	<b>75.352</b>
Μεταβολές Ιδίων Κεφαλαίων χρήσης					
Συναλλαγές με ιδιοκτήτες					-
Διανομή αποτελέσματος χρήσεως 2008			462	(1.650)	(1.188)
Συγκεντρωτικά Συνολικά Εισοδήματα Χρήσης 2009				661	661
<b>Υπόλοιπα των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>23.928</b>	<b>38.641</b>	<b>5.562</b>	<b>6.694</b>	<b>74.825</b>
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2010</b>	<b>23.928</b>	<b>38.641</b>	<b>5.562</b>	<b>6.694</b>	<b>74.825</b>
Μεταβολές Ιδίων Κεφαλαίων χρήσης					
Συναλλαγές με ιδιοκτήτες					
Διανομή αποτελέσματος χρήσεως 2009			47	(645)	(598)
Συγκεντρωτικά Συνολικά Εισοδήματα Χρήσης 2010				(2.629)	(2.629)
<b>Υπόλοιπα των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>23.928</b>	<b>38.641</b>	<b>5.609</b>	<b>3.420</b>	<b>71.598</b>

Τυχόν διαφορές σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

## Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Ποσά σε χιλ €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων	31	3.992	(3.212)	1.373
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	5.342	5.628	2.549	3.088
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	(57)	(57)	(23)	(23)
Ζημιές / (Κέρδη) από πώληση παγίων	3	-	9	
Προβλέψεις / (Εσοδα από ακριμοποιήτες προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων)	215	229	119	195
Υποτίμηση συμμετοχών		-	100	-
Συναλλαγματικές διαφορές	1.300	(914)	1.545	(661)
Υπεραξία από αγορά ποσοστού θυγατρικής εταιρείας				
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	(285)	(319)	(10)	(90)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	2.357	3.203	1.813	2.346
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	169	20	24	(2)
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	483	702	683	1.342
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(2.572)	(2.618)	(272)	(331)
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα	(1.565)	(3.421)	(1.965)	(2.571)
Καταβλημένοι φόροι	(180)	(1.116)	(30)	(1.100)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>5.241</b>	<b>5.330</b>	<b>1.331</b>	<b>3.566</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>				
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	(2.836)	(4.023)	(1.243)	(604)
Επιστροφή κεφαλαίου θυγατρικών εταιρειών	-	-	11.390	
Πωλήσεις ενσώματων παγίων	24		21	
Εισπράξεις επιχορηγήσεων	-	824	-	152
Δάνεια χορηγηθέντα		(4.152)	-	
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου & ποσά κατατεθειμένα για αύξηση κεφαλαίου ενοποιούμενης εταιρείας	(50)		(1.801)	(2.551)
Τόκοι εισπραχθέντες	232	251	10	90
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>(2.631)</b>	<b>(7.100)</b>	<b>8.376</b>	<b>(2.913)</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>				
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	2.247	2.307	-	-
Εξοφλήσεις δανείων	(9.586)	(3.894)	(8.466)	(3.222)
Μερίσματα πληρωθέντα	(597)	(1.187)	(597)	(1.187)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>(7.936)</b>	<b>(2.774)</b>	<b>(9.063)</b>	<b>(4.409)</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (α) + (β) + (γ)</b>	<b>(5.326)</b>	<b>(4.544)</b>	<b>644</b>	<b>(3.757)</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης</b>	<b>10.603</b>	<b>15.147</b>	<b>1.185</b>	<b>4.942</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης</b>	<b>5.277</b>	<b>10.603</b>	<b>1.830</b>	<b>1.185</b>

Τυχόν διαφορές σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

## Σημειώσεις επί των Οικονομικών καταστάσεων

### 1. Γενικές πληροφορίες

Ο Όμιλος ΛΑΜΨΑ έχει υιοθετήσει πλήρως όλα τα Δ.Π.Χ.Α. και τις διερμηνείες που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και που η εφαρμογή τους είναι υποχρεωτική για τη σύνταξη των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων που καλύπτουν τη χρήση 2010.

Η μητρική εταιρεία του ομίλου είναι η «ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» η οποία εδρεύει στην Αθήνα, Βασιλέως Γεωργίου Α1, και είναι καταχωρημένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών του Υπουργείου Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας, με αριθμό Μ.Α.Ε 6015/06/Β/86/135 και η διάρκειά της έχει ορισθεί σε εκατό (100) έτη, τα οποία άρχισαν από τη δημοσίευση στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως του Βασιλικού Διατάγματος που ενέκρινε το καταστατικό της. Η εταιρεία λειτουργεί ανελλιπώς από την ίδρυσή της, επί ενενήντα ένα (91) συναπτά έτη.

Σκοπός του Ομίλου είναι η απόκτηση, κατασκευή και εκμετάλλευση ξενοδοχείων στην Αθήνα και αλλού, στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό, καθώς και συναφών επιχειρήσεων, όπως η απόκτηση ή /και εκμετάλλευση ιαματικών υδάτων, λουτροπόλεων, δημοσίων θεαμάτων, λεσχών, κ.τ.λ. Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρίας είναι [www.lampsa.gr](http://www.lampsa.gr).

Οι μετοχές του ομίλου είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών από το 1946.

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, έχουν εγκριθεί προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 29 Μαρτίου 2011.

Η εταιρεία ΛΑΜΨΑ και η Starwood Hotels and Resorts Worldwide Inc, υπέγραψαν σύμβαση Διαχείρισης και Λειτουργίας του Ξενοδοχείου τον Δεκέμβριο του 2001. Σύμφωνα με την σύμβαση η Starwood, συμφώνησε να παρέχει υπηρεσίες Διαχείρισης και Λειτουργίας στο ξενοδοχείο «Μεγάλη Βρετανία». Η διάρκεια της Σύμβασης Διαχείρισης είναι αρχικά εικοσιπενταετής (25 ετών), με δικαίωμα παράτασης για άλλα 25 έτη. Και οι δύο εταιρείες έχουν περιορισμένα δικαιώματα ως προς την καταγγελία της σύμβασης χωρίς λόγο.

Επίσης, σύμβαση διαχείρισης υπέγραψε με την Starwood Hotels & Resorts Worldwide Inc. και η Τουριστικά Θέρετρα Α.Ε., ιδιοκτήτρια εταιρεία του Ξενοδοχείου Imperial Rhodes. Η συμφωνία αφορά την ανάληψη της λειτουργικής διαχείρισης του Ξενοδοχείου (operating services agreement). Σημειώνεται ότι η ΛΑΜΨΑ είναι κάτοχος του 50% των μετοχών της Τουριστικά Θέρετρα Α.Ε. Σύμφωνα με την συμφωνία το ξενοδοχείο μετονομάστηκε σε «Sheraton Rhodes Resort».

### 2. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις της ΛΑΜΨΑ Α.Ε. έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.). Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε τρέχουσες αξίες, την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητάς (going concern) και είναι σύμφωνες με τα Δ.Π.Χ.Α., όπως αυτά 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.

Όλα τα αναθεωρημένα ή νεοεκδοθέντα Πρότυπα και διερμηνείες που έχουν εφαρμογή στον Όμιλο και είναι σε ισχύ την 31η Δεκεμβρίου 2010 ελήφθησαν υπόψη για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της τρέχουσας χρήσης στην έκταση που αυτά ήταν εφαρμόσιμα.

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α., απαιτεί τη χρήση λογιστικών εκτιμήσεων. Επίσης, απαιτεί την κρίση της διοίκησης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών του ομίλου. Οι περιπτώσεις οι οποίες περιλαμβάνουν μεγαλύτερο βαθμό κρίσης και πολυπλοκότητας ή οι περιπτώσεις όπου οι υποθέσεις και οι εκτιμήσεις είναι σημαντικές για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, περιλαμβάνονται στη σημείωση 2.2.

Το 2003 και 2004, εκδόθηκε από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) μια σειρά από καινούρια Δ.Π.Χ.Α. και αναθεωρημένα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ), τα οποία σε συνδυασμό με τα μη αναθεωρημένα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ) τα οποία εκδόθηκαν από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, προγενέστερης του Συμβουλίου Διεθνών Λογιστικών Προτύπων IASB, η οποία αναφέρεται ως "the IFRS Stable Platform 2005". Ο όμιλος εφαρμόζει το IFRS Stable Platform 2005 από 1 Ιανουαρίου 2005.

## 2.1. Αλλαγές σε Λογιστικές Αρχές

Ο Όμιλος έχει υιοθετήσει όλα τα νέα πρότυπα και τις διερμηνείες, η εφαρμογή των οποίων έγινε υποχρεωτική για τις χρήσεις που άρχισαν την 1 Ιανουαρίου 2010. Στις επόμενες παραγράφους παρουσιάζονται τα πρότυπα τα οποία έχουν εφαρμογή στον Όμιλο και έχουν υιοθετηθεί από την 1η Ιανουαρίου 2010 καθώς και τα πρότυπα τα οποία είναι μεν υποχρεωτικά από την 1η Ιανουαρίου 2010, ωστόσο δεν είναι εφαρμόσιμα στις εργασίες της Εταιρείας καθώς και τα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία είτε δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ, είτε δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε.

### 2.1.1. Αλλαγές σε Λογιστικές Αρχές (Τροποποιήσεις στα δημοσιευμένα πρότυπα έναρξης ισχύος 2010)

#### • Ετήσιες Βελτιώσεις 2009

Κατά το 2009 το Δ.Σ.Λ.Π. προέβη στην έκδοση των ετήσιων Βελτιώσεων στα Δ.Π.Χ.Α. για το 2009 –μια σειρά προσαρμογών σε 12 Πρότυπα – που αποτελεί μέρος του προγράμματος για ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Το πρόγραμμα των ετήσιων βελτιώσεων του Δ.Σ.Λ.Π. στοχεύει στο να πραγματοποιούνται απαραίτητες αλλά μη επείγουσες προσαρμογές σε Δ.Π.Χ.Α. τα οποία δεν θα αποτελέσουν μέρος κάποιου μεγαλύτερου προγράμματος αναθεωρήσεων.

Επιπλέον τα ακόλουθα πρότυπα, τροποποιήσεις και αναθεωρήσεις έχουν έναρξη ισχύος το 2010 αλλά δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο.

#### • Ετήσιες βελτιώσεις 2008

**Δ.Π.Χ.Α. 5 Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες:** Διευκρινίζεται το γεγονός ότι όλα τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού μίας θυγατρικής κατατάσσονται ως κατεχόμενα για πώληση, σύμφωνα με τις πρόνοιες του Δ.Π.Χ.Α. 5, ακόμη και στην περίπτωση που η εταιρία, μετά από πώληση, εξακολουθεί να διατηρεί μη ελέγχουσα συμμετοχή στη θυγατρική.

#### • Τροποποίηση στο Δ.Π.Χ.Α. 1 «Δ.Π.Χ.Α. Πρώτη Εφαρμογή» - Επιπρόσθετες Εξαιρέσεις για Εταιρίες που Εφαρμόζουν τα Δ.Π.Χ.Α. για Πρώτη Φορά

Η τροποποίηση παρέχει εξαίρεση από την αναδρομική εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Α. στην επιμέτρηση στοιχείων του ενεργητικού στους τομείς πετρελαίου, φυσικού αερίου και μισθώσεων. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2010. Η τροποποίηση δεν είναι εφαρμόσιμη στις εργασίες του Ομίλου.

#### • Τροποποιήσεις στο Δ.Π.Χ.Α. 2: «Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών»

Το Δ.Σ.Λ.Π. προχώρησε σε έκδοση τροποποίησης του Δ.Π.Χ.Α. 2 αναφορικά με τον λογιστικό χειρισμό των συναλλαγών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών μεταξύ εταιριών του ίδιου ομίλου και πως αυτές αντιμετωπίζονται στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών εταιριών. Η τροποποίηση δεν είναι εφαρμόσιμη στις εργασίες του Ομίλου.

#### • Υιοθέτηση του αναθεωρημένου Δ.Π.Χ.Α. 3: «Συνενώσεις Επιχειρήσεων» και του αναθεωρημένου ΔΛΠ 27: «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις και λογιστικός χειρισμός για επενδύσεις σε θυγατρικές»

Το αναθεωρημένο Δ.Π.Χ.Α. 3 εισάγει μια σειρά αλλαγών στο λογιστικό χειρισμό συνενώσεων επιχειρήσεων οι οποίες θα επηρεάσουν το ποσό της αναγνωρισθείσας υπεραξίας, τα αποτελέσματα της αναφερόμενης περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η απόκτηση επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα. Αυτές οι αλλαγές περιλαμβάνουν την εξοδopoίηση δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και την αναγνώριση μεταγενέστερων μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος ("contingent consideration") στα αποτελέσματα. Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική να καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Επιπλέον, το τροποποιημένο πρότυπο μεταβάλλει το λογιστικό χειρισμό για τις ζημίες που πραγματοποιούνται από θυγατρική εταιρεία καθώς και από την απώλεια του ελέγχου θυγατρικής. Όλες οι αλλαγές των ανωτέρω προτύπων θα εφαρμοστούν μελλοντικά και θα επηρεάσουν μελλοντικές αποκτήσεις και συναλλαγές με μετόχους μειοψηφίας. Το αναθεωρημένο πρότυπο αναμένεται να επηρεάσουν τη λογιστική αντιμετώπιση συνενώσεων επιχειρήσεων μελλοντικών περιόδων, ενώ η επίδραση αυτή θα εκτιμηθεί όταν αυτές οι συνενώσεις πραγματοποιηθούν.

- **ΔΛΠ 39: «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση» - Τροποποίηση του ΔΛΠ 39 για στοιχεία που πληρούν τις προϋποθέσεις λογιστικής αντιστάθμισης**

Η τροποποίηση του ΔΛΠ 39 αποσαφηνίζει θέματα λογιστικής αντιστάθμισης και πιο συγκεκριμένα τον πληθωρισμό και τον one-sided κίνδυνο ενός αντισταθμιζόμενου στοιχείου.

Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

- **ΕΔΔ.Π.Χ.Α. 17: Διανομές μη ταμειακών στοιχείων του ενεργητικού στους Ιδιοκτήτες**

Όταν μία επιχείρηση προβαίνει στην ανακοίνωση διανομής και έχει την υποχρέωση να διανείμει στοιχεία του ενεργητικού που αφορούν στους ιδιοκτήτες της, θα πρέπει να αναγνωρίζει μία υποχρέωση για αυτά τα πληρωτέα μερίσματα.

Σκοπός της Διερμηνείας 17 είναι η παροχή οδηγιών αναφορικά με το πότε θα πρέπει μία επιχείρηση να αναγνωρίζει τα μερίσματα πληρωτέα το πώς θα πρέπει να τα μετρά καθώς και το πώς θα πρέπει λογιστικοποιεί τις διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας των στοιχείων του ενεργητικού που διανέμονται και της λογιστικής αξίας των πληρωτέων μερισμάτων όταν η επιχείρηση εξοφλεί τα μερίσματα πληρωτέα.

- **ΕΔΔ.Π.Χ.Α. 18: Μεταφορές στοιχείων ενεργητικού από Πελάτες**

Η Διερμηνεία 18 εφαρμόζεται κυρίως στις επιχειρήσεις ή οργανισμούς κοινής ωφέλειας. Σκοπός της ΕΔΔ.Π.Χ.Α. 18 αποσαφηνίζει τις απαιτήσεις των Δ.Π.Χ.Α. σχετικά με τις συμφωνίες κατά τις οποίες μια επιχείρηση λαμβάνει από ένα πελάτη της μέρος ενσώματων παγίων (οικόπεδα, κτηριακές εγκαταστάσεις ή εξοπλισμό τον οποίο η επιχείρηση θα πρέπει να χρησιμοποιήσει είτε με σκοπό ο πελάτης να αποτελέσει μέρος ενός δικτύου ή με σκοπό ο πελάτης να αποκτήσει συνεχή πρόσβαση στη παροχή αγαθών ή υπηρεσιών (όπως για παράδειγμα παροχή ηλεκτρισμού ή νερού).

Σε ορισμένες περιπτώσεις, μια επιχείρηση λαμβάνει μετρητά από τους πελάτες της τα οποία θα πρέπει να χρησιμοποιηθούν για την απόκτηση ή τη κατασκευή κάποιας εγκατάστασης με σκοπό τη διασύνδεση του πελάτη με το δίκτυο ή τη παροχή αδιάλειπτης πρόσβασης στο δίκτυο αγαθών ή υπηρεσιών (ή και στα δύο ταυτόχρονα). Η Διερμηνεία 18 αποσαφηνίζει τις περιπτώσεις κατά τις οποίες πληρείται ο ορισμός του ενσώματου παγίου, την αναγνώριση και επιμέτρηση του αρχικού κόστους. Επιπλέον προσδιορίζει τον τρόπο με τον οποίο μπορεί να γίνει η εξακρίβωση της υποχρέωσης για τη παροχή των ανωτέρω υπηρεσιών με αντάλλαγμα το ενσώματο πάγιο καθώς και τον τρόπο αναγνώρισης του εσόδου και τη λογιστική αντιμετώπιση των μετρητών που λαμβάνονται από τους πελάτες.

#### 2.1.2. Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία είτε δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ είτε δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε.

Επιπλέον, η Δ.Σ.Λ.Π. έχει προχωρήσει στην έκδοση των παρακάτω νέων Δ.Π.Χ.Α., τροποποιήσεων και διερμηνειών τα οποία δεν είναι υποχρεωτικά για τις παρουσιαζόμενες οικονομικές καταστάσεις και τα οποία μέχρι την ημερομηνία έκδοσης αυτών των οικονομικών καταστάσεων δεν είχαν υιοθετηθεί από την ΕΕ.

- **Δ.Π.Χ.Α. 9: «Χρηματοοικονομικά Μέσα»**

Το Δ.Σ.Λ.Π. σχεδιάζει να αντικαταστήσει πλήρως το ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά μέσα αναγνώριση και αποτίμηση» κατά το τέλος του 2010, το οποίο θα τεθεί σε εφαρμογή για ετήσιες οικονομικές περιόδους που ξεκινούν την 1 Ιανουαρίου 2013. Το Δ.Π.Χ.Α. 9 αποτελεί την πρώτη στάδιο του συνολικού σχεδίου αντικατάστασης του ΔΛΠ 39. Τα βασικά στάδια έχουν ως εξής:

1ο στάδιο: Αναγνώριση και αποτίμηση

2ο στάδιο: Μεθοδολογία απομείωσης

3ο στάδιο: Λογιστική αντιστάθμισης

Επιπλέον ένα επιπλέον σχέδιο πραγματεύεται με τα θέματα που αφορούν στη διακοπή αναγνώρισης.

Το Δ.Π.Χ.Α. 9 στοχεύει στη μείωση της πολυπλοκότητας στη λογιστική αντιμετώπιση των χρηματοπιστωτικών μέσων παρέχοντας λιγότερες κατηγορίες χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και μια αρχή με βάση προσέγγιση για την ταξινόμησή τους. Κατά το νέο πρότυπο, η

οικονομική οντότητα ταξινομεί τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού είτε στο αποσβεσμένο κόστος είτε στην εύλογη αξία βάσει:

α) του επιχειρηματικού μοντέλου της επιχείρησης για τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού, και

β) των χαρακτηριστικών των συμβατών ταμειακών ροών των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού (αν δεν έχει επιλέξει να ορίσει το χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων).

Η ύπαρξη μονό δυο κατηγοριών - αποσβεσμένο κόστος και εύλογη αξία – σημαίνει ότι θα απαιτείται μόνο ένα μοντέλο απομείωσης στο πλαίσιο του νέου προτύπου, μειώνοντας έτσι την πολυπλοκότητα.

Η επίδραση από την εφαρμογή του ΔΧΠΑ 9 αξιολογείται από την επιχείρηση καθώς αναμένεται να υπάρχει επίδραση στα Ίδια Κεφάλαια και τα αποτελέσματα από το επιχειρηματικό μοντέλο που θα διαλέξει η επιχείρηση για τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού της.

Το πρότυπο εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1/1/2013 και δεν έχει εγκριθεί από την ΕΕ.

- **Τροποποίηση στο Δ.Π.Χ.Α. 1 «Δ.Π.Χ.Α. Πρώτη Εφαρμογή» - Περιορισμένες Εξαιρέσεις από τη Συγκριτική Πληροφόρηση για τις Γνωστοποιήσεις του Δ.Π.Χ.Α. 7 για Εταιρίες που Εφαρμόζουν τα Δ.Π.Χ.Α. για Πρώτη Φορά**

Η Τροποποίηση παρέχει εξαιρέσεις σε εταιρίες που εφαρμόζουν τα Δ.Π.Χ.Α. για πρώτη φορά από την υποχρέωση να παρέχουν συγκριτικές πληροφορίες σε σχέση με τις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από το Δ.Π.Χ.Α. 7 'Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις'. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2010 και έχει εγκριθεί από την ΕΕ.

Η τροποποίηση αυτή δεν εφαρμόζεται στον Όμιλο.

- **ΔΛΠ 24 «Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών (αναθεώρηση)»**

Με την παρούσα τροποποίηση αποσαφηνίζεται η έννοια των συνδεδεμένων μερών και επιχειρείται μείωση στις γνωστοποιήσεις των συναλλαγών ανάμεσα σε συνδεδεμένα μέρη του δημοσίου. Συγκεκριμένα, καταργείται η υποχρέωση των συνδεδεμένων μερών δημοσίου να γνωστοποιήσουν τις λεπτομέρειες όλων των συναλλαγών με το δημόσιο και με άλλα συνδεδεμένα μέρη δημοσίου, αποσαφηνίζει και απλοποιεί τον ορισμό του συνδεδεμένου μέρους και επιβάλλει την γνωστοποίηση όχι μόνο των σχέσεων, των συναλλαγών και των υπολοίπων ανάμεσα στα συνδεδεμένα μέρη αλλά και των δεσμεύσεων τόσο στις ατομικές όσο και στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Η τροποποίηση αυτή, η οποία έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, έχει υποχρεωτική εφαρμογή από την 1 Ιανουαρίου 2011. Η εφαρμογή του αναθεωρημένου προτύπου δεν έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

- **ΕΔΔ.Π.Χ.Α. 14 (Τροποποίηση)- «Προπληρωμές ελάχιστον κεφαλαιακών απαιτήσεων»**

Η Τροποποίηση έγινε για να άρει τον περιορισμό που είχε μια οντότητα στο να αναγνωρίσει ένα στοιχείο του ενεργητικού που προέκυπτε από εθελοντικές προπληρωμές που έκανε προς ένα πρόγραμμα παροχών προκειμένου να καλύψει τις ελάχιστες κεφαλαιακές υποχρεώσεις του. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2011 και έχει εγκριθεί από την ΕΕ. Η διερμηνεία δεν είναι εφαρμόσιμη στον Όμιλο.

- **ΕΔΔ.Π.Χ.Α. 19: Εξόφληση Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων μέσω Συμμετοχικών Τίτλων**

Η Διερμηνεία 19 εξετάζει το θέμα της λογιστικής αντιμετώπισης των περιπτώσεων όταν οι όροι μιας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης αποτελούν αντικείμενο επαναδιαπραγμάτευσης και ως αποτέλεσμα η οντότητα εκδίδει μετοχικούς τίτλους στον πιστωτή για να εξοφλήσει το σύνολο ή μέρος της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης. Τέτοιες συναλλαγές αναφέρεται μερικές φορές ως ανταλλαγές «χρεωστικών – συμμετοχικών τίτλων» ή συμφωνίες ανταλλαγής μετοχών, και η συχνότητα τους αυξάνεται κατά τη διάρκεια της οικονομικής κρίσης. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2010 και έχει εγκριθεί από την ΕΕ. Η Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

- **ΔΛΠ 32-(Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση» - Ταξινόμηση Εκδόσεων Δικαιωμάτων σε Μετοχές.**

Η Τροποποίηση αναθεωρεί τον ορισμό της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης στο ΔΛΠ 32 με σκοπό την ταξινόμηση κάποιων δικαιωμάτων προαίρεσης ή δικαιωμάτων αγοράς μετοχών (που αναφέρονται μαζί ως «δικαιώματα (rights)») ως συμμετοχικούς τίτλους. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/02/2010 και η εφαρμογή της τροποποίησης δεν θα έχει επίπτωση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου. Η παρούσα τροποποίηση έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **ΔΛΠ 12-(Τροποποίηση) «Φόροι Εισοδήματος».**

Η Τροποποίηση εισάγει μια πρακτική καθοδήγηση αναφορικά με την ανάκτηση της λογιστικής αξίας περιουσιακών στοιχείων που τηρούνται λογιστικά στην εύλογη αξία ή αναπροσαρμόζονται σύμφωνα με τα όσα ορίζει το ΔΛΠ 40 «Επενδύσεις σε ακίνητα». Σύμφωνα με τη παρούσα τροποποίηση, η μελλοντική ανάκτηση της λογιστικής αξίας τέτοιων περιουσιακών στοιχείων τεκμαίρεται ότι θα πραγματοποιηθεί μέσω της μελλοντικής πώλησης του περιουσιακού στοιχείου. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1/1/2012 και η εφαρμογή της τροποποίησης θα εξεταστεί εάν θα έχει επίπτωση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **Τροποποίηση στο Δ.Π.Χ.Α. 1 «Δ.Π.Χ.Α. Πρώτη Εφαρμογή» - Κατάργηση της παύσης αναγνώρισης χρηματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων.**

Η Τροποποίηση καταργεί την χρήση της προκαθορισμένης ημερομηνίας μετάβασης (01 Ιανουαρίου 2004) και την αντικαθιστά με την πραγματική ημερομηνία μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Α. Παράλληλα, καταργεί τις απαιτήσεις περί παύσης αναγνώρισης των συναλλαγών που είχαν λάβει χώρα πριν την προκαθορισμένη ημερομηνία μετάβασης. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν θα έχει επίπτωση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **Τροποποίηση στο Δ.Π.Χ.Α. 1 «Δ.Π.Χ.Α. Πρώτη Εφαρμογή» - Υπερπληθωριστικές Οικονομίες.**

Η Τροποποίηση παρέχει καθοδήγηση για την επανεφαρμογή των Δ.Π.Χ.Α. μετά από μια περίοδο παύσης, οφειλόμενη στο ότι το νόμισμα λειτουργίας της Οικονομικής Οντότητας αποτελούσε νόμισμα μιας υπερπληθωριστικής Οικονομίας. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν θα έχει επίπτωση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **Δ.Π.Χ.Α. 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις — Τροποποιήσεις αναφορικά με πρόσθετες γνωστοποιήσεις σε περιπτώσεις μεταφορών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων»**

Οι τροποποιήσεις θα επιτρέπουν στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων να κατανοήσουν καλύτερα τις μεταφορές που πραγματοποιούνται μεταξύ των ομάδων των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και των πιθανών επιπτώσεων των τυχόν κινδύνων που ενδέχεται να παραμείνουν στην οικονομική οντότητα που μεταβιβάζονται τα περιουσιακά στοιχεία. Με βάση την τροποποίηση απαιτούνται πρόσθετες γνωστοποιήσεις εάν ένα δυσανάλογο μεγάλο ποσοστό των συναλλαγών μεταφοράς πραγματοποιούνται στο τέλος μιας περιόδου αναφοράς. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν θα έχει επίπτωση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

### 2.1.3. Ετήσιες Βελτιώσεις 2010

Κατά το 2010 το Δ.Σ.Λ.Π. πρόεβη στην έκδοση των ετήσιων Βελτιώσεις στα Δ.Π.Χ.Α. για το 2010 –μια σειρά προσαρμογών σε 7 Πρότυπα – που αποτελεί μέρος του προγράμματος για ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Το πρόγραμμα των ετήσιων βελτιώσεων του Δ.Σ.Λ.Π. στοχεύει στο να πραγματοποιούνται



απαραίτητες αλλά μη επείγουσες προσαρμογές σε Δ.Π.Χ.Α. τα οποία δεν θα αποτελέσουν μέρος κάποιου μεγαλύτερου προγράμματος αναθεωρήσεων. Οι περισσότερες βελτιώσεις έχουν εφαρμογή για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1/1/2011, ενώ προγενέστερη εφαρμογή τους επιτρέπεται. Οι ετήσιες βελτιώσεις δεν έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ.

Ο Όμιλος δεν έχει σκοπό να εφαρμόσει κανένα από τα Πρότυπα ή τις Διερμηνείες νωρίτερα.

Με βάση την υπάρχουσα δομή του Ομίλου και τις λογιστικές πολιτικές που ακολουθούνται, η Διοίκηση δεν αναμένει σημαντικές επιδράσεις (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά) στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας και του Ομίλου από την εφαρμογή των ανωτέρω Προτύπων και διερμηνειών, όταν αυτά καταστούν εφαρμόσιμα.

## 2.2. Σημαντικές λογιστικές κρίσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις.

Η προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΑ) 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. Επηρεάζουν επίσης τις γνωστοποιήσεις των ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων την ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων καθώς και τα δημοσιευμένα ποσά εσόδων και εξόδων της περιόδου. Τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από αυτά τα οποία έχουν εκτιμηθεί. Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις βασίζονται στην εμπειρία του παρελθόντος και σε άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων και των προσδοκιών για μελλοντικά γεγονότα τα οποία θεωρούνται λογικά στις συγκεκριμένες συνθήκες, ενώ επαναξιολογούνται συνεχώς με την χρησιμοποίηση όλων των διαθέσιμων πληροφοριών.

### Κρίσεις

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

- **Κατηγοριοποίηση των επενδύσεων.**
- **Ανακτησιμότητα των απαιτήσεων.**
- **Απαξίωση των αποθεμάτων.**

### Εκτιμήσεις και υποθέσεις

Συγκεκριμένα ποσά τα οποία περιλαμβάνονται ή επηρεάζουν τις οικονομικές μας καταστάσεις καθώς και τις σχετικές γνωστοποιήσεις εκτιμώνται, απαιτώντας από εμάς να σχηματίζουμε υποθέσεις σχετικά με αξίες ή συνθήκες οι οποίες δεν είναι δυνατόν να είναι γνωστές με βεβαιότητα κατά την περίοδο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Μία λογιστική εκτίμηση θεωρείται σημαντική όταν είναι σημαντική για την εικόνα της οικονομικής κατάστασης της εταιρίας και τα αποτελέσματα και απαιτεί τις πιο δύσκολες, υποκειμενικές ή περίπλοκες κρίσεις της διοίκησης, συχνά ως αποτέλεσμα της ανάγκης για σχηματισμό εκτιμήσεων σχετικά με την επίδραση υποθέσεων οι οποίες είναι αβέβαιες. Ο όμιλος αξιολογεί τέτοιες εκτιμήσεις σε συνεχή βάση, βασιζόμενος στα αποτελέσματα του παρελθόντος και στην εμπειρία, σε συσκέψεις με ειδικούς, σε τάσεις και σε άλλες μεθόδους οι οποίες θεωρούνται λογικές στις συγκεκριμένες συνθήκες, όπως επίσης και τις προβλέψεις μας σχετικά με το πώς αυτά ενδέχεται να αλλάξουν στο μέλλον. Στη § 3 «Σύνοψη των λογιστικών πολιτικών», αναφέρονται οι λογιστικές πολιτικές οι οποίες έχουν επιλεγεί από αποδεκτές εναλλακτικές.

- **Εκτίμηση απομείωσης**

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

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

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

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

- **Φόροι εισοδήματος**

Η ΛΑΜΨΑ Α.Ε. υπόκειται σε φόρο εισοδήματος από διάφορες φορολογικές αρχές. Για τον καθορισμό των προβλέψεων για φόρους εισοδήματος απαιτούνται σημαντικές εκτιμήσεις. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο ακριβής καθορισμός του φόρου είναι αβέβαιος κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών της επιχείρησης. Η ΛΑΜΨΑ Α.Ε. αναγνωρίζει υποχρεώσεις για αναμενόμενα θέματα φορολογικού ελέγχου βασιζόμενη σε εκτιμήσεις για το ποσό των επιπλέον φόρων που ενδεχομένως θα οφείλονται. Όταν το τελικό αποτέλεσμα από τους φόρους των υποθέσεων αυτών, διαφέρει από το ποσό το οποίο είχε αρχικά αναγνωρισθεί στις οικονομικές καταστάσεις, οι διαφορές επιδρούν στο φόρο εισοδήματος και στις προβλέψεις για αναβαλλόμενη φορολογία της περιόδου κατά την οποία τα ποσά αυτά οριστικοποιούνται.

- **Προβλέψεις**

Οι επισφαλείς λογαριασμοί απεικονίζονται με τα ποσά τα οποία είναι πιθανόν να ανακτηθούν. Οι εκτιμήσεις για τα ποσά που αναμένεται να ανακτηθούν προκύπτουν κατόπιν ανάλυσης καθώς και από την εμπειρία του Ομίλου σχετικά με την πιθανότητα επισφαλειών των πελατών. Μόλις γίνει γνωστό ότι ένας συγκεκριμένος λογαριασμός υπόκειται σε μεγαλύτερο κίνδυνο του συνήθους πιστωτικού κινδύνου (πχ, χαμηλή πιστοληπτική ικανότητα του πελάτη, διαφωνία σχετικά με την ύπαρξη ή το ποσό της απαίτησης, κτλ.), ο λογαριασμός αναλύεται και κατόπιν καταγράφεται ως επισφάλεια εάν οι συνθήκες υποδηλώνουν ότι η απαίτηση είναι ανείσπρακτη.

- **Ενδεχόμενα γεγονότα**

Ο όμιλος εμπλέκεται σε δικαστικές διεκδικήσεις και αποζημιώσεις κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών του. Η διοίκηση κρίνει ότι οποιοδήποτε διακανονισμοί δε θα επηρέαζαν σημαντικά την οικονομική θέση του ομίλου στις 31 Δεκεμβρίου 2010. Παρόλα αυτά, ο καθορισμός των ενδεχόμενων υποχρεώσεων που σχετίζονται με τις δικαστικές διεκδικήσεις και τις απαιτήσεις είναι μια πολύπλοκη διαδικασία που περιλαμβάνει κρίσεις σχετικά με τις πιθανές συνέπειες και τις διερμηνείες σχετικά με τους νόμους και τους κανονισμούς. Μεταβολές στις κρίσεις ή στις διερμηνείες είναι πιθανό να οδηγήσουν σε μια αύξηση ή μια μείωση των ενδεχόμενων υποχρεώσεων του ομίλου στο μέλλον.

- **Συνενώσεις Επιχειρήσεων**

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

- **Ωφέλιμη ζωή αποσβέσιμων στοιχείων**

Η διοίκηση της εταιρείας εξετάζει τις ωφέλιμες ζωές των αποσβέσιμων στοιχείων σε κάθε χρήση. Την 31η Δεκεμβρίου 2010 η διοίκηση της εταιρείας εκτιμά ότι οι ωφέλιμες ζωές αντιπροσωπεύουν την αναμενόμενη χρησιμότητα των στοιχείων του ενεργητικού. Τα πραγματοποιηθέντα αποτελέσματα, ωστόσο, είναι πιθανό να διαφέρουν λόγω τεχνικής βαθμιαίας απαξίωσης, κυρίως όσον αφορά το λογισμικό και το μηχανογραφικό εξοπλισμό.

### 3. Σύνοψη των λογιστικών πολιτικών

#### 3.1. Γενικά

Οι σημαντικές λογιστικές πολιτικές οι οποίες έχουν χρησιμοποιηθεί στην κατάρτιση αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων συνοψίζονται παρακάτω.

Αξίζει να σημειωθεί όπως αναφέρθηκε αναλυτικότερα ανωτέρω στην παράγραφο «2.2. Σημαντικές λογιστικές κρίσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις», ότι χρησιμοποιούνται λογιστικές εκτιμήσεις και υποθέσεις στην κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων. Παρά το γεγονός ότι αυτές οι εκτιμήσεις βασίζονται στην καλύτερη γνώση της διοίκησης σχετικά με τα τρέχοντα γεγονότα και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα είναι πιθανό να διαφέρουν τελικά από αυτά τα οποία έχουν εκτιμηθεί.

Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε χιλιάδες ευρώ. Τυχόν διαφορές σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

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

- **Θυγατρικές**

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

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

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΛΑΜΨΑ Α.Ε. περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας όπως επίσης και των οικονομικών οντοτήτων οι οποίες ελέγχονται από τον Όμιλο με πλήρη ενοποίηση.

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

Επιπλέον, οι θυγατρικές που έχουν αποκτηθεί είναι υποκείμενες στην εφαρμογή της μεθόδου της αγοράς. Αυτή περιλαμβάνει την αναπροσαρμογή στην εύλογη αξία όλων των αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, συμπεριλαμβανομένων των ενδεχόμενων υποχρεώσεων της θυγατρικής, κατά την ημερομηνία της απόκτησης, ανεξαρτήτως εάν αυτά έχουν συμπεριληφθεί στις οικονομικές καταστάσεις της θυγατρικής πριν την απόκτησή της. Κατά την αρχική αναγνώριση, τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις της θυγατρικής περιλαμβάνονται στον ενοποιημένο ισολογισμό στα αναπροσαρμοσμένα ποσά, τα οποία επίσης χρησιμοποιούνται ως βάση για την μετέπειτα επιμέτρηση τους σύμφωνα με τις λογιστικές πολιτικές του ομίλου. Η υπεραξία αντιπροσωπεύει το υπερβάλλον του κόστους κτήσης πάνω από την εύλογη αξία του μεριδίου του ομίλου στα αναγνωρίσιμα περιουσιακά στοιχεία του ομίλου της αποκτώμενης θυγατρικής κατά την απόκτησή της. Εάν το κόστος απόκτησης είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των καθαρών περιουσιακών στοιχείων της αποκτώμενης θυγατρικής, η διαφορά αναγνωρίζεται απευθείας στο αποτέλεσμα.

Οι μη ελέγχουσες συμμετοχές παρουσιάζουν το μέρος των κερδών ή των ζημιών και των net assets τα οποία δεν ανήκουν στον Όμιλο. Αν οι ζημιές μιας θυγατρικής που αφορούν σε Μη ελέγχουσες συμμετοχές υπερβαίνουν τα Μη ελέγχουσες συμμετοχές στα ίδια κεφάλαια της θυγατρικής, το υπερβάλλον ποσό επιμερίζεται στους μετόχους της μητρικής εκτός από το ποσό για το οποίο η μειοψηφία έχει μια υποχρέωση και είναι ικανή να καλύψει τις ζημιές αυτές.

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

Ενδοεταιρικοί λογαριασμοί απαιτήσεων και υποχρεώσεων καθώς και συναλλαγές έσοδα και έξοδα καθώς και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές μεταξύ των εταιρειών απαλείφονται.

Στον ατομικό ισολογισμό, η συμμετοχή στις θυγατρικές εταιρείες αποτιμάται στο κόστος κτήσης, εκτός εάν υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης. Σε αυτή την περίπτωση η υποτίμηση εμφανίζεται στο κονδύλι "Αποτελέσματα από συγγενείς εταιρείες" της κατάστασης αποτελεσμάτων.

### 3.3. Μετατροπή στοιχείων σε ξένο νόμισμα

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΛΑΜΨΑ Α.Ε. παρουσιάζονται σε ευρώ (€), το οποίο είναι το λειτουργικό νόμισμα και της μητρικής εταιρείας.

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

Συναλλαγματικά κέρδη και ζημιές οι οποίες προκύπτουν από τέτοιες συναλλαγές και από τη μετατροπή των υπολοίπων λογαριασμών με συναλλαγματικές ισοτιμίες τέλους χρήσης αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα στο κονδύλι «Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)», αντίστοιχα εκτός από το σκέλος του κέρδους ή της ζημίας του αντισταθμιστικού μέσου που τεκμηριώνεται ως αποτελεσματική αντιστάθμιση και αναγνωρίζεται απευθείας στα ίδια κεφάλαια μέσω της κατάστασης μεταβολών των ιδίων κεφαλαίων.

Οι μεταβολές στην εύλογη αξία χρεογράφων εκφρασμένων σε ξένο νόμισμα που κατατάσσονται ως διαθέσιμα προς πώληση διακρίνονται σε μεταβολές από συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από την μεταβολή του αποσβεσμένου κόστους του χρεογράφου και σε λοιπές μεταβολές της λογιστικής αξίας των χρεογράφων. Διαφορές από τη μετατροπή που σχετίζονται με μεταβολές στο αποσβεσμένο κόστος αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα, και άλλες μεταβολές στη λογιστική αξία αναγνωρίζονται στα ίδια κεφάλαια.

Διαφορές από τη μετατροπή μη νομισματικών χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού και υποχρεώσεων καταχωρούνται ως μέρος των κερδών ή ζημιών εύλογης αξίας. Διαφορές από τη μετατροπή μη νομισματικών στοιχείων του ενεργητικού και υποχρεώσεων όπως περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα ως μέρος των κερδών ή ζημιών από την εύλογη αξία. Διαφορές από τη μετατροπή μη νομισματικών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων όπως περιουσιακά στοιχεία τα οποία κατατάσσονται ως διαθέσιμα προς πώληση περιλαμβάνονται στο αποθεματικό ιδίων κεφαλαίων που αφορά τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία.

Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, όλες οι ατομικές οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών και οι από κοινού ελεγχόμενες οικονομικές οντότητες, οι οποίες αρχικά παρουσιάζονται σε νόμισμα διαφορετικό από το νόμισμα λειτουργίας του ομίλου (καμιά από τις οποίες δεν έχει νόμισμα σε υπερπληθωριστική οικονομία), έχουν μετατραπεί σε ευρώ.

Περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις έχουν μετατραπεί σε ευρώ με τις ισοτιμίες κλεισίματος που υπάρχουν κατά την ημερομηνία ισολογισμού.

Έσοδα και δαπάνες έχουν μετατραπεί στο νόμισμα παρουσίασης του ομίλου με τις μέσες ισοτιμίες κατά την περίοδο αναφοράς, εκτός κι αν υπάρχουν σημαντικές διακυμάνσεις στις ισοτιμίες οπότε τα έσοδα και οι δαπάνες μετατρέπονται με την ισοτιμία κατά τις ημερομηνίες των συναλλαγών.

Οποιοσδήποτε διαφορές προκύπτουν από αυτή τη διαδικασία έχουν μεταφερθεί στο αποθεματικό μετατροπής ισολογισμού στα ίδια κεφάλαια.

Η υπεραξία και οι προσαρμογές στην εύλογη αξία οι οποίες προκύπτουν κατά την απόκτηση μιας οικονομικής οντότητας στο εξωτερικό θεωρούνται περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις της οικονομικής οντότητας στο εξωτερικό και μετατράπηκαν σε ευρώ με την ισοτιμία κλεισίματος.

Κατά την ενοποίηση, συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από τη μετατροπή της καθαρής επένδυσης σε εκμεταλλεύσεις του εξωτερικού, καθώς και από δάνεια και άλλα νομισματικά μέσα τα οποία έχουν καθοριστεί αντισταθμίσεις μιας καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό, απευθείας στα ίδια κεφάλαια μέσω της κατάστασης μεταβολών των ιδίων κεφαλαίων.

Όταν μια εκμετάλλευση στο εξωτερικό έχει μερικώς διατεθεί ή πωληθεί, οι συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες είχαν καταχωρηθεί στα ίδια κεφάλαια, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα κατά την περίοδο της διάθεσης ή πώλησης ως μέρος του κέρδους ή της ζημίας από την πώληση.

### 3.4. Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα

Ο Όμιλος υιοθέτησε για πρώτη φορά το Δ.Π.Χ.Α. 8 «Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα» στη χρήση 2009.

Η υιοθέτηση του νέου Προτύπου δεν έχει επηρεάσει τον τρόπο με τον οποίο ο Όμιλος αναγνωρίζει τους λειτουργικούς της τομείς για τον σκοπό της παροχής πληροφόρησης και ο Όμιλος πλέον παρουσιάζει τα αποτελέσματα του εκάστοτε τομέα με βάση τα στοιχεία που έχει και χρησιμοποιεί η Διοίκηση για σκοπούς εσωτερικής πληροφόρησης.

Ως επιχειρηματικός τομέας ορίζεται μία ομάδα στοιχείων ενεργητικού και δραστηριοτήτων που παρέχουν προϊόντα και υπηρεσίες, τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών τομέων. Ως γεωγραφικός τομέας, ορίζεται μία γεωγραφική περιοχή, στην οποία πωλούνται προϊόντα και υπηρεσίες και η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από άλλες περιοχές. Γεωγραφικά ο Όμιλος δραστηριοποιείται κυρίως σε Ελλάδα, Κύπρο και Σερβία, ενώ έχει συμμετοχές και σε άλλες χώρες (βλ. § 4 «Δομή του Ομίλου»).

Οι επιχειρηματικοί τομείς συνεχιζόμενης δραστηριότητας, που παρουσιάζονται είναι η ενοίκιαση δωματίων, πωλήσεις τροφίμων και ποτών και οι λοιπές δραστηριότητες (Έσοδα SPA-Health Club, Έσοδα Τηλεφωνείου, λοιπά).

Αν τα συνολικά έσοδα από εξωτερικές πηγές, που έχουν παρουσιαστεί από λειτουργικούς τομείς, συνιστούν λιγότερο από το 75 % των εσόδων του ομίλου, τότε προσδιορίζονται και άλλοι τομείς ως τομείς προς παρουσίαση, μέχρις ότου συμπεριληφθεί τουλάχιστον 75 % των εσόδων του ομίλου στους προς αναφορά λειτουργικούς τομείς.

Λειτουργικοί τομείς οι οποίοι δεν έχουν επιτύχει κανένα από τα ποσοτικά όρια που ορίζονται από το ΔΠΧΑ 8, δεν θεωρούνται τομείς προς παρουσίαση και δεν γνωστοποιούνται χωριστά εφόσον η διοίκηση θεωρεί ότι η πληροφόρηση σχετικά με τον ξεχωριστό τομέα δεν είναι χρήσιμη για τους χρήστες των οικονομικών της καταστάσεων.

Οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί ο Όμιλος για τους σκοπούς Αναφοράς κατά τομέα σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 8 είναι οι ίδιοι που χρησιμοποιούνται κατά την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων.

Δεν έχουν υπάρξει αλλαγές σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο όσον αφορά τις μεθόδους αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκαν για τον προσδιορισμό του κέρδους ή της ζημιάς του τομέα. Δεν υπήρξαν ασύμμετρες κατανομές στους προς παρουσίαση τομείς. Ασύμμετρη κατανομή είναι για παράδειγμα εάν μια εταιρεία κατανείμει το έξοδο απόσβεσης σε έναν γεωγραφικό τομέα χωρίς να του κατανείμει τα σχετικά αποσβέσιμα στοιχεία.

### 3.5. Αναγνώριση εσόδων και δαπανών

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

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

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

#### Πώληση αγαθών

Το έσοδο από την πώληση αγαθών αναγνωρίζεται όταν οι ουσιαστικοί κίνδυνοι και τα οφέλη της κυριότητας των αγαθών έχουν μεταβιβαστεί στον αγοραστή, συνήθως με την αποστολή των αγαθών.

#### Παροχή υπηρεσιών

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

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

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

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

### Έσοδα από τόκους

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

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

### Έσοδα από δικαιώματα

Τα έσοδα από δικαιώματα αναγνωρίζονται σύμφωνα με την αρχή των δεδουλευμένων εσόδων/εξόδων, ανάλογα με την ουσία της σχετικής σύμβασης.

### Έσοδα από μερίσματα

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

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

### Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 13: Προγράμματα Πιστότητας Πελατών

Τα προγράμματα πιστότητας πελατών παρέχουν στους πελάτες κίνητρα να αγοράζουν προϊόντα ή υπηρεσίες μιας επιχείρησης. Εάν ο πελάτης αγοράσει προϊόντα ή υπηρεσίες, τότε η επιχείρηση του χορηγεί award credits «πόντους» τα οποία ο πελάτης μπορεί να εξαγοράσει στο μέλλον προς απόκτηση δωρεάν ή σε μειωμένη τιμή προϊόντων/υπηρεσιών. Τα προγράμματα αυτά δύνανται να εφαρμόζονται από την επιχείρηση την ίδια ή από τρίτο μέρος. Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 13 μπορεί να εφαρμοστεί σε όλα τα award credits προγραμμάτων πιστότητας πελατών που μία επιχείρηση μπορεί να χορηγεί στους πελάτες της ως μέρος μίας συναλλαγής πώλησης. Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 13 εφαρμόζεται υποχρεωτικά για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2008. Η αναδρομική εφαρμογή της Διερμηνείας απαιτείται ενώ η νωρίτερη εφαρμογή της ενθαρρύνεται αρκεί το γεγονός αυτό να γνωστοποιείται στις επεξηγηματικές σημειώσεις που συνοδεύουν τις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης. Η εφαρμογή του παραπάνω προγράμματος δεν επηρεάζει σημαντικά τα αποτελέσματα του ομίλου.

### 3.6. Κόστος δανεισμού

Οι δανειακές υποχρεώσεις καταχωρούνται αρχικά στην τρέχουσα αξία τους, όπου και περιλαμβάνονται τα τραπεζικά έξοδα και προμήθειες.

Η Διοίκηση της Εταιρίας θεωρεί ότι τα επιτόκια που καταβάλλονται σε σχέση με τα συναφθέντα δάνεια ισοδυναμούν με τα τρέχοντα εύλογα επιτόκια της αγοράς και, συνεπώς, δεν συντρέχουν οι προϋποθέσεις οποιασδήποτε προσαρμογής της αξίας στην οποία απεικονίζονται οι υποχρεώσεις αυτές.

Όποια διαφορά προκύπτει μεταξύ των εισπράξεων (καθαρών από έξοδα συναλλαγών) και της αξίας εξόφλησης καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά την διάρκεια του δανεισμού.

Ο δανειακές υποχρεώσεις ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες εκτός από τις περιπτώσεις που ο Όμιλος έχει το δικαίωμα να αναβάλλει την εξόφληση της υποχρέωσης για τουλάχιστον 12 μήνες μετά την ημερομηνία του ισολογισμού. Το κόστος δανεισμού αναγνωρίζεται στα έξοδα της περιόδου στην οποία πραγματοποιείται.

Ο Όμιλος επίσης υιοθετεί το αναθεωρημένο Δ.Λ.Π. 23 « Κόστος Δανεισμού». Το αναθεωρημένο Δ.Λ.Π. 23 καταργεί την επιλογή της άμεσης αναγνώρισης σαν έξοδο του κόστους δανεισμού που αφορά σε απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή παγίου στοιχείου του ενεργητικού. Το χαρακτηριστικό αυτού του παγίου είναι ότι απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να έλθει σε κατάσταση για χρήση ή πώληση. Μία επιχείρηση, παρόλα αυτά, απαιτείται να κεφαλαιοποιεί τέτοια κόστη δανεισμού σαν μέρος του κόστους του παγίου.

Το αναθεωρημένο Πρότυπο δεν απαιτεί την κεφαλαιοποίηση του κόστους δανεισμού που σχετίζονται με πάγια στοιχεία που μετρώνται στην εύλογη αξία και αποθέματα που κατασκευάζονται ή παράγονται σε μεγάλες ποσότητες συστηματικά ακόμη και αν χρειάζεται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να έλθουν σε κατάσταση για χρήση ή πώληση.

Η μέχρι τώρα εφαρμοζόμενη πολιτική αφορούσε στην άμεση επιβάρυνση των αποτελεσμάτων χρήσης με το σύνολο των χρηματοοικονομικών εξόδων. Η αλλαγή στον τρόπο της λογιστικής πολιτικής αναγνώρισης των εξόδων αυτών επηρεάζει κατά βάση την χρονική στιγμή της αναγνώρισης του εξόδου όπως και τον τρόπο παρουσίασης του εξόδου αυτού (χρηματοοικονομικό κόστος έναντι αποσβέσεων). Η εφαρμογή του αναθεωρημένου προτύπου δεν είχε επίδραση στα αποτελέσματα της εταιρείας.

### 3.7. Υπεραξία

Η υπεραξία η οποία αποκτάται σε μια συνένωση επιχειρήσεων αρχικά επιμετρείται στο κόστος, όντας το υπερβάλλον κόστος της συνένωσης επιχειρήσεων πάνω από τη συμμετοχή του αποκτώντος στην καθαρή εύλογη αξία των αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων, στις υποχρεώσεις και στις ενδεχόμενες υποχρεώσεις. Μετά την αρχική αναγνώριση, η υπεραξία επιμετρείται στο κόστος μείον οποιοδήποτε σωρευμένων ζημιών απομείωσης. Ο αποκτών εξετάζει την υπεραξία για απομείωση της αξίας σε ετήσια βάση ή και πιο συχνά εάν τα γεγονότα ή οι μεταβολές των συνθηκών υποδεικνύουν ότι θα μπορούσε να απομειωθεί η αξία.

Οι διαδικασίες για την εξέταση της απομείωσης της αξίας περιγράφονται στην § 3.10.3 «Έλεγχος μείωσης της υπεραξίας, ασώματων ακινητοποιήσεων, ενσώματων ακινητοποιήσεων».

### 3.8. Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία και δραστηριότητες έρευνας και ανάπτυξης

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

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

Οι αποκτηθείσες άδειες που αφορούν σε λογισμικό κεφαλαιοποιούνται με βάση τις δαπάνες για την απόκτηση και την εγκατάσταση του συγκεκριμένου λογισμικού.

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

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

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

Η περίοδος και η μέθοδος απόσβεσης αναθεωρούνται τουλάχιστον στο τέλος κάθε χρήσης. Εάν η προσδοκώμενη ωφέλιμη ζωή ή ο προσδοκώμενος ρυθμός ανάλωσης των μελλοντικών οικονομικών ωφελειών που ενσωματώνονται στο περιουσιακό στοιχείο έχουν μεταβληθεί, η περίοδος απόσβεσης ή η

μέθοδος μεταβάλλονται αντίστοιχα. Τέτοιες μεταβολές αντιμετωπίζονται λογιστικά ως μεταβολές σε λογιστικές εκτιμήσεις.

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία με αόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται αλλά ελέγχονται τουλάχιστον σε ετήσια βάση για τυχόν απομείωση της αξίας τους και για να καθορισθεί κατά πόσο υποστηρίζεται η αξιολόγηση της διοίκησης για την αόριστη ωφέλιμη ζωή των άυλων περιουσιακών στοιχείων αυτών. Εάν δεν υποστηρίζεται, η μεταβολή στην αξιολόγηση της ωφέλιμης ζωής από αόριστη σε περιορισμένη αντιμετωπίζεται λογιστικά σαν μια μεταβολή σε μια λογιστική εκτίμηση με βάση το ΔΛΠ 8. Τα κέρδη ή οι ζημιές που προκύπτουν από την πώληση ενός άυλου στοιχείου προσδιορίζεται ως η διαφορά μεταξύ του ποσού πώλησης και της αναπόσβεστης αξίας του στοιχείου και αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της χρήσης στο κονδύλι «Λοιπά έσοδα» ή «Λοιπά έξοδα».

### **3.8.1. Αποκτώμενο λογισμικό**

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνουν το αποκτώμενο λογισμικό που χρησιμοποιείται στην παραγωγή ή στη διοίκηση.

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

### **3.8.1. Δαπάνες έρευνας και ανάπτυξης**

Οι δαπάνες οι οποίες σχετίζονται με δραστηριότητες έρευνας αναγνωρίζονται ως έξοδο κατά τη διάρκεια της περιόδου.

Οι δαπάνες οι οποίες πραγματοποιούνται κατά τη φάση ανάπτυξης του νέου προσαρμοσμένου στις απαιτήσεις των πελατών λογισμικού για συστήματα πληροφορικής και τηλεπικοινωνιών αναγνωρίζονται ως άυλα περιουσιακά στοιχεία εφόσον πληρούνται οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

- μπορεί να αποδειχθεί η τεχνική βιωσιμότητα του υπό ανάπτυξη προϊόντος για εσωτερική χρήση ή πώληση
- το άυλο περιουσιακό στοιχείο θα δημιουργήσει πιθανά μελλοντικά οικονομικά οφέλη από την εσωτερική χρήση ή την πώληση
- υπάρχουν διαθέσιμοι επαρκείς τεχνικοί, οικονομικοί και άλλοι πόροι για την ολοκλήρωση της ανάπτυξης του, και
- η αξία του άυλου περιουσιακού στοιχείου μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα.

Το άμεσα καταλογιζόμενο στην ανάπτυξη κόστος, περιλαμβάνει το κόστος παροχών προς τους εργαζομένους για την ανάπτυξη του λογισμικού μαζί με ένα ποσό άμεσου καταλογιζόμενου κόστους. Το κόστος της εσωτερικώς δημιουργούμενης ανάπτυξης λογισμικού αναγνωρίζεται ως άυλο περιουσιακό στοιχείο. Μέχρι την ολοκλήρωση του έργου ανάπτυξης, τα περιουσιακά στοιχεία υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας. Η απόσβεση αρχίζει με την ολοκλήρωση του περιουσιακού στοιχείου κατά την περίοδο των εκτιμώμενων μελλοντικών πωλήσεων από το σχετικό έργο με τη σταθερή μέθοδο. Όλες οι υπόλοιπες δαπάνες ανάπτυξης αναγνωρίζονται ως έξοδο κατά τη διάρκεια της περιόδου.

### **3.9. Ενσώματες ακινητοποιήσεις**

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

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

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



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

Οι αποσβέσεις έχουν υπολογιστεί με τη σταθερή μέθοδο καθ' όλη τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των περιουσιακών στοιχείων. Για τα έργα τέχνης που κατέχει η εταιρεία, δεν υπολογίζονται αποσβέσεις.

Τα κτίρια τα οποία έχουν αποκτηθεί με συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης αποσβένονται καθ' όλη τη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής τους (καθοριζόμενη σε σχέση με συγκρίσιμα με ιδιότητα περιουσιακά στοιχεία), εάν είναι βραχύτερη.

Οι ωφέλιμες ζωές των ενσώματων ακινητοποιήσεων συνοψίζονται παρακάτω:

Κτίρια & εγκαταστάσεις Κτηρίων	2% - 5%
Μηχανήματα & Μηχανολογικός Εξοπλισμός	15%
Μεταφορικά Μέσα	15%
Έπιπλα	15%
Μηχανές γραφείου /τηλεφωνικές συσκευές	20%
Εκτυπωτές / Hardware	24%

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

### 3.10. Μισθώσεις

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

α. Υπάρχει μεταβολή στους όρους της σύμβασης, εκτός κι αν η μεταβολή απλά ανανεώνει ή παρατείνει τη συμφωνία

β. Ασκείται δικαίωμα ανανέωσης ή συμφωνείται μια παράταση, εκτός κι αν όρος της ανανέωσης ή της παράτασης αρχικά είχε περιληφθεί στη μισθωτική περίοδο

γ. Υπάρχει μια μεταβολή στο κατά πόσο η εκπλήρωση εξαρτάται από ένα καθορισμένο περιουσιακό στοιχείο

δ. Υπάρχει σημαντική αλλαγή στο περιουσιακό στοιχείο

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

#### 3.10.1. Ο όμιλος ως μισθωτής

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

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

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

### 3.10.2. Ο όμιλος ως εκμισθωτής

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

### 3.10.3. Έλεγχος μείωσης της υπεραξίας, ασώματων ακινητοποιήσεων, ενσώματων ακινητοποιήσεων

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

Η προκύπτουσα υπεραξία επιμερίζεται σε κάθε Μονάδα Δημιουργίας Ταμειακών Ροών (Μ.Δ.Τ.Ρ.) που αναμένεται να ωφεληθεί από τις συνέργειες συνένωσης επιχειρήσεων. Οι Μ.Δ.Τ.Ρ. αντιπροσωπεύουν το χαμηλότερο επίπεδο εντός του Ομίλου, στο οποίο παρακολουθείται η υπεραξία για τους σκοπούς της διοίκησης.

Οι ζημιές από μείωση της αξίας μίας Μ.Δ.Τ.Ρ. στην οποία έχει κατανεμηθεί υπεραξία, αρχικά μειώνουν στην λογιστική αξία της υπεραξίας. Κάθε απομένουσα ζημιά απομείωσης, μερίζεται αναλογικά στα λοιπά περιουσιακά στοιχεία της Μ.Δ.Τ.Ρ.

Σε περίπτωση που ο Όμιλος πωλήσει μία δραστηριότητα που εμπεριέχεται σε μία Μ.Δ.Τ.Ρ. στην οποία έχει προηγουμένως κατανεμηθεί υπεραξία, τότε η υπεραξία λαμβάνεται υπόψη κατά τον καθορισμό του κέρδους ή της ζημιάς από την διάθεση και κατανέμεται αναλογικά στην πωλούμενη δραστηριότητα. Υπό το πρίσμα αυτό, η υπεραξία που διατίθεται μετράται με βάση τις σχετικές αξίες της δραστηριότητας που διατέθηκε και του παρακρατηθέντος τμήματος της Μ.Δ.Τ.Ρ. Εναλλακτικά όταν ο Όμιλος μπορεί να εκτιμήσει αξιόπιστα και να αποδείξει ότι κάποια άλλη μέθοδος αντικατοπτρίζει κατά καλύτερο τρόπο την υπεραξία που συσχετίζεται με την δραστηριότητα που διατέθηκε, τότε ακολουθείται η μέθοδος αυτή.

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

Με εξαίρεση την υπεραξία, όλα τα περιουσιακά στοιχεία μεταγενέστερα επανεκτιμούνται σε περιπτώσεις που η ζημιά απομείωσης που είχε αρχικώς αναγνωριστεί μπορεί να μην υφίσταται.

### 3.11. Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου περιλαμβάνουν δάνεια και απαιτήσεις.

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

#### 3.11.1. Δάνεια και Απαιτήσεις

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις είναι μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού με σταθερές και προσδιοριστές καταβολές και τα οποία δεν έχουν χρηματιστηριακή τιμή σε ενεργό αγορά.

Δημιουργούνται όταν ο Όμιλος παρέχει χρήματα, προϊόντα ή υπηρεσίες απευθείας σε έναν οφειλέτη χωρίς πρόθεση εμπορικής εκμετάλλευσης. Τα δάνεια και οι απαιτήσεις αποτιμώνται στο αποσβεσμένο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου μείον κάθε πρόβλεψη για απομείωση. Κάθε μεταβολή στην αξία των δανείων και απαιτήσεων αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα όταν τα δάνεια και οι απαιτήσεις διαγράφονται ή υφίστανται μείωση της αξίας τους καθώς και κατά την διενέργεια της απόσβεσης.

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

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

### **3.12. Αποθέματα**

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

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

Το χρηματοοικονομικό κόστος δεν λαμβάνεται υπόψη.

Κατά την ημερομηνία Ισολογισμού, τα αποθέματα απεικονίζονται στην κατ είδος χαμηλότερη τιμή μεταξύ κόστους κτήσης και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας.

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

Το κόστος προσδιορίζεται χρησιμοποιώντας την μέθοδο του μέσου σταθμικού κόστους.

### **3.13. Λογιστική Φόρου Εισοδήματος**

#### **3.13.1. Τρέχουσα Φορολογία Εισοδήματος**

Η τρέχουσα φορολογική απαίτηση/υποχρέωση περιλαμβάνει εκείνες τις υποχρεώσεις ή απαιτήσεις από τις φορολογικές αρχές σχετιζόμενες με την τρέχουσα ή προηγούμενες περιόδους αναφοράς που δεν έχουν καταβληθεί μέχρι την ημερομηνία του Ισολογισμού.

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

#### **3.13.2. Αναβαλλόμενη Φορολογία Εισοδήματος**

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

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

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται για όλες τις φορολογητέες προσωρινές διαφορές. Επιπλέον σύμφωνα και με το ΔΛΠ 12, δεν αναγνωρίζεται αναβαλλόμενη φορολογία σε σχέση με την υπεραξία.

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

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

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις υπολογίζονται με τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένονται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία θα τακτοποιηθεί η απαίτηση ή η υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές που έχουν θεσπιστεί ή ουσιαδώς θεσπιστεί, μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού.

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

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

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

### **3.14. Ταμειακά Διαθέσιμα και Ταμειακά Ισοδύναμα**

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

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

### **3.15. Ίδια Κεφάλαια**

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

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

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

Το αποθεματικό αναπροσαρμογής περιλαμβάνει κέρδη και ζημιές εξαιτίας της αναπροσαρμογής συγκεκριμένων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και ενσώματων ακινητοποιήσεων. Οι

συναλλαγματικές διαφορές από την μετατροπή περιλαμβάνονται στο αποθεματικό μετατροπής. Τα παρακρατηθέντα κέρδη περιλαμβάνουν τα τρέχοντα αποτελέσματα και αυτά προηγούμενων περιόδων όπως γνωστοποιούνται στα αποτελέσματα.

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

#### **3.16.1. Παροχές λόγω συνταξιοδότησης**

Ένα πρόγραμμα καθορισμένων παροχών είναι ένα συνταξιοδοτικό πρόγραμμα που δεν εμπίπτει σε πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών. Τυπικά, τα προγράμματα καθορισμένων εισφορών καθορίζουν ένα ποσό παροχών που ο εργαζόμενος θα λάβει με την συνταξιοδότηση του, συνήθως εξαρτώμενο από παράγοντες όπως η ηλικία, τα χρόνια υπηρεσίας και η αποζημίωση.

Η υποχρέωση που αναγνωρίζεται στον Ισολογισμό, σε σχέση με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών συνταξιοδότησης, είναι η τρέχουσα αξία της καθορισμένης υποχρέωσης παροχών κατά την ημερομηνία Ισολογισμού των μη αναγνωρισθέντων αναλογικών κερδών ή ζημιών και δαπανών προηγούμενης υπηρεσίας. Η υποχρέωση καθορισμένων παροχών υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητους αναλογιστές βάσει της *Μεθόδου της Προβλεβλημένης Πιστωτικής Μονάδος*. Η τρέχουσα αξία των καθορισμένων υποχρεώσεων παροχών καθορίζεται μέσω της προεξόφλησης των προσδοκώμενων μελλοντικών ταμειακών εκροών χρησιμοποιώντας επιτόκια υψηλής απόδοσης εταιρικών ομολόγων, που απεικονίζονται στο νόμισμα στο οποίο οι παροχές θα καταβληθούν και έχουν όρους λήξης ανάλογα με τους όρους της σχετικής υποχρέωσης συνταξιοδότησης.

Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημιές που προέρχονται από εμπειρικές αναπροσαρμογές και μεταβολές σε αναλογικές υποθέσεις κατά το τέλος της προηγούμενης περιόδου υπερέβησαν το μεγαλύτερο από το 10% της εύλογης αξίας των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος ή το 10% των υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών, χρεώνονται ή πιστώνονται στα αποτελέσματα με βάση τον αναμενόμενο μέσο όρο της υπολειπόμενης εργασιακής ζωής των εργαζομένων που συμμετέχουν σε αυτό το πρόγραμμα.

Το κόστος προϋπηρεσίας αναγνωρίζεται απευθείας στα αποτελέσματα, εκτός εάν οι μεταβολές στα συνταξιοδοτικά προγράμματα είναι προαιρετικές για την παραμονή των εργαζομένων στην υπηρεσία για συγκεκριμένο χρονικό διάστημα (ημερομηνία κατοχύρωσης). Σε αυτήν την περίπτωση, το κόστος προϋπηρεσίας αποσβένεται σε σταθερή βάση μέχρι την ημερομηνία κατοχύρωσης των παροχών.

Ένα πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών είναι ένα συνταξιοδοτικό πρόγραμμα στο οποίο ο Όμιλος καταβάλλει καθορισμένες εισφορές σε έναν ανεξάρτητο διαχειριστικό φορέα σε υποχρεωτική, συμβατική ή προαιρετική βάση. Η επιχείρηση δεν θα έχει καμία νομική ή τεκμαιρόμενη υποχρέωση να πληρώσει περαιτέρω εισφορές, στην περίπτωση που ο φορέας δεν κατέχει επαρκή περιουσιακά στοιχεία για να πληρώσει όλες τις παροχές στους εργαζομένους, για παρεχόμενη υπηρεσία τρέχουσας ή προηγούμενων χρήσεων. Οι προπληρωμένες εισφορές αναγνωρίζονται σαν στοιχείο του ενεργητικού στον βαθμό που είναι δυνατή μία επιστροφή χρημάτων ή μία μείωση σε μελλοντικές πληρωμές

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

Οι παροχές εξόδου από την υπηρεσία καταβάλλονται όταν η απασχόληση τερματίζεται από τον Όμιλο πριν την συνθή ημερομηνία συνταξιοδότησης, ή όταν κάποιος εργαζόμενος αποδέχεται την οικειοθελή αποχώρηση από την υπηρεσία σε αντάλλαγμα αυτών των παροχών.

Ο Όμιλος αναγνωρίζει αυτές τις παροχές εξόδου όταν αποδεδειγμένα δεσμεύεται είτε να τερματίσει την απασχόληση των εργαζομένων σύμφωνα με ένα λεπτομερές τυπικό σχέδιο χωρίς πιθανότητα αποχώρησης είτε παρέχοντας παροχές εξόδου σαν αποτέλεσμα προσφοράς προκειμένου να προωθηθεί η οικειοθελής αποχώρηση. Όταν οι παροχές εξόδου από την υπηρεσία καθίστανται αποδοτέες πέραν από 12 μήνες μετά την ημερομηνία του ισολογισμού, προεξοφλούνται στην παρούσα αξία τους.

### **3.17. Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις**

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις του Ομίλου περιλαμβάνουν τραπεζικά δάνεια και λογαριασμούς υπερανάλψεως (overdraft), εμπορικές και άλλου είδους υποχρεώσεις και χρηματοοικονομικές μισθώσεις. Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις του Ομίλου (εκτός των δανείων) απεικονίζονται στον Ισολογισμό, στο κονδύλι "Μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις" καθώς και στο κονδύλι "Λοιπές εμπορικές υποχρεώσεις".

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

Οι τόκοι αναγνωρίζονται ως έξοδο στο κονδύλι των “Χρηματοοικονομικών Εξόδων” στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

Οι υποχρεώσεις από χρηματοοικονομικές μισθώσεις αποτιμώνται στην αρχική αξία μείον το ποσό του κεφαλαίου των χρηματοοικονομικών εξοφλήσεων.

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

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

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

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

#### **3.17.1. Δάνεια**

Τα τραπεζικά δάνεια παρέχουν μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση των λειτουργιών του Ομίλου. Όλα τα δάνεια αρχικώς αναγνωρίζονται στο κόστος, που είναι η εύλογη αξία του ανταλλάγματος που λαμβάνεται εκτός του κόστους έκδοσης σχετικά με τον δανεισμό.

Μετά την αρχική αναγνώριση, τα δάνεια αποτιμώνται στο αποσβεσμένο κόστος και κάθε διαφορά ανάμεσα στα έσοδα και την εξόφληση αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα κατά την περίοδο του δανεισμού βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Το αποσβεσμένο κόστος υπολογίζεται λαμβάνοντας υπόψη κάθε κόστος έκδοσης και κάθε έκπτωση ή υπέρ το άρτιο ποσό στον διακανονισμό.

Το ομολογιακό δάνειο αντιπροσωπεύει την υποχρέωση του Ομίλου για μελλοντικές πληρωμές του κουπονιού και την καταβολή εξόφλησης του κεφαλαίου. Αν το ομολογιακό δάνειο είναι μετατρέψιμο, το στοιχείο ιδίων κεφαλαίων του δανείου αντιπροσωπεύει την αξία του δικαιώματος που έχουν οι ομολογιούχοι να μετατρέψουν σε κοινές μετοχές της εταιρείας και παρουσιάζεται στα ίδια κεφαλαία (μετά την αφαίρεση του αναλογούντος φόρου).

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

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

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

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

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

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

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

Οι προβλέψεις αποτιμώνται στο προσδοκώμενο κόστος που απαιτείται για να προσδιοριστεί η παρούσα δέσμευση, βασιζόμενοι στα πιο αξιόπιστα τεκμήρια που είναι διαθέσιμα κατά την ημερομηνία Ισολογισμού, περιλαμβάνοντας τους κινδύνους και τις αβεβαιότητες σχετικά με την παρούσα δέσμευση.

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

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

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

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

Σε τέτοιες περιπτώσεις όπου η δυνατή εκροή οικονομικών πόρων σαν αποτέλεσμα παρουσιών δεσμεύσεων θεωρείται μη πιθανή, ή το ποσό της πρόβλεψης δεν μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα, δεν αναγνωρίζεται καμία υποχρέωση στον ενοποιημένο Ισολογισμό, εκτός εάν θεωρείται στα πλαίσια της συνένωσης επιχειρήσεων.

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

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

#### 4. Δομή του ομίλου

Η δομή του ομίλου ΛΑΜΨΑ Α.Ε. την 31 Δεκεμβρίου 2010 παρουσιάζεται παρακάτω:

Εταιρεία	Νόμ Λειτ.	Έδρα	Ισοδύναμο % Συμμετοχής	Μέθοδος Ενοποίησης	Συμ/χή
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ "ΛΑΜΨΑ" Α.Ε.	€	ΕΛΛΑΔΑ	Μητρική		
ΜΕΓΑΛΗ ΒΡΕΤΑΝΝΙΑ Ε.Π.Ε	€	ΕΛΛΑΔΑ	99,94%	Ολική	Άμεση
LUELLA ENTERPRISES LTD	€	ΚΥΠΡΟΣ	100,00%	Ολική	Άμεση
NORTH HAVEN LTD	\$	HONG KONG	100,00%	Ολική	Έμμεση
ΒEOGRADSKO MESOVITO PREDUZECE	€	ΣΕΡΒΙΑ	93,90%	Ολική	Έμμεση
HARVARD INVESTMENTS CORPORATION	\$	ΛΙΒΕΡΙΑ	100,00%	Ολική	Άμεση
EXCELSIOR BELGRADE SOCIATE OWNED & CATERING TOURIST ENTERPRISES	€	ΣΕΡΒΙΑ	70,00%	Ολική	Άμεση
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΘΕΡΕΤΡΑ Α.Ε.	€	ΕΛΛΑΔΑ	50,00%	Αναλογική	Άμεση
ARMINI ENTERPRISES COMPANY LTD	€	ΚΥΠΡΟΣ	100,00%	Ολική	Άμεση
WORLD SPIRIT S.A.	\$	ΠΑΝΑΜΑΣ	100,00%	Ολική	Άμεση
MARKELIA ENTERPRISES COMPANY LTD	€	ΚΥΠΡΟΣ	100,00%	Ολική	Έμμεση

## 5. Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

### 5.1. Οικονομική πληροφόρηση κατά τομέα

Οι επιχειρηματικοί τομείς που παρουσιάζονται είναι η ενοικίαση δωματίων, πωλήσεις τροφίμων και ποτών και οι λοιπές δραστηριότητες (Έσοδα SPA-Health Club, Έσοδα Τηλεφωνείου, λοιπά). Τα αποτελέσματα του Ομίλου, τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις ανά τομέα, αναλύονται για τις παρουσιαζόμενες περιόδους ως εξής:

Αποτελέσματα τομέα την 31/12/2010	ΕΝΟΙΚΙΑΣΗ ΔΩΜΑΤΙΩΝ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΤΡΟΦΙΜΩΝ ΚΑΙ ΠΟΤΩΝ	ΛΟΙΠΕΣ ΔΡΑΣΤ/ΤΕΣ	ΜΗ ΚΑΤΑΝΕΜΟΜΕΝΑ	ΣΥΝΟΛΟ
Πωλήσεις					
- σε εξωτερικούς πελάτες	26.693	15.396	2.991	-	45.079
- σε άλλους τομείς				29	29
Καθαρές πωλήσεις τομέα	26.693	15.396	2.991	29	45.108
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	169	97	19		285
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	(1.396)	(805)	(156)		(2.357)
Αποσβέσεις	(3.911)	(1.203)	(228)		(5.342)
<b>Αποτελέσματα προ φόρων</b>	<b>19</b>	<b>11</b>	<b>2</b>		<b>31</b>
Φόρος εισοδήματος	82	48	9		139
<b>Αποτελέσματα μετά φόρων</b>	<b>101</b>	<b>58</b>	<b>11</b>		<b>171</b>
<b>31/12/2010</b>					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	94.766	57.748	9.772		162.285
Λοιπά Μη Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία (Αναβαλλόμενη Φορολογική Απαίτηση)				1.986	1.986
Λοιπό ενεργητικό	6.709	4.088	692		11.489
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>101.475</b>	<b>61.836</b>	<b>10.463</b>	<b>1.986</b>	<b>175.761</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>49.061</b>	<b>29.896</b>	<b>5.059</b>		<b>84.015</b>

Αποτελέσματα τομέα την 31/12/2009	ΕΝΟΙΚΙΑΣΗ ΔΩΜΑΤΙΩΝ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΤΡΟΦΙΜΩΝ ΚΑΙ ΠΟΤΩΝ	ΛΟΙΠΕΣ ΔΡΑΣΤ/ΤΕΣ	ΜΗ ΚΑΤΑΝΕΜΟΜΕΝΑ	ΣΥΝΟΛΟ
Πωλήσεις					
- σε εξωτερικούς πελάτες	27.576	16.386	3.060		47.021
- σε άλλους τομείς					
Καθαρές πωλήσεις τομέα	27.576	16.386	3.060		47.021
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	187	111	21		319
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	(1.879)	(1.116)	(208)		(3.203)
Αποσβέσεις	(4.120)	(1.268)	(240)		(5.628)
<b>Αποτελέσματα προ φόρων</b>	<b>1.976</b>	<b>1.234</b>	<b>782</b>		<b>3.992</b>
Φόρος εισοδήματος	(489)	(306)	(194)		(989)
<b>Αποτελέσματα μετά φόρων</b>	<b>1.487</b>	<b>929</b>	<b>588</b>		<b>3.004</b>
<b>31/12/2009</b>					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	95.859	58.413	9.884		164.156
Λοιπά Μη Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία (Αναβαλλόμενη Φορολογική Απαίτηση)				1.611	1.611
Λοιπό ενεργητικό	10.268	6.257	1.059		17.583
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>106.126</b>	<b>64.670</b>	<b>10.943</b>	<b>1.611</b>	<b>183.351</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>53.694</b>	<b>32.720</b>	<b>5.537</b>		<b>91.951</b>



### Γεωγραφικοί τομείς

Η έδρα του Ομίλου είναι η Ελλάδα. Γεωγραφικά ο Όμιλος δραστηριοποιείται κυρίως σε Ελλάδα, Κύπρο και Σερβία, ενώ έχει συμμετοχές και σε άλλες χώρες (βλ. § 4 «Δομή του Ομίλου»).

	1/1-31/12/2010	31/12/2010	1/1-31/12/2009	31/12/2009
		ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ
Ποσά σε χιλ €	ΠΩΛΗΣΕΙΣ		ΠΩΛΗΣΕΙΣ	
ΕΛΛΑΔΑ	30.305	104.368	31.924	106.181
ΚΥΠΡΟΣ	-	4.707	-	4.152
ΣΕΡΒΙΑ	14.774	53.210	15.097	53.824
<b>Σύνολο</b>	<b>45.079</b>	<b>162.285</b>	<b>47.021</b>	<b>164.156</b>

## 5.2. Ανάλυση των ενσώματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων

Τα οικόπεδα, τα κτίρια και τα μηχανήματα αποτιμήθηκαν κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ (1/1/2004) στο κόστος κτήσης μειωμένο με τις σωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν ζημιές απομείωσης.

Επί των Ακινήτων της Μητρικής υφίστανται εμπράγματα βάρη ποσού χιλ € 92.050 για ανεξόφλητο υπόλοιπο δανείων ποσού χιλ € 54.902. Επί των ακινήτων του Ομίλου υφίστανται εμπράγματα βάρη ποσού χιλ € 111.250 για ανεξόφλητο υπόλοιπο δανείων ποσού χιλ € 73.987. Επίσης υφίσταται ενέχυρο επί του 100% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΘΕΡΕΤΡΑ Α.Ε. για εξασφάλιση ομολογιακού της δανείου.

### Όμιλος

Ποσά σε χιλ. €	Εδαφικές Εκτάσεις και κτίρια	Μηχανολογικός Εξοπλισμός & Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία 1/1/2009</b>	<b>147.105</b>	<b>2.393</b>	<b>5.100</b>	<b>779</b>	<b>155.377</b>
Προσθήκες	2.731	135	845	261	3.971
Πωλήσεις Παγίων	-	-	(7)	-	(7)
Αναταξινομήσεις	79	-	(74)	(160)	(156)
Δαπάνη απόσβεσης	(3.753)	(860)	(951)	-	(5.565)
Αποσβέσεις πωληθέντων παγίων	-	-	6	-	6
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία 31/12/2009</b>	<b>146.161</b>	<b>1.668</b>	<b>4.919</b>	<b>880</b>	<b>153.628</b>
Προσθήκες	439	344	1.039	992	2.814
Πωλήσεις Παγίων	-	(0)	(83)	-	(84)
Αναταξινομήσεις	971	-	-	(971)	0
Δαπάνη απόσβεσης	(3.897)	(414)	(943)	-	(5.255)
Αποσβέσεις πωληθέντων παγίων	-	-	22	-	22
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία 31/12/2010</b>	<b>143.673</b>	<b>1.597</b>	<b>4.954</b>	<b>901</b>	<b>151.125</b>

Ποσά σε χιλ. €	Εδαφικές Εκτάσεις και κτίρια	Μηχανολογικός Εξοπλισμός & Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Μικτή Λογιστική αξία	182.297	9.831	21.100	880	214.108
Συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομείωση	(36.136)	(8.163)	(16.181)	-	(60.480)
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία 31/12/2009</b>	<b>146.161</b>	<b>1.668</b>	<b>4.919</b>	<b>880</b>	<b>153.628</b>
Μικτή Λογιστική αξία	182.736	10.174	22.056	1.872	216.838
Συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομείωση	(39.063)	(8.577)	(17.102)	(971)	(65.712)
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία 31/12/2010</b>	<b>143.673</b>	<b>1.597</b>	<b>4.954</b>	<b>901</b>	<b>151.125</b>

### Εταιρεία



Ποσά σε χιλ. €	Εδαφικές Εκτάσεις και κτίρια	Μηχανολογικός Εξοπλισμός & Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία 1/1/2009</b>	<b>79.406</b>	<b>1.023</b>	<b>2.308</b>	<b>5</b>	<b>82.743</b>
Αποκτήσεις μέσω συνενώσεων επιχειρήσεων	199	90	294	15	597
Δαπάνη απόσβεσης	(1.960)	(660)	(459)	-	(3.079)
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία 1/1/2010</b>	<b>77.724</b>	<b>453</b>	<b>2.068</b>	<b>15</b>	<b>80.261</b>
Προσθήκες	441	66	414	-	921
Πωλήσεις Παγίων	-	(0)	(11)	-	(11)
Δαπάνη απόσβεσης	(1.979)	(177)	(383)	-	(2.538)
Αποσβέσεις πωληθέντων παγίων	-	-	1	-	1
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία 31/12/2010</b>	<b>76.186</b>	<b>343</b>	<b>2.090</b>	<b>15</b>	<b>78.634</b>

Ποσά σε χιλ. €	Εδαφικές Εκτάσεις και κτίρια	Μηχανολογικός Εξοπλισμός & Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Μικτή Λογιστική αξία	96.480	4.945	9.331	15	110.770
Συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομείωση	-18.755	-4.491	-7.262	-	-30.509
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία 31/12/2009</b>	<b>77.724</b>	<b>453</b>	<b>2.068</b>	<b>15</b>	<b>80.261</b>
Μικτή Λογιστική αξία	96.921	5.011	9.734	15	111.680
Συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομείωση	-20.734	-4.668	-7.643	0	-33.046
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία 31/12/2010</b>	<b>76.186</b>	<b>343</b>	<b>2.090</b>	<b>15</b>	<b>78.634</b>

Κατά τη διάρκεια της χρήσης για την Εταιρία και τον Όμιλο, οι καθαρές επενδύσεις σε ενσώματα και άυλα περιουσιακά στοιχεία ανήλθαν στο ποσό των χιλ € 941 και χιλ € 3.291 (2009: χιλ € 604 και χιλ € 4.023 αντίστοιχα).

**ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ**

για την περίοδο που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2010

### 5.3. Ανάλυση άυλων περιουσιακών στοιχείων

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία για τον Όμιλο αναλύονται ως εξής :

Ποσά σε χιλ. €	Άδειες χρήσης - Λογισμικά προγράμματα Η/Υ	Λοιπά	Σύνολο
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία την 1/1/2009</b>	<b>155</b>	<b>128</b>	<b>283</b>
Προσθήκες	22	8	30
Ποσό απόσβεσης	(31)	(33)	(64)
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία την 31/12/2009</b>	<b>146</b>	<b>104</b>	<b>249</b>
Προσθήκες	111	25	136
Ποσό απόσβεσης	(53)	(34)	(87)
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία την 31/12/2010</b>	<b>204</b>	<b>94</b>	<b>298</b>

Ακολουθώς παρατίθεται αναλυτικά η κίνηση των άυλων περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας:

Ποσά σε χιλ. €	Λογισμικά προγράμματα Η/Υ
Καθαρή Λογιστική Αξία την 1/1/2009	28
Αποκτήσεις μέσω συνενώσεων επιχειρήσεων	7
Ποσό απόσβεσης	(9)
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία την 31/12/2009</b>	<b>26</b>
Προσθήκες	16
Ποσό απόσβεσης	(11)
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία την 31/12/2010</b>	<b>31</b>

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία είναι ελεύθερα βαρών.

### 5.4. Υπεραξία

Η λογιστική αξία της υπεραξίας αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	BEOGRADSKO MESOVITO PREDUZECE	EXCELSIOR BELGRADE SOCIATE OWNED	ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΘΕΡΕΤΡΑ ΑΕ	Σύνολο Υπεραξίας
<b>Μικτό ποσό από μεταφορά την 1/1/2009</b>	<b>3.483</b>	<b>2.247</b>	<b>332</b>	<b>6.062</b>
Σωρευμένες Ζημίες απομείωσης	-	-	-	-
Καθαρή Λογιστική Αξία 1/1/2009	3.483	2.247	332	6.062
Πρόσθετη υπεραξία αναγνωρισμένη στη διάρκεια της περιόδου 1/1-31/12/2009	-	-	-	-
Υπεραξία που αποαναγνωρίστηκε στη διάρκεια της περιόδου 1/1-31/12/2009	-	-	-	-
Μικτό ποσό σε μεταφορά την 31/12/2009	3.483	2.247	332	6.062
Σωρευμένες Ζημίες απομείωσης	-	-	-	-
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία 31/12/2009</b>	<b>3.483</b>	<b>2.247</b>	<b>332</b>	<b>6.062</b>
Πρόσθετη υπεραξία αναγνωρισμένη στη διάρκεια της περιόδου 1/1-31/12/2010	-	-	-	-
Υπεραξία που αποαναγνωρίστηκε στη διάρκεια της περιόδου 1/1-31/12/2010	-	-	-	-
Μικτό ποσό σε μεταφορά την 31/12/2010	3.483	2.247	332	6.062
Σωρευμένες Ζημίες απομείωσης	-	-	-	-
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία 31/12/2010</b>	<b>3.483</b>	<b>2.247</b>	<b>332</b>	<b>6.062</b>

### Έλεγχος απομείωσης υπεραξίας

Για σκοπούς ελέγχου απομείωσης, η υπεραξία επιμερίζεται στις μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών του ομίλου (Μ.Δ.Τ.Ρ.) που χαρακτηρίζονται σύμφωνα με τη χώρα λειτουργίας και τον επιχειρηματικό τομέα. Το σύνολο της υπεραξίας έχει κατανομηθεί στις ξενοδοχειακές δραστηριότητες στη Σερβία (θυγατρική BEOGRADSKO MESOVITO PREDUZECE και EXCELSIOR BELGRADE SOCIATE OWNED) και τη Ρόδο (από κοινού έλεγχο ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΘΕΡΕΤΡΑ ΑΕ). Το ανακτήσιμο ποσό των θυγατρικών προσδιορίστηκε με βάση την αξία χρήσης τους. Για τον υπολογισμό της αξίας χρήσης χρησιμοποιούνται οι προ φόρων προβλεπόμενες ταμειακές ροές βάσει των εγκεκριμένων από τη διοίκηση προϋπολογισμών και προβλέψεων.

**5.5. Ανάλυση επενδύσεων σε θυγατρικές και συγγενείς**

Ακολούθως παρατίθεται ανάλυση των συμμετοχών της μητρικής Εταιρίας σε θυγατρικές και συγγενείς:

Ποσά σε χιλ. €	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ 31/12/2010	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ 31/12/2009	ΕΔΡΑ- ΧΩΡΑ	Νόμισμα λειτουργίας	ΆΜΕΣΟ % ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΕΜΜΕΣΟ % ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΣΧΕΣΗ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΙΗΣΗΣ	ΤΟΜΕΑΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ
ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	-	-	Ελλάς	€	ΜΗΤΡΙΚΗ		ΜΗΤΡΙΚΗ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΙΗΣΗ	Ξενοδοχειακές Υπηρεσίες
ΜΕΓΑΛΗ ΒΡΕΤΑΝΝΙΑ Ε.Π.Ε	100	100	Ελλάς	€	99,94%		ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΙΗΣΗ	Πωλήσεις λιανικής
LUELLA ENTERPRISES LTD	18.109	18.109	Κύπρος	€	100,00%		ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΙΗΣΗ	Εταιρία Συμμετοχών
HARVARD INVESTMENTS CORPORATION	3.398	6.245	Λιβερία	\$	100,00%		ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΙΗΣΗ	Εταιρία Συμμετοχών
WORLD SPIRIT S.A.	10.193	18.736	Παναμάς	\$	100,00%		ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΙΗΣΗ	Εταιρία Συμμετοχών
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΘΕΡΕΤΡΑ Α.Ε.	6.909	4.158	Ελλάς	€	50,00%		ΑΠΟ ΚΟΙΝΟΥ ΕΛΕΓΧΟΣ	ΑΝΑΛΟΓΙΚΗ ΕΝΟΠΙΗΣΗ	Ξενοδοχειακές Υπηρεσίες
EKSCELSIOR BELGRADE SOCIALLY OWNED HOTEL & CATERING TOURIST ENTERPRISES	7.340	7.340	Σερβία	€	70,00%		ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΙΗΣΗ	Ξενοδοχειακές Υπηρεσίες
ARMINI ENTRPRISES COMPANY LTD	1	1	Κύπρος	€	100,00%		ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΙΗΣΗ	Εταιρία Συμμετοχών
ΒΕΟΓΡΑΔΣΚΟ ΜΕΣΟΒΙΤΟ PREDUZECEE A.D.	-	-	Σερβία	€	-	93,90%	ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΙΗΣΗ	Ξενοδοχειακές Υπηρεσίες
NORTH HAVEN LTD	-	-	Χονγκ - Κονγκ	\$	-	100,00%	ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΙΗΣΗ	Εταιρία Συμμετοχών
BELVEN ASSOCIATES	-	-	Μπαχάμες	\$	-	100,00%	ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΙΗΣΗ	Εταιρία Συμμετοχών
MARKELIA ENTERPRISES COMPANY LTD	-	-	Κύπρος	€	-	100,00%	ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΙΗΣΗ	Υπηρεσίες
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>46.050</b>	<b>54.689</b>							
ΠΡΟΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ	(100)								
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ</b>	<b>45.950</b>	<b>54.689</b>							

**ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ**

για την περίοδο που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2010

Κατά τη διάρκεια της τρέχουσας χρήσης:

- Η μητρική εταιρεία αύξησε τη συμμετοχή της στην ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΘΕΡΕΤΡΑ ΑΕ, κατά ποσό χιλ € 2.751, καταβάλλοντας συνολικά χιλ € 1.801, εκ των οποίων χιλ € 950, αφορά ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου .

Επιπλέον, η μητρική εταιρεία υποτίμησε την συμμετοχή της στην «ΜΕΓΑΛΗ ΒΡΕΤΑΝΝΙΑ Ε.Π.Ε», κατά το ποσό της συμμετοχής της χιλ € 100 περίπου, λόγω αδρανοποίησης της τελευταίας.

Η παραπάνω απομείωση δεν είχε επίδραση στον ενοποιημένο κύκλο εργασιών, στα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά από φόρους και Μη ελέγχουσες συμμετοχές και στα ενοποιημένο Ίδια Κεφάλαια.

- Την 28/01/2010, τα Δ.Σ. των εταιρειών Harvard Investments Corporation και World Spirit LTD αποφάσισαν, την εκκαθάριση της εταιρείας BELVEN ASSOCIATES, στην οποία συμμετείχαν με ποσοστό 25% και 75% αντίστοιχα. Η εκκαθάριση ολοκληρώθηκε την 12/02/2010 και τα περιουσιακά της στοιχεία εισφέρθηκαν στις ως άνω εταιρείες, ανάλογα με το ποσοστό συμμετοχής τους στην εκκαθαρισμένη. Οι εταιρείες Harvard Investments Corporation και World Spirit LTD, μετά από σχετικές αποφάσεις των Γενικών Συνελεύσεων τους, πραγματοποίησαν μείωση του μετοχικού τους κεφαλαίου σταδιακά μέχρι την 31/12/2010, κατά ποσό χιλ \$ 3.852 και χιλ \$ 11.558 αντίστοιχα, καταβάλλοντάς τα στη μητρική εταιρεία ΛΑΜΦΑ ΑΕ. Με μέρος του παραπάνω ποσού, η μητρική εταιρεία, αποπλήρωσε την περίοδο 1/1-31/12/2010, μέρος του δολλαριακού ομολογιακού δανείου της Eurobank ύψους χιλ \$ 7.061.
- Δεν έχει επέλθει διακοπή εκμετάλλευσης κλάδου ή άλλης εταιρείας σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. Η εκκαθάριση της εταιρείας BELVEN δεν είχε καμία επίδραση στα ίδια κεφάλαια, ή/και στα αποτελέσματα της εταιρείας και του ομίλου.

Οι επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις της μητρικής εταιρείας αναλύονται παρακάτω:

Ποσά σε χιλ. €	31/12/2010	31/12/2009
<b>Υπόλοιπο ανοίγματος</b>	<b>54.689</b>	<b>53.688</b>
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	2.751	1.001
Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου	(11.390)	
Ζημίες απομείωσης αναγνωρισμένες στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(100)	
<b>Υπόλοιπο κλεισίματος</b>	<b>45.950</b>	<b>54.689</b>

### 5.6. Ανάλυση λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρίας αναλύονται κατωτέρω:

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Εγγυήσεις	33	65	18	51
Έντοκα Δάνεια σε \$ σε τρίτους	4.707	4.152		
Λοιπά	60	-		
<b>Σύνολο</b>	<b>4.800</b>	<b>4.217</b>	<b>18</b>	<b>51</b>

### 5.7. Ανάλυση των αποθεμάτων

Τα αποθέματα του Ομίλου και της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Εμπορεύματα	452	502	388	308
Ά υλες	333	429	88	192
Ανταλλακτικά	125	147	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>910</b>	<b>1.079</b>	<b>476</b>	<b>500</b>
Υποτίμηση αποθεμάτων αναγνωρισμένη ως έξοδο	-	-	-	-
Αντιλογισμός υποτίμησης	-	-	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Καθαρή Λογιστική αξία</b>	<b>910</b>	<b>1.079</b>	<b>476</b>	<b>500</b>

Ο Όμιλος δεν έχει ενεχυριασμένα αποθέματα.

### 5.8. Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις και Λοιπά στοιχεία ενεργητικού

Οι απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Εμπορικές απαιτήσεις	2.263	2.419	1.426	1.915
Επιπαγές Εισπρακτέες	438	304	257	192
Μείον: πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	(224)	(135)	(46)	(24)
<b>Εμπορικές απαιτήσεις – καθαρές</b>	<b>2.477</b>	<b>2.588</b>	<b>1.638</b>	<b>2.083</b>
Προκαταβολές	127	1.045	71	1.005
Χρεώστες διάφοροι	1.804	1.211	1.732	1.795
Φ.Π.Α.	306	313	-	-
Επίδικοι χρεώστες	-	58	-	58
<b>Λοιπές Απαιτήσεις</b>	<b>2.237</b>	<b>2.627</b>	<b>1.803</b>	<b>2.857</b>
Προπληρωμένα Έξοδα	496	564	405	459
Δεδουλευμένα έσοδα	93	122	24	72
<b>Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού</b>	<b>588</b>	<b>686</b>	<b>430</b>	<b>531</b>
<b>Σύνολο Λοιπών απαιτήσεων</b>	<b>2.825</b>	<b>3.313</b>	<b>2.233</b>	<b>3.388</b>
<b>Σύνολο εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων</b>	<b>5.302</b>	<b>5.901</b>	<b>3.871</b>	<b>5.471</b>

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

Οι απαιτήσεις που δεν έχουν υποστεί απομείωση και βρίσκονται σε καθυστέρηση δεν είναι ουσιώδους σημασίας.

### 5.9. Ανάλυση των ταμειακών διαθεσίμων

Τα ταμειακά διαθέσιμα του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε χιλ. €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Ταμείο	75	94	48	72
Καταθέσεις όψεως	5.202	10.509	1.782	1.114
<b>Σύνολο</b>	<b>5.277</b>	<b>10.603</b>	<b>1.830</b>	<b>1.185</b>

Από την εκμετάλλευση των διαθεσίμων του ομίλου και της εταιρείας έχουν προκύψει τόκοι (έσοδα) ποσού χιλ € 285 και χιλ € 10 αντίστοιχα (2009: 319 και χιλ € 90 αντίστοιχα).

### 5.10. Ανάλυση καθαρής θέσης

Η καθαρή θέση του Ομίλου και της Εταιρείας αφορά τα ακόλουθα:

Ποσά σε χιλ €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Κεφάλαιο και αποθεματικά αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής				
Μετοχικό Κεφάλαιο	23.928	23.928	23.928	23.928
Υπέρ το άρτιο	38.641	38.641	38.641	38.641
Συναλλαγματικές διαφορές	(136)	(910)		
Λοιπά αποθεματικά	5.612	5.566	5.609	5.562
Αποτελέσματα εις νέον	19.395	20.107	3.420	6.694
<b>Σύνολο</b>	<b>87.440</b>	<b>87.332</b>	<b>71.598</b>	<b>74.825</b>
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	4.305	4.067	-	-
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>	<b>91.745</b>	<b>91.399</b>	<b>71.598</b>	<b>74.825</b>

Από τα ανωτέρω, το τακτικό αποθεματικό σχηματίζεται υποχρεωτικά εκ του νόμου από τα κέρδη εκάστης χρήσης και παραμένει στα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας προς συμψηφισμό τυχόν ζημιών που θα προκύψουν στο μέλλον ενώ έχει φορολογηθεί μέσα σε κάθε χρήση στην οποία σχηματίστηκε και κατά συνέπεια είναι ελεύθερο φόρου.

Όσον αφορά τα υπόλοιπα αποθεματικά μπορούν να διανεμηθούν στους μετόχους εφόσον καταβληθεί ο αναλογούν φόρος.

Τα «Λοιπά Αποθεματικά» του Ομίλου και της εταιρείας αναλύεται ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ					
Ποσά σε χιλ €	Τακτικό αποθεματικό	Έκτακτα αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	Άλλα αποθεματικά	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο την 1/1/2009</b>	<b>682</b>	<b>404</b>	<b>3.891</b>	<b>127</b>	<b>5.104</b>
Μεταβολές κατά τη διάρκεια της χρήσης	154	-	308		462
<b>Υπόλοιπο την 31/12/2009</b>	<b>836</b>	<b>404</b>	<b>4.199</b>	<b>127</b>	<b>5.566</b>
Μεταβολές κατά τη διάρκεια της χρήσης	47	-	-		47
<b>Υπόλοιπο την 31/12/2010</b>	<b>882</b>	<b>404</b>	<b>4.199</b>	<b>127</b>	<b>5.612</b>

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ					
Ποσά σε χιλ €	Τακτικό αποθεματικό	Έκτακτα αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	Άλλα αποθεματικά	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο την 1/1/2009</b>	<b>678</b>	<b>404</b>	<b>3.892</b>	<b>127</b>	<b>5.101</b>
Μεταβολές κατά τη διάρκεια της χρήσης	154		308		462
<b>Υπόλοιπο την 31/12/2009</b>	<b>832</b>	<b>404</b>	<b>4.200</b>	<b>127</b>	<b>5.562</b>
Μεταβολές κατά τη διάρκεια της χρήσης	47				47
<b>Υπόλοιπο την 31/12/2010</b>	<b>878</b>	<b>404</b>	<b>4.200</b>	<b>127</b>	<b>5.609</b>

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



### 5.10.1. Μετοχικό κεφάλαιο

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε € 23.927.680, διαιρούμενο σε 21.364.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 1,12 έκαστη. Οι μετοχές της Εταιρίας είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, στην κατηγορία χαμηλής διασποράς και ειδικών χαρακτηριστικών, είναι διαπραγματεύσιμες στο χρηματιστήριο Αθηνών στην κατηγορία «Χαμηλής διασποράς και Ειδικών Χαρακτηριστικών» και συμμετέχουν στον υπερκλάδο Ταξίδια & Αναψυχή, κλάδος Ξενοδοχεία.

Δεν υπάρχουν στο τέλος της τρέχουσας περιόδου, μετοχές της μητρικής εταιρίας που κατέχονται από την ίδια ή από θυγατρικές της ή από κοινού ελεγχόμενες επιχειρήσεις.

Τη διανομή μερίσματος ύψους 0,0280 ευρώ για τη χρήση του 2009 ενέκρινε η γενική συνέλευση των μετόχων της ΛΑΜΦΑ που πραγματοποιήθηκε την 30/6/2010. Η ημερομηνία τελευταίας διαπραγμάτευσης των μετοχών με δικαίωμα μερίσματος ορίστηκε η 4η Ιουλίου 2010, ημερομηνία αποκοπής του δικαιώματος η 5η Ιουλίου 2010, ημερομηνία προσδιορισμού δικαιούχων μερίσματος η 7η Ιουλίου 2010 (record date) και ημερομηνία έναρξης πληρωμής των μερισμάτων η 13η Ιουλίου 2010.

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3697/2008 (άρθρο 18, παρ. 7 - ΦΕΚ Α Α194), το προς διανομή μέρισμα υπόκειται σε παρακράτηση φόρου 10%. Συνεπεία αυτού, το καθαρό πληρωτέο ποσό μερίσματος στους Μετόχους ανήλθε σε €0,0252 ευρώ ανά μετοχή.

Λόγω των ζημιών που προέκυψαν στη χρήση 2010, η Διοίκηση σκοπεύει να προτείνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, την μη διανομή μερίσματος παρά την ύπαρξη σωρευμένων κερδών εις νέο που δύναται να διανεμηθούν.

Οι ζημιές της ΛΑΜΦΑ Α.Ε. για τη χρήση 2010, ποσού χιλ € 2.629, προτείνεται να διανεμηθούν ως εξής:

Ποσά σε χιλ €	
<b>Ζημιές χρήσης</b>	<b>(2.629)</b>
Μείον: Προτεινόμενο Τακτικό αποθεματικό	0
<b>Κέρδη προς διανομή στους μετόχους</b>	
Προτεινόμενο μέρισμα	0
Ζημιές εις νέο	(2.629)
<b>Μέρισμα ανά μετοχή (σε €)</b>	<b>0,0000</b>

Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η προτεινόμενη διανομή τελεί υπό την έγκριση της ετήσιας τακτικής γενικής συνέλευσης των μετόχων.

### 5.11. Ανάλυση των προβλέψεων

Ακολούθως παρατίθεται ανάλυση των προβλέψεων που έχει διενεργήσει η Εταιρία και ο Όμιλος:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ					Προβλέψεις πελατών
	Ζημιές από μετοχές	Λοιπές προβλέψεις	Διαφορών φορολογικού ελέγχου	Άλλα (νομικές αξιώσεις)	Σύνολο	
<b>1.1.2009</b>	<b>45</b>	<b>134</b>	<b>370</b>	<b>-</b>	<b>550</b>	
Πρόσθετες προβλέψεις	-	26	77	-	106	
<b>31/12/2009 – 1/1/2010</b>	<b>45</b>	<b>161</b>	<b>447</b>	<b>-</b>	<b>653</b>	<b>135</b>
Πρόσθετες προβλέψεις	-	-	-	21	21	89
Χρησιμοποιημένες προβλέψεις	(36)	(18)	-	-	(54)	
<b>31/12/2010</b>	<b>9</b>	<b>141</b>	<b>450</b>	<b>21</b>	<b>621</b>	<b>224</b>

	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ					Προβλέψεις πελατών
	Ζημιές από μετοχές	Λοιπές προβλέψεις	Διαφορών φορολογικού ελέγχου	Άλλα (νομικές αξιώσεις)	Σύνολο	
<b>1.1.2009</b>	<b>45</b>	<b>134</b>	<b>370</b>	<b>-</b>	<b>550</b>	
Πρόσθετες προβλέψεις	-	0	80	-	104	
<b>31/12/2009</b>	<b>45</b>	<b>134</b>	<b>450</b>	<b>-</b>	<b>630</b>	<b>24</b>
Πρόσθετες προβλέψεις	-	6	-	-	6	22
Χρησιμοποιημένες προβλέψεις	(36)	-	-	-	(36)	
<b>31/12/2010</b>	<b>9</b>	<b>141</b>	<b>450</b>	<b>-</b>	<b>600</b>	<b>46</b>

Από τον παραπάνω πίνακα, οι προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων εμφανίζονται αφαιρετικά των απαιτήσεων.

### 5.12. Ανάλυση των προμηθευτών

Ακολούθως παρατίθεται ανάλυση των προμηθευτών και των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρίας:

Εμπορικές υποχρεώσεις Ποσά σε χιλ. €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Προμηθευτές	1.855	1.720	1.447	1.190
Επιταγές Πληρωτέες	41	-	37	-
<b>Σύνολο Προμηθευτών και Λοιπών Υποχρεώσεων</b>	<b>1.896</b>	<b>1.720</b>	<b>1.484</b>	<b>1.190</b>

### 5.13. Ανάλυση των λοιπών υποχρεώσεων και Προκαταβολών

Λοιπές Υποχρεώσεις Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Προκαταβολές πελατών	885	608	806	554
Κοινωνική ασφάλιση και άλλοι φόροι	636	1.062	573	1.004
ΦΠΑ και λοιποί φόροι	208	370	208	259
Έξοδα χρήσης δεδουλευμένα	736	988	325	638
Έσοδα επόμενων χρήσεων	143	149	-	-
Μερίσματα	30	29	30	29
Επιχορηγήσεις	23	23	23	23
Ποσά προοριζόμενα για AMK ενοποιούμενης εταιρείας με τη μέθοδο της αναλογικής ενοποίησης	550	1.201		
Άλλες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	792	1.328	741	527
<b>Σύνολο</b>	<b>4.003</b>	<b>5.759</b>	<b>2.705</b>	<b>3.034</b>

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

### 5.14. Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις

Οι τρέχουσες φορολογικές και λοιπές υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρίας παρατίθενται ακολούθως:

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Φόρος εισοδήματος	181	570	84	462
Φόροι Διαφ. Φορολ. Ελ.	-	-	-	-
<b>Σύνολο τρέχουσ. Φορ. Υποχρ.</b>	<b>181</b>	<b>570</b>	<b>84</b>	<b>462</b>

### 5.15. Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις και Υποχρεώσεις

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.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται επί των προσωρινών διαφορών, με τη χρησιμοποίηση των φορολογικών συντελεστών που αναμένεται να ισχύουν στις χώρες όπου δραστηριοποιούνται οι εταιρίες του Ομίλου. Τα ποσά που εμφανίζονται στον ισολογισμό εκτιμάται ότι θα ανακτηθούν ή θα διακανονιστούν μετά την 31η Δεκεμβρίου 2010. Για τον υπολογισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας των εταιριών που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα, οι φορολογικοί συντελεστές που εφαρμόστηκαν ήταν 23%-20%.

Οι συντελεστές φορολογίας της χρήσης 2010 των εταιρειών που δραστηριοποιούνται στο εξωτερικό έχουν ως εξής:

Χώρα	Συντελεστής Φορολογίας
ΣΕΡΒΙΑ	10%
ΚΥΠΡΟΣ	10%
HONG KONG	16,50%
ΠΑΝΑΜΑΣ	27,5%
ΛΙΒΕΡΙΑ	μέχρι 35%



Η ανάλυση και οι κινήσεις των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων του ομίλου έχουν ως κάτωθι:

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ			
	31/12/2010		31/12/2009	
	Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	2.254	(1.850)	2.475	(1.747)
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	89	(2)	-	(2)
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	-	-	-	(7)
Αποθεματικά	-	-	-	(79)
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	-	(85)	-	-
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	345	-	265	-
Κρατικές επιχορηγήσεις	-	(16)	-	(97)
Φορολογικές ζημιές προς συμψηφισμό	32	-	34	-
Προβλέψεις	-	(17)	-	(3)
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές (αποτίμηση)	-	(33)	-	(274)
Αναγνώριση φορολογικών ζημιών	275	-	-	-
Αλλαγή συντελεστών	-	(9)	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>2.994</b>	<b>(2.012)</b>	<b>2.774</b>	<b>(2.210)</b>
<b>Συμψηφισμός</b>	<b>(1.008)</b>	<b>1.008</b>	<b>(1.164)</b>	<b>1.164</b>
<b>Καθαρή αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση / (υποχρέωση)</b>	<b>1.986</b>	<b>(1.004)</b>	<b>1.611</b>	<b>(1.046)</b>

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (υποχρεώσεις)	1.1.2010	Αναγνωρισμένες σε λοιπά Συνολικά Εισοδήματα	Αναγνωρισμένες στα αποτελέσματα της χρήσης	31/12/2010
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	727		(323)	404
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	(2)		89	87
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	(7)		7	-
Αποθεματικά	(79)		79	-
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	-		(85)	(85)
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	265		80	345
Κρατικές επιχορηγήσεις	(97)		81	(16)
Φορολογικές ζημιές προς συμψηφισμό	34		(3)	32
Προβλέψεις	(3)		(13)	(17)
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές (αποτίμηση)	(274)		242	(33)
	-		275	275
	-		(9)	(9)
	<b>564</b>	<b>-</b>	<b>418</b>	<b>983</b>
<b>Αναγνωρισμένες ως:</b>				
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	1.611			1.986
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	(1.046)			(1.004)

**ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ**

για την περίοδο που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2010

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (υποχρεώσεις)	1.1.2009	Αναγνωρισμένες στα Ίδια Κεφάλαια	Αναγνωρισμένες σε συνενώσεις επιχειρήσεων	Αναγνωρισμένες στα αποτελέσματα της χρήσης	31/12/2009
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	481	26		220	727
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	(9)			7	(2)
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	-			(7)	(7)
Αποθεματικά	(82)			3	(79)
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	-			-	-
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	306			(41)	265
Κρατικές επιχορηγήσεις	-			(97)	(97)
Φορολογικές ζημιές προς συμψηφισμό	391			(357)	34
Προβλέψεις	(227)			223	(3)
Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση από πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές (αποτίμηση)	-			(274)	(274)
	<b>861</b>	<b>26</b>	<b>-</b>	<b>(323)</b>	<b>564</b>
<b>Αναγνωρισμένες ως:</b>					
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	3.152				1.611
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	(2.291)				(1.046)

Η ανάλυση και οι κινήσεις των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων της εταιρείας έχουν:

Ποσά σε χιλ. €	31/12/2010		31/12/2009	
	Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	2.194	(595)	2.193	(619)
Άυλα περιουσιακά στοιχεία		(2)		(2)
Συμμετοχές	20			(7)
Αποθεματικά				(79)
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις		(85)		
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	297		265	
Ομολογιακά δάνεια				(97)
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις		(17)		(3)
Προβλέψεις		(33)		(274)
Αναγνώριση φορολογικών ζημιών	275			
Αλλαγή συντελεστών		(9)		
Σύνολο	<b>2.786</b>	<b>(741)</b>	<b>2.458</b>	<b>(1.081)</b>
Συμψηφισμός	(741)		(1.081)	1.081
<b>Καθαρή αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση / (υποχρέωση)</b>	<b>2.044</b>	<b>-</b>	<b>1.377</b>	<b>-</b>

#### ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

για την περίοδο που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2010



<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (υποχρεώσεις)</b>	<b>1.1.2010</b>	<b>Αναγνωρισμένες σε λοιπά Συνολικά Εισοδήματα</b>	<b>Αναγνωρισμένες στα αποτελέσματα της χρήσης</b>	<b>31/12/2010</b>
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	1.575		23	1.598
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	(2)		-	(2)
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	(7)		27	20
Αποθεματικά (μεταφερόμενα απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια)	(79)		79	-
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	-		(85)	(85)
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	265		32	297
	(97)		97	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	(3)		(13)	(17)
Προβλέψεις	(274)		242	(33)
Αναγνώριση φορολογικών ζημιών			275	275
Αλλαγή συντελεστών	-		(9)	(9)
	<b>1.377</b>	-	<b>667</b>	<b>2.044</b>
<b>Αναγνωρισμένες ως:</b>				
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	1.377			2.044
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	-			-

**Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ**

<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (υποχρεώσεις)</b>	<b>1.1.2009</b>	<b>Αναγνωρισμένες σε λοιπά Συνολικά Εισοδήματα</b>	<b>Αναγνωρισμένες στα αποτελέσματα της χρήσης</b>	<b>31/12/2009</b>
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	1.553		22	1.575
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	(2)		(0)	(2)
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	-		(7)	(7)
Αποθεματικά (μεταφερόμενα απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια)	(82)		3	(79)
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	306		(41)	265
Ομολογιακά δάνεια	-		(97)	(97)
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-		(3)	(3)
Προβλέψεις	(227)		(47)	(274)
<b>Σύνολα</b>	<b>1.548</b>	-	<b>(171)</b>	<b>1.377</b>
<b>Αναγνωρισμένες ως:</b>				
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	2.500			1.377
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	(951)			-

**ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ**

για την περίοδο που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2010

### 5.16. Ανάλυση των δανείων

Οι δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρίας, τόσο οι μακροπρόθεσμες όσο και οι βραχυπρόθεσμες αναλύονται στον επόμενο πίνακα:

Ποσά σε χιλ. €	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Μακροπρόθεσμος δανεισμός				
Ομολογιακά δάνεια	65.812	55.019	50.627	40.139
Μακροπρόθεσμο τραπεζικά δάνεια	1.855	988		
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμου δανεισμού</b>	<b>67.667</b>	<b>56.007</b>	<b>50.627</b>	<b>40.139</b>
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός				
Βραχυπρόθεσμο δάνεια τραπεζών	925	925	-	-
Βραχυπρόθεσμο τμήμα ομολογιακών και τραπεζικών δανείων	5.395	22.788	4.275	21.668
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμου δανεισμού</b>	<b>6.320</b>	<b>23.713</b>	<b>4.275</b>	<b>21.668</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>73.987</b>	<b>79.720</b>	<b>54.902</b>	<b>61.807</b>

Σε προηγούμενη χρήση, η εταιρεία ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΘΕΡΕΤΡΑ Α.Ε. εξασφάλισε κοινό ομολογιακό δάνειο για την επιστροφή του κεφαλαίου της στους παλιούς μετόχους. Για την εξασφάλιση του συγκεκριμένου δανείου παρέχεται ως ασφάλεια, υποθήκη επί του ακινήτου της εταιρείας, όπως επίσης υφίσταται ενέχυρο επί του 100% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΘΕΡΕΤΡΑ Α.Ε. καθώς και ενέχυρο/εκχώρηση απαιτήσεων της εταιρείας που απορρέουν από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια που έχει ή θα συνάψει για την ασφάλιση του Ακινήτου.

Επί των Ακινήτων της Μητρικής υφίστανται εμπράγματα βάρη ποσού χιλ € 92.050 για ανεξόφλητο υπόλοιπο δανείων ποσού χιλ € 54.902. Επί των ακινήτων του Ομίλου υφίστανται εμπράγματα βάρη ποσού χιλ € 111.250 για ανεξόφλητο υπόλοιπο δανείων ποσού χιλ € 73.987.

Με απόφαση Διοικητικού Συμβουλίου της 30/10/2008, η μητρική εταιρεία την 21/11/2008 προέβη στην έκδοση και διάθεση μέσω ιδιωτικής τοποθέτησης, κοινού, έγχαρτου, Ομολογιακού Δανείου, ποσού χιλ € 18.500 διετούς διάρκειας, λήξης 21/11/2010. Η ημερομηνία λήξης του δανείου προσφάτως τροποποιήθηκε και παρατάθηκε μέχρι την 21/11/2013, με τρεις (3) δόσεις, ποσού εκάστης ως εξής: της πρώτης ποσού χιλ € 1.000 καταβλητέας την 21/11/2011, της δεύτερης ποσού χιλ € 2.000 καταβλητέας την 21/11/2012 και της τρίτης ποσού χιλ € 15.500 καταβλητέας την 21/11/2013.

Όπως αναλυτικά αναφέρεται και στην σημείωση 5.5, η μητρική εταιρεία, στη χρήση του 2010 προεξόφλησε μέρος του ομολογιακού δανείου σε δολάρια, ποσού χιλ \$ 7.061, που εισέπραξε από επιστροφή κεφαλαίου θυγατρικών εταιρειών.

Κατά τη διάρκεια της περιόδου η εταιρεία δεν έλαβε νέα δάνεια, (όμιλος χιλ € 2.247) , ενώ αποπλήρωσε δάνεια χιλ € 8.466 (όμιλος χιλ € 9.586).

Τα πραγματικά σταθμισμένα μέσα επιτόκια δανεισμού του Ομίλου, την ημερομηνία του ισολογισμού είναι:

	2010	2009
Τραπεζικός δανεισμός	2,66%	3,50%

### 5.17. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Επιχορηγήσεις	672	729	68	91
ΙΚΑ	-	262	-	262
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>672</b>	<b>991</b>	<b>68</b>	<b>353</b>

### 5.18. Ανάλυση των παροχών σε εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία

**Αποζημίωση προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης:** Σύμφωνα με την Ελληνική εργατική νομοθεσία οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωση στην περίπτωση απόλυσης ή συνταξιοδότησής τους, το ύψος της οποίας ποικίλει ανάλογα με τον μισθό, τα έτη υπηρεσίας και τον τρόπο της αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση) του εργαζομένου. Υπάλληλοι που παραιτούνται ή απολύονται αιτιολογημένα δεν δικαιούνται αποζημίωση. Η πληρωτέα αποζημίωση σε περίπτωση συνταξιοδότησης ισούται με το 40% της αποζημίωσης που θα ήταν πληρωτέα σε περίπτωση αναίτιας απόλυσης. Στην Ελλάδα, σύμφωνα με τις τοπική πρακτική, αυτά τα προγράμματα δεν χρηματοδοτούνται.

Η Εταιρία χρεώνει στα αποτελέσματα για δεδουλευμένες παροχές σε κάθε περίοδο με αντίστοιχη αύξηση της συνταξιοδοτικής υποχρέωσης. Οι πληρωμές παροχών που διενεργούνται στους συνταξιοδοτούμενους κάθε περίοδο χρεώνονται έναντι αυτής της υποχρέωσης. Η κίνηση της καθαρής υποχρέωσης στον ισολογισμό του Ομίλου και της Εταιρίας έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ
<b>Συσσωρευμένη Πρόβλεψη κατά την 1η Ιανουαρίου 2009</b>	<b>1.287</b>	<b>1.090</b>
Παροχές που πληρώθηκαν από τον Εργοδότη	(197)	(178)
Σύνολο δαπάνης που καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα	401	350
<b>Συσσωρευμένη Πρόβλεψη κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>1.491</b>	<b>1.261</b>
Παροχές που πληρώθηκαν από τον Εργοδότη	(210)	(192)
Σύνολο δαπάνης που καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα	370	344
<b>Συσσωρευμένη Πρόβλεψη κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>1.652</b>	<b>1.413</b>

Η Εταιρία ανέθεσε σε αναγνωρισμένους ανεξάρτητους μελετητές-αναλογιστές, να πραγματοποιήσουν εκτίμηση για τις υποχρεώσεις της Εταιρίας που απορρέουν από την υποχρέωση της να καταβάλει αποζημιώσεις λόγω συνταξιοδότησης. Οι βασικές υποθέσεις της αναλογιστικής μελέτης την 31η Δεκεμβρίου 2010 έχουν ως κάτωθι:

	2010	2009
Προεξοφλητικά επιτόκια	5,24%	5,06%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	3,50%	3,50%
Μελλοντικές αυξήσεις τιμών	2,50%	2,50%
Αναμενόμενη απομένουσα εργατική ζωή	17,93	17,91



Τα ποσά που αναγνωρίζονται στον ισολογισμό είναι :

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2010	2009	2010	2009
<b>Ποσά σε χιλ. €</b>	<b>Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού</b>	<b>Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού</b>	<b>Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού</b>	<b>Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού</b>
Παρούσα αξία των υποχρεώσεων	2.107	2.162	1.969	1.958
Καθαρά αναλογιστικά κέρδη ή ζημιές που δεν είναι αναγνωρισμένα στον ισολογισμό	231	61	129	33
Κόστος προϋπηρεσίας που δεν είναι ακόμη αναγνωρισμένο στον ισολογισμό	(686)	(731)	(686)	(731)
<b>Καθαρή υποχρέωση για συντάξεις στον ισολογισμό</b>	<b>1.652</b>	<b>1.491</b>	<b>1.413</b>	<b>1.261</b>

Τα ποσά που αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων είναι:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2010	2009	2010	2009
<b>Ποσά σε χιλ. €</b>	<b>Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού</b>	<b>Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού</b>	<b>Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού</b>	<b>Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού</b>
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	216	197	193	176
Κόστος τόκων πάνω στην υποχρέωση παροχών	104	103	94	93
Κόστος περικοπών/ διακανονισμών/ τερματισμού υπηρεσίας	25	60	12	44
Αναγνώριση του κόστους προϋπηρεσίας	45	47	45	45
Αναλογιστικά κέρδη/ζημιές αναγνωρισμένα μέσα στο έτος	-	1		
Άλλο έξοδο / (έσοδο)	6	(8)	6	(8)
<b>Έξοδο αναγνωρισμένο στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων</b>	<b>396</b>	<b>401</b>	<b>350</b>	<b>350</b>

### ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

για την περίοδο που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2010



## 5.19. Ανάλυση λογαριασμών αποτελεσμάτων

- **Κύκλος Εργασιών**

Στον κάτωθι πίνακα δίνεται ανάλυση των εσόδων του Ομίλου και της Εταιρείας ανά κύρια κατηγορία:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1- 31/12/2010	1/1- 31/12/2009	1/1- 31/12/2010	1/1- 31/12/2009
Έσοδα Δωματίων	26.693	27.576	14.776	16.239
Πωλήσεις Τροφίμων & Ποτών	15.396	16.386	10.489	11.873
Έσοδα SPA-Health Club	1.300	1.284	799	788
Έσοδα Τηλεφωνείου	139	158	71	85
Λοιπά Έσοδα	1.551	1.618	757	778
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>45.079</b>	<b>47.021</b>	<b>26.892</b>	<b>29.762</b>

- **Έξοδα ανά κατηγορία**

Το **Μικτό Κέρδος** για τον Όμιλο ανήλθε σε:

Ποσά σε χιλ. €	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009
Μικτό Κέρδος	13.370	15.414	6.256	8.469

Το ποσοστό μικτού κέρδους έχει ως εξής:

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009
Ποσοστό μικτού κέρδους	29,66%	32,78%	23,26%	28,46%

Η ανάλυση των εξόδων ανά κατηγορία του Ομίλου και της εταιρείας, έχουν ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ			Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	Κόστος πωληθέντων	Έξοδα διοίκησης	Έξοδα διάθεσης	Κόστος πωληθέντων	Έξοδα διοίκησης	Έξοδα διάθεσης
<b>1.1 - 31.12.2010</b>						
Αναλώσεις αποθεμάτων	6.377	19	31	3.754	-	-
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	14.231	3.268	835	9.978	2.412	676
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	779	3.916	1.023	631	1.697	882
Παροχές τρίτων	3.062	361	62	2.412	297	55
Φόροι - τέλη	84	287	56	25	242	8
Διάφορα έξοδα	2.115	506	897	1.393	395	447
Αποσβέσεις	5.250	71	10	2.549	-	-
Προβλέψεις εκμετάλλευσης	293	153	8	293	132	8
Ιδιόχρηση αποθεμάτων	(482)	-	-	(400)	-	-
<b>Σύνολα</b>	<b>31.709</b>	<b>8.583</b>	<b>2.922</b>	<b>20.636</b>	<b>5.175</b>	<b>2.076</b>

	Ο ΟΜΙΛΟΣ			Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	Κόστος πωληθέντων	Έξοδα διοίκησης	Έξοδα διάθεσης	Κόστος πωληθέντων	Έξοδα διοίκησης	Έξοδα διάθεσης
<b>1.1 - 31/12/2009</b>						
Αναλώσεις αποθεμάτων	6.458	24	38	3.734	-	-
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	14.448	3.311	701	10.136	2.501	560
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	633	3.472	1.090	631	1.832	896
Παροχές τρίτων	2.884	360	67	2.520	85	32
Φόροι - τέλη	174	142	58	157	58	7
Διάφορα έξοδα	1.809	839	885	1.395	442	453
Αποσβέσεις	5.628	-	-	3.088	-	-
Ιδιόχρηση αποθεμάτων	(427)	-	-	(367)	-	-
<b>Σύνολα</b>	<b>31.607</b>	<b>8.149</b>	<b>2.841</b>	<b>21.293</b>	<b>4.919</b>	<b>1.948</b>

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1.1 - 31.12.201 0	1.1 - 31.12.200 9	1.1 - 31.12.201 0	1.1 - 31.12.200 9
<b>Λοιπά Έσοδα</b>				
Έσοδα από Επιδότησεις-Επιχορηγήσεις	70	64	36	30
Άλλα έσοδα Παρεπόμενων ασχολιών	-	48	-	48
Έσοδα από Ενοίκια	1.063	1.078	397	404
Προμήθειες -Μεσιτείες	93	19	93	19
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	36	57	36	38
Έσοδα από χρησιμοποιούμενες προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	95	218	86	178
Τιμολογούμενες δαπάνες	261	249	261	249
Λοιπά έσοδα	115	121	13	98
Λοιπά έσοδα	6	-	0	-
Ασφαλιστικές αποζημιώσεις για διαφυγόντα κέρδη χρήσης	731	0	731	-
Ασφαλιστικές αποζημιώσεις για διαφυγόντα κέρδη προηγούμενων χρήσεων	-	710	-	710
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	12	15	12	15
<b>Σύνολο</b>	<b>748</b>	<b>725</b>	<b>743</b>	<b>725</b>
<b>Σύνολο Έσοδα Εκμετάλλευσης</b>	<b>2.483</b>	<b>2.578</b>	<b>1.665</b>	<b>1.789</b>

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1.1 - 31.12.2010	1.1 - 31.12.2009	1.1 - 31.12.2010	1.1 - 31.12.2009
<b>Λοιπά Έξοδα</b>				
Ζημιές από ανεπίδεκτες εισπράξεων απαιτήσεις	97	49	97	49
Προβλέψεις για έκτακτους Κινδύνους	54	211	22	24
Ζημιές από καταστροφές-πωλήσεις παγίων	3	-	9	-
Τόκοι υπερημερίας αποζημιώσεων δικαστικών υποθέσεων	32	-	32	-
Αποζημιώσεις δικαστικών υποθέσεων	66	-	66	-
Πρόστιμα και προσαυξήσεις	26	30	-	4
Φόροι προηγούμενων χρήσεων & ΕΤΑΚ	-	50	-	50
Λοιπές Αποζημιώσεις	13	-	13	-
Λοιποί φόροι	219	400	50	250
Αποζημιώσεις διαχειρίστριας εταιρείας	50	-	50	-
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	71	46	67	43
Λοιπά	314	253	29	2
<b>Σύνολο Λοιπών Εξόδων Εκμετάλλευσης</b>	<b>945</b>	<b>1.039</b>	<b>434</b>	<b>423</b>

## 5.20. Χρηματοοικονομικά έσοδα-έξοδα

Η ανάλυση του χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων του Ομίλου και της εταιρείας είχε ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1.1 - 31/12/2010	1.1 - 31/12/2009	1.1 - 31/12/2010	1.1 - 31/12/2009
<b>Έξοδα τόκων από:</b>				
Υποχρέωσης αποζημίωσης προσωπικού	104	103	94	93
- Δάνεια τραπεζών	2.038	2.799	1.663	2.228
- Λοιπά Τραπεζικά Έξοδα & προμήθειες	127	156	25	23
- Προμήθειες Εγγυητικών Επιστολών	3	2	3	2
- Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	86	143	27	-
<b>Χρηματοοικονομικό Κόστος</b>	<b>2.357</b>	<b>3.203</b>	<b>1.813</b>	<b>2.346</b>

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1.1 - 31/12/2010	1.1 - 31/12/2009	1.1 - 31/12/2010	1.1 - 31/12/2009
<b>Έσοδα τόκων από:</b>				
- Τραπεζικές καταθέσεις	15	91	10	90
- Έσοδα συμμετοχών	-	-	-	-
- Τόκοι πελατών	47	68	-	-
- Δανείων σε τρίτους	223	159	-	-
<b>Χρηματοοικονομικά Έσοδα</b>	<b>285</b>	<b>319</b>	<b>10</b>	<b>90</b>

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές	491	1.438	91	742
Ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές	(1.790)	(524)	(1.636)	(81)
<b>Σύνολο</b>	<b>(1.300)</b>	<b>914</b>	<b>(1.545)</b>	<b>661</b>

Το «Μερίδιο από (ζημιές)/κέρδη συγγενών εταιρειών», ποσού 100 χιλ € αφορά την υποτίμηση της συμμετοχής στην ΜΕΓΑΛΗ ΒΡΕΤΑΝΝΙΑ ΕΠΕ.

### 5.21. Συμφωνία του φόρου εισοδήματος

Το ποσό του φόρου στα κέρδη προ φόρων του Ομίλου και της εταιρείας, διαφέρει από το θεωρητικό ποσό που θα προέκυπτε χρησιμοποιώντας τον σταθμισμένο μέσο φορολογικό συντελεστή που εφαρμόζεται στα κέρδη των ενοποιημένων εταιρειών. Η σχέση μεταξύ του αναμενόμενου φορολογικού εξόδου, βασιζόμενου στον πραγματικό φορολογικό συντελεστή του Ομίλου, και του φορολογικού εξόδου που πραγματικά αναγνωρίστηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων, έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009
Τρέχον έξοδο φόρου	(58)	(428)		(304)
Συμπληρωματικός φόρος	-	(158)		(158)
Αναβαλλόμενος Φόρος Αποτελεσμάτων	418	(323)	667	(171)
Ρύθμιση φόρου προηγούμενης χρήσης & έκτακτη εισφορά	(221)		(84)	
Πρόβλεψη διαφορών φορολογικού ελέγχου	-	(80)		(80)
	<b>139</b>	<b>(989)</b>	<b>583</b>	<b>(713)</b>

Ο ΟΜΙΛΟΣ	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009
<b>Κέρδη Προ Φόρων</b>	<b>31</b>	<b>3.992</b>
<b>Φορολογικός συντελεστής</b>	<b>24%</b>	<b>25%</b>
Αναμενόμενο φορολογικό έξοδο / (έσοδο) με τον θεσπισμένο φορολογικό συντελεστή	8	998
Προσαρμογή για διαφορές από φορολογικούς συντελεστές		6
Επίδραση διαφορετικών φορολογικών συντελεστών σε άλλες χώρες	(658)	(818)
Επίδραση αρνητικής υπεραξίας		
Προσαρμογή για έσοδα απαλλασσόμενα της φορολογίας		
- σχετικά με επενδύσεις στα ίδια κεφάλαια		
- άλλα έσοδα απαλλασσόμενα φορολογίας		
Ρύθμιση φόρου προηγούμενης χρήσης & έκτακτη εισφορά	84	
Προσαρμογή για τα μη αφαιρούμενα έξοδα		
- απόσβεση/απομείωση - συνδεόμενη με την υπεραξία		
- αποσβέσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων		
- άλλα μη αφαιρούμενα έξοδα	215	237
Άλλοι φόροι	-	158
Αναγνωρισθείσα Ζημία τρεχουσών και παρελθουσών χρήσεων	(265)	(189)
Μη αναγνωρισθείσα φορολογική απαίτηση από ζημιές θυγατρικής εταιρείας	477	517
Επίδραση από αναπροσαρμογή Ν. 2065/1992 (25%)		
Μείωση φόρου από συμψηφισμό ζημιών προηγούμενων χρήσεων		
Παρακρατούμενοι φόροι στα μερίσματα		
Πρόβλεψη φόρου επόμενων χρήσεων	-	80
<b>Πραγματοποιηθέν φορολογικό έξοδο ,καθαρό</b>	<b>(139)</b>	<b>989</b>
<b>Σταθμισμένος φορολογικός συντελεστής</b>	<b>-442,82%</b>	<b>24,76%</b>

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009
<b>Κέρδη Προ Φόρων</b>	<b>(3.212)</b>	<b>1.373</b>
<b>Φορολογικός συντελεστής</b>	<b>24%</b>	<b>25%</b>
Αναμενόμενο φορολογικό έξοδο /(έσοδο) με τον θεσπισμένο φορολογικό συντελεστή	(771)	343
Προσαρμογή για διαφορές από φορολογικούς συντελεστές		6
Επίδραση διαφορετικών φορολογικών συντελεστών σε άλλες χώρες		
Προσαρμογή για έσοδα απαλλασσόμενα της φορολογίας		
- σχετικά με επενδύσεις στα ίδια κεφάλαια		
- άλλα έσοδα απαλλασσόμενα φορολογίας		
Ρύθμιση φόρου προηγούμενης χρήσης & έκτακτη εισφορά	84	
Προσαρμογή για τα μη αφαιρούμενα έξοδα		
- απόσβεση/απομείωση - συνδεδεμένη με την υπεραξία		
- αποσβέσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων		
- άλλα μη αφαιρούμενα έξοδα	104	126
Μείωση φόρου από συμψηφισμό ζημιών προηγούμενων χρήσεων		
Άλλοι φόροι	-	158
Αναγνωρισθείσα Ζημία παρελθουσών χρήσεων		
Επίδραση από αναπροσαρμογή Ν. 2065/1992 (25%)		
Παρακρατούμενοι φόροι στα μερίσματα		
Πρόβλεψη για ανέλεγκτες χρήσεις	-	80
<b>Πραγματοποιηθέν φορολογικό έξοδο ,καθαρό</b>	<b>(583)</b>	<b>713</b>
<b>Σταθμισμένος φορολογικός συντελεστής</b>	<b>18,15%</b>	<b>51,89%</b>

## 5.22. Κέρδη / (Ζημιές) ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή υπολογίστηκαν βάσει των κερδών / (ζημιών) μετά από φόρους και Μη ελέγχουσες συμμετοχές από τις συνεχιζόμενες δραστηριότητες, επί του σταθμισμένου μέσου όρου του αριθμού των σε κυκλοφορία κοινών μετοχών της μητρικής κατά τη διάρκεια της λογιστικής περιόδου

Ακολούθως παρατίθεται ανάλυση των κερδών/ (ζημιών) ανά μετοχή:

Ποσά σε χιλ.	Όμιλος		Εταιρεία	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	(67)	2.759	(2.629)	661
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού των μετοχών	21.364	21.364	21.364	21.364
<b>Βασικά κέρδη / ζημιές ανά μετοχή (σε €)</b>	<b>-0,0032 €</b>	<b>0,1292 €</b>	<b>-0,1231 €</b>	<b>0,0309 €</b>

## 5.23. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Καμία από τις συναλλαγές δεν εμπεριέχει ειδικούς όρους και συνθήκες και καμία εγγύηση δεν δόθηκε ή λήφθηκε.

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009
<b>Πωλήσεις υπηρεσιών</b>				
Μητρική	-	-	29	61
<b>Σύνολο</b>			<b>29</b>	<b>61</b>
<b>Αγορές υπηρεσιών</b>				
Μητρική	-	-	15	-
<b>Σύνολο</b>			<b>15</b>	<b>-</b>
<b>Υπόλοιπα Απαιτήσεων</b>				
Άλλα συνδεδεμένα μέρη	300	798	614	1.847
<b>Σύνολο</b>	<b>300</b>	<b>798</b>	<b>614</b>	<b>1.847</b>

Η τακτοποίηση των υπολοίπων γίνεται με μετρητά. Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2010, η Εταιρεία δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη για επισφάλειες η οποία να σχετίζεται με ποσά που οφείλονται από συνδεδεμένες εταιρείες.

Από τις ανωτέρω συναλλαγές, οι συναλλαγές και υπόλοιπα με τις θυγατρικές εταιρίες έχουν απαλειφθεί από τα ενοποιημένα οικονομικά στοιχεία του Ομίλου. Μεταξύ θυγατρικών εταιρειών του ομίλου υπάρχουν απαιτήσεις / υποχρεώσεις από δανεισμό συνολικής αξίας € 12.429 χιλ. και αντίστοιχα έσοδα / έξοδα τόκων ύψους € 670 χιλ. και συναλλαγματικές διαφορές έσοδα / έξοδα / Αποθεματικό Ιδίων Κεφαλαίων, ποσού χιλ € 1.767, που απαλείφονται κατά την ενοποίηση.

Οι αμοιβές των διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης ήταν οι εξής:

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01-31/12/2010	01.01-31/12/2009	01.01-31/12/2010	01.01-31/12/2009
Διευθυντικά στελέχη & μέλη Δ.Σ.				
Μισθοί - Αμοιβές	1.544	1.761	795	894
Κόστος κοινωνικής ασφάλισης	301	88	82	85
Bonus	139	129	99	129
<b>Σύνολο</b>	<b>1.984</b>	<b>1.979</b>	<b>977</b>	<b>1.108</b>

Σημειώνεται, ότι δεν έχουν χορηγηθεί δάνεια σε μέλη του Δ.Σ ή σε διευθυντικά στελέχη του Ομίλου και τις οικογένειές τους.

#### 5.24. Παροχές προσωπικού

Οι παροχές προς το προσωπικό της εταιρείας και του ομίλου έχουν ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009
Μισθοί - Bonus υπαλλήλων	13.866	13.923	9.636	9.652
Κόστος κοινωνικής ασφάλισης	3.318	3.349	2.555	2.659
Λοιπές παροχές προσωπικού	780	787	531	536
Προβλεπόμενες και καταβεβλημένες αποζημιώσεις προσωπικού	370	401	344	350
<b>Σύνολο</b>	<b>18.335</b>	<b>18.460</b>	<b>13.066</b>	<b>13.197</b>

Ο αριθμός των εργαζομένων σε ημερομίσθιους και μισθωτούς έχει ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Μισθωτοί	666	479	414	414
Ημερομίσθιοι	26	231	26	22
<b>Σύνολο</b>	<b>692</b>	<b>710</b>	<b>440</b>	<b>436</b>

#### 5.25. Ενδεχόμενες απαιτήσεις-υποχρεώσεις

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία του Ομίλου.

Σύμφωνα με τη σύμβαση πώλησης της ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΘΕΡΕΤΡΑ Α.Ε., η πωλήτρια εταιρεία έχει υποχρέωση να καταβάλλει στους αγοραστές (ΛΑΜΨΑ 50%), ως αποζημίωση, οποιοδήποτε ποσό εκ της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης (συνολικού ποσού την ημ/νία της αγοράς χιλ € 2.849), το οποίο δε θα έχει ή δε θα μπορεί εκ του νόμου να συμψηφιστεί μέχρι την 31/5/2013, με φορολογικές υποχρεώσεις της ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΘΕΡΕΤΡΑ Α.Ε., που θα ανακύψει λόγω κερδών που ενδεχομένως θα έχει πραγματοποιήσει η εταιρεία μέχρι την 31/12/2012. Η ως άνω φορολογική απαίτηση, αφορά σε δικαίωμα επ αόριστον αφορολόγητης έκπτωσης του ν. 1892/1990. Το καταβληθησόμενο ποσό, υπό την μορφή αποζημίωσης θα είναι έντοκο με ετήσιο επιτόκιο υπολογιζόμενο ανάλογα με το επιτόκιο του μακροπρόθεσμου ομολογιακού δανείου που έχει συνάψει η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΘΕΡΕΤΡΑ Α.Ε.

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

Εταιρεία	Ανέλεγκτες Χρήσεις
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ "ΛΑΜΨΑ" Α.Ε.	2007 - 2010
ΜΕΓΑΛΗ ΒΡΕΤΑΝΝΙΑ Ε.Π.Ε	2010
LUELLA ENTERPRISES LTD	2007 - 2010
HARVARD INVESTMENTS CORPORATION	2007 - 2010
WORLD SPIRIT S.A.	2007 - 2010
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΘΕΡΕΤΡΑ Α.Ε.	2010
EKSCELSIOR BELGRADE SOCIALLY OWNED HOTEL & CATERING TOURIST ENTERPRISES	2007 - 2010
ARMINI ENTERPRISES COMPANY LTD	2010
BEOGRADSKO MESOVITO PREDUZECE	2005 - 2010
NORTH HAVEN LTD	2000 - 2010
MARKELIA LTD	2010

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

τις αρμόδιες φορολογικές αρχές. Για τις ανέλεγκτες αυτές χρήσεις, η Εταιρία και ο Όμιλος διενήργησαν επαρκείς προβλέψεις για ενδεχόμενους φόρους (βλ. § 5.11).

## 5.26. Εγγυήσεις

Ο Όμιλος και η Εταιρία έχουν ενδεχόμενες υποχρεώσεις και απαιτήσεις σε σχέση με τράπεζες, λοιπές εγγυήσεις και άλλα θέματα που προκύπτουν στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας, ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Παραχωρημένες προσημειώσεις σε οικόπεδα και κτίρια για χορήγηση δανείων	111.250	111.250	92.050	92.050
Εγγυητικές επιστολές εξασφάλισης υποχρεώσεων & ενέγγυες πιστώσεις	740	981	135	241
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>111.990</b>	<b>112.231</b>	<b>92.185</b>	<b>92.291</b>

## 6. Σκοποί και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων

Ο όμιλος είναι εκτεθειμένος σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως ο κίνδυνος της αγοράς (διακυμάνσεις στις συναλλαγματικές ισοτιμίες, τα επιτόκια, οι τιμές της αγοράς κτλ), πιστωτικός κίνδυνος και κίνδυνος ρευστότητας.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα του ομίλου αποτελούνται κυρίως από καταθέσεις σε τράπεζες, δικαιώματα υπερανάληψης σε τράπεζες, εμπορικούς χρεώστες και πιστωτές, δάνεια προς τις θυγατρικές, τις συνδεδεμένες επιχειρήσεις, μερίσματα πληρωτέα και υποχρεώσεις από μισθώσεις.

Από τη χρήση 2008 ο όμιλος εφαρμόζει πρόγραμμα διαχείρισης των παραπάνω κινδύνων. Το πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του ομίλου στοχεύει στον περιορισμό της αρνητικής επίδρασης στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα του ομίλου που προκύπτει από την αδυναμία πρόβλεψης των χρηματοοικονομικών αγορών και τη διακύμανση στις μεταβλητές του κόστους και των πωλήσεων. Ο όμιλος σκοπεύει να χρησιμοποιήσει στο άμεσο μέλλον, παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα για να αντισταθμίσει την έκθεσή του σε συγκεκριμένες κατηγορίες κινδύνων.

Η διαδικασία διαχείρισης κινδύνων που εφαρμόζεται από τον όμιλο, είναι η παρακάτω:

- Αξιολόγηση των κινδύνων που σχετίζονται με τις δραστηριότητες και τις λειτουργίες του ομίλου,
- σχεδιασμός της μεθοδολογίας και επιλογή των κατάλληλων χρηματοοικονομικών προϊόντων για την μείωση των κινδύνων και
- εκτέλεση/εφαρμογή, σύμφωνα με τη διαδικασία που έχει εγκριθεί από τη διοίκηση, της διαδικασίας διαχείρισης κινδύνων.

### 6.1. Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο όμιλος δραστηριοποιείται σε διεθνές επίπεδο και συνεπώς είναι εκτεθειμένος σε κίνδυνο συναλλαγματικών ισοτιμιών που προκύπτουν κυρίως από το δολάριο των ΗΠΑ. Αυτό το είδος κινδύνου κυρίως προκύπτει από δάνεια και τραπεζικές καταθέσεις σε ξένο νόμισμα όπως επίσης και από καθαρές επενδύσεις σε οικονομικές οντότητες του εξωτερικού. Ο όμιλος κατέχει επενδύσεις σε οικονομικές οντότητες του εξωτερικού, τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία του οποίου εκτίθενται σε κίνδυνο συναλλαγματικών ισοτιμιών (κυρίως με το Αμερικάνικο δολάριο USD). Ο κίνδυνος συναλλαγματικών ισοτιμιών αυτού του είδους προκύπτει από την ισοτιμία των παραπάνω νομισμάτων έναντι του ευρώ και αντισταθμίζεται μερικώς από αντίστοιχες υποχρεώσεις (π.χ. δάνεια) του ίδιου νομίσματος.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και οι αντίστοιχες υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα, μετατρέπόμενες σε Ευρώ με την ισοτιμία κλεισίματος αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε 1.000 €	2010	2009
<b>Ονομαστικά ποσά</b>	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	2	6.642
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	-	-
<b>Βραχυχρόνια έκθεση</b>	<b>2</b>	<b>6.642</b>
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία		
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	(14.502)	(19.607)
<b>Μακροχρόνια έκθεση</b>	<b>(14.502)</b>	<b>(19.607)</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>(14.500)</b>	<b>(12.965)</b>

Οι παρακάτω πίνακες παρουσιάζουν την ευαισθησία του αποτελέσματος της χρήσης καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις και τη συναλλαγματική ισοτιμία Ευρώ / Δολαρίου.

Υποθέτουμε ότι πραγματοποιείται μία αλλαγή την 31η Δεκεμβρίου 2010 στη συναλλαγματική ισοτιμία Ευρώ/Δολαρίου της τάξεως του 5,27% (2009: 3,46%), Το ποσοστό αυτό βασίστηκε στη μέση μεταβλητότητα στην αγορά συναλλαγματικών ισοτιμιών για διάστημα 2,5 μηνών για το έτος 2009 και στην συναλλαγματική ισοτιμία της 29/3/2011.

Σε περίπτωση όπου το € ανέβει σε σχέση με το παραπάνω νόμισμα, με το ως άνω αναφερόμενο ποσοστά, τότε στο αποτέλεσμα προ φόρων της χρήσης και στα ίδια κεφάλαια θα έχουμε την εξής επίπτωση:

Ποσά σε χιλ €	2010 US\$	2009 US\$
Αποτέλεσμα χρήσης προ φόρων	492	442
Καθαρή Θέση	374	224

Σε περίπτωση όπου το € πέσει σε σχέση με το παραπάνω νόμισμα με το ως άνω αναφερόμενο ποσοστό, τότε στο αποτέλεσμα προ φόρων της χρήσης και στα ίδια κεφάλαια θα έχουμε την εξής επίπτωση:

Ποσά σε χιλ €	2010 US\$	2009 US\$
Αποτέλεσμα χρήσης προ φόρων	(547)	(474)
Καθαρή Θέση	(416)	(240)

Η έκθεση του Ομίλου στο συναλλαγματικό κίνδυνο ποικίλλει κατά τη διάρκεια του έτους ανάλογα με τον όγκο των συναλλαγών σε ξένο νόμισμα. Εν τούτοις η ανωτέρω ανάλυση θεωρείται αντιπροσωπευτική της έκθεσης του ομίλου στο συναλλαγματικό κίνδυνο.

## 6.2. Ανάλυση ευαισθησίας κίνδυνου επιτοκίου

Οι μακροπρόθεσμες χρηματοδοτήσεις αφορούν συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης με μεταβλητό ποσοστό επιτοκίου (κυρίως Euribor και Libor).

Η πολιτική του Ομίλου είναι να ελαχιστοποιήσει την έκθεση του στον κίνδυνο ταμειακών ροών επιτοκίου όσον αφορά τη μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση. Την 31η Δεκεμβρίου 2010, η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη στις μεταβολές της αγοράς του επιτοκίου όσον αφορά τον τραπεζικό δανεισμό της, ο οποίος υπόκεινται σε μεταβλητό ποσοστό επιτοκίου.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία του αποτελέσματος της χρήσης καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε μια λογική μεταβολή του επιτοκίου της τάξεως του +1,0% ή -1,0% (2009: +/-0,5%). Οι αλλαγές στα επιτόκια εκτιμάται ότι κινούνται σε μία λογική βάση σε σχέση με τις συνθήκες της αγοράς.

Ποσά σε χιλ. €	2010		2009	
	1,0%	-1,0%	+0,5%	-0,5%
Αποτέλεσμα χρήσης προ φόρων	(769)	769	(441)	441
Καθαρή Θέση	(584)	584	(335)	335

## 6.3. Ανάλυση πιστωτικού κινδύνου

Η έκθεση του Ομίλου όσον αφορά τον πιστωτικό κίνδυνο περιορίζεται στα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (μέσα) τα οποία την ημερομηνία του Ισολογισμού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
<b>Κατηγορίες χρηματοοικονομικών στοιχείων</b>				
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	5.277	10.603	1.830	1.185
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	4.714	5.215	3.441	4.940
<b>Σύνολο</b>	<b>9.991</b>	<b>15.818</b>	<b>5.271</b>	<b>6.125</b>

Οι πωλήσεις του ομίλου σε ποσοστό άνω του 80% είναι μέσω Πιστωτικών Καρτών, οι δε πωλήσεις με πίστωση γίνονται κυρίως σε πελάτες με αξιολογημένο ιστορικό πιστωτικής συμπεριφοράς.

Για τις εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις, ο Όμιλος δεν εκτίθεται σε σημαντικούς πιστωτικούς κινδύνους. Ο πιστωτικός κίνδυνος για απαιτήσεις ρευστοποιήσιμες καθώς και για άλλα βραχυπρόθεσμα χρηματοοικονομικά στοιχεία θεωρείται περιορισμένος.

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

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

#### 6.4. Ανάλυση κινδύνου ρευστότητας

Ο Όμιλος διαχειρίζεται τις ανάγκες ρευστότητας της 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 ανάγκες ρευστότητας για τους επόμενους 12 μήνες προσδιορίζονται μηνιαία.

Ο όμιλος διατηρεί μετρητά για να καλύψει ανάγκες ρευστότητας για περιόδους έως 30 ημερών.

Η ληκτότητα των υποχρεώσεων του ομίλου και της εταιρείας που θα διακανονιστούν σε ταμειακή βάση έχουν ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ Ποσά σε χιλ. €	31/12/2010			
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	αργότερο από 5 έτη
Τραπεζικός Δανεισμός	673	253	2.436	844
Ομολογιακό Δάνειο	2.176	3.219	34.955	29.432
Εμπορικές Υποχρεώσεις	1.896	-	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.943	240	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>8.687</b>	<b>3.712</b>	<b>37.391</b>	<b>30.276</b>

ΟΜΙΛΟΣ Ποσά σε χιλ. €	31/12/2009			
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	αργότερο από 5 έτη
Τραπεζικός Δανεισμός	-	925	988	-
Ομολογιακό Δάνειο	2.144	20.644	17.152	37.867
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	-	262	-
Εμπορικές Υποχρεώσεις	1.720	273	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.373	1.147	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>7.237</b>	<b>22.989</b>	<b>18.402</b>	<b>37.867</b>

ΕΤΑΙΡΕΙΑ Ποσά σε χιλ. €	31/12/2010			
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	αργότερο από 5 έτη
Τραπεζικός Δανεισμός	-	-	-	-
Ομολογιακό Δάνειο	1.616	2.659	30.475	20.152
Εμπορικές Υποχρεώσεις	1.484	-	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.747	42	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>5.847</b>	<b>2.701</b>	<b>30.475</b>	<b>20.152</b>

ΕΤΑΙΡΕΙΑ Ποσά σε χιλ. €	31/12/2009			
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	αργότερο από 5 έτη
Τραπεζικός Δανεισμός	-	-	-	-
Ομολογιακό Δάνειο	1.584	20.084	12.672	27.467
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	-	262	-
Εμπορικές Υποχρεώσεις	1.190	-	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.240	678	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>5.015</b>	<b>20.762</b>	<b>12.934</b>	<b>27.467</b>

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

Στη χρήση 2009, εμφανιζόταν ως ληξιπρόθεσμο το σύνολο του ομολογιακού δανείου, που όμως στην τρέχουσα χρήση τροποποιήθηκε και παρατάθηκε (§ 5.16).



## 7. Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου

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

- να εξασφαλίσει την ικανότητα του Ομίλου να συνεχίσει τη δραστηριότητα του (going-concern) και
- να εξασφαλίσει μια ικανοποιητική απόδοση στους μετόχους τιμολογώντας προϊόντα αναλογικά με το επίπεδο κινδύνου.

Ο Όμιλος παρακολουθεί το κεφάλαιο στη βάση του ποσού των ιδίων κεφαλαίων πλέον τα δάνεια μειωμένης εξασφάλισης, μείον τα ταμειακά διαθέσιμα και τα ταμειακά ισοδύναμα όπως αυτά απεικονίζονται στον Ισολογισμό. Το κεφάλαιο για τις χρήσεις 2010 και 2009 αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε χιλ €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2010	2009	2010	2009
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	91.745	91.399	71.598	74.825
Πλέον: Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης				
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	(5.277)	(10.603)	(1.830)	(1.185)
<b>Κεφάλαιο</b>	<b>86.468</b>	<b>80.797</b>	<b>69.768</b>	<b>73.640</b>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	91.745	91.399	71.598	74.825
Πλέον: Δάνεια	73.987	79.720	54.902	61.807
<b>Σύνολο κεφαλαίων</b>	<b>165.733</b>	<b>171.119</b>	<b>126.500</b>	<b>136.631</b>
<b>Κεφάλαιο προς Σύνολο κεφαλαίων</b>	<b>5/10</b>	<b>5/10</b>	<b>6/10</b>	<b>5/10</b>

Μεσοπρόθεσμος στόχος του Ομίλου όσον αφορά τη διαχείριση κεφαλαίου, και μέχρι την αναστροφή του αρνητικού κλίματος είναι να διατηρήσει το δείκτη στα ίδια επίπεδα.

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

Η εταιρεία έχει τιμήσει τις συμβατικές υποχρεώσεις της, συμπεριλαμβανομένης και της διατήρησης της ορθολογικότητας της κεφαλαιακής δομής.

### 8. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

Πέραν των αναφερομένων δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα από τη λήξη της χρήσης 2010 έως σήμερα.

Αθήνα, 29 Μαρτίου 2011

Ο Πρόεδρος Δ.Σ.

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Οικονομικός Διευθυντής

ΓΙΩΡΓΟΣ ΓΑΛΑΝΑΚΙΣ  
Α.Δ.Τ. Ξ 282324

ΝΙΚΟΛΑΟΣ Δ. ΔΑΝΔΟΛΟΣ  
Α.Δ.Τ. Χ 170751

ΚΩΣΤΑΣ ΚΥΡΙΑΚΟΣ  
ΑΔΤ ΑΖ512473  
Αδ. Λογ. Α' Τάξης0010932

## Ε. Στοιχεία και Πληροφορίες

ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΠΡΑ Α.Ε. (Ενοποιημένα & Μη Ενοποιημένα)		0 ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
		31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009		
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ</b>		<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ - Έρμηνη Μίλλος (Ενοποιημένα &amp; Μη Ενοποιημένα)</b>					
Αρχαία Υπερσέ - Παράκληση		Υπερσέ Οικονομική, Αρτισιανική και Ναυτική, Λεωφόρος Ανώτερων Επαγγελματιών & Παισιών				(Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες €)	
Διεύθυνση Διαδικτύου Εταιρείας		http://www.lampra.gr					
Γενικές Γραμματείες - Πρωτεύουσες		Γενική Γραμματεία Αεροπορίας - Αεροπορικές, Ναυτικές Διοικήσεις					
Διεύθυνση Σύνταξης, Μουσική Μουσική - Μ.Ε. Δ.Ε., Φίλιππος Σαρμάκης - Μ.Ε. Δ.Ε., Τάσος Μάλας - Μ.Ε. Δ.Ε., Αλέξανδρος Παπαδόπουλος - Μ.Ε. Δ.Ε., Τάσος Τσιμαχάς (Πρώην Τράβαντες) - Μ.Ε. Δ.Ε., Κώστας Σ.Κ. Μ.Ε. Δ.Ε.							
Ημερομηνία έκδοσης οικονομικών καταστάσεων:		29 Μαρτίου 2011					
Ημερομηνία Εξέλιξης Εταιρείας:		Πρωτοκ. Εταιρικών (ΑΜ 24941)					
Τόπος Έκδοσης Ετήσιων Εξελίξεων:		Great Thornton A.E. (ΑΜ 2324 127)					
		Με σύμφωνα γνώμη					
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (Ενοποιημένα &amp; Μη Ενοποιημένα)</b>		<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ - Έρμηνη Μίλλος (Ενοποιημένα &amp; Μη Ενοποιημένα)</b>					
(Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες €)							
<b>ΕΞΗΡΤΗΣΗ</b>							
Προμηθευτές/εταπείματα ενσώματων πόρων							
Άλλα περιουσιακά στοιχεία							
Λοιπά μη δικαιούμενα περιουσιακά στοιχεία							
Απαιτήσεις							
Απαιτήσεις από πλάστη							
Λοιπά δικαιούμενα περιουσιακά στοιχεία							
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΗΡΤΗΣΗΣ</b>							
<b>ΛΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΩΣΕΙΣ</b>		<b>ΠΡΟΒΛΗΤΑ ΒΙΟΧΗΜΙΚΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</b>					
Μετρητά Κεφάλαια							
Λοιπά στοιχεία ίδια κεφάλαια							
Σύνολο ίδια κεφάλαια διατεκτών μετόχων (α)							
Διακριτικά Μετόχων (β)							
<b>Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων (η) = (α) + (β)</b>							
Μειοψηφικές Διοικήσεις υποχρεώσεων							
Προβλεπόμενες/λαμβανόμενες υποχρεώσεις							
Βραχυπρόθεσμες Διοικήσεις υποχρ.							
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις							
Σύνολο υποχρεώσεων (θ)							
<b>ΣΥΝ. ΙΣΟΛ. ΚΕΦΑΛΑΙΑ &amp; ΥΠΟΧΡΩΣΕΙΣ (η) + (θ)</b>							
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ (Ενοποιημένα &amp; Μη Ενοποιημένα)</b>		<b>ΠΡΟΒΛΗΤΑ ΒΙΟΧΗΜΙΚΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</b>					
(Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες €)							
Κρίσιμη στιγμή							
Μετρητά (Φορές)							
Κεφάλαια (Φορές) προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων							
Κεφάλαια (Φορές) μετά από φόρους (Α)							
Διοικητικές Μετρήσεις							
Διακριτικά μετρήσεις							
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)							
Συνεκρινόμενα συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)							
Διοικητικές Μετρήσεις							
Διακριτικά μετρήσεις							
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους από μετρητά (Α) + (Β)							
Προβλεπόμενα μερίσματα από μετρητά (Α) + (Β)							
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων & συνολικών αποτελεσμάτων							
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΣΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Ενοποιημένα &amp; Μη Ενοποιημένα)</b>		<b>ΠΡΟΒΛΗΤΑ ΒΙΟΧΗΜΙΚΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</b>					
(Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες €)							
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων έναρξης χρήσης							
01/01/2010 & 01/01/2009 αντίστοιχα							
Συνεκρινόμενα συνολικά έσοδα μετά από φόρους							
Διακρινόμενα μερίσματα							
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων λήξης χρήσης							
31/12/2010 & 31/12/2009 αντίστοιχα							
<b>ΠΡΟΒΛΗΤΑ ΒΙΟΧΗΜΙΚΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</b>		<b>ΠΡΟΒΛΗΤΑ ΒΙΟΧΗΜΙΚΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</b>					
(Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες €)							
Έσοδα							
Έξοδα							
Αποχρηστές							
Υποχρεώσεις							
Συνολικές και αρμοδίες Διακρινόμενες Στοιχείων και Μικτών της Διακρίσεως							
Αποτελέσματα από Διακρινόμενα Στοιχεία και Μικτών της Διακρίσεως							
Υποχρεώσεις προς Διακρινόμενα Στοιχεία και Μικτών της Διακρίσεως							
Από το συνολικό αποτέλεσμα, ο συνολικός ανώτατος μερίσματος είναι καθόλου από το συνολικό οικονομικό αποτέλεσμα της Ομίλου. Μετά από τη διακρίση των οφελών υπέρ των μετόχων, ο ανώτατος μερίσματος είναι €12,425 χιλ, το αντίστοιχο έδαφος / έδαφος είναι €0,610 χιλ, και ο ανώτατος μερίσματος εφόρους έσοδα / εφόρους / Αποκλειστική Ίδια Κεφάλαια, ποσού €1,187 χιλ, που αποδίδονται από τον Όμιλο.							
Αθήνα, 29 Μαρτίου 2011							
Ο Διοικητικός Σύμβουλος							
ΝΙΚΟΛΑΟΣ Α. ΑΝΔΡΑΣΗΣ							
Α.Δ.Τ. X 170751							
ΚΩΝ/ΝΟΣ ΚΥΡΙΑΚΟΣ							
Α.Δ.Τ. Ζ 282324							
Α.Α.Τ. Ζ 512473 / Άλιση Αγοστής Α Τμήμα 0010932							
Αρμενίου ΣΤΡΑΤΩΤΕΣ 210, 02.30.500							

## ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

για την περίοδο που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2010

**ΣΤ. Πληροφορίες άρθρου 10 Ν. 3401/2005 που δημοσιεύτηκαν από την εταιρία κατά την χρήση 2010**

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

8-Φεβ-10	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας στα πλαίσια των διατάξεων του Ν. 3556/2007
8-Φεβ-10	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας στα πλαίσια των διατάξεων του Ν. 3556/2007
8-Φεβ-10	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας στα πλαίσια των διατάξεων του Ν. 3556/2007
8-Φεβ-10	Γνωστοποίηση αλλαγής σύνθεσης Διοικητικού Συμβουλίου
30-Μαρ-10	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ
30-Μαρ-10	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ
31-Μαρ-10	ΔΕΛΤΙΟ ΤΥΠΟΥ-Σχολιασμός Οικονομικών Αποτελεσμάτων
30-Μαΐ-10	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ
30-Μαΐ-10	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ
2-Ιουν-10	Προαναγγελία Γενικής Συνέλευσης
1-Ιουλ-10	Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης
1-Ιουλ-10	Γνωστοποίηση αποκοπής δικαιώματος μερίσματος / πληρωμής μερίσματος
1-Ιουλ-10	ΟΡΘΗ ΕΠΙΣΛΟΓΗ-Γνωστοποίηση αποκοπής δικαιώματος μερίσματος / πληρωμής μερίσματος
30-Αυγ-10	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ
30-Αυγ-10	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ
4-Οκτ-10	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας στα πλαίσια των διατάξεων του Ν. 3556/2007
29-Νοε-10	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ
29-Νοε-10	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ



## **Z. Διαδικτυακός τόπος ανάρτησης της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης**

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας, η έκθεση ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή και η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2010 έχουν αναρτηθεί στην ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας [www.lampsa.gr](http://www.lampsa.gr).

Οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις θα παραμείνουν στη διάθεση του επενδυτικού κοινού για χρονικό διάστημα τουλάχιστον (5) πέντε ετών από την ημερομηνία σύνταξης τους.