



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

χρήσης

(1η Ιανουαρίου 2008 έως 31η Δεκεμβρίου 2008)

Σύμφωνα με το άρθρο 4 του ν. 3556/2007 και τις επ' αυτού εκτελεστικές
Αποφάσεις του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς



ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

A. Δηλώσεις των Εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου	4
B. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	5
Γ. Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου.....	7
Δ. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις.....	23
Ισολογισμός.....	24
Κατάσταση Αποτελεσμάτων	25
Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων	26
Κατάσταση Ταμειακών Ροών.....	28
Σημειώσεις επί των Οικονομικών καταστάσεων	29
1. Γενικές πληροφορίες.....	29
2. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων	30
2.1. Αλλαγές σε λογιστικές αρχές	31
2.1.1. Ανακατάταξη δημοσιευμένων καταστάσεων.....	31
2.1.2. Αλλαγές σε Λογιστικές Αρχές.....	32
2.1.1. Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία έχουν τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο.	32
2.1.2. Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε υπάρχοντα πρότυπα τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν υιοθετηθεί	33
2.2. Σημαντικές λογιστικές κρίσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις.	37
3. Σύνοψη των λογιστικών πολιτικών	41
3.1. Γενικά.....	41
3.2. Ενοποίηση και επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις.....	41
3.3. Μετατροπή στοιχείων σε ξένο νόμισμα	42
3.4. Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα	43
3.5. Αναγνώριση εσόδων και δαπανών.....	43
3.6. Κόστος δανεισμού	45
3.7. Υπεραξία.....	45
3.8. Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία και δραστηριότητες έρευνας και ανάπτυξης	45
3.8.1. Αποκτώμενο λογισμικό	46
3.9. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	46
3.10. Μισθώσεις	46
3.10.1. Ο όμιλος ως μισθωτής.....	47
3.10.2. Ο όμιλος ως εκμισθωτής.....	47
3.10.3. Έλεγχος μείωσης της υπεραξίας, ασώματων ακινητοποιήσεων, ενσώματων ακινητοποιήσεων.....	47
3.11. Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία.....	48
3.11.1. Δάνεια και Απαιτήσεις.....	48
3.12. Αποθέματα	49
3.13. Λογιστική Φόρου Εισοδήματος.....	49
3.13.1. Τρέχουσα Φορολογία Εισοδήματος.....	49
3.13.2. Αναβαλλόμενη Φορολογία Εισοδήματος.....	49
3.14. Ταμειακά Διαθέσιμα και Ταμειακά Ισοδύναμα	50
3.15. Ίδια Κεφάλαια.....	50
3.16. Παροχές λόγω συνταξιοδότησης και Βραχυχρόνιες παροχές σε εργαζομένους.....	51
3.16.1. Παροχές λόγω συνταξιοδότησης	51
3.16.2. Παροχές εξόδου από την Υπηρεσία.....	52
3.17. Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις	52
3.17.1. Δάνεια.....	52
3.18. Λοιπές Προβλέψεις, Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Ενδεχόμενα Περιουσιακά στοιχεία.....	53
4. Δομή του ομίλου	54
5. Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων	56
5.1. Οικονομική πληροφόρηση κατά τομέα.....	56
5.2. Ανάλυση των ενσώματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	58
5.3. Ανάλυση άυλων περιουσιακών στοιχείων.....	60
5.4. Υπεραξία.....	60
Έλεγχος απομείωσης υπεραξίας.....	60



5.5.	Ανάλυση επενδύσεων σε θυγατρικές και συγγενείς	61
5.6.	Ανάλυση λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	65
5.7.	Ανάλυση των αποθεμάτων	65
5.8.	Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις και λοιπά στοιχεία ενεργητικού	65
5.9.	Ανάλυση των ταμιακών διαθεσίμων	66
5.10.	Ανάλυση καθαρής θέσης	67
5.10.1.	Μετοχικό κεφάλαιο	68
5.11.	Ανάλυση των προβλέψεων	69
5.12.	Ανάλυση των προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων και Προκαταβολών	69
5.13.	Τρέχουσες και λοιπές φορολογικές υποχρεώσεις	70
5.14.	Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις και Υποχρεώσεις	70
5.15.	Ανάλυση των δανείων - Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	73
5.16.	Ανάλυση των παροχών σε εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	73
5.17.	Βραχυπρόθεσμο τμήμα λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	75
5.18.	Ανάλυση λογαριασμών αποτελεσμάτων	76
5.19.	Χρηματοοικονομικό κόστος – καθαρό	78
5.20.	Συμφωνία του φόρου εισοδήματος	78
5.21.	Ανάλυση των κερδών κατά μετοχή	80
5.22.	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	81
5.23.	Παροχές προσωπικού	82
5.24.	Ενδεχόμενες απαιτήσεις-υποχρεώσεις	82
5.25.	Εγγυήσεις	82
6.	Σκοποί και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων	83
6.1.	Συναλλαγματικός κίνδυνος	83
6.2.	Ανάλυση ευαισθησίας κινδύνου επιτοκίου	84
6.3.	Ανάλυση πιστωτικού κινδύνου	84
6.4.	Ανάλυση κινδύνου ρευστότητας	85
7.	Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου	86
8.	Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού	87
E.	Στοιχεία και Πληροφορίες	88
ΣΤ.	Πληροφορίες άρθρου 10 Ν. 3401/2005 που δημοσιεύτηκαν από την εταιρία κατά την χρήση 200889	
Z.	Διαδικτυακός τόπος ανάρτησης της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης	90



Α. Δηλώσεις των Εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της «**ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**»:

1. Γιώργος Γαλανάκης, Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου
2. Νικόλαος Δάνδαλος, Διευθύνων Σύμβουλος
3. Φίλιππος Σπυρόπουλος, Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου

υπό την ως άνω ιδιότητά μας, ειδικώς προς τούτο ορισθέντες από το Διοικητικό Συμβούλιο της Ανώνυμης Εταιρίας με την επωνυμία «**ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**», (εφεξής η «**Εταιρία**» ή «**Λάμψα Α.Ε.**») και σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 2 του Ν. 3556/2007, δηλώνουμε και βεβαιώνουμε με την παρούσα ότι εξ όσων γνωρίζουμε :

(α) οι ετήσιες ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Λάμψα Α.Ε. για την χρήση 01/01/2008 – 31/12/2008, 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, 27 Μαρτίου 2009

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

Φίλιππος Σπυρόπουλος
ΑΔΤ Ξ 393263



Β. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της «**ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**»

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της «ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» (η Εταιρεία), που αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2008, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την απόκτηση¹ εύλογης διασφάλισης για το κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

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

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



ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ
ΛΑΜΨΑ Α.Ε.

Γνώμη

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

Αναφορά επί άλλων νομικών θεμάτων

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

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2009
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Πάυλος Στελλάκης
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 24941



Grant Thornton

Βασιλέως Κωνσταντίνου 44
116 35 Αθήνα
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 2008**

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 01/01/2008 έως 31/12/2008 την ετήσια οικονομική έκθεση, η οποία περιλαμβάνει, την παρούσα έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου, τις ελεγμένες εταιρικές 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 (01/01/2008 – 31/12/2008), 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 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 εξαχθεί μια ουσιαστική και εμπεριστατωμένη ενημέρωση για την δραστηριότητα κατά την εν λόγω χρονική περίοδο της Εταιρίας «**ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.**» (εφεξής καλούμενη για λόγους συντομίας ως «**Εταιρεία**») καθώς και του Ομίλου.

Στην παρούσα περίοδο ενσωματώνονται οι εταιρείες που εμφανίζονται στον Πίνακα «Δομή του Ομίλου» λόγω της απόκτησης της θυγατρικής LUELLA ENTERPRISES LTD την 6^η Ιουνίου 2006 και δια μέσου αυτής την κυριότητα της εταιρίας North Haven Ltd, ιδιοκτήτριας του 93,95% του Μετοχικού Κεφαλαίου της εταιρίας Beogradsko Mesovito Produzecce A.D. ιδιοκτήτριας εταιρίας του Ξενοδοχείου Hyatt Βελιγραδίου, λόγω της απόκτησης την 2^η Απριλίου 2007 του συνόλου των μετοχών της εταιρείας Belven Associates, partnership των εταιρειών Harvard Investments Corporations και World Spirit Ltd S.A., η οποία είναι δικαιούχος ισόποσου δανείου προς την εταιρεία "Beogradsko Mesovito Produzecce A.D.", ασφαλισμένου με υποθήκη επί του ακινήτου του ξενοδοχείου, λόγω της απόκτησης την 22^η Φεβρουαρίου 2008 του 70% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας EXCELSIOR BELGRADE SOCIALLY OWNED HOTEL & CATERING TOURIST ENTERPRISES, ιδιοκτήτριας εταιρείας του Ξενοδοχείου EXCELSIOR Βελιγραδίου, καθώς επίσης λόγω της απόκτησης την 28^η Μαρτίου 2008 του 50% του Μετοχικού Κεφαλαίου της εταιρείας «Τουριστικά Θέρετρα Α.Ε.» ιδιοκτήτριας εταιρείας του Ξενοδοχείου «Imperial Rhodes» στην Ρόδο.



A. Χρηματοοικονομικές Εξελίξεις και Επιδόσεις περιόδου αναφοράς

Ανάλυση

Η πορεία των εταιρειών του Ομίλου, όπως αποτυπώνεται στις ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του 2008, καταδεικνύει την μείωση των μεγεθών σε σχέση με την χρήση του 2007, λόγω της παγκόσμιας οικονομικής κρίσης και των συνεπειών της στον τουρισμό και ειδικά για το Ξενοδοχείο «Μεγάλη Βρετανία» λόγω των επεισοδίων στο κέντρο της Αθήνας και των βανδαλισμών στο Ξενοδοχείο, κατά την διάρκεια του Δεκεμβρίου που οδήγησε σε σημαντική μείωση των εσόδων του.

Τα βασικά οικονομικά μεγέθη διαμορφώθηκαν ως εξής:

1. Ο κύκλος εργασιών το 2008 ανήλθε σε ενοποιημένο επίπεδο στο ποσό των € 60.375 χιλ. έναντι € 58.277 χιλ. το 2007, παρουσιάζοντας αύξηση σε ποσοστό 3,6% λόγω της ενσωματώσεως της εταιρείας Τουριστικά Θέρετρα Α.Ε. Ο κύκλος εργασιών της μητρικής εταιρείας ανήλθε σε € 37.307 χιλ. από € 38.785 χιλ. το 2007, μειωμένος κατά 3,8% λόγω της διεθνούς οικονομικής κρίσης και των επεισοδίων στην Αθήνα τον Δεκέμβριο που οδήγησε σε σημαντική πτώση τα έσοδα του μήνα.
2. Τα ενοποιημένα μικτά κέρδη ανήλθαν στο ποσό των € 24.141 χιλ. από € 25.986 χιλ. το 2007, σημειώνοντας μείωση της τάξης του 7,1%, ενώ το περιθώριο μικτού κέρδους μειώθηκε από 44,6% το 2007 σε 40,0% το 2008. Τα μικτά κέρδη της μητρικής εταιρείας διαμορφώθηκαν σε € 14.333 χιλ. έναντι € 15.435 χιλ. το 2007, σημειώνοντας μείωση της τάξης του 7,1%. Το περιθώριο μικτού κέρδους της Εταιρείας ανήλθε σε 38,4% το 2008 από 39,8% την προηγούμενη χρονιά. Η μείωση αυτή οφείλεται κυρίως στην μείωση του κύκλου εργασιών των ξενοδοχείων και στην διατήρηση σταθερών δαπανών μισθοδοσίας
3. Τα λειτουργικά κέρδη του Ομίλου (προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων) ανήλθαν στο ποσό των € 16.624 χιλ. έναντι € 18.536 χιλ. το 2007, παρουσιάζοντας μείωση σε ποσοστό 10,3%. Επιπλέον τα λειτουργικά κέρδη της μητρικής εταιρείας διαμορφώθηκαν σε € 9.573 χιλ. από € 10.463 χιλ. το 2007, μειωμένα κατά 8,5%.

Τα κέρδη προ φόρων του Ομίλου παρουσίασαν μείωση σε ποσοστό 21,3% και διαμορφώθηκαν στο ποσό των € 10.569 χιλ. από € 13.425 το 2007. Τα κέρδη προ φόρων της Εταιρείας σημείωσαν μείωση κατά 72,0% και ανήλθαν σε € 2.107 χιλ. έναντι € 7.520 χιλ. το 2007 επηρεαζόμενα από τις χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης του Ομολογιακού δολλαριακού δανείου ύψους € 1.282 χιλ σε αντίθεση με τις πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές ύψους € 2.464 χιλ. της προηγούμενης χρήσης. Επίσης, η μείωση οφείλεται και στην διαφορά του Ενιαίου Τέλους Ακίνητης Περιουσίας ύψους € 849 χιλ. έναντι Φόρου Μεγάλης Ακίνητης Περιουσίας ύψους € 226 χιλ. της προηγούμενης χρήσης. Σε επίπεδο ομίλου, εκτός των ανωτέρω επιπτώσεων από τα αποτελέσματα της μητρικής, σημαντικό όφελος έφεραν οι δύο σταδιακές εξαγορές ποσοστών της θυγατρικής εταιρείας BEOGRADSKO MESOVITO PREDUZECIE A.D. που συνολικά οφέλησαν τα ενοποιημένα αποτελέσματα της χρήσης 2008 κατά € 4.825 χιλ.

4. Τα καθαρά κέρδη (μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας) του Ομίλου ανήλθαν στο ποσό των € 12.132 χιλ. έναντι € 12.665 χιλ. το 2007, παρουσιάζοντας μείωση σε ποσοστό 4,2%. Τα καθαρά κέρδη της Εταιρείας ανήλθαν σε € 3.404 χιλ. από € 5.829 χιλ. το 2007, μειωμένα κατά 41,6%. Σημαντική επίδραση στην σχέση με την προ φόρων μεταβολή είχε η αναπροσαρμογή αξίας οικοπέδου της μητρικής (Ν.2065/92) που δημιούργησε αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση ύψους € 2.193 χιλ.



Σε επίπεδο ομίλου, εκτός της ανωτέρω οφέλειας από την αναβαλλόμενη φορολογία της μητρικής, δεν προέκυψε επιβάρυνση φόρου στην αρνητικά υπεραξία των εξαγορών ποσοστών της θυγατρικής εταιρείας BEOGRADSKO MESOVITO PREDUZECEE A.D.

5. Τα αποτελέσματα της εταιρείας Τουριστικά Θέρετρα Α.Ε., ιδιοκτήτριας του ξενοδοχείου Imperial Rhodes ενοποιούνται από την 28/03/2008, ημερομηνία εξαγοράς του 50 % από την εταιρία μας, και έτσι τα μεγέθη δεν είναι απολύτως συγκρίσιμα.
6. Οι καθαρές επενδύσεις του Ομίλου κατά το 2008 ανήλθαν σε € 5.335 χιλ. από € 1.665 χιλ. το 2007. Επιπλέον, οι καθαρές επενδύσεις της μητρικής εταιρίας διαμορφώθηκαν σε € 1.490 χιλ. από € 1.219 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 2008 και σε σύγκριση με το 2007 κινήθηκαν ως εξής :

31/12/2008	31/12/2007
ROCE 6,45 %	9,90 %
ROE 12,39 %	12,68 %



B. Σημαντικά Γεγονότα

ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2008

Το 2008 αποτέλεσε για τον Όμιλο ΛΑΜΨΑ άλλη μια χρονιά δυναμικής ανάπτυξης ενώ τα βασικά οικονομικά μεγέθη σημείωσαν μείωση λόγω της παγκόσμιας οικονομικής κρίσης και των συνεπειών της στον τουρισμό. Τα Ξενοδοχεία «Μεγάλη Βρετανία» και «Hyatt Regency Belgrade» συνεχίζουν να διαδραματίζουν ηγετικό ρόλο και κατέχουν περιόπτη θέση στις αγορές Ελλάδας και Σερβίας. Το νεοαποκτηθέν (κατά 50%) Ξενοδοχείο « Rhodes Imperial » στην Ρόδο βρίσκεται σε στάδιο ανακαίνισης που ένα τμήμα της ολοκληρώνεται με την επαναλειτουργία του κατά την διάρκεια του Απριλίου 2009.

Μερική ανακαίνιση πραγματοποιείται και στο Ξενοδοχείο EXCELSIOR του Βελιγραδίου.

Συνοπτικά παρατίθενται κατωτέρω τα σημαντικά γεγονότα του Ομίλου Λάμψα κατά την διάρκεια της χρήσης του 2008 :

ΕΞΑΓΟΡΑ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟΥ "IMPERIAL RHODES"

Η Εταιρεία ήρθε σε συμφωνία στις 15 Ιανουαρίου 2008 με την « Ιονική Ξενοδοχειακή Α.Ε. » για την απόκτηση του 50% των μετοχών της θυγατρικής της εταιρείας «Τουριστικά Θέρετρα Α.Ε.», ιδιοκτήτριας του ξενοδοχείου « Hilton Rhodes Resort Hotel ».

Με την ίδια συμφωνία το υπόλοιπο 50% των μετοχών μεταβιβάζεται στην συμφερόντων οικογένειας Σμπώκου εταιρεία «Πλάκα Α.Ε.», ιδιοκτήτριας του ξενοδοχείου « Blue Palace Hotel» στην Ελούντα.

Το συνολικό αντάλλαγμα συναλλαγής για την απόκτηση του 100% των μετοχών της εταιρείας «Τουριστικά Θέρετρα Α.Ε.» ανέρχεται σε 35,5 εκατομμύρια ευρώ.

Από το παραπάνω ποσό η εταιρεία και το άλλο μέρος κατέβαλαν από 732 χιλ. Ευρώ έκαστος και το υπόλοιπο ποσό δόθηκε στους μετόχους της εξαγοραζόμενης εταιρείας ως επιστροφή κεφαλαίου με ανάληψη Ομολογιακού δανείου από την Alpha Bank. Η υπεραξία που προέκυψε κατά την ημερομηνία της εξαγοράς ανήλθε σε 331 χιλ. Ευρώ.

Στις 28 Μαρτίου 2008, η Λάμψα Α.Ε. προχώρησε στην υπογραφή των τελικών συμβολαίων για την απόκτηση του 50% της προαναφερθείσας εταιρείας.

Μετά το τέλος της εποχιακής λειτουργίας του Ξενοδοχείου τον Νοέμβριο του 2008, τερματίσθηκε η συμφωνία διαχείρισης με την Hilton International και το Ξενοδοχείο μετονομάστηκε σε «Imperial Rhodes Hotel».

Το Ξενοδοχείο βρίσκεται στην περιοχή της Ιξιάς, σε πολύ μικρή απόσταση τόσο από την Παλαιά Πόλη της Ρόδου όσο και από το αεροδρόμιο, είναι δυναμικότητας 404 δωματίων, αναπτύσσεται σε έκταση 80 στρεμμάτων και διαθέτει 14 αίθουσες εκδηλώσεων, τρία εστιατόρια, τρία μπαρ, τρεις πισίνες, γυμναστήριο/spa και χώρους αθλοπαιδιών.

ΕΞΑΓΟΡΑ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟΥ EXCELSIOR ΣΤΟ ΒΕΛΙΓΡΑΔΙ

Στα πλαίσια περαιτέρω επέκτασης των αναπτυξιακών δραστηριοτήτων της στην περιοχή της Νοτιανατολικής Ευρώπης, η εταιρεία συμμετείχε την Παρασκευή 22 Φεβρουαρίου 2008 σε δημοπρασία (Public Auction) του Οργανισμού Ιδιωτικοποιήσεων της Σερβίας (Serbian Privatization Agency) και πλειοδότησε για την εξαγορά του 70% της εταιρείας EKSCELSIOR BELGRADE SOCIALLY OWNED HOTEL & CATERING TOURIST ENTERPRISES, ιδιοκτήτριας



ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ
ΛΑΜΨΑ Α.Ε.

εταιρείας του Ξενοδοχείου EKSCELSIOR στο κεντρικότερο σημείο (City Center) της πόλης του Βελιγραδίου.

Το Ξενοδοχείο είναι δυναμικότητας 55 δωματίων, 110 κλινών, διαθέτει εστιατόριο, Bar και χώρους συσκέψεων.

Το τίμημα εξαγοράς ανήλθε σε 7,33 εκ. Ευρώ. Η υπεραξία που προέκυψε κατά την ημερομηνία της εξαγοράς ανήλθε σε € 2,25 εκ. Ευρώ.

ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΤΑΣΗ ΚΥΡΙΟΥ ΜΕΤΟΧΟΥ VENTURE ABILITY S.A.

Η παναμέζικη ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «VENTURE ABILITY S.A.», (ο προτείνων) υπέβαλε την 16η Ιανουαρίου 2008, στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και στο Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας, σχέδιο Πληροφοριακού Δελτίου αναφορικά με υποχρεωτική δημόσια πρόταση για την απόκτηση κοινών ονομαστικών μετοχών της ανώνυμης εταιρείας με την «ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ». Κατά την ημερομηνία της ανακοίνωσης ο Προτείνων κατείχε άμεσα 8.808.393 Μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 41,23% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της ΛΑΜΨΑ. Επιπλέον, η εταιρεία HOMERIC DEPARTMENT STORES ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, η οποία λειτουργεί συντονισμένα με τον Προτείνοντα σχετικά με την απόκτηση του ελέγχου της ΛΑΜΨΑ, κατέχει άμεσα 1.762.550 μετοχές της Εταιρείας, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 8,25% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της ΛΑΜΨΑ. Συνολικά κατά την ημερομηνία ανακοίνωσης της Δημόσιας Πρότασης ο Προτείνων σε συνδυασμό με την HOMERIC DEPARTMENT STORES ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ κατέχει 10.570.943 μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 49,48% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της ΛΑΜΨΑ.

Η Δημόσια Πρόταση αφορά σε όλες τις Μετοχές οι οποίες, κατά την ημερομηνία της παρούσας ανακοίνωσης, δεν ανήκουν στην κυριότητα του Προτείνοντα ή της εταιρείας HOMERIC DEPARTMENT STORES ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ που ενεργεί συντονισμένα με τον Προτείνοντα, δηλαδή η Δημόσια Πρόταση αφορά συνολικά σε 10.793.057 Μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό 50,52% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της ΛΑΜΨΑ.

Το προσφερόμενο αντάλλαγμα για την απόκτηση κάθε Μετοχής της Δημόσιας Πρότασης, που προσφέρεται εγκύτως στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης, ανέρχεται σε € 17,18 τοις μετρητοίς.

Μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων δεν θα επιδιώξει τη διαγραφή των μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α. Ο Προτείνων ενδέχεται, λαμβάνοντας υπόψη το ποσοστό αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης και τις συνθήκες της αγοράς, να προβεί σε ιδιωτική τοποθέτηση, διατηρώντας τον έλεγχο της πλειοψηφίας των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς κατά την συνεδρίασή του της 7η Φεβρουαρίου 2008 ενέκρινε το Πληροφοριακό Δελτίο για την Υποχρεωτική Δημόσια Πρόταση.

Η Περίοδος Αποδοχής άρχισε την Τρίτη 12 Φεβρουαρίου 2008 και ώρα 08:00 π.μ. και έληξε την Τρίτη 11 Μαρτίου 2008 με το τέλος του ωραρίου λειτουργίας των τραπεζών που λειτουργούν στην Ελλάδα, δηλαδή διήρκεσε συνολικά 29 ημέρες.

Κατά τη Δημόσια Πρόταση προσφέρθηκαν εγκύτως στον Προτείνοντα, από 546 μετόχους της Εταιρείας, 3.446.248 Μετοχές, ήτοι μετοχές που αντιστοιχούν σε ποσοστό 16,13% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.



Από τη δημοσιοποίηση της Δημόσιας Πρότασης μέχρι και τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής, ήτοι από την 17η Ιανουαρίου 2008 έως και την 11η Μαρτίου 2008, ο Προτείνων απέκτησε χρηματιστηριακά 42.458 μετοχές της Εταιρείας. Μέχρι την λήξη της Περιόδου Αποδοχής ο Προτείνων, σε συνδυασμό με την HOMERIC DEPARTMENT STORES ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ που ενεργεί συντονισμένα με τον Προτείνοντα σχετικά με την απόκτηση ελέγχου της Εταιρείας, κατείχαν συνολικά 10.613.401 μετοχές και δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας, που αντιστοιχούν σε ποσοστό 49,68% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Μετά τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής και μετά και την εξωχρηματιστηριακή μεταβίβαση των Μετόχων που προσφέρθηκαν κατά τη διάρκεια της Περιόδου Αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης και στα πλαίσια αυτής, ο Προτείνων, σε συνδυασμό με την HOMERIC DEPARTMENT STORES ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ που ενεργεί συντονισμένα με τον Προτείνοντα σχετικά με την απόκτηση ελέγχου της Εταιρείας, κατέχουν συνολικά 14.059.649 μετοχές και δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας, που αντιστοιχούν σε ποσοστό 65,81% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

ΑΠΟΚΤΗΣΗ ΠΟΣΟΣΤΟΥ 3,1% ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ BEOGRADSKO MESOVITO PREDUZECEE A.D.

Η εταιρεία απέκτησε στις 18 Μαρτίου 2008, μέσω αυξήσεως κεφαλαίου των θυγατρικών της εταιρειών Luella Enterprises Company Ltd και North Haven Ltd, 230 κοινές μετοχές (ήτοι 3,1% του μετοχικού κεφαλαίου) της εταιρείας BEOGRADSKO MESOVITO PREDUZECEE A.D., ιδιοκτήτριας εταιρείας του Ξενοδοχείου Hyatt Regency Belgrade, καταβάλλοντας συνολικό τίμημα 407 χιλ. Ευρώ.

Η αρνητική υπεραξία που προέκυψε κατά την ημερομηνία της απόκτησης ανήλθε σε 421 χιλ. Ευρώ που ωφέλησε τα ενοποιημένα αποτελέσματα.

ΑΠΟΚΤΗΣΗ ΠΟΣΟΣΤΟΥ 39,85% ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ BEOGRADSKO MESOVITO PREDUZECEE A.D.

Η εταιρεία απέκτησε στις 3 Ιουνίου 2008, μέσω αυξήσεως κεφαλαίου των θυγατρικών της εταιρειών Luella Enterprises Company Ltd και North Haven Ltd, 2.955 κοινές μετοχές (ήτοι 39,85% του μετοχικού κεφαλαίου) και 750 προνομιούχες μετοχές της εταιρείας BEOGRADSKO MESOVITO PREDUZECEE A.D., ιδιοκτήτριας εταιρείας του Ξενοδοχείου Hyatt Regency Belgrade, καταβάλλοντας συνολικό τίμημα 6.600 χιλ. Ευρώ. Η αρνητική υπεραξία που προέκυψε κατά την ημερομηνία της απόκτησης ανήλθε σε € 4,404 εκ. Ευρώ που ωφέλησε τα ενοποιημένα αποτελέσματα.

Συνολικά, από την απόκτηση επιπλέον ποσοστών της εταιρείας BEOGRADSKO MESOVITO PREDUZECEE A.D. τα ενοποιημένα αποτελέσματα ωφελήθηκαν κατά 4.825 χιλ. Ευρώ.

Συνεπώς η ΛΑΜΨΑ ελέγχει συνολικά, μέσω των θυγατρικών της εταιρειών, το 93,95% της ιδιοκτήτριας εταιρείας του ξενοδοχείου.

ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗ ΛΗΞΗ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ

Η εταιρεία υπέβαλλε κατά την διάρκεια του Ιανουαρίου 2009 αίτημα αποζημίωσης στην ασφαλιστική εταιρεία των Η.Π.Α. ACE International που εκπροσωπείται στην Ελλάδα από την Ασφαλιστική εταιρεία Groupama Φοινίξ Α.Ε., ύψους 846.000 ευρώ για διαφυγόντα κέρδη Δεκεμβρίου 2008 εξαιτίας παρεμπόδισης εργασιών του Ξενοδοχείου «Μεγάλη Βρεταννία», λόγω των επεισοδίων στο κέντρο της Αθήνας.

Αναμένεται εντός του Μαρτίου 2009, η είσπραξη μέρους της απαίτησης της εταιρείας ποσού χιλ € 500.



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 μεγάλη αύξηση της Ισοτιμίας Ευρώ/Δολλαρίου 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, μετατρέπονται σε Ευρώ με την ισοτιμία κλεισίματος αναλύονται ως εξής:

	2008	2007
Ποσά σε 1.000 €		
Ονομαστικά ποσά	US\$	US\$
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	7.611	2.424
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	-	-
Βραχυχρόνια έκθεση	7.611	2.424
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία		
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	(21.711)	(21.864)
Μακροχρόνια έκθεση	(21.711)	(21.864)
Σύνολο	(14.100)	(19.440)

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 2008 στη συναλλαγματική ισοτιμία Ευρώ/Δολαρίου της τάξεως του 10,24% (2007: 6,53%), Το ποσοστό αυτό βασίστηκε στη μέση μεταβλητότητα στην αγορά συναλλαγματικών ισοτιμιών για διάστημα 12 μηνών για το 2008 και 2,5 μηνών για το έτος 2009. Η ανάλυση ευαισθησίας βασίζεται στα χρηματοοικονομικά εργαλεία σε ξένο νόμισμα που κατέχει ο Όμιλος για κάθε περίοδο αναφοράς.



ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ
ΛΑΜΨΑ Α.Ε.

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 €	2008	2007
	US\$	US\$
Αποτέλεσμα χρήσης	1.310	1.191
Καθαρή Θέση	982	894

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 €	2008	2007
	US\$	US\$
Αποτέλεσμα χρήσης	(1.609)	(1.358)
Καθαρή Θέση	(1.207)	(1.018)

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

Ο Όμιλος δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου. 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.

Επιπλέον, όσον αφορά το τρέχον έτος, και προκειμένου να ενδυναμωθεί η ρευστότητα του Ομίλου, εντός του περιβάλλοντος αβεβαιότητας που έχει δημιουργήσει η παγκόσμια οικονομική κρίση, το Διοικητικό Συμβούλιο σκοπεύει να προτείνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων την διανομή μειωμένου μερίσματος για την χρήση 2008, σε σχέση με το προηγούμενο έτος.

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 +0,5% ή -0,5% (2007: +/-0,5%). Οι αλλαγές στα επιτόκια εκτιμάται ότι κινούνται σε μία λογική βάση σε σχέση με τις πρόσφατες συνθήκες της αγοράς.

Ποσά σε χιλ. €	2008		2007	
	+0,5%	-0,5%	+0,5%	-0,5%
Αποτέλεσμα χρήσης	(489)	489	(401)	401
Καθαρή Θέση	(366)	366	(301)	301



Δ. Προβλεπόμενη πορεία & εξέλιξη για τη νέα χρονιά

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.

Με σκοπό την ταμειακή ενίσχυση του Ομίλου για την αντιμετώπιση της παρούσας κρίσης, η Διοίκηση σκοπεύει να προτείνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων την διανομή μειωμένου ποσού μερίσματος σε σχέση με το προηγούμενο έτος.

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 2009.

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

1. Σταθεροποίηση των αποτελεσμάτων της μητρικής εταιρείας παρά την δυσμενή διεθνή συγκυρία, με μείωση του κόστους μισθοδοσίας και λοιπών δαπανών.
2. Έμφαση στην εύρυθμη και κερδοφόρο λειτουργία των δύο νέων ξενοδοχείων που απέκτησε η εταιρεία στο Βελιγράδι και στην Ρόδο.
3. Ολοκλήρωση των σχεδιαζόμενων επενδύσεων στα δύο ανωτέρω ξενοδοχεία.



E. 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 2008 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 2008.

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 2008,

(β) το ανεξόφλητο υπόλοιπο τους στο τέλος της χρήσης (31/12/2008),

(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 2008 και την 31/12/2008 αντίστοιχα είχαν ως εξής:

(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)	Ο ΟΜΙΛΟΣ	Η ΕΤΑΙΡΙΑ
Έσοδα	0	85
Έξοδα	0	0
Απαιτήσεις	0	56
Υποχρεώσεις	0	0
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης	1.821	697
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	0	0
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	0	0

Από τις ανωτέρω συναλλαγές, οι συναλλαγές και υπόλοιπα με τις θυγατρικές εταιρίες έχουν απαλειφθεί από τα ενοποιημένα οικονομικά στοιχεία του Ομίλου. Επιπλέον, μεταξύ θυγατρικών εταιριών του ομίλου υπάρχουν απαιτήσεις / υποχρεώσεις από δανεισμό συνολικής αξίας € 18.738 χιλ. και αντίστοιχα έσοδα / έξοδα τόκων ύψους € 1.370 χιλ. που απαλείφονται κατά την ενοποίηση.



ΣΤ. Εταιρική διακυβέρνηση

Ο Όμιλος έχει υιοθετήσει τις Αρχές της Εταιρικής Διακυβέρνησης, όπως αυτές οριοθετούνται από την ισχύουσα ελληνική νομοθεσία και τις διεθνείς πρακτικές. Η Εταιρική Διακυβέρνηση ως σύνολο κανόνων, αρχών και μηχανισμών ελέγχου, βάσει των οποίων οργανώνεται και διοικείται η Εταιρία, έχει ως στόχο τη διαφάνεια προς το επενδυτικό κοινό, καθώς επίσης τη διασφάλιση των συμφερόντων των μετόχων της και όλων όσων συνδέονται με τη λειτουργία της.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΛΑΜΨΑ Α.Ε. είναι ο θεματοφύλακας των Αρχών Εταιρικής Διακυβέρνησης του Ομίλου της. Σήμερα απαρτίζεται από 3 εκτελεστικά και 6 μη εκτελεστικά μέλη. Από τα μη εκτελεστικά μέλη, τα 4 πληρούν τις προϋποθέσεις εκείνες, που ορίζουν οι διατάξεις του ν.3016/2002 περί Εταιρικής Διακυβέρνησης, για τον χαρακτηρισμό αυτών ως ανεξάρτητα.

Η Ελεγκτική Επιτροπή (Audit Committee) αποτελείται από μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και 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.

Ο εσωτερικός έλεγχος αποτελεί βασική και απαραίτητη προϋπόθεση της Εταιρικής Διακυβέρνησης. Η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου της ΛΑΜΨΑ Α.Ε. 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 .

Η ΛΑΜΨΑ Α.Ε. θεσμοθέτησε την Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου από την έγκριση του Εσωτερικού της Κανονισμού Λειτουργίας, εφαρμόζοντας άμεσα τις επιταγές του Ν. 3016/2002 για την Εταιρική Διακυβέρνηση. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ορίσει Εσωτερικό Ελεγκτή την κ. Κοραλία Μωραϊτή, Πτυχιούχο του Οικονομικού Τμήματος του Πανεπιστημίου Αθηνών, η οποία είναι επιφορτισμένη με την οργάνωση του τμήματος του Εσωτερικού Ελέγχου. Η επικεφαλής της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου απασχολείται στην Εταιρία μας με σχέση πλήρους και αποκλειστικής απασχόλησης.

Ζ. Μερισματική πολιτική

Σχετικά με τη διανομή μερίσματος, η διοίκηση της Εταιρείας, λαμβάνοντας υπόψη μεταξύ άλλων την αποδοτικότητα της Εταιρείας, τις προοπτικές, τα επενδυτικά πλάνα και την υφιστάμενη οικονομική κρίση, προτείνει τη διανομή μερίσματος ίσου με € 0,02 ανά μετοχή, έναντι € 0,10 ανά μετοχή το 2007. Η προτεινόμενη διανομή τελεί υπό την έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων. Σημειώνεται ότι από το παραπάνω ποσό παρακρατείται ποσοστό 10% υπέρ του Δημοσίου σύμφωνα με τις ισχύουσες φορολογικές διατάξεις.



Πληροφορίες της παρ. 7 του άρθρου 4 Ν 3556/2007 και Επεξηγηματική έκθεση επί των εν λόγω πρόσθετων πληροφοριών, σύμφωνα με όσα ορίζει η παράγραφος 8 του άρθρου 4 του Ν. 3556/2007

Με βάση το άρθρο 4 παράγραφος 7 του ν. 3556/2007 / τον κ.ν. 2190/20 και σύμφωνα με το καταστατικό της Εταιρείας, η Εταιρεία υποχρεούται να δημοσιεύσει στην παρούσα έκθεση του Διοικητικού της Συμβουλίου αναλυτικές πληροφορίες αναφορικά με τα παρακάτω θέματα:

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 εισπραξης 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 31/12/2008 παρατίθενται στον κάτωθι πίνακα.

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ - ΠΟΣΟΣΤΟ

VENTURE ABILITY SA – 60,13 %

HOMERIC DEPARTMENT STORES A.E. – 8,25 %

UBS AG – 6,27 %

TALANTON INVESTMENTS INC – 5,16 %

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 κύριος μέτοχος της εταιρείας, Venture Ability S.A., έχει ενεχυριάσει στην Τράπεζα EFG EUROBANK ERGASIAS A.E. 6.892.496 Κοινές Ονομαστικές Μετοχές της εταιρείας, συνεπάγοντας περιορισμό στη μεταβίβαση των μετοχών της.

Το δικαίωμα ψήφου των ως άνω μετοχών ανήκει στην Venture Ability S.A.

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 διατάξεων 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 ΚΝ.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.



ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ
ΛΑΜΨΑ Α.Ε.

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 31.12.2008 στο ποσό των € 1.287 χιλ. για τον όμιλο και € 1.089 χιλ. για την εταιρεία. Δεν υφίσταται πρόβλεψη αποζημίωσης για τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.

Για το Δ.Σ. της Εταιρίας

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Γεώργιος Γαλανάκης



Δ. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «**Εταιρείας Ελληνικών Ξενοδοχείων Λάμψα Ανώνυμη Εταιρεία**» στις 27 Μαρτίου 2009 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση 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 ταμιακών ροών της Εταιρίας και του Ομίλου, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

Ισολογισμός

Ποσά σε χιλ €	Παρ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία					
Ενώματες Ακινήτοποιήσεις	5.2	155.377	131.162	82.743	84.333
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	5.3	283	280	28	28
Υπεραξία	5.4	6.062	3.483		-
Συμμετοχές σε θυγατρικές	5.5		-	53.688	36.101
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	5.6	77	66	51	53
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	5.14	3.152	341	2.500	341
		164.951	135.332	139.009	120.857
Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία					
Αποθέματα	5.7	1.099	1.073	499	438
Εμπορικές απαιτήσεις	5.8	3.537	3.605	2.724	3.011
Λοιπές Απαιτήσεις	5.8	2.284	1.229	1.951	1.055
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	5.8	771	380	588	314
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	5.9	15.147	12.122	4.942	6.646
		22.838	18.409	10.704	11.464
Σύνολο Ενεργητικού		187.790	153.741	149.713	132.320
Ίδια Κεφάλαια & Υποχρεώσεις					
Ίδια Κεφάλαια	5.10				
Μετοχικό κεφάλαιο		23.928	23.928	23.928	23.928
Διαφορά Υπέρ το Άρτιο		38.641	38.641	38.641	38.641
Συναλλαγματικές διαφορές		73	(104)		-
Τακτικό αποθεματικό		682	509	678	505
Λοιπά αποθεματικά		4.422	3.895	4.423	3.896
Μερίσματα προς διάθεση			-		-
Αποτελέσματα εις νέον		18.895	12.255	7.683	7.115
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής		86.641	79.124	75.353	74.085
Δικαιώματα Μειοψηφίας		3.926	10.958		-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		90.567	90.083	75.353	74.085
Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Ομολογιακά δάνεια	5.15	78.479	46.026	62.495	46.026
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.16	1.287	925	1.090	916
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5.14	2.291	1.822	951	1.679
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5.15	855	2.448	-	-
Λοιπές προβλέψεις	5.11	550	556	550	556
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		83.462	51.777	65.086	49.178
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	5.15	273	-	-	-
Βραχυπρόθεσμο τμήμα ομολογιακών και τραπεζικών δανείων	5.15	3.216	3.139	3.216	3.139
Βραχυπρόθεσμο τμήμα λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	5.17	1.709	1.729		-
Εμπορικές υποχρεώσεις (προμηθευτές, κλπ.)	5.12	1.601	1.569	936	1.258
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος	5.13	1.100	911	1.100	813
Λοιπές υποχρεώσεις	5.12	4.755	3.375	2.946	2.741
Προκαταβολές	5.12	1.107	1.158	1.076	1.107
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		13.761	11.881	9.274	9.057
Σύνολο Υποχρεώσεων		97.223	63.658	74.360	58.235
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		187.790	153.741	149.713	132.320

Τυχόν διαφορές σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Οι σημειώσεις στις σελίδες 29 έως 90 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση Αποτελεσμάτων

ποσά σε χιλ €	Παρ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
		1/1- 31/12/2008	1/1- 31/12/2007	1/1- 31/12/2008	1/1- 31/12/2007
Πωλήσεις	5.1	60.375	58.277	37.307	38.785
Κόστος Πωληθέντων	5.18	(36.234)	(32.291)	(22.974)	(23.350)
Μικτό Κέρδος		24.141	25.986	14.333	15.435
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	5.18	1.822	1.477	945	680
Έξοδα διάθεσης	5.18	(3.094)	(3.034)	(2.140)	(2.130)
Έξοδα διοίκησης	5.18	(7.414)	(6.281)	(5.524)	(5.690)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	5.18	(4.236)	(4.101)	(1.121)	(792)
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων		11.218	14.048	6.493	7.504
Αποσβέσεις (Για σκοπούς ποσοδισμού EBIT-EBITDA)	5.18	5.406	4.488	3.080	2.959
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων και αποσβέσεων		16.624	18.536	9.573	10.463
Χρηματοοικονομικά Έσοδα		240	293	78	167
Χρηματοοικονομικά Έξοδα		(4.427)	(4.024)	(3.182)	(2.651)
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα		(1.288)	3.107	(1.282)	2.501
Κέρδη από εξαγορά ποσοστού θυγατρικής	5.5	4.825			
Χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα	5.19	(650)	(623)	(4.386)	17
Αποσβέσεις (Για σκοπούς προσδιορισμού EBIT-EBITDA)		(5.406)	(4.488)	(3.080)	(2.959)
Κέρδη προ φόρων		10.569	13.425	2.107	7.520
Φόρος εισοδήματος	5.20	1.563	(760)	1.297	(1.692)
Κέρδη μετά από φόρους		12.132	12.665	3.404	5.828
Κατανεμημένα σε :					
Μετόχους της μητρικής		10.736	10.036	3.404	5.829
Δικαιώματα μειοψηφίας		1.396	2.628	-	-

Τυχόν διαφορές σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Οι σημειώσεις στις σελίδες 29 έως 90 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

**Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων**

	Ο ΟΜΙΛΟΣ							
	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ Το Άρτιο	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά αποθέματα	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο
Υπόλοιπα κατά την 1/1/2007 σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	23.928	38.641	-	4.307	4.172	71.048	8.330	79.378
Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 1/1-31/12/2007	-	-	-	-	-	-	-	-
Διανεμιθέντα μερίσματα	-	-	-	(1.709)	-	(1.709)	-	(1.709)
Μεταβολή Αποθεματικού συναλλαγματικών διαφορών μετατροπής	-	-	-	(251)	-	(251)	-	(251)
Κέρδη / (ζημιές) περιόδου, μετά από φόρους	-	-	-	1.953	8.083	10.036	2.628	12.664
Συνολική μεταβολή περιόδου	-	-	-	(7)	8.083	8.076	2.628	10.704
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31/12/2007	23.928	38.641	-	4.300	12.255	79.124	10.958	90.083
Υπόλοιπα κατά την 1/1/2008 σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	23.928	38.641	-	4.300	12.255	79.124	10.958	90.083
Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 1/1-31/12/2008	-	-	-	-	-	-	-	-
Διανεμιθέντα μερίσματα	-	-	-	700	(2.836)	(2.136)	-	(2.136)
Μεταβολή Αποθεματικού συναλλαγματικών διαφορών μετατροπής	-	-	-	177	-	177	-	177
Μεταβολή κεφαλαίων από απόκτηση θυγατρικής εταιρείας	-	-	-	-	(1.260)	(1.260)	(8.428)	(9.688)
Κέρδη / (ζημιές) περιόδου, μετά από φόρους	-	-	-	-	10.736	10.736	1.396	12.132
Συνολική μεταβολή περιόδου	-	-	-	877	6.640	7.517	(7.033)	484
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31/12/2008	23.928	38.641	-	5.177	18.895	86.641	3.926	90.567

Τυχόν διαφορές σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Οι σημειώσεις στις σελίδες 29 έως 90 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.



ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής				
	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ Το Άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
Ποσά σε χιλ €					
Υπόλοιπα κατά την 1/1/2007, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	23.928	38.641	4.172	3.225	69.965
Μεταβολή Ιδίων κεφαλαίων για την περίοδο 1/1-31/12/2007					
Διανεμηθέντα μερίσματα	-	-	(1.709)	-	(1.709)
Κέρδη / (ζημιές) περιόδου, μετά από φόρους	-	-	1.938	3.890	5.829
Συνολική μεταβολή χρήσης	-	-	229	3.890	4.120
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31/12/2007	23.928	38.641	4.401	7.115	74.085
Υπόλοιπα κατά την 1/1/2008, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	23.928	38.641	4.401	7.115	74.085
Μεταβολή Ιδίων κεφαλαίων για την περίοδο 1/1-31/12/2008					
Διανεμηθέντα μερίσματα	-	-	700	(2.836)	(2.136)
Κέρδη / (ζημιές) περιόδου, μετά από φόρους	-	-	-	3.404	3.404
Συνολική μεταβολή χρήσης	-	-	700	568	1.268
Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων της 31ης Δεκεμβρίου 2008	23.928	38.641	5.100	7.683	75.352

Τυχόν διαφορές σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Οι σημειώσεις στις σελίδες 29 έως 90 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση Ταμειακών Ροών

(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01/01- 31/12/2008	01/01- 31/12/2007	01/01- 31/12/2008	01/01- 31/12/2007
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Αποτελέσματα προ φόρων	10.569	13.424	2.107	7.520
Πλέον/Μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	5.406	4.489	3.080	2.959
Προβλέψεις	386	563	160	560
Συναλλαγματικές διαφορές	1.288	-2.464	1.282	-2.464
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	4.427	4.000	3.182	2.651
Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	-240	-293	-93	-201
Κέρδη/Ζημιές από την πώληση ενσώματων παγίων	64	29	0	0
Υπερξία από αγορά ποσοστού θυγατρικής εταιρείας	-4.825	0	0	0
Πλέον/Μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων	-26	-55	-61	-5
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	2.382	3.086	-3.033	191
(Μείωση)/αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	-967	-1.750	1.844	-1.127
Ταμειακές Ροές από τις Λειτουργικές Δραστηριότητες	18.464	21.029	8.469	10.084
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-4.426	-4.437	-3.182	-3.094
Καταβεβλημένοι φόροι	-1.137	-902	-1.137	-902
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	12.901	15.689	4.150	6.088
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επιχειρήσεων / Διαθεσίμων προς πώληση μείον ταμειακά διαθέσιμα αυτών	-17.909	-25.001	-17.587	-25.001
Αγορά ενσώματων & άυλων πάγιων στοιχείων	-5.335	-1.665	-1.490	-1.219
Πωλήσεις ενσώματων παγίων	0	0	1	0
Τόκοι εισπραχθέντες	240	293	93	201
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-23.005	-26.373	-18.983	-26.019
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια	18.500	21.864	18.500	21.864
Εξοφλήσεις δανείων	-3.235	-7.354	-3.235	-795
Μερίσματα πληρωθέντα	-2.136	-1.729	-2.136	-1.729
Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	13.129	12.781	13.129	19.340
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα				
χρήσης (α) + (β) +(γ)	3.025	2.097	-1.704	-591
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	12.122	10.026	6.646	7.238
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	15.147	12.122	4.942	6.646

Τυχόν διαφορές σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Οι σημειώσεις στις σελίδες 29 έως 90 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών καταστάσεων

1. Γενικές πληροφορίες

Οι οικονομικές καταστάσεις του ομίλου και της μητρικής εταιρείας, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) όπως αυτά έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων.

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 Ανάπτυξης 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. Ο Όμιλος λειτουργεί ανελλιπώς από την ίδρυση της, επί ογδόντα εννιά (89) 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.

Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου, που εξελέγη από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων την 30.6.2008 με τριετή διάρκεια και η σύνθεσή του έχει ως εξής:

ΠΡΟΕΔΡΟΣ (Εκτελεστικό Μέλος)

Γεώργιος Γαλανάκις

ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ (Μη Εκτελεστικό Μέλος)

Απόστολος Δοξιάδης

ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ (Εκτελεστικό Μέλος)

Νικόλαος Δάνδαλος

ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΑ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΑ ΜΕΛΗ :

Μωρίς Μοντιάνο

Αθανάσιος Παπαδόπουλος

Thomas Miller

Μάρκος Τσακτάνης

Νικόλαος Παπανδρέου

Φίλιππος Σπυρόπουλος

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

Ο Όμιλος 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».

Σύμφωνα με την σύμβαση Ο Όμιλος αναλαμβάνει με δικά του έξοδα να ανακαινίσει και να εξοπλίσει το ξενοδοχείο βάσει συγκεκριμένων προδιαγραφών. Η Starwood θα έχει απόλυτο έλεγχο της λειτουργίας του ξενοδοχείου και θα είναι υπεύθυνη ώστε να λειτουργεί βάσει των προδιαγραφών που ισχύουν για όλα τα ξενοδοχεία της εταιρίας ανά τον κόσμο, πάντα σύμφωνα με την νομοθεσία της χώρας.

Η δικαιοδοσία της για τον έλεγχο και τη λειτουργία του ξενοδοχείου περιλαμβάνει τη χρήση του για όλους τους προβλεπόμενους σκοπούς, τις χρεώσεις διαμονής, ψυχαγωγίας και διασκέδασης, φαγητού και ποτών, διοίκηση του ανθρώπινου δυναμικού, παρακολούθηση των τραπεζικών λογαριασμών και τη διατήρηση διαθεσίμων στο όνομα του Ομίλου. Αναλαμβάνει επίσης την προώθηση της διαφημιστικής εκστρατείας και επικοινωνιακής πολιτικής του ξενοδοχείου ενώ θα παρέχει και στο εξωτερικό μέσω των θυγατρικών της υπηρεσίες κρατήσεων. Η Starwood, είναι επίσης υπεύθυνη για την ύπαρξη και τήρηση των λογιστικών βιβλίων και αρχείων της Εταιρίας βάσει συγκεκριμένων λογιστικών προτύπων τα οποία θα τίθενται και προς έλεγχο από εσωτερικούς ελεγκτές της ή θυγατρικών της. Εξουσιοδοτημένοι υπάλληλοί της έχουν επίσης τη δικαιοδοσία μετά από ειδοποίηση της διοίκησης του

ξενοδοχείου να πραγματοποιούν ελέγχους της κατάστασης των χώρων του ξενοδοχείου και της ποιότητας των παρεχομένων υπηρεσιών.

Η Starwood, διατηρεί το δικαίωμα να πραγματοποιεί προμήθειες αγαθών ή υπηρεσιών από θυγατρικές της εταιρείες εφόσον η τιμολόγησή τους και οι όροι προμήθειας είναι ανταγωνιστικοί με τους προσφερόμενους από τρίτους. Επιπλέον, έχει το δικαίωμα να χρησιμοποιεί τις εγκαταστάσεις του ξενοδοχείου για την εκπαίδευση υπαλλήλων άλλων ξενοδοχείων ιδιοκτησίας της ή θυγατρικών της εταιρειών.

Η διάρκεια της Σύμβασης Διαχείρισης είναι αρχικά εικοσιπενταετής (25 ετών), με δικαίωμα παράτασης για άλλα 25 έτη. Η σύμβαση προβλέπει αμοιβή της Starwood και της Sheraton International Inc σε ποσοστό 3% του τζίρου και 6% των μικτών κερδών εκμετάλλευσης. Και οι δύο εταιρείες έχουν περιορισμένα δικαιώματα ως προς την καταγγελία της σύμβασης χωρίς λόγο.

Το Διοικητικό Συμβούλιο βρίσκεται σε συνεχή συνεργασία με την εταιρία που ασκεί το management τόσο για τον έλεγχο της σωστής και εύρυθμης ασκήσεως όσο και για την ενάσκηση όλων των αρμοδιοτήτων του Διοικητικού Συμβουλίου.

2. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις της ΛΑΜΨΑ Α.Ε. έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. 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 Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) 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 2008 ελήφθησαν υπόψη για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της τρέχουσας χρήσης στην έκταση που αυτά ήταν εφαρμόσιμα.

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) 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 Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) 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

2.1.1. Ανακατάταξη δημοσιευμένων καταστάσεων

Επισημαίνεται πως τα συγκριτικά στοιχεία του Ισολογισμού, της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης 2007 και η Κατάσταση Ταμειακών ροών αναταξινομήθηκαν για σκοπούς πληρέστερης Αναφοράς. Οι αλλαγές έχουν ως εξής

Αποτελέσματα συγκριτικής περιόδου 1/1-31/12/2007:

	ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΑ Ο ΟΜΙΛΟΣ	ΑΝΑΤΑΞΙΝΟΜΗΜΕΝΑ Ο ΟΜΙΛΟΣ	ΑΝΑΤΑΞΙΝΟΜΗΣΕΙΣ Ο ΟΜΙΛΟΣ
	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2008
Πωλήσεις	58.277	58.277	-
Κόστος Πωληθέντων	(32.291)	(32.291)	(0)
Μικτό Κέρδος	25.986	25.986	(0)
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	4.602	1.477	(3.126)
Έξοδα διάθεσης	(3.034)	(3.034)	-
Έξοδα διοίκησης	(6.281)	(6.281)	0
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	(4.119)	(4.101)	18
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων	17.155	14.048	(3.107)
Αποσβέσεις (Για σκοπούς προσδιορισμού EBIT-EBITDA)	4.489	4.489	-
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	21.644	18.536	(3.107)
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	293	293	-
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	(4.024)	(4.024)	0
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	-	3.107	3.107
Κέρδη από εξαγορά ποσοστού θυγατρικής	-	-	-
Χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα	(3.730)	(623)	3.107
Αποσβέσεις	(4.489)	(4.489)	-
Κέρδη προ φόρων	13.425	13.425	(0)
Φόρος εισοδήματος	(760)	(760)	-
Κέρδη μετά από φόρους	12.665	12.665	(0)
	ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΑ Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΑΝΑΤΑΞΙΝΟΜΗΜΕΝΑ Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΑΝΑΤΑΞΙΝΟΜΗΣΕΙΣ Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ
	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2008
Πωλήσεις	38.785	38.785	-
Κόστος Πωληθέντων	(23.350)	(23.350)	(0)
Μικτό Κέρδος	15.435	15.435	(0)
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	3.165	680	(2.485)
Έξοδα διάθεσης	(2.130)	(2.130)	-
Έξοδα διοίκησης	(5.690)	(5.690)	0
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	(810)	(792)	18
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων	9.970	7.504	(2.467)
Αποσβέσεις (Για σκοπούς προσδιορισμού EBIT-EBITDA)	2.959	2.959	-
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	12.929	10.462	(2.467)
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	201	167	(34)
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	(2.651)	(2.651)	0
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	-	2.501	2.501
Κέρδη από εξαγορά ποσοστού θυγατρικής	-	-	-
Χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα	(2.450)	17	2.467
Αποσβέσεις	(2.959)	(2.959)	-
Κέρδη προ φόρων	7.520	7.520	-
Φόρος εισοδήματος	(1.692)	(1.692)	-
Κέρδη μετά από φόρους	5.829	5.829	-

Οι παραπάνω αναταξινομήσεις, δεν είχαν επιπτώσεις στον κύκλο εργασιών, στα αποτελέσματα μετά από φόρους, στα δικαιώματα μειοψηφίας, καθώς και στην καθαρή θέση των μετόχων της εταιρείας.

Ειδικότερα για την κατάσταση αποτελεσμάτων, η εταιρεία, αναμόρφωσε τα «Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων» και τα «Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων». Η μεταβολή που παρατηρείται οφείλεται στην

Ετήσια Οικονομική Έκθεση για τη χρήση

από 1^η Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008

αναταξινόμηση των συναλλαγματικών διαφορών, από τα Λοιπά Έσοδα/Έξοδα στα Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα.

Τέλος αναφέρεται πως στην Κατάσταση Ταμειακών Ροών της συγκριτικής περιόδου, το κονδύλι «Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών», μεταφέρθηκε από στις «Χρηματοδοτικές δραστηριότητες», στις «Εξοφλήσεις».

2.1.2. Αλλαγές σε Λογιστικές Αρχές

Δεν υιοθετήθηκαν νέα Πρότυπα και Διερμηνείες κατά την διάρκεια της τρέχουσας χρήσης.

Κατωτέρω παρουσιάζονται συνοπτικά τα Πρότυπα και οι Διερμηνείες που θα υιοθετήσει η ΛΑΜΨΑ Α.Ε. σε μεταγενέστερες περιόδους.

2.1.1. Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία έχουν τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο.

Τα ακόλουθα πρότυπα, τροποποιήσεις και αναθεωρήσεις έχουν ισχύ το 2008 αλλά δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 11 : Δ.Π.Χ.Α. 2 - Συναλλαγές Συμμετοχικών Τίτλων της Ίδιας Επιχείρησης ή Επιχειρήσεων του Ίδιου Ομίλου

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 11 παρέχει οδηγίες για το εάν οι συμφωνίες παροχών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών θα πρέπει να θεωρούνται πληρωμές με μετρητά ή με συμμετοχικούς τίτλους στις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης. Αυτή είναι μία σημαντική διάκριση καθώς υπάρχουν σημαντικές διαφορές στους απαιτούμενους λογιστικούς χειρισμούς.

Για παράδειγμα, οι πληρωμές με μετρητά αποτιμώνται στην εύλογη αξία σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Αντιθέτως, στις πληρωμές με συμμετοχικούς τίτλους η εύλογη αξία προσδιορίζεται κατά την ημερομηνία της παροχής και αναγνωρίζεται στην περίοδο που η σχετική υπηρεσία παρέχεται.

Παρόλο που η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 11 επικεντρώνεται σε πληρωμές στο προσωπικό βασιζόμενες σε συμμετοχικούς τίτλους η λογική της μπορεί να εφαρμοστεί και σε άλλες παρόμοιες συναλλαγές με προμηθευτές αγαθών και υπηρεσιών. Οι οντότητες οφείλουν να εφαρμόζουν την παρούσα Διερμηνεία για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την 1η Μαρτίου 2007, ή μεταγενέστερα. Επιτρέπεται η εφαρμογή πριν από την ημερομηνία αυτή. Εάν μία οντότητα εφαρμόζει την παρούσα διερμηνεία για μία περίοδο η οποία αρχίζει πριν από την 1η Μαρτίου 2007, πρέπει να το γνωστοποιήσει.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 12: Συμφωνίες για Παραχώρηση Δικαιώματος Παροχής Υπηρεσιών

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 12 παρέχει οδηγίες για τον λογιστικό χειρισμό συμφωνιών στις οποίες (i) μία οντότητα του δημοσίου τομέα (ο «παραχωρητής») χορηγεί συμβάσεις για την παροχή δημοσίων υπηρεσιών σε επιτηδευματίες του ιδιωτικού τομέα («διαχειριστές των παραχωρήσεων») και (ii) αυτές οι υπηρεσίες που παρέχονται προϋποθέτουν τη χρήση της υποδομής από τον διαχειριστή της παραχώρησης (ιδιωτική επιχείρηση). Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 12 δεν καλύπτει όλα τα είδη υπηρεσιών παραχώρησης. Εφαρμόζεται μόνο για συμφωνίες μεταξύ δημοσίου και ιδιωτικού τομέα στις οποίες ο διαχειριστής χρησιμοποιεί την υποδομή. Δεν καλύπτει, λοιπόν, συμβάσεις εκχώρησης μεταξύ επιχειρήσεων του ιδιωτικού τομέα.

Ο Οδηγός Εφαρμογής της Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 12 ξεκαθαρίζει ότι αυτές οι ρυθμιστικές αρχές ή ο έλεγχος της υπηρεσίας δεν προϋποθέτουν ο παραχωρητής να έχει πλήρη έλεγχο της τιμολόγησης ή του τρόπου χρήσης της υποδομής. Γι αυτό τον λόγο υποκειμενική κρίση απαιτείται για ορισμένες περιπτώσεις προκειμένου να προσδιοριστεί αν εντάσσονται στον σκοπό της Διερμηνείας.

Συμφωνίες που δεν εντάσσονται στον σκοπό της Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 12 θα πρέπει να χειρίζονται σύμφωνα με τα υπόλοιπα Δ.Π.Χ.Α. . Συμφωνίες στις οποίες ο διαχειριστής ελέγχει την υποδομή είναι πιθανό να οδηγούν σε αναγνώριση των περιουσιακών στοιχείων της σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 16 ή να αποτελούν μίσθωση (σύμφωνα με την Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 4).

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 12 εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2008. Νωρίτερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η αναδρομική εφαρμογή της απαιτείται κατά την μετάβαση αλλά υπάρχουν εξαιρέσεις σε αυτή την απαίτηση για την περίπτωση που η πλήρης αναδρομική εφαρμογή είναι ανέφικτη.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 14: Δ.Λ.Π. 19 - Όριο Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστες Απαιτήσεις Χρηματοδότησης και η Αλληλεπίδρασή τους

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 14 καλύπτει την αλληλεπίδραση μεταξύ των ελαχίστων απαιτήσεων χρηματοδότησης (οι οποίες συνήθως επιβάλλονται από νόμους και κανονισμούς) και της μέτρησης ενός περιουσιακού στοιχείου καθορισμένων παροχών Το θέμα μελέτης της Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 14 σχετίζεται μόνο με περιορισμένες περιπτώσεις προγραμμάτων καθορισμένων παροχών μετά την έξοδο από την υπηρεσία τα οποία βρίσκονται «σε πλεόνασμα» ή υπόκεινται σε ελάχιστες απαιτήσεις χρηματοδότησης. Μεταξύ άλλων θεμάτων, ασχολείται ειδικά με την έννοια «διαθέσιμο» που χρησιμοποιείται στο Δ.Λ.Π. 19. Γενικά, η Διερμηνεία επεξηγεί ότι ένα οικονομικό όφελος είναι διαθέσιμο εάν η επιχείρηση έχει ένα ανεπιφύλακτο δικαίωμα να αναγνωρίσει το όφελος κατά την διάρκεια ή κατά τον διακανονισμό του προγράμματος καθορισμένων παροχών. Η αναγνώριση του στοιχείου δεν εξαρτάται από το εάν τα οικονομικά οφέλη είναι άμεσα αναγνωρίσιμα κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ή από το πώς προτίθεται να χρησιμοποιήσει το τυχόν πλεόνασμα. Η Διερμηνεία επιπλέον ασχολείται με τον λογιστικό χειρισμό μιας υποχρέωσης για τις ελάχιστες απαιτήσεις χρηματοδότησης που προκύπτουν από υπηρεσίες που έχουν ήδη ληφθεί από την επιχείρηση. Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 14 εφαρμόζεται για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2008. Ως εξαίρεση, η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 14 δεν απαιτεί πλήρη αναδρομική εφαρμογή. Η εφαρμογή απαιτείται κατά την έναρξη της πρώτης περιόδου για την οποία η Διερμηνεία έχει εφαρμογή.

2.1.2. Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε υπάρχοντα πρότυπα τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν υιοθετηθεί

Ακολούθως αναλύονται συνοπτικά νέα Πρότυπα και Αναθεωρήσεις Προτύπων αλλά και διερμηνείες για τα υπάρχοντα πρότυπα που έχουν δημοσιευθεί, δεν είναι όμως υποχρεωτικά για τις παρουσιαζόμενες οικονομικές καταστάσεις και τις οποίες ο όμιλος δεν έχει προγενέστερα υιοθετήσει:

Δ.Π.Χ.Α. 3 Συνενώσεις Επιχειρήσεων

Το αναθεωρημένο πρότυπο εφαρμόζεται για συνενώσεις επιχειρήσεων που συμβαίνουν την 1 Ιουλίου 2009 ή μεταγενέστερα και εφαρμόζεται από την ημερομηνία αυτή και έπειτα. Το αναθεωρημένο πρότυπο επιφέρει αλλαγές στις λογιστικές απαιτήσεις για τις συνενώσεις επιχειρήσεων, αλλά συνεχίζει να απαιτεί την εφαρμογή της μεθόδου αγοράς (Purchase Method) και έχει σημαντική επίδραση στις συνενώσεις επιχειρήσεων οι οποίες θα συμβούν την 1 Ιουλίου 2009 ή μεταγενέστερα.

Δ.Λ.Π. 27 Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις και λογιστικός χειρισμός για επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις

Το αναθεωρημένο πρότυπο επιφέρει αλλαγές στις λογιστικές απαιτήσεις που αφορούν την απώλεια ελέγχου σε μια θυγατρική καθώς και αλλαγές που αφορούν το χρηματοοικονομικό κόστος στις θυγατρικές. Η διοίκηση εκτιμά ότι το αναθεωρημένο πρότυπο δεν θα έχει ουσιαστική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

ΔΠΧΑ 8 Λειτουργικοί Τομείς

Το ΔΠΧΑ 8 Λειτουργικοί Τομείς, αντικαθιστά το ΔΛΠ 14 Οικονομικές Πληροφορίες κατά Τομέα. Οι κυριότερες αλλαγές συνοψίζονται στα εξής:

Ετήσια Οικονομική Έκθεση για τη χρήση

από 1^η Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008

1. Τα αποτελέσματα κάθε τομέα βασίζονται στα λειτουργικά αποτελέσματα κάθε ξεχωριστού τομέα πληροφόρησης. Στα αποτελέσματα των λειτουργικών τομέων δεν περιλαμβάνονται, το χρηματοοικονομικό κόστος και τα χρηματοοικονομικά έσοδα, περιλαμβανομένων των αποτελεσμάτων που προκύπτουν από επενδύσεις στο μετοχικό κεφάλαιο εταιρειών, καθώς και τα αποτελέσματα από φόρους και από διακοπείσες δραστηριότητες.
2. Επιπλέον, για σκοπούς διοικητικών αποφάσεων που αφορούν στην κατανομή των πόρων στους λειτουργικούς τομείς αλλά και για τον σκοπό της μέτρησης της αποδοτικότητας των τομέων, δεν λαμβάνονται υπόψη τα έξοδα που αφορούν στις παροχές προς το προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία ούτε και το κόστος που προκύπτει από τον διακανονισμό των συναλλαγών που βασίζονται σε συμμετοχικούς τίτλους.

Εφαρμόζεται για περιόδους που αρχίζουν από 1/1/2009.

ΔΛΠ 23: Κόστος Δανεισμού

Το αναθεωρημένο ΔΛΠ 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 σχετίζεται 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.

Το αναθεωρημένο Πρότυπο εφαρμόζεται για κόστη δανεισμού σχετιζόμενα με πάγια περιουσιακά στοιχεία που πληρούν τις προϋποθέσεις και η ημερομηνία έναρξης ισχύος του είναι την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009. Νωρίτερη εφαρμογή του επιτρέπεται. Η εφαρμογή του αναθεωρημένου προτύπου δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

ΔΛΠ 1: Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι βασικές αλλαγές αυτού του Προτύπου συνοψίζονται στην ξεχωριστή παρουσίαση των μεταβολών της καθαρής θέσης που προέρχονται από συναλλαγές με τους μετόχους με την ιδιότητά τους ως μέτοχοι (π.χ. μερίσματα, αυξήσεις κεφαλαίου) από τις λοιπές μεταβολές της καθαρής θέσης (π.χ. αποθεματικά μετατροπής). Επιπλέον, η βελτιωμένη έκδοση του Προτύπου επιφέρει αλλαγές στην ορολογία καθώς και στην παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων.

Οι νέοι ορισμοί του Προτύπου ωστόσο δεν αλλάζουν τους κανόνες αναγνώρισης, μέτρησης ή γνωστοποίησης συγκεκριμένων συναλλαγών και άλλων γεγονότων που απαιτούνται από τα υπόλοιπα Πρότυπα.

Η τροποποίηση του ΔΛΠ 1 είναι υποχρεωτική για τις περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009 ενώ οι απαιτήσεις αυτές έχουν εφαρμογή και στο ΔΛΠ 8 «Λογιστικές πολιτικές, αλλαγές στις λογιστικές εκτιμήσεις και λάθη». Οι αλλαγές που προκαλούνται από την τροποποίηση του ΔΛΠ 1 εφαρμόζονται αναδρομικά (ΔΛΠ 8.19 (β)). Νωρίτερη εφαρμογή ενθαρρύνεται, αρκεί το γεγονός αυτό να γνωστοποιείται στις επεξηγηματικές σημειώσεις που συνοδεύουν τις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης.

Με βάση την υπάρχουσα δομή του Ομίλου και τις λογιστικές πολιτικές που ακολουθούνται, η Διοίκηση δεν αναμένει σημαντικές επιδράσεις στις οικονομικές καταστάσεις ντου Ομίλου από την εφαρμογή των ανωτέρω Προτύπων και διερμηνειών, όταν αυτά καταστούν εφαρμόσιμα.

Η επίδραση από την εφαρμογή του αναθεωρημένου ΔΛΠ 23 δεν έχει ακόμα προσδιορισθεί. Όπως αναφέρθηκε ανωτέρω το αναθεωρημένο ΔΛΠ 23 καταργεί την επιλογή της άμεσης αναγνώρισης σαν έξοδο του κόστους δανεισμού που αφορά σε απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή παγίου στοιχείου του ενεργητικού. Αυτό αναμένεται να επηρεάσει την επιμέτρηση των παγίων που είναι εσωτερικώς δημιουργούμενα στα πλαίσια της διαδικασίας έρευνας και ανάπτυξης του Ομίλου. 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 θα επηρεάσει κατά βάση την χρονική στιγμή της αναγνώρισης του εξόδου όπως και τον τρόπο παρουσίασης του εξόδου αυτού (χρηματοοικονομικό κόστος έναντι αποσβέσεων).

Τροποποιήσεις στο Δ.Π.Χ.Α. 2 Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών

Η IASB προχώρησε σε έκδοση τροποποίησης του Δ.Π.Χ.Α. 2 αναφορικά με τις συνθήκες επένδυσης του κεφαλαίου σύνταξης και της ακύρωσης του. Η Διοίκηση εκτιμά ότι οι τροποποιήσεις του Δ.Π.Χ.Α. 2 δε θα έχουν επίδραση στις λογιστικές πολιτικές της εταιρείας.

Δ.Λ.Π. 32: Χρηματοοικονομικά μέσα Γνωστοποίηση και Παρουσίαση και Δ.Λ.Π. 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων

Τροποποιήσεις στα Χρηματοοικονομικά Μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο "puttable"

Με βάση τη τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 32 απαιτείται, εφόσον εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια, ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο «puttable» και υποχρεώσεις που ανακύπτουν κατά την ρευστοποίηση μιας επιχειρηματικής οντότητας να καταταχθούν ως μέρος των Ιδίων Κεφαλαίων.

Η τροποποίηση στο Δ.Λ.Π. 1 αναφέρεται στη γνωστοποίηση πληροφοριών σχετικά με τα ανωτέρω μέσα που έχουν καταταχθεί ως μέρος των Ιδίων Κεφαλαίων.

Η εταιρεία αναμένει ότι αυτές οι τροποποιήσεις δεν θα επηρεάσουν τις οικονομικές της καταστάσεις.

Οι τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 32 εφαρμόζονται από επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2009. Νωρίτερη εφαρμογή της Διερμηνείας ενθαρρύνεται αρκεί το γεγονός αυτό να γνωστοποιείται στις Επεξηγηματικές Σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων της επιχείρησης.

Δ.Λ.Π. 39. Αναγνώριση και Αποτίμηση

Τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 39 για στοιχεία που πληρούν τις προϋποθέσεις λογιστικής αντιστάθμισης

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

Οι τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 39 εφαρμόζονται από επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2009.

Ετήσιες Βελτιώσεις 2008

Η IASB προχώρησε μέσα στο 2008 στην έκδοση «Βελτιώσεις των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης 2008». Οι περισσότερες από τις τροποποιήσεις αυτές έχουν έναρξη ισχύος την 1 Ιανουαρίου 2009 ή μεταγενέστερα. Η Διοίκηση της εταιρείας

εκτιμά ότι η επίδραση από τις τροποποιήσεις αυτές δε θα είναι σημαντική στις Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου.

Τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 39 και στο Δ.Π.Χ.Α. 7 – Επαναταξινόμηση Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων

Οι τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 39 επιτρέπουν, σε κάποιες περιπτώσεις, την επαναταξινόμηση από την κατηγορία επενδύσεων προς εμπορία σε άλλες κατηγορίες, μη παράγωγων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, καθώς και την επαναταξινόμηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων από την κατηγορία διαθέσιμα προς πώληση στα δάνεια και απαιτήσεις. Οι τροποποιήσεις στο Δ.Π.Χ.Α. 7 απαιτούν επιπρόσθετες γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις οργανισμών που εφαρμόζουν τις προαναφερθείσες τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 39.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 15 Συμφωνίες Κατασκευής Ακινήτων

Σκοπός της Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 15 είναι η παροχή οδηγιών αναφορικά με τα ακόλουθα δύο ζητήματα:

- Αν οι συμφωνίες κατασκευής ακινήτων εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του Δ.Λ.Π. 11 ή του Δ.Λ.Π. 18.
- Πότε θα πρέπει να αναγνωρίζεται το έσοδο που προκύπτει από τις συμφωνίες κατασκευής ακινήτων.

Η παρούσα Διερμηνεία εφαρμόζεται κατά την λογιστική αναγνώριση των εσόδων και των σχετιζόμενων με αυτά εξόδων, των επιχειρήσεων που αναλαμβάνουν την κατασκευή ακινήτων είτε απευθείας είτε μέσω υπεργολάβων.

Οι συμφωνίες που εντάσσονται στο πεδίο εφαρμογής της Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 15 είναι οι συμφωνίες κατασκευής ακινήτων. Επιπρόσθετα της κατασκευής ακινήτων, αυτού του είδους οι συμφωνίες μπορεί να περιλαμβάνουν την παράδοση και άλλων αγαθών ή υπηρεσιών.

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 15 «Συμφωνίες Κατασκευής Ακινήτων εφαρμόζεται από τις επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2009. Νωρίτερη εφαρμογή ενθαρρύνεται αρκεί το γεγονός αυτό να γνωστοποιείται στις Επεξηγηματικές Σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων. Αλλαγές στις λογιστικές πολιτικές θα πρέπει να αναγνωρίζονται σύμφωνα με όσα ορίζονται στο Δ.Λ.Π. 8.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 16: Αντισταθμίσεις Καθαρής Επένδυσης σε Επιχειρηματική Δραστηριότητα του Εξωτερικού

Οι επενδύσεις σε επιχειρηματικές δραστηριότητες του εξωτερικού μπορεί να κατέχονται άμεσα από μία μητρική επιχείρηση ή έμμεσα από κάποια θυγατρική της. Σκοπός της Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 16 είναι η παροχή καθοδήγησης σχετικά με τη φύση των αντισταθμιζόμενων κινδύνων και το ποσό που έχει αναγνωριστεί στο αντισταθμιζόμενο στοιχείο για το οποίο έχει προσδιοριστεί σε μία σχέση αντιστάθμισης, και το ποια ποσά πρέπει να ανακατατάσσονται από ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα ως προσαρμογές ανακατάταξης, με τη διάθεση της επιχειρηματικής δραστηριότητας του εξωτερικού

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 16 εφαρμόζεται από μία επιχείρηση, η οποία αντισταθμίζει τον συναλλαγματικό κίνδυνο που προέρχεται από μία καθαρή επένδυση σε επιχειρηματική δραστηριότητα του εξωτερικού και επιδιώκει να καλύψει τις προϋποθέσεις της λογιστική αντιστάθμισης, σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 39. Η παρούσα Διερμηνεία εφαρμόζεται μόνο σε αντισταθμίσεις καθαρών επενδύσεων σε επιχειρηματικές δραστηριότητες στο εξωτερικό, ενώ δεν έχει εφαρμογή σε άλλους τύπους λογιστικής αντιστάθμισης, όπως για παράδειγμα για αντισταθμίσεις εύλογης αξίας ή ταμειακών ροών.

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 16 «Αντισταθμίσεις Καθαρής Επένδυσης σε Επιχειρηματική Δραστηριότητα του Εξωτερικού» εφαρμόζεται από επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/10/2008. Νωρίτερη εφαρμογή της Διερμηνείας ενθαρρύνεται αρκεί το γεγονός αυτό να γνωστοποιείται στις Επεξηγηματικές Σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων της επιχείρησης.

Ε.Δ.Δ.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 Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 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 λογιστική αξία των πληρωτέων μερισμάτων όταν η επιχείρηση εξοφλεί τα μερίσματα πληρωτέα.

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 17 «Διανομές μη Ταμειακών Στοιχείων του Ενεργητικού στους Ιδιοκτήτες» εφαρμόζεται από τις επιχειρήσεις μελλοντικά για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2009. Νωρίτερη εφαρμογή της Διερμηνείας επιτρέπεται αρκεί η επιχείρηση να γνωστοποιεί το γεγονός αυτό στις Επεξηγηματικές Σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων και ταυτόχρονα να εφαρμόζει το Δ.Π.Χ.Α. 3 (όπως αναθεωρήθηκε το 2008), το Δ.Λ.Π. 27 (όπως τροποποιήθηκε τον Μάιο του 2008) και το Δ.Π.Χ.Α. 5 (όπως τροποποιήθηκε από την παρούσα Διερμηνεία). Η αναδρομική εφαρμογή της Διερμηνείας δεν επιτρέπεται.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 18. Μεταφορές στοιχείων ενεργητικού από Πελάτες

Η ΕΔΔΠΧΑ εφαρμόζεται κυρίως στις επιχειρήσεις ή οργανισμούς κοινής ωφέλειας. Σκοπός της ΕΔΔΠΧΑ 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 ΕΔΔΠΧΑ 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.

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 18 «Μεταφορές στοιχείων ενεργητικού από Πελάτες» εφαρμόζεται από τις επιχειρήσεις μελλοντικά για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2009.

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

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

Ετήσια Οικονομική Έκθεση για τη χρήση

από 1^η Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008

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 κατά 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 εταιρείας 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 δυσμενής 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 2008. 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. Λεπτομέρειες των αγοραζόμενων στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων αναλύονται στη σημείωση 5.5.

- **Ωφέλιμη ζωή αποσβέσιμων στοιχείων**

Η διοίκηση της εταιρείας εξετάζει τις ωφέλιμες ζωές των αποσβέσιμων στοιχείων σε κάθε χρήση. Την 31η Δεκεμβρίου 2008 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.

- **Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων**

Ετήσια Οικονομική Έκθεση για τη χρήση

από 1^η Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008



Ποσά σε χιλ € , εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά

Η διοίκηση χρησιμοποιεί τεχνικές αποτίμησης της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων όπου δεν είναι διαθέσιμες τιμές από ενεργό αγορά. Λεπτομέρειες των παραδοχών οι οποίες χρησιμοποιούνται αναλύονται στις σημειώσεις οι οποίες αφορούν σε χρηματοοικονομικά μέσα. Για την εφαρμογή των τεχνικών αποτίμησης, η διοίκηση χρησιμοποιεί εκτιμήσεις και παραδοχές οι οποίες είναι όσο το δυνατό πιο πιθανά, συνεπείς με τις υπάρχουσες πληροφορίες όπου οι συμμετέχοντες θα χρησιμοποιούσαν ώστε να αποτιμήσουν ένα χρηματοοικονομικό μέσο. Όπου οι πληροφορίες αυτές δεν υπάρχουν, η διοίκηση χρησιμοποιεί τις καλύτερες δυνατές εκτιμήσεις για τις παραδοχές οι οποίες θα χρησιμοποιηθούν. Οι εκτιμήσεις αυτές είναι πιθανό να διαφέρουν από τις πραγματικές τιμές κατά την ημερομηνία κλεισίματος των οικονομικών καταστάσεων.

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 ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε χιλιάδες ευρώ.

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.

Τα δικαιώματα μειοψηφίας 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 δικαιώματα μειοψηφίας υπερβαίνουν τα δικαιώματα μειοψηφίας 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

Ετήσια Οικονομική Έκθεση για τη χρήση

από 1^η Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008

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 εξωτερικό, καθώς και από δάνεια και άλλα νομισματικά μέσα τα οποία έχουν καθορισθεί 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 ζημιάς από την πώληση.

3.4. Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα

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 παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες και η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από άλλες περιοχές. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην εκμετάλλευση ξενοδοχείων και συναφών δραστηριοτήτων. Γεωγραφικά ο Όμιλος δραστηριοποιείται κυρίως στην Ελληνική Επικράτεια και τη Σερβία.

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 εισπραξίες 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 είσπραξης 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

Το κόστος δανεισμού αναγνωρίζεται στα έξοδα της περιόδου στην οποία πραγματοποιείται.

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.

3.9. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Τα κτίρια, ο τεχνικός εξοπλισμός, τα έπιπλα εμφανίζονται στο κόστος κτήσεως τους ή στο κόστος κτήσης μειωμένο με τις σωρευμένες αποσβέσεις και οποιεσδήποτε 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 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.

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% - 3%
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 ανεξάρτητα 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 κόστη 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 έλεγχο 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.

Η § 3.7 «Υπεραξία» παρέχει περαιτέρω λεπτομέρειες για την αρχική αναγνώριση της υπεραξίας.

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 αναγνωρισθεί 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

Ετήσια Οικονομική Έκθεση για τη χρήση

από 1^η Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008

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 προηγούμεως 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 Ταμιακών 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 αφαιρούνται 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 τίμημα 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 ζημία 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 Προβεβλημένης Πιστωτικής Μονάδος*. Η τρέχουσα αξία των καθορισμένων υποχρεώσεων παροχών καθορίζεται μέσω της προεξόφλησης των προσδοκώμενων μελλοντικών ταμιακών 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 συνήθη 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 υπερανάληψης (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. Τα στοιχεία 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 διακανονήσει 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 ταμιακών 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 παρουσών 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 αναγνωρισθεί, 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 ΛΑΜΦΑ Α.Ε. στις 31 Δεκεμβρίου 2008 παρουσιάζεται παρακάτω:

Εταιρεία	Έδρα	Ισοδύναμο % Συμμετοχής	Μέθοδος Ενοποίησης	Συμμετοχή
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ "ΛΑΜΦΑ" 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
БEOГPAДСKO MEOCOTITO ΠPЕДУЗЕCE	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
TOYPICTIKA ΘEPETPA A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	50,00%	Αναλογική	Άμεση
ARMINI ENTERPRISES COMPANY LTD	ΚΥΠΡΟΣ	100,00%	Ολική	Άμεση
WORLD SPIRIT S.A.	ΠΑΝΑΜΑΣ	100,00%	Ολική	Άμεση
BELVEN ASSOCIATES	ΜΠΑΧΑΜΕΣ	100,00%	Ολική	Έμμεση

Η εταιρεία στα πλαίσια περαιτέρω επέκτασης των αναπτυξιακών δραστηριοτήτων της, κατά τη διάρκεια της χρήσης :

- συμμετείχε στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της ΜΕΓΑΛΗ ΒΡΕΤΑΝΝΙΑ ΕΠΕ, καταβάλλοντας χιλ € 82, αυξάνοντας το ποσοστό συμμετοχής της από 99,83% σε 99,94%.
- Προέβη στην σύσταση της θυγατρικής ARMINI ENTRPRISES COMPANY LTD, με έδρα την Κύπρο. Το ύψος της επένδυσης ανήλθε σε € 1 χιλ.
- Αύξησε τη συμμετοχή της στη LUELLA ENTERPRISES LTD κατά ποσό χιλ € 7.006.
- Εξαγόρασε το 70% της εταιρείας EKSCELSIOR BELGRADE SOCIALLY OWNED HOTEL & CATERING TOURIST ENTERPRISES, ιδιοκτήτριας εταιρείας του Ξενοδοχείου EKSCELSIOR στο κεντρικότερο σημείο (City Center) της πόλης του Βελιγραδίου. Το τίμημα εξαγοράς ανήλθε σε 7,31 εκ. € και η υπεραξία που προέκυψε ανήλθε σε χιλ € 2.247.
- Η Εταιρεία ήρθε σε συμφωνία στις 28 Μαρτίου 2008 με την «Ιονική Ξενοδοχειακή Α.Ε.» για την απόκτηση του 50% των μετοχών της θυγατρικής της εταιρείας «Τουριστικά Θέρετρα Α.Ε.», ιδιοκτήτριας του ξενοδοχείου « Hilton Rhodes Resort Hotel». Μετά το τέλος της εποχιακής λειτουργίας του Ξενοδοχείου τον Νοέμβριο του

2008 , τερματίσθηκε η συμφωνία διαχείρισης με την Hilton International και το Ξενοδοχείο μετονομάστηκε σε «Imperial Rhodes Hotel».

Με την ίδια συμφωνία το υπόλοιπο 50% των μετοχών θα μεταβιβασθεί στην εταιρεία «Πλάκα Α.Ε.», ιδιοκτήτριας του ξενοδοχείου « Blue Palace Hotel» στην Ελούντα. Η αξία της συμμετοχής ανέρχεται σε € 732 χιλ. και προέκυψε υπεραξία ύψους € 331 χιλ. Ο έλεγχος της «Τουριστικά Θέρετρα Α.Ε.» είναι συμβατικώς συμφωνημένα διαμοιρασμένος καθώς οι στρατηγικές των οικονομικών και επιχειρηματικών αποφάσεων που σχετίζονται με τη δραστηριότητα της εταιρείας απαιτούν την ομόφωνη συγκατάθεση των μερών που μοιράζονται τον έλεγχο (των κοινοπρακτούντων).

Επιπλέον η εταιρεία συμμετείχε με ποσοστό 50% στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας, καταβάλλοντας χιλ € 2.424.

Οι εταιρείες ARMINI ENTRPRISES COMPANY LTD, EKSCELSIOR BELGRADE SOCIALLY OWNED HOTEL και ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΘΕΡΕΤΡΑ Α.Ε, ενοποιούνται για πρώτη φορά στην χρήση 1/1-31/12/2008 από την ημερομηνία ίδρυσης ή / και εξαγοράς τους.

5. Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

5.1. Οικονομική πληροφόρηση κατά τομέα

Οι επιχειρηματικοί τομείς συνεχιζόμενης δραστηριότητας που παρουσιάζονται είναι η ενοικίαση δωματίων, πωλήσεις τροφίμων και ποτών και οι λοιπές δραστηριότητες. Τα αποτελέσματα του Ομίλου ανά τομέα αναλύονται για το 2008 και το 2007 ως εξής:

Ο ΟΜΙΛΟΣ 1/1 - 31/12/2008						
Ποσά σε χιλ. €	Έσοδα Δωματίων	Πωλήσεις τροφίμων & ποτών	Λοιπές Δραστηριότητες	Απαλοιφές μεταξύ τομέων	Μη κατανομημένα στοιχεία	Σύνολο
Σύνολο καθαρών πωλήσεων	35.256	21.484	3.635	-	-	60.375
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης Προφύρων, Χρηματοδοτικών, Επενδυτικών & Αποτελεσμάτων	8.212	2.527	479	-	-	11.218
Καθαρά Χρηματοοικονομικά Έσοδα/(Έξοδα)	(476)	(146)	(28)	-	-	(650)
Κέρδη προ φόρων	7.737	2.381	451	-	-	10.569
Φόροι εισοδήματος	1.144	352	67	-	-	1.563
Καθαρά κέρδη	8.881	2.733	518	-	-	12.132
Ενσώματες και ασώματες ακινητοποιήσεις	90.898	55.390	9.373	-	-	155.661
Λοιπό Ενεργητικό	13.073	7.967	1.348	-	-	22.388
Μη κατανομημένα στοιχεία του ενεργητικού	2.261	1.094	324	-	6.062	9.741
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων τομέα	106.232	64.451	11.044	-	6.062	187.790
Υποχρεώσεις	43.271	26.368	4.462	-	-	74.101
Μη κατανομημένες υποχρεώσεις	14.274	6.789	2.059	-	-	23.122
Σύνολο Υποχρεώσεων	57.545	33.157	6.521	-	-	97.223
Λοιπές Πληροφορίες Τομέα	-	-	-	-	-	-
Αποσβέσεις	3.957	1.218	231	-	-	5.406

Ο ΟΜΙΛΟΣ 1/1 - 31/12/2007						
Ποσά σε χιλ. €	Έσοδα Δωματίων	Πωλήσεις τροφίμων & ποτών	Λοιπές Δραστηριότητες	Απαλοιφές μεταξύ τομέων	Μη κατανεμημένα στοιχεία	Σύνολο
Σύνολο καθαρών πωλήσεων	33.743	20.831	3.703	-	-	58.277
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης Προφόρων, Χρηματοδοτικών, Επενδυτικών Αποτελεσμάτων	10.487	2.630	930	-	-	14.048
Καθαρά Χρηματοοικονομικά Έσοδα/(Έξοδα)	(465)	(117)	(41)	-	-	(623)
Κέρδη προ φόρων	10.022	2.513	889	-	-	13.425
Φόροι εισοδήματος	(567)	(142)	(50)	-	-	(760)
Καθαρά κέρδη	9.455	2.371	839	-	-	12.665
Ενώματες και ασώματες ακινητοποιήσεις	76.107	46.984	8.351	-	-	131.442
Λοιπό Ενεργητικό	8.233	5.083	903	-	-	14.220
Μη κατανεμημένα στοιχεία του ενεργητικού	2.813	1.383	400	-	3.483	8.079
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων τομέα	87.153	53.450	9.655	-	3.483	153.741
Υποχρεώσεις	21.529	13.291	2.362	-	-	37.182
Μη κατανεμημένες υποχρεώσεις	16.203	7.969	2.303	-	-	26.476
Σύνολο Υποχρεώσεων	37.732	21.260	4.666	-	-	63.658
Λοιπές Πληροφορίες Τομέα						
Αποσβέσεις	3.351	840	297	-	-	4.488

Δευτερευών τομέας πληροφόρησης - γεωγραφικοί τομείς

Η έδρα του Ομίλου είναι η Ελλάδα. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στο εσωτερικό (Ελλάδα) και στο εξωτερικό (στη Σερβία, Κύπρο, Hong Kong, Λιβερία, Παναμά και Μπαχάμες).

Ποσά σε χιλ. €	Ελλάδα	Λοιπές χώρες Ευρωζώνης	Απαλοιφές	Σύνολο
Γεωγραφικοί Τομείς την 31/12/2008				
Έσοδα από πελάτες	42.099	18.361	(85)	60.375
Περιουσιακά στοιχεία	101.216	54.444		155.661
Επενδύσεις	4.338	997		5.335
Γεωγραφικοί Τομείς την 31/12/2007				
Έσοδα από πελάτες	39.284	19.063	(69)	58.277
Περιουσιακά στοιχεία	84.362	47.081		131.442
Επενδύσεις	1.219	446		1.665

5.2. Ανάλυση των ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων

Τα οικόπεδα, τα κτίρια και τα μηχανήματα αποτιμήθηκαν κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ (01/01/2004) στο κόστος κτήσης μειωμένο με τις σωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν ζημιές απομείωσης.

Επί των Ακινήτων της Μητρικής υφίστανται εμπράγματα βάρη ποσού € 82,6 εκ. για ανεξόφλητο υπόλοιπο δανείων ποσού € 65,7 εκ. Επί των ακινήτων του Ομίλου υφίστανται εμπράγματα βάρη ποσού € 101,8 εκ. για ανεξόφλητο υπόλοιπο δανείων ποσού € 81,7 εκ. Επίσης υφίσταται ενέχυρο επί του 100% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΘΕΡΕΤΡΑ Α.Ε. για εξασφάλιση ομολογιακού της δανείου.

Ακολουθως παρατίθεται αναλυτικά η κίνηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου:

Ποσά σε χιλ. €	Εδαφικές Εκτάσεις και κτίρια	Μηχανολογικός Εξοπλισμός & Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Καθαρή Λογιστική Αξία 1/1/2007	125.853	3.147	5.004	15	134.019
Προσθήκες	565	489	475	-	1.529
Πωλήσεις Παγίων	-	(44)	(5)	(10)	(60)
Αναταξινομήσεις	368	(165)	(132)	-	71
Συναλλαγματικές διαφορές στο κόστος	-	-	-	-	-
Δαπάνη απόσβεσης	(2.812)	(875)	(724)	-	(4.411)
Αποσβέσεις πωληθέντων παγίων	-	15	-	-	15
Καθαρή Λογιστική Αξία 31/12/2007	123.974	2.567	4.618	5	131.163
Προσθήκες	2.486	551	960	1.425	5.422
Αποκτήσεις μέσω συνενώσεων επιχειρήσεων	-	-	-	-	-
Πωλήσεις Παγίων	-	(42)	(85)	(0)	(128)
Αναταξινομήσεις	-	-	-	(704)	(704)
Πλεόνασμα αναπροσαρμογής	-	-	-	-	-
Κόστος Κτήσης ενσώματων παγίων αποκτώμενων εταιρειών (ή εύλογη αξία αυτών)	24.143	238	475	53	24.910
Δαπάνη απόσβεσης	(3.498)	(929)	(902)	-	(5.330)
Αποσβέσεις πωληθέντων παγίων	-	9	35	-	44
Καθαρή Λογιστική Αξία 31/12/2008	147.105	2.393	5.100	779	155.377

Κατά τη διάρκεια της χρήσης για την Εταιρία οι καθαρές επενδύσεις σε ενσώματα και ύλα περιουσιακά στοιχεία ανήλθαν στο ποσό των χιλ € 5.335 και αφορούν κατά κύριο λόγο τις επενδύσεις για την βελτίωση των κτιριακών εγκαταστάσεων. Σε επίπεδο Ομίλου το αντίστοιχο ποσό ανήλθε σε χιλ € 1.490, που



Ποσά σε χιλ €, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά

αφορά εκτός των καθαρών επενδύσεων της Εταιρίας και τις καθαρές επενδύσεις της θυγατρικής εταιρίας του εξωτερικού με έδρα το Βελιγράδι. Δεν υπήρξαν σημαντικές πωλήσεις παγίων στοιχείων στην χρήση για τον όμιλο και την εταιρία.

Ακολουθως παρατίθεται αναλυτικά η κίνηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας:

Ποσά σε χιλ. €	Εδαφικές Εκτάσεις και κτίρια	Μηχανολογικός Εξοπλισμός & Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Καθαρή Λογιστική Αξία 1/1/2007	81.556	2.049	2.467	15	86.087
Προσθήκες	547	344	315	-	1.206
Πωλήσεις Παγίων	-	-	(5)	(10)	(16)
Συναλλαγματικές διαφορές στο κόστος	-	-	-	-	-
Δαπάνη απόσβεσης	(1.818)	(705)	(421)	-	(2.944)
Καθαρή Λογιστική Αξία 31/12/2007	80.285	1.688	2.356	5	84.333
Προσθήκες	1.029	53	397	704	2.182
Αναταξινομήσεις	-	-	-	(704)	(704)
Συναλλαγματικές διαφορές στο κόστος	-	-	-	-	-
Δαπάνη απόσβεσης	(1.907)	(717)	(443)	-	(3.068)
Αποσβέσεις πωληθέντων παγίων	-	-	1	-	1
Καθαρή Λογιστική Αξία 31/12/2008	79.406	1.023	2.308	5	82.743

Ετήσια Οικονομική Έκθεση για τη χρήση
από 1^η Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008

5.3. Ανάλυση άυλων περιουσιακών στοιχείων

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία για τον Όμιλο αναλύονται ως εξής :

Ποσά σε χιλ. €	Λογισμικά προγράμματα Η/Υ	Έξοδα ανάπτυξης	Σύνολο
Καθαρή Λογιστική Αξία την 1/1/2007	383	142	525
Προσθήκες	139	-	139
	(307)	-	(307)
Ποσό απόσβεσης	(77)	-	(77)
	-	-	-
Καθαρή Λογιστική Αξία την 31/12/2007	138	142	280
Προσθήκες	62	16	78
Εσωτερικές αναπτύξεις	-	-	-
	-	-	-
Περιουσιακά Στοιχεία κατεχόμενα προς πώληση	-	-	-
Ποσό απόσβεσης	(45)	(30)	(74)
Καθαρή Λογιστική Αξία την 31/12/2008	155	128	283

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

Ποσά σε χιλ. €	Λογισμικά προγράμματα Η/Υ	Έξοδα ανάπτυξης	Σύνολο
Καθαρή Λογιστική Αξία την 1/1/2007	25	-	25
Προσθήκες	17	-	17
	-	-	-
Ποσό απόσβεσης	(15)	-	(15)
Καθαρή Λογιστική Αξία την 31/12/2007	28	-	28
Προσθήκες	12	-	12
Ποσό απόσβεσης	(12)	-	(12)
Απόσβεση πωλήσεων	-	-	-
Καθαρή Λογιστική Αξία την 31/12/2008	28	-	28

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία είναι ελεύθερα βαρών.

5.4. Υπεραξία

Η λογιστική αξία της υπεραξίας αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	Υπεραξία
Μικτό ποσό από μεταφορά την 1/1/2007	3.483
Σωρευμένες Ζημίες απομείωσης	-
Καθαρή Λογιστική Αξία 1/1/2007	3.483
Καθαρή Λογιστική Αξία 31/12/2007	3.483
Πρόσθετη υπεραξία αναγνωρισμένη στη διάρκεια της περιόδου	-
Υπεραξία που αποαναγνωρίστηκε στη διάρκεια της περιόδου	2.579
Μικτό ποσό σε μεταφορά την 31/12/2008	6.062
Σωρευμένες Ζημίες απομείωσης	-
Καθαρή Λογιστική Αξία 31/12/2008	6.062

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

Ετήσια Οικονομική Έκθεση για τη χρήση
από 1^η Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008

προβλεπόμενες ταμειακές ροές βάσει των εγκεκριμένων από τη διοίκηση προϋπολογισμών και προβλέψεων.

Ανάλυση της προκύπτουσας υπεραξίας στη χρήση αναλύεται παρακάτω

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 31/12/2008	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ 31/12/2007	ΕΔΡΑ-ΧΩΡΑ	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	18	Ελλάς	99,94%		ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΙΗΣΗ	Πωλήσεις λιανικής
LUELLA ENTERPRISES LTD	18.109	11.102	Κύπρος	100,00%		ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΙΗΣΗ	Εταιρία Συμμετοχών
HARVARD INVESTMENTS CORPORATION	6.245	6.245	Λιβερία	100,00%		ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΙΗΣΗ	Εταιρία Συμμετοχών
WORLD SPIRIT S.A.	18.736	18.736	Παναμάς	100,00%		ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΙΗΣΗ	Εταιρία Συμμετοχών
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΘΕΡΕΤΡΑ Α.Ε.	3.157	-	Ελλάς	50,00%		ΑΠΟ ΚΟΙΝΟΥ ΕΛΕΓΧΟΣ	ΑΝΑΛΟΓΙΚΗ ΕΝΟΠΙΗΣΗ	Ξενοδοχειακές Υπηρεσίες
EKSCELSIOR BELGRADE SOCIALLY OWNED HOTEL & CATERING TOURIST ENTERPRISES	7.340	-	Σερβία	70,00%		ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΙΗΣΗ	Ξενοδοχειακές Υπηρεσίες
ARMINI ENTRPRISES COMPANY LTD	1	-	Κύπρος	100,00%		ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΙΗΣΗ	Εταιρία Συμμετοχών
БЕОГРАДСКО МЕСОВИТО ПРЕДУЗЕЋЕ А.Д.	-	-	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
ΣΥΝΟΛΟ	53.688	36.101						

Η Εταιρία:

1. Η εταιρεία συμμετείχε σε αύξηση του μετοχικού κεφάλαιο της εταιρίας ΜΕΓΑΛΗ ΒΡΕΤΑΝΝΙΑ ΕΠΕ καταβάλλοντας ποσό χιλ. € 82.
2. Καταβάλλοντας ποσό χιλ. € 7.006 αύξησε τη συμμετοχή της στη LUELLA ENTERPRISES LTD.
3. Προέβη στην σύσταση της θυγατρικής ARMINI ENTRPRISES COMPANY LTD, με έδρα την Κύπρο. Το ύψος της επένδυσης ανήλθε σε € 1 χιλ.

Οι επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις αναλύονται παρακάτω:

Ποσά σε χιλ. €	31.12.2008	31.12.2007
Υπόλοιπο ανοίγματος	36.101	11.120
Αποκτήσεις	14.644	24.981
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	2.943	
Υπόλοιπο κλεισίματος	53.688	36.101

Αποκτήσεις το 2008

Κατά την ελεγχόμενη χρήση η εταιρεία εξαγόρασε την 22^η Φεβρουαρίου 2008 το 70% της εταιρείας EKSCELSIOR BELGRADE SOCIALLY OWNED HOTEL & CATERING TOURIST ENTERPRISES, ιδιοκτήτριας εταιρείας του Ξενοδοχείου EKSCELSIOR. Το τίμημα εξαγοράς

Ποσά σε χιλ €, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά

ανήλθε σε 7,31 εκ. Ευρώ, η υπεραξία που προέκυψε κατά την ημερομηνία της εξαγοράς ανήλθε σε € 2.247 χιλ.

Η κατανομή του κόστους αγοράς στα καθαρά περιουσιακά στοιχεία της εξαγορασμένης εταιρείας, καθώς και η υπεραξία που προέκυψε κατά την ημερομηνία της εξαγοράς έχει ως εξής:

EKSCELSIOR BELGRADE SOCIALLY OWNED HOTEL & CATERING TOURIST ENTERPRISES	Ποσά σε χιλ. €
Ημερομηνία εξαγοράς	21/2/2008
Αποκτηθέν ποσοστό	70%
Αγορά τεμαχίων	52.625
Τιμή αγοράς (μετοχή)	138,94 €
Τιμή που πληρώθηκε	7.312
Μείον:	
Εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων εταιρίας	5.065
Υπεραξία	2.247

Τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις την 22/2/2008 (ημερομηνία εξαγοράς) από την απόκτηση ακολουθούν παρακάτω:

Ποσά σε χιλ. €	Λογιστική αξία	Εύλογη αξία
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	961	8.022
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	-	
Λοιπά μακροπρόθεσμα στοιχεία ενεργητικού	-	
Αποθέματα	5	5
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	7	7
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	8	8
Δάνεια	-	
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-135	-807
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		7.235
Ποσοστό συμμετοχής		70%
Εύλογη Αξία		5.065

Το κόστος της απόκτησης δεν επιβαρύνθηκε με επιπλέον κόστη όπως κόστη due diligence ή διάφορα κόστη προμηθειών.

- Η Εταιρεία ήρθε σε συμφωνία στις 28 Μαρτίου 2008 με την « Ιονική Ξενοδοχειακή Α.Ε.» για την απόκτηση του 50% των μετοχών της θυγατρικής της εταιρείας «Τουριστικά Θέρετρα Α.Ε.», ιδιοκτήτριας του ξενοδοχείου « Hilton Rhodes Resort Hotel».
- Επιπλέον η εταιρεία συμμετείχε με ποσοστό 50% στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της ανωτέρω από κοινού ελεγχόμενης εταιρείας, καταβάλλοντας χιλ € 1.925.

ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΘΕΡΕΤΡΑ Α.Ε.	Ποσά σε χιλ. €
Ημερομηνία εξαγοράς	28/3/2008
Αποκτηθέν ποσοστό	50%
Αγορά τεμαχίων	405.815
Τιμή αγοράς ανά μετοχή	1,80 €
Τιμή που πληρώθηκε	732
Μείον:	
Εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων εταιρίας	401
Υπεραξία	331

Ποσά σε χιλ €, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά

- Η κατανομή του κόστους αγοράς στα καθαρά περιουσιακά στοιχεία της εξαγορασμένης εταιρείας, καθώς και η υπεραξία που προέκυψε κατά την ημερομηνία της εξαγοράς (28/3/2008) έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	Λογιστική αξία	Εύλογη αξία
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	29.699	33.777
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	1	1
Λοιπά μακροπρόθεσμα στοιχεία ενεργητικού	795	795
Αποθέματα	275	275
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	1.387	1.387
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	628	628
Δάνεια	-32.362	-32.362
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-2.884	-3.700
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		802
Ποσοστό συμμετοχής		50%
Εύλογη Αξία		401

- Στις 28 Μαρτίου ο Όμιλος μέσω των θυγατρικών του εταιρειών LUELLA ENTERPRISES LTD και NORTH HAVEN LTD αύξησε τη συμμετοχή του στην ΒΕΟΓΡΑДСΚΟ MESOVITO PREDUZECEE A.D. κατά 3,1%. Το τίμημα της συναλλαγής ανήλθε σε € 406 χιλ. Από την αγορά του επιπλέον ποσοστού προέκυψε αρνητική υπεραξία ποσού περίπου € 421 χιλ. που ωφέλησε τα ενοποιημένα αποτελέσματα της περιόδου. Ο προσδιορισμός της αρνητικής υπεραξίας έχει ως εξής:

ΒΕΟΓΡΑДСΚΟ MESOVITO PREDUZECEE A.D. (χιλ €)	Λογιστική αξία	Εύλογη αξία
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	46.768	46.768
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	262	262
Λοιπά μακροπρόθεσμα στοιχεία ενεργητικού	14	14
Αποθέματα	463	463
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	723	723
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.678	2.678
Υποχρεώσεις	(24.254)	(24.254)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		26.655
Ποσοστό συμμετοχής		3,1%
Εύλογη Αξία		826

Ημερομηνία εξαγοράς	28/3/2008
Αποκτηθέν ποσοστό	3,1%
Αγορά τεμαχίων	230
Τιμή αγοράς ανά μετοχή σε €	1.763,48
Τίμημα που πληρώθηκε	406
Μείον:	
Εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων εταιρίας	826
Αρνητική Υπεραξία που λογίστηκε στα ενοποιημένα αποτελέσματα	(421)

Ποσά σε χιλ €, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά

- Επίσης, στις 4 Ιουνίου 2008 ο Όμιλος μέσω των θυγατρικών του εταιρειών LUELLA ENTERPRISES LTD και NORTH HAVEN LTD αύξησε περαιτέρω τη συμμετοχή του στην BEOGRADSKO MESOVITO PREDUZECEE A.D. κατά 39,8% και το συνολικό ποσοστό της εταιρείας ανήλθε σε 93,8%. Το τίμημα της συναλλαγής ανήλθε σε € 6.601 χιλ. Από την αγορά του επιπλέον ποσοστού προέκυψε αρνητική υπεραξία ποσού περίπου € 4.404 χιλ. που ωφέλησε τα ενοποιημένα αποτελέσματα της περιόδου. Έτσι, τα ενοποιημένα αποτελέσματα έχουν συνολικά ωφεληθεί κατά € 4.825 χιλ. Ο προσδιορισμός της αρνητικής υπεραξίας έχει ως εξής:

ΒΕΟΓΡΑΔΣΚΟ ΜΕΣΟΒΙΤΟ ΠΡΕΔΥΖΕΕΕ Α.Δ. (χιλ €)	Λογιστική αξία	Εύλογη αξία
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	46.457	46.457
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	247	247
Λοιπά μακροπρόθεσμα στοιχεία ενεργητικού	15	15
Αποθέματα	508	508
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	875	875
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.357	2.357
Υποχρεώσεις	(22.798)	(22.798)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		27.660
Ποσοστό συμμετοχής		39,8%
Εύλογη Αξία		11.005

Ημερομηνία εξαγοράς	4/6/2008
Αποκτηθέν ποσοστό	39,8%
Αγορά τεμαχίων	3.705
Τιμή αγοράς ανά μετοχή σε €	1.781,10
Τίμημα που πληρώθηκε	6.601
Μείον:	
Εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων εταιρίας	11.005
Αρνητική Υπεραξία που λογίστηκε στα ενοποιημένα αποτελέσματα	(4.404)

Οι ανωτέρω αλλαγές δεν επέφεραν μεταβολή συνολικά άνω του 25% στον κύκλο εργασιών, ή/και στα αποτελέσματα μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας της εταιρίας, ή/και στην καθαρή θέση των μετόχων της εταιρίας, πέραν της προαναφερθείσας υπεραξίας.

Οι σημαντικές μεταβολές που εμφανίζονται σε σχέση με τα συγκριτικά στοιχεία, οφείλονται στην πρώτη ενσωμάτωση στο 2008 με τη μέθοδο της αναλογικής ενοποίησης της ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΘΕΡΕΤΡΑ ΑΕ και της πλήρους ενοποίησης της θυγατρικής εταιρείας EKSCELSIOR BELGRADE SOCIALLY OWNED HOTEL & CATERING TOURIST ENTERPRISES.

5.6. Ανάλυση λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρίας αφορούν κυρίως εγγυήσεις ενοικίων και ΔΕΗ. Οι απαιτήσεις αυτές πρόκειται να εισπραχθούν μετά το τέλος της λήξης των ενοικιαστηρίων συμβολαίων.

5.7. Ανάλυση των αποθεμάτων

Τα αποθέματα του Ομίλου και της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Εμπορεύματα	467	492	280	252
Ά υλες	632	580	219	186
Σύνολο	1.099	1.073	499	438
Καθαρή Λογιστική αξία	1.099	1.073	499	438

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. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Εμπορικές απαιτήσεις από τρίτους	3.248	3.345	2.472	2.751
Επιταγές Εισπρακτέες	452	271	252	271
Μείον: πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	(162)	(12)	-	(12)
Εμπορικές απαιτήσεις – καθαρές	3.537	3.605	2.724	3.011
Προκαταβολές	1.672	332	1.640	332
Χρεώστες διάφοροι	613	897	311	724
Προπληρωμένα Έξοδα	607	240	496	240
Δεδουλευμένα έσοδα	164	140	92	74
Σύνολο άλλων απαιτήσεων	3.055	1.609	2.539	1.369
Σύνολο	6.592	5.213	5.263	4.380

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.

Επιπλέον, ορισμένες από τις απαιτήσεις οι οποίες δεν έχουν υποστεί απομείωση βρίσκονται σε καθυστέρηση. Η ενηλικίωση των απαιτήσεων που δεν έχουν υποστεί απομείωση παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

Ποσά σε χιλ. €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Λιγότερο από 3 μήνες	691	711	437	417
Μεταξύ 3 και 6 μηνών	938	111	204	111
Μεταξύ 6 μηνών και 1 έτους	212	16	10	16
Μεγαλύτερη του 1 έτους	7	7	-	7
Σύνολο	1.847	845	650	551

Η μεταβολή που παρατηρείται στη χρήση 2008, οφείλεται στην πρώτη ενσωμάτωση των εταιρειών που ενοποιήθηκαν για πρώτη φορά στη χρήση 2008.

5.9. Ανάλυση των ταμιακών διαθεσίμων

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

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Ταμειακά διαθέσιμα στην τράπεζα και μετρητά στο ταμείο	15.147	6.969	4.942	3.646
Βραχυπρόθεσμες προθεσμιακές καταθέσεις	-	5.153	-	3.000
Σύνολα	15.147	12.122	4.942	6.646

Από την εκμετάλλευση των διαθεσίμων του ομίλου και της εταιρείας έχουν προκύψει τόκοι (έσοδα) ποσού χιλ € 240 και χιλ € 78 αντίστοιχα.

5.10. Ανάλυση καθαρής θέσης

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

Ποσά σε χιλ €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ				
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
Ίδιες μετοχές		-		-
Συναλλαγματικές διαφορές	73	(104)		-
Λοιπά αποθεματικά	5.104	4.404	5.100	4.401
Αποτελέσματα εις νέον	18.895	12.255	7.683	7.115
Σύνολο	86.641	79.124	75.352	74.085
Δικαιώματα μειοψηφίας	3.926	10.958	-	-
Σύνολο καθαρής θέσης	90.567	90.083	75.352	74.085

Από τα ανωτέρω, το τακτικό αποθεματικό σχηματίζεται υποχρεωτικά εκ του νόμου από τα κέρδη εκάστης χρήσης και παραμένει στα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας 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:

Ο ΟΜΙΛΟΣ					
Ποσά σε χιλ €	Τακτικό αποθεματικό	Έκτακτα αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	Άλλα αποθεματικά	Σύνολο
Υπόλοιπο την 1/1/2007	304	24	2.010	127	2.465
Μεταβολές κατά τη διάρκεια της χρήσης	205		1.734		1.939
Υπόλοιπο την 31/12/2007	509	24	3.744	127	4.404
Μεταβολές κατά τη διάρκεια της χρήσης	173	380	147		700
Υπόλοιπο την 31/12/2008	682	404	3.891	127	5.104

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ					
Ποσά σε χιλ €	Τακτικό αποθεματικό	Έκτακτα αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	Άλλα αποθεματικά	Σύνολο
Υπόλοιπο την 1/1/2007	302	24	2.010	127	2.463
Μεταβολές κατά τη διάρκεια της χρήσης	204		1.734		1.938
Υπόλοιπο την 31/12/2007	505	24	3.745	127	4.401
Μεταβολές κατά τη διάρκεια της χρήσης	173	380	147		700
Υπόλοιπο την 31/12/2008	678	404	3.892	127	5.101

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

5.10.1. Μετοχικό κεφάλαιο

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008, 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.

Οι μετοχές της «ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες στο χρηματιστήριο Αθηνών και συμμετέχουν στο δείκτη Ταξίδια Αναψυχής.

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

Σχετικά με τη διανομή μερίσματος, η διοίκηση της Εταιρίας, λαμβάνοντας υπόψη μεταξύ άλλων την αποδοτικότητα της Εταιρίας, τις προοπτικές και τα επενδυτικά πλάνα προτείνει τη διανομή μερίσματος ίσου με € 0,02 ανά μετοχή έναντι € 0,10 ανά μετοχή το 2007. Σημειώνεται ότι από το ανωτέρω ποσό, βάσει της ισχύουσας φορολογικής νομοθεσίας, παρακρατείται φόρος 10% υπέρ του Δημοσίου.

Τα καθαρά κέρδη της ΛΑΜΨΑ Α.Ε. (μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος), ύψους χιλ € 3.404, δύνανται να διατεθούν προς απόδοση διανομής μερίσματος χρήσης 2008 ως εξής:

Ποσά σε χιλ €	
Καθαρά κέρδη χρήσης	3.404
Μείον: Προτεινόμενο Τακτικό αποθεματικό	(61)
Κέρδη προς διανομή στους μετόχους	427
Προτεινόμενο μέρισμα	2.916
Μέρισμα ανά μετοχή (σε €)	0,02

Όπως αναφέρεται στην § 5.20 «Συμφωνία του φόρου εισοδήματος» εξαιρέθηκε από τον υπολογισμό των διανεμομένων κερδών, το μη πραγματοποιημένο κέρδος που αντιστοιχεί στην αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση της αναπροσαρμογής του οικοπέδου της μητρικής εταιρείας.

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

5.11. Ανάλυση των προβλέψεων

Ακολουθως παρατίθεται ανάλυση των προβλέψεων που έχει διενεργήσει η Εταιρία και ο Όμιλος την 31/12/2007 και την 31/12/2008:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ				
	Προβλέψεις από μετοχές	Λοιπές προβλέψεις	Διαφορών φορολογικού ελέγχου	Άλλα (νομικές αξιώσεις)	Σύνολο
1.1.2007	49	60	-	-	109
Πρόσθετες προβλέψεις	-	450	417	-	867
Χρησιμοποιημένες προβλέψεις	(4)	(60)	(356)	-	(420)
Αχρησιμοποίητα ποσά που αναστράφηκαν	-	-	-	-	-
31.12.2007	45	449	62	-	556
Απόκτηση θυγατρικής	-	-	-	-	-
Προσαρμογές στο προεξοφλητικό επιτόκιο	-	134	308	-	443
Πρόσθετες προβλέψεις	-	(449)	-	-	(449)
31.12.2008	45	134	370	-	550
Βραχυπρόθεσμες	-	134	-	-	134
Μακροπρόθεσμες	45	-	370	-	415
Σύνολο	45	134	370	-	550

	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
	Προβλέψεις από μετοχές	Λοιπές προβλέψεις	Διαφορών φορολογικού ελέγχου	Άλλα (νομικές αξιώσεις)	Σύνολο
1.1.2007	49	60	-	-	109
Πρόσθετες προβλέψεις	-	450	417	-	867
Χρησιμοποιημένες προβλέψεις	(4)	(60)	(356)	-	(420)
Αχρησιμοποίητα ποσά που αναστράφηκαν	-	-	-	-	-
31.12.2007	45	449	62	-	556
Απόκτηση θυγατρικής	-	-	-	-	-
Προσαρμογές στο προεξοφλητικό επιτόκιο	-	-	-	-	-
Πρόσθετες προβλέψεις	-	134	308	-	443
Χρησιμοποιημένες προβλέψεις	-	(449)	-	-	(449)
Αχρησιμοποίητα ποσά που αναστράφηκαν	-	-	-	-	-
31.12.2008	45	134	370	-	550
Βραχυπρόθεσμες	-	134	-	-	134
Μακροπρόθεσμες	45	-	370	-	415
Σύνολο	45	134	370	-	550

5.12. Ανάλυση των προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων και Προκαταβολών

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

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Προμηθευτές	1.601	1.569	936	1.258
Σύνολο Προμηθευτών και Λοιπών Υποχρεώσεων	1.601	1.569	936	1.258

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Προκαταβολές πελατών	1.107	1.158	1.076	1.107
Κοινωνική ασφάλιση και άλλοι φόροι	770	720	689	712
Αναβαλλόμενες απαιτήσεις για παροχή υπηρεσιών	-	-	-	-
Έξοδα χρήσης δεδουλευμένα	755	297	644	294
Αναβαλλόμενα κέρδη	-	-	-	-
Άλλες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.230	2.358	1.613	1.735
Σύνολο	5.862	4.533	4.022	3.848
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	855	2.448	-	-
Σύνολο άλλων υποχρεώσεων	6.717	6.981	4.022	3.848

Ετήσια Οικονομική Έκθεση για τη χρήση από 1^η Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008

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.

5.13. Τρέχουσες και λοιπές φορολογικές υποχρεώσεις

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

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Τρέχουσες φορ. Υποχρεώσεις				
Φόρος εισοδήματος	1.100	911	1.100	813
Φόροι Διαφ. Φορολ. Ελ.	-	-	-	-
Σύνολο τρεχουσ. Φορ. Υποχρ.	1.100	911	1.100	813
Λοιπές φορολογικές υποχρεώσεις				
ΦΠΑ	195	105	194	105
ΦΜΥ	102	93	101	93
Φόροι-τέλη αμοιβών τρίτων	10	10	10	10
Λοιποί φόροι	391	32	321	32
Σύνολο λοιπών φορολ. Υποχρεώσ.	698	240	626	240
ΣΥΝΟΛΟ ΤΡΕΧΟΥΣΩΝ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1.797	1.151	1.725	1.053

5.14. 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 31^η Δεκεμβρίου 2008. Για τον υπολογισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας των χωρών που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα, ο φορολογικός συντελεστής της χρήσης 2009, ανέρχεται σε 25%. Από το 2010 έως και το 2014 μειώνεται ετήσια κατά μία ποσοστιαία μονάδα και θα ανέλθει τελικά σε 20%

Οι συντελεστές φορολογίας της χρήσης 2008 των εταιρειών που δραστηριοποιούνται στο εξωτερικό έχουν ως εξής:

Χώρα	Συντελεστής Φορολογίας
ΣΕΡΒΙΑ	10%
ΚΥΠΡΟΣ	10%
HONG KONG	16,50%
ΠΑΝΑΜΑΣ	30%
ΛΙΒΕΡΙΑ	20% - 34%
ΜΠΑΧΑΜΕΣ	0%

Ποσά σε χιλ €, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά

Οι κινήσεις των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων του ομίλου έχουν ως κάτωθι:

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ			
	31/12/2008		31/12/2007	
	Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	2.454	(1.973)		(950)
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0	(9)		(1)
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία				
Επενδύσεις σε ακίνητα				
Άλλα μη κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού			1	
Αποθέματα			111	
Αποθεματικά (μεταφερόμενα απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια)		(82)		(256)
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις				
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	306		229	
Κρατικές επιχορηγήσεις				
Φορολογικές ζημιές προς συμψηφισμό	391			
Προβλέψεις		(227)		
Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση από ποστωτικές συναλλαγματικές διαφορές (αποτίμηση)				(616)
Σύνολο	3.152	(2.291)	341	(1.822)

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (υποχρεώσεις)	Ο ΟΜΙΛΟΣ			
	1.1.2008	Αναγνωρισμένες σε συνενώσεις επιχειρήσεων	Αναγνωρισμένα στα αποτελέσματα της χρήσης	31.12.2008
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	(950)	(998)	2.429	481
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	(1)		(8)	(9)
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	-		-	-
Επενδύσεις σε ακίνητα	-		-	-
Άλλα μη κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού	1		(1)	-
Αποθέματα	111		(111)	-
Αποθεματικά (μεταφερόμενα απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια)	(256)		174	(82)
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	-		-	-
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	229		77	306
Κρατικές επιχορηγήσεις	-		-	-
Φορολογικές ζημιές προς συμψηφισμό	-		391	391
Προβλέψεις			(227)	(227)
Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση από ποστωτικές συναλλαγματικές διαφορές (αποτίμηση)	(616)		616	-
	(1.482)	(998)	3.341	861
Αναγνωρισμένες ως:				
Αναβαλλομένη φορολογική απαίτηση	341			3.152
Αναβαλλομένη φορολογική υποχρέωση	(1.822)			(2.291)

Οι κινήσεις των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων της εταιρείας έχουν:

Ποσά σε χιλ. €	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	31/12/2008		31/12/2007	
	Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	2.193	(641)		(807)
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0	(2)		(1)
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία				
Επενδύσεις σε ακίνητα				
Άλλα μη κυκλοφορικά περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού			1	
Αποθέματα			111	
Αποθεματικά (μεταφερόμενα απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια)		(82)		(256)
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις				
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	306		229	
Κρατικές επιχορηγήσεις				
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις				
Προβλέψεις		(227)		
Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση από ποστωτικές συναλλαγματικές διαφορές (αποτίμηση)				(616)
Σύνολο	2.500	(950)	341	(1.679)

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
	1.1.2008	Αναγνωρισμένες σε συνενώσεις επιχειρήσεων	Αναγνωρισμένες στα αποτελέσματα της χρήσης	31.12.2008
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (υποχρεώσεις)				
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	(807)		2.360	1.553
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	(1)		(1)	(2)
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	-		-	-
Επενδύσεις σε ακίνητα	-		-	-
Άλλα μη κυκλοφορικά περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού	1		(1)	-
Αποθέματα	111		(111)	-
Αποθεματικά (μεταφερόμενα απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια)	(256)		174	(82)
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	-		-	-
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	229		77	306
Κρατικές επιχορηγήσεις	-		-	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-		-	-
Προβλέψεις	-		(227)	(227)
Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση από ποστωτικές συναλλαγματικές διαφορές (αποτίμηση)	(616)		616	-
	(1.339)	-	2.887	1.548
Αναγνωρισμένες ως:				
Αναβαλλομένη φορολογική απαίτηση	341			2.500
Αναβαλλομένη φορολογική υποχρέωση	(1.679)			(951)

Από τις ενσώματες ακινητοποιήσεις, αναπροσαρμόστηκαν τα οικόπεδα της εταιρείας και της θυγατρικής της "Τουριστικά Θέρετρα" την 31/12/2008, σύμφωνα με τις διατάξεις του φορολογικού νόμου 2065/1992. Από την αναπροσαρμογή αυτή προέκυψαν φόροι ποσού χιλ € 110 για την εταιρεία και ποσού € 198 για τον όμιλο. Σημειώνεται πως τα ενοποιημένα αποτελέσματα επιβαρύνθηκαν με το 50% της φορολογικής επιβάρυνσης της ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΘΕΡΕΤΡΑ, καθώς ενοποιείται με αναλογική ενοποίηση. Η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση (20%) που προέκυψε καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα χρήσης και ανήλθε σε χιλ € 2.193 για την εταιρεία και χιλ € 533 αντίστοιχα για τη θυγατρική.

5.15. Ανάλυση των δανείων - Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

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

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Μακροπρόθεσμος δανεισμός				
Ομολογιακά δάνεια	78.479	46.026	62.495	46.026
Σύνολο μακροπρόθεσμου δανεισμού	78.479	46.026	62.495	46.026
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός				
Βραχυπρόθεσμα δάνεια τραπεζών	273	-	-	-
Βραχυπρόθεσμο τμήμα ομολογιακών και τραπεζικών δανείων	3.216	3.139	3.216	3.139
Σύνολο βραχυπρόθεσμου δανεισμού	3.489	3.139	3.216	3.139
Σύνολο	81.969	49.164	65.711	49.164

Η νεοαποκτηθείσα θυγατρική εταιρεία ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΘΕΡΕΤΡΑ Α.Ε. εξασφάλισε δάνειο αξίας € 32 εκατ. για την επιστροφή του κεφαλαίου της στους παλιούς μετόχους. Για την εξασφάλισή του συγκεκριμένου δανείου παρέχεται ως ασφάλεια υποθήκη επί του ακινήτου της εταιρείας ποσού € 38,40 χιλ., όπως επίσης υφίσταται ενέχυρο επί του 100% του καταβεβλημένου 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 € 82,6 εκ. για ανεξόφλητο υπόλοιπο δανείων ποσού € 65,7 εκ. Επί των ακινήτων του Ομίλου υφίστανται εμπράγματα βάρη ποσού € 101,8 εκ. για ανεξόφλητο υπόλοιπο δανείων ποσού € 81,7 εκ. Επίσης υφίσταται ενέχυρο επί του 100% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΘΕΡΕΤΡΑ Α.Ε. για εξασφάλιση ομολογιακού της δανείου.

Με απόφαση Διοικητικού Συμβουλίου της 30/10/2008, η εταιρεία την 21/11/2008 προέβη στη έκδοση και διάθεση μέσω ιδιωτικής τοποθέτησης, κοινού, έγχαρτου, Ομολογιακού Δανείου, βάσει των διατάξεων του κ.ν. 2190/1920 και του ν. 3156/2003 όπως ισχύουν, ποσού € 18.500.000, με ομολογιούχες δανειστριες την τραπεζική εταιρία ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. και την ALPHA BANK LONDON LTD στην οποία και διατέθηκε πρωτογενώς το δάνειο. Η διάρκεια του ομολογιακού δανείου είναι διετή, και τα αντληθέντα αυτά κεφάλαια πρόκειται να χρησιμοποιηθούν για τη εξόφληση υπαρχόντων βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων.

Τα πραγματικά σταθμισμένα μέσα επιτόκια δανεισμού του Ομίλου και της Εταιρίας, την ημερομηνία του ισολογισμού είναι τα παρακάτω:

	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	2008	2007
Τραπεζικός δανεισμός	5,50%	9,978%

Οι «Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις» αφορούν υποχρεώσεις της θυγατρικής ΒEOGRADSKO MESOVITO PREDUZECE προς την HYATT για management fees.

5.16. 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.

Ποσά σε χιλ €, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά

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 για τις χρήσεις 2008 και 2007 έχει ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ
Συσσωρευμένη Πρόβλεψη κατά την 31 Δεκεμβρίου 2006	761	754
Παροχές που πληρώθηκαν από τον Εργοδότη	(138)	(138)
Σύνολο δαπάνης που καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα	301	301
Συσσωρευμένη Πρόβλεψη κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007	925	916
Αποκτήσεις θυγατρικών	133	
Παροχές που πληρώθηκαν από τον Εργοδότη	(216)	(213)
Σύνολο δαπάνης που καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα	445	386
Συσσωρευμένη Πρόβλεψη κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008	1.287	1.090

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας χρήσης ήταν για την Εταιρεία 444 άτομα και για τον Όμιλο 804 άτομα, ενώ στην προηγούμενη χρήση ο αριθμός ανήλθε σε 535 και 977 άτομα αντίστοιχα.

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 31^η Δεκεμβρίου 2008 έχουν ως κάτωθι:

	2008	2007
Προεξοφλητικά επιτόκια	5,67%	4,80%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	3,50%	3,50%
Αναμενόμενη απομένουσα εργατική ζωή	17,97	18,25

Τα ποσά που αναγνωρίζονται στον ισολογισμό είναι :

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2008	2007	2008	2007
	Συνταξιοδοτικά προγράμματα καθορισμένων παροχών	Συνταξιοδοτικά προγράμματα καθορισμένων παροχών	Συνταξιοδοτικά προγράμματα καθορισμένων παροχών	Συνταξιοδοτικά προγράμματα καθορισμένων παροχών
Παρούσα αξία των υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών που είναι πλήρως ή εν μέρει χρηματοδοτούμενες	1.939	1.721	1.700	1.721
Μείον: εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος				
Παρούσα αξία των υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών που είναι πλήρως μη χρηματοδοτούμενες				
Καθαρά αναλογιστικά κέρδη ή ζημιές που δεν είναι αναγνωρισμένα στον ισολογισμό	123	15	164	15
Κόστος προϋπηρεσίας που δεν είναι αναγνωρισμένο στον ισολογισμό	(775)	(820)	(775)	(820)
Καθαρή υποχρέωση για συντάξεις στον ισολογισμό	1.287	916	1.090	916

Τα ποσά που αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων είναι :

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2008	2007	2008	2007
	Συνταξιοδοτικά προγράμματα καθορισμένων παροχών	Συνταξιοδοτικά προγράμματα καθορισμένων παροχών	Συνταξιοδοτικά προγράμματα καθορισμένων παροχών	Συνταξιοδοτικά προγράμματα καθορισμένων παροχών
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	227	158	204	158
Κόστος τόκων πάνω στην υποχρέωση παροχών	88	51	80	51
Κόστος περικοπών/ διακανονισμών/ τερματισμού υπηρεσίας	83	68	56	68
Αναγνώριση του κόστους προϋπηρεσίας	45	21	45	21
Αναλογιστικά κέρδη/ζημιές αναγνωρισμένα μέσα στο έτος	0	4		4
Ζημιές(κέρδη) από περικοπές και τακτοποιήσεις	0			
Έξοδο αναγνωρισμένο στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων	444	301	385	301

5.17. Βραχυπρόθεσμο τμήμα λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Το κονδύλι ύψους χιλ. € 1.709 (1.729 χιλ. € το 2007) αφορά το βραχυπρόθεσμο τμήμα πληρωτέο στην επόμενη χρήση υποχρεώσεων προς την εταιρεία HYATT που έχει αναλάβει το management του ομώνυμου ξενοδοχείου στο Βελιγράδι.

5.18. Ανάλυση λογαριασμών αποτελεσμάτων

- Κύκλος Εργασίας**

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Έσοδα Δωματίων	35.256	33.743	21.307	21.639
Πωλήσεις Τροφίμων & Ποτών	21.484	20.831	14.253	15.385
Έσοδα SPA-Health Club	1.531	1.530	901	922
Έσοδα Τηλεφωνείου	270	340	137	167
Λοιπά Έσοδα	1.834	1.832	710	671
ΣΥΝΟΛΟ	60.375	58.277	37.307	38.785

- Έξοδα ανά κατηγορία**

Το **Μικτό Κέρδος** της χρήσης 2008 για τον Όμιλο ανήλθε σε χιλ € 36.23 (2007: 25.986), ενώ για την Εταιρεία σε χιλ € 14.333 (2007: 15.435).

Το ποσοστό μικτού κέρδους έχει ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007
Ποσοστό μικτού κέρδους	39,98	44,59%	38,42	39,80%

Η ανάλυση των εξόδων ανά κατηγορία του Ομίλου είχε ως ακολούθως:

1.1 - 31.12.2008	Ο ΟΜΙΛΟΣ		
	Κόστος πωληθέντων	Έξοδα διοίκησης	Έξοδα διάθεσης
Αναλώσεις αποθεμάτων	7.722	22	35
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	16.130	3.151	821
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	1.070	2.777	1.112
Παροχές τρίτων	3.056	299	88
Φόροι - τέλη	280	85	51
Διάφορα έξοδα	3.015	1.072	987
Αποσβέσεις	5.406	-	-
Προβλέψεις εκμετάλλευσης	12	8	0
Ιδιόχρηση αποθεμάτων	(457)	-	-
	36.234	7.414	3.094

1.1 - 31.12.2007	Ο ΟΜΙΛΟΣ		
	Κόστος πωληθέντων	Έξοδα διοίκησης	Έξοδα διάθεσης
Αναλώσεις αποθεμάτων	8.235	46	75
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	13.864	2.601	1.029
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	1.024	2.704	942
Παροχές τρίτων	2.439	40	35
Φόροι - τέλη	200	26	8
Διάφορα έξοδα	2.774	864	945
Αποσβέσεις	5.542	-	-
Προβλέψεις εκμετάλλευσης	-	-	-
Ιδιόχρηση αποθεμάτων	(1.786)	-	-
	32.291	6.281	3.034

Η ανάλυση των εξόδων ανά κατηγορία της Εταιρείας είχε ως ακολούθως:

1.1 - 31.12.2008	Η ΕΤΑΙΡΙΑ		
	Κόστος πωληθέντων	Έξοδα διοίκησης	Έξοδα διάθεσης
Αναλώσεις αποθεμάτων	4.364	-	-
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	10.851	2.683	706
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	865	2.160	955
Παροχές τρίτων	2.717	60	29
Φόροι - τέλη	221	24	8
Διάφορα έξοδα	1.238	598	443
Αποσβέσεις	3.073	-	-
Προβλέψεις εκμετάλλευσης	-	-	-
Ιδιόχρηση αποθεμάτων	(354)	-	-
	22.974	5.524	2.140

1.1 - 31.12.2007	Η ΕΤΑΙΡΙΑ		
	Κόστος πωληθέντων	Έξοδα διοίκησης	Έξοδα διάθεσης
Αναλώσεις αποθεμάτων	5.317	-	-
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	10.682	2.440	797
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	990	2.694	942
Παροχές τρίτων	2.439	40	35
Φόροι - τέλη	200	26	8
Διάφορα έξοδα	1.496	489	348
Αποσβέσεις	4.013	-	-
Προβλέψεις εκμετάλλευσης	-	-	-
Ιδιόχρηση αποθεμάτων	(1.786)	-	-
	23.350	5.690	2.130

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1.1 - 31.12.2008	1.1 - 31.12.2007	1.1 - 31.12.2008	1.1 - 31.12.2007
Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης				
Έσοδα από Επιδοτήσεις-Επιχορηγήσεις	18	8	18	8
Άλλα έσοδα Παρεπόμενων ασχολιών	202	190	193	190
Έσοδα από Ενοίκια	1.132	366	384	366
Προμήθειες -Μεσιτείες	41	44	39	44
Έσοδα Από Προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	11	-	7	-
Λοιπά έσοδα	333	863	286	66
Σύνολο	1.735	1.470	926	673
Έκτακτα Έσοδα				
Λοιπά έκτακτα και ανόργανα έσοδα	85	4	17	4
Λοιπά έσοδα προηγούμενων χρήσεων	2	2	2	2
Σύνολο	87	6	19	6
Σύνολο Έσοδα Εκμετάλλευσης	1.822	1.477	945	680

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1.1 - 31.12.2008	1.1 - 31.12.2007	1.1 - 31.12.2008	1.1 - 31.12.2007
Λοιπα Έξοδα Εκμετάλλευσης				
Ζημιές από ανεπίδεκτες εισπράξεων απαιτήσεις	19	30	19	30
Προβλέψεις για έκτακτους Κινδύνους	3	3	3	3
Φόροι προηγούμενων χρήσεων & ΕΤΑΚ	1.027	476	1.006	476
Ασφαλιστικές Αποζημιώσεις	-	-	-	-
Λοιπές Αποζημιώσεις	-	-	-	-
Μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	-	236	-	236
Λοιπά Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	60	31	20	31
Σύνολο	1.108	775	1.048	775
Έκτακτα έξοδα				
Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	3.128	3.326	73	17
Σύνολο	3.128	3.326	73	17
Σύνολο Έξοδα Εκμετάλλευσης	4.236	4.101	1.121	792

5.19. Χρηματοοικονομικό κόστος – καθαρό

Η ανάλυση του χρηματοοικονομικού κόστους του Ομίλου και της εταιρείας είχε ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1 - 31.12.2008	1.1 - 31.12.2007	1.1 - 31.12.2008	1.1 - 31.12.2007
Έσοδα τόκων από:				
- Τραπεζικές καταθέσεις	80	260	78	167
- Έσοδα συμμετοχών	-	34	-	-
- Λοιπά Έσοδα	160	-	-	-
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	240	293	78	167
Έξοδα τόκων από:				
- Συνταξιοδοτικό πρόγραμμα καθορισμένων παροχών	80	36	80	36
- Δάνεια τραπεζών	3.721	3.905	3.021	2.549
- Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	-	31	-	-
- Λοιπά Τραπεζικά Έξοδα	45	66	27	65
- Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών και χρογράφων	-	(14)	-	-
- Προμήθειες Εγγυητικών Επιστολών	53	1	53	1
- Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	527	-	-	-
Χρηματοοικονομικό Κόστος	4.427	4.024	3.182	2.651

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Κέρδη/ (ζημιές) εύλογης αξίας λοιπων χρηματοοικονομικών στοιχείων μέσω αποτελεσμάτων	-	-	-	-
-Κέρδη εύλογης αξίας	-	-	-	-
- Ζημιές εύλογης αξίας	-	-	-	-
Κέρδη/ (ζημιές) από την πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	-	-	-	-
Έσοδα από μερίσματα	-	-	15	34
Κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές	113	3.126	104	2.485
Ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές	(1.401)	(18)	(1.401)	(18)
Σύνολο	(1.288)	3.107	(1.282)	2.501

5.20. 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 ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2008	2007	2008	2007
Τρέχον έξοδο φόρου	1.469	813	1.281	813
Αναβαλλομενος Φόρος Αποτελεσμάτων	(3.341)	824	(2.886)	61
Ρύθμιση φόρου προηγούμενης χρήσης		(938)		
Πρόβλεψη διαφορών φορολογικού ελέγχου	308	61	308	817
	(1.563)	760	(1.297)	1.693

Ο ΟΜΙΛΟΣ		
	2008	2007
Κέρδη Προ Φόρων	10.569	13.425
Φορολογικός συντελεστής	25%	25%
Αναμενόμενο φορολογικό έξοδο με τον θεσπισμένο φορολογικό συντελεστή	2.642	3.356
Προσαρμογή για διαφορές από φορολογικούς συντελεστές	(58)	(804)
Επίδραση διαφορετικών φορολογικών συντελεστών σε άλλες χώρες	(703)	
Επίδραση αρνητικής υπεραξίας	(1.201)	
Προσαρμογή για έσοδα απαλασσόμενα της φορολογίας		
- σχετικά με επενδύσεις στα ίδια κεφάλαια		
- άλλα έσοδα απαλασσόμενα φορολογίας	(4)	
Ρύθμιση φόρου προηγούμενης χρήσης		(937)
Προσαρμογή για τα μη αφαιρούμενα έξοδα		
- απόσβεση/απομείωση - συνδεόμενη με την υπεραξία		
- αποσβέσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων		
- άλλα μη αφαιρούμενα έξοδα	264	315
Άλλοι φόροι	340	
Αναγνωρισθείσα Ζημία τρέχουσων και παρελθουσών χρήσεων	(77)	
Επίδραση από αναπροσαρμογή Ν. 2065/1992 (25%)	(3.075)	
Μείωση φόρου από συμψηφισμό ζημιών προηγούμενων χρήσεων		(1.220)
Παρακρατούμενοι φόροι στα μερίσματα		(11)
Πρόβλεψη φόρου επόμενων χρήσεων	308	62
Πραγματοποιηθέν φορολογικό έξοδο ,καθαρό	(1.563)	760
Εφαρμοστέος φορολογικός συντελεστής	-14,79%	5,66%

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	2008	2007
Κέρδη Προ Φόρων	2.107	7.520
Φορολογικός συντελεστής	25%	25%
Αναμενόμενο φορολογικό έξοδο με τον θεσπισμένο φορολογικό συντελεστή	527	1.880
Προσαρμογή για διαφορές από φορολογικούς συντελεστές	86	
Επίδραση διαφορετικών φορολογικών συντελεστών σε άλλες χώρες		
Προσαρμογή για έσοδα απαλασσόμενα της φορολογίας		
- σχετικά με επενδύσεις στα ίδια κεφάλαια		
- άλλα έσοδα απαλασσόμενα φορολογίας	(4)	
Προσαρμογή για τα μη αφαιρούμενα έξοδα		
- απόσβεση/απομείωση - συνδεόμενη με την υπεραξία		
- αποσβέσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων		
- άλλα μη αφαιρούμενα έξοδα	264	315
Μείωση φόρου από συμψηφισμό ζημιών προηγούμενων χρήσεων		(554)
Άλλοι φόροι	340	
Αναγνωρισθείσα Ζημία παρελθουσών χρήσεων	(77)	
Επίδραση από αναπροσαρμογή Ν. 2065/1992 (25%)	(2.741)	
Παρακρατούμενοι φόροι στα μερίσματα		(11)
Πρόβλεψη προηγούμενων ετών	308	62
Πραγματοποιηθέν φορολογικό έξοδο ,καθαρό	(1.297)	1.692
Εφαρμοστέος φορολογικός συντελεστής	-61,52%	22,50%

Ο σταθμισμένος εφαρμοστέος φορολογικός συντελεστής της εταιρείας για τη χρήση επηρεάστηκε ιδιαίτερα από την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση της αναπροσαρμογής των οικοπέδων καθώς και από το ΕΤΑΚ.

Ειδικότερα, στη χρήση 2008, αναπροσαρμόστηκαν τα οικόπεδα και κτίρια της εταιρείας και των θυγατρικών της σύμφωνα με τον φορολογικό νόμο 2065/1992. Από την αναπροσαρμογή αυτή προέκυψαν φόροι ποσού χιλ € 110 για την εταιρεία και ποσού € 198 για τον όμιλο.

Ετήσια Οικονομική Έκθεση για τη χρήση

από 1^η Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008

Ποσά σε χιλ €, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά

Σημειώνεται πως τα ενοποιημένα αποτελέσματα επιβαρύνθηκαν με το 50% της φορολογικής επιβάρυνσης της ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΘΕΡΕΤΡΑ, καθώς ενοποιείται με αναλογική ενοποίηση. Η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση (20%-21%) που προέκυψε καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα χρήσης και ανήλθε σε χιλ € 2.193 για την εταιρεία και χιλ € 533 αντίστοιχα για τη θυγατρική. Δεδομένου πως η ανωτέρω αναφερόμενη αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση (έσοδο), δε θεωρείται «πραγματοποιηθέν» κέρδος, εξαιρέθηκε από τον υπολογισμό των διανεμομένων κερδών της μητρικής εταιρείας. Επιπλέον στη χρήση διενεργήθηκαν προβλέψεις ενδεχόμενων φόρων.

5.21. Ανάλυση των κερδών κατά μετοχή

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας το κέρδος ή τη ζημία που αναλογεί στους κατόχους κοινών μετοχών της μητρικής οικονομικής οντότητας με το μέσο σταθμισμένο αριθμό κοινών μετοχών σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια της λογιστικής περιόδου.

Ποσά σε χιλ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	10.736	10.036	3.404	5.829
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού των μετοχών	21.364	21.364	21.364	21.364
Βασικά κέρδη / ζημιές ανά μετοχή (σε €)	0,5025 €	0,4698 €	0,1593 €	0,2728 €

5.22. 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	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Πωλήσεις αγαθών - υπηρεσιών				
Μητρική	-	-	85	33
Θυγατρικές	-	-	-	-
Άλλα συνδεδεμένα μέρη	-	-	-	-
Σύνολο	-	-	85	33
Λοιπές δαπάνες	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Μητρική	-	-	-	-
Θυγατρικές	-	-	85	33
Άλλα συνδεδεμένα μέρη	-	-	-	-
Σύνολο	-	-	85	33
Χρεώσεις τόκων προς συνδεδεμένα μέρη	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Μητρική	-	-	-	-
Θυγατρικές	-	-	-	-
Άλλα συνδεδεμένα μέρη	-	-	-	-
Σύνολο	-	-	-	-
Χρεώσεις τόκων από συνδεδεμένα μέρη	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Μητρική	-	-	-	-
Θυγατρικές	-	-	-	-
Άλλα συνδεδεμένα μέρη	-	-	-	-
Σύνολο	-	-	-	-
Δάνεια σε συνδεδεμένα μέρη	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Μητρική	-	-	-	-
Θυγατρικές	-	-	-	-
Άλλα συνδεδεμένα μέρη	-	-	-	-
Σύνολο	-	-	-	-
Δάνεια από συνδεδεμένα μέρη	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Μητρική	-	-	-	-
Θυγατρικές	-	-	-	-
Άλλα συνδεδεμένα μέρη	-	-	-	-
Σύνολο	-	-	-	-
Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Μητρική	-	-	51	12
Θυγατρικές	-	-	5	-
Άλλα συνδεδεμένα μέρη	-	-	-	-
Σύνολο	-	-	56	12
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Μητρική	-	-	5	-
Θυγατρικές	-	-	51	12
Άλλα συνδεδεμένα μέρη	-	-	-	-
Σύνολο	-	-	56	12
Υπόλοιπα από εγγυήσεις - Εισπρακτέα	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Μητρική	-	-	-	-
Θυγατρικές	-	-	-	-
Άλλα συνδεδεμένα μέρη	-	-	-	-
Σύνολο	-	-	-	-
Υπόλοιπα από εγγυήσεις - Πληρωτέα	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Μητρική	-	-	-	-
Θυγατρικές	-	-	-	-
Άλλα συνδεδεμένα μέρη	-	-	-	-
Σύνολο	-	-	-	-

Η τακτοποίηση των υπολοίπων γίνεται με μετρητά. Για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2008, η Εταιρία 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 € 18.738 χιλ. και αντίστοιχα έσοδα / έξοδα τόκων ύψους € 1.370 χιλ. που απαλείφονται κατά την ενοποίηση.

5.23. Παροχές προσωπικού

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

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
Διευθυντικά στελέχη	1.821	1.375	697	741
Μισθοί - Bonus	13.848	12.908	10.232	10.107
Κόστος κοινωνικής ασφάλισης	3.743	3.292	2.788	2.742
Σύνολο	19.412	17.575	13.717	13.590

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Μισθωτοί	764	742	432	490
Ημερομίσθιοι	40	235	12	45
Σύνολο	804	977	444	535

5.24. Ενδεχόμενες απαιτήσεις-υποχρεώσεις

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

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

Εταιρεία	Ανέλεγκτες Χρήσεις
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ "ΛΑΜΨΑ" Α.Ε.	2007- 2008
ΜΕΓΑΛΗ ΒΡΕΤΑΝΝΙΑ Ε.Π.Ε	2004-2008
LUELLA ENTERPRISES LTD	2007-2008
NORTH HAVEN LTD	2000-2008
BEOGRADSKO MESOVITO PREDUZECE	2005-2008
HARVARD INVESTMENTS CORPORATION	2007-2008
WORLD SPIRIT S.A.	2007-2008
ARMINI	2008
BELVEN ASSOCIATES	2005-2008

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).

5.25. 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. €	31/12/2008	31/12/2007
Παραχωρημένες προσημειώσεις σε οικόπεδα και κτίρια για χορήγηση δανείων	82.551	82.551
Λοιπές Εγγυητικές επιστολές εξασφάλισης υποχρεώσεων	72	72
Εγγυητικές επιστολές (σε δήμους) καλής εκτέλεσης		16
ΣΥΝΟΛΟ	82.623	82.639

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:

	2008	2007
Ποσά σε 1.000 €		
Όνομαστικά ποσά	US\$	US\$
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	7.611	2.424
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	-	-
Βραχυχρόνια έκθεση	7.611	2.424
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία		
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	(21.711)	(21.864)
Μακροχρόνια έκθεση	(21.711)	(21.864)
Σύνολο	(14.100)	(19.440)

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 2008 στη συναλλαγματική ισοτιμία Ευρώ/Δολαρίου της τάξεως του 10,24% (2007: 6,53%), Το ποσοστό αυτό βασίστηκε στη μέση μεταβλητότητα στην αγορά συναλλαγματικών ισοτιμιών για διάστημα 12 μηνών για το 2008 και 2,5 μηνών για το έτος 2009. Η ανάλυση ευαισθησίας βασίζεται στα χρηματοοικονομικά εργαλεία σε ξένο νόμισμα που κατέχει ο Όμιλος για κάθε περίοδο αναφοράς.

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 €	2008	2007
	US\$	US\$
Αποτέλεσμα χρήσης	1.310	1.191
Καθαρή Θέση	982	894

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 €	2008	2007
	US\$	US\$
Αποτέλεσμα χρήσης	(1.609)	(1.358)
Καθαρή Θέση	(1.207)	(1.018)

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 κινδύνου 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 31^η Δεκεμβρίου 2008, η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη στις μεταβολές της αγοράς του επιτοκίου όσον αφορά τον τραπεζικό δανεισμό της, ο οποίος υπόκειται 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 +0,5% ή -0,5% (2007: +/-0,5%). Οι αλλαγές στα επιτόκια εκτιμάται ότι κινούνται σε μία λογική βάση σε σχέση με τις πρόσφατες συνθήκες της αγοράς.

Ποσά σε χιλ. €	2008		2007	
	+0,5%	-0,5%	+0,5%	-0,5%
Αποτέλεσμα χρήσης	(489)	489	(401)	401
Καθαρή Θέση	(366)	366	(301)	301

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	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Κατηγορίες χρηματοοικονομικών στοιχείων				
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	15.147	12.122	4.942	6.646
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	5.821	4.834	4.675	4.066
Σύνολο	20.968	16.956	9.617	10.712

Ο Όμιλος ελέγχει διαρκώς τις απαιτήσεις του, είτε χωριστά είτε κατά ομάδα και ενσωματώνει τις πληροφορίες αυτές στα control του πιστωτικού ελέγχου. Όπου είναι διαθέσιμες με λογικό κόστος, χρησιμοποιούνται εξωτερικές εκθέσεις ή αναλύσεις σχετικά με τους πελάτες. Η πολιτική του ομίλου είναι να συνεργάζεται μόνο με αξιόπιστους πελάτες. Η συντριπτική πλειοψηφία των πωλήσεων διενεργείται λιανικώς.

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.

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.

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 μακροπρόθεσμες ανάγκες ρευστότητας για τους επόμενους 6 μήνες και το επόμενο έτος προσδιορίζονται μηνιαία.

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

Η ληκτότητα των ομολογιακών δανείων την 31η Δεκεμβρίου 2008 για τον Όμιλο αναλύεται ως εξής:

31.12.2008.	Ομολογιακά δάνεια
Εως 1 έτους	3.216
Μεταξύ 1 έτους και 5 ετών	37.380
Άνω των 5 ετών	41.010
	81.605

Η αντίστοιχη ληκτότητα των ομολογιακών δανείων για την 31η Δεκεμβρίου 2007 είχε ως εξής:

31.12.2007.	Ομολογιακά δάνεια
Εως 1 έτους	3.138
Μεταξύ 1 έτους και 5 ετών	12.554
Άνω των 5 ετών	33.471
	49.164

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.

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 2008 και 2007 αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε 1.000 €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2008	2007	2008	2007
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	90.567	90.083	75.353	74.085
Πλέον: Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης				
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	(15.147)	(12.122)	(4.942)	(6.646)
Κεφάλαιο	75.420	77.961	70.411	67.439
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	90.567	90.083	75.353	74.085
Πλέον: Δάνεια	81.969	49.164	62.495	46.026
Σύνολο κεφαλαίων	172.536	139.247	137.848	120.111
Κεφάλαιο προς Σύνολο κεφαλαίων	4/10	6/10	5/10	6/10

Στόχος του Ομίλου όσον αφορά τη διαχείριση κεφαλαίου είναι να διατηρήσει τον δείκτη κεφάλαιο προς σύνολο κεφαλαίων στη σχέση που ίσχυσε το 2008.

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 υπάρχοντων 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

Λόγω των ταραχών που έλαβαν χώρα την περίοδο 8-9 Δεκεμβρίου 2008, προξενήθηκαν σημαντικές δυσκολίες στην ομαλή λειτουργία της εταιρείας και στην πρόσβαση των επισκεπτών της. Το γεγονός αυτό είχε ως αποτέλεσμα την ακύρωση εορταστικών γεγονότων – εκδηλώσεων, ακύρωση κρατήσεων καθώς και τη νωρίτερη αναχώρηση των επισκεπτών της και ότι συνεπάγονται τα παραπάνω από την παροχή επιπλέον υπηρεσιών που διαθέτει η εταιρεία. Την 29/1/2009 κοινοποίησε στην ασφαλιστική της εταιρεία, αίτηση αποζημίωσης για τη ζημιά που υπέστη λόγω των ανωτέρω γεγονότων. Με την 24/3/2009 επιστολή της ασφαλιστικής προς την εταιρεία, δηλώνεται ότι εντός των επόμενων ημερών, θα εκδοθεί και θα σταλεί επιταγή ως προκαταβολή των παραπάνω ζημιών με το ποσό των χιλ € 500. Τα έσοδα της αποζημίωσης θα λογιστούν στη χρήση που αυτή θα εισπραχθεί.

Αθήνα, 27 Μαρτίου 2009

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

ΣΤ. Πληροφορίες άρθρου 10 Ν. 3401/2005 που δημοσιεύτηκαν από την εταιρία κατά την χρήση 2008

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.

2/1/2008	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας 15/1/200 στα πλαίσια των Διατάξεων του Ν. 3556/2007.
8/1/2008	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας στα πλαίσια των Διατάξεων του Ν. 3556/2007.
15/1/2008	Ανακοίνωση για επιχειρηματικές εξελίξεις στην εταιρεία.
16/1/2008	Ανακοίνωση δημόσιας πρότασης από Venture Ability S.A.
16/1/2008	Επιβεβαίωση – Διευκρινήσεις επί δημοσιευμάτων.
18/1/2008	Ανακοίνωση Διάθεσης Πληροφοριακού Σημειώματος.
23/1/2008	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας 15/1/200 στα πλαίσια των Διατάξεων του Ν. 3556/2007.
25/1/2008	Γνωστοποίηση μεταβολής ποσοστού μετόχων εισηγμένης εταιρείας.
25/1/2008	Γνωστοποίηση μεταβολής ποσοστού μετόχων εισηγμένης εταιρείας.
29/1/2008	Γνωστοποίηση σύμφωνα με το άρθρο 24 παρ. 2 ^ο Ν 3461/2006.
11/2/2008	Γνωστοποίηση απόφασης για την υποβολή δημόσιας πρότασης αγοράς σύμφωνα με τις κείμενες διατάξεις.
12/2/2008	Γνωστοποίηση αλλαγής Προέδρου Διοικητικού Συμβουλίου.
13/2/2008	Ανακοίνωση.
15/2/2008	Αλλαγή website.
	Γνώμη του Δ.Σ. της εταιρείας με την επωνυμία "ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ ΑΕ" σχετικά με τη δημόσια πρόταση της εταιρείας με την επωνυμία VENTURE ABILITY S.A. για την εξαγορά του συνόλου των κοινών ονομαστικών εκδοθεισών μετοχών της εταιρείας με την επωνυμία "ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ ΑΕ" έναντι 17,18 ευρώ ανά μία κοινή μετοχή σε μετρητά.
22/2/2008	
25/2/2008	Δελτίο τύπου.
27/2/2008	Ανακοίνωση για επιχειρηματικές εξελίξεις.
12/3/2008	Ανακοίνωση αποτελεσμάτων Υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης αγοράς κινητών αξιών.
28/3/2008	Δελτίο τύπου
31/3/2008	Ανακοίνωση περί σχολιασμού των αποτελεσμάτων χρήσης 2007
30/5/2008	Πρόσκληση σε Τακτική Γενική Συνέλευση
2/6/2008	Ανακοίνωση περί σχολιασμού οικονομικών /λογιστικών καταστάσεων
5/6/2008	Δελτίο τύπου
30/6/2008	Γνωστοποίηση αποκοπής δικαιώματος μερίσματος / πληρωμής μερίσματος
30/6/3008	Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης
1/7/2008	Δελτίο τύπου
1/9/2008	Ανακοίνωση σχολιασμού οικονομικών/λογιστικών καταστάσεων
28/11/2008	Ανακοίνωση σχολιασμού οικονομικών/λογιστικών καταστάσεων



Z. Διαδικτυακός τόπος ανάρτησης της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας μαζί με την έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου και την έκθεση των νομίμων Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών είναι αναρτημένες στο διαδίκτυο στην διεύθυνση, www.lampsa.gr.

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