



ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ  
ΛΑΜΨΑ Α.Ε.

## **Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις**

**Σύμφωνα με τα**

**Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης («ΔΠΧΠ»)**

### **ΧΡΗΣΗΣ 2007**

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο 01/01 – 31/12/2007 είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» την 28/03/2008 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την κατάθεσή τους στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση [www.lampsa.gr](http://www.lampsa.gr). Επισημαίνεται ότι τα δημοσιοποιηθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη ορισμένα γενικά οικονομικά στοιχεία αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρίας και του Ομίλου, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης. Επισημαίνεται, επίσης, ότι χάριν απλοποίησης, στα δημοσιευθέντα στον τύπο συνοπτικά στοιχεία έχουν γίνει ορισμένες συμπτύξεις και ανακατατάξεις κονδυλίων.

ΓΙΩΡΓΟΣ ΓΑΛΑΝΑΚΙΣ

Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου.....	4
Έκθεση ελέγχου ανεξάρτητων Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών .....	14
Ισολογισμός.....	16
Κατάσταση Αποτελεσμάτων .....	17
Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων .....	18
Κατάσταση Ταμειακών Ροών .....	20
Σημειώσεις επί των Οικονομικών καταστάσεων .....	21
1. Γενικές πληροφορίες.....	21
2. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων.....	22
2.1. Αλλαγές σε λογιστικές αρχές .....	23
2.2. Σημαντικές λογιστικές κρίσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις .....	27
3. Σύνοψη των λογιστικών πολιτικών .....	30
3.1. Γενικά.....	30
3.2. Ενοποίηση και επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις.....	30
3.3. Μετατροπή στοιχείων σε ξένο νόμισμα .....	30
3.4. Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα .....	31
3.5. Αναγνώριση εσόδων και δαπανών .....	32
3.6. Υπεραξία.....	33
3.7. Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία και δραστηριότητες έρευνας και ανάπτυξης .....	33
3.8. Ενσώματες ακινητοποιήσεις .....	34
3.9. Μισθώσεις .....	35
3.10. Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία .....	36
3.11. Αποθέματα.....	37
3.12. Λογιστική Φόρου Εισοδήματος .....	37
3.13. Ταμειακά Διαθέσιμα και Ταμειακά Ισοδύναμα .....	38
3.14. Ίδια Κεφάλαια .....	38
3.15. Παροχές λόγω συνταξιοδότησης και Βραχυχρόνιες παροχές σε εργαζομένους.....	39
3.16. Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις.....	40
3.17. Λοιπές Προβλέψεις, Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Ενδεχόμενα Περιουσιακά στοιχεία 40	
4. Δομή του ομίλου.....	41
5. Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων .....	43
5.1. Οικονομική πληροφόρηση κατά τομέα .....	43
5.2. Ανάλυση των ενσώματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων .....	45
5.3. Ανάλυση άυλων περιουσιακών στοιχείων .....	47
5.4. Υπεραξία.....	47
5.5. Ανάλυση επενδύσεων σε θυγατρικές και συγγενείς .....	48
5.6. Ανάλυση λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων .....	49
5.7. Ανάλυση των αποθεμάτων .....	49
5.8. Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις.....	50
5.9. Ανάλυση των ταμιακών διαθεσίμων .....	50
5.10. Ανάλυση καθαρής θέσης .....	50
5.11. Ανάλυση των προβλέψεων .....	52
5.12. Ανάλυση των προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων .....	52
5.13. Τρέχουσες και λοιπές φορολογικές υποχρεώσεις.....	53
5.14. Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις και Υποχρεώσεις .....	53
5.15. Ανάλυση των δανείων-Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	54
5.16. Ανάλυση των παροχών σε εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία.....	56
5.17. Βραχυπρόθεσμο τμήμα λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων .....	57
5.18. Ανάλυση λογαριασμών αποτελεσμάτων .....	58
5.19. Χρηματοοικονομικό κόστος – καθαρό.....	60
5.20. Συμφωνία του φόρου εισοδήματος .....	60
5.21. Ανάλυση των κερδών κατά μετοχή .....	61
5.22. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη .....	61
5.23. Παροχές προσωπικού .....	62
5.24. Ενδεχόμενες απαιτήσεις-υποχρεώσεις .....	63
5.25. Εγγυήσεις.....	63
6. Σκοποί και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων .....	63
6.1. Συναλλαγματικός κίνδυνος.....	64
6.2. Ανάλυση ευαισθησίας κινδύνου επιτοκίου.....	65



**31 Δεκεμβρίου 2007**

---

<b>6.3.</b>	<b>Ανάλυση πιστωτικού κινδύνου .....</b>	<b>65</b>
<b>6.4.</b>	<b>Ανάλυση κινδύνου ρευστότητας .....</b>	<b>66</b>
<b>7.</b>	<b>Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου .....</b>	<b>67</b>
<b>8.</b>	<b>Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού .....</b>	<b>67</b>

**Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου**

**ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ « ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΟΥ ΕΤΟΥΣ 2008**

Κύριοι Μέτοχοι,

Υποβάλλουμε για Έγκριση τις Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρίας και του ομίλου εταιρειών «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» . Στην παρούσα περίοδο ενσωματώνονται οι εταιρείες που εμφανίζονται στον Πίνακα « Δομή του Ομίλου » λόγω της απόκτησης της θυγατρικής LUELLA ENTERPRISES LTD την 6η Ιουνίου 2006 και δια μέσου αυτής την κυριότητα της εταιρίας North Haven Ltd , ιδιοκτήτριας του 51% του Μετοχικού Κεφαλαίου της εταιρίας Beogradsko Mesovito Produzecem A.D. ιδιοκτήτριας εταιρίας του Ξενοδοχείου Hyatt Βελιγραδίου καθώς επίσης λόγω της απόκτησης την 2α 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 Produzecem A.D.", ασφαλισμένου με υποθήκη επί του ακινήτου του ξενοδοχείου.

**ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ**

Το 2007 αποτέλεσε για τον Όμιλο ΛΑΜΨΑ άλλη μια χρονιά δυναμικότερης ανάπτυξης με τα βασικά οικονομικά μεγέθη να σημειώνουν σημαντική άνοδο, γεγονός που επιβεβαίωσε με τον πλέον εμφανικό τρόπο τον ηγετικό ρόλο και την περίοπτη θέση των Ξενοδοχείων «Μεγάλη Βρετανία» και «Hyatt Regency Belgrade» στις αγορές Ελλάδας και Σερβίας.

Κατά την διάρκεια της χρήσης του 2007 η εταιρεία ολοκλήρωσε την αγορά του συνόλου των μετοχών της μη εισηγμένης εταιρείας με την επωνυμία «Belven Associates», μέσω των θυγατρικών της εταιρειών «Harvard Investments Corporations» και «World Spirit Ltd S.A.» έναντι ποσού 33.269.892,57 Δολαρίων ΗΠΑ η οποία είναι δικαιούχος ισόποσου δανείου προς την εταιρεία "Beogradsko Mesovito Produzecem A.D.", ιδιοκτήτρια εταιρεία του Ξενοδοχείου Hyatt Βελιγραδίου, δανείου ασφαλισμένου με υποθήκη επί του ακινήτου του ξενοδοχείου. Οι όροι του ως άνω δανείου κρίνονται ιδιαίτερα ευνοϊκοί από πλευράς αποδόσεως, με βάση τις σημερινές συνθήκες. Η εταιρεία χρησιμοποίησε τμήμα τραπεζικής διευκολύνσεως, που η εταιρεία είχε στην διάθεση της.

Την Παρασκευή 18 Μαΐου 2007 , η εταιρεία υπέγραψε σύμβαση με την EFG EUROBANK ERGASIAS A.E για την χορήγηση κοινού ομολογιακού δανείου δεκαεπταετούς διάρκειας ύψους 33.500.064,00 δολαρίων Η.Π.Α. , μετά σχετική έγκριση από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας στην συνεδρίασή του της Παρασκευής 27 Απριλίου 2007 . Το Διοικητικό Συμβούλιο διαπραγματεύτηκε εξαιρετικούς όρους δανεισμού από την EFG EUROBANK ERGASIAS A.E για την αναχρηματοδότηση της ανωτέρω τραπεζικής διευκολύνσεως μέσω του Ομολογιακού Δανείου , με συνέπεια την περαιτέρω ουσιαστική βελτίωση των οικονομικών αποτελεσμάτων λόγω μείωσης και του χρηματοοικονομικού κόστους .

Το Διοικητικό Συμβούλιο πιστεύει ότι η απόκτηση των ανωτέρω θυγατρικών εταιρειών της εταιρείας Belven Associates , θα έχει άμεση θετική οικονομική επίδραση στα οικονομικά αποτελέσματα της εταιρείας μας.

Επίσης κατά την διάρκεια της χρήσης του 2007 , η εταιρεία αποφάσισε να συμμετάσχει σε διαγωνισμούς και να διερευνήσει τις δυνατότητες για την απόκτηση ξενοδοχειακών μονάδων στην Ελλάδα και στην ευρύτερη περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης .

Τα αποτελέσματα των ενεργειών αυτών υλοποιούνται σταδιακά μέσα στο 2008 , όπως αναλυτικά αναφέρονται παρακάτω στην ενότητα «Σημαντικά Γεγονότα μετά την Λήξη της Χρήσης» .

**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ**

**Ανάλυση**

Η θετική πορεία, αλλά και ο στρατηγικός μας σχεδιασμός αποτυπώνονται εύλογα στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του 2007 καθώς τα βασικά οικονομικά μεγέθη διαμορφώθηκαν ως εξής:

1. Ο κύκλος εργασιών το 2007 ανήλθε σε ενοποιημένο επίπεδο στο ποσό των € 58.277 χιλ. έναντι € 45.320 χιλ. το 2006, παρουσιάζοντας αύξηση σε ποσοστό 28,6%. Ο κύκλος εργασιών της μητρικής εταιρίας ανήλθε σε € 38.785 χιλ. από € 34.642 χιλ. το 2006, αυξημένος κατά 12,0%.
2. Τα ενοποιημένα μικτά κέρδη ανήλθαν στο ποσό των € 25.986 χιλ. από € 16.575 χιλ. το 2006, ενώ το περιθώριο μικτού κέρδους αυξήθηκε από 36,6% το 2006 σε 44,6% το 2007. Τα μικτά κέρδη της μητρικής εταιρίας διαμορφώθηκαν σε € 15.435 χιλ. έναντι € 12.980 χιλ. το 2006, σημειώνοντας αύξηση της τάξης του 18,9%. Το περιθώριο μικτού κέρδους της Εταιρίας ανήλθε σε 39,8% το 2007 από 37,5% την προηγούμενη χρονιά. Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στην αύξηση της μέσης τιμής δωματίου και την αύξηση του περιθωρίου κέρδους των επί μέρους τμημάτων του Ξενοδοχείου Μεγάλη Βρετανία .
3. Τα λειτουργικά κέρδη του Ομίλου (προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων) ανήλθαν στο ποσό των € 21.644 χιλ. έναντι € 15.988 χιλ. το 2006, παρουσιάζοντας αύξηση σε ποσοστό 35,4%. Επιπλέον τα λειτουργικά κέρδη της μητρικής εταιρίας διαμορφώθηκαν σε € 12.929 χιλ. από € 9.746 χιλ. το 2006, αυξημένα κατά 32,7%.
4. Τα κέρδη προ φόρων του Ομίλου παρουσίασαν αύξηση σε ποσοστό 49,9% και διαμορφώθηκαν στο ποσό των € 13.425 χιλ. από € 8.954 το 2006. Τα κέρδη προ φόρων της Εταιρίας σημείωσαν άνοδο κατά 30,9% και ανήλθαν σε € 7.520 χιλ. έναντι € 5.743 χιλ. το 2006.
5. Τα καθαρά κέρδη (μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας) του Ομίλου ανήλθαν στο ποσό των € 12.665 χιλ. έναντι € 6.873 χιλ. το 2006, παρουσιάζοντας αύξηση σε ποσοστό 84,3%. Τα καθαρά κέρδη της Εταιρίας ανήλθαν σε € 5.829 χιλ. από € 4.616 χιλ. το 2006, αυξημένα κατά 26,3%.
6. Τα αποτελέσματα της εταιρείας BMP AD , ιδιοκτήτριας του ξενοδοχείου Hyatt του Βελιγραδίου ενοποιούνται από την 06/06/2006 , ημερομηνία εξαγοράς του 51 % από την εταιρία μας, και έτσι τα μεγέθη δεν είναι απολύτως συγκρίσιμα.
7. Οι καθαρές επενδύσεις του Ομίλου κατά το 2007 ανήλθαν σε € 1.665 χιλ. από € 3.196 χιλ. το 2006. Επιπλέον, οι καθαρές επενδύσεις της μητρικής εταιρίας διαμορφώθηκαν σε € 1.219 χιλ. από € 2.269 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 με την Καθαρή Θέση της εταιρείας.

Οι παραπάνω δείκτες για το 2007 και σε σύγκριση με το 2006 κινήθηκαν ως εξής :

	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
ROCE	12,8 %	8,9 %
ROE	16,0 %	9,7 %

---

**ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ**

**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 επηρεάζονται αρνητικά από την μεγάλη αύξηση της Ισοτιμίας Ευρώ/Δολαρίου. 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.

**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.

**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, η πολιτική δε του Ομίλου, είναι να διατηρεί περίπου το σύνολο του δανεισμού σε προϊόντα κυμαινόμενου επιτοκίου με εξασφαλισμένη απόδοση. Στην λήξη της διαχειριστικής περιόδου το σύνολο του δανεισμού ήταν σε δάνεια κυμαινόμενου επιτοκίου. Πολιτική του Ομίλου είναι να διατηρεί το σύνολο σχεδόν των δανείων του σε μεταβλητό επιτόκιο.

---

**ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗ ΛΗΞΗ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ**

**1. ΕΞΑΓΟΡΑ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟΥ HILTON ΡΟΔΟΥ**

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 θα μεταβιβασθεί 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.

Το Ξενοδοχείο «Hilton Rhodes Resort Hotel» (πρώην «Rhodes Imperial Hotel») είναι 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/σρα και χώρους αθλοπαιδιών .

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

## **2. ΕΞΑΓΟΡΑ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟΥ EXCELSIOR ΣΤΟ ΒΕΛΙΓΡΑΔΙ**

Στα πλαίσια περαιτέρω επέκτασης των αναπτυξιακών δραστηριοτήτων της στην περιοχή της Νοτιοανατολικής 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 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.

Εντός των επόμενων μηνών θα διερευνηθεί η δυνατότητα εναλλακτικών μορφών εκμετάλλευσης της επιχείρησης, περιλαμβανομένης και της ενδεχόμενης αλλαγής χρήσης του κτιρίου.

Το τίμημα εξαγοράς ανήλθε σε 7,33 εκ. Ευρώ.

## **3. ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΣΕ ΔΙΑΓΩΝΙΣΜΟ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΞΑΓΟΡΑ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟΥ CONTINENTAL ΣΤΟ ΒΕΛΙΓΡΑΔΙ**

Η Εταιρεία , διαμέσου της θυγατρικής της Armini Enterprises Company Ltd , θα συμμετάσχει σε δημοπρασία (Public Auction) του Οργανισμού Ιδιωτικοποιήσεων της Σερβίας (Serbian Privatization Agency) , την Δευτέρα 31 Μαρτίου 2008 , για την εξαγορά του Ξενοδοχείου Continental στο Βελιγράδι.

## **4. 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 εγκύρως 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 εγκύρως 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, θα 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.

#### **5. ΑΠΟΚΤΗΣΗ ΠΟΣΟΣΤΟΥ 3,1% ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΒEOGRADSKO MESOVITO PREDUZECCE A.D.**

Η εταιρεία απέκτησε στις 18 Μαρτίου 2008 , μέσω αύξησεως κεφαλαίου των θυγατρικών της εταιρειών Luella Enterprises Company Ltd και North Haven Ltd , 230 κοινές μετοχές (ήτοι 3,1% του μετοχικού κεφαλαίου) της εταιρείας ΒEOGRADSKO MESOVITO PREDUZECCE A.D. , ιδιοκτήτριας εταιρείας του Ξενοδοχείου Hyatt Regency Belgrade , καταβάλλοντας συνολικό τίμημα € 407.500 .

#### **ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΝΕΑ ΧΡΟΝΙΑ**

Τα θετικά δεδομένα και οι προοπτικές περαιτέρω ανάπτυξης , επέκτασης και διεύρυνσης των δράσεών μας , θα χαρακτηρίσουν και τη νέα χρονιά . Συγκεκριμένα :



1. Σταθεροποίηση των θετικών κερδοφόρων αποτελεσμάτων της μητρικής εταιρείας παρά την δυσμενή διεθνή συγκυρία ( αυξήσεις τιμών πετρελαίου , ισοτιμία δολαρίου/ευρώ , περικοπές και περιορισμοί στα επαγγελματικά ταξίδια και στον τουρισμό αναψυχής ) .
2. Έμφαση στην εύρυθμη και κερδοφόρο λειτουργία των δύο νέων ξενοδοχείων που απέκτησε η εταιρεία στο Βελιγράδι και στην Ρόδο .
3. Περαιτέρω ανάπτυξη του Ομίλου με συμμετοχή σε διαγωνισμούς για την απόκτηση ξενοδοχειακών μονάδων στην Ελλάδα και στο εξωτερικό .

### **ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ**

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 .

**ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

**ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ**

**ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.»**

**σχετικά με τα θέματα της παρ.1 του άρθρου 11α του Ν .3371/2005**

Η παρούσα επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας περιέχει αναλυτικές πληροφορίες αναφορικά με τα ζητήματα της παραγράφου 1 του άρθρου 11α του Ν .3371/2005.

**I . Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας**

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας 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 Εταιρείας είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών (Κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης) του Χρηματιστηρίου Αθηνών .

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

Τα δικαιώματα των μετόχων της Εταιρείας 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 Εταιρείας. Ποσοστό 35% των καθαρών κερδών μετ ' αφαίρεση μόνον του τακτικού αποθεματικού διανέμεται από τα κέρδη κάθε χρήσης στους μετόχους ως πρώτο μερίσμα , 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 μερίσμα κάθε μετοχής θα καταβάλλεται στο μέτοχο εντός δέκα ημερών από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής ανακοινώνεται μέσω του Τύπου . Το δικαίωμα είσπραξης του μερίσματος παραγράφεται και το αντίστοιχο ποσό περιέρχεται στο Δημόσιο μετά την παρέλευση 5 ετών από το τέλος του έτους , κατά το οποίο ενέκρινε τη διανομή του η Γενική Συνέλευση .

- το δικαίωμα ανάληψης της εισφοράς κατά την εκκαθάριση ή , αντίστοιχα , της απόσβεσης κεφαλαίου που

αντιστοιχεί στη μετοχή , εφόσον αυτό αποφασισθεί από τη Γενική Συνέλευση ,

- το δικαίωμα προτίμησης σε κάθε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας 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 Εταιρείας ,

- 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 παρ. 4 του άρθρου 38 του Καταστατικού της ).

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

## **II. Περιορισμοί στη μεταβίβαση των 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 .

## **III. Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια του Π .Δ . 51/1992**

Οι μέτοχοι (φυσικό ή νομικό πρόσωπο ) που κατείχαν άμεσα ή έμμεσα ποσοστό μεγαλύτερο από 5% του συνολικού αριθμού των μετοχών της , κατά την 31/12/2007 παρατίθενται στον κάτωθι πίνακα .

### **ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ - ΠΟΣΟΣΤΟ**

VENTURE ABILITY SA – 41,13 %

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

UBS AG – 6,23 %

JPMORGAN CHASE BANK – 5,62 %

TALANTON INVESTMENTS INC – 5,16 %

## **IV. Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου**

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

## **V. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου**

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

## **VI. Συμφωνίες μετόχων της Εταιρίας.**

Δεν είναι γνωστή στην Εταιρία η ύπαρξη συμφωνιών μεταξύ των μετόχων της , οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών της ή στην άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της .

## **VII. Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών Δ.Σ. και τροποποίησης καταστατικού**

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

**VIII . Αρμοδιότητα του Δ .Σ . για την έκδοση νέων 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 απόφαση 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 . 9 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.

**ΙΧ. Σημαντικές συμφωνίες που τίθενται σε ισχύ , τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής ελέγχου κατόπιν δημόσιας πρότασης .**

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

**Χ. Συμφωνίες με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή το προσωπικό της Εταιρίας**

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 31.12.2007 στο ποσό των € 924.718 για τον όμιλο και € 916.469 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**

---

**Έκθεση ελέγχου ανεξάρτητων Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών**

Προς τους Μετόχους της «ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.»

**Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων**

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές καταστάσεις της ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε. (η «Εταιρεία»), καθώς και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας και των θυγατρικών της (ο «Όμιλος») οι οποίες αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2007 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών για τη χρήση που έληξε αυτή την ημερομηνία, καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και άλλες επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις οικονομικές καταστάσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη της σύνταξης και εύλογης παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει το σχεδιασμό, την εφαρμογή και την διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου που αφορά στη σύνταξη και την εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδεις ανακρίβειες, οι οποίες οφείλονται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και τη διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων, οι οποίες είναι εύλογες σε σχέση με τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη συνίσταται στο να εκφέρουμε γνώμη επί των οικονομικών καταστάσεων με βάση το διενεργηθέντα έλεγχο. 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 ηθικής και δεοντολογίας και το σχεδιασμό και τη διενέργεια του ελεγκτικού έργου, με σκοπό την λήψη εύλογης διασφάλισης ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για τη συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων που οφείλονται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Για την εκτίμηση αυτών των κινδύνων, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου που αφορά στη σύνταξη και ακριβοδίκαιη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας, έτσι ώστε να σχεδιάσει κατάλληλες ελεγκτικές διαδικασίες σε σχέση με τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό να εκφέρει γνώμη για την αποτελεσματικότητα 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 επίσης και την αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για να στηρίξουν την ελεγκτική μας γνώμη.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν ακριβοδίκαια, από κάθε ουσιώδη πλευρά, την χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007, καθώς και τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**Έκθεση επί Λοιπών Νομικών και Κανονιστικών Ρυθμίσεων**

Η έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από τα άρθρα 43α παράγραφος 3 και 107 παράγραφος 3 του ΚΝ 2190/1920 καθώς και από το άρθρο 11 του Ν. 3371/2005 και το περιεχόμενό της είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

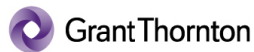
Αθήνα, 28 Μαρτίου 2008

Ο Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής

Ο Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής

Γιώργος Δεληγιάννης  
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 15791

Ιωάννης Λέος  
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 24881



Βασιλέως Κωνσταντίνου 44

116 35 Αθήνα

Α.Μ. ΣΟΕΛ 127

**Ισολογισμός**

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
	Σημείωση				
<b>Μη κυκλοφορούντα στοιχεία</b>					
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	5.2	131.162	134.018	84.333	86.087
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	5.3	280	525	28	25
Υπεραξία	5.4	3.483	3.483	-	-
Συμμετοχές σε θυγατρικές	5.5	-	-	36.101	11.100
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	5.6	66	58	53	53
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	5.14	341	1.317	341	1.304
		<b>135.332</b>	<b>139.401</b>	<b>120.856</b>	<b>98.569</b>
<b>Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία</b>					
Αποθέματα	5.7	1.073	1.018	438	433
Εμπορικές απαιτήσεις	5.8	3.605	3.168	3.011	2.695
Λοιπές Απαιτήσεις	5.8	1.229	950	1.055	701
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία	5.8	380	284	314	212
Ενεργητικού					
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	5.9	12.122	10.026	6.646	7.238
		<b>18.409</b>	<b>15.446</b>	<b>11.464</b>	<b>11.279</b>
		<b>153.741</b>	<b>154.847</b>	<b>132.320</b>	<b>109.848</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>					
<b>Ίδια Κεφάλαια &amp; Υποχρεώσεις</b>					
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	5.10	23.928	23.928	23.928	23.928
Διαφορά Υπέρ το Άρτιο		38.641	38.641	38.641	38.641
Συναλλαγματικές διαφορές		(104)	147	-	-
Τακτικό αποθεματικό		509	304	505	302
Λοιπά αποθεματικά		3.895	2.161	3.895	2.161
Μερίσματα προς διάθεση		-	1.695	-	1.709
Αποτελέσματα εις νέον		12.255	4.172	7.115	3.225
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής		79.124	71.048	74.085	69.965
Δικαιώματα Μειοψηφίας		10.958	8.330	-	-
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων		<b>90.083</b>	<b>79.378</b>	<b>74.085</b>	<b>69.965</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>					
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>					
Ομολογιακά δάνεια	5.15	46.026	27.300	46.026	27.300
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.16	925	759	916	754
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5.14	1.822	1.968	1.679	1.825
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5.12	2.448	29.691	-	-
Λοιπές προβλέψεις	5.11	556	109	556	109
<b>Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων</b>		<b>51.777</b>	<b>59.827</b>	<b>49.178</b>	<b>29.987</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>					
Βραχυπρόθεσμο τμήμα ομολογιακών και τραπεζικών δανείων	5.15	3.139	3.703	3.139	3.703
Βραχυπρόθεσμο τμήμα λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	5.17	1.729	3.739	-	-
Εμπορικές υποχρεώσεις (πρωμηθευτές, κλπ.)	5.12	1.569	1.717	1.258	1.352
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος	5.13	911	1.861	813	902
Λοιπές υποχρεώσεις	5.12	3.375	3.044	2.741	2.359
Προκαταβολές	5.12	1.158	1.579	1.107	1.579
<b>Σύνολο Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων</b>		<b>11.881</b>	<b>15.642</b>	<b>9.057</b>	<b>9.895</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>63.658</b>	<b>75.469</b>	<b>58.235</b>	<b>39.883</b>
<b>Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων</b>		<b>153.741</b>	<b>154.847</b>	<b>132.320</b>	<b>109.848</b>

Τυχόν διαφορές σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Οι σημειώσεις στις σελίδες 43 έως 69 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.



**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**  
**31 Δεκεμβρίου 2007**

Ποσά σε χιλ €

**Κατάσταση Αποτελεσμάτων**

Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	1/1- 31/12/2007	1/1- 31/12/2006	1/1- 31/12/2007	1/1- 31/12/2006	
Πωλήσεις	5.18	58.277	45.320	38.785	34.642
Κόστος Πωληθέντων	5.18	(32.291)	(28.746)	(23.350)	(21.662)
<b>Μικτό Κέρδος</b>		<b>25.986</b>	<b>16.575</b>	<b>15.435</b>	<b>12.980</b>
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	5.18	4.602	4.058	3.165	635
Έξοδα διάθεσης	5.18	(3.034)	(2.639)	(2.130)	(2.074)
Έξοδα διοίκησης	5.18	(6.281)	(5.109)	(5.690)	(4.180)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	5.18	(4.119)	(474)	(810)	(474)
<b>Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων</b>		<b>17.155</b>	<b>12.410</b>	<b>9.970</b>	<b>6.887</b>
Αποσβέσεις		4.489	3.578	2.959	2.859
<b>Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων και αποσβέσεων</b>		<b>21.644</b>	<b>15.988</b>	<b>12.929</b>	<b>9.746</b>
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	5.19	293	144	201	158
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	5.19	(4.024)	(3.600)	(2.651)	(1.302)
Χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα		(3.730)	(3.456)	(2.450)	(1.143)
Αποσβέσεις		(4.489)	(3.578)	(2.959)	(2.859)
<b>Κέρδη προ φόρων</b>		<b>13.425</b>	<b>8.954</b>	<b>7.520</b>	<b>5.743</b>
Φόρος εισοδήματος	5.20	(760)	(2.081)	(1.692)	(1.128)
<b>Κέρδη χρήσης</b>		<b>12.665</b>	<b>6.873</b>	<b>5.829</b>	<b>4.616</b>
Αποδιδόμενα σε :					
Στους μετόχους της εταιρείας	5.21	10.036	5.771	5.829	4.616
Δικαιώματα Μειοψηφίας		2.628	1.102		

Τυχόν διαφορές σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Οι σημειώσεις στις σελίδες 43 έως 69 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

**Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων**

	Ο ΟΜΙΛΟΣ						Σύνολο
	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ Το Άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	
Υπόλοιπα κατά την 1/1/2006 σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	23.500	38.641	2.547	1.729	66.418	0	66.418
Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 1/1-31/12/2006							
Αύξηση / (μείωση) μετοχικού κεφαλαίου & υπέρ το άρτιο	427	0	0	0	427	0	427
Διανεμηθέντα μερίσματα	0	0	(1.068)	0	(1.068)	0	(1.068)
Μεταβολή κεφαλαίων από απόκτηση θυγατρικής εταιρείας	0	0	0	(72)	(72)	7.228	7.156
Κέρδη / (ζημιές) περιόδου, μετά από φόρους	0	0	3.256	2.515	5.771	1.102	6.873
Αγορές (πωλήσεις) Ιδίων Μετοχών	0	0	0	0	0	0	0
Αποθεματικό φορολογικών νομών που κεφαλαιοποιήθηκε	0	0	(427)	0	(427)	0	(427)
Κέρδη / (ζημιές) πωλήσεων Ιδίων Μετοχών που μεταφέρθηκαν απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια	0	0	0	0	0	0	0
Συνολική μεταβολή περιόδου	427	0	1.760	2.443	4.630	8.330	12.961
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31/12/2006	23.928	38.641	4.307	4.172	71.048	8.330	79.378
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							
Αύξηση / (μείωση) μετοχικού κεφαλαίου & υπέρ το άρτιο	0	0	0	0	0	0	0
Διανεμηθέντα μερίσματα	0	0	(1.709)	0	(1.709)	0	(1.709)
Μεταβολή Αποθεματικού συναλλαγματικών διαφορών μετατροπής	0	0	(251)	0	(251)	0	(251)
Κέρδη / (ζημιές) περιόδου, μετά από φόρους	0	0	1.953	8.083	10.036	2.628	12.665
Συνολική μεταβολή περιόδου	0	0	(7)	8.083	8.076	2.628	10.705
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31/12/2007	23.928	38.641	4.300	12.255	79.124	10.958	90.083

Τυχόν διαφορές σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Οι σημειώσεις στις σελίδες 43 έως 69 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

## ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

31 Δεκεμβρίου 2007

Ποσά σε χιλ €

	Η ΕΤΑΙΡΙΑ					Σύνολο
	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ Το Άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	
Υπόλοιπα κατά την 1/1/2006, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ		23.500	38.641	2.547	1.729	66.418
Μεταβολή Ιδίων κεφαλαίων για την περίοδο 1/1-31/12/2006						
Αύξηση / (μείωση) μετοχικού κεφαλαίου & υπέρ το άρτιο		427	0	0	0	427
Διανεμηθέντα μερίσματα		0	0	(1.068)	0	(1.068)
Κέρδη / (ζημιές) περιόδου, μετά από φόρους		0	0	3.120	1.495	4.616
Αποθεματικό φορολογικών νομών που κεφαλαιοποιήθηκε		0	0	(427)	0	(427)
Συνολική μεταβολή περιόδου		427	0	1.625	1.495	3.548
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31/12/2006		23.928	38.641	4.172	3.225	69.965
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		0	0	(1.709)	0	(1.709)
Κέρδη / (ζημιές) περιόδου, μετά από φόρους		0	0	1.938	3.890	5.829
Συνολική μεταβολή περιόδου		0	0	229	3.890	4.119
Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων της 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007		23.928	38.641	4.401	7.115	74.085

Τυχόν διαφορές σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Οι σημειώσεις στις σελίδες 43 έως 69 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

**31 Δεκεμβρίου 2007**

Ποσά σε χιλ €

**Κατάσταση Ταμειακών Ροών**

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
Κέρδη προ φόρων	13.425	8.954	7.520	5.743
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις / (Αποσβέσεις επιχορηγήσεων)	4.489	3.578	2.959	2.859
Ζημιές / (Κέρδη) από πώληση παγίων	29	-	-	-
Προβλέψεις / (Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων)	563	154	560	79
Ζημιές / (Κέρδη) εύλογης αξίας Επενδύσεων σε Ακίνητα			-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	(2.464)	-	(2.464)	-
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	(293)	(281)	(201)	(158)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	4.000	3.600	2.651	1.302
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	-	341	-	341
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	(55)	(78)	(5)	(4)
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	3.086	(276)	191	(317)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(1.750)	999	(1.127)	1.031
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(4.437)	(848)	(3.094)	(273)
Καταβεβλημένοι φόροι	(902)	(1.005)	(902)	(981)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	15.689	15.138	6.088	9.622
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>				
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	(1.665)	(3.196)	(1.219)	(2.269)
Αγορά συγγενών επιχειρήσεων και Κ/Ξ			-	-
Αγορά θυγατρικών (μείον χρηματικών διαθεσίμων θυγατρικής)	(25.001)	(10.907)	(25.001)	(11.082)
Τόκοι εισπραχθέντες	293	280	201	158
Μερίσματα εισπραχθέντα			-	-
Λοιπά			-	-
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(26.373)	(13.822)	(26.019)	(13.193)
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>				
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου				
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	21.864	39	21.864	
Πωλήσεις / (Αγορές) Ιδίων μετοχών			-	-
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους της μητρικής			-	-
Εξοφλήσεις δανείων	(9.818)	(2.136)	(3.259)	
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)			-	-
Μερίσματα πληρωθέντα	(1.729)	(1.035)	(1.729)	(1.035)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	10.316	(3.133)	16.875	(1.035)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (α) + (β) + (γ)	(368)	(1.818)	(3.056)	(4.606)
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>	<b>10.026</b>	<b>11.844</b>	<b>7.238</b>	<b>11.844</b>
Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών	2.464	-	2.464	
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	<b>12.122</b>	<b>10.026</b>	<b>6.646</b>	<b>7.239</b>

Τυχόν διαφορές σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Οι σημειώσεις στις σελίδες 43 έως 69 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

---

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών καταστάσεων**

**1. Γενικές πληροφορίες**

Οι οικονομικές καταστάσεις της ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ «ΛΑΜΨΑ ΑΕ» (ο "Όμιλος") και της μητρικής εταιρείας, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης όπως αυτά έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων.

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ «ΛΑΜΨΑ ΑΕ» (ο "Όμιλος") 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 έξι (86) συναπτά έτη.

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

Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου, που εξελέγη από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων την 22.06.2005 με τριετή διάρκεια και η σύνθεσή του έχει ως εξής:

**ΠΡΟΕΔΡΟΣ (Εκτελεστικό Μέλος )**

**ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ (Μη Εκτελεστικό Μέλος)**

**ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ (Εκτελεστικό Μέλος )**

**ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ :**

**ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΑ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΑ ΜΕΛΗ :**

Γεώργιος Γαλανάκις

Απόστολος Δοξιάδης

Νικόλαος Δάνδαλος

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

**31 Δεκεμβρίου 2007**

Ποσά σε χιλ €

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 10% 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.

Κατά την προηγούμενη χρήση ο Όμιλος απέκτησε έναντι ποσού € 11.080.535,48 το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας με έδρα την Κύπρο "Luella Enterprises Ltd" και μέσω αυτής ποσοστό 100% έμμεσης συμμετοχής στην θυγατρική της, "North Haven Ltd" με έδρα το Hong Kong, στην οποία ανήκει το 51,0044% της εταιρίας "Beogradsko Mesovito Preduzece" με έδρα την Σερβία και εκμεταλλεύεται το ξενοδοχείο Hyatt στο Βελιγράδι. Οι παραπάνω εταιρείες ενοποιούνται για πρώτη φορά στην παρούσα περίοδο. Τα συγκριτικά στοιχεία προηγούμενων περιόδων που παρατίθενται είναι της μητρικής εταιρίας (Δομή Ομίλου παρ. 4).

Κατά την ελεγχόμενη χρήση ο Όμιλος εξάσκησε το δικαίωμα προαιρέσεως, μέσω δύο θυγατρικών εταιρειών για την αγορά στην τιμή κτήσεως των μετοχών της εταιρείας Belven Associates, η οποία είναι δικαιούχος δανείου ύψους σήμερα \$ 33.269.892,57 προς την εταιρεία "Beogradsko Mesovito Preduzece A.D.", ασφαλισμένου με υποθήκη επί του ακινήτου του ξενοδοχείου. Στις 2 Απριλίου 2007 ολοκληρώθηκε η αγορά του συνόλου των μετοχών της μη εισηγμένης εταιρείας με επωνυμία Belven Associates και έδρα τις Μπαχάμες. Οι παραπάνω εταιρείες ενοποιούνται για πρώτη φορά στην χρήση 1/1-31/12/2007.

Οι οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2007 εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο την 28 Μαρτίου 2008.

## **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 Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) 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.

**31 Δεκεμβρίου 2007**

Ποσά σε χιλ €

Όλα τα αναθεωρημένα ή νεοκδοθέντα Πρότυπα και διερμηνείες που έχουν εφαρμογή στον Όμιλο και είναι σε ισχύ την 31η Δεκεμβρίου 2007 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 Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) 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.

## **2.1. Αλλαγές σε λογιστικές αρχές**

### **2.1.1. Αλλαγές σε Λογιστικές Αρχές (Τροποποιήσεις στα δημοσιευμένα πρότυπα έναρξης ισχύος 2007)**

Οι αλλαγές σε λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν και είναι σύμφωνες με αυτές προηγούμενων ετών, αναλύονται ως ακολούθως:

- **Τροποποίηση του ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων**

Εξαιτίας της έκδοσης του ΔΠΧΠ 7 κάποιες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων ήταν απαραίτητες και κάποιες επιπλέον απαιτήσεις προστέθηκαν στο ΔΛΠ 1 που αφορούν στις γνωστοποιήσεις πληροφοριών μιας οικονομικής οντότητας. Ο Όμιλος πλέον δημοσιεύει στοιχεία που αφορούν στους σκοπούς διαχείρισης των κεφαλαίων τις διαδικασίες και πολιτικές που ακολουθεί. Οι γνωστοποιήσεις αυτές που απαιτούνται με βάση την αλλαγή του ΔΛΠ 1 παρουσιάζονται σε σημείωση παρακάτω.

- **Υιοθέτηση του ΔΠΧΠ 7 Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις**

Το ΔΠΧΠ 7 εφαρμόζεται υποχρεωτικά για τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που δημοσιεύονται για περίοδο που ξεκινά την 1.1.2007 ή μεταγενέστερα. Το ΔΠΧΠ 7 αντικαθιστά και τροποποιεί τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις που προηγούμενως καθοριζόταν από το IAS 32 και υιοθετήθηκε από τον Όμιλο για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του 2007. Όλες οι γνωστοποιήσεις που αφορούν σε χρηματοοικονομικά μέσα καθώς και τα στοιχεία της συγκριτικής περιόδου έχουν επικαιροποιηθεί με σκοπό να ανταποκρίνονται στις απαιτήσεις του νέου προτύπου.

Πιο συγκεκριμένα, στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου πλέον παρουσιάζεται:

1. Ανάλυση ευαισθησίας με σκοπό την αιτιολόγηση την έκθεση του Ομίλου στους κινδύνους της αγοράς που συνδέονται με τα χρηματοοικονομικά της μέσα, και
2. Ανάλυση ληκτότητας των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων που δείχνει τις συμβατικές οφειλές που απομένουν,

για κάθε παρουσιαζόμενη οικονομική κατάσταση. Η πρώτη εφαρμογή του Προτύπου δεν έχει οδηγήσει σε αναπροσαρμογές των κονδυλίων των προηγούμενων χρήσεων όσον αφορά στις ταμειακές ροές, τα καθαρά αποτελέσματα ή σε άλλα κονδύλια του Ισολογισμού.

Δεν άλλα υπάρχουν πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες έναρξης ισχύος 2007 οι οποίες να σχετίζονται με τις δραστηριότητες του ομίλου.

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

Τα ακόλουθα νέα Πρότυπα και Αναθεωρήσεις Προτύπων αλλά και οι ακόλουθες διερμηνείες για τα υπάρχοντα πρότυπα έχουν δημοσιευθεί, τα οποία όμως δεν είναι υποχρεωτικά για τις

**31 Δεκεμβρίου 2007**

Ποσά σε χιλ €

παρουσιάζόμενες οικονομικές καταστάσεις και τις οποίες ο όμιλος δεν έχει προγενέστερα υιοθετήσει:

<b>Πρότυπα ή Διερμηνείες</b>	<b>Περιγραφή</b>	<b>Έναρξη ισχύος από την χρήση που ξεκινά την ή μετά την :</b>
ΕΔΔΠΧΠ 11	ΔΠΧΠ 2 – Συναλλαγές Συμμετοχικών Τίτλων της Ίδιας Επιχείρησης ή Επιχειρήσεων του Ίδιου Ομίλου	01.03.2007
ΕΔΔΠΧΠ 12	Συμφωνίες για Παραχώρηση Δικαιώματος Παροχής Υπηρεσιών	01.01.2008
ΕΔΔΠΧΠ 13	Προγράμματα Πιστότητας Πελατών ΔΛΠ 19 – Όριο Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών	01.07.2008
ΕΔΔΠΧΠ 14 ΔΠΧΠ 8	Ελάχιστες Απαιτήσεις Χρηματοδότησης και η Αλληλεπίδρασή τους Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα	01.01.2008 01.01.2009
ΔΛΠ 23	Κόστος Δανεισμού (Αναθεωρημένο 2007)	01.01.2009
ΔΛΠ 1	Παρουσίαση Των Οικονομικών Καταστάσεων (Αναθεωρημένο 2007)	01.01.2009
ΔΠΧΠ 3	Συνενώσεις Επιχειρήσεων (Αναθεώρηση 2007)	01.07.2009
ΔΛΠ 27	Ενοποιημένες και ατομικές καταστάσεις	01.07.2009
ΔΛΠ 28	Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	01.07.2009
ΔΛΠ 31	Επενδύσεις σε κοινοπραξίες	01.07.2009
ΔΠΧΠ 2	Παροχές που εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών (Αναθεωρημένο 2008) - Προϋποθέσεις κατοχύρωσης και ακυρώσεις	01.01.2009
ΔΛΠ 32	Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση και ΔΛΠ 1 Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων (Αναθεώρηση 2008) - Εξαγοράσιμα χρηματοοικονομικά μέσα και υποχρεώσεις κατά την εκκαθάριση	01.01.2009



**31 Δεκεμβρίου 2007**

Ποσά σε χιλ €

Συνοπτικά τα οι ανωτέρω διερμηνείες και Πρότυπα ορίζουν τα ακόλουθα:

**ΕΔΔΠΧΠ 11 : ΔΠΧΠ 2 - Συναλλαγές Συμμετοχικών Τίτλων της Ίδιας Επιχείρησης ή Επιχειρήσεων του Ίδιου Ομίλου**

Η ΕΔΔΠΧΠ 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. Οι οντότητες οφείλουν να εφαρμόζουν την παρούσα Διερμηνεία για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την 1η Μαρτίου 2007, ή μεταγενέστερα. Η διερμηνεία αυτή προς το παρόν δεν είναι εφαρμόσιμη στις εργασίες της εταιρείας.

**ΕΔΔΠΧΠ 12: Συμφωνίες για Παραχώρηση Δικαιώματος Παροχής Υπηρεσιών**

Η ΕΔΔΠΧΠ 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). Δεν καλύπτει, λοιπόν, συμβάσεις εκχώρησης μεταξύ επιχειρήσεων του ιδιωτικού τομέα. Η διερμηνεία αυτή προς το παρόν δεν είναι εφαρμόσιμη στις εργασίες της εταιρείας.

**ΕΔΔΠΧΠ 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 IFRIC 13 θα εφαρμόζεται υποχρεωτικά για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2008.

**ΕΔΔΠΧΠ 14: ΔΛΠ 19 - Όριο Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστες Απαιτήσεις Χρηματοδότησης και η Αλληλεπίδρασή τους**

Η ΕΔΔΠΧΠ 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 ΕΔΔΠΧΠ 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. Η ΕΔΔΠΧΠ 14 εφαρμόζεται για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2008. Ως εξαίρεση, η ΕΔΔΠΧΠ 14 δεν απαιτεί πλήρη αναδρομική εφαρμογή. Η εφαρμογή απαιτείται κατά την έναρξη της πρώτης περιόδου για την οποία η Διερμηνεία έχει εφαρμογή. Η διερμηνεία αυτή προς το παρόν δεν είναι εφαρμόσιμη στις εργασίες της εταιρείας.

**ΔΠΧΠ 8 Λειτουργικοί Τομείς**

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

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.

**31 Δεκεμβρίου 2007**

Ποσά σε χιλ €

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 (αναθεωρημένο 2007)**

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 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.

### **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).

### **ΔΠΧΠ 3: Συνενώσεις Επιχειρήσεων – Αναθεωρημένο 2007 και επακόλουθες τροποποιήσεις σε ΔΛΠ 27, 28 και 31**

**31 Δεκεμβρίου 2007**

Ποσά σε χιλ €

Το αναθεωρημένο πρότυπο εισάγει σημαντικές τροποποιήσεις στην εφαρμογή της μεθόδου της εξαγοράς για την απεικόνιση των συνενώσεων επιχειρήσεων. Μεταξύ των αλλαγών στο πρότυπο είναι και η παροχή της δυνατότητας απεικόνισης των δικαιωμάτων τρίτων χωρίς έλεγχο (δικαιώματα μειοψηφίας) στην εύλογη αξία τους. Επιπλέον τα αναθεωρημένα πρότυπα ορίζουν ότι αγορές πρόσθετου ποσοστού σε μια θυγατρική ή η πώληση μέρους των μετοχών μιας θυγατρικής πρέπει να λογιστικοποιείται σαν συναλλαγή με τους μετόχους της επιχείρησης και οποιαδήποτε διαφορά να αναγνωρίζεται στα ίδια κεφάλαια. Το αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3 έχει εφαρμογή για τις εξαγορές επιχειρήσεων που πραγματοποιούνται σε διαχειριστικές χρήσεις που αρχίζουν από την 1η Ιουλίου 2009, ενώ δεν απαιτείται η αναπροσαρμογή των ενοποιήσεων που είχαν πραγματοποιηθεί πριν την υιοθέτηση του αναθεωρημένου προτύπου. Επομένως, η εφαρμογή αυτής της αναθεώρησης δεν θα επηρεάσει την παρούσα οικονομική κατάσταση της Εταιρείας.

**ΔΠΧΠ 2: Παροχές που εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών – Αναθεώρηση 2008: προϋποθέσεις κατοχύρωσης και ακυρώσεις**

Η αναθεώρηση του προτύπου διευκρινίζει ότι ως προϋποθέσεις κατοχύρωσης θεωρούνται μόνο οι προϋποθέσεις υπηρεσίας και οι προϋποθέσεις αποδοτικότητας, ενώ οποιοδήποτε άλλο στοιχείο πρέπει να λαμβάνεται υπόψη κατά την εκτίμηση της εύλογης αξίας των σχετικών παροχών κατά την ημερομηνία παραχώρησης. Η Τράπεζα βρίσκεται στο στάδιο αξιολόγησης της επίπτωσης από την εφαρμογή της ανωτέρω αναθεώρησης. Η αναθεώρηση, η οποία ισχύει υποχρεωτικά από την 1η Ιανουαρίου 2009, δεν είναι προς το παρόν εφαρμόσιμη στις εργασίες της εταιρείας.

**ΔΛΠ 32 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση και ΔΛΠ 1 Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων – Αναθεώρηση 2008: Εξαγοράσιμα χρηματοοικονομικά μέσα και υποχρεώσεις κατά την εκκαθάριση**

Η αναθεώρηση αυτή καθορίζει την ταξινόμηση ορισμένων εξαγοράσιμων χρηματοοικονομικών τίτλων καθώς και των όρων ορισμένων μέσων οι οποίοι υποχρεώνουν τον εκδότη στην πληρωμή αναλογίας των καθαρών περιουσιακών του στοιχείων κατά την εκκαθάριση. Η σχετική αναθεώρηση, η οποία ισχύει υποχρεωτικά από την 1η Ιανουαρίου 2009, δεν είναι προς το παρόν εφαρμόσιμη στις εργασίες της εταιρείας.

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 (ΔΠΧΠ) απαιτεί από τη διοίκηση το σχηματισμό κρίσεων, εκτιμήσεων και υποθέσεων οι οποίες επηρεάζουν τα δημοσιευμένα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις την ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων. Επηρεάζουν επίσης τις γνωστοποιήσεις των ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων την ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων καθώς και τα δημοσιευμένα ποσά εσόδων και εξόδων 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 και ανάκτηση αξίας 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 σημείωση 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. 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

**31 Δεκεμβρίου 2007**

Ποσά σε χιλ €

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 2007. 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.

---

### **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**

##### **3.2.1. 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 δυναμικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία μπορούν να εξασκηθούν ή να μετατραπούν.

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

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

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

Οι 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.

#### **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



**31 Δεκεμβρίου 2007**

Ποσά σε χιλ €

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

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

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

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

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

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

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

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

Κατά την ενοποίηση, συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από τη μετατροπή της καθαρής επένδυσης σε εκμεταλλεύσεις του εξωτερικού, καθώς και από δάνεια και άλλα νομισματικά μέσα τα οποία έχουν 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 ζημίας 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 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 εισπράξεις για τη διάρκεια της αναμενόμενης ζωής του χρηματοοικονομικού μέσου ή, όταν απαιτείται, για συντομότερο διάστημα, στην καθαρή λογιστική αξία του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή τις υποχρέωσης.

Όταν μία απαίτηση έχει υποστεί απομείωση αξίας, ο όμιλος μειώνει τη λογιστική αξία στο ποσό που αναμένεται να ανακτηθεί, το οποίο είναι το ποσό που προκύπτει από τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές προεξοφλημένες με το πραγματικό επιτόκιο του μέσου. και συνεχίζει την περιοδική αναστροφή της προεξοφλησης 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.

**Κόστος δανεισμού**

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

Όποια διαφορά προκύψει μεταξύ των εισπραξιών (καθαρών από έξοδα συναλλαγών) και της αξίας εξόφλησης καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά την διάρκεια του δανεισμού μέσω τη μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Ο δανειακές υποχρεώσεις ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες εκτός από τις περιπτώσεις που ο Όμιλος έχει το δικαίωμα να αναβάλλει την εξόφληση της υποχρέωσης για τουλάχιστον 12 μήνες μετά την ημερομηνία του ισολογισμού.

**3.6. 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 σε επόμενη παράγραφο.

**3.7. 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.

**31 Δεκεμβρίου 2007**

Ποσά σε χιλ €

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.

### **3.7.1. Αποκτώμενο λογισμικό**

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

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

### **3.8. Ενσώματες ακινητοποιήσεις**

Εδαφικές εκτάσεις κατεχόμενες για την παραγωγή ή τη διοίκηση εμφανίζονται στο κόστος κτήσης τους. Καθώς δεν μπορεί να προσδιοριστεί περιορισμένη ωφέλιμη ζωή, οι σχετικές λογιστικές αξίες δεν υπόκεινται σε απόσβεση.

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 ιδιόκτητα 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.

### **3.9. 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).

#### **3.9.1. Ο όμιλος ως μισθωτής**

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

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

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

#### **3.9.2. 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.

**3.9.3. Έλεγχος μείωσης της υπεραξίας, ασώματων ακινητοποιήσεων, ενσώματων ακινητοποιήσεων**

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

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

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

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

Η σημείωση 3.6 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.

**3.10. 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.

**3.10.1. 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

**31 Δεκεμβρίου 2007**

Ποσά σε χιλ €

επιτοκίου μείον κάθε πρόβλεψη για απομείωση. Κάθε μεταβολή στην αξία των δανείων και απαιτήσεων αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα όταν τα δάνεια και οι απαιτήσεις διαγράφονται ή υφίστανται μείωση της αξίας τους καθώς και κατά την διενέργεια της απόσβεσης.

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

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

### **3.11. 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.

### **3.12. Λογιστική Φόρου Εισοδήματος**

#### **3.12.1. 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.

#### **3.12.2. 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.

**31 Δεκεμβρίου 2007**

Ποσά σε χιλ €

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

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

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

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

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

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

### **3.13. 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).

### **3.14. 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.



**31 Δεκεμβρίου 2007**

Ποσά σε χιλ €

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.

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

#### **3.15.1. 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.

#### **3.15.2. 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.

### **3.16. Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις**

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **3.16.1. 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).

### **3.17. 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.



**31 Δεκεμβρίου 2007**

Ποσά σε χιλ €

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 αντανακλά τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για τη διαχρονική αξία του χρήματος και τους συναφείς με την υποχρέωση κινδύνους. Το επιτόκιο δεν αντανακλά 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 αντανακλά 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. Ακολουθώντας 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 ΛΑΜΨΑ Α.Ε. στις 31 Δεκεμβρίου 2007 παρουσιάζεται παρακάτω:

## ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

31 Δεκεμβρίου 2007

Ποσά σε χιλ €

Εταιρεία	Έδρα	Ισοδύναμο % Συμμετοχής	Μέθοδος Ενοποίησης	Συμμετοχή
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ "ΛΑΜΨΑ" Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	Μητρική		
ΜΕΓΑΛΗ ΒΡΕΤΑΝΝΙΑ Ε.Π.Ε	ΕΛΛΑΔΑ	99,83%	Ολική	Άμεση
LUELLA ENTERPRISES LTD	ΚΥΠΡΟΣ	100,00%	Ολική	Άμεση
NORTH HAVEN LTD	HONG KONG	100,00%	Ολική	Έμμεση
BEOGRADSKO MESOVITO PREDUZECE	ΣΕΡΒΙΑ	51,00%	Ολική	Έμμεση
HARVARD INVESTMENTS CORPORATION	ΛΙΒΕΡΙΑ	100,00%	Ολική	Άμεση
WORLD SPIRIT S.A.	ΠΑΝΑΜΑΣ	100,00%	Ολική	Άμεση
BELVEN ASSOCIATES	ΜΠΑΧΑΜΕΣ	100,00%	Ολική	Έμμεση

Κατά την διάρκεια της χρήσης, ο όμιλος ΛΑΜΨΑ Α.Ε. ,στο πλαίσιο της στρατηγικής ανάπτυξής του, εξάσκησε το δικαίωμα προαίρεσης, μέσω δύο θυγατρικών εταιρειών για την αγορά στην τιμή κτήσεως των μετοχών της εταιρείας Belven Associates, η οποία είναι δικαιούχος δανείου ύψους σήμερα \$ 33.269.892,57 προς την εταιρεία "Beogradsko Mesovito Preduzecce A.D.", ασφαλισμένου με υποθήκη επί του ακινήτου του ξενοδοχείου. Στις 2 Απριλίου 2007 ολοκληρώθηκε η αγορά του συνόλου των μετοχών της μη εισηγμένης εταιρείας με επωνυμία Belven Associates και έδρα τις Μπαχάμες. Οι παραπάνω εταιρείες ενοποιούνται για πρώτη φορά στην χρήση 1/1-31/12/2007.

**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 2007 και το 2006 ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €						
<b>Πρωτεύων τύπος παρουσίασης - επιχειρηματικοί τομείς</b>						
<b>Αποτελέσματα τομέα την 31/12/2007</b>	<b>Έσοδα Δωματίων</b>	<b>Πωλήσεις Τροφίμων &amp; Ποτών</b>	<b>Λοιπά Έσοδα</b>	<b>Ακατανέμητα</b>	<b>Σύνολο</b>	
Πωλήσεις	33.743	20.831	3.246	457	58.277	
Πωλήσεις σε άλλους τομείς						
Καθαρές πωλήσεις	33.743	20.831	3.246	457	58.277	
Κέρδη εκμετάλλευσης	24.159	4.517	1.002	(12.524)	17.155	
Χρηματοοικονομικά κόστη - καθαρά					(3.730)	
Μερίδιο της οικονομικής οντότητας από κέρδη /ζημίες από εταιρείες που παρακολουθούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης					13.425	
Κέρδη Προ Φόρων					(760)	
Φόρος Εισοδήματος					12.665	
Κέρδη για το έτος					12.665	
<b>Αποτελέσματα τομέα την 31/12/2006</b>						
Πωλήσεις	25.858	15.905	3.078	479	45.320	
Πωλήσεις σε άλλους τομείς						
Καθαρές πωλήσεις	25.858	15.905	3.078	479	45.320	
Κέρδη εκμετάλλευσης	15.183	1.726	499	(4.999)	12.410	
Χρηματοοικονομικά κόστη - καθαρά	(2.041)	(1.036)	(359)	(20)	(3.456)	
Μερίδιο της οικονομικής οντότητας από κέρδη /ζημίες από εταιρείες που παρακολουθούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης					8.954	
Κέρδη Προ Φόρων	13.142	690	141	(5.018)	8.954	
Φόρος Εισοδήματος	(1.635)	(303)	(129)	(15)	(2.081)	
Κέρδη για το έτος	11.507	387	12	(5.033)	6.873	

Τα αποτελέσματα της Εταιρείας ανά τομέα αναλύονται για το 2007 και το 2006 ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €						
<b>Πρωτεύων τύπος παρουσίασης - επιχειρηματικοί τομείς</b>						
<b>Αποτελέσματα τομέα την 31/12/2007</b>	<b>Έσοδα Δωματίων</b>	<b>Πωλήσεις Τροφίμων &amp; Ποτών</b>	<b>Λοιπά Έσοδα</b>	<b>Ακατανέμητα</b>	<b>Σύνολο</b>	
Πωλήσεις	21.639	15.385	1.761		38.785	
Πωλήσεις σε άλλους τομείς						
Καθαρές πωλήσεις	21.639	15.385	1.761		38.785	
Κέρδη εκμετάλλευσης	13.348	1.917	173	(5.467)	9.970	
Χρηματοοικονομικά κόστη - καθαρά					(2.450)	
Μερίδιο της οικονομικής οντότητας από κέρδη /ζημίες από εταιρείες που παρακολουθούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης					7.520	
Κέρδη Προ Φόρων					(1.692)	
Φόρος Εισοδήματος					5.829	
Κέρδη για το έτος					5.829	
<b>Αποτελέσματα τομέα την 31/12/2006</b>						
Πωλήσεις	19.615	13.314	1.713		34.642	
Πωλήσεις σε άλλους τομείς						
Καθαρές πωλήσεις	19.615	13.314	1.713		34.642	
Κέρδη εκμετάλλευσης	10.778	1.070	80	(5.041)	6.887	
Χρηματοοικονομικά κόστη - καθαρά					(1.143)	
Μερίδιο της οικονομικής οντότητας από κέρδη /ζημίες από εταιρείες που παρακολουθούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης					5.743	
Κέρδη Προ Φόρων					(1.128)	
Φόρος Εισοδήματος					5.743	

Κέρδη για το έτος	4.616
-------------------	-------

**Δευτερεύων 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. €**

<b>Γεωγραφικοί Τομείς την 31/12/2007</b>	<b>Ελλάδα</b>	<b>Λοιπές χώρες</b>	<b>Απαλοιφές</b>	<b>Σύνολα</b>
Έσοδα από πελάτες	39.284	19.063	(69)	58.277
Περιουσιακά στοιχεία	84.362	47.081		131.442
Επενδύσεις	1.219	446		1.665
<b>Γεωγραφικοί Τομείς την 31/12/2006</b>	<b>Ελλάδα</b>	<b>Λοιπές χώρες</b>	<b>Απαλοιφές</b>	<b>Σύνολα</b>
Έσοδα από πελάτες	35.121	10.239	(39)	45.320
Περιουσιακά στοιχεία	86.113	48.430		134.543
Επενδύσεις	2.269	927		3.196

**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.

Για τις υπάρχουσες δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρίας της 31/12/2007 υπήρχαν υποθήκες επί των κτιρίων της για ποσό εκατ. € 71,2. (2006 χιλ € 68.823).

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 1/1/2006	81.765	2.647	2.203	56	86.671
Προσθήκες	2.365	92	776	1.405	4.638
Αποκτήσεις μέσω συνενώσεων επιχειρήσεων	-	-	-	-	-
Πωλήσεις Παγίων	(454)	(16)	(40)	-	(510)
Αναταξινομήσεις	-	-	(14)	(1.446)	(1.460)
Κόστος Κτήσης ενσώματων παγίων αποκτώμενων εταιρειών (ή εύλογη αξία αυτών) την 05/06/2006	44.397	1.148	2.803	-	48.348
	-	-	-	-	-
Δαπάνη απόσβεσης	(2.220)	(724)	(724)	-	(3.668)
Καθαρή Λογιστική Αξία 31/12/2006	125.853	3.147	5.004	15	134.018
Προσθήκες	565	489	475	-	1.529
Αποκτήσεις μέσω συνενώσεων επιχειρήσεων	-	-	-	-	-
Πωλήσεις Παγίων	-	(44)	(5)	(10)	(60)
Αναταξινομήσεις	368	(165)	(132)	-	71
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	131.162

## ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

31 Δεκεμβρίου 2007

Ποσά σε χιλ €

Κατά τη διάρκεια της χρήσης για την Εταιρία οι καθαρές επενδύσεις σε ενσώματα και άυλα περιουσιακά στοιχεία ανήλθαν στο ποσό των χιλ € 1.219 και αφορούν κατά κύριο λόγο τις επενδύσεις για την βελτίωση των κτιριακών εγκαταστάσεων. Σε επίπεδο Ομίλου το αντίστοιχο ποσό ανήλθε σε χιλ € 1.665, που αφορά εκτός των καθαρών επενδύσεων της Εταιρίας και τις καθαρές επενδύσεις της θυγατρικής εταιρίας του εξωτερικού με έδρα το Βελιγράδι. Δεν υπήρξαν 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 1/1/2006	81.765	2.647	2.203	56	86.671
Προσθήκες	1.567	59	690	1.405	3.721
Αποκτήσεις μέσω συνενώσεων επιχειρήσεων	-	-	(14)	(1.446)	(1.460)
Πωλήσεις Παγίων	-	-	-	-	-
Αναταξινόμησης	-	-	-	-	-
Δαπάνη απόσβεσης	(1.776)	(657)	(412)	-	(2.845)
Καθαρή Λογιστική Αξία 31/12/2006	81.556	2.049	2.467	15	86.087
Προσθήκες	547	344	315	-	1.206
Αποκτήσεις μέσω συνενώσεων επιχειρήσεων	-	-	-	-	-
Πωλήσεις Παγίων	-	-	(5)	(10)	(16)
Αναταξινόμησης	-	-	-	-	-
Δαπάνη απόσβεσης	(1.818)	(705)	(421)	-	(2.944)
Καθαρή Λογιστική Αξία 31/12/2007	80.285	1.688	2.356	5	84.333

### 5.3. Ανάλυση άυλων περιουσιακών στοιχείων

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία για τον Όμιλο αναλύονται ως εξής :

Ποσά σε χιλ. €	Άδειες χρήσης	Λογισμικά προγράμματα Η/Υ	Έξοδα ανάπτυξης	Σύνολο
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία την 1/1/2006</b>	-	<b>31</b>	-	<b>31</b>
Προσθήκες	2	18	-	20
Αποκτήσεις μέσω συνενώσεων επιχειρήσεων	-	372	154	526
Πωλήσεις	-	-	-	-
Ποσό απόσβεσης	(2)	(38)	(12)	(52)
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία την 31/12/2006</b>	-	<b>383</b>	<b>142</b>	<b>525</b>
Προσθήκες	-	139	-	139
Αναταξινόμησης	-	-	-	-
	-	(307)	-	(307)
Ποσό απόσβεσης	-	(77)	-	(252)
Απόσβεση πωλήσεων	-	-	-	-
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία την 31/12/2007</b>	-	<b>138</b>	<b>142</b>	<b>280</b>

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

Ποσά σε χιλ. €	Άδειες χρήσης	Λογισμικά προγράμματα Η/Υ	Έξοδα ανάπτυξης	Σύνολο
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία την 1/1/2006</b>	-	<b>31</b>	-	<b>31</b>
Προσθήκες	-	8	-	8
Ποσό απόσβεσης	-	(14)	-	(14)
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία την 31/12/2006</b>	-	<b>25</b>	-	<b>25</b>
Προσθήκες	-	17	-	17
Αποκτήσεις μέσω συνενώσεων επιχειρήσεων	-	-	-	-
Πωλήσεις	-	-	-	-
Ποσό απόσβεσης	-	(15)	-	(15)
Απόσβεση πωλήσεων	-	-	-	-
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία την 31/12/2007</b>	-	<b>28</b>	-	<b>28</b>

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία είναι ελεύθερα βαρών.

### 5.4. Υπεραξία

Η λογιστική αξία της υπεραξίας αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	Υπεραξία	Σύνολο
Μικτό ποσό από μεταφορά την 1/1/2006	-	-
Σωρευμένες Ζημίες απομείωσης	-	-
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία 1/1/2006</b>	-	-
Πρόσθετη υπεραξία αναγνωρισμένη στη διάρκεια της περιόδου	3.483	3.483
Υπεραξία που διαγράφηκε στη διάρκεια της περιόδου	-	-
Προσαρμογές για αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας	-	-
Υπεραξία κατεχόμενη προς πώληση σύμφωνα με το IFRS 5	-	-
Ζημίες απομείωσης	-	-
Άλλες μεταβολές	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές στο κόστος	-	-
Μικτό ποσό σε μεταφορά την 31/12/2006	3.483	3.483
Σωρευμένες Ζημίες απομείωσης	-	-
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία 31/12/2006</b>	<b>3.483</b>	<b>3.483</b>
Πρόσθετη υπεραξία αναγνωρισμένη στη διάρκεια της περιόδου	-	-
Υπεραξία που αποαναγνώριστη στη διάρκεια της περιόδου	-	-
Προσαρμογές για αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας	-	-
Υπεραξία κατεχόμενη προς πώληση σύμφωνα με το IFRS 5	-	-
Ζημίες απομείωσης	-	-
Άλλες μεταβολές	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές στο κόστος	-	-

Μικτό ποσό σε μεταφορά την 31/12/2006  
Σωρευμένες Ζημίες απομείωσης  
**Καθαρή Λογιστική Αξία 31/12/2007**

**3.483 3.483**

### 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 κατανεμηθεί στις ξενοδοχειακές δραστηριότητες στη Σερβία (θυγατρική ΒΕΟΓΡΑΔΣΚΟ ΜΕΣΟΝΙΤΟ ΠΡΕΔΟΥΖΕΤΣΕ). Το ανακτήσιμο ποσό της θυγατρικής προσδιορίστηκε με βάση την αξία χρήσης της. Για τον υπολογισμό της αξίας χρήσης χρησιμοποιούνται οι προ φόρων προβλεπόμενες ταμειακές ροές βάσει των εγκεκριμένων από τη διοίκηση προϋπολογισμών και προβλέψεων.

### 5.5. Ανάλυση επενδύσεων σε θυγατρικές και συγγενείς

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

Ποσά σε χιλ. €	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΑΜΕΣΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΙΩΣΗΣ	ΤΟΜΕΑΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	ΕΔΡΑ-ΧΩΡΑ
	31/12/2007	31/12/2006				
ΜΕΓΑΛΗ ΒΡΕΤΑΝΝΙΑ Ε.Π.Ε	18	18	99,83%	ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΙΩΣΗ	Πωλήσεις λιανικής	Ελλάς
LUJELLA ENTERPRISES LTD	11.100	11.082	100,00%	ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΙΩΣΗ	Εταιρία Συμμετοχών	Κύπρος
HARVARD INVESTMENTS CORPORATION	6.245	0	100,00%	ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΙΩΣΗ	Εταιρία Συμμετοχών	Λιβερία
WORLD SPIRIT S.A.	18.736	0	100,00%	ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΙΩΣΗ	Εταιρία Συμμετοχών	Παναμάς
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>36.101</b>	<b>11.100</b>				

Η Εταιρία:

1. Πραγματοποίησε αύξηση στο μετοχικό κεφάλαιο της θυγατρικής εταιρίας στην Κύπρο ποσού € 19.464.

Οι επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις αναλύονται παρακάτω:

Ποσά σε χιλ. €	31.12.2007	31.12.2006
<b>Υπόλοιπο ανοίγματος</b>	<b>11.100</b>	<b>18</b>
Αποκτήσεις	24.981	11.082
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου Θυγατρικής	19	
Πωλήσεις		
Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου		
Προσαρμογές στην εύλογη αξία (ίδια κεφάλαια)		
Ζημίες απομείωσης αναγνωρισμένες στην κατάσταση αποτελεσμάτων		
Ζημίες απομείωσης που αναστράφηκαν στην κατάσταση αποτελεσμάτων		
Συναλλαγματικές Διαφορές		
<b>Υπόλοιπο κλεισίματος</b>	<b>36.101</b>	<b>11.100</b>

### Αποκτήσεις το 2007

Κατά την ελεγχόμενη χρήση ο Όμιλος εξάσκησε το δικαίωμα προαίρεσως, μέσω δύο θυγατρικών εταιρειών της (Harvard Investments Corporation και World Spirit SA) για την αγορά στην τιμή κτήσεως των μετοχών της εταιρείας Belven Associates, η οποία είναι δικαιούχος δανείου ύψους σήμερα \$ 33.269.892,57 προς την εταιρεία "Beogradsko Mesovito Produzecem A.D.", ασφαλισμένου με υποθήκη επί του ακινήτου του ξενοδοχείου. Στις 2 Απριλίου 2007 ολοκληρώθηκε η αγορά του συνόλου των μετοχών της μη εισηγμένης εταιρείας με επωνυμία



**31 Δεκεμβρίου 2007**

Ποσά σε χιλ €

Belven Associates και έδρα τις Μπαχάμες. Οι παραπάνω εταιρείες ενοποιούνται για πρώτη φορά στην χρήση 1/1-31/12/2007.

Από την εξαγορά αυτή δεν προέκυψε υπεραξία δεδομένου ότι η συναλλαγή πραγματοποιήθηκε στην τιμή κτήσεως των μετοχών της εταιρίας Belven Associates.

Λεπτομέρειες για την συναλλαγή ακολουθούν παρακάτω:

Τμήμα αγοράς	24.981
- Αναλογία του τμήματος αγοράς που καλύπτεται από ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	-
- Άμεσα κόστη που συνδέονται με την απόκτηση	-
- Εύλογη αξία εκδοθέντων μετοχών	-
Συνολικό τμήμα αγοράς	24.981
Εύλογη αξία των καθαρών περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν	24.981
<b>Υπεραξία</b>	<b>0,00</b>

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

Τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007 από την απόκτηση ακολουθούν παρακάτω:

	Εύλογη αξία που αναγνωρίστηκε με την απόκτηση	Μεταφερόμενο ποσό της αποκτηθείσας
Εμπορικές και άλλες απαιτήσεις	24.981.147,75	24.981.147,75
<b>Καθαρά περιουσιακά στοιχεία που αποκτήθηκαν</b>	<b>24.981.147,75</b>	<b>24.981.147,75</b>

Ταμειακές ροές κατά την απόκτηση:		
Διαθέσιμα και ισοδύναμα της αποκτώμενης		-
Ταμειακή καταβολή τιμήματος		24.981.147,75
<b>Καθαρή ταμειακή εκροή</b>		<b>24.981.147,75</b>

## 5.6. Ανάλυση λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρίας αφορούν 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	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Εμπορεύματα	492	479	252	251
Έτοιμα προϊόντα				
Ά υλες	580	540	186	182
Υλικά παραγωγής υπό ανάπτυξη				
Παραγωγή σε εξέλιξη				
<b>Σύνολο</b>	<b>1.073</b>	<b>1.019</b>	<b>438</b>	<b>433</b>
Υποτίμηση αποθεμάτων αναγνωρισμένη ως έξοδο				
Αντιλογισμός υποτίμησης				
<b>Σύνολο</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Καθαρή Λογιστική αξία</b>	<b>1.073</b>	<b>1.018</b>	<b>438</b>	<b>433</b>

Ο Όμιλος δεν έχει ενεχυριασμένα αποθέματα.

### 5.8. Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Εμπορικές απαιτήσεις από τρίτους	3.345	3.047	2.751	2.505
Επιταγές Εισπρακτέες	271	190	271	190
Μείον: πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	(12)	(69)	(12)	
<b>Εμπορικές απαιτήσεις – καθαρές</b>	<b>3.605</b>	<b>3.168</b>	<b>3.011</b>	<b>2.695</b>
Προκαταβολές	332	81	332	81
Χρεώστες διάφοροι	897	870	724	620
Προπληρωμές εξόδων έργων	240	264	240	193
Δεδουλευμένα έξοδα	140	19	74	19
<b>Σύνολο άλλων απαιτήσεων</b>	<b>1.609</b>	<b>1.234</b>	<b>1.369</b>	<b>913</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>5.214</b>	<b>4.402</b>	<b>4.380</b>	<b>3.608</b>

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

### 5.9. Ανάλυση των ταμιακών διαθεσίμων

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

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Ταμιακά διαθέσιμα στην τράπεζα και μετρητά στο ταμείο	6.969	137	3.646	131
Βραχυπρόθεσμες προθεσμιακές καταθέσεις	5.153	9.889	3.000	7.107
Υπεραναλήψεις από τραπεζικούς λογαριασμούς	-	-	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>12.122</b>	<b>10.026</b>	<b>6.646</b>	<b>7.238</b>

Από την εκμετάλλευση των διαθεσίμων της εταιρείας έχουν προκύψει τόκοι (έσοδα) ποσού χιλ. € 167.

### 5.10. Ανάλυση καθαρής θέσης

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

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
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	(104)	147		
Λοιπά αποθεματικά	4.404	2.465	4.401	2.462
Αποτελέσματα εις νέον	12.225	5.867	7.115	4.934
<b>Σύνολο</b>	<b>79.124</b>	<b>71.048</b>	<b>74.085</b>	<b>69.965</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας	10.958	8.330		
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>	<b>90.083</b>	<b>79.378</b>	<b>74.085</b>	<b>69.965</b>

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:

Ποσά σε χιλ €	Τακτικό αποθεματικό	Έκτακτα αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	Άλλα αποθεματικά	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο την 1/1/2006</b>	<b>174</b>	<b>24</b>	<b>726</b>	<b>554</b>	<b>1.478</b>
Μεταβολές κατά τη διάρκεια της χρήσης	130		1.284	(427)	987
<b>Υπόλοιπο την 31/12/2006</b>	<b>304</b>	<b>24</b>	<b>2.010</b>	<b>127</b>	<b>2.465</b>
Μεταβολές κατά τη διάρκεια της χρήσης	205		1.734		1.939
<b>Υπόλοιπο την 31/12/2007</b>	<b>509</b>	<b>24</b>	<b>3.745</b>	<b>127</b>	<b>4.404</b>

Ποσά σε χιλ €	Τακτικό αποθεματικό	Έκτακτα αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	Άλλα αποθεματικά	Σύνολο
Υπόλοιπο την 1/1/2006	174	24	726	554	1.478
Μεταβολές κατά τη διάρκεια της χρήσης	128		1.284	(427)	984
Υπόλοιπο την 31/12/2006	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	4.400

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 2006, 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.

Σύμφωνα με το Μητρώο Μετόχων της Εταιρίας, κατά την 28.03.2008 ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων, οι μέτοχοι με ποσοστό συμμετοχής στην Εταιρία μεγαλύτερο του 5%, ήταν η VENTURE ABILITY SA με ποσοστό συμμετοχής 65,81% (το αντίστοιχο ποσοστό κατά την τελευταία Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας ήταν 49,81%), TALANTON INVESTMENTS INC με 6,21% (το αντίστοιχο ποσοστό κατά την τελευταία Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας ήταν 6,21%) και η UBS AG, με ποσοστό συμμετοχής 5,73% (το αντίστοιχο ποσοστό κατά την τελευταία Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας ήταν 5,73%).

Οι μετοχές της «ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες στο χρηματιστήριο Αθηνών και συμμετέχουν στους εξής δείκτες:

Eurocap Mid Cup 50 Index

FTSE / ΧΑ Ταξίδια Αναψυχής

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 € 0,10 ανά μετοχή έναντι € 0,08 ανά μετοχή το 2006.

Τα καθαρά κέρδη της ΛΑΜΨΑ Α.Ε. (μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος), ύψους χιλ € 5.829, δύνανται να διατεθούν προς απόδοση διανομής μερίσματος χρήσης 2007 ως εξής:

Καθαρά κέρδη χρήσης	5.829
Μείον: Προτεινόμενο Τακτικό αποθεματικό	(173)
Κέρδη προς διανομή στους μετόχους	5.656

## ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

31 Δεκεμβρίου 2007

Ποσά σε χιλ. €

Προτεινόμενο μέρισμα	2.136
<b>Μέρισμα ανά μετοχή (σε €)</b>	<b>0,10</b>

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

### 5.11. Ανάλυση των προβλέψεων

Ακολούθως παρατίθεται ανάλυση των προβλέψεων που έχει διενεργήσει η Εταιρία και ο Όμιλος την 31/12/2006 και την 31/12/2007:

Ο ΟΜΙΛΟΣ					
Ποσά σε χιλ. €	Ζημίες από μετοχές	Λοιπές προβλέψεις	Διαφορών φορολογικού ελέγχου	Άλλα (νομικές αξιώσεις)	Σύνολο
<b>1.1.2006</b>	<b>50</b>	<b>80</b>			<b>130</b>
Πρόσθετες προβλέψεις					-
Χρησιμοποιημένες προβλέψεις	(1)	(20)			(21)
Αχρησιμοποίητα ποσά που αναστράφηκαν					-
<b>31.12.2006</b>	<b>49</b>	<b>60</b>			<b>109</b>
Απόκτηση θυγατρικής					-
Προσαρμογές στο προεξοφλητικό επιτόκιο					-
Πρόσθετες προβλέψεις		450	417		867
Χρησιμοποιημένες προβλέψεις	(4)	(60)	(356)		(420)
Αχρησιμοποίητα ποσά που αναστράφηκαν					-
<b>31.12.2007</b>	<b>45</b>	<b>449</b>	<b>62</b>		<b>556</b>

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ					
Ποσά σε χιλ. €	Ζημίες από μετοχές	Λοιπές προβλέψεις	Διαφορών φορολογικού ελέγχου	Άλλα (νομικές αξιώσεις)	Σύνολο
<b>1.1.2006</b>	<b>50</b>	<b>80</b>			<b>130</b>
Πρόσθετες προβλέψεις					-
Χρησιμοποιημένες προβλέψεις	(1)	(20)			(21)
Αχρησιμοποίητα ποσά που αναστράφηκαν					-
<b>31.12.2006</b>	<b>49</b>	<b>60</b>			<b>109</b>
Απόκτηση θυγατρικής					-
Προσαρμογές στο προεξοφλητικό επιτόκιο					-
Πρόσθετες προβλέψεις		450	417		867
Χρησιμοποιημένες προβλέψεις	(4)	(60)	(356)		(420)
Αχρησιμοποίητα ποσά που αναστράφηκαν					-
<b>31.12.2007</b>	<b>45</b>	<b>449</b>	<b>62</b>		<b>556</b>

### 5.12. Ανάλυση των προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων

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

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Προμηθευτές	1.569	1.717	1.258	1.352
Γραμμάτια Πληρωτέα	-	-	-	-
Επιταγές Πληρωτέες	-	-	-	-
(Μείον): Μη δεδουλευμένοι τόκοι γραμματίων	-	-	-	-
<b>Σύνολο Προμηθευτών και Λοιπών Υποχρεώσεων</b>	<b>1.569</b>	<b>1.717</b>	<b>1.258</b>	<b>1.352</b>

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Προκαταβολές πελατών	1.158	1.579	1.107	1.579
Κοινωνική ασφάλιση και άλλοι φόροι	720	697	712	690
Αναβαλλόμενες απαιτήσεις για παροχή υπηρεσιών	-	-	-	-
Έξοδα χρήσης δεδουλευμένα	297	840	294	499
Αναβαλλόμενα κέρδη	-	-	-	-
Άλλες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.358	1.507	1.735	1.170
<b>Σύνολο</b>	<b>4.533</b>	<b>4.623</b>	<b>3.848</b>	<b>3.938</b>
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.448	29.691		

**31 Δεκεμβρίου 2007**

Ποσά σε χιλ €

<b>Σύνολο άλλων υποχρεώσεων</b>	<b>6.981</b>	<b>34.314</b>	<b>3.848</b>	<b>3.938</b>
---------------------------------	--------------	---------------	--------------	--------------

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

### 5.13. Τρέχουσες και λοιπές φορολογικές υποχρεώσεις

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

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Τρέχουσες φορ. Υποχρεώσεις				
Φόρος εισοδήματος	911	1.861	813	902
Φόροι Διαφ. Φορολ. Ελ.	-			
Σύνολο τρεχουσ. Φορ. Υποχρ.	911	1.861	813	902
Λοιπές φορολογικές υποχρεώσεις				
ΦΠΑ	105	142	105	142
ΦΜΥ	93	78	93	78
Φόροι-τέλη αμοιβών τρίτων	10	7	10	7
Λοιποί φόροι	32	3	32	3
Σύνολο λοιπών φορολ. Υποχρεώσ.	240	230	240	230
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΤΡΕΧΟΥΣΩΝ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>1.151</b>	<b>2.091</b>	<b>1.053</b>	<b>1.132</b>

Η υποχρέωση για ΦΠΑ και λοιπούς παρακρατούμενους φόρους παρρουσιάζεται στο κονδύλι «Άλλες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις» (Σημ. 5.12).

### 5.14. Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις και Υποχρεώσεις

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται επί των προσωρινών διαφορών, με τη χρησιμοποίηση των φορολογικών συντελεστών που 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<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007. Ειδικότερα για τις εταιρίες του Ομίλου που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα, για τον υπολογισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας έχει χρησιμοποιηθεί ο συντελεστής που έχει θεσπιστεί νομοθετικά με το νόμο 3296/2004 (ΦΕΚ 253/14.12.2004) και αναμένεται να ισχύει κατά την πραγματοποίηση ή το διακανονισμό των προσωρινών διαφορών και ανέρχεται σε 25%.

Οι συντελεστές φορολογίας της χρήσης 2007 των εταιρειών που δραστηριοποιούνται στο εξωτερικό έχουν ως εξής:

Χώρα	Συντελεστής Φορολογίας
ΣΕΡΒΙΑ	10%
ΚΥΠΡΟΣ	10%
HONG KONG	17,50%
ΠΑΝΑΜΑΣ	30%
ΛΙΒΕΡΙΑ	20% - 34%
ΜΠΑΧΑΜΕΣ	0%

Οι κινήσεις των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων του ομίλου πριν τον συμψηφισμό τους έχουν ως κάτωθι:

**Ο ΟΜΙΛΟΣ**

## ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

31 Δεκεμβρίου 2007

Ποσά σε χιλ. €

Ποσά σε χιλ. €	31/12/2007		31/12/2006	
	Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση
Ενσώματες ακινητοποιήσεις		(950)		(1.690)
Άυλα περιουσιακά στοιχεία		(1)	101	
Άλλα μη κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού	1	-		
Αποθέματα	111	-	260	
Αποθεματικά (μεταφερόμενα απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια)		(256)		(297)
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις		-		
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	229	-	188	
Αναβαλλόμενη Φορολογική Απαίτηση από συμψηφισμό αναγνωριζόμενων Φορολογικά ζημιών προηγούμενων χρήσεων		-	1.633	
Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση από Κέρδη Χρήσης		-		(507)
Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση από μη διανεμόμενα κέρδη προηγούμενων χρήσεων		(616)		(431)
<b>Σύνολο</b>	<b>341</b>	<b>(1.822)</b>	<b>2.182</b>	<b>(2.925)</b>
Συμψηφισμός			(815)	815
Επίδραση από Αλλαγή Φορολογικού Συντελεστή			(50)	142
<b>Καθαρή αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση / (υποχρέωση)</b>	<b>341</b>	<b>(1.822)</b>	<b>1.317</b>	<b>(1.968)</b>

Οι κινήσεις των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων της εταιρείας πριν τον συμψηφισμό τους έχουν:

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
Ποσά σε χιλ. €	31/12/2007		31/12/2006	
	Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση
Ενσώματες ακινητοποιήσεις		(807)		(732)
Άυλα περιουσιακά στοιχεία		(1)	101	
Άλλα μη κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού	1	-		
Αποθέματα	111	-	260	
Αποθεματικά (μεταφερόμενα απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια)		(256)		(297)
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	229	-	188	
Αναβαλλόμενη Φορολογική Απαίτηση από συμψηφισμό αναγνωριζόμενων Φορολογικά ζημιών προηγούμενων χρήσεων		-	805	
Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση από Κέρδη Χρήσης		-		(507)
Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση από μη διανεμόμενα κέρδη προηγούμενων χρήσεων		-		(431)
Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση από πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές (αποτίμηση)		(616)		
<b>Σύνολο</b>	<b>341</b>	<b>(1.679)</b>	<b>1.354</b>	<b>(1.967)</b>
Επίδραση από Αλλαγή Φορολογικού Συντελεστή			(50)	142
<b>Καθαρή αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση / (υποχρέωση)</b>	<b>341</b>	<b>(1.679)</b>	<b>1.304</b>	<b>(1.825)</b>

### 5.15. Ανάλυση των δανείων-Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

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

## ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

31 Δεκεμβρίου 2007

Ποσά σε χιλ. €

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Μακροπρόθεσμος δανεισμός				
Τραπεζικός δανεισμός	-			
Ομολογίες	46.026	27.300	46.026	27.300
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων</b>	<b>46.026</b>	<b>27.300</b>	<b>46.026</b>	<b>27.300</b>
Τραπεζικές υπεραναλήψεις				
Βραχυπρόθεσμα δάνεια				
Βραχυπρόθεσμο τμήμα ομολογιακών και τραπεζικών δανείων	3.139	3.703	3.139	3.703
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων</b>	<b>3.139</b>	<b>3.703</b>	<b>3.139</b>	<b>3.703</b>
<b>Σύνολο δανείων</b>	<b>49.164</b>	<b>31.003</b>	<b>49.164</b>	<b>31.003</b>

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αφορούν υποχρεώσεις της θυγατρικής BEOGRADSKO MESOVITO PREDUZECE προς την HYATT για management fees.

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

	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	2007	2006
Τραπεζικός δανεισμός	9,978%	11,583%

Για την εξασφάλιση του τραπεζικού δανεισμού παρέχονται ως ασφάλεια υποθήκες για τις εδαφικές εκτάσεις και τα κτίρια του ομίλου χιλ. € 71200.

**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.

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 επισυναπτόμενο ισολογισμό του Ομίλου και της Εταιρίας για τις χρήσεις 2007 και 2006 παρουσιάζονται στην ενότητα «5.11, Ανάλυση των προβλέψεων».

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας χρήσης ήταν για την Εταιρεία 535 άτομα και για τον Όμιλο 977 άτομα, ενώ στην προηγούμενη χρήση ο αριθμός ανήλθε σε 528 και 859 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<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007 έχουν ως κάτωθι:

	2007	2006
Προεξοφλητικά επιτόκια	4,80%	4,10%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	3,50%	3,50%
Αναμενόμενη απομένουσα εργατική ζωή	18,25	18,42

Τα ποσά που αναγνωρίζονται στον ισολογισμό είναι :

Ποσά σε χιλ. €	2007		2006	
	Συνταξιοδοτικά προγράμματα καθορισμένων παροχών	Σύνολο	Συνταξιοδοτικά προγράμματα καθορισμένων παροχών	Σύνολο
Παρούσα αξία των υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών που είναι πλήρως ή εν μέρει χρηματοδοτούμενες	1.721	1.721	1.264	1.264
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	15	15	(192)	(192)
Κόστος προϋπηρεσίας που δεν είναι ακόμη αναγνωρισμένο στον ισολογισμό	(820)	(820)	(318)	(318)
<b>Καθαρή υποχρέωση για συντάξεις στον ισολογισμό</b>	<b>916</b>	<b>916</b>	<b>1264</b>	<b>754</b>



Τα ποσά που αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων είναι :

Ποσά σε χιλ. €	2007		2006	
	Συνταξιοδοτικά προγράμματα καθορισμένων παροχών	Σύνολο	Συνταξιοδοτικά προγράμματα καθορισμένων παροχών	Σύνολο
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	158	158	114	114
Κόστος τόκων πάνω στην υποχρέωση παροχών	51	51	38	38
Κόστος περικοπών/ διακανονισμών/ τερματισμού υπηρεσίας	68	68	13	13
Αναγνώριση του κόστους προϋπηρεσίας	21	21	9	9
Αναλογιστικά κέρδη/ζημιές αναγνωρισμένα μέσα στο έτος	4	4	2	2
Ζημιές(κέρδη) από περικοπές και τακτοποιήσεις				
<b>Έξοδο αναγνωρισμένο στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων</b>	<b>301</b>	<b>301</b>	<b>176</b>	<b>176</b>

Μεταβολές στην παρούσα αξία της υποχρέωσης για τα καθορισμένα προγράμματα παροχών έχουν ως εξής :

Ποσά σε χιλ. €	2007		2006	
	Συνταξιοδοτικά προγράμματα καθορισμένων παροχών	Σύνολο	Συνταξιοδοτικά προγράμματα καθορισμένων παροχών	Σύνολο
<b>Υποχρέωση καθορισμένων παροχών την 1η Ιανουαρίου</b>	<b>1.264</b>	<b>1.264</b>	<b>953</b>	<b>953</b>
Κόστος απασχόλησης	158	158	114	114
Κόστος τόκων	51	51	38	38
Αναλογιστικά κέρδη/ζημιές	(201)	(201)	70	70
Επιπλέον πληρωμές ή έξοδα / (έσοδα)	64	64	13	13
Υποχρεώσεις που εξαλείφθηκαν με τακτοποιήσεις				
Κόστος Προϋπηρεσίας κατά την περίοδο	522	522	146	146
Συναλλαγματικές διαφορές από προγράμματα εξωτερικού				
Παροχές πληρωθείσες	(138)	(138)	(70)	(70)
<b>Υποχρέωση καθορισμένων παροχών την 31η Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>1.721</b>	<b>1.721</b>	<b>1.264</b>	<b>1.264</b>

Τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στην ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων είναι τα παρακάτω:

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
<b>Συσσωρευμένη Πρόβλεψη κατά την 31 Δεκεμβρίου 2005</b>	<b>648</b>	<b>565</b>	<b>648</b>	<b>565</b>
Παροχές που πληρώθηκαν από τον Εργοδότη	(70)	(134)	(70)	(134)
Σύνολο δαπάνης που καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα	181	218	176	218
<b>Συσσωρευμένη Πρόβλεψη κατά την 31 Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>759</b>	<b>648</b>	<b>754</b>	<b>648</b>
Παροχές που πληρώθηκαν από τον Εργοδότη	(138)	(70)	(138)	(70)
Σύνολο δαπάνης που καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα	304	181	301	176
<b>Συσσωρευμένη Πρόβλεψη κατά την 31 Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>925</b>	<b>759</b>	<b>916</b>	<b>754</b>

### 5.17. Βραχυπρόθεσμο τμήμα λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Το κονδύλι ύψους 1.729.056,96€ ( 3.739.000,00€ το 2006) 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:

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Έσοδα Δωματίων	33.743	26.266	21.639	19.615
Πωλήσεις Τροφίμων & Ποτών	20.831	15.701	15.385	13.314
Έσοδα SPA-Health Club	1.530	1.623	922	829
Έσοδα Τηλεφωνείου	340	234	167	210
Λοιπά Έσοδα	1.832	1.496	671	674
<b>Σύνολο</b>	<b>58.277</b>	<b>45.320</b>	<b>38.785</b>	<b>34.642</b>

• **Έξοδα ανά κατηγορία**

Το κόστος πωληθέντων της χρήσης 2007 για τον Όμιλο ανήλθε σε χιλ € 32.291 (2006: 28.746), ενώ για την Εταιρεία σε χιλ € 23.350 (2006: 21.662).

Το ποσοστό μικτού κέρδους έχει ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2006	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2006
Ποσοστό μικτού κέρδους	44,59%	36,57%	39,80%	37,47%

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

1.1 - 31.12.2006	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	Κόστος πωληθέντων	Έξοδα διοίκησης	Έξοδα διάθεσης
Αναλώσεις αποθεμάτων	4.318	-	-
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	9.828	2.095	694
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	952	1.753	781
Παροχές τρίτων	2.139	38	48
Φόροι - τέλη	176	32	13
Διάφορα έξοδα	1.767	262	537
Αποσβέσεις	2.865	-	-
Προβλέψεις εκμετάλλευσης	79	-	-
Ιδιόχρηση αποθεμάτων	(464)	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>21.662</b>	<b>4.180</b>	<b>2.074</b>

1.1 - 31.12.2007	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	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)	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>23.350</b>	<b>5.690</b>	<b>2.130</b>

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

## ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

31 Δεκεμβρίου 2007

Ποσά σε χιλ €

1.1 - 31.12.2006	Ο ΟΜΙΛΟΣ		
	Κόστος πωληθέντων	Έξοδα διοίκησης	Έξοδα διάθεσης
Αναλώσεις αποθεμάτων	6.965	20	9
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	12.107	2.433	789
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	968	1.764	781
Παροχές τρίτων	2.130	41	47
Φόροι – τέλη	178	32	13
Διάφορα έξοδα	3.199	819	1.000
Αποσβέσεις	3.584	-	-
Προβλέψεις εκμετάλλευσης	79	-	-
Ιδιόχρηση αποθεμάτων	(464)	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>28.746</b>	<b>5.109</b>	<b>2.639</b>

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)	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>32.291</b>	<b>6.281</b>	<b>3.034</b>

Τα **λοιπά έσοδα και έξοδα** του Ομίλου και της Εταιρίας αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1 - 31.12.2007	1.1 - 31.12.2006	1.1 - 31.12.2007	1.1 - 31.12.2006
<b>Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης</b>				
Λοιπά Έσοδα				
Έσοδα από Επιδότησεις-Επιχορηγήσεις	8	32	8	32
Άλλα έσοδα Παρεπόμενων ασχολιών	190	560	190	560
Έσοδα από Ενοίκια	366	-	366	-
Προμήθειες -Μεσιτείες	44	-	44	-
Έσοδα Από Προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	-	6	-	6
Λοιπά έσοδα	863	3.459	66	37
<b>Σύνολο</b>	<b>1.470</b>	<b>4.058</b>	<b>673</b>	<b>635</b>
Έκτακτα Έσοδα				
Έσοδα από συναλλαγματικές διαφορές	3.126	-	2.485	-
Λοιπά έκτακτα και ανόργανα έσοδα	4	-	4	-
Λοιπά έσοδα προηγούμενων χρήσεων	2	-	2	-
<b>Σύνολο</b>	<b>3.132</b>	<b>-</b>	<b>2.491</b>	<b>-</b>
<b>Σύνολο Έσοδα Εκμετάλλευσης</b>	<b>4.602</b>	<b>4.058</b>	<b>3.165</b>	<b>635</b>

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1 - 31.12.2007	1.1 - 31.12.2006	1.1 - 31.12.2007	1.1 - 31.12.2006
<b>Λοιπά Έξοδα Εκμετάλλευσης</b>				
Λοιπά Έξοδα				
Ζημιές συναλλαγματικών διαφορών από εξόφληση λογαριασμών	18	22	18	22
Ζημιές από ανεπίδεκτες εισπράξεων απαιτήσεις	30	20	30	20
Προβλέψεις για έκτακτους Κινδύνους	3	15	3	15
Φόροι προηγούμενων χρήσεων	476	-	476	-
Ασφαλιστικές Αποζημιώσεις	-	-	-	-
Λοιπές Αποζημιώσεις	-	-	-	-
Μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	236	341	236	341
Λοιπά Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	31	76	31	76
<b>Σύνολο</b>	<b>793</b>	<b>474</b>	<b>793</b>	<b>474</b>
Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	3.326	-	17	-
<b>Σύνολο Έξοδα Εκμετάλλευσης</b>	<b>4.119</b>	<b>474</b>	<b>810</b>	<b>474</b>

**5.19. Χρηματοοικονομικό κόστος – καθαρό**

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

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
<b>Έσοδα τόκων από:</b>				
- Τραπεζικές καταθέσεις	259	144	167	144
- Έσοδα συμμετοχών	34		34	14
	<b>293</b>	<b>144</b>	<b>201</b>	<b>158</b>
<b>Χρηματοοικονομικά Έσοδα</b>				
Έξοδα τόκων από:				
- Συνταξιοδοτικό πρόγραμμα καθορισμένων παροχών	36	26	36	26
- Δάνεια τραπεζών	3.905	3.533	2.549	1.240
- Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	31	5		
- Λοιπά Τραπεζικά Έξοδα	65	35	65	35
- Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών και χρεογράφων	-14			
- Προμήθειες Εγγυητικών Επιστολών	1	1	1	-
<b>Χρηματοοικονομικό Κόστος</b>	<b>4.024</b>	<b>3.600</b>	<b>2.651</b>	<b>1.302</b>

**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:

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
Ποσά σε χιλ. €	2007	2006	
<b>Κέρδη Προ Φόρων</b>	<b>7.520</b>	<b>5.743</b>	
Φορολογικός συντελεστής	25%	29%	
<b>Αναμενόμενο φορολογικό έξοδο με τον θεσπισμένο φορολογικό συντελεστή</b>	<b>1.880</b>	<b>1.666</b>	
Προσαρμογή για διαφορές από φορολογικούς συντελεστές	-	-	
Προσαρμογή αναβαλλόμενης φορολογίας από μεταβολή φορολογικού συντελεστή	-	167	
Προσαρμογή για έσοδα απαλλασσόμενα της φορολογίας	-	-	
- σχετικά με επενδύσεις στα ίδια κεφάλαια	-	-	
Προσαρμογή για τα μη αφαιρούμενα έξοδα	-	-	
- απόσβεση/απομείωση - συνδεόμενη με την υπεραξία	-	-	
- αποσβέσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	-	-	
- άλλα μη αφαιρούμενα έξοδα	315	33	
Μείωση φόρου από συμψηφισμό ζημιών προηγούμενων χρήσεων	(554)	(735)	
Παρακρατούμενοι φόροι στα μερίσματα	(11)	(4)	
Πρόβλεψη φόρου επόμενων χρήσεων	62	-	
<b>Πραγματοποιηθέν φορολογικό έξοδο ,καθαρό</b>	<b>1.692</b>	<b>1.128</b>	

Ο ΟΜΙΛΟΣ			
	2007	2006	
<b>Κέρδη Προ Φόρων</b>	<b>13.425</b>	<b>8.954</b>	
Φορολογικός συντελεστής	25%	29%	

**31 Δεκεμβρίου 2007**

Ποσά σε χιλ. €

<b>Αναμενόμενο φορολογικό έξοδο με τον θεσπισμένο φορολογικό συντελεστή</b>	<b>3.356</b>	<b>2.597</b>
Προσαρμογή για διαφορές από φορολογικούς συντελεστές	(804)	(262)
Προσαρμογή αναβαλλόμενης φορολογίας από μεταβολή φορολογικού συντελεστή	-	190
Προσαρμογή για έσοδα απαλλασσόμενα της φορολογίας	-	-
- σχετικά με επενδύσεις στα ίδια κεφάλαια	-	-
- φόρος που αναλογεί σε αφορολόγητα εισοδήματα	-	-
Ρύθμιση φόρου προηγούμενης χρήσης	(937)	-
Προσαρμογή για τα μη αφαιρούμενα έξοδα	-	-
- απόσβεση/απομειώση - συνδεόμενη με την υπεραξία	-	-
- αποσβέσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	-	-
- άλλα μη αφαιρούμενα έξοδα	315	33
Μείωση φόρου από συμψηφισμό ζημιών προηγούμενων χρήσεων	(1.220)	(473)
Παρακρατούμενοι φόροι στα μερίσματα	(11)	(4)
Πρόβλεψη φόρου επόμενων χρήσεων	62	-
<b>Πραγματοποιηθέν φορολογικό έξοδο ,καθαρό</b>	<b>760</b>	<b>2.081</b>

Ο σταθμισμένος μέσος εφαρμοστέος φορολογικός συντελεστής της εταιρείας είναι 22% (2006: 20%). Ο φορολογικός συντελεστής της χρήσης 2007 μειώθηκε από 29% σε 25%. Επιπλέον στη χρήση διενεργήθηκαν προβλέψεις ενδεχόμενων φόρων, επιβλήθηκαν στην εταιρεία φόροι προηγούμενων χρήσεων.

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2007	2006	2007	2006
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί στη χρήση	813	1.651	813	698
Πρόβλεψη μελλοντικών φόρων	61	0	61	0
Αναβαλλόμενος Φόρος Αποτελεσμάτων	824	430	817	430
Ρύθμιση φόρου προηγούμενης χρήσης	(938)	0	0	0
Τρέχον έξοδο φόρου	760	2.081	1.691	1.128

### 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	
	2007	2006	2007	2006
Καθαρά κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της εταιρείας	10.036	5.771	5.829	4.616
Μέσος σταθμικός αριθμός κοινών μετοχών	21.364.000	21.364.000	21.364.000	21.364.000
Βασικά κέρδη ανά μετοχή (€/μετοχή)	0,4698	0,2701	0,2728	0,2161

### 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 ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
<b>Πωλήσεις υπηρεσιών</b>				
Μητρική				
Θυγατρικές	69	39	69	39
Συνδεδεμένες				
Βασικά διοικητικά στελέχη				
<b>Σύνολο</b>	<b>69</b>	<b>39</b>	<b>69</b>	<b>39</b>
<b>Αγορές υπηρεσιών</b>				
Μητρική				
Θυγατρικές	69	-	-	-
Συνδεδεμένες				
Βασικά διοικητικά στελέχη				
<b>Σύνολο</b>	<b>69</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

31 Δεκεμβρίου 2007

Ποσά σε χιλ €

	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
<b>Δάνεια σε συνδεδεμένα μέρη</b>				
Μητρική				
Θυγατρικές	1.529			
Συνδεδεμένες				
Βασικά διοικητικά στελέχη				
<b>Σύνολο</b>	<b>1.529</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Δάνεια από συνδεδεμένα μέρη</b>				
Μητρική				
Θυγατρικές	1.529			
Συνδεδεμένες				
Βασικά διοικητικά στελέχη				
<b>Σύνολο</b>	<b>1.529</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Απαιτήσεις</b>				
Μητρική				
Θυγατρικές	21.656	21	57	21
Συνδεδεμένες				
Βασικά διοικητικά στελέχη				
<b>Σύνολο</b>	<b>21.656</b>	<b>21</b>	<b>57</b>	<b>21</b>
<b>Προμηθευτές/πιστωτές</b>				
Μητρική				
Θυγατρικές	21.656	21	57	21
Συνδεδεμένες				
Βασικά διοικητικά στελέχη				
<b>Σύνολο</b>	<b>21.656</b>	<b>21</b>	<b>57</b>	<b>21</b>

Η τακτοποίηση των υπολοίπων γίνεται με μετρητά. Για τη χρήση που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007, 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.

### 5.23. Παροχές προσωπικού

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

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1- 31/12/2007	1/1- 31/12/2006	1/1- 31/12/2007	1/1- 31/12/2006
Ημερομίσθια, μισθοί, bonus	12.908	11.112	10.107	8.957
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης (Ι.Κ.Α.)	3.292	2.998	2.743	2.579
Παρεπόμενες παροχές προσωπικού	1.034	1.104	924	971
Παροχές εξόδου από την υπηρεσία	261	113	145	110
<b>Σύνολο</b>	<b>17494</b>	<b>15.329</b>	<b>13.919</b>	<b>12.617</b>
	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Αριθμός εργαζομένων	977	895	535	528

### **5.24. Ενδεχόμενες απαιτήσεις-υποχρεώσεις**

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

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

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

Για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις των εταιριών του Ομίλου, υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσυζητήσεων 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.

### **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. €	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Παραχωρημένες προσημειώσεις σε οικόπεδα και κτίρια για χορήγηση δανείων	82.551	
Παραχωρημένες εγγυήσεις υπέρ τρίτων (θυγατρικές)		
Λοιπές Εγγυητικές επιστολές εξασφάλισης υποχρεώσεων	72	57
Εγγυητικές επιστολές (σε δήμους) καλής εκτέλεσης	16	
Ενέγγυες πιστώσεις		
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>82.639</b>	<b>57</b>

## **6. Σκοποί και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων**

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

Τα χρηματοοικονομικά μέσα του ομίλου αποτελούνται κυρίως από καταθέσεις σε τράπεζες, δικαιώματα υπερανάλιψης 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 πολιτική διαχείρισης κινδύνων εφαρμόζεται από τη διεύθυνση Treasury του Ομίλου. Η διαδικασία που θα ακολουθείται είναι η παρακάτω:

- Αξιολόγηση των κινδύνων που σχετίζονται με τις δραστηριότητες και τις λειτουργίες του ομίλου,



**31 Δεκεμβρίου 2007**

Ποσά σε χιλ €

- 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 εμπορικές συναλλαγές 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, μετατρέπονται σε Ευρώ με την ισοτιμία κλεισίματος αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε χιλ €	2007	2006
<b>Ονομαστικά ποσά</b>	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	3	-
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	(27)	(30)
Βραχυχρόνια έκθεση	(24)	(30)
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	-	-
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	(21.864)	-
Μακροχρόνια έκθεση	(21.864)	-

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 2007 στη συναλλαγματική ισοτιμία Ευρώ / Δολαρίου της τάξεως του 7,15% (2006: 9,22%). Το ποσοστό αυτό βασίστηκε στη μέση μεταβλητότητα στην αγορά συναλλαγματικών ισοτιμιών για διάστημα 12 μηνών για το 2007 και 2μηνών για το έτος 2008. 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 της χρήσης και στα ίδια κεφάλαια θα έχουμε την εξής επίπτωση:

Ποσά σε χιλ €	2007	2006
	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
Αποτέλεσμα χρήσης	1.786	3
Καθαρή Θέση	1.786	3

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

Ποσά σε χιλ €	2007	2006
	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
Αποτέλεσμα χρήσης	(2.134)	(3)
Καθαρή Θέση	(2.134)	(3)

**31 Δεκεμβρίου 2007**

Ποσά σε χιλ. €

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 (Euribor). Την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007, η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη στις μεταβολές της αγοράς του επιτοκίου όσον αφορά τον τραπεζικό δανεισμό της, ο οποίος υπόκειται σε μεταβλητό ποσοστό επιτοκίου. Όπως και στο προηγούμενο έτος τα λοιπά χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού και οι λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις έχουν σταθερά ποσοστά.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία του αποτελέσματος της χρήσης καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε μια λογική μεταβολή του επιτοκίου της τάξεως του +1% ή -1% (2006: +/-1%). Οι αλλαγές στα επιτόκια εκτιμάται ότι κινούνται σε μία λογική βάση σε σχέση με τις πρόσφατες συνθήκες της αγοράς.

Ποσά σε χιλ. €	2007		2006	
	1,0%	-1,0%	1,0%	-1,0%
Αποτέλεσμα χρήσης	(401)	401	(305)	305
Καθαρή Θέση	(401)	401	(305)	305

## 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	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Κατηγορίες χρηματοοικονομικών στοιχείων				
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	12.121.945,73	10.026.235,10	6.646.181,07	7.238.448,26
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	4.833.759,72	4.117.873,64	4.065.958,84	3.395.576,52
Σύνολο	16.955.705,45	14.144.108,74	10.712.139,91	10.634.024,78

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 αμελητέος.

**31 Δεκεμβρίου 2007**

Ποσά σε χιλ €

#### **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. Τα κεφάλαια για τις μακροπρόθεσμες ανάγκες ρευστότητας εξασφαλίζονται πρόσθετα από ένα επαρκές ποσό of committed credit facilities και την δυνατότητα να πωληθούν μακροπρόθεσμα χρηματοοικονομικά στοιχεία.

Η ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων την 31η Δεκεμβρίου 2007 για τον Όμιλο αναλύεται ως εξής:

<b>31/12/2007</b> Ποσά σε χιλ. €	<b>Βραχυπρόθεσμες</b>		<b>Μακροπρόθεσμες</b>	
	<b>εντός 6 μηνών</b>	<b>6 έως 12 μήνες</b>	<b>1 έως 5 έτη</b>	<b>αργότερο από 5 έτη</b>
Τραπεζικός Δανεισμός	1.695	1.695	13.559	36.149
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-	-	2.448	-
Βραχυπρόθεσμο τμήμα Λοιπών Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	1.729	-	-	-
Εμπορικές Υποχρεώσεις	1.569	-	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.375	-	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>8.368</b>	<b>1.695</b>	<b>16.007</b>	<b>36.149</b>

Η αντίστοιχη ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για την 31η Δεκεμβρίου 2006 είχε ως εξής:

<b>31/12/2006</b> Ποσά σε χιλ. €	<b>Βραχυπρόθεσμες</b>		<b>Μακροπρόθεσμες</b>	
	<b>εντός 6 μηνών</b>	<b>6 έως 12 μήνες</b>	<b>1 έως 5 έτη</b>	<b>αργότερο από 5 έτη</b>
Τραπεζικός Δανεισμός	1.999	1.999	6.804	22.680
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-	-	10.962	18.998
Βραχυπρόθεσμο τμήμα Λοιπών Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	1.000	2.739	-	-
Εμπορικές Υποχρεώσεις	1.717	-	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.044	-	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>7.760</b>	<b>4.738</b>	<b>17.766</b>	<b>41.678</b>

Η ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων την 31η Δεκεμβρίου 2007 για την Εταιρεία αναλύεται ως εξής:

<b>31/12/2007</b> Ποσά σε χιλ. €	<b>Βραχυπρόθεσμες</b>		<b>Μακροπρόθεσμες</b>	
	<b>εντός 6 μηνών</b>	<b>6 έως 12 μήνες</b>	<b>1 έως 5 έτη</b>	<b>αργότερο από 5 έτη</b>
Τραπεζικός Δανεισμός	1.695	1.695	13.559	36.149
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-	-	-	-
Βραχυπρόθεσμο τμήμα Λοιπών Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	-	-	-	-
Εμπορικές Υποχρεώσεις	1.258	-	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.741	-	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>5.694</b>	<b>1.695</b>	<b>13.559</b>	<b>36.149</b>

Η αντίστοιχη ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για την 31η Δεκεμβρίου 2006 είχε ως εξής:

<b>31/12/2006</b> Ποσά σε χιλ. €	<b>Βραχυπρόθεσμες</b>		<b>Μακροπρόθεσμες</b>	
	<b>εντός 6 μηνών</b>	<b>6 έως 12 μήνες</b>	<b>1 έως 5 έτη</b>	<b>αργότερο από 5 έτη</b>
Τραπεζικός Δανεισμός	1.999	1.999	6.804	22.680

**31 Δεκεμβρίου 2007**

Ποσά σε χιλ €

Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-	-	-	-
Βραχυπρόθεσμο τμήμα Λοιπών Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	-	-	-	-
Εμπορικές Υποχρεώσεις	1.352	-	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.359	-	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>5.710</b>	<b>1.999</b>	<b>6.804</b>	<b>22.680</b>

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

## 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.

Το κεφάλαιο για τις χρήσεις 2007 και 2006 αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>90.083</b>	<b>79.378</b>	<b>74.085</b>	<b>69.965</b>
Πλέον: Δάνεια	46.026	27.300	46.026	27.300
<b>Σύνολο κεφαλαίων</b>	<b>136.108</b>	<b>106.678</b>	<b>120.110</b>	<b>97.265</b>
<b>Κεφάλαιο προς Σύνολο κεφαλαίων</b>	<b>6/10</b>	<b>7/10</b>	<b>6/10</b>	<b>6/10</b>

Στόχος του Ομίλου όσον αφορά τη διαχείριση κεφαλαίου είναι να μειώσει τον δείκτη κεφάλαιο προς σύνολο κεφαλαίων κάτω από τη σχέση που ίσχυε το 2007.

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

### 1. ΠΡΟΣΥΜΦΩΝΟ ΕΞΑΓΟΡΑΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟΥ HILTON ΡΟΔΟΥ

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 θα μεταβιβασθεί στην συμπεφοντών 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

**31 Δεκεμβρίου 2007**

Ποσά σε χιλ €

εκατομμύρια ευρώ. Το Ξενοδοχείο «Hilton Rhodes Resort Hotel» (πρών «Rhodes Imperial Hotel») είναι 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 .

## 2. 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 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. Εντός των επόμενων μηνών θα διερευνηθεί η δυνατότητα εναλλακτικών μορφών εκμετάλλευσης της επιχείρησης, περιλαμβανομένης και της ενδεχόμενης αλλαγής χρήσης του κτιρίου .Το τίμημα εξαγοράς ανήλθε σε 7,33 εκ. Ευρώ.

## 3. ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΣΕ ΔΙΑΓΩΝΙΣΜΟ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΞΑΓΟΡΑ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟΥ CONTINENTAL ΣΤΟ ΒΕΛΙΓΡΑΔΙ

Η Εταιρεία , διαμέσου της θυγατρικής της Armini Enterprises Company Ltd , θα συμμετάσχει σε δημοπρασία (Public Auction) του Οργανισμού Ιδιωτικοποιήσεων της Σερβίας (Serbian Privatization Agency) , την Δευτέρα 31 Μαρτίου 2008 , για την εξαγορά του Ξενοδοχείου Continental στο Βελιγράδι.

## 4. 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 εγκύρως 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

**31 Δεκεμβρίου 2007**

Ποσά σε χιλ €

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 χρηματιστηριακώς 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, θα 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.

#### **ΟΙ ΥΠΟΓΡΑΦΟΝΤΕΣ**

Γιώργος Γαλανάκης, Πρόεδρος Δ.Σ.

Νικόλαος Δάνδολος, Δ/νων Σύμβουλος

Κώστας Κυριάκος, Οικονομικός Διευθυντής