



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ
της χρήσης από 1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2011

Σύμφωνα με το άρθρο 4 του Ν. 3556/2007

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Α) ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΕΚΠΡΟΣΩΠΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 4 ΠΑΡ. 2 ΤΟΥ Ν. 3556/2007.....	3
Β) ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	4
Γ) ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ	25
Δ) ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ 1/1 – 31/12/2011	26
<i>Κατάσταση Οικονομικής Θέσης</i>	<i>26</i>
<i>Κατάσταση Αποτελεσμάτων.....</i>	<i>27</i>
<i>Κατάσταση πρόσθετου συνολικού εισοδήματος.....</i>	<i>28</i>
<i>Κατάσταση Ταμειακών Ροών</i>	<i>29</i>
<i>Κατάσταση Μεταβολής Ιδίων Κεφαλαίων</i>	<i>30</i>
<i>Επεξηγηματικές σημειώσεις.....</i>	<i>32</i>
Ε) ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν.3401/2005	71
ΣΤ) ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 1/1 - 31/12/2011.....	72

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

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου:

- 1) Νικόλαος Λύκος, Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου
- 2) Παναγιώτης Σπυρόπουλος, Διευθύνων Σύμβουλος
- 3) Ηλίας Καράντζαλης, Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου

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

(α) οι ετήσιες, εταιρικές και ενοποιημένες, οικονομικές καταστάσεις για την χρήση 1/1/2011-31/12/2011, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, τα ίδια κεφάλαια και τα αποτελέσματα της «INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε.», καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο.

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

Κορωπί Αττικής, 28 Μαρτίου 2012

Οι βεβαιούντες

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Το ορισθέν μέλος του
Διοικητικού Συμβουλίου

Νικόλαος Λύκος
Α.Δ.Τ. ΑΒ 241783

Παναγιώτης Σπυρόπουλος
Α.Δ.Τ. ΑΙ 579288

Ηλίας Καράντζαλης
Α.Δ.Τ. Κ 358862

Β) ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΔΗΛΩΣΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ

Κύριοι Μέτοχοι,

Το Διοικητικό Συμβούλιο της INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε. παρουσιάζει την Έκθεσή του για τις Ετήσιες Ατομικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011.

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

Α. ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΤΕΡΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ 2011

Το 2011 ήταν ένα ακόμη έτος προκλήσεων για τον Όμιλο. Η καθήλωση της αγοράς της Ελλάδας λόγω των μέτρων λιτότητας, καθώς και το ασταθές οικονομικό περιβάλλον στην αγορά της Ρουμανίας, επηρέασαν αρνητικά τα αποτελέσματα, τόσο της μητρικής εταιρείας, όσο και της θυγατρικής της η οποία δραστηριοποιείται στην Ρουμανία. Σε αντιστάθμισμα των αρνητικών επιδόσεων σε Ελλάδα και Ρουμανία, οι θετικές επιδόσεις της Austria Card εξισορρόπησαν τις ζημιές των δυο πρώτων εταιριών, έχοντας ως αποτέλεσμα την διατήρηση οριακής κερδοφορίας σε επίπεδο Ομίλου, παρά το εξαιρετικά δυσμενές οικονομικό περιβάλλον.

Ως αντιστάθμισμα των παραπάνω, η Διοίκηση του Ομίλου προχώρησε στον σχεδιασμό και στην υλοποίηση ενός εκτενούς προγράμματος αναδιοργάνωσης των λειτουργιών όλων των εταιριών, προκειμένου ο Όμιλος να προσαρμόσει τα μεγέθη των λειτουργικών του εξόδων στις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς. Τα κόστη υλοποίησης του εν λόγω προγράμματος, ανήλθαν σε € 3,5 εκατ., τα οποία επιβάρυναν ισόποσα τα αποτελέσματα της χρήσης του 2011. Η σημαντική μείωση των λειτουργικών δαπανών η οποία επιτεύχθηκε στα πλαίσια αυτού του προγράμματος, καθιστά τον Όμιλο ιδιαίτερα ανταγωνιστικό στην παρούσα δύσκολη οικονομική συγκυρία, δίνοντας του την δυνατότητα να αυξήσει το μερίδιο αγοράς του στις αγορές που δραστηριοποιείται, προσφέροντας το υψηλό επίπεδο των προϊόντων και υπηρεσιών του, σε ανταγωνιστικότερες τιμές.

Παράλληλα, καθ' όλη την διάρκεια του 2011, ο Όμιλος εστίασε στην βελτίωση των ταμειακών ροών, επιτυγχάνοντας € 10,8 εκατ. ελεύθερες ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες. Η εστίαση της Διοίκησης σε αυτήν την κατεύθυνση, παρέχει στον Όμιλο την δυνατότητα επενδύσεων, τόσο σε νέες τεχνολογίες, όσο και σε νέες αγορές, ενισχύοντας τις προοπτικές του και συμβάλλοντας στην περαιτέρω ενδυνάμωση της θέσης του στην περιοχή της Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης

Τον Ιούνιο του 2011, η INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε. εξαγόρασε ποσοστό 15% του μετοχικού κεφαλαίου της ήδη θυγατρικής της εταιρείας Austria Card. Το ποσοστό αυτό κατείχε η Κεντρική Τράπεζα της Αυστρίας. Η συναλλαγή πραγματοποιήθηκε στα πλαίσια συμφωνίας εξάσκησης δικαιώματος αγοράς και πώλησης, που είχε καταρτισθεί κατά την εξαγορά του 85% του μετοχικού κεφαλαίου της εν λόγω εταιρείας το 2007. Η αποτίμηση της εταιρείας διενεργήθηκε από την εταιρεία KPMG, η οποία είχε διοριστεί από τα δύο μέρη. Η αξία της αποτιμήθηκε στα ίδια επίπεδα που είχε αποτιμηθεί κατά την εξαγορά του 85% το 2007. Το τίμημα για την απόκτηση του 15% ανήλθε στα € 9,9 εκατ. Μετά την συναλλαγή αυτή, η Inform Λύκος κατέχει πλέον το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Austria Card, η οποία κατέχει ηγετική θέση στην πώληση και προσωποποίηση τραπεζικών καρτών στον ευρύτερο χώρο της Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης, διασφαλίζοντας την ισχυρή θέση του Ομίλου στις αγορές αυτές.

Τέλος τον Δεκέμβριο του 2011, η Inform Π. Λύκος Α.Ε. ανακοίνωσε την πώληση της συμμετοχής με 30% σε κάθε μια από τις εταιρίες @rrow Up NV και Technovisie BVBA, με έδρα το Βέλγιο στους βασικούς μετόχους των δύο εταιριών. Η πώληση πραγματοποιήθηκε από την LPS Α.Ε., θυγατρική εταιρεία της Inform Λύκος, η οποία κατείχε τις εν λόγω συμμετοχές, έναντι μετρητών ύψους € 153.680 για την @rrow Up NV και € 400.000 για την Technovisie BVBA, ποσά ίσα με τα τιμήματα που είχαν καταβληθεί για την εξαγορά στο παρελθόν των εν λόγω συμμετοχών. Η επίδραση της παύσης της ενοποίησης των δύο συγγενών εταιριών (μέθοδος καθαρής θέσης) είναι επουσιώδης. Η πώληση των εν λόγω συμμετοχών αποφασίσθηκε, καθώς οι δραστηριότητες εξειδίκευσης και η ιδιαίτερη τεχνολογία στις έξυπνες κάρτες και τα loyalty προγράμματα των εταιριών @rrow Up NV και Technovisie BVBA καλύπτονται πλέον εσωτερικά από τις εταιρίες του Ομίλου, την Austria Card GmbH και την LPS Α.Ε.

Β. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΟΜΙΛΟΥ ΚΑΙ ΜΗΤΡΙΚΗΣ

Οι πωλήσεις του Ομίλου, το 2011 ανήλθαν σε € 102,8 εκατ. έναντι € 113,8 εκατ. το 2010, σημειώνοντας μείωση 9,7% σε σύγκριση με το 2010. Τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) υποχώρησαν κατά 48,6% στα € 7,7 εκατ. έναντι € 15,1 εκατ. το 2010. Τα κέρδη προ φόρων του Ομίλου έφθασαν τα € 0,7 εκατ. έναντι € 3,6 εκατ. το 2010 μειωμένα κατά 79,6%.

Σημειώνεται ότι τα αποτελέσματα του Ομίλου επιβαρύνθηκαν κατά € 3,5 εκατ. από κόστη υλοποίησης του σχεδίου αναδιοργάνωσης των λειτουργιών όλων των εταιριών του Ομίλου, προκειμένου ο Όμιλος να προσαρμόσει τα μεγέθη των λειτουργικών του εξόδων στις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς. Όπως προαναφέρθηκε, η σημαντική μείωση των λειτουργικών δαπανών η οποία επιτεύχθηκε στα πλαίσια αυτού του προγράμματος, καθιστά τον Όμιλο ιδιαίτερα ανταγωνιστικό στην παρούσα δύσκολη οικονομική συγκυρία, δίνοντας του την δυνατότητα να αυξήσει το μερίδιο αγοράς του στις αγορές που δραστηριοποιείται.

Ειδικότερα, όσον αφορά την πορεία των εργασιών ανά γεωγραφικό τομέα:

Στην Ελλάδα, οι πωλήσεις της μητρικής εταιρείας INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε. για το 2011 παρουσίασαν μείωση κατά 13% σε σύγκριση με το 2010, και ανήλθαν σε € 27,7 εκατ. έναντι € 31,8 εκατ. το 2010. Η μείωση αυτή οφείλεται κυρίως στο πάγωμα και τις περικοπές των έργων του Δημοσίου Τομέα. Τα αποτελέσματα προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) του 2011, επιβαρυνμένα από κόστη αναδιοργάνωσης της

τάξης των € 2,0 εκατ., ανήλθαν σε ζημιές ύψους € 2,4 εκατ., ίδιες με το 2010. Τέλος, τα αποτελέσματα προ φόρων του 2011 ανήλθαν σε ζημιές ύψους € 4,6 εκατ. έναντι € 3,3 εκατ. το 2010. Σημειώνεται ότι τα αποτελέσματα του 2010 είχαν ωφεληθεί από μερίσματα από την θυγατρική εταιρεία της Αυστρίας Austria Card GmbH, ύψους € 1,7 εκατ.

Στην Αυστρία, οι πωλήσεις της θυγατρικής Austria Card GmbH για το 2011 ανήλθαν σε € 58,7 εκατ. έναντι € 64,4 εκατ. το 2010, μειωμένες κατά 8,7% σε σύγκριση με το 2010. Η εν λόγω μείωση οφείλεται στο ότι κατά την προηγούμενη χρήση 2010 είχε πραγματοποιηθεί μαζική ανανέωση των Αυστριακών τραπεζικών καρτών, γεγονός το οποίο πραγματοποιείται περιοδικά, με αποτέλεσμα η χρήση του 2011, εξ αυτού του γεγονότος, να καθίσταται μη συγκρίσιμη με την χρήση του 2010. Ως αποτέλεσμα, τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) του 2011 υποχώρησαν κατά 42,3% στα € 9,7 εκατ. έναντι € 16,8 εκατ. το 2010. Τέλος, τα κέρδη προ φόρων του 2011 ανήλθαν σε € 6,9 εκατ. έναντι € 13,2 εκατ. το 2010 μειωμένα κατά 47,5% σε σύγκριση με το 2010. Σημειώνεται, ότι τα αποτελέσματα του 2011 έχουν επιβαρυνθεί από κόστη αναδιοργάνωσης ύψους € 1,2 εκατ.

Στην Ρουμανία, οι πωλήσεις της θυγατρικής INFORM LYKOS S.A. παρουσίασαν μείωση κατά 7,1% σε σύγκριση με το 2010 στο νόμισμα παρουσίας ευρώ, και ανήλθαν σε € 21,6 εκατ. έναντι € 23,3 εκατ. το 2010. Η μείωση αυτή οφείλεται κυρίως στην δύσκολη οικονομική συγκυρία της αγοράς της Ρουμανίας. Τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) του 2011 μειώθηκαν κατά 35,5% σε σύγκριση με το 2010 και ανήλθαν σε € 0,2 εκατ. έναντι € 0,3 εκατ. το 2010. Τέλος, τα αποτελέσματα προ φόρων του 2011 κατέγραψαν ζημιές ύψους € 1,5 εκατ. έναντι € 1,6 εκατ. το 2010. Σημειώνεται, ότι τα αποτελέσματα του 2011 έχουν επιβαρυνθεί από κόστη αναδιοργάνωσης ύψους € 0,3 εκατ.

Καθ' όλη την διάρκεια του 2011, ο Όμιλος εστίασε στην δημιουργία ελεύθερων ταμειακών ροών, επιτυγχάνοντας € 10,8 εκατ. ελεύθερες ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες. Ως εκ τούτου ο δανεισμός μειώθηκε κατά € 9,1 εκατ. σε σύγκριση με το τέλος του 2010. Τα δε ταμειακά διαθέσιμα ανήλθαν σε € 12,9 εκατ. έναντι € 24,3 εκατ. σε σύγκριση με το 2010, μειωμένα κατά € 11,4 εκατ. εκ των οποίων τα € 9,9 εκατ. χρησιμοποιήθηκαν για την απόκτηση επιπλέον συμμετοχής 15% στην θυγατρική εταιρεία Austria Card GmbH, της οποίας ο Όμιλος πλέον κατέχει το 100%.

Χρηματοοικονομικοί δείκτες επιδόσεων του Ομίλου

Σύμφωνα με τα παραπάνω οι χρηματοοικονομικοί δείκτες του Ομίλου διαμορφώθηκαν το 2011 σε σχέση με το 2010, ως εξής:

-Το περιθώριο της προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων κερδοφορίας ανήλθε στο 7,5% το 2011 από 13,3%, μειωμένο κατά 5,8 μονάδες βάσης.

-Το περιθώριο της προ φόρων και τόκων κερδοφορίας ανήλθε στο 2% το 2011 από 7,1%, μειωμένο κατά 5,1 μονάδες βάσης.

-Το περιθώριο της προ φόρων κερδοφορίας ανήλθε στο 0,7% το 2011 από 3,2%, μειωμένο κατά 2,5 μονάδες.

-Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων ανήλθε στο -0,6% το 2011 από 1,2% το 2010, μειωμένος κατά 1,8 μονάδες βάσης.

-Ο δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού ανήλθε στο -0,3% το 2011 από 0,7% το 2010, μειωμένος κατά 1 μονάδες βάσης.

-Το σύνολο των υποχρεώσεων προς τα Ίδια Κεφάλαια διαμορφώθηκε στο 0,8 για το 2011 από 0,9 το 2010, μειωμένος κατά 0,1 μονάδες.

-Ο δείκτης Δανειακών Κεφαλαίων προς Ίδια Κεφάλαια, ανήλθε στο 0,4 για το 2011 από 0,5 το 2010 μειωμένος κατά 0,1 μονάδες βάσης.

-Ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας ανήλθε στο 1,75 το 2011 από 2,09 το 2010, μειωμένος κατά 0,34 μονάδες βάσης.

Γ. ΠΗΓΕΣ ΚΑΙ ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Κατά τη διάρκεια του 2011, οι συνολικές επενδύσεις του Ομίλου, εξαιρουμένων των εξαγορών, ανήλθαν σε € 2,6 εκατ. έναντι 1,8 εκατ. το 2010, κυρίως σε σύγχρονο μηχανολογικό εξοπλισμό € 1,3 εκατ., λογισμικά προγράμματα € 0,5 εκατ. για την υποστήριξη της παραγωγικής διαδικασίας και κτιριακό και λοιπό εξοπλισμό € 0,8 εκατ.

Τον Ιούνιο του 2011, ο Όμιλος εξαγόρασε μέσω της θυγατρικής του εταιρείας Sagime GmbH ποσοστό 15% του μετοχικού κεφαλαίου της ήδη θυγατρικής της εταιρείας Austria Card. Το τίμημα για την απόκτηση του 15% ανήλθε στα € 9,9 εκατ.

Ο δανεισμός του Ομίλου ανήλθε σε € 32,8 εκατ. το 2011 από € 41,9 εκατ. το 2010, μειωμένος κατά € 9,1 εκατ. Ο δανεισμός του Ομίλου για το 2011 αναλύεται σε ομολογιακό δάνειο € 26,7 εκατ., και € 6,1 εκατ. βραχυπρόθεσμο τραπεζικό δανεισμό.

Δ. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

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

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

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

Κίνδυνος αγοράς

Σε σχέση με τον κίνδυνο που απορρέει από τις γενικότερες συνθήκες της αγοράς, ο Όμιλος έχει μειωμένη έκθεση στον συγκεκριμένο κίνδυνο, λόγω της γεωγραφικής διασποράς του με ισομερή κατανομή των πωλήσεων μεταξύ Ελλάδας, Αυστρίας, Ρουμανίας και Λοιπών Χωρών με κύρια έκθεση στις αγορές της Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης. Σημαντικό μέρος αυτών των πωλήσεων απευθύνεται στον χρηματοοικονομικό τομέα και κυρίως στον τραπεζικό. Η τρέχουσα αρνητική οικονομική συγκυρία καθιστά τις αγορές στις οποίες δραστηριοποιούμεθα περισσότερο ευάλωτες. Ωστόσο τα προϊόντα τα οποία προσφέρουμε στους πελάτες μας των ιδιωτικών και των κρατικών οργανισμών είναι απαραίτητα τόσο για την καθημερινή τους λειτουργία όσο και για την ανάπτυξη τους. Επιπλέον ο Όμιλος με την επίτευξη της σημαντικής μείωσης των λειτουργικών δαπανών είναι ιδιαίτερα ανταγωνιστικός και μπορεί να προσφέρει το υψηλό επίπεδο των προϊόντων και υπηρεσιών σε ανταγωνιστικότερες τιμές.

Σε σχέση με τους κινδύνους που απορρέουν από τη μεταβλητότητα των επιτοκίων και των συναλλαγματικών ισοτιμιών:

Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

Έκθεση σε συναλλαγματικές διακυμάνσεις υφίσταται κυρίως στην αξία των επενδύσεων του Ομίλου στην Ρουμανία, μόνο κατά την ενοποίηση των οικονομικών καταστάσεων και της μετατροπής τους από το λειτουργικό νόμισμα RON στο νόμισμα παρουσίασης Ευρώ.

Κίνδυνος επιτοκίου

Όλες οι δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου συνδέονται με κυμαινόμενα επιτόκια, έχοντας όμως τη δυνατότητα ανάλογα με τις συνθήκες της αγοράς να μετατραπούν σε σταθερά επιτόκια. Έχοντας ως σημείο αναφοράς τα κονδύλια του Ομίλου την 31/12/2011, σε μία υποθετική αύξηση ή μείωση του Euribor κατά +/- 1,3 % τα αποτελέσματα του Ομίλου θα επηρεάζονταν αρνητικά ή θετικά, αντίστοιχα, κατά ποσό που κυμαίνεται σε € 393 χιλ. περίπου.

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

Πιστωτικός κίνδυνος

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

Κίνδυνος ρευστότητας

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

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

Το Διοικητικό Συμβούλιο μέσω εντεταλμένων στελεχών:

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

(β) καθορίζει το ανεκτό επίπεδο κινδύνου.

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

Ε. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

Σε χιλιάδες ευρώ

31/12/2011

	Πωλήσεις	Αγορές	Έσοδα από μερίσματα	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Μητρική εταιρεία	αγαθών ή υπηρεσιών	αγαθών ή υπηρεσιών			
- έναντι θυγατρικών					
Lykos Paperless Solutions A.E.		348			190
Inform Lykos S.A. (Ρουμανία)	467	854		1.182	100
Austria Card GmbH	251	2.846	0	284	114
- έναντι συγγενών					
Arrow Up S.A		0			0
Σύνολο	718	4.048	0	1.466	404

Επί των παραπάνω σημειώνουμε τα εξής:

Οι πωλήσεις της μητρικής εταιρείας προς: (α) «Inform Lykos S.A. (Ρουμανία)» αφορούν κυρίως εκτυπωτικά είδη, όπως και υπηρεσίες υποστήριξης οργάνωσης και διοίκησης, (β) «Austria Card GmbH» αφορούν εκτυπωτικά είδη.

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

ΣΤ. ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Το κλείσιμο της τιμής της μετοχής της INFORM LYKOS στις 31/12/2011 ήταν € 0,669 ήτοι 37% χαμηλότερη από την τιμή κλεισίματος στις 31.12.2010. Στο υψηλό του έτους η τιμή της μετοχής έφτασε τα € 1,25 (9/2/2011) και στο χαμηλό έτους τα € 0,64 (19/12/2011). Η μέση τιμή της μετοχής σταθμισμένη με τον ημερήσιο όγκο συναλλαγών (Volume Weighted Average Price) διαμορφώθηκε σε € 0,89.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, αποφάσισε να προτείνει στην 30η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, τη μη διανομή μερίσματος, λόγω των ζημιών που προέκυψαν στην τρέχουσα χρήση στην Μητρική εταιρεία.

Ζ. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΛΗΞΗ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ

Στις 16/1/2012, η Inform Π. Λύκος Α.Ε ανακοίνωσε την υπογραφή συμφωνίας συνεργασίας με την εταιρεία Uniprint Α.Ε. για την προώθηση των προϊόντων και υπηρεσιών της πρώτης στην αγορά της Βορείου Ελλάδος, Ηπείρου και Θεσσαλίας. Συγκεκριμένα, από 16.01.2012 η Uniprint θα δραστηριοποιείται κατ' αποκλειστικότητα στην πώληση των προϊόντων της Inform Λύκος στις διοικητικές γεωγραφικές περιφέρειες Ανατολικής Μακεδονίας και Θράκης, Κεντρικής Μακεδονίας, Δυτικής Μακεδονίας, Ηπείρου και Θεσσαλίας. Παράλληλα, η Uniprint θα μεταφέρει την έδρα της στις εγκαταστάσεις της Inform Λύκος στην Σίνδο.

Η. ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2012

Το 2012 αναμένεται να είναι ένα ακόμη έτος προκλήσεων για τον Όμιλο, ο οποίος καλείται να ανταποκριθεί στις δύσκολες οικονομικές συνθήκες που επικρατούν κυρίως στις αγορές της Ελλάδας και της Ρουμανίας, και παράλληλα να αναγνώσει αλλά και να αξιοποιήσει τάχιστα τις νέες ευκαιρίες ανάπτυξης που διαμορφώνονται στις υπόλοιπες αγορές της Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης. Στις αγορές αυτές ο Όμιλος κατέχει ισχυρή θέση, ενώ παράλληλα καλείται να διερευνήσει και να αξιολογήσει τυχόν νέες ευκαιρίες ανάπτυξης σε ευρύτερο γεωγραφικό ορίζοντα.

Στην Ελλάδα, η δύσκολη δημοσιονομική κατάσταση και η καθίζηση της ζήτησης προϊόντων και υπηρεσιών από το Δημόσιο Τομέα, σε συνδυασμό με τα μέτρα λιτότητας καθώς και την αυξανόμενη αβεβαιότητα των καταναλωτών και των επιχειρήσεων, αναμένεται να οδηγήσουν σε περαιτέρω συρρίκνωση της οικονομικής δραστηριότητας της αγοράς. Στα πλαίσια αυτού του εξαιρετικά δύσκολου και δυσμενούς χρηματοοικονομικού περιβάλλοντος, η INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε. καλείται να εκμεταλλευτεί τις νέες συνθήκες αγοράς, αναγνωρίζοντας και αξιοποιώντας ταχύτητα τις ευκαιρίες που δημιουργούνται, προκειμένου να αυξήσει το μερίδιο αγοράς της,

- αξιοποιώντας τα συγκριτικά της πλεονεκτήματα, την υπεροχή της σε τεχνολογίες αιχμής, καθώς και την παροχή προϊόντων και υπηρεσιών υψηλής ποιότητας και προστιθέμενης αξίας στους πελάτες της,
- προσφέροντας σε ανταγωνιστικότερες τιμές το υψηλό επίπεδο των προϊόντων και υπηρεσιών της, μετά την σημαντική μείωση του λειτουργικού της κόστους η οποία επιτεύχθηκε στα πλαίσια του εκτενούς προγράμματος αναδιοργάνωσης όλων των λειτουργιών της.

Στην Ρουμανία, η οποία από το 2010 βρίσκεται σε ύφεση, η INFORM LYKOS ROMANIA καλείται να εκμεταλλευτεί τις νέες συνθήκες αγοράς, τόσο στην Ρουμανική αγορά όσο και στις γειτονικές χώρες,

- εντείνοντας τις προσπάθειές της να αυξήσει τα μερίδια της στην αγορά, αξιοποιώντας τις υψηλές επενδύσεις που έχει πραγματοποιήσει τα τελευταία χρόνια, αναπτύσσοντας την γκάμα των προϊόντων και υπηρεσιών που παρέχει στους πελάτες της στον χώρο της διαχείρισης εντύπων, της κατασκευής εντύπων ασφαλείας, της παραγωγής προπληρωμένων καρτών και του Business Process Outsourcing, παρέχοντας υπηρεσίες εκτύπωσης και εμφακέλωσης λογαριασμών, ηλεκτρονικής παρουσίας λογαριασμών και διαχείρισης εκτυπώσεων για Τράπεζες, Τηλεπικοινωνίες, Δημόσιο Τομέα και Βιομηχανικές/Εμπορικές εταιρείες,
- με παράλληλη εστίαση στην περαιτέρω μείωση του κόστους παραγωγής και στην παραγωγή θετικών ταμειακών ροών.

Στην Αυστρία, λόγω των τρεχουσών συνθηκών της αγοράς, οι προοπτικές για το 2012 είναι αισιόδοξες, οπότε η Austria Card, η οποία κατέχει ηγετική θέση στην πώληση και προσωποποίηση τραπεζικών καρτών τόσο στην Αυστρία όσο και στον ευρύτερο χώρο της Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης, καλείται να εκμεταλλευτεί τις νέες ευκαιρίες που παρουσιάζονται,

- ιδρύοντας νέα κέντρα παραγωγής και προσωποποίησης καρτών στον ευρύτερο χώρο της Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης, προκειμένου να αυξήσει τα μερίδια που κατέχει στην ευρύτερη περιοχή και να αποκτήσει νέους πελάτες,
- καθώς επίσης και αξιολογώντας την είσοδο σε νέες αγορές, με νέα προϊόντα, νέες υπηρεσίες, και με την δημιουργία νέων κέντρων προσωποποίησης.

Τέλος, σε συνολικό επίπεδο, ο Όμιλος θα διερευνήσει ενδεχόμενες ευκαιρίες στρατηγικών συνεργασιών με εταιρείες που κατέχουν σημαντική θέση στον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται, προκειμένου να ισχυροποιήσει το στρατηγικό του πλεονέκτημα στους τομείς της έρευνας και της τεχνολογίας και να δημιουργήσει αυξημένες συνέργιες και οικονομίες κλίμακας, με απώτερο στόχο του την περαιτέρω ενδυνάμωση της θέσης του στην ευρύτερη περιοχή της Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης.

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

(α) Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου

Την 31 Δεκεμβρίου 2011, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανερχόταν σε € 12.758.591,88 και ήταν διαιρεμένο σε 20.578.374 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 0,62 ευρώ η κάθε μία.

Με βάση το μετοχολόγιο της 31 Δεκεμβρίου 2011, η μετοχική σύνθεση της Εταιρείας ήταν η ακόλουθη:

Μέτοχος	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό %
Νικόλαος Λύκος	10.807.968	52,52%
Όλγα Λύκου	1.937.856	9,42%
Λοιποί Μέτοχοι (<5%)	7.832.550	38,06%
Σύνολο	20.578.374	100,00%

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

Με βάση δε το μετοχολόγιο της 28 Μαρτίου 2012, η μετοχική σύνθεση της Εταιρείας ήταν η ακόλουθη:

Μέτοχος	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό %
Νικόλαος Λύκος	10.807.968	52,52%
Όλγα Λύκου	1.937.856	9,42%
Λοιποί Μέτοχοι (<5%)	7.832.550	38,06%
Σύνολο	20.578.374	100,00%

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

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

(β) Περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών της Εταιρείας

- β.1. Δεν υπάρχουν από το καταστατικό της Εταιρείας περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της.

β.2. Σύμφωνα με το άρθρο 4 του Ν.3016/2002, ως ισχύει, τα ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. της Εταιρείας δεν μπορούν κατά τη διάρκεια της θητείας τους, μεταξύ άλλων, να κατέχουν μετοχές της σε ποσοστό μεγαλύτερο του 0,5% του μετοχικού κεφαλαίου της.

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

Την 28 Μαρτίου 2012, ο κος Νικόλαος Λύκος και η κα Όλγα Λύκου κατείχαν ποσοστό 52,52% και 9,42% αντίστοιχα του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

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

Σημειώνεται ότι, την 28 Μαρτίου 2012, η INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε. δεν συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο καμίας εταιρείας εισηγμένης στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

(δ) Κάτοχοι μετοχών που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Δεν υπάρχουν μετοχές της Εταιρείας που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

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

Δεν υφίστανται περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

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

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

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

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

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

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

3. Σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/1920 στη Γενική Συνέλευση δικαιούται να συμμετάσχει όποιος εμφανίζεται ως μέτοχος στα αρχεία του φορέα, στον οποίο τηρούνται οι κινητές αξίες (μετοχές) της Εταιρείας (δηλ. στο Σύστημα Αύλων Τίτλων που διαχειρίζεται η «Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.»). Η απόδειξη της μετοχικής ιδιότητας γίνεται με την προσκόμιση σχετικής έγγραφης βεβαίωσης του ως άνω φορέα ή εναλλακτικά, με απευθείας ηλεκτρονική σύνδεση της Εταιρείας με τα αρχεία του εν λόγω φορέα. Η ιδιότητα του μετόχου πρέπει να υφίσταται κατά την έναρξη της πέμπτης (5ης) ημέρας πριν από την ημέρα συνεδρίασης της Γενικής Συνέλευσης (ημερομηνία καταγραφής) και η σχετική έγγραφη βεβαίωση ή η ηλεκτρονική πιστοποίηση σχετικά με τη μετοχική ιδιότητα πρέπει να περιέλθει στην Εταιρεία το αργότερο την τρίτη (3η) ημέρα πριν από τη συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης. Στην επαναληπτική Γενική Συνέλευση μπορούν να μετάσχουν μέτοχοι υπό τις ίδιες παραπάνω τυπικές προϋποθέσεις σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην παράγραφο 4 του άρθρου 28α του Κ.Ν. 2190/1920. Έναντι της Εταιρείας θεωρείται ότι έχει δικαίωμα συμμετοχής και ψήφου στη Γενική Συνέλευση μόνον όποιος φέρει την ιδιότητα του μετόχου κατά την ημερομηνία καταγραφής. Σε περίπτωση μη συμμόρφωσης προς τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, ο εν λόγω μέτοχος μετέχει στη Γενική Συνέλευση μόνο μετά από άδεια της. Η άσκηση των ανωτέρω δικαιωμάτων (συμμετοχής και ψήφου) δεν προϋποθέτει την δέσμευση των μετοχών του δικαιούχου ούτε την τήρηση άλλης ανάλογης διαδικασίας, η οποία περιορίζει την δυνατότητα πώλησης και μεταβίβασης αυτών κατά το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί ανάμεσα στην ημερομηνία καταγραφής και στην ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης.

Είκοσι τέσσερις (24) ώρες πριν από κάθε Γενική Συνέλευση πρέπει να τοιχοκολλάται σε εμφανή θέση του καταστήματος της Εταιρείας πίνακας αυτών που έχουν δικαίωμα ψήφου με ένδειξη των τυχόν αντιπροσώπων τους και του αριθμού των μετοχών τους και των ψήφων καθενός από αυτούς και των διευθύνσεων των μετόχων και των αντιπροσώπων αυτών.

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

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

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

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

Σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/1920 και τα άρθρα 19, 21 και 22 του Καταστατικού της Εταιρείας:

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

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

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

Στην περίπτωση που πεθάνει ή παραιτηθεί ή από οποιοδήποτε λόγο χάσει την ιδιότητα του μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου ένας ή περισσότεροι Σύμβουλοι αυτού, τότε, τα υπόλοιπα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, εφόσον είναι τουλάχιστον τρία (3), εκλέγουν τον ή τους αντικαταστάτες των αποβιωσάντων, ή παραιτηθέντων, ή για οποιοδήποτε άλλο λόγο απωλεσάντων την ιδιότητα του μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου για το υπόλοιπο της θητείας αυτών. Η εκλογή αυτή των νέων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου ανακοινώνεται στην πρώτη τακτική ή έκτακτη Γενική Συνέλευση που θα επακολουθήσει.

Ο Σύμβουλος που εκλέγεται για να αναπληρώσει άλλον διατηρεί την ιδιότητά του για τον υπόλοιπο χρόνο της θητείας αυτού που αναπλήρωσε.

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

Τον Πρόεδρο, όταν απουσιάζει ή κωλύεται να ασκήσει τα καθήκοντά του, αντικαθιστά ο Αντιπρόεδρος, τον τελευταίο δε στις ίδιες περιπτώσεις αντικαθιστά μετά από απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου ο Διευθύνων Σύμβουλος. Η ιδιότητα του Διευθύνοντος Συμβούλου μπορεί να συμπίπτει με την ιδιότητα άλλου αξιωματούχου του Διοικητικού Συμβουλίου, ειδικότερα δε με την ιδιότητα του Προέδρου του Δ.Σ..

Η συνεδρίαση του Συμβουλίου, προκειμένου να συγκροτηθεί σε σώμα, πραγματοποιείται αμέσως μετά την εκλογή του από τη Γενική Συνέλευση. Κατά την συνεδρίαση εκλέγονται ο Πρόεδρος, ο Αντιπρόεδρος και ο Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας.

Ο Πρόεδρος, ο Αντιπρόεδρος και ο Διευθύνων Σύμβουλος μπορούν να εκλεγούν και πάλι χωρίς κανένα περιορισμό.

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

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

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

Η ως άνω εξουσία δεν έχει παρασχεθεί στο Διοικητικό Συμβούλιο από τη Γενική Συνέλευση.

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

η.2. Με τις ίδιες προϋποθέσεις της παρ. η.1. ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αποφασίζει την έκδοση ομολογιακού δανείου με την έκδοση ομολογιών μετατρέψιμων σε μετοχές.

Ομοίως με όσα αναφέρθηκαν ανωτέρω στην παρ. η.1., η ως άνω εξουσία, δεν έχει παρασχεθεί στο Διοικητικό Συμβούλιο από τη Γενική Συνέλευση.

η.3. Σύμφωνα με την παρ. 13 του άρθρου 13 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει μετά το Ν. 3604/2007, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας κατά τον τελευταίο μήνα της εταιρικής χρήσης αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, χωρίς τροποποίηση του Καταστατικού της, εκδίδοντας νέες μετοχές στο πλαίσιο υλοποίησης εγκεκριμένου από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων Προγράμματος Παροχής Δικαιωμάτων Προαίρεσης (Stock Option Plan), για την απόκτηση μετοχών της Εταιρείας.

Πρόγραμμα Παροχής Δικαιωμάτων Προαίρεσης (Stock Option Plan) δεν υφίσταται.

η.4. Απαγορεύεται στην Εταιρεία να αποκτήσει μετοχές της, εκτός από τις περιπτώσεις και με τους όρους που προβλέπονται στην εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία.

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας της 23ης Μαΐου 2011 ενέκρινε τη δυνατότητα απόκτησης από την Εταιρεία δικών της μετοχών, σύμφωνα με το άρθρο 16 του Κ.Ν. 2190/1920, εντός δωδεκαμήνου και σε τιμή από ευρώ 0,50 έως ευρώ 5, με σκοπό τη διανομή τους στο προσωπικό αυτής ή στο προσωπικό συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών.

Δεν έγινε από την Εταιρεία χρήση της δυνατότητας αυτής.

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

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

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

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

Κορωπί, 28 Μαρτίου 2012

Νικόλαος Λύκος
Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

ΔΗΛΩΣΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ

Γενικά

Η Εταιρική Διακυβέρνηση αναφέρεται σε ένα σύνολο αρχών με βάση το οποίο επιδιώκεται η επαρκής οργάνωση, λειτουργία, διοίκηση και έλεγχος μιας επιχείρησης, με μακροπρόθεσμο στόχο τη μεγιστοποίηση της αξίας της και τη διαφύλαξη των έννομων συμφερόντων όλων όσων συνδέονται με αυτήν.

Στην Ελλάδα, το πλαίσιο εταιρικής διακυβέρνησης έχει αναπτυχθεί κυρίως μέσω της υιοθέτησης υποχρεωτικών κανόνων, όπως ο Νόμος 3016/2002, που επιβάλλει τη συμμετοχή μη εκτελεστικών και ανεξάρτητων μη εκτελεστικών μελών στα ΔΣ των ελληνικών εισηγμένων εταιρειών, τη θέσπιση και τη λειτουργία μονάδας εσωτερικού ελέγχου και την υιοθέτηση εσωτερικού κανονισμού λειτουργίας. Επιπλέον, ένα πλήθος άλλων νομοθετικών πράξεων ενσωμάτωσαν στο ελληνικό νομοθετικό πλαίσιο τις ευρωπαϊκές οδηγίες εταιρικού δικαίου, δημιουργώντας νέους κανόνες εταιρικής διακυβέρνησης, όπως ο Νόμος 3693/2008, που επιβάλλει τη σύσταση επιτροπών ελέγχου, καθώς και σημαντικές υποχρεώσεις γνωστοποίησης, όσον αφορά στο ιδιοκτησιακό καθεστώς και τη διακυβέρνηση μιας εταιρείας, ο Νόμος 3884/2010 που αφορά σε δικαιώματα των μετόχων και πρόσθετες εταιρικές υποχρεώσεις γνωστοποιήσεων προς τους μετόχους στο πλαίσιο της προετοιμασίας της Γενικής τους Συνέλευσης και ο Νόμος 3873/2010, που ενσωμάτωσε στην ελληνική έννομη τάξη την Οδηγία 2006/46/ΕΚ της Ευρωπαϊκής Ένωσης, περί ετησίων και ενοποιημένων λογαριασμών εταιρειών ορισμένων μορφών. Τέλος, στην Ελλάδα, όπως εξάλλου και στις περισσότερες άλλες χώρες, ο Νόμος περί ανωνύμων εταιρειών (Ν. 2190/1920, τον οποίον τροποποιούν πολλές από τις παραπάνω διατάξεις) περιλαμβάνει τους βασικούς κανόνες διακυβέρνησής τους.

Οικειοθελής Συμμόρφωση της Εταιρείας προς τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης

Η Εταιρεία μας συμμορφώνεται πλήρως με τις επιταγές και τις ρυθμίσεις των κατά τα ανωτέρω αναφερομένων νομοθετικών κειμένων οι οποίες αποτελούν και το ελάχιστο περιεχόμενο οιασδήποτε Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης και συνιστούν (οι εν λόγω διατάξεις) έναν άτυπο τέτοιο Κώδικα.

Η Εταιρεία έχει αποφασίσει αυτοβούλως να υιοθετήσει τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του Συνδέσμου Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (ΣΕΒ) για τις Εισηγμένες Εταιρείες (καλούμενος εφεξής «Κώδικας»). Ο Κώδικας αυτός βρίσκεται στον ιστότοπο του ΣΕΒ, στην κάτωθι ηλεκτρονική διεύθυνση: <http://www.sev.org.gr>. Κατά συνέπεια η παραπομπή σε Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης θα αναφέρεται στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του Συνδέσμου Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (ΣΕΒ) για τις Εισηγμένες Εταιρείες.

Αποκλίσεις από τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης και αιτιολογήσεις

Η Εταιρεία δηλώνει ότι εφαρμόζει πιστά και απαρέγκλιτα τις διατάξεις της ελληνικής νομοθεσίας (κ.ν. 2190/1920, ν. 3016/2002 και ν. 3693/2008) οι οποίες διαμορφώνουν τις ελάχιστες απαιτήσεις που πρέπει να πληροί οιοσδήποτε Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης, εφαρμοζόμενος από Εταιρεία, οι μετοχές της οποίας διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά.

Οι εν λόγω ελάχιστες απαιτήσεις ενσωματώνονται στον ως άνω Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης (ΣΕΒ) στον οποίο η Εταιρεία υπάγεται, πλην όμως ο εν λόγω Κώδικας περιέχει και μια σειρά από επιπλέον (πέρα των ελαχίστων απαιτήσεων) ειδικές πρακτικές και αρχές. Σε σχέση με τις εν λόγω πρόσθετες πρακτικές και αρχές που υφίστανται κατά την παρούσα χρονική στιγμή ορισμένες αποκλίσεις (συμπεριλαμβανομένης της περιπτώσεως της μη εφαρμογής), για τις οποίες αποκλίσεις ακολουθεί σύντομη ανάλυση καθώς και επεξήγηση των λόγων που δικαιολογούν αυτές. Σχετική αναφορά για την μη εφαρμογή ορισμένων διατάξεων γίνεται και από τον ίδιο τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης (ΣΕΒ) για εταιρείες που δεν ανήκουν στον FTSE-20 και FTSE-40.

Η Εταιρεία, κατά περίπτωση, αποκλίνει ή δεν εφαρμόζει στο σύνολό τους ορισμένες διατάξεις του Κώδικα οι οποίες επισημαίνονται με *πλάγια γράμματα*.

- Αναφορικά με το ρόλο και τις αρμοδιότητες του ΔΣ:

α) το Διοικητικό Συμβούλιο δεν έχει προβεί στην σύσταση ξεχωριστής επιτροπής, η οποία προΐσταται στη διαδικασία υποβολής υποψηφιοτήτων για εκλογή στο ΔΣ και προετοιμάζει προτάσεις προς το ΔΣ όσον αφορά τις αμοιβές των εκτελεστικών μελών και των βασικών ανώτατων στελεχών, δεδομένου ότι η πολιτική της Εταιρείας σε σχέση με τις αμοιβές αυτές είναι σταθερή και διαμορφωμένη. *Α.ΙΙ (1.2)*

- Αναφορικά με το μέγεθος και τη σύνθεση του ΔΣ:

α) το Δ.Σ. δεν αποτελείται από επτά (7) έως δεκαπέντε (15) μέλη, αλλά από πέντε (5) έως εννέα (9). Ο συγκεκριμένος αριθμός μελών καλύπτει τις ανάγκες της εταιρείας ως προς την εύρυθμη και αποτελεσματική εταιρική διακυβέρνηση καθώς και το μέγεθος και η οργάνωση της Εταιρείας δεν δικαιολογούν την ύπαρξη ενός τέτοιου πολυπληθούς συμβουλίου. *Α.ΙΙ (2.1)*

- Αναφορικά με το ρόλο και τις απαιτούμενες ιδιότητες του Πρόεδρου του ΔΣ:

α) το ΔΣ δεν διορίζει ανεξάρτητο Αντιπρόεδρο προερχόμενο από τα ανεξάρτητα μέλη του προκειμένου να διευκολυνθεί η εύρυθμη λειτουργία του ΔΣ και η επίτευξη των στόχων της Εταιρείας. Σχετική αναφορά ως προς την μη εφαρμογή από εταιρείες που δεν ανήκουν στον FTSE-20 και FTSE-40 περιλαμβάνεται και στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του ΣΕΒ. *Α.ΙΙΙ (3.3)*

- Αναφορικά με την ανάδειξη υποψηφίων μελών του ΔΣ:

α) η Εταιρεία δεν έχει κρίνει απαραίτητη την δημιουργία επιτροπής ανάδειξης υποψηφιοτήτων μελών του ΔΣ *Α. V (5.4, 5.5, 5.6, 5.7, 5.8)*

- Αναφορικά με την εν γένει λειτουργία του ΔΣ:

α) δεν υφίσταται συγκεκριμένος κανονισμός λειτουργίας του ΔΣ, καθώς οι διατάξεις του υφιστάμενου Κανονισμού Λειτουργίας της εταιρείας αξιολογούνται ως επαρκείς για την οργάνωση και λειτουργία του ΔΣ *A.VI (6.1)*

β) το ΔΣ στην αρχή κάθε ημερολογιακού έτους δεν υιοθετεί ημερολόγιο συνεδριάσεων και 12μηνο πρόγραμμα δράσης, το οποίο αναθεωρείται ανάλογα με τις ανάγκες της Εταιρείας, καθώς η εταιρεία θεωρεί ότι η λειτουργία του ΔΣ καλύπτεται επαρκώς από τον υφιστάμενο Κανονισμό Λειτουργίας και τις σχετικές διατάξεις του. Επιπρόσθετα, η σύγκληση ΔΣ είναι ιδιαίτερα ευχερής, λόγω αντικειμενικών συνθηκών, όταν το επιβάλλουν οι ανάγκες της εταιρείας ή ο νόμος, χωρίς την ύπαρξη προκαθορισμένου προγράμματος δράσεως *A.VI (6.1)*

γ) δεν υφίσταται πρόβλεψη για υποστήριξη του Δ.Σ. κατά την άσκηση του έργου του από ικανό, εξειδικευμένο και έμπειρο εταιρικό γραμματέα, καθώς υφίσταται η απαιτούμενη υποδομή για την πιστή καταγραφή και αποτύπωση των συνεδριάσεων του Δ.Σ. και για την απαιτούμενη ροή πληροφοριών μεταξύ των μελών του Δ.Σ. *A.VI (6.2, 6.3)*

δ) δεν υφίσταται υποχρέωση για διενέργεια συναντήσεων σε τακτική βάση μεταξύ του Προέδρου του ΔΣ και των μη εκτελεστικών μελών του χωρίς την παρουσία των εκτελεστικών μελών προκειμένου να συζητά την επίδοση και τις αμοιβές των τελευταίων, καθώς όλα τα σχετικά θέματα αμοιβών είναι σαφώς καθορισμένα από τον υφιστάμενο Κανονισμό Λειτουργίας ενώ τυχόν απόκλιση συζητείται παρουσία όλων των μελών του ΔΣ *A.VI (6.5)*

ε) δεν υφίσταται πρόβλεψη για ύπαρξη προγραμμάτων εισαγωγικής ενημέρωσης για τα νέα μέλη του ΔΣ αλλά και την διαρκή επαγγελματική κατάρτιση και επιμόρφωση για τα υπόλοιπα μέλη, δεδομένου ότι προτείνονται προς εκλογή ως μέλη του ΔΣ πρόσωπα που διαθέτουν ικανή και αποδεδειγμένη εμπειρία και οργανωτικές – διοικητικές ικανότητες. *A.VI (6.6)*

στ) δεν υφίσταται ειδική πρόβλεψη για παροχή πόρων προς τις επιτροπές του ΔΣ για την εκπλήρωση των καθηκόντων τους και για την πρόσληψη εξωτερικών συμβούλων. Ωστόσο, όλα τα αιτήματα από οιοδήποτε τμήμα αναφορικά με την πρόσληψη εξωτερικών συμβούλων εξετάζονται από την Διοίκηση και εγκρίνονται ανά περίπτωση, με βάση τις εκάστοτε εταιρικές ανάγκες *A.VI (6.9, 6.10)*

- Αναφορικά με την αξιολόγηση του ΔΣ:

α) Εκτός από την αξιολόγηση του ΔΣ, μέσω της Έκθεσης Διαχείρισης, από την ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, το ΔΣ παρακολουθεί και επανεξετάζει την υλοποίηση των αποφάσεων του σε ετήσια βάση. Επιπλέον των ανωτέρω, ήδη εξετάζεται η εισαγωγή συστήματος αξιολόγησης του ΔΣ και των επιτροπών του. *A.VII (7.1 & 7.2).*

- Αναφορικά με το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου:

Σύμφωνα και με τις σχετικές διατάξεις του Ν.3016/2002, εφόσον στο ΔΣ της Εταιρείας δεν συμμετέχουν ως μέλη εκπρόσωποι της μειοψηφίας των μετόχων, είναι υποχρεωτική η ύπαρξη ανεξάρτητων μελών και για το λόγο αυτό στη σύνθεση της Επιτροπής Ελέγχου του ΔΣ προβλέπονται δύο (2) ανεξάρτητα μέλη. *BI (1.4)*

Η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου αναφέρεται στην Επιτροπή Ελέγχου του ΔΣ, η οποία είχε επανασυσταθεί από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 23/11/2010. Για τα βασικά καθήκοντα της Επιτροπής Ελέγχου ισχύουν και εφαρμόζονται όλα όσα αναφέρονται στα πλαίσια των διατάξεων του Ν.3693/2008 και τις βέλτιστες διεθνείς πρακτικές, χωρίς την ύπαρξη ειδικότερου κανονισμού λειτουργίας. *BI (1.7).*

- Αναφορικά με το επίπεδο και τη διάρθρωση των αμοιβών:

Οι αμοιβές του Προέδρου του ΔΣ και Διευθύνοντος Συμβούλου καθώς και των μελών του ΔΣ, εκτελεστικών και μη, για τη συμμετοχή τους στις συνεδριάσεις του ΔΣ και στις επιτροπές αυτού, εγκρίνονται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων, σε συμφωνία πάντα με τις διατάξεις του υφιστάμενου Κανονισμού Λειτουργίας της Εταιρείας. *Γ.I (1.4).*

Στις συμβάσεις των εκτελεστικών μελών του ΔΣ δεν προβλέπεται ότι το ΔΣ μπορεί να απαιτήσει την επιστροφή όλου ή μέρους του bonus που έχει δοθεί λόγω αναθεωρημένων οικονομικών καταστάσεων προηγούμενων χρήσεων ή γενικών βάσει εσφαλμένων χρηματοοικονομικών στοιχείων, που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό του bonus αυτού. *Γ.I (1.3).*

- Αναφορικά με τη Γενική Συνέλευση των μετόχων:

α) Κατά την σύγκληση και διεξαγωγή της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης 2012, η Εταιρεία θα συμμορφωθεί με όλες τις διατάξεις του Ν.3884/2010 και συνακόλουθα των αντιστοίχων προβλέψεων του Κώδικα, με την επιφύλαξη των όσων ανωτέρω αναφέρονται σχετικά με την εκλογή των μελών του ΔΣ. *Δ.II (1.1).*

β) Όσον αφορά στην εφαρμογή της ειδικής πρακτικής της ηλεκτρονικής ψήφου ή της ψήφου δι' αλληλογραφίας, η εφαρμογή της αναστέλλεται προσωρινά, εν αναμονή της έκδοσης σχετικών υπουργικών αποφάσεων, όπως προβλέπεται στο Ν.3884/2010. *Δ.II (1.2).*

Πρακτικές Εταιρικής Διακυβέρνησης Επιπλέον των Προβλέψεων του Νόμου ή του Κώδικα

Η Εταιρεία μέσα στα πλαίσια εφαρμογής ενός δομημένου και επαρκούς συστήματος εταιρικής διακυβέρνησης, έχει εφαρμόσει συγκεκριμένες πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης κάποιες από τις οποίες είναι επιπλέον των προβλεπόμενων από τους σχετικούς νόμους (Κ.Ν. 2190/1920 όπως ισχύει, 3016/2002 και 3693/2008).

Συγκεκριμένα, η Εταιρεία εφαρμόζει τις εξής επιπλέον πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης:

α) Η εταιρεία τηρεί, επικαιροποιημένο και εγκεκριμένο από το ΔΣ, Κανονισμό Λειτουργίας, στον οποίο περιλαμβάνονται σαφείς αναφορές προς την Εταιρική Διακυβέρνηση, τον ρόλο και την λειτουργία του Διοικητικού Συμβουλίου, της Γενικής Συνέλευσης καθώς και άλλα θέματα που άπτονται της ορθής Διοίκησης της Εταιρείας. Περιληπτικά οι περιοχές που καλύπτει ο εν λόγω Κανονισμός είναι:

1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1.1. ΓΕΝΙΚΑ

1.2. ΔΟΜΗ ΚΑΙ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΤΟΥ ΠΑΡΟΝΤΟΣ

2. ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ «INFORM – Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε.»

2.1. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

2.2. ΔΙΟΙΚΗΣΗ – ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

2.3. ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

2.4. ΕΛΕΓΧΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

3. ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ – ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΟΜΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

3.1. ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΟΜΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

4. ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

4.1. ΑΡΧΕΣ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ

4.2. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

4.3. ΣΥΣΤΗΜΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ

4.4. ΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΞΗΓΗΡΕΤΗΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ

5. ΚΑΝΟΝΕΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΚΑΙ ΔΙΕΚΠΕΡΑΙΩΣΗΣ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

5.1. ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΔΕΟΝΤΟΛΟΓΙΑΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

5.2. ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ

5.3. ΕΣΩΤΕΡΙΚΕΣ ΕΛΕΓΚΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ

5.4. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ

5.5. ΜΗΧΑΝΟΡΓΑΝΩΣΗ

5.6. ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ

5.7. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ

5.8. ΔΙΑΚΙΝΗΣΗ & ΤΙΜΟΛΟΓΗΣΗ

Το πνεύμα του Κανονισμού Λειτουργίας προωθεί την συμμόρφωση με την νομοθεσία και τις εσωτερικές πολιτικές της εταιρείας για την αποφυγή κινδύνων και άλλων νομικών συνεπειών για την Εταιρεία και για κάθε μέλος του προσωπικού, από τους εργαζόμενους μέχρι τα μέλη της Διοίκησης.

Οι κύριοι στόχοι του Κανονισμού είναι,

i. η πρόληψη της παραβατικής συμπεριφοράς
ii. η τήρηση των πολιτικών ώστε να μειωθούν οι κίνδυνοι γύρω από την φήμη και την δημόσια εικόνα του Ομίλου
iii. η διαρκής εκπαίδευση του προσωπικού αναφορικά με τους κινδύνους που ενέχουν τα περιστατικά διαφθοράς, απάτης, κακής χρήσης προσωπικών δεδομένων, αλλοίωσης των οικονομικών καταστάσεων, διαρροής εμπιστευτικών πληροφοριών κ.α.

iv. ο εντοπισμός παραβάσεων σχετικών με θέματα συμμόρφωσης, η διερεύνησή τους και η υποβολή προτάσεων και διορθωτικών ενεργειών ή μέτρων που απαιτούνται.

β) Λόγω της φύσης και του σκοπού της Εταιρείας, η εταιρεία έχει αναπτύξει πολιτικές και διαδικασίες κατά ISO, λαμβάνοντας και τις σχετικές πιστοποιήσεις.

Κύρια Χαρακτηριστικά των Συστημάτων Εσωτερικού Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων σε Σχέση με τη Διαδικασία Σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων και Χρηματοοικονομικών Αναφορών

Το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρείας σε σχέση με τη διαδικασία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων και των χρηματοοικονομικών αναφορών περιλαμβάνει δικλείδες ασφαλείας και ελεγκτικούς μηχανισμούς σε διάφορα επίπεδα μέσα στον Οργανισμό όπως περιγράφεται παρακάτω:

α) Δικλείδες ασφαλείας σε εταιρικό επίπεδο

Αναγνώριση, αξιολόγηση, μέτρηση και διαχείριση κινδύνων:

Το μέγεθος και η πολυπλοκότητα των δραστηριοτήτων του Ομίλου απαιτεί ένα σύνθετο σύστημα αναγνώρισης και διαχείρισης κινδύνων το οποίο να εφαρμόζεται σε όλες τις θυγατρικές του Ομίλου.

Η αναγνώριση και αξιολόγηση των κινδύνων γίνεται κυρίως κατά την φάση κατάρτισης του στρατηγικού σχεδιασμού και του ετήσιου επιχειρηματικού προγράμματος. Τα θέματα που εξετάζονται ποικίλουν ανάλογα με τις συνθήκες της αγοράς και της βιομηχανίας και περιλαμβάνουν ενδεικτικά πολιτικές εξελίξεις στις αγορές που δραστηριοποιείται ο Όμιλος ή που αποτελούν σημαντικές πηγές πρώτων

υλών, αλλαγές τεχνολογίας, μακροοικονομικούς δείκτες και ανταγωνιστικό περιβάλλον.

Σχεδιασμός και παρακολούθηση / Προϋπολογισμός:

Η πορεία της εταιρείας παρακολουθείται μέσω λεπτομερούς προϋπολογισμού ανά κλάδο δραστηριότητας και συγκεκριμένη αγορά. Λόγω της φύσης των δραστηριοτήτων η εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών του Ομίλου εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από εξωγενείς παράγοντες οι οποίοι σαφώς επηρεάζονται από την γενικότερη οικονομική ύφεση και αβεβαιότητα που χαρακτηρίζει την ελληνική αλλά και την παγκόσμια αγορά. Στα πλαίσια αυτής της κατάστασης ο Όμιλος έχει ήδη προβεί στις ενδεδειγμένες ενέργειες προκειμένου να ανταποκριθεί στα νέα δεδομένα και να εκμεταλλευτεί τις νέες συνθήκες αγοράς. Για όλους τους παραπάνω λόγους ο προϋπολογισμός αναπροσαρμόζεται σε τακτά διαστήματα για να λάβει υπόψη τις αλλαγές αυτές. Η διοίκηση παρακολουθεί την εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών του Ομίλου μέσω τακτικών αναφορών, συγκρίσεων με τον προϋπολογισμό καθώς και συναντήσεων της διοικητικής ομάδας.

Επάρκεια Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου:

Η Διοίκηση έχει σχεδιάσει και εκτελεί διαρκείς εποπτικές δραστηριότητες, οι οποίες είναι ενσωματωμένες στη λειτουργία της Εταιρείας κι οι οποίες διασφαλίζουν ότι το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου διατηρεί διαχρονικά την αποτελεσματικότητά του. Η Εταιρεία διενεργεί και περιοδικές μεμονωμένες αξιολογήσεις ως προς την καταλληλότητα του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου, οι οποίες υλοποιούνται κατά κύριο λόγο μέσω της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου.

Η Εταιρεία διαθέτει ανεξάρτητη Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου η οποία μεταξύ άλλων διασφαλίζει ότι οι διαδικασίες αναγνώρισης και διαχείρισης κινδύνων που εφαρμόζονται από τη Διοίκηση είναι επαρκείς, διασφαλίζει την αποτελεσματική λειτουργία του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου και την ποιότητα και αξιοπιστία της παρεχόμενης πληροφόρησης από τη Διοίκηση προς το ΔΣ αναφορικά με το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου. Η σύνταξη του Πλάνου (ή Εγχειριδίου) Ελέγχου της Υπηρεσίας βασίζεται σε διενεργηθείσα για τον σκοπό αυτό αξιολόγηση κινδύνων, καθώς και σε θέματα που έχουν επισημανθεί από τη Διοίκηση και την Επιτροπή Ελέγχου. Το Πλάνο (ή Εγχειρίδιο) Ελέγχου υποβάλλεται για έγκριση στην Επιτροπή Ελέγχου. Η διαδικασία αξιολόγησης κινδύνων διενεργείται ετησίως και λαμβάνει υπόψη της την αξιολόγηση κινδύνων που εκτελείται με ευθύνη του ΔΣ στα πλαίσια της Διαχείρισης των Κινδύνων της Εταιρείας.

Η επάρκεια του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου παρακολουθείται σε συστηματική βάση από την Επιτροπή Ελέγχου μέσω τριμηνιαίων αναφορών που υποβάλλονται σε αυτήν από την Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου.

Οι αναφορές της Διοίκησης και της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου, παρέχουν αξιολόγηση των σημαντικών κινδύνων και της αποτελεσματικότητας του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου ως προς τη διαχείρισή τους. Οποιοσδήποτε αδυναμίες εντοπιστούν κοινοποιούνται μέσω των αναφορών, συμπεριλαμβανομένης της επίπτωσης που είχαν ή μπορεί να έχουν καθώς και των ενεργειών της Διοίκησης για την διόρθωση αυτών.

Προς διασφάλιση της ανεξαρτησίας του τακτικού ελέγχου των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας, το ΔΣ ακολουθεί συγκεκριμένη πολιτική και διαδικασία για την διαμόρφωση εισήγησης προς τη Γενική Συνέλευση για την εκλογή τακτικού ελεγκτή. Ενδεικτικά, η πολιτική αυτή προβλέπει μεταξύ άλλων την επιλογή ορκωτού ελεγκτή διεθνούς αναγνωρισμένου κύρους με ταυτόχρονη διασφάλιση της ανεξαρτησίας του.

Ρόλοι και ευθύνες του ΔΣ:

Ο ρόλος, οι αρμοδιότητες και οι σχετικές ευθύνες του ΔΣ περιγράφονται στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρείας που είναι εγκεκριμένος από το ΔΣ.

Πρόληψη και καταστολή της χρηματοοικονομικής απάτης:

Στα πλαίσια της διαχείρισης κινδύνων οι περιοχές οι οποίες θεωρούνται υψηλού κινδύνου για χρηματοοικονομική απάτη παρακολουθούνται με τα κατάλληλα συστήματα ελέγχου και ανάλογα αυξημένες δικλίδες ασφαλείας. Ενδεικτικά αναφέρεται η ύπαρξη λεπτομερών οργανογραμμάτων, κανονισμών λειτουργίας καθώς και λεπτομερών διαδικασιών και εγκριτικών ορίων. Επίσης, επιπλέον των ελεγκτικών μηχανισμών που εφαρμόζει κάθε διεύθυνση, όλες οι δραστηριότητες της εταιρείας υπόκεινται σε ελέγχους από την Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου, τα αποτελέσματα των οποίων παρουσιάζονται, μέσω της Επιτροπής Ελέγχου, στο ΔΣ.

Εσωτερικός Κανονισμός Λειτουργίας:

Η Εταιρεία, όπως αναφέρθηκε και παραπάνω, έχει συντάξει σχετικό Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας, που είναι εγκεκριμένος από το ΔΣ. Μέσα στα πλαίσια του Κανονισμού ορίζονται και οι αρμοδιότητες και ευθύνες των βασικών θέσεων εργασίας, προάγοντας έτσι τον επαρκή διαχωρισμό αρμοδιοτήτων εντός της Εταιρείας.

β) Δικλίδες ασφαλείας στα πληροφοριακά συστήματα

Η Εταιρεία έχει αναπτύξει ένα επαρκές πλαίσιο παρακολούθησης και ελέγχου των πληροφοριακών συστημάτων της, το οποίο ορίζεται από επιμέρους ελεγκτικούς μηχανισμούς, πολιτικές και διαδικασίες και προσδιορίζεται επαρκώς τόσο από τον εγκεκριμένο Κανονισμό Λειτουργίας όσο και στο Εγχειρίδιο Εσωτερικού Ελέγχου. Επίσης προβλέπεται συγκεκριμένη διαδικασία για την διασφάλιση από τυχόν προβλήματα στα συστήματα του Ομίλου μέσω προγράμματος Business Continuity (περιλαμβάνεται off-site storage των κρίσιμων στοιχείων της Εταιρείας για την ανάκτηση της λειτουργικότητάς της σε άμεσο χρόνο). Τέλος, έχουν καθοριστεί συγκεκριμένα δικαιώματα εισόδου (Access Rights) στα διάφορα πληροφοριακά συστήματα για όλους τους εργαζομένους ανάλογα με τη θέση και το ρόλο που κατέχουν, ενώ τηρείται επίσης και σχετικό αρχείο εισόδου (entry log) στα συστήματα της Εταιρείας.

γ) Δικλείδες ασφαλείας διαδικασίας σύνταξης οικονομικών καταστάσεων και χρηματοοικονομικών αναφορών

Ως μέρος των διαδικασιών σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας, υφίστανται και λειτουργούν συγκεκριμένες δικλείδες ασφαλείας, οι οποίες σχετίζονται με τη χρήση εργαλείων και μεθοδολογιών κοινώς αποδεκτών βάσει των διεθνών πρακτικών. Οι βασικότερες περιοχές στις οποίες λειτουργούν δικλείδες ασφαλείας που σχετίζονται με την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών αναφορών και οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας είναι οι εξής:

Οργάνωση – Κατανομή Αρμοδιοτήτων

- Η εκχώρηση των αρμοδιοτήτων και εξουσιών τόσο στην ανώτερη Διοίκηση της εταιρείας όσο και στα μεσαία και κατώτερα στελέχη της, διασφαλίζει την ενίσχυση της αποτελεσματικότητας του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου, με παράλληλη διαφύλαξη του απαιτούμενου διαχωρισμού αρμοδιοτήτων (segregation of duties).
- Κατάλληλη στελέχωση των οικονομικών υπηρεσιών με άτομα που διαθέτουν την απαιτούμενη τεχνική γνώση και εμπειρία για τις αρμοδιότητες που τους ανατίθενται.

Διαδικασίες λογιστικής παρακολούθησης και σύνταξης οικονομικών καταστάσεων

- Ύπαρξη ενιαίων πολιτικών και τρόπου παρακολούθησης των λογιστηρίων κοινοποιημένων στις θυγατρικές του Ομίλου, οι οποίες περιέχουν ορισμούς, αρχές λογιστικής που χρησιμοποιούνται από την Εταιρεία και τις θυγατρικές της, οδηγίες για την προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων και χρηματοοικονομικών αναφορών, της ενοποίησης, κλπ.
- Αυτόματοι έλεγχοι και επαληθεύσεις που διενεργούνται μεταξύ των διαφόρων συστημάτων πληροφόρησης ενώ απαιτείται ειδική έγκριση λογιστικών χειρισμών μη επαναλαμβανόμενων συναλλαγών.

Διαδικασίες διαφύλαξης περιουσιακών στοιχείων

- Ύπαρξη δικλείδων ασφαλείας για τα πάγια περιουσιακά στοιχεία, τα αποθέματα, τα χρηματικά διαθέσιμα - επιταγές και τα λοιπά περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας, όπως ενδεικτικά η φυσική ασφάλεια ταμείου ή αποθηκών και η απογραφή και σύγκριση των καταμετρημένων ποσοτήτων με αυτές των λογιστικών βιβλίων.
- Πρόγραμμα μηνιαίων φυσικών απογραφών για την επιβεβαίωση των υπολοίπων των φυσικών και των λογιστικών αποθηκών και ύπαρξη αναλυτικού εγχειριδίου για τη διενέργεια των απογραφών.

Εγκριτικά όρια συναλλαγών

- Ύπαρξη κανονισμού επιπέδων έγκρισης (Chart of Authorities), στον οποίο απεικονίζονται οι εκχωρηθείσες εξουσίες στα διάφορα στελέχη της εταιρείας για διενέργεια συγκεκριμένων συναλλαγών ή πράξεων (π.χ. πληρωμές, εισπράξεις, δικαιοπραξίες, κλπ).

Η Γενική Συνέλευση και τα Δικαιώματα των Μετόχων

Ο ρόλος, οι αρμοδιότητες, η σύγκληση, η συμμετοχή, η συνήθης και εξαιρετική απαρτία και πλειοψηφία των συμμετεχόντων, το Προεδρείο, η Ημερησία Διάταξη και η εν γένει λειτουργία της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας περιγράφονται στο Καταστατικό της Εταιρείας, όπως αυτό έχει επικαιροποιηθεί με βάση τις διατάξεις του Ν.2190/1920, ως τροποποιηθείς ισχύει (με την ενσωμάτωση του Ν.3884/2010 σχετικά με τα δικαιώματα μειοψηφίας).

α. Τρόπος λειτουργίας της Γενικής Συνέλευσης και βασικές εξουσίες αυτής

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων είναι το ανώτατο όργανο της Εταιρείας, και δικαιούται να αποφασίζει για κάθε εταιρική υπόθεση και ν' αποφαινεται για όλα τα ζητήματα, που υποβάλλονται σ' αυτήν.

Ειδικότερα η Γενική Συνέλευση είναι αποκλειστικώς αρμόδια να αποφασίζει για:

- α) Μεταβολή της εθνικότητας της εταιρείας.
- β) Μεταβολή του αντικειμένου της επιχείρησης της εταιρείας.
- γ) Επαύξηση των υποχρεώσεων των μετόχων.
- δ) Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου με εξαίρεση τις αυξήσεις του άρθρου 5 παρ.2 και 3 του παρόντος ή επιβαλλόμενη από διατάξεις νόμων ή γενόμενη με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών.
- ε) Μείωση του Μετοχικού Κεφαλαίου.
- στ) Μεταβολή του τρόπου διάθεσης των κερδών.
- ζ) Συγχώνευση, διάσπαση, μετατροπή, αναβίωση, παράταση της διάρκειας ή διάλυση της εταιρείας.
- η) Παροχή ή ανανέωση εξουσίας προς το Διοικητικό Συμβούλιο για αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου.
- θ) Έκδοση ομολογιακού δανείου παρέχοντας δικαίωμα μετατροπής ομολογιών σε μετοχές ή δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη.

Οι αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης είναι υποχρεωτικές και για τους μετόχους που είναι απόντες ή διαφωνούν.

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων, συγκαλείται πάντοτε από το Διοικητικό Συμβούλιο και συνέρχεται τακτικά στην έδρα της Εταιρείας ή στην περιφέρεια άλλου Δήμου εντός του νομού της έδρας, τουλάχιστον μια φορά σε κάθε εταιρική χρήση και πάντοτε μέσα στο πρώτο εξάμηνο από τη λήξη κάθε εταιρικής χρήσης. Η Γενική Συνέλευση μπορεί να συνέρχεται και στην περιφέρεια του Δήμου όπου βρίσκεται η έδρα του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να συγκαλεί σε έκτακτη συνεδρίαση την Γενική Συνέλευση των μετόχων, όταν το κρίνει σκόπιμο ή αν το ζητήσουν μέτοχοι που εκπροσωπούν το κατά νόμο και το Καταστατικό απαιτούμενο ποσοστό.

Η Γενική Συνέλευση με εξαίρεση τις επαναληπτικές Συνελεύσεις και εκείνες που εξομοιώνονται με αυτές, συγκαλείται είκοσι (20) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημερομηνία που ορίζεται για την συνεδρίασή της. Διευκρινίζεται ότι συνυπολογίζονται και οι μη εργάσιμες ημέρες. Η

ημέρα δημοσίευσης της πρόσκλησης και η ημέρα της συνεδρίασής της δεν υπολογίζονται.

Στην πρόσκληση των μετόχων στην Γενική Συνέλευση, πρέπει να προσδιορίζονται η χρονολογία, η ημέρα, η ώρα και το οίκημα, όπου θα συνέλθει η Συνέλευση, τα θέματα της ημερησίας διάταξης με σαφήνεια, οι μέτοχοι που έχουν δικαίωμα συμμετοχής, καθώς και ακριβείς οδηγίες για τον τρόπο με τον οποίο οι μέτοχοι θα μπορέσουν να μετάσχουν στην συνέλευση και να ασκήσουν τα δικαιώματά τους αυτοπροσώπως ή δι' αντιπροσώπου ή ενδεχομένως και εξ αποστάσεως. Πρόσκληση για σύγκληση Γενικής Συνέλευσης δεν απαιτείται στην περίπτωση κατά την οποία παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται μέτοχοι που εκπροσωπούν το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου και κανείς από αυτούς δεν αντιλέγει στην πραγματοποίησή της και στην λήψη αποφάσεων.

Η Γενική Συνέλευση βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα στα θέματα της ημερησίας διατάξεως όταν παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται σ' αυτήν μέτοχοι που εκπροσωπούν το ένα πέμπτο (1/5) τουλάχιστον του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

Αν δεν επιτευχθεί η απαρτία αυτή η Γενική Συνέλευση συνέρχεται πάλι σε είκοσι (20) ημέρες από την ημέρα της συνεδρίασής της που ματαιώθηκε αφού προσκληθεί για το σκοπό αυτό πριν από δέκα (10) τουλάχιστον ημέρες. Η επαναληπτική αυτή συνέλευση συνεδριάζει έγκυρα για τα θέματα της αρχικής ημερησίας διατάξεως οποιαδήποτε και αν είναι το τμήμα του καταβεβλημένου κεφαλαίου που εκπροσωπείται σ' αυτή.

Οι αποφάσεις της Γενικής Συνελεύσεως λαμβάνονται με απόλυτη πλειοψηφία των ψήφων, που εκπροσωπούνται σε αυτή.

Εξαιρετικώς όταν πρόκειται για αποφάσεις που αφορούν

- α) τη μεταβολή της εθνικότητας της Εταιρείας,
 - β) τη μεταβολή της έδρας της Εταιρείας,
 - γ) τη μεταβολή του σκοπού ή του αντικειμένου της επιχειρήσεως της Εταιρείας,
 - δ) τη μετατροπή των μετοχών της Εταιρείας σε ονομαστικές,
 - ε) την επαύξηση των υποχρεώσεων των μετόχων,
 - στ) την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με εξαίρεση την αύξηση επιβαλλόμενη από διατάξεις νόμων, ή γενομένη με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών ή μείωση του μετοχικού κεφαλαίου, εκτός αν γίνεται σύμφωνα με την παρ. 6 του άρθρου 16 του κ.ν. 2190/1920,
 - ζ) την έκδοση ομολογιακού δανείου κατά τις διατάξεις των άρθρων 3α και 3β κ.ν. 2190/1920 όπως ισχύει σήμερα, η) τη μεταβολή του τρόπου διαθέσεως των κερδών,
 - θ) τη συγχώνευση, διάσπαση, μετατροπή, αναβίωση της Εταιρείας,
 - ι) την παράταση ή μείωση της διάρκειας της Εταιρείας,
 - ια) τη διάλυση της Εταιρείας,
 - ιβ) κάθε άλλη περίπτωση, κατά την οποία ο νόμος ορίζει ότι για την λήψη ορισμένης αποφάσεως από την Γενική Συνέλευση απαιτείται η απαρτία της παραγράφου αυτής, η Γενική Συνέλευση βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα στα θέματα της ημερησίας διατάξεως όταν παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται σ' αυτήν μέτοχοι που εκπροσωπούν τα δύο τρίτα (2/3) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.
- Στη Γενική Συνέλευση προεδρεύει προσωρινά ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου, ή, όταν αυτός κωλύεται ο νόμιμος αναπληρωτής του, και ορίζει ως Γραμματέα ένα από τους μετόχους ή τους αντιπροσώπους τους που είναι παρόντες, μέχρι να επικυρωθεί από τη Γενική Συνέλευση ο κατάλογος των μετόχων, που δικαιούνται να μετάσχουν σ' αυτή και εκλεγεί το τακτικό προεδρείο. Το Προεδρείο αποτελείται από τον Πρόεδρο και το Γραμματέα ο οποίος εκτελεί και χρέη ψηφοδέλκτη.
- Οι συζητήσεις και οι αποφάσεις της Γενικής Συνελεύσεως περιορίζονται στα θέματα της ημερησίας διατάξεως. Η ημερησία διάταξη καταρτίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο και περιλαμβάνει τις προτάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου προς τη Συνέλευση καθώς και τις τυχόν προτάσεις των ελεγκτών ή των μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Οι συζητήσεις και οι αποφάσεις των Γενικών Συνελεύσεων καταχωρούνται σε ειδικό βιβλίο (βιβλίο πρακτικών) και τα σχετικά πρακτικά υπογράφονται από τον Πρόεδρο και το Γραμματέα της Συνελεύσεως. Στην αρχή των πρακτικών καταχωρείται ο κατάλογος των μετόχων, που είναι παρόντες ή αντιπροσωπεύονται στη Γενική Συνέλευση.

Μετά από αίτηση μετόχου ο Πρόεδρος της Συνελεύσεως οφείλει να καταχωρήσει στα πρακτικά τη γνώμη του μετόχου που το ζητήσει.

Αν στη Γενική Συνέλευση παρίσταται ένας (1) μόνον μέτοχος, είναι υποχρεωτική η παρουσία Συμβολαιογράφου, που προσυπογράφει τα πρακτικά της συνελεύσεως.

Δικαιώματα των μετόχων και τρόπος άσκησής τους

α. Δικαιώματα συμμετοχής και ψήφου

Οι μέτοχοι ασκούν τα δικαιώματά τους, εν σχέσει προς τη Διοίκηση της Εταιρείας, μόνο στις Γενικές Συνελεύσεις και σύμφωνα με τα οριζόμενα στο νόμο και το Καταστατικό. Κάθε μετοχή παρέχει δικαίωμα μιας ψήφου στη Γενική Συνέλευση, με την επιφύλαξη των οριζόμενων στο άρθρο 16 του κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύει σήμερα.

Στην Γενική Συνέλευση δικαιούται να συμμετάσχει όποιος εμφανίζεται ως μέτοχος στα αρχεία του Συστήματος Αύλων Τίτλων που διαχειρίζεται η «Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.» (Ε.Χ.Α.Ε.), στο οποίο τηρούνται οι κινητές αξίες (μετοχές) της Εταιρείας. Η απόδειξη της μετοχικής ιδιότητας γίνεται με την προσκόμιση σχετικής έγγραφης βεβαίωσης του ως άνω φορέα ή εναλλακτικά, με απευθείας ηλεκτρονική σύνδεση της Εταιρείας με τα αρχεία του εν λόγω φορέα. Η ιδιότητα του μετόχου πρέπει να υφίσταται κατά την ημερομηνία καταγραφής (record date), ήτοι κατά την έναρξη της πέμπτης (5ης) ημέρας πριν από την ημέρα συνεδρίασης της Γενικής Συνέλευσης, και η σχετική βεβαίωση ή η ηλεκτρονική πιστοποίηση σχετικά με την μετοχική ιδιότητα πρέπει να περιέλθει στην Εταιρεία το αργότερο την τρίτη (3η) ημέρα πριν από τη συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης.

Έναντι της Εταιρείας θεωρείται ότι έχει δικαίωμα συμμετοχής και ψήφου στη Γενική Συνέλευση μόνον όποιος φέρει την ιδιότητα του μετόχου κατά την αντίστοιχη ημερομηνία καταγραφής. Σε περίπτωση μη συμμόρφωσης προς τις διατάξεις του άρθρου 28α του κ.ν. 2190/1920, ο εν λόγω μέτοχος μετέχει στη Γενική Συνέλευση μόνο μετά από άδεια της.

Σημειώνεται ότι η άσκηση των εν λόγω δικαιωμάτων (συμμετοχής και ψήφου) δεν προϋποθέτει την δέσμευση των μετοχών του δικαιούχου ούτε την τήρηση άλλης ανάλογης διαδικασίας, η οποία περιορίζει την δυνατότητα πώλησης και μεταβίβασης αυτών κατά το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί ανάμεσα στην ημερομηνία καταγραφής και στην ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης.

Ο μέτοχος συμμετέχει στη Γενική Συνέλευση και ψηφίζει είτε αυτοπροσώπως είτε μέσω αντιπροσώπων.

Κάθε μέτοχος μπορεί να διορίζει μέχρι τρεις (3) αντιπροσώπους. Νομικά πρόσωπα μετέχουν στη Γενική Συνέλευση ορίζοντας ως εκπροσώπους τους μέχρι τρία (3) φυσικά πρόσωπα. Ωστόσο, αν ο μέτοχος κατέχει μετοχές της Εταιρείας, οι οποίες εμφανίζονται σε περισσότερους του ενός λογαριασμούς αξιών, ο περιορισμός αυτός δεν εμποδίζει τον εν λόγω μέτοχο να ορίζει διαφορετικούς αντιπροσώπους για τις μετοχές που

εμφανίζονται στον κάθε λογαριασμό αξιών σε σχέση με τη Γενική Συνέλευση. Αντιπρόσωπος που ενεργεί για περισσότερους μετόχους μπορεί να ψηφίζει διαφορετικά για κάθε μέτοχο. Ο αντιπρόσωπος μετόχου υποχρεούται να γνωστοποιεί στην Εταιρεία, πριν από την έναρξη της συνεδρίασης της Γενικής Συνέλευσης, κάθε συγκεκριμένο γεγονός, το οποίο μπορεί να είναι χρήσιμο στους μετόχους για την αξιολόγηση του κινδύνου να εξυπηρετήσει ο αντιπρόσωπος άλλα συμφέροντα πλην των συμφερόντων του αντιπροσωπευμένου μετόχου. Κατά την έννοια της παρούσας παραγράφου, μπορεί να προκύπτει σύγκρουση συμφερόντων ιδίως όταν ο αντιπρόσωπος:

- α) είναι μέτοχος που ασκεί τον έλεγχο της Εταιρείας ή είναι άλλο νομικό πρόσωπο ή οντότητα η οποία ελέγχεται από το μέτοχο αυτόν,
 - β) είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ή της εν γένει διοίκησης της Εταιρείας ή μετόχου που ασκεί τον έλεγχο της Εταιρείας, ή άλλου νομικού προσώπου ή οντότητας που ελέγχεται από μέτοχο ο οποίος ασκεί τον έλεγχο της Εταιρείας,
 - γ) είναι υπάλληλος ή ορκωτός ελεγκτής της Εταιρείας ή μετόχου που ασκεί τον έλεγχο της Εταιρείας, ή άλλου νομικού προσώπου ή οντότητας που ελέγχεται από μέτοχο, ο οποίος ασκεί τον έλεγχο της Εταιρείας,
 - δ) είναι σύζυγος ή συγγενής πρώτου βαθμού με ένα από τα φυσικά πρόσωπα που αναφέρονται στις ως άνω περιπτώσεις (α) έως (γ).
- Ο διορισμός και η ανάκληση αντιπροσώπου του μετόχου γίνεται εγγράφως και κοινοποιείται στην Εταιρεία με τους ίδιους τύπους, τουλάχιστον τρεις (3) ημέρες πριν από την ημερομηνία συνεδρίασης της Γενικής Συνέλευσης.

β. Λοιπά δικαιώματα μετόχων

Δέκα (10) ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση κάθε μέτοχος μπορεί να πάρει από την Εταιρεία αντίγραφα των ετησίων οικονομικών καταστάσεων της και των εκθέσεων του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών. Τα έγγραφα αυτά πρέπει να έχουν κατατεθεί έγκαιρα από το Διοικητικό Συμβούλιο στο γραφείο της Εταιρείας.

Με αίτηση μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλεί Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων, ορίζοντας ημέρα συνεδρίασης αυτής, η οποία δεν πρέπει να απέχει περισσότερο από σαράντα πέντε (45) ημέρες από την ημερομηνία επίδοσης της αίτησης στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Η αίτηση περιέχει το αντικείμενο της ημερήσιας διάταξης. Εάν δεν συγκληθεί γενική συνέλευση από το Διοικητικό Συμβούλιο εντός είκοσι (20) ημερών από την επίδοση της σχετικής αίτησης, η σύγκληση διενεργείται από τους αιτούντες μετόχους με δαπάνες της Εταιρείας, με απόφαση του μονομελούς πρωτοδικείου της έδρας της Εταιρείας, που εκδίδεται κατά τη διαδικασία των ασφαλιστικών μέτρων. Στην απόφαση αυτή ορίζονται ο τόπος και ο χρόνος της συνεδρίασης, καθώς και η ημερήσια διάταξη.

Με αίτηση μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να εγγράψει στην ημερήσια διάταξη γενικής συνέλευσης, που έχει ήδη συγκληθεί, πρόσθετα θέματα, εάν η σχετική αίτηση περιέλθει στο Διοικητικό Συμβούλιο δεκαπέντε (15) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη γενική συνέλευση. Τα πρόσθετα θέματα πρέπει να δημοσιεύονται ή να γνωστοποιούνται, με ευθύνη του διοικητικού συμβουλίου, κατά το άρθρο 26 του κ.ν. 2190/1920, επτά (7) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη γενική συνέλευση. Αν τα θέματα αυτά δεν δημοσιευθούν, οι αιτούντες μέτοχοι δικαιούνται να ζητήσουν την αναβολή της γενικής συνέλευσης σύμφωνα με την παράγραφο 3 του άρθρου 39 του κ.ν. 2190/1920 και να προβούν οι ίδιοι στη δημοσίευση, κατά τα οριζόμενα στο προηγούμενο εδάφιο, με δαπάνη της Εταιρείας.

Με αίτηση μετόχων που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο θέτει στη διάθεση των μετόχων κατά τα οριζόμενα στο άρθρο 27 παρ. 3 του κ.ν. 2190/1920, έξι (6) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης, σχέδια αποφάσεων για θέματα που έχουν περιληφθεί στην αρχική ή την αναθεωρημένη ημερήσια διάταξη, αν η σχετική αίτηση περιέλθει στο Διοικητικό Συμβούλιο επτά (7) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης.

Μετά από αίτηση οποιουδήποτε μετόχου που υποβάλλεται στην Εταιρεία πέντε (5) τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να παρέχει στη Γενική Συνέλευση τις απαιτούμενες συγκεκριμένες πληροφορίες για τις υποθέσεις της Εταιρείας, στο μέτρο που αυτές είναι χρήσιμες για την πραγματική εκτίμηση των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης.

Σε περίπτωση αίτησης μετόχου ή μετόχων που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, ο Πρόεδρος της Συνέλευσης είναι υποχρεωμένος να αναβάλλει για μια μόνο φορά την λήψη αποφάσεων για όλα ή ορισμένα θέματα από την Έκτακτη ή Τακτική Γενική Συνέλευση, ορίζοντας ημέρα συνέχισης της συνεδρίασης για την λήψη τους, εκείνη που ορίζεται στην αίτηση των μετόχων, που όμως δεν μπορεί να απέχει περισσότερο από τριάντα (30) ημέρες από την ημέρα της αναβολής. Η μετά την αναβολή Γενική Συνέλευση αποτελεί συνέχιση της προηγούμενης και δεν απαιτείται επανάληψη των διατυπώσεων δημοσίευσης της πρόσκλησης των μετόχων, σε αυτή δε μπορούν να μετράσουν και νέοι μέτοχοι τηρουμένων των διατάξεων των άρθρων 27 παρ. 2 και 28 του κ.ν. 2190/1920.

Σε περίπτωση αίτησης μετόχων που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η οποία πρέπει να υποβληθεί στην Εταιρεία πέντε (5) ολόκληρες ημέρες πριν από την τακτική Γενική Συνέλευση, το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υποχρεωμένο να ανακοινώνει στην Γενική Συνέλευση τα ποσά που μέσα στην τελευταία διετία καταβλήθηκαν για οποιαδήποτε αιτία από την Εταιρεία σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή στους Διευθυντές ή άλλους υπαλλήλους της, καθώς και κάθε άλλη σύμβαση της Εταιρείας που καταρτίστηκε για οποιαδήποτε αιτία με τα ίδια πρόσωπα. Επίσης με αίτηση οποιουδήποτε μετόχου που υποβάλλεται κατά τα ανωτέρω το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να παρέχει τις συγκεκριμένες πληροφορίες που του ζητούνται σχετικά με τις υποθέσεις της Εταιρείας στο μέτρο που αυτές είναι χρήσιμες για την πραγματική εκτίμηση των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αρνηθεί να δώσει τις πληροφορίες που του ζητούνται για αποχρώντα λόγο, αναγράφοντας την σχετική αιτιολογία στα πρακτικά. Τέτοιος λόγος μπορεί να είναι κατά τις περιστάσεις η εκπροσώπηση των αιτούντων μετόχων στο Διοικητικό Συμβούλιο, σύμφωνα με τις παρ. 3 ή 6 του άρθρου 18 του κ.ν. 2190/1920.

Σε περίπτωση αίτησης μετόχων που εκπροσωπούν το ένα πέμπτο (1/5) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η οποία υποβάλλεται στην Εταιρεία μέσα στην προθεσμία της προηγούμενης παραγράφου το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την υποχρέωση να παρέχει στην Γενική Συνέλευση, πληροφορίες σχετικά με την πορεία των εταιρικών υποθέσεων και την περιουσιακή κατάσταση της Εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αρνηθεί να δώσει τις πληροφορίες που του ζητούνται για αποχρώντα ουσιαστικό λόγο αναγράφοντας την σχετική αιτιολογία στα πρακτικά. Τέτοιος λόγος μπορεί να είναι κατά τις περιστάσεις η εκπροσώπηση των αιτούντων μετόχων στο Διοικητικό Συμβούλιο, σύμφωνα με τις παρ. 3 ή 6 του άρθρου 18 του κ.ν. 2190/1920, εφόσον τα αντίστοιχα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου έχουν λάβει την σχετική πληροφόρηση κατά τρόπο επαρκή.

Σε περίπτωση αίτησης μετόχων που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η λήψη απόφασης για οποιοδήποτε θέμα της ημερήσιας διάταξης της Γενικής Συνέλευσης γίνεται με ονομαστική κλήση.

Μέτοχοι της Εταιρείας, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, έχουν το δικαίωμα να ζητήσουν έλεγχο της Εταιρείας από το Μονομελές Πρωτοδικείο της περιφέρειας, στην οποία εδρεύει η εταιρεία, που δικάζει κατά την

διαδικασία της εκούσιας δικαιοδοσίας. Ο έλεγχος διατάσσεται αν πιθανολογούνται πράξεις που παραβιάζουν διατάξεις των νόμων ή του Καταστατικού ή των αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης.

Μέτοχοι της Εταιρείας, που εκπροσωπούν το ένα πέμπτο (1/5) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, έχουν το δικαίωμα να ζητήσουν έλεγχο της Εταιρείας από το, κατά την προηγούμενη παράγραφο αρμόδιο δικαστήριο, εφόσον από την όλη πορεία των εταιρικών υποθέσεων γίνεται πιστευτό ότι η Διοίκηση των εταιρικών υποθέσεων δεν ασκείται όπως επιβάλλει η χρηστή και συνετή διαχείριση. Η διάταξη αυτή δεν εφαρμόζεται όσες φορές η μειοψηφία που ζητά τον έλεγχο εκπροσωπείται στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.

Σύνθεση & Λειτουργία Διοικητικού Συμβουλίου, Εποπτικών Οργάνων και Επιτροπών της Εταιρείας

Διοικητικό Συμβούλιο (ΔΣ)

Γενικά

Το εκλεγέν Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από έξι (6) μέλη εκ των οποίων τα δύο (2) μέλη είναι εκτελεστικά, τα δύο (2) μέλη είναι μη εκτελεστικά και τα υπόλοιπα δύο (2) μέλη είναι ανεξάρτητα μη εκτελεστικά. Η θητεία τους είναι τριετής (3ετής), λήγουσα στις 23/05/2014. Αναλυτικά τα μέλη ΔΣ κατά τη λήξη της χρήσης 2011 ήταν τα εξής:

A/A	Ονοματεπώνυμο	Ιδιότητα	Ημερομηνία ανάληψης καθκόντων (πιο πρόσφατη)	Λήξη θητείας
1	Νικόλαος Λύκος του Παναγιώτη	Πρόεδρος Δ.Σ. – Εκτελεστικό μέλος	23/05/2011	23/05/2014
2	Παναγιώτης Σπυρόπουλος του Ιωάννη	Διευθύνων Σύμβουλος – Εκτελεστικό μέλος	23/05/2011	23/05/2014
3	Γεώργιος Τριανταφυλλίδης του Ιωάννη	Αντιπρόεδρος Δ.Σ. – Μη Εκτελεστικό μέλος	23/05/2011	23/05/2014
4	Ηλίας Καραντζαλής του Γεωργίου	Μέλος Δ.Σ. – Μη Εκτελεστικό μέλος	23/05/2011	23/05/2014
5	Σοφία Λαμπροπούλου του Βασιλείου	Μέλος Δ.Σ. – Ανεξάρτητο - Μη Εκτελεστικό μέλος	23/05/2011	23/05/2014
6	Ελευθέριος Χιλιαδάκης του Αργυρίου	Μέλος Δ.Σ. – Ανεξάρτητο - Μη Εκτελεστικό μέλος	23/05/2011	23/05/2014

Κατά την διάρκεια της χρήσης 2011:

-Ο Νικόλαος Λύκος διετέλεσε από 01/01/2011 έως 15/11/2011 και Διευθύνων Σύμβουλος.

-Ο Παναγιώτης Σπυρόπουλος διετέλεσε από 23/05/2011 έως 15/11/2011 Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος.

-Ο Παύλος Τρυποσκιάδης του Κωνσταντίνου διετέλεσε από 01/01/2011 έως 14/03/2011 Εκτελεστικός Αντιπρόεδρος και Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος.

Συνεδριάσεις Δ.Σ.

A/A	Ονοματεπώνυμο	Ιδιότητα	Αριθμός συνεδριάσεων κατά τη θητεία του	Αριθμός συνεδριάσεων που συμμετείχε αυτοπροσώπως	Αριθμός συνεδριάσεων που εκπροσωπήθηκε
1	Νικόλαος Λύκος του Παναγιώτη	Πρόεδρος Δ.Σ. - Εκτελεστικό μέλος	81	81	-
2	Παναγιώτης Σπυρόπουλος του Ιωάννη	Διευθύνων Σύμβουλος – Εκτελεστικό μέλος	49	49	-
3	Γεώργιος Τριανταφυλλίδης του Ιωάννη	Αντιπρόεδρος Δ.Σ. – Μη Εκτελεστικό μέλος	59	59	-
4	Ηλίας Καραντζαλής του Γεωργίου	Μέλος Δ.Σ. – Μη Εκτελεστικό μέλος	81	81	-
5	Σοφία Λαμπροπούλου του Βασιλείου	Μέλος Δ.Σ. – Ανεξάρτητο - Μη Εκτελεστικό μέλος	14	14	-
6	Ελευθέριος Χιλιαδάκης του Αργυρίου	Μέλος Δ.Σ. – Ανεξάρτητο - Μη Εκτελεστικό μέλος	7	7	-
7	Παύλος Τρυποσκιάδης του Κωνσταντίνου	Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος – Εκτελεστικό μέλος	17	17	-

Το ΔΣ συνεδρίασε ογδόντα μία φορές (81) φορές μέσα στο έτος 2011 και στις συνεδριάσεις, αφού διαπιστώθηκε η νόμιμη απαρτία, παρέστησαν τα μέλη αυτοπροσώπως.

Το Διοικητικό Συμβούλιο διοικεί την Εταιρεία ως συλλογικό όργανο, λαμβάνοντας τις αποφάσεις του σύμφωνα με τις διατάξεις τις αρχές Εταιρικής Διακυβέρνησης όπως αυτές περιγράφονται στον Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρείας, την κείμενη νομοθεσία της Α.Ε., την χρηματιστηριακή νομοθεσία, τις κανονιστικές ρυθμίσεις του Χ.Α. και των εποπτικών αρχών. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, αποκτούν κάθε σχετική πληροφορία σε σχέση με την λειτουργία της Εταιρείας. Πρέπει να ενεργούν με καλή πίστη με κύριο άξονα το συμφέρον της Εταιρείας και των Μετόχων της

Ρόλοι και αρμοδιότητες του ΔΣ

Το ΔΣ είναι το ανώτατο διοικητικό όργανο της Εταιρείας και κατά κύριο λόγο διαμορφώνει τη στρατηγική και την πολιτική ανάπτυξης, εποπτεύει και ελέγχει τη διαχείριση της περιουσίας της Εταιρείας. Η σύνθεση και οι ιδιότητες των μελών του ΔΣ καθορίζονται από τον Νόμο και το Καταστατικό της Εταιρείας. Πρώτιστη υποχρέωση και καθήκον των μελών του ΔΣ είναι η διαρκής επιδίωξη της ενίσχυσης της μακροχρόνιας οικονομικής αξίας της Εταιρείας και η προάσπιση του γενικού εταιρικού συμφέροντος.

Για την επίτευξη των εταιρικών στόχων και την απρόσκοπτη λειτουργία της Εταιρείας, το ΔΣ μπορεί να εκχωρεί μέρος των αρμοδιοτήτων του, εκτός από αυτές που απαιτούν συλλογική ενέργεια, καθώς και τη διαχείριση, διοίκηση ή διεύθυνση των υποθέσεων ή την εκπροσώπηση της Εταιρείας στον Πρόεδρο του ΔΣ, στο Διευθύνοντα Σύμβουλο, σε ένα ή περισσότερα μέλη (εκτελεστικά μέλη και μη), στους Διευθυντές ή σε υπαλλήλους της Εταιρείας. Τα μέλη του ΔΣ και κάθε τρίτο πρόσωπο στο οποίο έχουν ανατεθεί από το ΔΣ αρμοδιότητές του, απαγορεύεται να επιδιώκουν ίδια συμφέροντα που αντιβαίνουν στα συμφέροντα της Εταιρείας. Τα μέλη του ΔΣ και κάθε τρίτος στον οποίο έχουν ανατεθεί αρμοδιότητές του, οφείλουν έγκαιρα να αποκαλύπτουν στα υπόλοιπα μέλη του ΔΣ τα ίδια συμφέροντα τους, που ενδέχεται να ανακύψουν από συναλλαγές της Εταιρείας που επιπίπτουν στα καθήκοντά τους, καθώς και κάθε άλλη σύγκρουση ιδίων συμφερόντων με αυτών της Εταιρείας ή συνδεδεμένων με αυτήν επιχειρήσεων κατά την έννοια του άρ. 42 (ε), παρ. 5 του Κ.Ν.2190/1920, που ανακύπτει κατά την άσκηση των καθηκόντων τους.

Εκλογή και εκλογιμότητα των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου

Το Διοικητικό Συμβούλιο εκλέγεται από τη Γενική Συνέλευση (τακτική ή έκτακτη).

Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου πρέπει να είναι πρόσωπα πλήρως ικανά προς δικαιοπραξία. Επιγενόμενη μείωση της δικαιοπρακτικής ικανότητας εκλεγέντος Μέλους συνεπιφέρει και την ανικανότητα του να ασκεί διοίκηση της εταιρείας και ως εκ τούτου να είναι Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.

Δεν δύναται να είναι Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου:

- βουλευτές
- εισαγγελείς, δικαστές, πάρεδροι, ειρηνοδίκες, γραμματείς των δικαστηρίων
- δημόσιοι υπάλληλοι
- χρηματιστές, που δε δύνανται να ασκούν αντιπροσωπεία ανώνυμης Εταιρείας, της οποίας οι μετοχές έχουν εισαχθεί στο χρηματιστήριο

Ανάκληση των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου

Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ανακαλούνται ελεύθερα από τη Γενική Συνέλευση. Η ανάκληση, και στην περίπτωση που δεν δηλώνεται ρητά, μπορεί να προκύπτει έμμεσα με το διορισμό από τη Γενική Συνέλευση νέου Διοικητικού Συμβουλίου πριν τη λήξη της θητείας του πρώτου. Η ανάκληση μπορεί να γίνει από Τακτική ή από Έκτακτη Γενική Συνέλευση.

Σε περίπτωση ανάκλησης Μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου δεν συνεπάγεται δικαίωμα αποζημίωσης από την πλευρά του εν λόγω Μέλους. Η ανάκληση των Μελών δεν είναι δυνατόν να επιφέρει συνέπειες, ως προς τη λήξη τυχόν σχέσης των Μελών με την Εταιρεία, η οποία στηρίζεται σε χωριστή σύμβαση εργασίας ή μίσθωσης υπηρεσίας. Ως εκ τούτου, εάν η ανάκληση συνοδεύεται από ενδεχόμενη καταγγελία της σχετικής σύμβασης εργασίας, οι ανακληθέντες σύμβουλοι δύνανται να απαιτήσουν αποζημίωση σύμφωνα με τις διατάξεις του εργατικού δικαίου.

Η ανάκληση του Διοικητικού Συμβουλίου συνεπιφέρει την αυτοδίκαια ανάκληση και του Μέλους ή των Μελών ή των τρίτων, στους οποίους έχει ανατεθεί, με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, η ολική ή μερική διοίκηση ή εκπροσώπηση της Εταιρείας.

Παραίτηση των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου

Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας μπορούν να παραιτηθούν ελεύθερα από το αξίωμά τους. Η παραίτηση επέρχεται μόλις γνωστοποιηθεί στην Εταιρεία.

Η γνωστοποίηση στην Εταιρεία λαμβάνει χώρα με έγγραφη γνωστοποίηση προς τον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου.

Αντικατάσταση των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου

Την κένωση της θέσης (λόγω παραίτησης ή θανάτου) Μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου ακολουθεί η εκλογή αντικαταστάτη από το ίδιο το Διοικητικό Συμβούλιο.

Η εκλογή πρέπει να επικυρωθεί από την πρώτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, που θα συνέλθει μελλοντικώς.

Αν δεν επικυρωθεί η εκλογή του αντικαταστάτη Μέλους από τη Γενική Συνέλευση, τότε αυτή εκλέγει άλλο πρόσωπο για την κενωθείσα θέση, αλλά οι πράξεις που διενήργησε μέχρι την Γενική Συνέλευση ο αντικαταστάτης, είναι έγκυρες.

Εξουσίες και αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου

Το Διοικητικό Συμβούλιο διοικεί την Εταιρεία ως συλλογικό όργανο, λαμβάνοντας τις αποφάσεις του σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2190/20.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας είναι αρμόδιο για την εκπροσώπησή της, δικαστικώς και εξωδίκως. Όλα τα μέλη του έχουν από μία ψήφο και όλα ευθύνονται για τις αποφάσεις που λαμβάνονται.

Οι αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου ασκούνται μέσα στο καθορισμένο από το νόμο ή το καταστατικό πλαίσιο σύμφωνα με την κυριαρχική κρίση του.

Το Διοικητικό Συμβούλιο αναφέρεται στη Γενική Συνέλευση της Εταιρείας και είναι επιφορτισμένο με τις κατωτέρω αρμοδιότητες:

- Απόφαση για κάθε πράξη αφορούσα την διοίκηση της Εταιρείας, την διαχείριση της περιουσίας αυτής και την εν γένει επιδίωξη του σκοπού της.
- Διατύπωση προτάσεων διανομής κερδών και κράτησης των απαραίτητων, για την λειτουργία και βιωσιμότητα της εταιρείας, αποθεματικών.
- Έγκριση του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσης.
- Έγκριση ειδικών εκθέσεων των εξαμηνιαίων και των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας.
- Σύνταξη έκθεσης πεπραγμένων για κάθε διαχειριστική χρήση.
- Τήρηση των απόρρητων και εμπιστευτικών πληροφοριών που αφορούν την εταιρεία.
- Έγκριση του οργανογράμματος της εταιρείας.
- Έγκριση εσωτερικού κανονισμού και τυχόν τροποποιήσεων αυτού.
- Διορισμός του εσωτερικού ελεγκτή.
- Λήψη περιοδικών αναφορών του εσωτερικού ελέγχου.
- Στρατηγικός σχεδιασμός της επιχειρηματικής πολιτικής της Εταιρείας.
- Διασφάλιση της μακροπρόθεσμης ανάπτυξης και κερδοφορίας της Εταιρείας.
- Ενίσχυση της οικονομικής αξίας και αποδοτικότητας της Εταιρείας και των μετόχων.
- Τήρηση πρακτικών συνεδριάσεων Δ.Σ.
- Παροχή εξουσιοδοτήσεων εκπροσώπησης της Εταιρείας, έκδοσης, οπισθογράφησης και εξόφλησης επιταγών, ιδίων ή τρίτων.
- Έγκριση προσλήψεων ανώτερων και ανώτατων στελεχών και έγκριση τυχόν συμβάσεων ορισμένου χρόνου.
- Πλήρη κατανόηση από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου των ειδικών διατάξεων που έχει θεσπίσει η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.
- Έγκριση σημαντικών συμφωνιών που αφορούν εξαγορές και συγχωνεύσεις.

Υποχρεώσεις – Καθήκοντα των μελών Διοικητικού Συμβουλίου

Πρώτιστη υποχρέωση και καθήκον των μελών του είναι η επιδίωξη της ενίσχυσης της μακροχρόνιας οικονομικής αξίας της Εταιρείας και προάσπιση του γενικού εταιρικού συμφέροντος.

Λόγω της αυξημένης διασποράς του μετοχικού κεφαλαίου στο επενδυτικό κοινό επιβάλλεται η προστασία της μειοψηφίας και η απαλλαγή των αποφάσεων του Δ.Σ. από οποιαδήποτε άλλη σκοπιμότητα πέραν του συμφέροντος της Εταιρείας.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν πρέπει να επιδιώκουν μόνο τη βραχυπρόθεσμη ενίσχυση της χρηματιστηριακής αξίας της μετοχής της και απαγορεύεται σε κάθε περίπτωση να επιδιώκουν συμφέροντα που αντιβαίνουν στα συμφέροντα της Εταιρείας.

Κάθε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ευθύνεται έναντι της Εταιρείας κατά τη διοίκηση των εταιρικών υποθέσεων για κάθε πταίσμα του. Επίσης, ευθύνεται αν ο ισολογισμός περιέχει παραλείψεις ή ψευδείς δηλώσεις που αποκρύπτουν την πραγματική κατάσταση της Εταιρείας.

Κάθε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου υποχρεούται σε αυστηρή τήρηση των απορρήτων της Εταιρείας.

Απαγορεύεται στα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, να διενεργούν κατά επάγγελμα, χωρίς άδεια της Γενικής Συνέλευσης, είτε για λογαριασμό τους είτε για λογαριασμό τρίτων πράξεις που εμπίπτουν στους σκοπούς της Εταιρείας. Όταν προκύψει τέτοιο θέμα, θα πρέπει να συγκαλείται Έκτακτη Γενική Συνέλευση, η οποία είναι αρμόδια να δώσει εκ των προτέρων την εν λόγω άδεια. Σε περίπτωση παραβάσεως της ανωτέρω απαγόρευσης, η εταιρεία δικαιούται να αξιώσει αποζημίωση από τα Μέλη που διενήργησαν την παράβαση ή να απαιτήσει η ωφέλεια να περιέλθει σε αυτήν.

Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και κάθε τρίτος στον οποίο έχουν ανατεθεί αρμοδιότητες του, οφείλουν να αποκαλύπτουν στα υπόλοιπα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου τα ίδια συμφέροντά τους, που ενδέχεται να ανακύψουν από συναλλαγές της Εταιρείας που εμπίπτουν στα καθήκοντά τους, καθώς και κάθε άλλη σύγκρουση ιδίων συμφερόντων με αυτών της Εταιρείας ή συνδεδεμένων με αυτήν επιχειρήσεων (κατά την έννοια του άρθρου 42ε, παρ.5, του Ν.2190/20) που ανακύπτει κατά την άσκηση των καθηκόντων τους.

Το Διοικητικό Συμβούλιο κατά έτος συντάσσει έκθεση στην οποία αναφέρονται αναλυτικά οι συναλλαγές της Εταιρείας με τις συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις.

Συνεδριάσεις του Δ.Σ.

Το Διοικητικό Συμβούλιο συνεδριάζει σε τακτά χρονικά διαστήματα, σύμφωνα με το καταστατικό της Εταιρείας, και εκτάκτως όταν απαιτείται από τις περιστάσεις, στην έδρα της Εταιρείας.

Η σύγκληση και η συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου γίνεται στην έδρα της Εταιρείας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει εγκύρως όταν παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται σε αυτό τα μισά Μέλη αυτού και ένας ακόμη.

Επιτρέπεται κάθε Μέλος να αντιπροσωπεύει στη συνεδρίαση μόνο ένα άλλο Μέλος. Η πληρεξουσιότητα για αντιπροσώπευση μπορεί να δοθεί με συμβολαιογραφικό έγγραφο, απλό έγγραφο ή απλό φαξ. Η αντιπροσώπευση στο Διοικητικό Συμβούλιο δεν μπορεί να ανατεθεί σε πρόσωπα που δεν είναι Μέλη αυτού.

Εφόσον δεν ορίζει διαφορετικά ο νόμος οι αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου λαμβάνονται έγκυρα με απόλυτη πλειοψηφία των παρόντων και αντιπροσωπευόμενων μελών.

Για τη συνεδρίαση ακολουθούνται οι εξής διαδικασίες:

- Η συνεδρίαση συγκαλείται από τον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου με πρόσκληση που γνωστοποιείται στα μέλη του δύο τουλάχιστον ημέρες πριν από τη συνεδρίαση.
- Στην πρόσκληση αναγράφονται με σαφήνεια και τα θέματα της ημερήσιας διάταξης (διαφορετικά η λήψη αποφάσεων επιτρέπεται μόνο εφόσον παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται όλα τα μέλη του Διοικητικού και κανείς δεν αντιλέγει στη λήψη αποφάσεων).
- Εξετάζεται η ύπαρξη απαρτίας.
- Οι συζητήσεις και αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου καταχωρούνται σε ειδικό βιβλίο.
- Αντίγραφα πρακτικών συνεδριάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου, για τα οποία υπάρχει υποχρέωση καταχώρισής τους στο μητρώο ανωνύμων εταιριών όπως εκλογής νέων μελών Διοικητικού Συμβουλίου, συγκρότησης σε σώμα του Δ.Σ. κλπ., υποβάλλονται στο υπουργείο εμπορίου εντός είκοσι (20) ημερών από τη συνεδρίασή του ως και ο Νόμος προβλέπει.

Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου

Οι αμοιβές που καταβάλλονται στα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, οι οποίες είναι δυνατόν να παρέχονται αμιγείς ή συνδυασμένες, διακρίνονται στις εξής κατηγορίες:

- Αμοιβή επί των κερδών
- Αμοιβή παραστάσεων στις συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου

- Αμοιβή για υπηρεσίες Διοικητικών Συμβούλων
- Αμοιβή βάσει ειδικής σχέσης μισθώσεως εργασίας.

Δάνεια της εταιρείας προς Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή σε συγγενείς αυτών μέχρι και του τρίτου βαθμού εξ αίματος ή εξ αγχιστείας ή σε συζύγους αυτών όπως και η παροχή πιστώσεων προς αυτούς με οποιοδήποτε τρόπο ή παροχή εγγυήσεων υπέρ αυτών προς τρίτους απαγορεύεται απολύτως.

Η ανωτέρω απαγόρευση ισχύει και για δάνεια ή πιστώσεις που χορηγούν εξαρτημένες εταιρείες στις οποίες είναι μέλος η Εταιρεία. Εταιρεία χαρακτηρίζεται ως εξαρτημένη άλλης (κύριας), όταν οι μετοχές που εκπροσωπούν περισσότερο από το 1/2 του καταβλημένου κεφαλαίου της, ανήκουν στην κυριότητα αυτής (κύριας).

Αμοιβή επί των κερδών

Τα Εκτελεστικά Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, υπό την αίρεση σχετικής απόφασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, ανάλογα με το χρόνο συμμετοχής στη διαχείριση και την εκπροσώπηση της εταιρείας καθώς και το οικονομικό αποτέλεσμα των εργασιών της Εταιρείας, δικαιούνται να λάβουν ως αμοιβή ποσοστό επί των ετήσιων καθαρών κερδών της Εταιρείας.

Ο υπολογισμός αμοιβής επί των κερδών της χρήσης προϋποθέτει σχετική απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου ενώ το δικαίωμα του μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου για τις αμοιβές αυτές θεμελιώνεται μετά από σχετική ειδική έγκριση αυτών από την Τακτική Γενική Συνέλευση. Η μη έγκριση από την Τακτική Γενική Συνέλευση των ανωτέρω αμοιβών, συνιστά μη έγκριση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Κάθε αμοιβή που χορηγείται στα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου από τα κέρδη, θα λαμβάνονται από το υπόλοιπο των καθαρών κερδών που απομένει μετά την αφαίρεση των κρατήσεων για τακτικό αποθεματικό και του πρώτου μερίσματος ίσου τουλάχιστον προς το 6% επί του καταβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου (άρθρ.24, Ν.2190/20).

Οι ανωτέρω αμοιβές δεν υπόκεινται σε δικαστικό περιορισμό.

Αμοιβή παραστάσεων στις συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου

Τα Εκτελεστικά και Μη Εκτελεστικά Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου που συμμετέχουν στις συνεδριάσεις τους Διοικητικού Συμβουλίου δικαιούνται να λάβουν αμοιβή για τη συμμετοχή τους στις συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου με την προϋπόθεση ότι θα εγκριθούν (κατά ποσό και δικαιούχο) από την Τακτική Γενική Συνέλευση της Εταιρείας.

Η καταβολή των αμοιβών αυτών προϋποθέτει να έχει προηγηθεί σχετική απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου ενώ το δικαίωμα του μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου για τις αμοιβές αυτές θεμελιώνεται μετά από σχετική ειδική έγκριση αυτών από την Τακτική Γενική Συνέλευση. Ως εκ τούτου στην περίπτωση που η Τακτική Γενική Συνέλευση δεν εγκρίνει τις εν λόγω αμοιβές, οι λαβόντες των αμοιβών αυτών θα πρέπει να τις επιστρέψουν στην Εταιρεία.

Η Τακτική Γενική Συνέλευση δύναται να εγκρίνει τις εν λόγω αμοιβές, μόνο ως προς τη χρήση στην οποία αναφέρεται η σύνοδός της.

Οι ανωτέρω αμοιβές δύνανται να μειωθούν με σχετική δικαστική απόφαση και στην περίπτωση που αντιταχθούν κατά της ληφθείσας απόφασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, μέτοχοι που εκπροσωπούν το 1/10 του εταιρικού κεφαλαίου.

Οι ανωτέρω αμοιβές μπορούν παρέχονται και στις χρήσεις στις οποίες η Εταιρεία δεν έχει κέρδη.

Αμοιβή για υπηρεσίες Διοικητικών Συμβούλων

Εκτελεστικά Μέλη

Τα Εκτελεστικά Μέλη της εταιρείας υπό την αίρεση σχετικής απόφασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, δικαιούνται αμοιβή για τις υπηρεσίες της διαχείρισης και εκπροσώπησης της Εταιρείας.

Η καταβολή των αμοιβών αυτών προϋποθέτει να έχει προηγηθεί σχετική απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου ενώ το δικαίωμα του μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου για τις αμοιβές αυτές θεμελιώνεται μετά από σχετική ειδική έγκριση αυτών από την Τακτική Γενική Συνέλευση. Ως εκ τούτου στην περίπτωση που η Τακτική Γενική Συνέλευση δεν εγκρίνει τις εν λόγω αμοιβές, οι λαβόντες των αμοιβών αυτών θα πρέπει να τις επιστρέψουν στην Εταιρεία.

Η Τακτική Γενική Συνέλευση δύναται να εγκρίνει τις εν λόγω αμοιβές, μόνο ως προς τη χρήση στην οποία αναφέρεται η σύνοδός της.

Οι ανωτέρω αμοιβές δύνανται να μειωθούν με σχετική δικαστική απόφαση και στην περίπτωση που αντιταχθούν κατά της ληφθείσας απόφασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, μέτοχοι που εκπροσωπούν το 1/10 του εταιρικού κεφαλαίου.

Μη Εκτελεστικά Μέλη

Τα Μη Εκτελεστικά Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου στα οποία, στα πλαίσια εφαρμογής του Ν.3016/02 ανατίθενται ειδικά καθήκοντα, υπό την αίρεση σχετικής απόφασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, δικαιούνται αμοιβή για την εκπλήρωση των εν λόγω καθηκόντων.

Η αμοιβές αυτές θα είναι ανάλογες με το χρόνο που διαθέτουν για την εκπλήρωση των καθηκόντων τους και το ύψος αυτής θα προκαθορίζεται με σχετική απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου. Το δικαίωμα των Μη Εκτελεστικών Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για τις αμοιβές αυτές θεμελιώνεται μετά από σχετική ειδική έγκριση των αμοιβών αυτών από την Τακτική Γενική Συνέλευση. Ως εκ τούτου στην περίπτωση που η Τακτική Γενική Συνέλευση δεν εγκρίνει τις εν λόγω αμοιβές, οι λαβόντες των αμοιβών αυτών θα πρέπει να τις επιστρέψουν στην Εταιρεία.

Η Τακτική Γενική Συνέλευση δύναται να εγκρίνει τις εν λόγω αμοιβές, μόνο ως προς τη χρήση στην οποία αναφέρεται η σύνοδός της.

Οι ανωτέρω αμοιβές δύνανται να μειωθούν με σχετική δικαστική απόφαση και στην περίπτωση που αντιταχθούν κατά της ληφθείσας απόφασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, μέτοχοι που εκπροσωπούν το 1/10 του εταιρικού κεφαλαίου.

Το σύνολο των αμοιβών και τυχόν αποζημιώσεων των μη εκτελεστικών μελών του Δ.Σ. αναφέρονται ιδιαίτερα στις Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρείας.

Αμοιβή βάσει ειδικής σχέσης εργασίας ή εντολής

Τα Εκτελεστικά Μέλη της εταιρείας δύνανται να παρέχουν στην εταιρεία υπηρεσίες επιπλέον αυτών που παρέχουν ως Διοικητικοί Σύμβουλοι.

Για τις εν λόγω αμοιβές πρέπει να συντρέχουν οι εξής προϋποθέσεις:

- Να συναφθεί ειδική σύμβαση μισθώσεως εργασίας ή εντολής μεταξύ Εταιρείας και μέλους ή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.
- Πριν συναφθεί η σύμβαση απαιτείται συναίνεση της Γενικής Συνέλευσης (τακτικής ή έκτακτης) για την κατάρτιση της ανωτέρω συμβάσεως. Οι ουσιαστικοί όροι της συμβάσεως (μεταξύ των οποίων και η αμοιβή/ μισθός του συμβούλου) πρέπει να τεθούν υπόψη της Γενικής Συνελεύσεως και να εγκριθούν από αυτήν (κατά τη συνήθη απαρτία).
- Κατά τη λήψη της συναίνεσης της Γενικής Συνέλευσης δεν πρέπει να αντιταχθούν μέτοχοι που εκπροσωπούν τουλάχιστον το 1/3 του μετοχικού κεφαλαίου που εκπροσωπείται στη Γενική Συνέλευση.

Οι αμοιβές των μελών του ΔΣ για την χρήση 2011 περιλαμβάνονται στη σημείωση 40 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης χρήσης 2011.

Πρόεδρος ΔΣ

Ο Πρόεδρος του ΔΣ εκπροσωπεί την Εταιρεία ενώπιον των Δικαστηρίων και κάθε Αρχής, προΐσταται και διευθύνει τις συνεδριάσεις του ΔΣ και ενεργεί κάθε πράξη αρμοδιότητάς του που προβλέπεται από το Νόμο, το Καταστατικό και τον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας.

Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Διευθύνων Σύμβουλος είναι το ανώτερο εκτελεστικό όργανο της Εταιρείας. Ο Διευθύνων Σύμβουλος προΐσταται όλων των υπηρεσιών της Εταιρείας και διευθύνει το έργο τους. Στα πλαίσια του Επιχειρησιακού Σχεδιασμού, των Κανονισμών και Αποφάσεων του ΔΣ που διέπουν τη λειτουργία της Εταιρείας, λαμβάνει όλες τις αναγκαίες αποφάσεις, υποβάλλει στο ΔΣ της Εταιρείας τις προτάσεις και εισηγήσεις που απαιτούνται για την υλοποίηση των σκοπών της Εταιρείας.

Τα σύντομα βιογραφικά σημειώματα των μελών του ΔΣ παρατίθενται στο Παράρτημα της παρούσας έκθεσης.

Επιτροπή Ελέγχου

Η Εταιρεία έχει συστήσει Επιτροπή Ελέγχου, η οποία ορίζεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων και αποτελείται από τρία (3) μη εκτελεστικά μέλη τα οποία 31/12/2011 ήταν τα εξής:

A/A	Ονοματεπώνυμο	Ιδιότητα	Ημερομηνία ανάληψης καθηκόντων (πιο πρόσφατη)	Λήξη θητείας
1	Ηλίας Καράντζαλης του Γεωργίου	Μέλος Δ.Σ. - Μη Εκτελεστικό μέλος	23/05/2011	23/05/2014
2	Σοφία Λαμπροπούλου του Βασιλείου	Μέλος Δ.Σ. - Ανεξάρτητο - Μη Εκτελεστικό μέλος	23/05/2011	23/05/2014
3	Ελευθέριος Χιλιαδάκης του Αργυρίου	Μέλος Δ.Σ. - Ανεξάρτητο - Μη Εκτελεστικό μέλος	23/05/2011	23/05/2014

Η Επιτροπή Ελέγχου πραγματοποίησε τέσσερις (4) συνεδριάσεις εντός του 2011 και παρέστησαν όλα τα μέλη της.

Η Επιτροπή Ελέγχου έχει τις ακόλουθες αρμοδιότητες:

- Να επιβλέπει τη διαδικασία χρηματοοικονομικής παρακολούθησης και την αξιοπιστία των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας και να εξετάζει τα βασικά σημεία των οικονομικών καταστάσεων που εμπεριέχουν σημαντικές κρίσεις και εκτιμήσεις από πλευράς Διοίκησης.
- Να παρακολουθεί την αποτελεσματικότητα της λειτουργίας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας.
- Να διασφαλίζει την ορθή λειτουργία της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας.
- Να επιβλέπει την πορεία του τακτικού ελέγχου των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας.
- Να παρακολουθεί τα θέματα που έχουν να κάνουν με την ύπαρξη και τη διατήρηση της αντικειμενικότητας και της ανεξαρτησίας του τακτικού ελεγκτή και ιδιαίτερα σε ότι αφορά τις πιθανές επιπρόσθετες μη ελεγκτικές παρεχόμενες υπηρεσίες από αυτόν.

Σημειώνεται ότι πρόκειται να πραγματοποιηθεί επαναξιολόγηση των αρμοδιοτήτων της Επιτροπής Ελέγχου στα πλαίσια της σύνταξης του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης της Εταιρείας μας.

Πληροφοριακά στοιχεία που απαιτούνται κατά το άρθρο 10 παράγραφος 1 της οδηγίας 2004/25/ΕΚ, σχετικά με τις δημόσιες προσφορές εξαγοράς.

Η γνωστοποίηση των απαιτούμενων πληροφοριών κατά το άρθρο 10 παράγραφος 1 της οδηγίας 2004/25/ΕΚ, σχετικά με τις δημόσιες προσφορές εξαγοράς έχει ως κάτωθι,

- Διάρθρωση Μετοχικού Κεφαλαίου

Την 31 Δεκεμβρίου 2011, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανερχόταν σε ΕΥΡΩ € 12.758.591,88 διαιρούμενο σε 20.578.374 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,62 έκαστη

Μέτοχος	Αριθμός Μετοχών	%
ΛΥΚΟΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ	10.807.968	52,52
ΛΥΚΟΥ ΟΛΓΑ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ	1.937.856	9,42
Μέτοχοι < του 5%	7.832.550	38,06
Σύνολο	20.578.374	100

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

- Περιορισμοί στη μεταβίβαση τίτλων και συμφωνίες μεταξύ μετόχων

Δεν υπάρχουν περιορισμοί στο δικαίωμα μεταβίβασης μετοχών της Εταιρείας που να είναι γνωστοί σε αυτήν.

- Σημαντικές συμφωνίες της Εταιρείας που ισχύουν / τροποποιούνται / λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρείας κατόπιν δημόσιας πρότασης.

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

- Τίτλοι που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Δεν υπάρχουν μετοχές της Εταιρείας που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

- Οι σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές της Εταιρείας είναι οι ακόλουθες:

Την 28 Μαρτίου 2012, ο κος Νικόλαος Λύκος και η κα Όλγα Λύκου κατείχαν ποσοστό 52,52% και 9,42% αντίστοιχα του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Δεν υπάρχουν άλλοι μέτοχοι, που να κατέχουν άμεσα ή έμμεσα ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του μετοχικού κεφαλαίου της INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε. και τους οποίους να γνωρίζει η Εταιρεία.

Σημειώνεται ότι, την 28 Μαρτίου 2012, η INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε. δεν συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο καμίας εταιρείας εισηγμένης στο Χ.Α.

- Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

Δεν υφίστανται γνωστοί περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου (όπως περιορισμοί των δικαιωμάτων ψήφου σε κατόχους δεδομένου ποσοστού ή αριθμού ψήφων, προθεσμίες άσκησης των δικαιωμάτων ψήφου, ή συστήματα στα οποία, με τη συνεργασία της εταιρείας, τα χρηματοπιστωτικά δικαιώματα που απορρέουν από τίτλους διαχωρίζονται από την κατοχή των τίτλων)

- Κανόνες αναφορικά με τον διορισμό και την αντικατάσταση μελών του Διοικητικού Συμβουλίου

Δεν υφίστανται κανόνες οι οποίοι διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύει σήμερα

- Ειδικές εξουσίες μελών ΔΣ

Δεν υφίσταται ειδικές εξουσίες των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου αναφορικά με έκδοση ή την επαναγορά μετοχών

Αναλυτικότερα τα ζητήματα σχετικά με πληροφοριακά στοιχεία του αρ. 10 παρ. 1 γ, δ, στ της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 21^{ης} Απριλίου 2004 σχετικά με τις δημόσιες προσφορές εξαγοράς και ειδικότερα για τις σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές, τους κατόχους κάθε είδους τίτλων που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου και περιγραφή των εν λόγω δικαιωμάτων, τους περιορισμούς στο δικαίωμα ψήφου, έχουν αναπτυχθεί αναλυτικά στην ενότητα «ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡ. 4.7-8 ΤΟΥ ΝΟΜΟΥ 3556/2007» της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου.

Η παρούσα Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης αποτελεί αναπόσπαστο και ειδικό τμήμα της ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας

Παράρτημα

Σύντομα βιογραφικά σημειώματα μελών ΔΣ και Επιτροπής Ελέγχου

Νικόλαος Π. Λύκος

Πρόεδρος Δ.Σ.

Υπεύθυνος για την ανάπτυξη της Inform Λύκος και την εξέλιξη της από μια εκτυπωτική μονάδα σε έναν όμιλο εταιρειών που δραστηριοποιούνται στο χώρο των Information Management και Business Communications Services, ο Νίκος Λύκος εργάζεται στην εταιρεία από το 1980. Έχει σπουδάσει Φιλοσοφία στο Πανεπιστήμιο του Essex και Διοίκηση Επιχειρήσεων στο Πανεπιστήμιο της Οξφόρδης (Templeton College). Είναι επίσης απόφοιτος του Βρετανικού Ινστιτούτου Γραφικών Τεχνών, της σχολής Harris Corporation και της σχολής Heidelberg. Έχει διατελέσει Πρόεδρος του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου Κατασκευαστών Μηχανογραφικών Εντύπων (International Business Forms Industries – IBFI).

Παναγιώτης Ι. Σπυρόπουλος

Διευθύνων Σύμβουλος

Είναι πτυχιούχος του τμήματος Οικονομικών Επιστημών του Εθνικού & Καποδιστριακού Πανεπιστημίου Αθηνών. Διαθέτει πολυετή εμπειρία πλέον των είκοσι ετών ως Οικονομικός καθώς και ως Γενικός Διευθυντής σε μεγάλες εισηγμένες στο Χ.Α. εταιρείες. Εντάχθηκε στον Όμιλο για πρώτη φορά στις αρχές του 2002.

Γεώργιος Ι. Τριανταφυλλίδης

Αντιπρόεδρος Δ.Σ.

Είναι πτυχιούχος του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών (Α.Σ.Ο.Ε.Ε.). Έχει εργαστεί από το 1977 ως στέλεχος πωλήσεων σε γνωστές ελληνικές και πολυεθνικές εταιρείες στην Ελλάδα και το εξωτερικό σε διαφορετικούς τομείς τόσο σε αγορές B2C όσο και σε B2B. Εργάζεται στην Εταιρεία από το 1987 και έχει διατελέσει Δ/νων Σύμβουλος και μέλος Δ.Σ. σε θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου.

Ηλίας Γ. Καράντζαλης
Μη-Εκτελεστικό Μέλος

Εκλέχθηκε μέλος στο Διοικητικό Συμβούλιο της Inform Λύκος το 2003, έχει την ευθύνη επίβλεψης της διαδικασίας Εσωτερικού Ελέγχου σύμφωνα με το άρθρο 7§2 του ν.3016/2002 και είναι μέλος της Επιτροπής Ελέγχου. Είναι κάτοχος πτυχίου της Νομικής Αθηνών καθώς και DEA Droit des Affaires et Droit Economique και DESS Banques et Finances από το Université Paris I Pantheon - Sorbonne. Είναι δικηγόρος και διατελεί Νομικός Σύμβουλος εταιρειών από το 1984.

Σοφία Β. Λαμπροπούλου
Ανεξάρτητο Μη-Εκτελεστικό Μέλος

Εκλέχθηκε μέλος στο Διοικητικό Συμβούλιο της Inform Λύκος το 2010 και είναι μέλος της Επιτροπής Ελέγχου. Είναι κάτοχος πτυχίου της Νομικής του πανεπιστημίου Θεσσαλονίκης. Είναι δικηγόρος και διατελεί Νομικός Σύμβουλος εταιρειών από το 1998 με τομείς ειδίκευσης το εμπορικό δίκαιο και το δίκαιο της κεφαλαιαγοράς

Λευτέρης Α. Χιλιαδάκης
Ανεξάρτητο Μη-Εκτελεστικό Μέλος

Είναι ανεξάρτητο και μη-εκτελεστικό μέλος της Inform Λύκος από τον Μάρτιο του 2006 και μέλος της Επιτροπής Ελέγχου. Σπούδασε Οικονομικά στο Πανεπιστήμιο του Montreal, και έλαβε μεταπτυχιακό στα Οικονομικά από το York University στο Toronto. Διετέλεσε Διευθυντής στη CHASE MANHATTAN και Γενικός Διευθυντής της HSBC Ελλάδος από το 1981 έως το 2003 και ακολούθως από τις αρχές του 2004 μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της MARFIN FINANCIAL GROUP και Γενικός Διευθυντής του Ομίλου.

Γ) ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας INFORM Π.ΛΥΚΟΣ Α.Ε.

Έκθεση επί των Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας INFORM Π.ΛΥΚΟΣ Α.Ε. και των θυγατρικών της, που αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2011, τις εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως και πρόσθετου συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας INFORM Π.ΛΥΚΟΣ Α.Ε. και των θυγατρικών αυτής κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 και τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

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

Αθήνα, 29 Μαρτίου 2012
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Κυπριανός Παπαγιαννόπουλος
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14261

 **Grant Thornton**
Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων
Ζεφύρου 56, 175 64, Παλαιό Φάληρο
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 127

Δ) ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ 1/1 – 31/12/2011**Κατάσταση Οικονομικής Θέσης**

Η κατάσταση οικονομικής θέσης του Ομίλου και της Εταιρείας της χρήσης που έληξε την 31/12/2011 και τα αντίστοιχα συγκρίσιμα μεγέθη της προηγούμενης χρήσης έχουν ως εξής:

	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Περιουσιακά στοιχεία					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	6	81.484.005	83.819.486	35.329.772	36.330.684
Επενδύσεις σε ακίνητα	7	4.274.339	4.217.932	0	0
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	8	2.973.311	4.117.503	1.058.043	1.374.521
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	9	0	0	36.832.080	43.257.080
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	10	2.141	700.771	2.141	2.141
Υπεραξία επιχείρησης	11	2.008.605	2.008.605	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	12	1.437.818	779.709	1.343.174	684.934
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	13	868.526	681.963	27.120	60.356
		93.048.744	96.325.968	74.592.330	81.709.715
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	14	15.540.902	16.012.297	4.784.745	4.629.659
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	15	12.109.856	23.710.045	6.837.112	13.376.321
Απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	16	0	0	5.678.480	2.670.704
Λοιπές απαιτήσεις	17	3.397.308	2.419.525	1.573.908	1.101.328
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	18	12.915.366	24.320.569	1.273.616	2.650.457
		43.963.432	66.462.437	20.147.861	24.428.470
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία κατεχόμενα προς πώληση	19	372.175	49.763	0	0
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		137.384.351	162.838.167	94.740.191	106.138.185
Ίδια Κεφάλαια & Υποχρεώσεις					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	20	12.758.592	12.758.592	12.758.592	12.758.592
Υπέρ το άρτιο	20	28.370.158	28.370.158	28.370.158	28.370.158
Αποθεματικά	21	17.998.940	19.151.818	6.420.339	7.859.245
Αποτελέσματα σε νέο		17.414.275	19.747.221	5.572.094	8.988.302
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής		76.541.965	80.027.788	53.121.183	57.976.297
Δικαιώματα μειοψηφίας		649.438	8.019.383	0	0
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		77.191.403	88.047.171	53.121.183	57.976.297
Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	22	26.740.493	33.555.698	26.740.493	30.234.155
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	12	3.434.955	3.749.032	2.802.652	2.899.685
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	23	4.911.298	5.628.347	1.177.024	1.805.483
Σύνολο μακροπροθέσμων υποχρεώσεων		35.086.746	42.933.077	30.720.169	34.939.323
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	24	8.675.432	7.205.669	3.900.921	3.060.517
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	25	831.550	4.048.204	375.045	737.643
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	23	6.126.553	8.380.915	3.493.662	3.493.662
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	26	9.472.668	12.223.131	3.129.211	5.930.743
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		25.106.203	31.857.920	10.898.839	13.222.565
Σύνολο υποχρεώσεων		60.192.949	74.790.997	41.619.008	48.161.888
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		137.384.351	162.838.167	94.740.191	106.138.185

Οι σημειώσεις στις σελίδες 32 – 73 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση Αποτελεσμάτων

Η κατάσταση αποτελεσμάτων του Ομίλου και της Εταιρείας για τη χρήση 1/1 – 31/12/2011 και τα αντίστοιχα συγκρίσιμα μεγέθη της προηγούμενης χρήσης έχουν ως εξής:

		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Σημείωση	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010
Πωλήσεις	39	102.799.024	113.858.514	27.728.064	31.856.882
Κόστος Πωληθέντων	27	(69.947.363)	(72.397.078)	(23.122.277)	(25.349.318)
Μικτό Κέρδος		32.851.661	41.461.436	4.605.787	6.507.564
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	28	1.829.219	2.563.890	633.504	1.114.531
Έξοδα διάθεσης	29	(11.817.451)	(13.570.629)	(4.050.129)	(4.583.730)
Έξοδα διοίκησης	30	(10.648.137)	(12.975.213)	(3.388.857)	(4.148.626)
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	31	(4.419.091)	(3.698.609)	0	0
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	32	(5.743.740)	(5.719.473)	(2.103.638)	(3.880.642)
Αποτελέσματα Προ Φόρων, Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων		2.052.461	8.061.403	(4.303.333)	(4.990.903)
Αποτελέσματα Προ Φόρων, Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων		7.754.747	15.100.179	(2.405.626)	(2.452.388)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	33	380.638	577.873	670.560	734.568
Χρηματοοικονομικά έξοδα	34	(1.552.958)	(1.855.853)	(991.750)	(744.937)
Έσοδα/έξοδα από θυγατρικές & συγγενείς επιχειρήσεις	35	(141.552)	120.572	0	1.700.000
Αποτέλεσμα από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	11	0	(3.289.502)	0	0
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων		738.589	3.614.492	(4.624.523)	(3.301.272)
Φόρος εισοδήματος	36	(1.205.708)	(2.524.331)	386.764	595.336
Καθαρές Ζημιές/Κέρδη μετά από φόρους		(467.119)	1.090.161	(4.237.759)	(2.705.936)
Καθαρές Ζημιές μετά από φόρους αποδιδόμενα σε:					
Ιδιοκτήτες της μητρικής	37	(869.833)	(398.749)	(4.237.759)	(2.705.936)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	37	402.714	1.488.911	0	0
<i>Ζημιές μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε Ευρώ)</i>	37	(0,0423)	(0,0194)	(0,2059)	(0,1315)

Κατάσταση πρόσθετου συνολικού εισοδήματος

Η κατάσταση πρόσθετου συνολικού εισοδήματος του Ομίλου και της Εταιρείας για τη χρήση 1/1 – 31/12/2011 και τα αντίστοιχα συγκρίσιμα μεγέθη της προηγούμενης χρήσης έχουν ως εξής:

Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Καθαρές Ζημιές/Κέρδη μετά από φόρους	(467.119)	1.090.161	(4.237.759)	(2.705.936)
Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων στο εξωτερικό	38	(209.693)	(477.669)	-
Αναπροσαρμογή αξίας ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων ακινητοποιήσεων	6	385.229	(483.971)	-
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά φόρων	175.536	(961.640)	0	0
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης	(291.582)	128.521	(4.237.759)	(2.705.936)

Οι σημειώσεις στις σελίδες 32 – 73 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Οι ταμειακές ροές του Ομίλου και της Εταιρείας για τη χρήση 1/1 – 31/12/2011, και τα αντίστοιχα συγκρίσιμα μεγέθη της προηγούμενης χρήσης έχουν ως εξής:

Έμμεση μέθοδος**Λειτουργικές δραστηριότητες**

Κέρδη προ φόρων

Πλέον / μείον προσαρμογές για:

Αποσβέσεις

Προβλέψεις

Λοιπές μη ταμιακές συναλλαγές

Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές επενδυτικής δραστηριότητας)

Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα

Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες

Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων

Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων

(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)

Μείον:

Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα

Καταβεβλημένοι φόροι

Σύνολο εισροών/ (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)**Επενδυτικές δραστηριότητες**

Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων

Εισπράξεις από πωλήσεις θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων

Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων

Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώμ. και άυλων παγίων στοιχείων

Διαθέσιμα απορροφηθείσας εταιρίας

Τόκοι εισπραχθέντες

Μερίσματα εισπραχθέντα

Επιχορηγήσεις παγίων επενδύσεων εισπραχθείσες

Σύνολο εισροών/ (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)**Χρηματοδοτικές δραστηριότητες**

Μειώσεις μετοχικού κεφαλαίου

Εισπράξεις από εκδοθέντα /αναληφθέντα δάνεια

Εξοφλήσεις δανείων

Χορηγηθέντα δάνεια

Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις

Μερίσματα πληρωθέντα

Σύνολο εισροών/ (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)**Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα χρήσης (α)+(β)+(γ)****Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης****Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης****Ο ΟΜΙΛΟΣ**

1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010
738.589	3.614.492

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010
(4.624.522)	(3.301.272)

5.702.286

66.914

(191.048)

(619.495)

2.134.385

433.077

10.064.060

(1.327.238)

(1.410.450)

(4.803.638)

10.787.442**14.154.731**

1.897.707

(41.936)

(73.711)

(438.695)

991.748

(155.086)

4.335.097

(117.797)

(955.420)

(619.230)

198.155**(2.856.258)**

2.538.515

159.768

(501.502)

837.652

744.938

(1.037.309)

927.430

(2.262.588)

(761.091)

(200.799)

(1.037.309)**(2.262.588)**

(9.946.837)

0

400.000

0

(2.639.860)

9.974

0

309.841

0

313.471

(11.553.411)**(575.133)**

0

0

0

(1.265.013)

690.184

0

626.518

0

0

51.689**2.027.177**

0

0

0

(578.700)

32.843

92.179

780.855

1.700.000

0

2.027.177**(575.133)**

(1.050.000)

32.486

(8.965.241)

0

(148.456)

(508.023)

(10.639.234)**(11.424.060)**

11.964.341

(20.773.119)

0

(174.291)

(2.440.991)

(11.424.060)**(11.424.060)**

5.375.000

(3.493.662)

(3.000.000)

0

(508.023)

(1.626.685)**(3.715.028)**

3.625.000

(3.723.662)

(2.120.000)

0

(1.496.366)

(3.715.028)**(3.715.028)****(1.376.841)****(4.544.109)****2.650.457****7.194.566****1.273.616****2.650.457**

Κατάσταση Μεταβολής Ιδίων Κεφαλαίων

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

**Υπόλοιπα κατά την
1η Ιανουαρίου 2010**

Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα
χρήσης 1/1 - 31/12/2010

Διανομή μερίσματος

Απόκτηση συμμετοχής σε
θυγατρική

Διάθεση ιδίων μετοχών

Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου

Σχηματισμός αποθεματικών

**Συνολικό αναγνωριζόμενο
κέρδος/(ζημιά) χρήσης**

**Υπόλοιπα κατά την
31η Δεκεμβρίου 2010**
**Υπόλοιπα κατά την
1η Ιανουαρίου 2011**

Συγκεντρωτικά συνολικά
έσοδα χρήσης 1/1 -
31/12/2011

Διανομή μερίσματος

Διάθεση αποθεματικών

Μεταβολή ιδιοκτησιακών
δικαιωμάτων στη θυγατρική
"Austria Card GmbH"

Σχηματισμός αποθεματικών

**Συνολικό αναγνωριζόμενο
κέρδος/(ζημιά) χρήσης**

**Υπόλοιπα κατά την
31η Δεκεμβρίου 2011**

Ο ΟΜΙΛΟΣ							
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής						Μη ελέγχουσες συμμετοχές	Σύνολο
Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ Το Άρτιο	Αποθεμα- τικά κεφάλαια	Ίδιες Μετοχές	Αποτελέ- σματα σε νέο	Σύνολο		
Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων χρήσης 1/1 - 31/12/2010							
12.508.925	28.448.736	19.029.533	(399.702)	23.007.045	82.594.538	7.806.168	90.400.706
-	-	(632.037)	-	(702.891)	(1.334.928)	1.463.450	128.521
-	-	-	-	(1.639.563)	(1.639.563)	(944.625)	(2.584.189)
171.089	-	-	-	134.523	305.612	(305.612)	0
-	-	-	399.702	(297.571)	102.131	-	102.131
78.578	(78.578)	-	-	-	0	-	0
-	-	754.322	-	(754.322)	0	-	0
249.667	(78.578)	122.285	399.702	(3.259.824)	(2.566.748)	213.213	(2.353.537)
12.758.592	28.370.158	19.151.818	0	19.747.220	80.027.788	8.019.382	88.047.171
Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων χρήσης 1/1 - 31/12/2011							
12.758.592	28.370.158	19.151.818	0	19.747.221	80.027.788	8.019.383	88.047.171
-	-	286.029	-	(975.936)	(689.907)	398.324	(291.582)
-	-	-	-	(617.351)	(617.351)	-	(617.351)
-	-	(1.560.393)	-	1.560.393	0	-	0
-	-	-	-	(2.178.566)	(2.178.566)	(7.768.270)	(9.946.837)
-	-	121.487	-	(121.487)	0	-	0
0	0	(1.152.877)	0	(2.332.949)	(3.485.826)	(7.369.946)	(10.855.772)
12.758.592	28.370.158	17.998.940	0	17.414.275	76.541.965	649.438	77.191.403

Οι σημειώσεις στις σελίδες 32 – 73 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

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

	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ					
	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ Το Άρτιο	Αποθεματικά κεφάλαια	Ίδιες μετοχές	Αποτελέ- σματα σε νέο	Σύνολο
Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων χρήσης 1/1 - 31/12/2010						
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2010	12.508.925	28.448.736	7.104.924	(399.702)	14.371.795	62.034.678
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης 1/1 - 31/12/2010	-	-	-	-	(2.705.936)	(2.705.936)
Διανομή μερίσματος	-	-	-	-	(1.639.563)	(1.639.563)
Απορρόφηση θυγατρικής εταιρείας	171.089	-	-	-	13.898	184.987
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	78.578	(78.578)	-	-	-	0
Σχηματισμός αποθεματικών	-	-	754.322	-	(754.322)	0
Διάθεση ιδίων μετοχών	-	-	-	399.702	(297.571)	102.131
Συνολικό αναγνωριζόμενο κέρδος/ζημιά χρήσης	249.667	(78.578)	754.322	399.702	(5.383.494)	(4.058.381)
Υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2010	12.758.592	28.370.158	7.859.246	0	8.988.301	57.976.297
Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων χρήσης 1/1 - 31/12/2011						
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2011	12.758.592	28.370.158	7.859.245	0	8.988.302	57.976.297
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης 1/1 - 31/12/2011	-	-	-	-	(4.237.759)	(4.237.759)
Διανομή μερίσματος	-	-	-	-	(617.351)	(617.351)
Διάθεση αποθεματικών	-	-	(1.560.393)	-	1.560.393	0
Σχηματισμός αποθεματικών	-	-	121.487	-	(121.487)	0
Συνολικό αναγνωριζόμενο κέρδος/ζημιά χρήσης	0	0	(1.438.906)	0	(3.416.204)	(4.855.110)
Υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011	12.758.592	28.370.158	6.420.339	0	5.572.094	53.121.183

Οι σημειώσεις στις σελίδες 32 – 73 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Επεξηγηματικές σημειώσεις

1. Γενικές Πληροφορίες

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

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

Οι οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση 1/1– 31/12/2011 (συμπεριλαμβάνοντας τα συγκριτικά στοιχεία της χρήσης 1/1 - 31/12/2010) εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο την 28/3/2012 (υπ' αριθμ. 1319 πρακτικό συνεδρίασης του Διοικητικού Συμβουλίου).

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

Επωνυμία	Έδρα	Δραστηριότητα	Ποσοστό συμμετοχής		Μέθοδος Ενοποίησης	Σχέση συμμετοχής
			31/12/11	31/12/10		
Inform Π. Λύκος Α.Ε.	Ελλάδα	Υπηρεσίες πληροφορικής, διαχείρισης δεδομένων κ.α.	Μητρική	Μητρική	-	Μητρική
Lykos Paperless Solutions Α.Ε.	Ελλάδα	Υπηρεσίες πληροφορικής, διαχείρισης δεδομένων κ.α.	99,91%	99,91%	Ολική	Άμεση
Terrane L.T.D.	Κύπρος	Holding	100,00%	100,00%	Ολική	Άμεση
Inform Lykos (Romania) L.T.D.	Κύπρος	Holding	97,34%	97,34%	Ολική	Έμμεση
Inform Lykos S.A.	Ρουμανία	Εκτυπωτικά, υπηρεσίες έντυπης πληροφορικής κ.α.	97,34%	97,34%	Ολική	Έμμεση
Compaper Converting S.A.	Ρουμανία	Εκτυπωτικά, υπηρεσίες έντυπης πληροφορικής κ.α.	94,85%	94,85%	Ολική	Έμμεση
Sagime GmbH	Αυστρία	Holding	100,00%	100,00%	Ολική	Άμεση
Austria Card GmbH	Αυστρία	Παραγωγή και ανάπτυξη ασφαλών έξυπνων καρτών	100,00%	85,00%	Ολική	Έμμεση
Austria Card Polska Sp.z.o.o.	Πολωνία	Παραγωγή και ανάπτυξη ασφαλών έξυπνων καρτών	100,00%	85,00%	Ολική	Έμμεση
Austria Card Akilii Kart STI	Τουρκία	Παραγωγή και ανάπτυξη ασφαλών έξυπνων καρτών	99,96%	84,97%	Ολική	Έμμεση

Κατά την περίοδο αναφοράς και συγκεκριμένα την 23/6/2011 ο Όμιλος απέκτησε επιπλέον 15% συμμετοχής στην Austria Card GmbH με συνέπεια μετά την απόκτηση αυτή, να κατέχει πλέον το 100% του κεφαλαίου της θυγατρικής (βλέπε σχετικά την παρακάτω υπ' αριθμ. 9 σημείωση). Επίσης στην τρέχουσα χρήση 1/1 – 31/12/2011 διατέθηκαν οι συμμετοχές του Ομίλου στις δύο συγγενείς εταιρείες του "Arrow Up SA" και "Technovisie BVBA" (βλέπε σχετικά την παρακάτω υπ' αριθμ. 10 σημείωση).

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού την 31/12/2011 ανέρχεται σε 735 άτομα, σε επίπεδο Ομίλου και σε 211 άτομα σε επίπεδο Εταιρείας. Κατά την συγκρίσιμη χρήση 31/12/2010 ανέρχονταν σε 871 και 295 άτομα αντίστοιχα.

2. Βάση σύνταξης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων

Οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις (εφεξής οι «οικονομικές καταστάσεις»), έχουν συνταχθεί από τη Διοίκηση με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε εύλογες αξίες μέσω των αποτελεσμάτων και την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας (going concern) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (εφεξής «ΔΠΧΑ») και τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (εφεξής «ΔΛΠ»), όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση (σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΚ) αριθ. 1606/ 2002 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης της 19ης Ιουλίου 2002) και έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους, όπως αυτές έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (IFRIC) της IASB. Η περίοδος εφαρμογής κάθε ΔΛΠ/ΔΠΧΑ ορίζεται από τους σχετικούς κανονισμούς που εκδίδει η αρμόδια επιτροπή της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

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

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

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

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

3. Βασικές λογιστικές αρχές

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

3.1. Βάση Ενοποίησης

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

Η εξαγορά θυγατρικής από τον Όμιλο λογιστικοποιείται με την εφαρμογή της μεθόδου απόκτησης. Την ημερομηνία της απόκτησης ο Όμιλος αναγνωρίζει ξεχωριστά από την τυχόν υπεραξία, τα αναγνωρίσιμα αποκτηθέντα περιουσιακά στοιχεία, τις αναλαμβανόμενες υποχρεώσεις καθώς και τυχόν μη ελέγχουσες συμμετοχές στην αποκτώμενη θυγατρική. Για να πληρούν τα κριτήρια της αναγνώρισης ως μέρος της εφαρμογής της μεθόδου απόκτησης, τα αναγνωρίσιμα αποκτηθέντα περιουσιακά στοιχεία και οι αναληφθείσες υποχρεώσεις, πρέπει να ανταποκρίνονται κατά την ημερομηνία της απόκτησης στους ορισμούς των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων, του *Πλαισίου για την Κατάρτιση και Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων*. Ο Όμιλος επιμετρά τα αποκτηθέντα αναγνωρίσιμα περιουσιακά στοιχεία και τις αναληφθείσες υποχρεώσεις στις εύλογες αξίες τους κατά την ημερομηνία απόκτησής τους. Το μεταβιβασθέν αντάλλαγμα σε μια απόκτηση επιμετράται σε εύλογη αξία, η οποία υπολογίζεται ως το άθροισμα της εύλογης αξίας κατά την ημερομηνία απόκτησης των μεταφερθέντων περιουσιακών στοιχείων από τον Όμιλο, των τυχόν υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν από την αποκτώμενη θυγατρική προς τους προηγούμενους ιδιοκτήτες και τα τυχόν συμμετοχικά δικαιώματα που έχει εκδώσει ο Όμιλος.

Χρηματικό στοιχείο, εισπρακτέο από εκμετάλλευση στο εξωτερικό ή πληρωτέο σε αυτή, του οποίου ο διακανονισμός δεν έχει προγραμματιστεί ούτε αναμένεται να συμβεί στο προβλεπόμενο μέλλον, αποτελεί, στην ουσία, μέρος της καθαρής επένδυσης του Ομίλου στην εν λόγω εκμετάλλευση. Οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις ή τα δάνεια περιλαμβάνονται στα χρηματικά στοιχεία του είδους αυτού. Σε αυτά τα στοιχεία δεν περιλαμβάνονται εμπορικές απαιτήσεις ή πληρωτέοι λογαριασμοί.

Ενδοεταιρικά υπόλοιπα και ενδοεταιρικές συναλλαγές, που συμπεριλαμβάνουν έσοδα, έξοδα και μερίσματα, απαλείφονται πλήρως. Κέρδη και ζημιές από ενδοεταιρικές συναλλαγές, που αναγνωρίζονται σε περιουσιακά στοιχεία, όπως αποθέματα και πάγια περιουσιακά στοιχεία, απαλείφονται πλήρως. Τυχόν ενδοεταιρικές ζημιές εξετάζονται κατά πόσο υποδηλώνουν απομείωση αξίας η οποία, σε αυτήν την περίπτωση αναγνωρίζεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

Οι οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας και των θυγατρικών της που χρησιμοποιούνται για την κατάρτιση των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, καταρτίζονται με την ίδια ημερομηνία αναφοράς.

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις καταρτίζονται χρησιμοποιώντας ομοιόμορφες λογιστικές πολιτικές για όμοιες συναλλαγές και άλλα γεγονότα, σε όμοιες συνθήκες. Όποτε απαιτείται, οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών τροποποιούνται ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Η Εταιρεία στις ατομικές της οικονομικές καταστάσεις, λογιστικοποιεί τις επενδύσεις σε θυγατρικές στο κόστος κτήσης μείον τυχόν απομείωση.

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

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

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

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

3.2. Λειτουργικοί τομείς

Ως λειτουργικός τομέας για τον Όμιλο θεωρείται κάθε συστατικό μέρος του οποίου τα αποτελέσματα εξετάζονται τακτικά από τη Διοίκηση του Ομίλου για σκοπούς λήψης αποφάσεων σχετικά με την κατανομή πόρων στον τομέα και την εκτίμηση της αποδόσεώς του.

Η αξιολόγηση του κάθε τομέα γίνεται με διάφορους δείκτες αλλά κυρίως βάσει των επιτευχθέντων κατά τομέα αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης.

Ο Όμιλος δεν λαμβάνει έσοδα από κάποιο πελάτη τα οποία να υπερβαίνουν το 10% των συνολικών ενοποιημένων εσόδων.

Ο Όμιλος παρουσιάζει σε ειδική παράγραφο στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις ξεχωριστές πληροφορίες για κάθε λειτουργικό τομέα, όπως επίσης πληροφορίες για την γεωγραφική κατανομή των μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων και των εσόδων του Ομίλου.

3.3. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

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

Όταν η λογιστική αξία των κτιρίων ή εδαφικών εκτάσεων αυξάνεται ως αποτέλεσμα μιας αναπροσαρμογής, η αύξηση αναγνωρίζεται στα λοιπά συνολικά έσοδα και σωρεύεται στα ίδια κεφάλαια ως πλεόνασμα αναπροσαρμογής. Αν η λογιστική αξία των κτιρίων ή εδαφικών εκτάσεων στο μέλλον μειωθεί ως αποτέλεσμα μιας αναπροσαρμογής, η μείωση θα αναγνωριστεί στα λοιπά συνολικά έσοδα μέχρι το όριο του εκάστοτε πιστωτικού υπολοίπου που υφίσταται ως πλεόνασμα αναπροσαρμογής. Το τυχόν εναπομείναν υπόλοιπο απομείωσης θα αναγνωριστεί στα αποτελέσματα.

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

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

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

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

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

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

Η λογιστική αξία των ενσώματων ακινητοποιήσεων παύει να αναγνωρίζεται κατά την διάθεση τους ή όταν δεν αναμένονται μελλοντικά οικονομικά οφέλη από τη χρήση ή τη διάθεση τους.

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

3.4. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

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

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

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

Τα υπόλοιπα, εκτός των ανωτέρω, έξοδα ανάπτυξης όπως και τα έξοδα έρευνας αναγνωρίζονται ως έξοδα της χρήσης. Έξοδα ανάπτυξης τα οποία σε προηγούμενες οικονομικές χρήσεις είχαν καταχωρηθεί σαν έξοδα, δεν καταχωρούνται σαν ασώματες ακινητοποιήσεις σε μεταγενέστερη οικονομική χρήση.

Τα έξοδα ανάπτυξης τα οποία έχουν κεφαλαιοποιηθεί αποσβένονται από την εκκίνηση της εμπορικής παραγωγής του προϊόντος, βάση της σταθερής μεθόδου απόσβεσης κατά την περίοδο των αναμενόμενων ωφελειών του προϊόντος. Η χρονική περίοδος απόσβεσης που έχει υιοθετηθεί από τον Όμιλο δεν υπερβαίνει τα 5 έτη.

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

- Προϊόντα ή παραγωγική διαδικασία που είναι επακριβώς καθορισμένα και οι δαπάνες που αντιστοιχούν σε αυτά μπορεί να εξατομικευτούν και να υπολογιστούν αξιόπιστα.

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

3.5. Επενδύσεις σε ακίνητα

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

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

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

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

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

3.6. Υπεραξία επιχείρησης

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

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

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

3.7. Χρηματοοικονομικά μέσα

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

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

3.7.1. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

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

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

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

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

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

3.7.2. Επενδύσεις κατεχόμενες ως την λήξη

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

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

3.7.3. Δάνεια και απαιτήσεις

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

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

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

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

3.7.4. Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

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

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Κέρδος ή ζημία επί διαθέσιμου προς πώληση χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου αναγνωρίζεται στα λοιπά συνολικά έσοδα, εκτός από τυχόν ζημίες απομείωσης και συναλλαγματικά κέρδη και ζημίες, έως ότου παύσει η αναγνώριση του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου. Σε αυτή την περίπτωση, το σωρευτικό κέρδος ή η σωρευτική ζημία που είχε προηγουμένως αναγνωρισθεί στα λοιπά συνολικά έσοδα θα ανακαταταχθεί από τα ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα ως προσαρμογή από ανακατάταξη. Οι τυχόν ζημίες απομείωσης αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

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

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

3.7.5. Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

Περιλαμβάνει τις συμβατικές υποχρεώσεις που αναλαμβάνονται για:

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

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

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

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

3.8. Αποθέματα

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

3.9. Περιουσιακά στοιχεία ή ομάδα περιουσιακών στοιχείων ή υποχρεώσεων κατεχόμενα/η προς πώληση

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

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

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

3.10. Μετοχικό κεφάλαιο

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

3.11. Ίδιες μετοχές

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

3.12. Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος

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

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

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

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

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

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

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

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

3.13. Συναλλαγματικές μετατροπές

(α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης.

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

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

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

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

Κατά την ενσωμάτωση των αποτελεσμάτων και της οικονομικής θέσης των εκμεταλλεύσεων στο εξωτερικό με αυτά του Ομίλου και συγκεκριμένα κατά τις σχετικές απαλειψεις, η διαφορά που προκύπτει κατά τον συμψηφισμό ενδοεταιρικού χρηματικού περιουσιακού στοιχείου (ή υποχρέωσης), λόγω νομισματικών διακυμάνσεων, θεωρείται συναλλαγματική διαφορά που συνεχίζει να αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα ή στα λοιπά συνολικά έσοδα (στις περιπτώσεις που αναφέρονται στην επόμενη παράγραφο) και σωρεύεται ως διακεκριμένο στοιχείο των ιδίων κεφαλαίων μέχρι τη διάθεση της εκμετάλλευσης στο εξωτερικό.

Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν σε χρηματικό στοιχείο που αποτελεί μέρος της καθαρής επένδυσης του Ομίλου σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό θα αναγνωρίζεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αρχικά στα λοιπά συνολικά έσοδα και θα ανακατατάσσονται από τα ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα κατά τη διάθεση της εν λόγω επένδυσης.

(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

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

Κατά την ημερομηνία του ισολογισμού:

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

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

3.14. Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων

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

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

3.15. Παροχές στο προσωπικό

3.15.1. Βραχυπρόθεσμες παροχές:

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές στους εργαζομένους περιλαμβάνουν:

- Ημερομίσθια, μισθούς, εισφορές κοινωνικών ασφαλίσεων
- Βραχύχρονες αποζημιωόμενες απουσίες, όπως ετήσια άδεια με αποδοχές και άδεια ασθενείας με αποδοχές, όταν οι απουσίες αναμένεται να πραγματοποιηθούν μέσα σε 12 μήνες, μετά το τέλος της χρήσεως στην οποία οι εργαζόμενοι παρέχουν τη σχετική υπηρεσία.

- Διανομή κερδών και έκτακτες παροχές πληρωτέες μέσα σε 12 μήνες μετά τη λήξη της χρήσεως, μέσα στην οποία οι εργαζόμενοι παρέχουν σχετική υπηρεσία.
- Μη νομισματικές παροχές (όπως ιατρική περίθαλψη, κατοικία, αυτοκίνητα και δωρεάν ή επιδοτούμενα αγαθά ή υπηρεσίες) για τους τωρινούς εργαζομένους.

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

3.15.2. Αποδοχές λήξεως εργασιακής σχέσης

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

- Να τερματίσει την απασχόληση εργαζομένου ή εργαζομένων, πριν την κανονική ημερομηνία αποχώρησης.
- Να χορηγήσει παροχές λήξεως της εργασιακής σχέσεως ως ένα αποτέλεσμα μιας προσφοράς που γίνεται για να ενθαρρύνει εκούσια απόλυση (δεν υφίστανται για την εταιρεία).

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

Όταν οι παροχές αυτές καθίστανται πληρωτέες σε περιόδους πέρα των δώδεκα μηνών από την ημερομηνία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης, τότε αυτές προεξοφλούνται με βάση τις αποδόσεις των υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων ή των κρατικών ομολόγων.

Στην περίπτωση τερματισμού απασχόλησης που υπάρχει αδυναμία προσδιορισμού των εργαζομένων που θα κάνουν χρήση αυτών των παροχών, δεν γίνεται λογιστικοποίηση αλλά γνωστοποίηση αυτών ως ενδεχόμενη υποχρέωση.

Η βασική ημερομηνία που χρησιμοποιήθηκε ως ημερομηνία αναλογιστικής αποτίμησης των διαφόρων μεγεθών είναι η 31/12/11.

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

Μέσος ετήσιος ρυθμός μακροχρόνιας αύξησης πληθωρισμού	2,0% ετησίως
Αύξηση αποδοχών	2,0% ετησίως (2% σαν αντιστάθμισμα του πληθωρισμού από το 2013 και μετά)
Προεξοφλητικό Επιτόκιο	6,00% ετησίως (υπολογίστηκε με τη μέθοδο Full Yield Curve - χρήση καμπύλης επιτοκίου)
Απόδοση Επενδύσεων	Θα ισούται σε κάθε περίπτωση με το προεξοφλητικό επιτόκιο
Περιουσιακά στοιχεία για την αποζημίωση του Ν.2112/20 βάσει των IAS 19 κατά την 31/12/2010	Μηδέν (0)
Ύψος αποζημίωσης	Η εφαρμογή των νομοθετικών διατάξεων του 2112/20 χωρίς να ληφθεί υπόψη το ανώτατο όριο των μηνιαίων αποδοχών στους μισθωτούς
Γενική αρχή υπολογισμού των αναλογιστικών μεγεθών	Την αρχή της συνεχιζόμενης επιχειρηματικής δραστηριότητας σύμφωνα με το πλαίσιο των ΔΛΠ (βλ. ΔΛΠ 1. § 23)
Αναλογιστική μέθοδος αποτίμησης	Χρησιμοποιήθηκε η μέθοδος της Προβλεπόμενης Πιστούμενης Μονάδος (Projected Unit Credit Method) (βλ. ΔΛΠ 19)

3.15.3. Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών

Με βάση το πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών, η υποχρέωση της επιχείρησης (νομική) περιορίζεται στο ποσό που έχει συμφωνηθεί να συνεισφέρει στο φορέα (ασφαλιστικό ταμείο) που διαχειρίζεται τις εισφορές και χορηγεί τις παροχές (συντάξεις, ιατροφαρμακευτική περίθαλψη κτλ.).

Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.

3.16. Επιχορηγήσεις

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

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

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

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

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

3.17. Προβλέψεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις ή ενδεχόμενα περιουσιακά στοιχεία

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος έχει παρούσες νομικές ή τεκμαιρόμενες υποχρεώσεις ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάρισή τους μέσω εκρών πόρων και η εκτίμηση του ακριβούς ποσού της υποχρέωσης μπορεί να πραγματοποιηθεί με αξιοπιστία. Οι προβλέψεις επισκοπούνται κατά την ημερομηνία σύνταξης κάθε ισολογισμού και προσαρμόζονται προκειμένου να αντανακλούν την παρούσα αξία της δαπάνης που αναμένεται να απαιτηθεί για τη διευθέτηση της υποχρέωσης.

Μια εκροή πόρων ή άλλο γεγονός θεωρείται ως πιθανή, αν το γεγονός είναι περισσότερο αληθοφανές να συμβεί από το να μην συμβεί, δηλαδή η πιθανότητα ότι αυτό το γεγονός θα συμβεί είναι μεγαλύτερη από την πιθανότητα ότι δεν θα συμβεί. Όταν δεν είναι πιθανό ότι μια παρούσα δέσμευση υπάρχει, τότε το γεγονός αυτό γνωστοποιείται ως ενδεχόμενη υποχρέωση, εκτός αν η πιθανότητα μιας εκροής πόρων που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη είναι απομακρυσμένη.

Ενδεχόμενα περιουσιακά στοιχεία συνήθως προκύπτουν από απρογραμμάτιστα ή άλλα μη αναμενόμενα γεγονότα, που δημιουργούν την πιθανότητα μιας εισροής οικονομικών ωφελειών στην οικονομική οντότητα. Ενδεχόμενα περιουσιακά στοιχεία δεν αναγνωρίζονται σε οικονομικές καταστάσεις δεδομένου ότι αυτό μπορεί να καταλήξει στην αναγνώριση εσόδων που μπορεί να μην πραγματοποιηθούν ποτέ. Όμως, όταν η πραγματοποίηση εσόδων είναι κατ' ουσίαν βέβαιη, τότε το σχετικό περιουσιακό στοιχείο δεν είναι ενδεχόμενο περιουσιακό στοιχείο και η αναγνώριση του είναι σωστή.

3.18. Αναγνώριση εσόδων και εξόδων

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

- **Πωλήσεις αγαθών:** Οι πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος παραδίδει τα αγαθά στους πελάτες, τα αγαθά γίνονται αποδεκτά από αυτούς και η είσπραξη της απαίτησης είναι εύλογα εξασφαλισμένη.
- **Παροχή υπηρεσιών:** Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών λογίζονται την περίοδο που παρέχονται οι υπηρεσίες, με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της παρεχόμενης υπηρεσίας σε σχέση με το σύνολο των παρεχόμενων υπηρεσιών.
- **Έσοδα από τόκους:** Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου.
- **Μερίσματα:** Τα μερίσματα, λογίζονται ως έσοδα, όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξής τους.

Έξοδα: Τα έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα σε δεδουλευμένη βάση.

3.19. Κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη με το μέσο σταθμισμένο αριθμό κοινών μετοχών που είναι σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια κάθε έτους, εξαιρώντας τον μέσο όρο των κοινών μετοχών που αποκτήθηκαν ως ίδιες μετοχές.

3.20. Μισθώσεις

Οι μισθώσεις χαρακτηρίζονται σαν χρηματοδοτικές, όταν οι όροι των σχετικών συμβάσεων μεταφέρουν από άποψη ουσίας όλους τους κινδύνους και τα οφέλη του αντικειμένου που ενοικιάζεται στο μισθωτή. Μισθώσεις όπου ουσιαστικά οι κίνδυνοι και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της χρήσης με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της περιόδου της μίσθωσης.

3.21. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

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

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

3.22. Διανομή μερισμάτων

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

3.23. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις

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

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. Τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από αυτά τα οποία έχουν εκτιμηθεί.

Οι εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά με αξίες ή συνθήκες οι οποίες δεν είναι δυνατόν να είναι γνωστές με βεβαιότητα κατά την περίοδο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων και ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων, εσόδων και εξόδων αφορούν:

- **Εξέταση για τυχόν απομείωση υπεραξίας, συνολικών συμμετοχών ή άλλων περιουσιακών στοιχείων**

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 την αποτίμηση της αντίστοιχης μονάδας, η οποία εκτιμάται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της προεξόφλησης των ταμειακών ρών. Κατά την εφαρμογή αυτής της μεθοδολογίας, ο Όμιλος βασίζεται σε μια σειρά από παράγοντες, στους οποίους περιλαμβάνονται τα πραγματικά λειτουργικά αποτελέσματα, μελλοντικά εταιρικά σχέδια, οικονομικές προεκτάσεις καθώς και δεδομένα της αγοράς (στατιστικά και μη).

Εάν από αυτή την ανάλυση προκύπτει ανάγκη για απομείωση της υπεραξίας, 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 ρών, η οποία αναφέρεται παραπάνω, από ανεξάρτητους εκτιμητές όταν κρίνεται κατάλληλο.

- **Αποθέματα**

Τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ του ιστορικού κόστους και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Για την εκτίμηση της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας, η διοίκηση λαμβάνει υπ' όψιν την πιο αξιόπιστη απόδειξη η οποία είναι διαθέσιμη τη στιγμή που πραγματοποιείται η εκτίμηση.

- **Φόροι εισοδήματος**

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

Η επιμέτρηση των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων και αναβαλλόμενων φορολογικών περιουσιακών στοιχείων αντανακλά τις επακόλουθες φορολογικές συνέπειες που θα προκύψουν από τον τρόπο με τον οποίο ο Όμιλος αναμένει, κατά το τέλος της περιόδου αναφοράς να ανακτήσει ή να τακτοποιήσει τη λογιστική αξία των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων του.

- **Ωφέλιμη ζωή αποσβέσιμων στοιχείων**

Ο Όμιλος εξετάζει τις ωφέλιμες ζωές των αποσβέσιμων περιουσιακών στοιχείων σε κάθε περίοδο αναφοράς. Κατά το τέλος της περιόδου αναφοράς των συνημμένων οικονομικών καταστάσεων η διοίκηση του Ομίλου εκτιμά ότι οι ωφέλιμες ζωές των αποσβέσιμων περιουσιακών στοιχείων αντιπροσωπεύουν την αναμενόμενη χρησιμότητα των εν λόγω στοιχείων.

- **Ανακτησιμότητα των απαιτήσεων**

Οι επισφαλείς λογαριασμοί απεικονίζονται με τα ποσά τα οποία είναι πιθανόν να ανακτηθούν. Οι εκτιμήσεις για τα ανακτήσιμα ποσά των απαιτήσεων βασίζονται σε αντικειμενικές ενδείξεις, οικονομική κατάσταση αντισυμβαλλόμενου καθώς και προηγούμενη εμπειρία.

4. Νέα Πρότυπα και Διερμηνείες

Ο Όμιλος έχει υιοθετήσει όλα τα νέα πρότυπα και τις διερμηνείες, η εφαρμογή των οποίων έγινε υποχρεωτική για τις χρήσεις που άρχισαν την 1 Ιανουαρίου 2011. Στην παράγραφο 3.1 παρουσιάζονται τα πρότυπα και οι Διερμηνείες τα οποία έχουν εφαρμογή στον Όμιλο και έχουν υιοθετηθεί από την 1η Ιανουαρίου 2011 καθώς και τα πρότυπα τα οποία είναι μεν υποχρεωτικά από την 1η Ιανουαρίου 2011, ωστόσο δεν είναι εφαρμόσιμα στις εργασίες του Ομίλου. Στην παράγραφο 3.2 παρουσιάζονται τα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία είτε δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ, είτε δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε.

4.1. Νέα, αναθεωρημένα ή τροποποιημένα πρότυπα ή διερμηνείες που εφαρμόστηκαν υποχρεωτικά για πρώτη φορά στην τρέχουσα χρήση

- **Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 1. Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΑ και στο ΔΠΧΑ 7. Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις (Κανονισμός ΕΕ 574/2010)**

Οι τροποποιήσεις αναφέρονται στις οντότητες που εφαρμόζουν ΔΠΧΑ για πρώτη φορά και στη δυνατότητα της προαιρετικής απαλλαγής από την επαναδιατύπωση των συγκριτικών γνωστοποιήσεων βάσει του ΔΠΧΑ 7 όσον αφορά τις επιμετρήσεις της εύλογης αξίας και τον κίνδυνο ρευστότητας σε περίπτωση που οι εν λόγω συγκριτικές περιόδους λήγουν πριν από την 31η Δεκεμβρίου 2009. Οι εν λόγω τροποποιήσεις δεν είχαν επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

- **Αναθεωρημένο ΔΛΠ 24. Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών (αντικατάσταση) και τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 8 Λειτουργικοί τομείς (τροποποίηση) (Κανονισμός ΕΕ 632/2010)**

Στόχος των αλλαγών που εισήχθησαν με το αναθεωρημένο ΔΛΠ 24 είναι η απλοποίηση του ορισμού του συνδεδεμένου μέρους (αίροντας παράλληλα ορισμένες εσωτερικές ασυνέπειες) και η χορήγηση κάποιων απαλλαγών σε οντότητες που συνδέονται με το Δημόσιο όσον αφορά στις πληροφορίες που πρέπει να παρέχουν οι οντότητες αυτές σε σχέση με συναλλαγές συνδεδεμένων μερών. Η εφαρμογή του αναθεωρημένου ΔΛΠ 24 δεν είχε σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

- **ΕΔΔΠΧΑ 19. Εξόφληση χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων με συμμετοχικούς τίτλους και ΔΠΧΑ 1. Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΑ (τροποποίηση) (Κανονισμός ΕΕ 662/2010)**

Η ΕΔΔΠΧΑ 19 έχει ως στόχο να υπάρξει καθοδήγηση για τον τρόπο με τον οποίο ο οφειλέτης πρέπει να λογιστικοποιεί τους συμμετοχικούς του τίτλους που εκδίδει για τον πλήρη ή μερικό διακανονισμό χρηματοοικονομικής υποχρέωσης μετά από επαναδιαπραγμάτευση των όρων της υποχρέωσης. Η εφαρμογή της νέας διερμηνείας δεν είχε επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

- **Τροποποίηση στην ΕΔΔΠΧΑ 14. Προπληρωμές απαίτησης ελάχιστης χρηματοδότησης (Κανονισμός ΕΕ 633/2010)**

Οι τροποποιήσεις της ΕΔΔΠΧΑ 13 έχει ως στόχο την εξάλειψη της ακούσιας επίπτωσης της ΕΔΔΠΧΑ 14 σε περιπτώσεις όπου μια οντότητα υποκείμενη σε απαίτηση ελάχιστης χρηματοδότησης πραγματοποιεί πρόωρη πληρωμή εισφορών, όταν κάτω από ορισμένες περιστάσεις η οντότητα που πραγματοποιεί την προπληρωμή υποχρεούται να αναγνωρίσει έξοδο. Οι τροποποιήσεις δεν είχαν επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

- **Τροποποίηση του ΔΛΠ 32. Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση - Ταξινόμηση Εκδόσεων Δικαιωμάτων σε Μετοχές (Κανονισμός ΕΕ 1293/2009).**

Η Τροποποίηση αναθεωρεί τον ορισμό της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης στο ΔΛΠ 32 με σκοπό την ταξινόμηση κάποιων δικαιωμάτων προαίρεσης ή δικαιωμάτων αγοράς μετοχών (που αναφέρονται μαζί ως «δικαιώματα (rights)») ως συμμετοχικούς τίτλους. Οι τροποποιήσεις δεν είχαν επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

- **Ετήσιες Βελτιώσεις 2010 (Κανονισμός ΕΕ 149/2011)**

Κατά το 2010 η IASB προέβη στην έκδοση των ετήσιων βελτιώσεων στα ΔΠΧΑ για το 2011 – μια σειρά προσαρμογών σε 11 Πρότυπα (ΔΠΧΑ 1, ΔΠΧΑ 7, ΔΠΧΑ 3, ΔΛΠ 1, ΔΛΠ 34, ΔΛΠ 32, ΔΛΠ 39, ΔΛΠ 21, ΔΛΠ 27, ΔΛΠ 28 και ΔΛΠ 31) και μία Διερμηνεία (ΕΔΔΠΧΑ 13) – που αποτελεί μέρος του προγράμματος για ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Το πρόγραμμα των ετήσιων βελτιώσεων του IASB στοχεύει στο να πραγματοποιούνται απαραίτητες αλλά μη επείγουσες προσαρμογές σε ΔΠΧΑ τα οποία δεν θα αποτελέσουν μέρος κάποιου μεγαλύτερου προγράμματος αναθεωρήσεων. Οι περισσότερες βελτιώσεις έχουν εφαρμογή για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την 01/01/2011, ενώ προγενέστερη εφαρμογή τους επιτρέπεται.

Οι σημαντικότερες από αυτές τις βελτιώσεις αφορούν τα εξής πρότυπα:

ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων»

Οι τροποποιήσεις παρέχουν επιπρόσθετες διευκρινίσεις σχετικά με: (α) συμφωνίες ενδεχόμενου τιμήματος που προκύπτουν από συνενώσεις επιχειρήσεων με ημερομηνίες απόκτησης που προηγούνται της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 3 (2008), (β) την επιμέτρηση της μη ελέγχουσας συμμετοχής, και (γ) λογιστική αντιμετώπιση των συναλλαγών πληρωμής που βασίζονται σε αξίες μετοχών και που αποτελούν μέρος μιας επιχειρηματικής συνένωσης, συμπεριλαμβανομένων των επιβραβεύσεων που βασίζονται σε αξίες μετοχών και που δεν αντικαταστάθηκαν ή εκούσια αντικαταστάθηκαν.

ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»

Οι τροποποιήσεις περιλαμβάνουν πολλαπλές διευκρινίσεις σχετικά με τις γνωστοποιήσεις των χρηματοοικονομικών μέσων.

ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι οικονομικές οντότητες μπορούν να παρουσιάσουν την ανάλυση των συστατικών στοιχείων των λοιπών συνολικών εσόδων είτε στην κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων είτε στις σημειώσεις.

ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι τροποποιήσεις των ΔΛΠ 21, ΔΛΠ 28 και ΔΛΠ 31 που απορρέουν από την αναθεώρηση του ΔΛΠ 27 (2008) πρέπει να εφαρμόζονται μελλοντικά.

ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά»

Η τροποποίηση δίνει μεγαλύτερη έμφαση στις αρχές γνωστοποίησης που πρέπει να εφαρμόζονται σε σχέση με σημαντικά γεγονότα και συναλλαγές, συμπεριλαμβανομένων των μεταβολών αναφορικά με επιμετρήσεις στην εύλογη αξία, καθώς και στην ανάγκη επικαιροποίησης των σχετικών πληροφοριών από την πιο πρόσφατη ετήσια έκθεση.

ΕΔΔΠΧΑ 13 «Προγράμματα Πιστότητας Πελατών»

Η τροποποίηση διευκρινίζει την έννοια του όρου «εύλογη αξία», στο πλαίσιο της επιμέτρησης της επιβράβευσης των προγραμμάτων πιστότητας πελατών.

Από την εφαρμογή των παραπάνω βελτιώσεων δεν προέκυψε καμία ουσιώδης επίδραση στις παρούσες οικονομικές καταστάσεις.

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

Τα νέα πρότυπα ή διερμηνείες που έχουν εκδοθεί από την IASB, αλλά δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση είναι τα εξής:

• **ΔΠΧΑ 9. Χρηματοοικονομικά Μέσα**

Η IASB σχεδιάζει να αντικαταστήσει πλήρως το ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά μέσα αναγνώριση και αποτίμηση» κατά το τέλος του 2011, το οποίο θα τεθεί σε εφαρμογή για ετήσιες οικονομικές περιόδους που ξεκινούν την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 9 αποτελεί το πρώτο στάδιο του συνολικού σχεδίου αντικατάστασης του ΔΛΠ 39. Τα βασικά στάδια έχουν ως εξής:

- 1ο στάδιο: Αναγνώριση και αποτίμηση
- 2ο στάδιο: Μεθοδολογία απομείωσης
- 3ο στάδιο: Λογιστική αντιστάθμισης

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

Το ΔΠΧΑ 9 στοχεύει στη μείωση της πολυπλοκότητας στη λογιστική αντιμετώπιση των χρηματοπιστωτικών μέσων παρέχοντας λιγότερες κατηγορίες χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και μια αρχή με βάση προσέγγιση για την ταξινόμησή τους. Κατά το νέο πρότυπο, η οικονομική οντότητα ταξινομεί τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού είτε στο αποσβεσμένο κόστος είτε στην εύλογη αξία βάσει: α) του επιχειρηματικού μοντέλου της επιχείρησης για τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού, και β) των χαρακτηριστικών των συμβατών ταμειακών ροών των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού (αν δεν έχει επιλέξει να ορίσει το χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων).

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

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

Το πρότυπο εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013 και δεν έχει εγκριθεί από την ΕΕ

• **Τροποποίηση στο ΔΛΠ 12. Φόροι Εισοδήματος**

Η Τροποποίηση εισάγει μια πρακτική καθοδήγηση αναφορικά με την ανάκτηση της λογιστικής αξίας περιουσιακών στοιχείων που τηρούνται λογιστικά στην εύλογη αξία ή αναπροσαρμόζονται σύμφωνα με τα όσα ορίζει το ΔΛΠ 40 «Επενδύσεις σε ακίνητα». Σύμφωνα με την παρούσα τροποποίηση η μελλοντική ανάκτηση της λογιστικής αξίας τέτοιων περιουσιακών στοιχείων τεκμαίρεται ότι θα πραγματοποιηθεί μέσω της μελλοντικής πώλησης του περιουσιακού στοιχείου. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2012 και η εφαρμογή της τροποποίησης θα εξεταστεί εάν θα έχει επίπτωση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

• **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1. Πρώτη Εφαρμογή - Κατάργηση της παύσης αναγνώρισης χρηματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων**

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

• **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1. Πρώτη Εφαρμογή - Υπερπληθωριστικές Οικονομίες**

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

• **ΔΠΧΑ 7. Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις — Τροποποιήσεις αναφορικά με πρόσθετες γνωστοποιήσεις σε περιπτώσεις μεταφορών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων**

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

• **ΔΠΧΑ 10. Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις**

Το παρόν πρότυπο αντικαθιστά το ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις» και τη ΜΕΔ 12 «Ενοποίηση - οικονομικές μονάδες ειδικού σκοπού». Με το νέο πρότυπο αλλάζει ο ορισμός της έννοιας του ελέγχου που είναι και ο καθοριστικός παράγοντας για το αν η οικονομική οντότητα θα πρέπει να συμπεριληφθεί στο πλαίσιο των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της μητρικής εταιρείας. Το πρότυπο παρέχει πρόσθετες οδηγίες για να βοηθήσει στον προσδιορισμό του ελέγχου, όπου αυτό είναι δύσκολο να εκτιμηθεί. Επίσης ο Όμιλος θα πρέπει να πραγματοποιεί μια σειρά γνωστοποιήσεων αναφορικά με τις εταιρείες που ενοποιούνται ως θυγατρικές αλλά και για τις μη ενοποιούμενες εταιρείες με τις οποίες υπάρχει μετοχική σχέση. Το πρότυπο αναμένεται να οδηγήσει σε αλλαγές στις δομές συμβατικών ομίλων και οι επιπτώσεις σε ορισμένες περιπτώσεις μπορεί να είναι σημαντικές.

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται.

Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν θα έχει επίπτωση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

• **ΔΠΧΑ 11. Από κοινού συμφωνίες**

Το νέο πρότυπο αντικαθιστά το ΔΛΠ 31 «Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες». Με βάση τις νέες αρχές οι συμφωνίες αυτές αντιμετωπίζονται περισσότερο με βάση τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που απορρέουν από μια τέτοιου είδους συμφωνία, παρά, με βάση τη νομική μορφή που τις περιβάλλει. Με το νέο πρότυπο καταργείται η αναλογική ενοποίηση για κοινοπραξίες και καταργείται και η ορολογία του ΔΛΠ 31 για «από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες» ή «από κοινού ελεγχόμενα περιουσιακά στοιχεία». Οι περισσότερες κοινοπραξίες θα αφορούν σε "από κοινού δραστηριότητες".

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται.

Η εφαρμογή της τροποποίησης αναμένεται να έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

• **ΔΠΧΑ 12. Γνωστοποίηση συμμετοχής σε άλλες οικονομικές οντότητες**

Το πρότυπο συνδυάζει τις απαιτήσεις των γνωστοποιήσεων για θυγατρικές, κοινοπραξίες, συγγενείς επιχειρήσεις και μη ενοποιούμενες οικονομικές οντότητες, στο πλαίσιο ενός συνολικού πρότυπου γνωστοποίησης. Επίσης παρέχει περισσότερη διαφάνεια και θα βοηθήσει τους επενδυτές να αξιολογήσουν το βαθμό στον οποίο η αναφερόμενη οντότητα έχει συμμετάσχει στη δημιουργία ειδικών δομών και κινδύνων στους οποίους είναι εκτεθειμένη.

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται.

Η εφαρμογή της τροποποίησης αναμένεται να έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

• **ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας»**

Με το νέο πρότυπο καθιερώνεται ένα ενιαίο πλαίσιο για όλες τις επιμετρήσεις περιουσιακών στοιχείων που γίνονται στην εύλογη αξία, όταν η μέτρηση αυτή απαιτείται ή επιτρέπεται από άλλα ΔΠΧΑ καθώς εισάγεται ένας ξεκάθαρος ορισμός της εύλογης αξίας καθώς και ένα πλαίσιο με βάση το οποίο εξετάζεται η επιμέτρηση της εύλογης αξίας με σκοπό να μειωθούν τυχόν ασυμβατότητες μεταξύ των ΔΠΧΑ. Το νέο πρότυπο περιγράφει τους τρόπους μέτρησης της εύλογης αξίας που είναι αποδεκτοί και αυτοί θα εφαρμόζονται από την εφαρμογή του προτύπου και έπειτα. Με το νέο πρότυπο δεν εισάγονται νέες απαιτήσεις αναφορικά με την αποτίμηση ενός περιουσιακού στοιχείου ή μια υποχρέωση σε εύλογη αξία, δεν αλλάζουν τα στοιχεία ενεργητικού ή υποχρεώσεων που αποτιμώνται σε εύλογες αξίες και δεν ασχολείται με τον τρόπο παρουσίασης των αλλαγών στις εύλογες αξίες.

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης αναμένεται να έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

• **ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις»**

Το πρότυπο αυτό αναφέρεται στις επακόλουθες αλλαγές που προκύπτουν από τη δημοσίευση του νέου ΔΠΧΑ 10. Το ΔΛΠ 27 θα αντιμετωπίζει πλέον αποκλειστικά τις ατομικές οικονομικές καταστάσεις, οι απαιτήσεις για τις οποίες παραμένουν ουσιαστικά αμετάβλητες.

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται.

Η εφαρμογή της τροποποίησης αναμένεται να έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

• **ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες»**

Ο σκοπός του αναθεωρημένου αυτού προτύπου είναι να προσδιορίσει τις λογιστικές αρχές που πρέπει να εφαρμοσθούν λόγω των αλλαγών που προκύπτουν από τη δημοσίευση του ΔΠΧΑ 11. Το αναθεωρημένο πρότυπο συνεχίζει να καθορίζει τους μηχανισμούς λογιστικής παρακολούθησης της μεθόδου της καθαρής θέσης.

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται.

Η εφαρμογή της τροποποίησης αναμένεται να έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

• **ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) «Παροχές σε εργαζομένους»**

Με την τροποποίηση του προτύπου εξαιρείται η επιλογή της αναφοράς με την αναγνώριση των κερδών και ζημιών, με την μέθοδο «corridor». Επίσης μεταβολές από επανεκτίμηση της αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που απορρέουν από προγράμματα καθορισμένων παροχών, θα παρουσιάζονται στην κατάσταση των λοιπών συνολικών εσόδων. Επιπλέον θα παρέχονται επιπλέον γνωστοποιήσεις για τα προγράμματα καθορισμένων σχετικά με τα χαρακτηριστικά των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών και τους κινδύνους στους οποίους οι φορείς είναι εκτεθειμένοι μέσω της συμμετοχής στα εν λόγω σχέδια.

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται.

Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

• **ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»**

Οι τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1 απαιτεί οι επιχειρήσεις που συντάσσουν οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ να συγκεντρώνουν στοιχεία εντός της κατάστασης των λοιπών συνολικών εσόδων που θα μπορούσαν να επαναταξινομηθούν στα κέρδη ή τις ζημίες της κατάστασης αποτελεσμάτων με σκοπό να εναρμονιστούν με τα US GAAP.

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2012, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται.

Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

5. Διαχείριση κινδύνων

5.1. Χρήση χρηματοοικονομικών μέσων

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

5.2. Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Ο Όμιλος εκτίθεται σε ορισμένους χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως κίνδυνο αγοράς (κυρίως συναλλαγματικό και επιτοκιακό), πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας, κεφαλαίου καθώς και κινδύνους που πηγάζουν από τη γενικότερη οικονομική ύφεση και αβεβαιότητα που χαρακτηρίζει την ελληνική αλλά και την παγκόσμια αγορά. Το πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου στοχεύει στον περιορισμό της αρνητικής επίδρασης στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα του.

Αναλυτικότερα οι ανωτέρω κίνδυνοι έχουν ως εξής:

A. Κίνδυνος αγοράς

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

(i) Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος αφορά δύο τύπους έκθεσης σε κίνδυνο:

▪ **Κίνδυνος λόγω μετατροπής των οικονομικών καταστάσεων θυγατρικών από το νόμισμα λειτουργίας στο νόμισμα παρουσίασης**

Ο Όμιλος κατέχει θυγατρικές εταιρείες στην Ρουμανία των οποίων το νόμισμα λειτουργίας είναι σε Ρουμανικό RON και ως εκ τούτου κατά την ενσωμάτωση των αποτελεσμάτων και της οικονομικής θέσης της εν λόγω εκμετάλλευσης με αυτά του Ομίλου (μετά απαλείψεων και συμψηφισμών) προκύπτουν συναλλαγματικές διαφορές σε βάρος ή σε όφελος των αποτελεσμάτων ή των λοιπών συνολικών εσόδων και των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου. Τα κονδύλια της εν λόγω εκμετάλλευσης («Terrane Ltd.») συνοψίζονται παρακάτω στην σημείωση υπ' αριθμ. 9 (Βασικά οικονομικά κονδύλια θυγατρικών). Έχοντας ως σημείο αναφοράς τα κονδύλια της 31/12/2011 (και αντίστοιχα της 31/12/2010), σε μια υποθετική μεταβολή της ισοτιμίας Ευρώ/RON κατά +/- 0,81% και +/- 1,34 % για τις χρήσεις 2011 και 2010, αντίστοιχα, θα προέκυπταν οι εξής μεταβολές στα αποτελέσματα προ φόρων και στα ίδια κεφάλαια του Ομίλου:

		Επιδράσεις	
	Υποθετικές ισοτιμίες Ευρώ/RON	Αποτέλεσμα προ φόρων	Ίδια Κεφάλαια
31/12/2011	4,3197		
0,81%	4,3546	9.294	-164.518
-0,81%	4,2848	-9.445	167.198
31/12/2010	4,2848		
1,34%	4,3422	48.872	-234.807
-1,34%	4,2274	6.658	298.035

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

▪ **Κίνδυνος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων**

Ο Όμιλος κατέχει την 31/12/2011 χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις σε ξένο συνάλλαγμα, των οποίων το ύψος είναι ασήμαντο και ως εκ τούτου δεν είναι σημαντικός και ο κίνδυνος που συνδέεται με τη διακύμανσή τους.

(ii) Κίνδυνος επιτοκίων

Ο Όμιλος υπόκειται σε κίνδυνο διακύμανσης των μελλοντικών ταμειακών του ροών ως αποτέλεσμα μιας μεταβολής των επιτοκίων λόγω της λήψης τραπεζικών δανείων με κυμαινόμενο επιτόκιο (κυρίως επί του Euribor - Euro Interbank Offered Rate). Επιπλέον ο Όμιλος έχει επενδύσεις σε τοκοφόρα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (καταθέσεις όψεως).

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

Ο παρακάτω πίνακας συνοψίζει την έκθεση του Ομίλου στον κίνδυνο επιτοκίων την 31/12/11 και 31/12/10.

Ο ΟΜΙΛΟΣ**31/12/2011****(α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία**

	Έντοκα με μεταβλητό επιτόκιο	Άτοκα	Σύνολο
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις		16.375.690	16.375.690
Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	12.915.366	0	12.915.366
Σύνολο (α)	12.915.366	16.375.690	29.291.056

(β) Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

	Έντοκα με μεταβλητό επιτόκιο	Άτοκα	Σύνολο
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις		18.148.100	18.148.100
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	26.740.493		26.740.493
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	6.126.553		6.126.553
Σύνολο (β)	32.867.046	18.148.100	51.015.146
Υπόλοιπο έκθεσης (α) - (β)	-19.951.680		

31/12/2010**(α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία**

	Έντοκα με μεταβλητό επιτόκιο	Άτοκα	Σύνολο
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις		26.811.533	26.811.533
Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	24.320.569	0	24.320.569
Σύνολο (α)	24.320.569	26.811.533	51.132.102

(β) Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

	Έντοκα με μεταβλητό επιτόκιο	Άτοκα	Σύνολο
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις		19.428.801	19.428.801
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	33.555.698		33.555.698
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	8.380.915		8.380.915
Σύνολο (β)	41.936.613	19.428.801	61.365.414
Υπόλοιπο έκθεσης (α) - (β)	-17.616.044		

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία των αποτελεσμάτων και των ιδίων κεφαλαίων σε μία λογική μεταβολή των επιτοκίων της τάξης του +/- 1,3 %.

Μεταβολή	Επιδράσεις 31/12/11	
	Αποτέλεσμα προ φόρων	Ίδια Κεφάλαια
-1,30%	393.044	314.435
1,30%	-393.044	-314.435

Μεταβολή	Επιδράσεις 31/12/10	
	Αποτέλεσμα προ φόρων	Ίδια Κεφάλαια
-1,30%	526.826	421.461
1,30%	-526.826	-421.461

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

Εκτός των ανωτέρω ο Όμιλος δεν εκτίθεται σε σημαντικό βαθμό σε κίνδυνο στη βάση του οποίου η εύλογη αξία ή οι μελλοντικές ταμιακές ροές των χρηματοοικονομικών μέσων του Ομίλου ενδέχεται να παρουσιάσουν διακυμάνσεις εξαιτίας μεταβολών σε άλλες τιμές της αγοράς.

Β. Πιστωτικός κίνδυνος

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

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

	31/12/2011	31/12/2010
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	12.915.366	24.320.569
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	12.109.856	23.710.045
Σύνολο	25.025.222	48.030.614

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

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

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

Παρακάτω γίνεται διαχωρισμός των απαιτήσεων του Ομίλου σε (α) Μη ληξιπρόθεσμες, (β) Ληξιπρόθεσμες χωρίς σημαντικό κίνδυνο αθέτησης (γ) Ληξιπρόθεσμες με σημαντικό κίνδυνο αθέτησης και (δ) Απομειωμένες.

31/12/2011	Μη ληξιπρό- θεσμες	Ληξιπρό- θεσμες χωρίς σημαντικό κίνδυνο αθέτησης	Ληξιπρό- θεσμες με σημαντικό κίνδυνο αθέτησης	Απομει- ωμένες	Σύνολο
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	11.055.515	1.054.341	390.750	-390.750	12.109.856
Σύνολο	11.055.515	1.054.341	390.750	-390.750	12.109.856

31/12/2010	Μη ληξιπρό- θεσμες	Ληξιπρό- θεσμες χωρίς σημαντικό κίνδυνο αθέτησης	Ληξιπρό- θεσμες με σημαντικό κίνδυνο αθέτησης	Απομει- ωμένες	Σύνολο
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	22.022.001	1.688.044	556.092	-556.092	23.710.045
Σύνολο	22.022.001	1.688.044	556.092	-556.092	23.710.045

Σημειώνεται ότι μεγάλο μέρος των ληξιπρόθεσμων απαιτήσεων χωρίς σημαντικό κίνδυνο αθέτησης αφορά κυρίως απαιτήσεις του Ομίλου προς οργανισμούς του Δημοσίου.

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

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

Γ. Κίνδυνος ρευστότητας

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

Στον παρακάτω πίνακα αναλύεται η ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων. Παράλληλα παρατίθενται στοιχεία σε σχέση με τη δυνατότητα ρευστοποίησης των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου. Στα κονδύλια των υποχρεώσεων έχουν συμπεριληφθεί και οι τόκοι που αναλογούν στα αναφερόμενα χρονικά διαστήματα.

31/12/2011

Ο ΟΜΙΛΟΣ			
Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
Εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	Από 1 έως 5 έτη	Αργότερα από 5 έτη
0	0	9.740.493	17.000.000
4.379.722	1.746.831	0	0
8.675.432	0	0	0
13.055.154	1.746.831	9.740.493	17.000.000

31/12/2010

Ο ΟΜΙΛΟΣ			
Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
Εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	Από 1 έως 5 έτη	Αργότερα από 5 έτη
0	0	9.055.698	24.500.000
6.081.791	2.299.124	0	0
7.205.669	0	0	0
13.287.460	2.299.124	9.055.698	24.500.000

(*) Υπόλοιπα προμηθευτών (όχι προκαταβολές από πελάτες ή κάθε τρίτο)

Δ. Κίνδυνοι που απορρέουν από το γενικότερο οικονομικό περιβάλλον

Σε σχέση με το κίνδυνο που απορρέει από τις γενικότερες συνθήκες της αγοράς, ο Όμιλος έχει μειωμένη έκθεση στον συγκεκριμένο κίνδυνο, λόγω της γεωγραφικής διασποράς του με ισομερή κατανομή των πωλήσεων μεταξύ Ελλάδας, Αυστρίας, Ρουμανίας και Λοιπών Χωρών με κύρια έκθεση στις αγορές της Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης. Σημαντικό μέρος αυτών των πωλήσεων απευθύνεται στον χρηματοοικονομικό τομέα και κυρίως στον τραπεζικό. Η τρέχουσα αρνητική οικονομική συγκυρία καθιστά τις αγορές στις οποίες δραστηριοποιούμεθα περισσότερο ευάλωτες. Ωστόσο τα προϊόντα τα οποία προσφέρουμε στους πελάτες μας των ιδιωτικών και των κρατικών οργανισμών είναι απαραίτητα τόσο για την καθημερινή τους λειτουργία όσο και για την ανάπτυξη τους. Επιπλέον ο Όμιλος με την επίτευξη της σημαντικής μείωσης των λειτουργικών δαπανών είναι ιδιαίτερα ανταγωνιστικός και μπορεί να προσφέρει το υψηλό επίπεδο των προϊόντων και υπηρεσιών σε ανταγωνιστικότερες τιμές.

5.3. Πολιτική Διαχείρισης Κινδύνων

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

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

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

(β) καθορίζει το ανεκτό επίπεδο κινδύνου.

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

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

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

- μεριμνά ώστε να υφίσταται επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τα χρηματοδοτικά ανοίγματα του Ομίλου.

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

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

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

- θεσπίζει και εφαρμόζει διαδικασίες πιστωτικού ελέγχου με στόχο την ελαχιστοποίηση των επισφαλειών και την άμεση κάλυψη των απαιτήσεων με αξιόγραφα.
- προβαίνει στο διαχωρισμό των απαιτήσεων και λοιπών ανοιγμάτων σε: - απαιτήσεις υπό καθυστέρηση και - επισφαλείς απαιτήσεις (impaired).
- ελέγχει διαρκώς τις απαιτήσεις του, είτε χωριστά είτε κατά ομάδα και ενσωματώνει τις πληροφορίες αυτές στα control του πιστωτικού ελέγχου
- προσδιορίζει τα ποσά των απαιτούμενων απομειώσεων επισφαλών απαιτήσεων
- προσδιορίζει τις πολιτικές και τις διαδικασίες αποτίμησης και διαχείρισης τυχόν εξασφαλίσεων
- προβαίνει σε ανάλυση των διαφόρων κατηγοριών ανοιγμάτων με βάση την εναπομένουσα ληκτότητα τους.
- αξιολογεί τις ασφάλειες που παρέχονται υπέρ του Ομίλου.
- ελέγχει την ακεραιότητα, αξιοπιστία και ακρίβεια των πηγών δεδομένων που χρησιμοποιεί καθώς και τη διαδικασία επικαιροποίησής τους.
- εκτιμά, σε συνεργασία με την Εμπορική Διεύθυνση, την πιστοληπτική ικανότητα των αντισυμβαλλόμενων πελατών.

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

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

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

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

6. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ				
	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακινητοπο- ήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Μικτή Λογιστική αξία	81.456.471	61.456.166	15.327.264	859.471	159.099.372
Συσσωρευμένη απόσβεση	(27.725.853)	(26.774.791)	(12.576.296)	(559.718)	(67.636.658)
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2010	53.730.617	34.681.375	2.750.968	299.753	91.462.711
Μικτή Λογιστική αξία	80.547.025	59.719.718	12.697.028	591.018	153.554.789
Συσσωρευμένη απόσβεση	(27.659.590)	(31.216.108)	(10.299.890)	(559.718)	(69.735.306)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2010	52.887.435	28.503.610	2.397.138	31.300	83.819.483
Μικτή Λογιστική αξία	82.039.968	58.581.181	12.968.425	1.382.079	154.971.653
Συσσωρευμένη απόσβεση	(29.403.988)	(32.684.257)	(10.839.682)	(559.718)	(73.487.645)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2011	52.635.980	25.896.921	2.128.743	822.361	81.484.005
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2010	53.730.617	34.681.375	2.750.968	299.753	91.462.711

Προσθήκες	449.233	395.228	418.491	(2.608)	1.260.344
Απόκτηση παγίων από θυγατρική	0	0	0	0	0
Αναπροσαρμογές παγίων	(483.971)	0	5.141	(5.141)	(483.971)
Αν/γές αξιών λόγω συν/κης ισοτιμίας	102.678	(146.107)	(5.635)	(27)	(49.091)
Πωλήσεις - Μειώσεις	0	(3.235.981)	(7.493)	0	(3.243.474)
Αποσβέσεις	(913.249)	(3.200.514)	(770.898)	0	(4.884.661)
Μεταφορές	2.128	9.609	6.565	(260.677)	(242.375)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2010	52.887.435	28.503.610	2.397.138	31.301	83.819.483
Προσθήκες	362.201	536.217	472.781	791.200	2.162.399
Απόκτηση παγίων από θυγατρική	0	0	0	0	0
Αναπροσαρμογές παγίων	401.148	0	0	0	401.148
Αν/γές αξιών λόγω συν/κης ισοτιμίας	(128.423)	(152.632)	(8.162)	(139)	(289.356)
Πωλήσεις - Μειώσεις	0	(482.404)	(50.564)	0	(532.968)
Αποσβέσεις	(884.999)	(2.507.724)	(684.038)	0	(4.076.761)
Μεταφορές	(1.383)	(145)	1.589	0	63
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2011	52.635.980	25.896.921	2.128.743	822.361	81.484.005

	Οικόπεδα & Κτίρια	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοπο- ήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Μικτή Λογιστική αξία	34.837.325	26.781.520	4.498.875	31.300	66.149.020
Συσσωρευμένη απόσβεση	(14.401.177)	(8.719.734)	(3.713.961)	0	(26.834.872)
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2010	20.436.147	18.061.787	784.915	31.300	39.314.146
Μικτή Λογιστική αξία	35.948.218	24.346.902	4.730.820	31.300	65.057.240
Συσσωρευμένη απόσβεση	(14.698.890)	(10.096.667)	(3.930.999)	0	(28.726.556)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2010	21.249.327	14.250.236	799.821	31.300	36.330.683
Μικτή Λογιστική αξία	36.925.682	23.871.786	4.795.062	822.361	66.414.891
Συσσωρευμένη απόσβεση	(15.975.252)	(11.009.725)	(4.100.141)	0	(31.085.118)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2011	20.950.430	12.862.061	694.921	822.361	35.329.772
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2010	20.436.147	18.061.786	784.914	31.300	39.314.146
Προσθήκες	58.305	114.135	177.757	0	350.197
Απόκτηση παγίων από θυγατρική	0	0	0	0	0
Αναπροσαρμογές παγίων	0	0	0	0	0
Αν/γές αξιών λόγω συν/κης ισοτιμίας	0	0	0	0	0
Πωλήσεις - Μειώσεις	0	(3.107.313)	0	0	(3.107.313)
Αποσβέσεις	(297.713)	(1.376.933)	(217.038)	0	(1.891.684)
Μεταφορές	1.052.588	558.560	54.188	0	1.665.336
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2010	21.249.327	14.250.236	799.821	31.300	36.330.683
Προσθήκες	0	150.757	107.472	791.061	1.049.290
Απόκτηση παγίων από θυγατρική	0	0	0	0	0
Αναπροσαρμογές παγίων	0	0	0	0	0
Αν/γές αξιών λόγω συν/κης ισοτιμίας	0	0	0	0	0
Πωλήσεις - Μειώσεις	0	(625.728)	(44.819)	0	(670.547)
Αποσβέσεις	(297.515)	(913.058)	(169.142)	0	(1.379.715)
Μεταφορές	(1.383)	(145)	1.589	0	61
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2011	20.950.430	12.862.061	694.921	822.361	35.329.772

Επί των ενσώματων ακινητοποιήσεων των εταιρειών του Ομίλου και της μητρικής Εταιρείας δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.

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

Στην υπό αναφορά χρήση 2011, όπως και στην προηγούμενη χρήση 2010 αναπροσαρμόστηκαν οι αξίες των εδαφικών εκτάσεων και κτιρίων του Ομίλου στην Ρουμανία. Ο προσδιορισμός της εύλογης αξίας των εν λόγω ενσώματων ακινητοποιήσεων βασίστηκε σε μελέτη του ανεξάρτητου εκτιμητή Ing. Frunza Felicia, Expert Valuator ANEVAR (National Association of Valuers in Romania). Ο εν λόγω ανεξάρτητος εκτιμητής διαθέτει αναγνωρισμένα και σχετικά επαγγελματικά προσόντα και έχει εμπειρία από ανάλογες μελέτες εδαφικών εκτάσεων της γεωγραφικής περιοχής που βρίσκονται οι εν λόγω εδαφικές εκτάσεις του Ομίλου. Η διαφορά αναπροσαρμογής ποσού € 401.148 που προέκυψε αναγνωρίστηκε στα λοιπά συνολικά έσοδα του Ομίλου.

Για τα υπόλοιπα ακίνητα του Ομίλου (εδαφικές εκτάσεις και κτίρια) λόγω επουσιώδους μεταβολής της εύλογης αξίας τους, κρίθηκε ως μη αναγκαία η αναπροσαρμογή της αξίας τους.

7. Επενδύσεις σε ακίνητα

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

Η εξέλιξη των κονδυλίων που αφορούν τις επενδύσεις σε ακίνητα κατά τη διάρκεια της χρήσης 2011 και της συγκρίσιμης χρήσης 2010 έχουν ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ
	Εδαφικές εκτάσεις
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2010	4.717.024
Προσθήκες	0
Αναπροσαρμογή της αξίας βάσει μελέτης ανεξάρτητου εκτιμητή	0
Αν/γή αξίας λόγω μεταβολής συν/κής ισοτιμίας	(62.310)
Προσαρμογές εύλογης αξίας	(436.782)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2010	4.217.932
Αν/γή αξίας λόγω μεταβολής συν/κής ισοτιμίας	(34.078)
Προσαρμογές εύλογης αξίας	90.485
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2011	4.274.339

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

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

Στην υπό αναφορά χρήση 2011 αναπροσαρμόστηκαν οι αξίες των επενδύσεων σε εδαφικές εκτάσεις του Ομίλου στην Ρουμανία. Ο προσδιορισμός της εύλογης αξίας βασίστηκε σε μελέτη του ανεξάρτητου εκτιμητή Ing. Frunza Felicia, Expert Valuator ANEVAR (National Association of Valuers in Romania). Ο εν λόγω εκτιμητής διαθέτει αναγνωρισμένα και σχετικά επαγγελματικά προσόντα, ενώ διαθέτει και εμπειρία από ανάλογες μελέτες εδαφικών εκτάσεων της γεωγραφικής περιοχής που βρίσκονται οι επενδύσεις του Ομίλου.

Ο Όμιλος εκτιμά ότι η εύλογη αξία βάσει της οποίας επιμετρήθηκαν οι επενδύσεις σε ακίνητα του Ομίλου απεικονίζει τις συνθήκες της αγοράς κατά την ημερομηνία αναφοράς της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης.

8. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

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

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		
	Λογισμικά Προγράμματα	Έξοδα Ανάπτυξης	Σύνολο
Μικτή Λογιστική αξία	19.530.753	1.616.236	21.146.989
Συσσωρευμένη απόσβεση	(14.333.011)	(1.117.221)	(15.450.232)
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2010	5.197.742	499.015	5.696.756
Μικτή Λογιστική αξία	19.997.515	1.638.585	21.636.100
Συσσωρευμένη απόσβεση	(16.100.402)	(1.418.195)	(17.518.597)

Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2010	3.897.113	220.390	4.117.503
Μικτή Λογιστική αξία	20.456.499	1.660.934	22.117.433
Συσσωρευμένη απόσβεση	(17.424.950)	(1.719.169)	(19.144.119)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2011	3.031.549	(58.235)	2.973.311

	Λογισμικά Προγράμματα	Έξοδα Ανάπτυξης	Σύνολο
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2010	5.197.742	499.015	5.696.756
Προσθήκες	563.638	22.349	585.987
Αν/γές αξιών λόγω συν/κης ισοτιμίας	(10.257)	0	(10.257)
Πωλήσεις - Μειώσεις	(1.073)	0	(1.073)
Αποσβέσεις	(1.853.143)	(300.974)	(2.154.117)
Μεταφορές από απορρόφηση θυγατρικής	207	0	207
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2010	3.897.114	220.390	4.117.503
Προσθήκες	473.357	22.349	495.706
Αν/γές αξιών λόγω συν/κης ισοτιμίας	(3.678)	0	(3.678)
Πωλήσεις - Μειώσεις	(10.695)	0	(10.695)
Αποσβέσεις	(1.324.548)	(300.974)	(1.625.522)
Μεταφορές από απορρόφηση θυγατρικής	0	0	0
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2011	3.031.549	(58.235)	2.973.311

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

	Λογισμικά Προγράμματα	Έξοδα Ανάπτυξης	Σύνολο
Μικτή Λογιστική αξία	5.729.011	1.616.236	7.345.247
Συσσωρευμένη απόσβεση	(4.351.844)	(1.117.221)	(5.469.065)
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2010	1.377.168	499.015	1.876.183
Μικτή Λογιστική αξία	5.851.836	1.638.585	7.490.421
Συσσωρευμένη απόσβεση	(4.697.705)	(1.418.195)	(6.115.900)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2010	1.154.132	220.390	1.374.521
Μικτή Λογιστική αξία	6.031.002	1.660.934	7.691.936
Συσσωρευμένη απόσβεση	(4.914.723)	(1.719.169)	(6.633.892)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2011	1.116.280	(58.235)	1.058.043

	Λογισμικά Προγράμματα	Έξοδα Ανάπτυξης	Σύνολο
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2010	1.377.168	499.015	1.876.183
Προσθήκες	112.387	22.349	134.736
Αν/γές αξιών λόγω συν/κης ισοτιμίας	0	0	0
Πωλήσεις - Μειώσεις	0	0	0
Αποσβέσεις	(345.861)	(300.974)	(646.835)
Μεταφορές από απορρόφηση θυγατρικής	10.439	0	10.439
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2010	1.154.132	220.390	1.374.521
Προσθήκες	186.546	22.349	208.895
Αν/γές αξιών λόγω συν/κης ισοτιμίας	0	0	0
Πωλήσεις - Μειώσεις	(7.380)	0	(7.380)
Αποσβέσεις	(217.018)	(300.974)	(517.992)
Μεταφορές από απορρόφηση θυγατρικής	0	0	0
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2011	1.116.280	(58.235)	1.058.043

9. Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις

Το κονδύλι στις ατομικές οικονομικές της Εταιρείας αναλύεται στις εξής συμμετοχές:

	31/12/11		31/12/10		01/01/10	
	Κόστος συμμετοχής	Ποσοστό συμμετοχής	Κόστος συμμετοχής	Ποσοστό συμμετοχής	Κόστος συμμετοχής	Ποσοστό συμμετοχής
Εκτυπωτική Βορείου Ελλάδος Α.Ε.	0	0,00%	0	0,00%	1.980.936	85,89%
Lykos Paperless Solutions Α.Ε.	2.487.157	99,91%	3.537.157	99,91%	3.537.157	99,91%
Terrane L.T.D. (μητρική εταιρεία των εταιρειών: "Inform Lykos (Romania) L.T.D.", "Inform Lykos S.A.", "Compaper Converting S.A.")	15.352.500	100,00%	15.352.500	100,00%	15.352.500	100,00%
Sagime GmbH (μητρική εταιρεία των εταιρειών: "Austria Card GmbH", "Austria Card Polska Sp.z.o.o.", "Austria Card Akilii Kart STI")	18.992.423	100,00%	24.367.423	100,00%	27.992.423	100,00%
Σύνολο	36.832.080		43.257.080		48.863.015	

Η εξέλιξη του κονδυλίου των συμμετοχών έχει ως εξής:

01/01/2010	48.863.015
Συγχώνευση θυγατρικής	-1.980.935
Είσπραξη μέρους της ανακατανεμηθείσας απαίτησης προς Sagime GmbH	-3.625.000
31/12/2010	43.257.080
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου της Lykos Paperless Solutions Α.Ε. και ισόποση επιστροφή μετρητών στην Εταιρεία	-1.050.000
Είσπραξη μέρους της ανακατανεμηθείσας απαίτησης προς Sagime GmbH	-5.375.000
31/12/2011	36.832.080

Σημειώνεται ότι το μετοχικό κεφάλαιο της θυγατρικής εταιρείας Lykos Paperless Solutions Α.Ε., σε υλοποίηση της από 15/12/2011 απόφασης της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της εν λόγω εταιρείας, μειώθηκε κατά ποσό € 1.050.000 με ισόποση επιστροφή μετρητών στην Inform Π. Λύκος Α.Ε. Με τη συναλλαγή αυτή δεν προέκυψε καμία επίδραση στο ποσοστό ελέγχου της θυγατρικής εταιρείας καθώς και στα αποτελέσματα και στα καθαρά περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου.

Ο Όμιλος μέσω της θυγατρικής της Εταιρείας Sagime GmbH, απέκτησε την 23/06/2011 επιπλέον συμμετοχή ποσοστού 15% του μετοχικού κεφαλαίου της ήδη θυγατρικής της εταιρείας Austria Card GmbH. Το ποσοστό αυτό κατείχε η Κεντρική Τράπεζα της Αυστρίας. Η συναλλαγή πραγματοποιήθηκε στα πλαίσια συμφωνίας εξάσκησης δικαιώματος αγοράς και πώλησης, που είχε καταρτισθεί κατά την εξαγορά του 85% του μετοχικού κεφαλαίου της εν λόγω εταιρείας την 1/1/2008. Μετά την απόκτηση αυτή, ο Όμιλος κατέχει πλέον το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Austria Card.

Η αποτίμηση της εταιρείας διενεργήθηκε από την εταιρεία KPMG, η οποία είχε διοριστεί από τα δύο μέρη. Η αξία της Εταιρείας αποτιμήθηκε στα ίδια επίπεδα που είχε αποτιμηθεί κατά την εξαγορά του 85% την 1/1/2008. Το τίμημα για την απόκτηση του 15% ανήλθε σε € 9.946.837. Τα αποκτηθέντα από την Εταιρεία περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις, καθώς και η επίδραση στα ίδια κεφάλαια της ως άνω συναλλαγής έχει ως εξής:

Καθαρά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις	Λογιστικές αξίες κατά την απόκτηση	Εύλογες αξίες κατά την απόκτηση
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	3.329.465	3.329.465
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	238.210	238.210
Λοιπά μη κυκλοφοριακά στοιχεία	93.866	93.866
Αποθέματα	2.143.956	2.143.956
Εμπορικές και άλλες απαιτήσεις	3.050.026	3.050.026
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	490.497	490.497
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-575.209	-575.209
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	-48.591	-48.591
Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	-953.950	-953.950
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία/υποχρεώσεις	7.768.270	7.768.270
Τίμημα απόκτησης		9.946.837
Διαφορά που αναγνωρίζεται απ' ευθείας στα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας		-2.178.566

Η ενσωμάτωση του αποκτηθέντος ποσοστού 15% στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έγινε με ημερομηνία 30/6/2011 και η επίδραση της στη χρηματοοικονομική θέση και τα αποτελέσματα του Ομίλου ήταν η εξής:

	Επίδραση ενσωμάτωσης	
	Ποσό σε €	Ποσοστό επί του συνόλου
Χρηματοοικονομική θέση		
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής	-1.712.169	-2%
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	-8.234.667	-93%
Αποτελέσματα		
Πωλήσεις	4.526.370	4%
Μικτό Κέρδος	2.122.020	6%
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων	674.973	91%
Καθαρά κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους	466.397	

Τα βασικά οικονομικά κονδύλια (προ απαλοιφών ενοποίησης) των θυγατρικών όπως αυτά ενσωματώθηκαν στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου έχουν ως εξής:

Επωνυμία	Χώρα εγκατάστασης	Περιουσιακά στοιχεία	Υποχρεώσεις	Κύκλος εργασιών	Κέρδη (ζημιές)	Ποσοστό συμμετοχής
31/12/2010						
Εκτυπωτική Βορείου Ελλάδος Α.Ε.	Ελλάδα	0	0	33.477	4.908	85,89%
Lykos Paperless Solutions A.E.	Ελλάδα	4.052.645	303.950	600.186	225.881	99,91%
Όμιλος Terrane L.T.D. (ενσωματωμένες εταιρείες: "Terrane L.T.D.", "Inform Lykos (Romania) L.T.D.", "Inform Lykos S.A.", "Compaper Converting S.A.")	Κύπρος, Ρουμανία	33.630.107	12.081.093	23.296.146	-1.387.915	100%
Όμιλος Sagime GmbH (ενσωματωμένες εταιρείες: "Salnea GmbH", "Austria Card GmbH", "Austria Card Polska Sp.z.o.o.", "Austria Card Akilii Kart STI")	Αυστρία, Πολωνία, Τουρκία	63.384.685	36.039.242	64.399.239	9.942.725	100%
		101.067.437	48.424.285	88.329.048	8.785.599	
31/12/2011						
Lykos Paperless Solutions A.E.	Ελλάδα	2.872.567	275.645	491.844	(101.774)	99,91%
Όμιλος Terrane L.T.D. (ενσωματωμένες εταιρείες: "Terrane L.T.D.", "Inform Lykos (Romania) L.T.D.", "Inform Lykos S.A.", "Compaper Converting S.A.")	Κύπρος, Ρουμανία	32.374.216	11.795.245	21.640.204	(1.204.149)	100%
Όμιλος Sagime GmbH (ενσωματωμένες εταιρείες: "Salnea GmbH", "Austria Card GmbH", "Austria Card Polska Sp.z.o.o.", "Austria Card Akilii Kart STI")	Αυστρία, Πολωνία, Τουρκία	49.466.742	27.050.137	58.777.764	5.076.563	100%
		84.713.525	39.121.027	80.909.812	3.770.640	

10. Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις

Το κονδύλι στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας του Ομίλου «Lykos Paperless Solutions A.E.» που κατέχει τις εν λόγω συμμετοχές, αναλύεται στις εξής συμμετοχές:

	31/12/11		31/12/10		01/01/10	
	Κόστος συμμετοχής	Ποσοστό συμμετοχής	Κόστος συμμετοχής	Ποσοστό συμμετοχής	Κόστος συμμετοχής	Ποσοστό Συμμετοχής
Arrow Up S.A.	0	0,00%	153.680	29,97%	153.680	29,97%
Technovisie BVBA	0	0,00%	400.000	29,97%	400.000	29,97%
Σύνολο	0		553.680		553.680	

Η εξέλιξη του κονδυλίου των συμμετοχών σε συγγενείς επιχειρήσεις στις ενοποιημένες οικονομικές, κατά εφαρμογή της μεθόδου Καθαρής Θέσης, έχει ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ
01/01/2009	579.709	2.141
Αναλογία ζημιών περιόδου 1/1 - 31/12/2009 της "Arrow Up SA"	37.370	0
Αναλογία κερδών περιόδου 01/1 - 31/12/2009 της "Technovisie BVBA"	34.444	0
31/12/2009	651.523	2.141
Αναλογία κερδών περιόδου 1/1 - 31/12/2010 της "Arrow Up SA"	21.683	0
Μερίσματα εισπραχθέντα από "Arrow Up SA"	-29.070	0
Αναλογία κερδών περιόδου 01/1 - 31/12/2010 της "Technovisie BVBA"	56.635	0
31/12/2010	700.771	2.141
Αναλογία ζημιών περιόδου 1/1 - 31/12/2010 της "Arrow Up SA"	-13.207	0
Ρευστοποίηση διάθεσης των συμμετοχών στις συγγενείς εταιρείες "Arrow Up SA" και "Technovisie BVBA"	-553.679	0
Αποτέλεσμα από διάθεση συμμετοχής στις συγγενείς εταιρείες "Arrow Up SA" και "Technovisie BVBA"	-131.744	0
31/12/2011	2.141	2.141

Όπως φαίνεται παραπάνω στην τρέχουσα χρήση 1/1 – 31/12/2011 διατέθηκαν οι συμμετοχές του Ομίλου στις δύο συγγενείς εταιρείες του "Arrow Up SA" και "Technovisie BVBA". Η επίδραση της μη ενσωμάτωσης των δύο συγγενών εταιρειών είναι επουσιώδης (κάτω από 1% του κύκλου εργασιών και της καθαρής περιουσίας του Ομίλου).

11. Υπεραξία επιχείρησης

Η υπεραξία που προκύπτει κατά την απόκτηση μιας θυγατρικής ή συνδεδεμένης επιχείρησης αντιπροσωπεύει την διαφορά μεταξύ του κόστους της απόκτησης και της εύλογης αξίας του ποσοστού του Ομίλου επί των αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων και των ενδεχόμενων υποχρεώσεων της θυγατρικής ή της συνδεδεμένης επιχείρησης κατά την ημερομηνία της απόκτησης. Η υπεραξία αρχικά αναγνωρίζεται ως ένα περιουσιακό στοιχείο στο κόστος και μεταγενέστερα επιμετρώνται στο κόστος μειωμένο με οποιεσδήποτε συσσωρευμένες ζημιές απομείωσης. Για την διενέργεια ελέγχου απομείωσης, η υπεραξία κατανέμεται σε κάθε μονάδα δημιουργίας ταμιακών ροών που αναμένεται να ωφεληθούν από τις συνέργειες της απόκτησης - συνένωσης.

Μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών στις οποίες έχει κατανεμηθεί υπεραξία εξετάζονται για απομείωση ετησίως ή και συχνότερα, όταν υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης. Σε υλοποίηση αυτής της αρχής ο Όμιλος προέβη την 31/12/2011 στον έλεγχο απομείωσης της υπεραξίας συνολικής λογιστικής αξίας € 2.008.605 που είχε αποκτηθεί από τον Όμιλο κατά τη συνένωση της «Inform Lykos S.A. (Romania)».

Για τον έλεγχο της απομείωσης έγινε σύγκριση του ανακτήσιμου ποσού της εν λόγω μονάδας δημιουργίας ταμιακών ροών (μονάδα παραγωγής προϊόντων έντυπης πληροφορικής στην Ρουμανία) με τη λογιστική αξία της μονάδας αυτής (καθαρά περιουσιακά στοιχεία της δραστηριότητας).

Κατά τη σύγκριση αυτή δεν προέκυψε ζημιά απομείωσης της υπεραξίας.

Ως ανακτήσιμο ποσό λήφθηκε η αξία λόγω χρήσης (value in use). Ο υπολογισμός αυτός χρησιμοποιεί προβλέψεις ταμιακών ροών που προκύπτουν από οικονομικό προϋπολογισμό ο οποίος έχει εγκριθεί από την διοίκηση και καλύπτουν αναλυτική πενταετή περίοδο. Βασικές παραδοχές αποτελεί το προϋπολογιζόμενο μερίδιο αγοράς καθώς και το προϋπολογιζόμενο μικτό περιθώριο κέρδους.

Οι αξίες που αποδίδονται στις βασικές παραδοχές αντανakλούν την εμπειρία του παρελθόντος και είναι σύμφωνες προς τις εξωτερικές πηγές πληροφόρησης. Τα προϋπολογιζόμενο μερίδιο αγοράς και τα μικτά κέρδη υπολογίζονται σύμφωνα με τα μεγέθη που πραγματοποιήθηκαν το αμέσως προηγούμενο έτος ή στο τρέχον έτος προσαρμοσμένα κατά την προσδοκώμενη βελτίωση απόδοσης.

Ο μέσος όρος μικτού περιθωρίου κέρδους καθώς και ο ρυθμός ανάπτυξης της μονάδας υπολογίστηκε σε 18% και 1%, αντίστοιχα.

Προκειμένου να καθορισθεί το προεξοφλητικό επιτόκιο της μονάδας χρησιμοποιήθηκε η μεθοδολογία του Μέσου Σταθμικού Κόστους Κεφαλαίου (Μ.Σ.Κ.Κ. ή WACC) το οποίο υπολογίστηκε στο 12,30% χρησιμοποιώντας τις εξής παραδοχές:

- Λάβαμε υπόψη την χρονική στιγμή της αποτίμησης ως επιτόκιο βάσης το 5,60% risk free rate (Rf) (προ φόρων)
- Συντελεστή beta (B) ίσο με 0,81.
- Μέση αναμενόμενη απόδοση αγοράς (Rm-Rf): 9,00%
- Κόστος ιδίων κεφαλαίων ((Re) = Rf+β*(Rm-Rf)): 12,90%
- Κόστος δανεισμού (Kd): 11,90% (προ φόρων)
- Φορολογικός συντελεστής: 16%
- Φόρμουλα WACC: (Αναλογία Ίδιων * κόστος ιδίων κεφαλαίων Re) + (Αναλογία Ξένων * Κόστος δανεισμού kd *(1- φορολογικός συντελεστής)) = 12,30%

Η μετατροπή της παρούσας αξίας από το νόμισμα λειτουργίας (ρουμανικό Ron) στο νόμισμα παρουσίασης (Ευρώ) γίνεται χρησιμοποιώντας την τρέχουσα συναλλαγματική ισοτιμία κατά την ημερομηνία του υπολογισμού της αξίας λόγω χρήσης.

Λαμβάνοντας υπόψη την ως άνω διενεργηθείσα απομείωση η ανάλυση του κονδυλίου της συνολικής υπεραξίας που έχει αναγνωριστεί στον Όμιλο διαμορφώνεται ως εξής:

Υπεραξία επιχείρησης	Σύνολο	Μονάδες στις οποίες επιμερίζεται η υπεραξία		
		Μονάδα παραγωγής προϊόντων έντυπης πληροφορικής στη Ρουμανία	Μονάδα παραγωγής προϊόντων πληροφορικής στην Ελλάδα (IPS Α.Ε.)	Λοιπές μονάδες
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2010	5.298.107	5.286.607	0	11.500
Μικτή Λογιστική αξία	6.026.042	5.286.607	727.935	11.500
Συσσωρευμένη ζημία απομείωσης	-4.017.437	-3.289.502	-727.935	0
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2010	2.008.605	1.997.105	0	11.500
Μικτή Λογιστική αξία	6.026.042	5.286.607	727.935	11.500
Συσσωρευμένη ζημία απομείωσης	-4.017.437	-3.289.502	-727.935	0
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2011	2.008.605	1.997.105	0	11.500

12. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις - υποχρεώσεις

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

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις του Ομίλου έχουν αποτιμηθεί με τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένονται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία θα τακτοποιηθεί η απαίτηση ή θα διακανονιστεί η υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους θεσπισμένους ή υπό θέσπιση φορολογικούς συντελεστές.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις – υποχρεώσεις προέκυψαν ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	31/12/2011		31/12/2010		31/12/2011		31/12/2010	
	Απαίτηση	Υποχρέωση	Απαίτηση	Υποχρέωση	Απαίτηση	Υποχρέωση	Απαίτηση	Υποχρέωση
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία								
Ιδιόκτητες ενσώματες ακινητοποιήσεις και επενδύσεις σε ακίνητα	234.126	5.521.615	234.126	5.263.105	75.745	4.216.665	75.745	4.001.365
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	15.909	179.194	15.909	259.037	0	13.901	0	16.861
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	211.101	392.731	211.101	392.731	211.101	392.731	211.101	392.731
Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία	376.145	3.935	(442.742)	5.973	678.449	0	0	0
Κυκλοφορούντα στοιχεία								
Αποθέματα	70.703	0	70.703	0	70.703	0	70.703	0
Απαιτήσεις	72.686	31.428	73.972	32.680	93.584	31.428	92.864	32.680
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις								
Προβλέψεις	(174.963)	16.391	(6.459)	(23.149)	(78.797)	16.391	5.354	(23.149)
Λοιπές αμοιβές τρίτων	0	(36.085)	0	2.003	0	(36.085)	0	2.003
Παροχές σε εργαζομένους	266.621	0	202.472	0	617.602	0	554.379	0
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	(13.728)	13.801	(13.728)	13.801	(13.728)	13.801	(13.728)	13.801
Ληφθείσες επιχορηγήσεις	879.770	601.374	879.770	578.701	879.770	601.375	879.770	578.702
Συναλλαγματικές διαφορές	2.215	71	2.215	82	2.215	71	2.215	82
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	0	0	(33.346)	0	0	0	0	0
Διαφορά λογιστικής εκτίμησης αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων-απαίτησεων	(1.310.389)	(1.723.468)	(1.310.389)	(1.723.468)	(1.233.916)	(1.616.016)	(1.233.916)	(1.616.016)
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση/υποχρέωση απορροφηθείσας θυγατρικής Εταιρείας	40.085	50.672	40.085	50.672	40.085	50.672	40.085	50.672
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0	80.508	0	350.323	0	0	0	0

Πρόβλεψη ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων	0	15.000	0	15.000	0	15.000	0	15.000
Προσαρμογή υπολοίπων στους τρέχοντες συντελεστές φορολογίας εισοδήματος	200	(613.001)	200	(613.001)	0	(565.045)	0	(565.045)
Φόρος αποθεματικών	0	(332.235)	0	0	0	(332.235)	0	0
Φόρος συγκέντρωσης κεφαλαίου	363	0	363	0	363	0	363	0
Συμφωνισμός μεταξύ αναβ. φορολογ. απαιτήσεων και υποχρεώσεων	766.975	(766.975)	855.457	(855.457)	0	0	0	0
Σύνολο	1.437.819	3.434.957	779.709	3.749.032	1.343.174	2.802.652	684.934	2.899.685

13. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Δοσμένες Εγγυήσεις	27.120	71.306	27.120	60.356
Απαιτήσεις έναντι δημοσίου	615.186	610.657	0	0
Λοιπές απαιτήσεις	226.220	0	0	0
Σύνολο μακροπρ.απαιτήσεων	868.526	681.963	27.120	60.356

Οι παραπάνω αξίες αντικατοπτρίζουν ταυτόχρονα τις εύλογες αξίες αυτών.

14. Αποθέματα

Τα αποθέματα του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Πρώτες ύλες - Αναλώσιμα υλικά	8.793.652	7.506.357	2.874.799	2.821.325
Έτοιμα-ημιτελή προϊόντα	5.343.458	7.177.215	886.854	1.029.146
Παραγωγή σε εξέλιξη	642.086	575.938	331.993	187.528
Εμπορεύματα	739.453	697.768	668.877	538.181
Σύνολο	15.518.649	15.957.277	4.762.523	4.576.180
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	22.253	55.020	22.222	53.480
	15.540.902	16.012.297	4.784.745	4.629.659

15. Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Πελάτες	11.948.656	23.592.802	6.776.187	13.479.114
Επιταγές Εισπρακτές	551.949	673.335	402.005	349.576
Μείον: Απομειώσεις	(390.750)	(556.092)	(341.080)	(452.369)
Καθαρές εμπορικές απαιτήσεις	12.109.856	23.710.045	6.837.112	13.376.321

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

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

16. Απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων

Οι απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων αφορούν απαιτήσεις της μητρικής εταιρείας προς θυγατρικές της εταιρείες οι οποίες σε επίπεδο Ομίλου απαλείφονται με αντίστοιχες και ισόποσες υποχρεώσεις των εν λόγω ενοποιούμενων εταιρειών. Αναλυτικότερα οι απαιτήσεις αφορούν:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Μερίσματα Εισπρακτέα			374.850	374.850
Τόκοι δανείου στην θυγατρική SAGIME GmbH	0	0	183.630	175.854
Χορηγηθέν δάνειο στη θυγατρική στην Ρουμανία	0	0	5.120.000	2.120.000
Σύνολο	0	0	5.678.480	2.670.703

17. Λοιπές απαιτήσεις

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Προκαταβολές-Χρηματικές διευκολύνσεις προσωπικού	60.799	20.747	55.519	19.047
Χρεώστες Διάφοροι-Προκαταβολές σε πιστωτές διάφορους	37.303	115.417	0	31.512
Απαιτήσεις από Ελληνικό Δημόσιο	1.290.518	916.766	1.254.376	884.136
Απαιτήσεις από Αυστριακό Δημόσιο	1.032.166	610.657	0	0
Απαιτήσεις από Ρουμανικό Δημόσιο	0	0	0	0
Αγορές υπό παραλαβή	233.797	76.464	233.797	76.464
Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού	266.644	254.504	27.916	57.284
Λοιπές απαιτήσεις	476.080	424.970	2.300	32.885
Σύνολο	3.397.308	2.419.525	1.573.908	1.101.328

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

18. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Διαθέσιμα στο ταμείο	48.958	45.445	37.814	34.107
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	11.916.407	22.044.170	685.802	1.177.590
Καταθέσεις προθεσμίας σε Euro	950.000	2.230.952	550.000	1.438.760
Σύνολο	12.915.366	24.320.569	1.273.616	2.650.457

Το πραγματικό σταθμισμένο επιτόκιο των τραπεζικών καταθέσεων έχει ως εξής:

	1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010
Καταθέσεις προθεσμίας EURO σε Ελλάδα	2,70%	4,00%
Καταθέσεις προθεσμίας EURO σε Αυστρία	1,20%	1,00%
Καταθέσεις προθεσμίας EURO σε Ρουμανία	2,50%	4,00%

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

19. Μη κυκλοφοριακά στοιχεία κατεχόμενα προς πώληση

Το κονδύλι των μη κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων κατεχόμενων προς πώληση του Ομίλου την 31/12/2011 και 31/12/2010 ποσού € 372.175 και € 49.763, αντίστοιχα, αφορούν την αξία ενσώματων ακινητοποιήσεων της θυγατρικής εταιρείας «Compaper Converting S.A.» το

οποίο ο Όμιλος έχει τη διάθεση και την ικανότητα να πωλήσει, βάσει σχετικού πλάνου πώλησης. Ο Όμιλος εκτιμά ότι το εν λόγω κτίριο θα πωληθεί εντός της επόμενης χρήσης 2012.

20. Μετοχικό κεφάλαιο και υπέρ το άρτιο

Η μετοχή της Εταιρείας είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμη στο Χρηματιστήριο Αθηνών και συμμετέχει στον κλάδο Υποστηρικτικές Υπηρεσίες προς Επιχειρήσεις και στο δείκτη ΔΜΚ.

Το υπέρ το άρτιο του Ομίλου και της Εταιρείας προέκυψε από την προγενέστερη έκδοση μετοχών έναντι μετρητών σε αξία μεγαλύτερη της ονομαστικής τους αξίας.

Η μεταβολή του λογαριασμού στην προηγούμενη χρήση έχει ως εξής:

	Αριθμός μετοχών (τεμ.)	Μετοχικό Κεφάλαιο (σε €)	Υπέρ το άρτιο (σε €)	Ίδιες μετοχές (σε €)	Σύνολο (σε €)
Υπόλοιπα 1/1/2010	20.506.434	12.508.925	28.448.736	(399.702)	40.557.959
Διάθεση ιδίων μετοχών	0	0	0	399.702	0
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	71.940	249.667	(78.578)	0	0
Υπόλοιπα 31/12/2010	20.578.374	12.758.592	28.370.158	0	41.128.750
Διάθεση ιδίων μετοχών	0	0	0	0	0
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0	0	0	0	0
Υπόλοιπα 31/12/2011	20.578.374	12.758.592	28.370.158	0	41.128.750

21. Αποθεματικά

Τα αποθεματικά του Ομίλου αφορούν αποθεματικά εύλογης αξίας, το τακτικό αποθεματικό και αποθεματικά αφορολόγητων κερδών και αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ			
	Τακτικό αποθεματικό	Αφορολόγητα αποθεματικά	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Σύνολο
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2010	3.388.699	5.137.076	10.503.759	19.029.534
Μεταβολές κατά τη διάρκεια της χρήσης	211.786	520.348	(609.849)	122.285
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2010	3.600.485	5.657.424	9.893.910	19.151.819
Μεταβολές κατά τη διάρκεια της χρήσης	116.894	(1.399.981)	130.208	(1.152.879)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2011	3.717.379	4.257.443	10.024.118	17.998.940

	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	Τακτικό αποθεματικό	Αφορολόγητα αποθεματικά	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Σύνολο
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2010	3.375.696	3.729.228	0	7.104.924
Μεταβολές κατά τη διάρκεια της χρήσης	211.786	542.535	0	754.321
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2010	3.587.482	4.271.763	0	7.859.245
Μεταβολές κατά τη διάρκεια της χρήσης	0	(1.438.907)	0	(1.438.907)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2011	3.587.482	2.832.856	0	6.420.338

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

Τα αφορολόγητα αποθεματικά σχηματίζονται σύμφωνα με τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας από φορολογημένα, αφορολόγητα ή ειδικώς φορολογηθέντα έσοδα και κέρδη. Τα ανωτέρω αποθεματικά μπορούν να κεφαλαιοποιηθούν ή να διανεμηθούν με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αφού ληφθούν υπόψη οι περιορισμοί που μπορεί να ισχύουν κάθε φορά.

Τα αποθεματικά εύλογης αξίας αφορούν κυρίως αναπροσαρμογές αξίας των εδαφικών εκτάσεων και κτιρίων που κατέχει ο Όμιλος (καθαρές από φόρους). Οι παραπάνω αναπροσαρμογές πραγματοποιήθηκαν στην χρήση 2011 στα πλαίσια εφαρμογής των μεθόδων αποτίμησης των ιδιοχρησιμοποιούμενων εδαφικών εκτάσεων και κτιρίων που έχει επιλέξει ο Όμιλος να ακολουθεί (βλέπε σχετικά την παραπάνω υπ' αριθμ. 6 σημείωση). Μέρος της μεταβολής της αξίας των αποθεματικών εύλογης οφείλονται σε διακύμανση συναλλαγματικών ισοτιμιών (Ευρώ/Πουμανικών RON).

22. Δανειακές υποχρεώσεις

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Μακροπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	26.740.493	33.555.698	26.740.493	30.234.155
Βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	6.126.553	8.380.915	3.493.662	3.493.662
Σύνολο δανειακών υποχρεώσεων	32.867.046	41.936.613	30.234.155	33.727.817

Αναλυτικότερα η ληκτότητα των παραπάνω δανειακών υποχρεώσεων έχουν ως εξής:

Ληκτότητα	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Έως 1 έτος	6.126.553	8.380.915	3.493.662	3.493.662
2 μέχρι 5 έτη	9.740.493	9.055.698	9.740.493	5.734.155
Άνω των 5 ετών	17.000.000	24.500.000	17.000.000	24.500.000
Σύνολο	32.867.046	41.936.613	30.234.155	33.727.817

Τα πραγματικά σταθμισμένα μέσα επιτόκια δανεισμού της Εταιρείας, κατά την ημερομηνία αναφοράς της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης είναι τα παρακάτω:

	31/12/2011	31/12/2010
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος)	Euribor + 4,7%	Euribor + 3,5%
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος)	Euribor + 0,8%	Euribor + 0,8%

Τα πραγματικά σταθμισμένα μέσα επιτόκια δανεισμού του Ομίλου κατά την ημερομηνία αναφοράς της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης είναι τα παρακάτω:

	31/12/2011	31/12/2010
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος)	Euribor + 4,7%	Euribor + 0,8%
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος)	Euribor + 0,8%	Euribor + 0,8%
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος)	Rubor + 3,5%	Rubor + 3,5%
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος)	Rubor + 3,5%	Rubor + 3,5%

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

Στα πλαίσια της ανωτέρω απόφασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της η εταιρεία επίσης προέβη την 15/5/2009 σε έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου (μη μετατρέψιμου) ύψους € 2.468.310 με την έκδοση 2.468.310 ομολογιών ονομαστικής αξίας € 1 έκαστης. Η διάρκεια αποπληρωμής του κεφαλαίου του ομολογιακού δανείου ορίστηκε σε 5 έτη και η πρώτη δόση είναι καταβλητέα σε 6 μήνες από την ημερομηνία σύναψης του δανείου. Το ομολογιακό δάνειο χρησιμοποιήθηκε για την κάλυψη μέρους (40%) του επενδυτικού προγράμματος της εταιρείας ύψους € 6.170.775 το οποίο έχει υπαχθεί στις διατάξεις του ν.3299/04. Το επιτόκιο δανεισμού ανέρχεται σε euribor εξαμήνου και περιθώριο (spread) 0,90%.

23. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Υποχρεώσεις ισολογισμού για:				
Συνταξιοδοτικές παροχές	4.911.299	5.628.347	1.177.024	1.805.483
Παροχές ιατροφαρμακευτικής περίθαλψης μετά την συνταξιοδότηση		-	-	-
Σύνολο	4.911.299	5.628.347	1.177.024	1.805.483
Ανάλυση εξόδου χρήσης				
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	993.143	335.112	110.372	121.378
Χρηματοοικονομικό κόστος	90.105	264.995	89.133	91.260
Απόσβεση μη καταχωρημένων αναλογιστικών κερδών/ (ζημιών)	223.721	517.536	(244.929)	(29.467)
Επίδραση περικοπής / διακανονισμού/ παροχής λήξης απασχόλησης	943.910	470.567	1.444.457	465.148
Σύνολο	2.250.879	1.588.210	1.399.033	648.319
Προσαρμογή υποχρεώσεων σε όφελος των αποτελεσμάτων				
Καταβληθείσες παροχές	(2.031.487)	(1.069.433)	(2.027.492)	(676.196)

24. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Προμηθευτές	8.675.432	7.205.669	3.497.077	2.630.853
Υποχρεώσεις σε θυγατρικές εταιρίες του Ομίλου	0	0	403.844	429.664
Σύνολο	8.675.432	7.205.669	3.900.921	3.060.517

Οι παραπάνω λογιστικές αξίες αντικατοπτρίζουν ταυτόχρονα τις εύλογες αξίες αυτών.

25. Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Τρέχων φόρος εισοδήματος	5.281	1.751.112	0	0
Υποχρεώσεις λοιπών φόρων	826.269	2.297.093	375.045	737.643
Σύνολο	831.550	4.048.204	375.045	737.643

Οι παραπάνω λογιστικές αξίες αντικατοπτρίζουν ταυτόχρονα τις εύλογες αξίες αυτών.

26. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Δεδουλευμένα έξοδα προσωπικού	3.643.821	4.310.022	422.316	0
Δεδουλευμένα λοιπά έξοδα	638.176	505.079	510.533	309.997
Έσοδα επομένων χρήσεων	73.010	212.470	0	0
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	1.093.735	1.075.133	390.886	469.003
Μερίσματα πληρωτέα	22.194	42.546	17.775	38.091
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	0	133.384	0	0
Επιχορηγήσεις παγίων επενδύσεων	1.231.139	1.647.627	1.231.139	1.647.627
Προκαταβολές Πελατών	2.087.686	3.359.027	537.452	3.359.027
Λοιπές υποχρεώσεις	682.908	937.842	19.110	107.000
Σύνολο	9.472.668	12.223.131	3.129.211	5.930.743

Οι παραπάνω λογιστικές αξίες αντικατοπτρίζουν ταυτόχρονα τις εύλογες αξίες αυτών.

27. Κόστος πωληθέντων

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	16.203.622	17.672.224	4.865.401	6.019.286
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	0	209.728	0	207.573
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	42.400.929	42.315.588	13.741.971	13.177.179
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	2.285.472	2.467.892	1.516.237	2.168.635
Παροχές τρίτων	4.253.839	4.176.274	707.642	857.957
Έξοδα επιδιόρθωσης και συντήρησης παγίων	480.501	736.474	480.501	736.474
Φόροι και τέλη	197.245	218.297	55.198	43.266
Έξοδα μεταφορών	50.486	68.613	50.486	68.613
Υλικά άμεσης ανάλωσης	461.975	611.677	461.975	611.677
Αποσβέσεις παγίων	3.057.145	3.499.788	1.090.626	1.150.255
Λοιπά διάφορα έξοδα	556.149	420.523	152.240	308.404
Σύνολο	69.947.363	72.397.078	23.122.277	25.349.318

28. Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010
Έσοδα από επιχορηγήσεις	445.212	372.071	3.677	12.303
Έσοδα από ενοίκια	849	31.210	135.600	148.975
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων για αποζημιώσεις προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	656	682.438	0	676.196
Έσοδα από χρήση προβλέψεων	122.802	177.088	600	0
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	10.802	1.319	10.802	1.319
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα-κέρδη	442.759	442.333	442.759	264.706
Επανεκτίμηση επενδύσεων σε ακίνητα	365.625	0	0	0
Κέρδη από πώληση παγίων	7.288	5.912	7.288	5.912
Συναλλαγματικές διαφορές	83.053	170.741	1.826	2.124
Λοιπά έσοδα	350.173	680.777	30.952	2.995
Σύνολο	1.829.219	2.563.890	633.504	1.114.531

29. Έξοδα διάθεσης

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	6.514.811	6.622.533	2.781.354	3.053.524
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	0	96.847	0	96.847
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	432.739	117.355	71.826	62.359
Προμήθειες αντιπροσώπων	461.837	509.078	0	0
Παροχές τρίτων	658.202	514.644	282.605	267.545
Φόροι και τέλη	195.002	1.079.180	160.634	143.770
Έξοδα μεταφορών	2.619.724	2.922.539	405.237	434.336
Υλικά άμεσης ανάλωσης	18.810	19.366	18.810	19.366
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	411.385	476.726	234.594	262.823
Λοιπά διάφορα έξοδα	504.941	1.212.360	95.069	243.160
Σύνολο	11.817.451	13.570.629	4.050.129	4.583.730

30. Έξοδα διοίκησης

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	4.859.927	5.938.151	1.562.845	1.985.448
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	0	54.411	0	54.411
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	2.243.910	2.508.399	930.007	1.023.735
Λοιπές παροχές τρίτων	1.076.023	1.531.248	169.128	177.237
Φόροι και τέλη	88.921	307.492	10.392	27.017
Έξοδα μεταφορών	39.428	48.416	39.428	48.416
Υλικά άμεσης ανάλωσης	3.751	9.231	3.751	9.231
Αποσβέσεις	1.557.868	1.858.901	570.174	678.444
Λοιπά διάφορα έξοδα	778.309	718.965	103.132	144.687
Σύνολο	10.648.137	12.975.213	3.388.857	4.148.626

31. Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης

Τα έξοδα έρευνας και ανάπτυξης του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	2.600.616	2.220.646	0	0
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	0	0		
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	989.620	518.288	0	0
Λοιπές παροχές τρίτων	279.218	218.854	0	0
Φόροι και τέλη	3.269	21.355	0	0
Αποσβέσεις	409.669	557.866	0	0
Λοιπά διάφορα έξοδα	136.698	161.600	0	0
Σύνολο	4.419.091	3.698.609	0	0

32. Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010
Απομείωση επισφαλών απαιτήσεων	112.121	717.702	47.829	95.846
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	3.113.922	444.889	1.821.466	442.734
Συναλλαγματικές διαφορές	197.820	245.878	4.209	2.996
Έκτακτα-ανόργανα έξοδα	254.202	222.830	35.930	23.247
Έξοδα αναδιοργάνωσης	424.102	38.808	0	0
Έκτακτες ζημιές	595.077	2.944.069	12.670	2.853.576
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	180.781	15.248	179.221	15.248
Προβλέψεις απομείωσης παγίων περιουσιακών στοιχείων	599.498			0
Επανεκτίμηση επενδύσεων σε ακίνητα		444.553		
Αποσβέσεις παγίων μη ενσωμ/νες στο λειτουργικό κόστος	266.217	645.496	2.313	446.994
Σύνολο	5.743.740	5.719.473	2.103.638	3.880.642

33. Χρηματοοικονομικά έσοδα

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010
Πιστωτικοί τόκοι	233.480	380.941	26.202	121.399
Τόκοι υπερημερίας λ/σμών πελατών	147.098	195.602	147.098	195.602
Τόκοι χορηγούμενων δανείων	0	0	497.216	417.567
Εκπτώσεις από εφάπαξ εφόφληση φόρων	60	1.329	45	0
Σύνολο	380.638	577.873	670.560	734.568

34. Χρηματοοικονομικά έξοδα

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010
Προμήθειες Εγγυητικών Επιστολών	76.668	62.550	76.668	62.550
Τόκοι & Λοιπά Τραπεζικά Έξοδα	1.476.290	1.793.303	915.082	682.388
Σύνολο	1.552.958	1.855.853	991.750	744.938

35. Έσοδα/έξοδα από θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις

Τα έσοδα/έξοδα από θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010
Μερίσματα	0	29.070	0	1.700.000
Κέρδος από πώληση συμμετοχής	0	0	0	0
Κέρδος από συγγενείς επιχειρήσεις	(9.808)	91.502	0	0
Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις	(131.744)	0	0	0
Σύνολο	(141.552)	120.572	0	1.700.000

36. Φόρος εισοδήματος

Τα ποσά των φόρων που αναγνωρίστηκαν στα αποτελέσματα, έχουν ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Φόρος εισοδήματος				
Τρέχων Φόρος Εισοδήματος	1.579.605	1.938.796		
Λοιποί μη ενσωματωμένοι φόροι	36.275	36.275		
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0	16.610		
Έκτακτη εισφορά Ν.3845/2010	0	202.673		
Αναβαλλόμενη φορολογία χρήσεως	(410.172)	329.976		
Σύνολο	1.205.708	2.524.331		
Φόρος εισοδήματος				
Λοιποί μη ενσωματωμένοι φόροι	36.275	36.275		
Έκτακτη εισφορά Ν. 3845/2010	0	189.533		
Αναβαλλόμενη φορολογία χρήσεως	(423.040)	(821.144)		
Σύνολο	(386.764)	(595.336)		

Το παραπάνω κονδύλι «Έκτακτη εισφορά Ν.3845/2010» ποσού € 202.673 και € 189.533 που περιλαμβάνονται στο φόρο εισοδήματος που επιβάρυνε τα αποτελέσματα της προηγούμενης χρήσης 2010 του Ομίλου και της Εταιρείας αντίστοιχα, αφορά έκτακτη και μη επαναλαμβανόμενη εισφορά που επιβλήθηκε στις ελληνικές εταιρείες του Ομίλου σύμφωνα με το ν. 3845/2010 (Μέτρα για την εφαρμογή του μηχανισμού στήριξης της ελληνικής οικονομίας από τα κράτη-μέλη της Ζώνης του ευρώ και το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο), ο οποίος ψηφίστηκε από την βουλή των Ελλήνων την 6/5/2010.

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

Η διαφορά έχει ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	31/12/2011	31/12/2010
Κέρδη / (ζημιές) χρήσης προ φόρων	738.589	3.614.492
Φόρος υπολογιζόμενος με βάση τους ισχύοντες φορολογικούς συντελεστές	360.480	903.623
Μόνιμες διαφορές φόρου - μη αναγνωριζόμενα φορολογικά μεγέθη	808.953	1.381.759
Έκτακτη εισφορά Ν. 3845/2010	0	202.673
Λοιποί μη ενσωματωμένοι φόροι	36.275	36.275
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0	0
Σύνολο	1.205.708	2.524.331

	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010
Κέρδη / (ζημιές) χρήσης προ φόρων	(4.624.523)	(3.301.272)
Φόρος υπολογιζόμενος με βάση τους ισχύοντες φορολογικούς συντελεστές	(924.905)	(792.305)
Μόνιμες διαφορές φόρου - μη αναγνωριζόμενα φορολογικά μεγέθη	501.865	(28.838)
Έκτακτη εισφορά Ν. 3845/2010	0	189.533
Λοιποί μη ενσωματωμένοι φόροι	36.275	36.275
Φόρος χρήσης	(386.765)	(595.335)

37. Βασικά κέρδη/(ζημιές) ανά μετοχή

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010	1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010
Ζημιές που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	(869.833)	(398.749)	(4.237.759)	(2.705.936)
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	20.578.374	20.575.615	20.578.374	20.575.615
Βασικά κέρδη ανά μετοχή (ευρώ ανά μετοχή)	(0,0423)	(0,0194)	(0,2059)	(0,1315)

38. Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων του εξωτερικού

Συναλλαγματικές διαφορές ποσού € 209.693 και € 477.669 που επιβάρυναν τα λοιπά συνολικά έσοδα των χρήσεων 1/1 – 31/12/2011 και 1/1 – 31/12/2010, αντίστοιχα, αφορούν συναλλαγματικές διαφορές που προέκυψαν κατά την μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων των θυγατρικών εταιρειών του Ομίλου στη Ρουμανία («Inform Lykos S.A.» και «Compraper Converting S.A.») από το νόμισμα λειτουργίας τους (Ρουμανικό RON) στο νόμισμα παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων (Ευρώ).

39. Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα

Ένας λειτουργικός τομέας αποτελεί συστατικό μέρος της επιχείρησης:

- (α) που αναλαμβάνει επιχειρηματικές δραστηριότητες από τις οποίες μπορεί να αποκομίζει έσοδα και να πραγματοποιεί έξοδα
- (β) του οποίου τα λειτουργικά αποτελέσματα αξιολογούνται από τον επικεφαλής λήψης επιχειρηματικών αποφάσεων σε τακτά χρονικά διαστήματα, προκειμένου να αποφασίζει για την κατανομή των πόρων της επιχείρησης στους διάφορους τομείς και να εκτιμά την απόδοσή τους και
- (γ) για τα οποία είναι διαθέσιμη ξεχωριστή χρηματοοικονομική πληροφόρηση.

Η κατανομή των αποτελεσμάτων και των ενοποιημένων στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων του Ομίλου σε λειτουργικούς τομείς αναλύεται ως εξής:

Τα αποτελέσματα για κάθε τομέα για το χρονικό διάστημα 1/1/2011 - 31/12/2011 ήταν τα παρακάτω:

	Προϊόντα και υπηρεσίες έντυπης πληροφορικής	Παραγωγή και προσωποποίηση καρτών	Λοιποί τομείς/μη κατανεμόμενα	Σύνολο
Πωλήσεις ανά Τομέα	47.915.330	54.883.694	0	102.799.024
Μικτό αποτέλεσμα	8.090.274	24.761.387	0	32.851.661
Λειτουργικά κέρδη	(2.807.225)	8.372.376	0	5.565.151
Κόστος χρηματοδότησης	(934.525)	(237.795)	0	(1.172.320)
Κόστος Χρηματοδότησης (εξαγοράς-αναδιοργάνωσης)	0	0	(3.512.690)	(3.512.690)
Αποτελέσματα από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0	(141.552)	(141.552)
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων	(3.741.750)	8.134.581	(3.654.242)	738.589
Φόρος εισοδήματος	652.310	(1.858.018)	0	(1.205.708)
Καθαρό κέρδος/(ζημιά)	(3.089.440)	6.276.563	(3.654.242)	(467.119)

Τα αποτελέσματα για κάθε τομέα για το χρονικό διάστημα 1/1/2010 - 31/12/2010 ήταν τα παρακάτω:

	Προϊόντα και υπηρεσίες έντυπης πληροφορικής	Παραγωγή και προσωποποίηση καρτών	Λοιποί τομείς/μη κατανεμόμενα	Σύνολο
Πωλήσεις ανά Τομέα	53.221.790	60.636.724	0	113.858.514
Μικτό αποτέλεσμα	10.457.425	31.004.012	0	41.461.437
Λειτουργικά κέρδη	(4.719.367)	14.745.604	0	10.026.237
Κόστος χρηματοδότησης	(871.648)	(406.333)	0	(1.277.981)
Κόστος Χρηματοδότησης (εξαγοράς-αναδιοργάνωσης)	0	0	(1.964.834)	(1.964.834)
Αποτελέσματα από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0	(3.168.930)	(3.168.930)
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων	(5.591.015)	14.339.271	(5.133.764)	3.614.492
Φόρος εισοδήματος	742.619	(3.266.950)	0	(2.524.331)
Καθαρό κέρδος	(4.848.396)	11.072.321	(5.133.764)	1.090.161

Η κατανομή των ενοποιημένων στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων 1/1/2011 - 31/12/2011 στους λειτουργικούς τομείς αναλύεται ως εξής:

	Προϊόντα και υπηρεσίες έντυπης πληροφορικής	Παραγωγή και προσωποποίηση καρτών	Σύνολο
Σύνολο Ενεργητικού	87.917.609	49.466.742	137.384.351
Σύνολο Υποχρεώσεων	33.142.812	27.050.137	60.192.949
Αποσβέσεις παγίων	3.153.178	2.549.108	5.702.286
Επενδύσεις σε πάγια	1.646.876	1.011.229	2.658.105

Η κατανομή των ενοποιημένων στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων 1/1/2010 - 31/12/2010 στους λειτουργικούς τομείς αναλύεται ως εξής:

	Προϊόντα και υπηρεσίες έντυπης πληροφορικής	Παραγωγή και προσωποποίηση καρτών	Σύνολο
Σύνολο Ενεργητικού	99.453.482	63.384.685	162.838.167
Σύνολο Υποχρεώσεων	38.751.755	36.039.242	74.790.997
Αποσβέσεις παγίων	3.802.768	3.236.008	7.038.776
Επενδύσεις σε πάγια	1.127.220	719.111	1.846.331

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

Οι πωλήσεις, το ενεργητικό και οι επενδύσεις του Ομίλου σε κάθε βασική γεωγραφική περιοχή δραστηριότητας του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

1/1- 31/12/2011

	Πωλήσεις 1/1- 31/12/11	Σύνολο Ενεργητικού 31/12/11	Επενδύσεις σε πάγια 31/12/11
Ελλάδα	27.128.616	55.543.393	1.259.997
Ρουμανία	20.786.714	32.374.216	386.879
Αυστρία	24.459.146	49.434.785	1.007.485
Λοιπή Ανατολική Ευρώπη	30.424.548	31.957	3.744
Σύνολο	102.799.024	137.384.351	2.658.105

1/1- 31/12/2010

	Πωλήσεις 1/1- 31/12/10	Σύνολο Ενεργητικού 31/12/10	Επενδύσεις σε πάγια 31/12/10
Ελλάδα	31.658.359	65.823.375	484.933
Ρουμανία	21.563.431	33.630.107	642.287
Αυστρία	30.703.834	63.126.167	665.297
Λοιπή Ανατολική Ευρώπη	29.932.890	258.518	53.814
Σύνολο	113.858.514	162.838.167	1.846.331

40. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

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

Παρακάτω παρατίθενται αναλυτικά οι συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και των συνδεδεμένων μερών κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2011 και 2010 καθώς και τα υπόλοιπα που προέκυψαν από τις συναλλαγές αυτές κατά την 31/12/11 και 31/12/10 αντίστοιχα:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Θυγατρικές	0	0	718.018	517.449
Σύνολο	0	0	718.018	517.449

Αγορές αγαθών ή υπηρεσιών

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Θυγατρικές	0	0	4.048.001	4.350.720
Συγγενείς	26.259	162.107	8.286	124.637
Σύνολο	26.259	162.107	4.056.287	4.475.357

Δάνεια χορηγηθέντα

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Θυγατρικές	0	0	18.495.000	18.750.000
Σύνολο	0	0	18.495.000	18.750.000

Υπόλοιπα απαιτήσεων από πωλήσεις αγαθών ή υπηρεσιών

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Θυγατρικές	0	0	1.182.135	235.040
Σύνολο	0	0	1.182.135	235.040

Υπόλοιπα υποχρεώσεων από αγορές αγαθών ή υπηρεσιών

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Θυγατρικές	0	0	403.844	429.664
Συγγενείς	0	117.983	0	120.700
Σύνολο	0	117.983	403.844	550.364

Έσοδα από μερίσματα

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Θυγατρικές	0	0	0	1.700.000
Σύνολο	0	0	0	1.700.000

Αμοιβές βασικών διοικητικών στελεχών

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Βασικά διοικητικά στελέχη	653.375	631.492	653.375	631.492
Σύνολο	653.375	631.492	653.375	631.492

Υπόλοιπα απαιτήσεων από βασικά διοικητικά στελέχη

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Βασικά διοικητικά στελέχη	0	0	0	0
Σύνολο	0	0	0	0

Υπόλοιπα υποχρεώσεων προς βασικά διοικητικά στελέχη

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Βασικά διοικητικά στελέχη	0	0	0	0
Σύνολο	0	0	0	0

41. Ασυνήθεις συναλλαγές

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

42. Πρόταση μη διανομής μερίσματος – διανεμηθέντα μερίσματα

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, θα προτείνει στην 30η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της χρήσης 2012, τη μη διανομή μερίσματος, λόγω των ζημιών που προέκυψαν στην τρέχουσα χρήση.

Αναφορικά με τη διανομή μερίσματος της χρήσης 2011 η Τακτική Γενική Συνέλευση της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε την 23η Μαΐου 2011 αποφάσισε την καταβολή μερίσματος συνολικού ποσού € 617.351,22 που αντιστοιχεί σε € 0,030 ανά μετοχή. Το εν λόγω ποσό μερίσματος, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από το άρθρο 14 του ν. 3943/2011, μειώθηκε με παρακρατούμενο φόρο 21%.

43. Εγγυήσεις – εμπράγματα βάρη

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

Κατηγορία εγγυητικών επιστολών	Αξία
Ε/Ε Συμμετοχής	299.993
Ε/Ε Καλής Εκτέλεσης	2.110.166
Ε/Ε Προκαταβολής	1.232.668
Σύνολο	3.642.828

Επί των Παγίων ή Ακινήτων των αλλοδαπών εταιρειών του Ομίλου και της μητρικής Εταιρείας δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.

44. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές, καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της εταιρείας την 31/12/2011.

Η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί από τις αρμόδιες φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2009 έως και 2010. Οι φόροι που ενδεχομένως προκύπτουν δεν θα έχουν ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

Για τη χρήση 2011 η εταιρεία έχει υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 82 παραγρ. 5 Ν. 2238/1994. Ο έλεγχος αυτός βρίσκεται σε εξέλιξη και το σχετικό φορολογικό πιστοποιητικό προβλέπεται να χορηγηθεί μετά τη δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων χρήσεως 2011. Αν μέχρι την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις εκτιμούμε ότι αυτές δεν θα έχουν ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

Όσον αφορά στις θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες, αυτές δεν έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές, για τις ακόλουθες χρήσεις και ως εκ τούτου, οι φορολογικές τους υποχρεώσεις για τις χρήσεις αυτές δεν έχουν καταστεί οριστικές.

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

Επωνυμία	Έδρα	Ανέλεγκτες Φορολογικά Χρήσεις
Inform Π. Λύκος Α.Ε.	Ελλάδα	2009-2011
Lykos Paperless Solutions Α.Ε.	Ελλάδα	2010-2011
Terrane Ltd	Κύπρος	2004-2011
Inform Lykos (Romania) L.T.D	Κύπρος	2003-2011
Inform Lykos S.A	Ρουμανία	2005-2011
Compaper Converting S.A	Ρουμανία	2001-2011
Sagime GmbH	Αυστρία	2007-2011
Austria Card GmbH	Αυστρία	2009-2011
Austria Card Polska Sp.z.o.o.	Πολωνία	2010-2011
Austria Card Akilii Kart STI	Τουρκία	2010-2011

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

45. Γεγονότα μεταγενέστερα της περιόδου αναφοράς

Έως και την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων δεν έχουν λάβει χώρα άλλα γεγονότα εκτός των προαναφερθέντων τα οποία ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση και λειτουργία του Ομίλου.

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

Κατά τη διάρκεια της χρήσης 1/1 – 31/12/2011 η Εταιρεία δημοσίευσε βάσει του άρθρου 10 του Ν. 3401/2005 τις παρακάτω πληροφορίες προς ενημέρωση του επενδυτικού της κοινού, οι οποίες είναι αναρτημένες στο διαδικτυακό της τόπο (www.lykos.gr) και στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών (www.ase.gr). Οι πληροφορίες αυτές ενσωματώνονται στην παρούσα ετήσια οικονομική έκθεση με την παράθεση του παρακάτω πίνακα:

Ημερομηνία	Θέμα Ανακοίνωσης
30/11/2011	Ανακοίνωση περι σχολιασμού οικονομικών καταστάσεων / εκθέσεων
25/11/2011	Ανακοίνωση άλλων σημαντικών γεγονότων
15/11/2011	Γνωστοποίηση αλλαγής σύνθεσης Διοικητικού Συμβουλίου
31/8/2011	Ανακοίνωση περι σχολιασμού οικονομικών καταστάσεων / εκθέσεων
30/6/2011	Ανακοίνωση για επιχειρηματικές εξελίξεις στην εταιρεία
24/6/2011	Στην Inform Λύκος το 100% της Austria Card
31/5/2011	Αποτελέσματα Α' Τριμήνου 2011
26/5/2011	Γνωστοποίηση αλλαγής σύνθεσης Διοικητικού Συμβουλίου
25/5/2011	Γνωστοποίηση αποκοπής δικαιώματος μερίσματος / πληρωμής μερίσματος
23/5/2011	Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης της 23ης Μαΐου 2011
20/4/2011	Πρόσκληση Τακτικής Γενικής Συνέλευσης
11/4/2011	Γνωστοποίηση αλλαγής σύνθεσης Διοικητικού Συμβουλίου ή ανωτάτων διευθυντικών στελεχών
31/3/2011	Ανακοίνωση περί σχολιασμού οικονομικών - λογιστικών καταστάσεων
30/3/2011	Γνωστοποίηση αλλαγής σύνθεσης Διοικητικού Συμβουλίου ή ανωτάτων διευθυντικών στελεχών
21/3/2011	Γνωστοποίηση αλλαγής σύνθεσης Διοικητικού Συμβουλίου ή ανωτάτων διευθυντικών στελεχών
15/3/2011	Γνωστοποίηση αλλαγής σύνθεσης Διοικητικού Συμβουλίου ή ανωτάτων διευθυντικών στελεχών
4/1/2011	Ανακοίνωση

 INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε.	INFORM Π.ΛΥΚΟΣ Α.Ε. ΑΡ.Μ.Α.Ε. 13754/06/Β/86/29 5ο ΧΑΜ ΛΕΩΦ. ΒΑΡΗΣ - ΚΟΡΥΘΙΩΝ, ΚΟΡΥΘΙ																																																																																																																										
	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΑΦΟΡΕΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2011 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011 (Όπως υπολογίζονται βάσει του κ.ν. 2190/20, άρθρο 125 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το ΔΛΠ)				ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΓΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (ετήσια ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) Ποσό εκφρασμένα σε Ευρώ																																																																																																																						
	Το παρόντο στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μια γενική εφημερίδα για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα του Ομίλου της INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε. Συνιστάται επαγρυπνός στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδος επένδυσης/επιλογής ή άλλη αναγωγή με την ενότητα, να ανατρέξει στην διευκρινιστική διαβάσει του ενότιου, όπως αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή.																																																																																																																										
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ																																																																																																																											
Αριθμός υπεργολάβου:		Υπουργείο Ανάπτυξης, Ανταγωνιστικότητας & Ναυτιλίας, Δ/νση Α.Ε. και Πιστώσεως																																																																																																																									
Διεύθυνση διαδότησης:		www.lykos.gr																																																																																																																									
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:		Νικόλαος Λύκος, Παναγιώτης Σπυριδούλας, Γεώργιος Τραπεζομυλλάκης, Νίκος Καραντζής, Σοφία Λαμπροπούλου, Ελευθέριος Χιολιάδης.																																																																																																																									
Ημερομηνία έκδοσης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων:		28η Μαρτίου 2012																																																																																																																									
Νόμιμος εκπαιδευτής:		Κυριακός Παπανικολάου (Α.Μ.ΣΟΕΑ 14261)																																																																																																																									
Ελεγκτική εταιρία:		Grant Thornton A.E. (Α.Μ.ΣΟΕΑ 127)																																																																																																																									
Τύπος έκδοσης ελέγχου:		Με σύμφωνη γνώμη																																																																																																																									
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ετήσια ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) Ποσό εκφρασμένα σε Ευρώ																																																																																																																											
<table border="1"> <thead> <tr> <th></th><th colspan="2">Ο ΟΜΙΛΟΣ</th><th colspan="2">Η ΕΤΑΙΡΙΑ</th></tr> <tr> <th></th><th>31/12/2011</th><th>31/12/2010</th><th>31/12/2011</th><th>31/12/2010</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ΕΠΕΞΕΤΡΙΚΟ</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr> <td>Διοργανωσθέντα ενσώματα πάγια στοιχεία</td><td>81.484.005</td><td>83.819.486</td><td>35.329.772</td><td>36.330.694</td></tr> <tr> <td>Ενσώματα σε άκίνητα</td><td>4.274.339</td><td>4.217.932</td><td>0</td><td>0</td></tr> <tr> <td>Άυλα περιουσιακά στοιχεία</td><td>2.975.314</td><td>4.117.583</td><td>1.059.043</td><td>1.374.552</td></tr> <tr> <td>Από μη υλοποιηθέντα περιουσιακά στοιχεία</td><td>4.337.050</td><td>4.117.047</td><td>38.204.515</td><td>44.004.510</td></tr> <tr> <td>Αποβλήματα</td><td>15.540.902</td><td>16.012.297</td><td>4.784.745</td><td>4.629.659</td></tr> <tr> <td>Απαιτήσεις από πελάτες</td><td>12.109.895</td><td>23.710.045</td><td>8.837.112</td><td>13.376.321</td></tr> <tr> <td>Από μη υλοποιηθέντα περιουσιακά στοιχεία</td><td>16.312.674</td><td>26.740.095</td><td>6.535.004</td><td>6.422.490</td></tr> <tr> <td>Απαιτήσεις από πελάτες</td><td>372.175</td><td>49.763</td><td>0</td><td>0</td></tr> <tr> <td>ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΞΕΤΡΙΚΟΥ</td><td>137.304.351</td><td>162.836.167</td><td>94.740.191</td><td>106.138.185</td></tr> <tr> <td>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr> <td>Μετοχές κεφάλαια</td><td>12.758.592</td><td>12.758.592</td><td>12.758.592</td><td>12.758.592</td></tr> <tr> <td>Από στοιχεία ιδίων κεφαλαίων</td><td>63.783.373</td><td>67.269.196</td><td>40.352.591</td><td>45.217.705</td></tr> <tr> <td>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων εταιρίας (α)</td><td>649.438</td><td>80.027.788</td><td>53.121.183</td><td>57.976.297</td></tr> <tr> <td>Διακείμενα Μετοχές (β)</td><td>77.191.403</td><td>88.047.171</td><td>53.121.183</td><td>57.976.297</td></tr> <tr> <td>Μετοχές/δενδύσεις δανειακών υποχρεώσεων</td><td>26.740.493</td><td>33.555.650</td><td>26.740.493</td><td>30.234.155</td></tr> <tr> <td>Προβλήμα / λοιπές μετοχές/δενδύσεις υποχρεώσεων</td><td>6.346.253</td><td>9.377.379</td><td>3.979.676</td><td>4.705.168</td></tr> <tr> <td>Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις</td><td>6.126.953</td><td>9.380.915</td><td>3.493.662</td><td>3.493.662</td></tr> <tr> <td>Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</td><td>18.979.650</td><td>23.477.025</td><td>7.405.177</td><td>9.728.903</td></tr> <tr> <td>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (δ)</td><td>60.192.949</td><td>74.790.997</td><td>41.619.008</td><td>48.161.888</td></tr> <tr> <td>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)</td><td>137.304.351</td><td>162.836.167</td><td>94.740.191</td><td>106.138.185</td></tr> </tbody> </table>										Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ			31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	ΕΠΕΞΕΤΡΙΚΟ					Διοργανωσθέντα ενσώματα πάγια στοιχεία	81.484.005	83.819.486	35.329.772	36.330.694	Ενσώματα σε άκίνητα	4.274.339	4.217.932	0	0	Άυλα περιουσιακά στοιχεία	2.975.314	4.117.583	1.059.043	1.374.552	Από μη υλοποιηθέντα περιουσιακά στοιχεία	4.337.050	4.117.047	38.204.515	44.004.510	Αποβλήματα	15.540.902	16.012.297	4.784.745	4.629.659	Απαιτήσεις από πελάτες	12.109.895	23.710.045	8.837.112	13.376.321	Από μη υλοποιηθέντα περιουσιακά στοιχεία	16.312.674	26.740.095	6.535.004	6.422.490	Απαιτήσεις από πελάτες	372.175	49.763	0	0	ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΞΕΤΡΙΚΟΥ	137.304.351	162.836.167	94.740.191	106.138.185	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					Μετοχές κεφάλαια	12.758.592	12.758.592	12.758.592	12.758.592	Από στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	63.783.373	67.269.196	40.352.591	45.217.705	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων εταιρίας (α)	649.438	80.027.788	53.121.183	57.976.297	Διακείμενα Μετοχές (β)	77.191.403	88.047.171	53.121.183	57.976.297	Μετοχές/δενδύσεις δανειακών υποχρεώσεων	26.740.493	33.555.650	26.740.493	30.234.155	Προβλήμα / λοιπές μετοχές/δενδύσεις υποχρεώσεων	6.346.253	9.377.379	3.979.676	4.705.168	Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	6.126.953	9.380.915	3.493.662	3.493.662	Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	18.979.650	23.477.025	7.405.177	9.728.903	ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (δ)	60.192.949	74.790.997	41.619.008	48.161.888	ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)	137.304.351	162.836.167	94.740.191	106.138.185
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ																																																																																																																								
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010																																																																																																																							
ΕΠΕΞΕΤΡΙΚΟ																																																																																																																											
Διοργανωσθέντα ενσώματα πάγια στοιχεία	81.484.005	83.819.486	35.329.772	36.330.694																																																																																																																							
Ενσώματα σε άκίνητα	4.274.339	4.217.932	0	0																																																																																																																							
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	2.975.314	4.117.583	1.059.043	1.374.552																																																																																																																							
Από μη υλοποιηθέντα περιουσιακά στοιχεία	4.337.050	4.117.047	38.204.515	44.004.510																																																																																																																							
Αποβλήματα	15.540.902	16.012.297	4.784.745	4.629.659																																																																																																																							
Απαιτήσεις από πελάτες	12.109.895	23.710.045	8.837.112	13.376.321																																																																																																																							
Από μη υλοποιηθέντα περιουσιακά στοιχεία	16.312.674	26.740.095	6.535.004	6.422.490																																																																																																																							
Απαιτήσεις από πελάτες	372.175	49.763	0	0																																																																																																																							
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΞΕΤΡΙΚΟΥ	137.304.351	162.836.167	94.740.191	106.138.185																																																																																																																							
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ																																																																																																																											
Μετοχές κεφάλαια	12.758.592	12.758.592	12.758.592	12.758.592																																																																																																																							
Από στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	63.783.373	67.269.196	40.352.591	45.217.705																																																																																																																							
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων εταιρίας (α)	649.438	80.027.788	53.121.183	57.976.297																																																																																																																							
Διακείμενα Μετοχές (β)	77.191.403	88.047.171	53.121.183	57.976.297																																																																																																																							
Μετοχές/δενδύσεις δανειακών υποχρεώσεων	26.740.493	33.555.650	26.740.493	30.234.155																																																																																																																							
Προβλήμα / λοιπές μετοχές/δενδύσεις υποχρεώσεων	6.346.253	9.377.379	3.979.676	4.705.168																																																																																																																							
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	6.126.953	9.380.915	3.493.662	3.493.662																																																																																																																							
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	18.979.650	23.477.025	7.405.177	9.728.903																																																																																																																							
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (δ)	60.192.949	74.790.997	41.619.008	48.161.888																																																																																																																							
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)	137.304.351	162.836.167	94.740.191	106.138.185																																																																																																																							
ΠΡΟΣΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΑΦΟΡΕΣ																																																																																																																											
1. Η Ε																																																																																																																											

Κορωπί Αττικής, 28 Μαρτίου 2012

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΛΥΚΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΒ 241783

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΣΠΥΡΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΙ 579288

Η ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ ΑΔΑΜ
Α.Δ.Τ. ΑΕ 118025
Α.Μ. ΑΔΕΙΑΣ Ο.Ε.Ε. Α ΤΑΞΗΣ 27532

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