

ΙΜΑΚΟ MEDIA S.A.
ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
Χρήσης 2007

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «ΙΜΑΚΟ ΜΗΝΤΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΕΣΩΝ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ» την 12/03/2008 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο δια-δίκτυο, στη διεύθυνση www.imako.gr. Επισημαίνεται ότι τα δημοσιοποιηθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη ορισμένα γενικά οικονομικά στοιχεία αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρείας και του Ομίλου, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Επίσης, επισημαίνεται ότι, χάριν απλοποίησης, στα δημοσιευθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία έχουν γίνει ορισμένες συμπύξεις και ανακατατάξεις κονδυλίων.

Πέτρος Κωστόπουλος

Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου
ΙΜΑΚΟ MEDIA S.A.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου	4
ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ.....	16
Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων Ομίλου	18
Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων Μητρικής	19
Ισολογισμός	20
Ενοποιημένη κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων	21
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων Μητρικής Εταιρείας	22
Κατάσταση ταμειακών ροών.....	23
Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων.....	24
1. Γενικές Πληροφορίες	24
2. Φύση Δραστηριοτήτων	24
3. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων	26
4. Βασικές Λογιστικές Αρχές.....	28
4.1 Αλλαγές σε Λογιστικές Αρχές (Τροποποιήσεις στα δημοσιευμένα πρότυπα έναρξης ισχύος 2007)	28
4.2 Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν υιοθετηθεί	29
4.3 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές της διοίκησης.....	34
5. Σύνοψη των λογιστικών πολιτικών	37
5.1. Γενικά	37
5.2. Ενοποίηση Επιχειρήσεων	37
5.2.1. Θυγατρικές	37
5.2.2. Από κοινού ελεγχόμενες Οικονομικές Μονάδες.....	38
5.3. Μετατροπή στοιχείων σε ξένο νόμισμα.....	38
5.4. Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα	39
5.5. Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις.....	40
5.6. Μισθώσεις.....	41
5.7. Άυλα περιουσιακά Στοιχεία	42
5.8. Απομείωση αξίας Περιουσιακών Στοιχείων	43
5.9. Χρηματοοικονομικά μέσα	44
5.10. Αποθέματα.....	45
5.11. Λογιστική Φόρου Εισοδήματος	45
5.12. Ταμειακά Διαθέσιμα και Ταμειακά Ισοδύναμα	47
5.13. Ίδια Κεφάλαια	47
5.14. Παροχές λόγω συνταξιοδότησης και Βραχυχρόνιες παροχές σε εργαζομένους.....	48
5.15. Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις.....	49
5.16. Δάνεια	50
5.17. Λοιπές Προβλέψεις, Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Ενδεχόμενα Περιουσιακά Στοιχεία.....	50
5.18. Αναγνώριση Εσόδων και Δαπανών	52
5.19. Διακοπήσεις Δραστηριότητας	53

6. Δομή του Ομίλου	54
7. Συνενώσεις Επιχειρήσεων	56
8. Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων	58
8.1 Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα	58
8.2 Ενσώματες ακινητοποιήσεις	60
8.3 Υπεραξία επιχείρησης.....	62
8.4 Άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	63
8.5 Αναβαλλόμενος φόρος.....	64
8.6 Επενδύσεις σε θυγατρικές Εταιρείες και Κοινοπραξίες.	65
8.7 Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	66
8.8 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	67
8.9 Αποθέματα	67
8.10 Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις.....	68
8.11 Λοιπές απαιτήσεις.....	70
8.12 Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού.....	70
8.13 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων.....	71
8.14 Ίδια κεφάλαια	71
8.15 Δανειακές υποχρεώσεις.....	74
8.16 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	76
8.17 Προβλέψεις.....	77
8.18 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	78
8.19 Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	78
8.20 Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	79
8.21 Υποχρεώσεις από Λειτουργικές Μισθώσεις.....	79
8.22 Κόστος πωληθέντων	79
8.23 Έξοδα διοίκησης / διάθεσης	80
8.24 Λοιπά έσοδα / έξοδα εκμετάλλευσης / Έσοδα από λειτουργικές μισθώσεις.....	81
8.25 Έσοδα από Λειτουργικές Μισθώσεις.....	81
8.26 Χρηματοοικονομικά έσοδα / έξοδα.....	82
8.27 Έσοδα από συμμετοχές σε θυγατρικές / Ζημιές απομείωσης αξίας περιουσιακών στοιχείων	82
8.28 Φόρος εισοδήματος	82
8.29 Κέρδη / ζημιές ανά μετοχή	84
8.30 Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη.....	84
8.31 Υφιστάμενα εμπράγματα βάρη	86
8.32 Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις.....	87
8.33 Σκοποί και Πολιτικές Διαχείρισης Κινδύνων	88
8.34 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού	91

**Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου
της Εταιρείας
«ΙΜΑΚΟ MEDIA ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΕΣΩΝ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ»
προς την ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων,
επί των Οικονομικών Καταστάσεων
της δωδέκατης (12ης) εταιρικής χρήσης (01.01.2007 έως 31.12.2007)**

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Σας θέτουμε για έγκριση τις οικονομικές καταστάσεις (Μητρικής και Ομίλου) σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, που περιλαμβάνουν την περίοδο 1^η Ιανουαρίου 2007 έως 31^η Δεκεμβρίου 2007 αποτελούμενες από τον Ισολογισμό, την Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεως, την Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων, την Κατάσταση Ταμειακών Ροών και τις σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων και παρακαλούμε να εγκρίνετε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, την παρούσα Έκθεση και να απαλλάξετε το Διοικητικό Συμβούλιο και τους Ελεγκτές από κάθε ευθύνη για αποζημίωση για τη διαχειριστική χρήση 1.1.2007 έως 31.12.2007.

A. ΓΕΝΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ

Το 2007 ήταν μια σημαντική χρονιά για την Εταιρεία μας. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου συνολικού ύψους 13.7 εκατ. ευρώ, που ολοκληρώθηκε τον Αύγουστο, βοήθησε σημαντικά την Εταιρεία στο να προχωρήσει στην υλοποίηση του επιχειρηματικού της σχεδιασμού.

Ειδικότερα, η Εταιρεία προχώρησε στην εξαγορά δύο ραδιοφωνικών σταθμών, διευρύνοντας σημαντικά τη δραστηριοποίηση της στο χώρο των ηλεκτρονικών μέσων μαζικής ενημέρωσης, εκμεταλλευόμενη στο έπακρο τη σημαντική εμπειρία που κατέχει σε αυτόν.

Επίσης, η Εταιρεία προχώρησε σε διεύρυνση των δραστηριοτήτων της στη Βαλκανική αγορά, σε συνεργασία με τις Αττικές Εκδόσεις, με την ίδρυση νέας εταιρείας στην αγορά της Ρουμανίας με κύρια δραστηριότητα την έκδοση περιοδικών ξεκινώντας με την έκδοση της ρουμανικής έκδοσης του επιτυχημένου γυναικείου περιοδικού InStyle.

Αναλυτικότερα τα σημαντικότερα γεγονότα και οι στρατηγικές συνεργασίες που έλαβαν χώρα στο 2007 παρουσιάζονται κατωτέρω:

- Η Imako Media S.A. και το BBC Worldwide Limited, θυγατρική εταιρεία του British Broadcasting Corporation (BBC), υπέγραψαν συμφωνία συνεργασίας για την παραχώρηση άδειας χρήσης, για πέντε χρόνια του μηνιαίου περιοδικού Top Gear στην Κύπρο στην εκδοτική εταιρία N&M Mediamorfosis Ltd, η κυκλοφορία του οποίου ξεκίνησε τον Απρίλιο του 2007. Το περιοδικό θα πωλείται ως ένθετο στην έκδοση της εφημερίδας «Ο Φιλελεύθερος».

- Η ΙΜΑΚΟ MEDIA S.A. και το Ίδρυμα Τύπου υπέγραψαν συμφωνία συνεργασίας για την έκδοση του εβδομαδιαίου περιοδικού ET WEEKLY MAGAZINE, το οποίο διανέμεται, ως ένθετο, από της 27 Μαΐου 2007 με τον "Ελεύθερο Τύπο της Κυριακής".
- Η Imako Media S.A. και η Time Inc, υπέγραψαν συμφωνία συνεργασίας για την Ελληνική έκδοση του ετήσιου τίτλου του περιοδικού Fortune, το Fortune 500, το οποίο κυκλοφόρησε το Σεπτέμβριο του 2007. Επίσης, Η VATAN-ΙΜΑΚΟ (στην οποία η Imako Media S.A. συμμετέχει με ποσοστό 50%) και η Time Inc, υπέγραψαν συμφωνία συνεργασίας για την τουρκική έκδοση του μηνιαίου οικονομικού περιοδικού Fortune, το οποίο κυκλοφόρησε το Σεπτέμβριο του 2007. Η VATAN-ΙΜΑΚΟ ήδη κυκλοφορεί στην Τουρκία το διεθνή γυναικείο τίτλο InStyle από τον Απρίλιο του 2006 με μεγάλη επιτυχία.
- Η Imako Media S.A. στα πλαίσια υλοποίησης του χρονοδιαγράμματος διάθεσης των αντληθέντων κεφαλαίων που προέκυψαν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, όπως αυτή εγκρίθηκε στις 30.05.2007 από την Α' Επαναληπτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, προέβη στην αγορά των ραδιοφωνικών σταθμών DERTI FM & SFERA FM μέσω της εξαγοράς αντίστοιχα του 100% των μετοχών των εταιρειών ΡΑΔΙΟΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Γ. ΠΟΛΙΤΗΣ ΜΜΕ Α.Ε. και SPACE FM STEREO Α.Ε.. Το συνολικό τίμημα εξαγοράς ανήλθε στο ποσό των έντεκα εκατομμυρίων Ευρώ (11.000.000). Ειδικότερα, η εταιρεία SPACE FM STEREO Α.Ε θα εξαγοράστηκε έναντι τιμήματος έξι εκατομμυρίων εξακοσίων εβδομήντα πέντε χιλιάδων Ευρώ (ευρώ 6.675.000) ενώ για την εξαγορά της εταιρείας ΡΑΔΙΟΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Γ. ΠΟΛΙΤΗΣ ΜΜΕ Α.Ε. το τίμημα ανήλθε σε τέσσερα εκατομμύρια τριακόσιες εικοσιπέντε χιλιάδες Ευρώ (ευρώ 4.325.000). Η Εταιρεία κρίνει το συνολικό τίμημα της εξαγοράς ιδιαίτερα αποδοτικό για τους Μετόχους. Επιπρόσθετα, η αξία και των δύο εταιρειών όπως προκύπτει και από την αποτίμηση τους η οποία διενεργήθηκε από την Baker Tilly Hellas Α.Ε., για μεν τη ΡΑΔΙΟΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Γ. ΠΟΛΙΤΗΣ ΜΜΕ Α.Ε. κυμαίνεται μεταξύ 6,6 εκ. και 7,3 εκ Ευρώ με μέση αξία 6,9 εκ. Ευρώ για δε τη SPACE FM STEREO Α.Ε. κυμαίνεται μεταξύ 7 εκ. και 7,7 εκ Ευρώ με μέση αξία 7,4 εκ Ευρώ.

Αναλυτικότερα, σύμφωνα και με την Έκθεση του Δ.Σ. της Εταιρείας κατ' άρθρο 289 του Κανονισμού Λειτουργίας του Χ.Α. η σκοπούμενη επένδυση της Εταιρείας στο χώρο των ραδιοφωνικών μέσων χρηματοδοτήθηκε με το ποσό των πέντε εκατομμυρίων εξακοσίων εξήντα μία χιλιάδων πεντακοσίων Ευρώ (ευρώ 5.661.500) για την εξαγορά των εν λόγω εταιρειών. Επιπρόσθετα, και με δεδομένο ότι το συνολικό τίμημα της εξαγοράς υπερβαίνει το προβλεπόμενο ποσό των αντληθέντων κεφαλαίων που προορίζονται για τις επενδύσεις στον ευρύτερο χώρο των μέσων μαζικής ενημέρωσης η Εταιρεία προέβη, σύμφωνα με τις διατάξεις του ν. 3156/2003 και με βάση την από 22.06.2006 ειδική εξουσιοδότηση της Γενικής Συνέλευσης προς το Διοικητικό Συμβούλιο, στην έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου ποσού

πέντε εκατομμυρίων πεντακοσίων χιλιάδων (ευρώ 5.500.000) Ευρώ, από το οποίο ποσό πέντε εκατομμυρίων τριακοσίων τριάντα οκτώ χιλιάδων πεντακοσίων Ευρώ (ευρώ 5.338.500) χρησιμοποιήθηκε προκειμένου να καλυφθεί το 100% του συνολικού τιμήματος της εξαγοράς των δύο εταιρειών, ενώ το υπολειπόμενο μέρος του ομολογιακού δανείου ποσού εκατόν εξήντα μία χιλιάδων πεντακοσίων Ευρώ (ευρώ 161.500) χρησιμοποιήθηκε για την μείωση βραχυπρόθεσμου δανεισμού.

Το έναυσμα των προσπαθειών της Imako για την επένδυση και σε άλλες εταιρείες που δραστηριοποιούνται στον ευρύτερο χώρο των μέσων μαζικής ενημέρωσης αποτέλεσε και η τροποποίηση του ισχύοντος κανονιστικού πλαισίου των Μ.Μ.Ε. που ψηφίστηκε στην ΡΞΕ/05.07.2007 ολομέλεια της Βουλής και δημοσιεύτηκε στο ΦΕΚ με αριθ. Φύλλου 161/19.07.2007. Ειδικότερα, η Εταιρεία μέσα από έρευνα αγοράς που διενήργησε κατέληξε ότι οι ανωτέρω εξαγορασθείσες εταιρείες ΡΑΔΙΟΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Γ. ΠΟΛΙΤΗΣ ΜΜΕ Α.Ε. και SPACE FM STEREO Α.Ε., έχουν εκείνα τα ποιοτικά χαρακτηριστικά και λειτουργούν μέσα στα πλαίσια της φιλοσοφίας και κουλτούρας, ταυτιζόμενες σε μεγάλο βαθμό με την κουλτούρα και τη φιλοσοφία που διέπει τον Όμιλο της Imako. Επιπρόσθετα, πέραν των ποιοτικών χαρακτηριστικών, τόσο τα οικονομικά αποτελέσματα όσο και η δυναμική των δύο εταιρειών αποτέλεσαν τα στοιχεία εκείνα που οδήγησαν την Εταιρεία στην εξαγορά των δύο αυτών ραδιοφωνικών σταθμών.

Η ενοποίηση των εν λόγω εταιρειών ενίσχυσε σημαντικά τόσο την κερδοφορία όσο και τα οικονομικά μεγέθη του Ομίλου. Ειδικότερα, τα κέρδη προ φόρων των δυο εταιρειών ανήλθαν σε 595 χιλ. ευρώ.

- Ο Όμιλος προέβη, σύμφωνα με το Ν. 3340/2005 καθώς και το άρθρο 2 της απόφασης 3/347/12-7-2005 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, στη σύσταση και ίδρυση μιας νέας θυγατρικής εταιρείας με διακριτικό τίτλο STAR PRINT Α.Ε. και σκοπό την εμπορική και παραγωγική δραστηριότητα στον τομέα των εντύπων, την έκδοση και την εκμετάλλευση περιοδικών, εφημερίδων, βιβλίων και παντός είδους εντύπων γενικού ή ειδικού περιεχομένου καθώς επίσης και το σχεδιασμό, την επιμέλεια και παραγωγή των παραπάνω εντύπων, την ενασχόληση με τον τομέα των γραφικών τεχνών για την έκδοση βιβλίων, συγγραμμάτων και εν γένει εντύπων κάθε είδους, την εν γένει επιμέλεια κάθε είδους εκδόσεων, την εκτέλεση κάθε μορφής τυπογραφικών, εκτυπωτικών, εκδοτικών, λιθογραφικών και βιβλιοδετικών εργασιών και γενικά όλων των εργασιών, που υπάγονται στις γραφικές τέχνες. Η έδρα της νέας εταιρείας βρίσκεται στο Δήμο Ασπρόπυργου Αττικής. Η νεοσυσταθείσα εταιρεία έχει μετοχικό κεφάλαιο 200.000 ευρώ, διαιρούμενο σε 200.000 μετοχές ονομαστικής αξίας ενός (1) ευρώ η κάθε μία. Μέτοχοι της νεοσυσταθείσας εταιρείας είναι η κατά 99,95% θυγατρική εταιρεία IKO PRESS Α.Ε με ποσοστό 38,1%, η κατά 65%

θυγατρική εταιρεία COLOUR UNIT A.E. με ποσοστό 12%. Η κάλυψη της συμμετοχής και των δυο θυγατρικών εταιρειών υλοποιήθηκε με ίδια κεφάλαια. Σκοπός της εν λόγω επένδυσης είναι αφενός η κάλυψη μέρους των εκτυπωτικών αναγκών του Ομίλου και αφετέρου η διεύρυνση στο χώρο των εκτυπώσεων βιβλίων, ένθετων, φυλλαδίων κλπ.

- Οι ΑΤΤΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε. και η ΙΜΑΚΟ ΜΕΔΙΑ S.A. προέβησαν στην ίδρυση εταιρείας κοινής συμμετοχής στη Ρουμανία, με σκοπό την έκδοση κατ' αρχήν των περιοδικών "IN STYLE" και "OK". Η εταιρεία κοινής συμμετοχής, με την επωνυμία ΑΤΤΙΚΑ ΙΜΑΚΟ ΜΕΔΙΑ S.R.L. στην οποία τα δύο μέρη συμμετέχουν με ποσοστό 50% το κάθε ένα, θα έχει μετοχικό κεφάλαιο Ευρώ 500.000. Ο Πρόεδρος της εταιρείας θα διορίζεται από την ΙΜΑΚΟ ΜΕΔΙΑ S.A. και ο Διευθύνων Σύμβουλος από τις Αττικές Εκδόσεις.

Η νεοϊδρυθείσα εταιρεία έχει αποκτήσει τα δικαιώματα έκδοσης στην Ρουμανία του διεθνούς γυναικείου τίτλου "INSTYLE" σε συνεργασία με την Time Inc, το οποίο αναμένεται να κυκλοφορήσει τον Απρίλιο του 2008. Τα δικαιώματα εξασφαλίστηκαν λόγω της επιτυχούς συνεργασίας της ΙΜΑΚΟ ΜΕΔΙΑ με την Time Inc. σε Ελλάδα και Τουρκία. Η Time Inc. είναι ο μεγαλύτερος παγκοσμίως εκδότης περιοδικών, εκδίδοντας περισσότερους από 150 τίτλους και με αναγνωστικό κοινό που ξεπερνά τα 300 εκατομμύρια παγκοσμίως μηνιαίως και με ποσοστό απορρόφησης της διαφημιστικής δαπάνης που αγγίζει το 25% της αγοράς των αμερικανικών περιοδικών. Το περιοδικό INSTYLE εκδίδεται πέραν των Η.Π.Α., της Ελλάδας και της Τουρκίας και στην Μεγάλη Βρετανία, στη Ρωσία, στη Βραζιλία, στην Κορέα, τη Γερμανία και την Αυστραλία.

Επιπρόσθετα, η ΑΤΤΙΚΑ-ΙΜΑΚΟ ΜΕΔΙΑ S.R.L. έχει αποκτήσει το option για την έκδοση του διεθνούς περιοδικού "OK" σε συνεργασία με την εκδοτική εταιρία της Μ. Βρετανίας, Northern & Shell plc. Τα δικαιώματα παραχωρήθηκαν στην νέα εταιρεία από την Attica Media Romania, θυγατρικής των Αττικών Εκδόσεων, η οποία εκδίδει ήδη με επιτυχία στην Ρουμανία τα περιοδικά "Playboy" και "Maxim". Η αγορά των περιοδικών στην Ρουμανία παρουσιάζει σημαντικές προοπτικές ανάπτυξης τόσο στον τομέα της διαφημιστικής δαπάνης όσο και της κυκλοφορίας των lifestyle περιοδικών και των περιοδικών μόδας.

Η εξέλιξη βασικών οικονομικών μεγεθών τόσο της Εταιρείας όσο και του Ομίλου για το 2007 αποτυπώνεται στα οικονομικά στοιχεία της χρήσης τα οποία παρατίθενται στον κατωτέρω πίνακα:

	31/12/2007	% Δ	31/12/2006
Αποτελέσματα Μητρικής σε €			
Κύκλος εργασιών	45.153.967,73	7,8%	41.881.026,02
Αποτελέσματα προ Φρων Χρηματοδοτικών και Επενδυτικών αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)	1.432.928,84	88,6%	759.577,06
Κέρδη/(ζημιές) προ Φόρων (ΕΒΤ)	(1.586.793,55)	(7,0%)	(1.706.559,22)
Κέρδη/(ζημιές) Μετά Φόρων(ΕΑΤ)	(1.607.706,99)	(13,8%)	(1.865.472,51)
Κέρδη/(ζημιές) ανά μετοχή	(0,16)	(51,6%)	(0,34)
Αποτελέσματα Ομίλου σε €			
Κύκλος εργασιών	52.798.501,65	14,8%	46.004.152,41
Αποτελέσματα προ Φρων Χρηματοδοτικών και Επενδυτικών αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)	2.932.875,99	147,8%	1.183.649,64
Κέρδη/(ζημιές) προ Φόρων (ΕΒΤ)	(459.523,51)	(70,4%)	(1.550.059,89)
Κέρδη/(ζημιές) Μετά Φόρων(ΕΑΤ)	(677.827,47)	(62,1%)	(1.790.560,70)
Κέρδη/(ζημιές) ανά μετοχή	(0,07)	(78,8%)	(0,33)

Παράλληλα, η εμπιστοσύνη των πελατών, προμηθευτών και συνεργατών αποτελούν τη μεγαλύτερη διάκριση και επιβράβευση, αποτελώντας το κίνητρο για την περαιτέρω δυναμική εξέλιξη της Εταιρείας.

B. ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΝΕΑ ΧΡΟΝΙΑ

Το 2008 εκτιμούμε ότι με την ωρίμανση και διεύρυνση της κυκλοφορίας των περιοδικών που αποτελούν τον κορμό του χαρτοφυλακίου των τίτλων, ελληνικών και διεθνών, που εκδίδει η Εταιρεία θα υπάρξει ανάκαμψη και των διαφημιστικών εσόδων των περιοδικών σε σχέση με το 2007.

Η περαιτέρω ανάπτυξη και διεύρυνση των δραστηριοτήτων στην αγορά της Τουρκίας, όπου ήδη η εταιρεία Vatan Imako παρουσιάζει σημαντική κερδοφορία, αναμένεται να βοηθήσει σημαντικά τόσο την κερδοφορία όσο και τα οικονομικά μεγέθη του Ομίλου.

Επίσης, οι νέοι ραδιοφωνικοί σταθμοί που πλέον λειτουργούν κάτω από τον έλεγχο της Εταιρείας εκτιμούμε ότι θα βελτιώσουν σημαντικά την κερδοφορία του Ομίλου.

Ο Όμιλος, με τη διείσδυση του στην αγορά της Ρουμανίας, εκτιμά ότι θα βοηθήσει στη βελτίωση των οικονομικών του μεγεθών.

Η επένδυση στο χώρο των εκτυπώσεων, μέσω της εταιρείας Star Print, αναμένεται να προσδώσει σημαντικά οικονομικά οφέλη στον Όμιλο στο 2008.

Επιπρόσθετα, η προσπάθεια για μείωση των λειτουργικών εξόδων που καταβάλλεται ήδη από το 2007 θα συνεχιστεί και στο 2008 θα προσδώσει στην Εταιρεία θετικά, βελτιώνοντας σημαντικά τα οικονομικά της μεγέθη.

Γ. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Η εταιρεία είναι εκτεθειμένη σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως ο κίνδυνος της αγοράς (διακυμάνσεις επιτοκίων), πιστωτικός κίνδυνος και κίνδυνος ρευστότητας.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα της εταιρείας αποτελούνται κυρίως από καταθέσεις σε τράπεζες, εμπορικούς χρεώστες και πιστωτές, δάνεια και υποχρεώσεις από μισθώσεις.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Παρότι ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε διεθνές επίπεδο η έκθεση σε συναλλαγματικούς κινδύνους αξιολογείται από ανύπαρκτη έως εξαιρετικά χαμηλή για τον Όμιλο αφενός μεν διότι στη πλειονότητά του οι συναλλαγών διενεργούνται σε Ευρώ, αφετέρου δε διότι δεν υπάρχουν δανειακές υποχρεώσεις σε έτερο πλην του Ευρώ νόμισμα. Η Διοίκηση της Εταιρείας παρακολουθεί διαρκώς τους τυχόν συναλλαγματικούς κινδύνους που ενδέχεται να προκύψουν και αξιολογεί την ανάγκη λήψης σχετικών μέτρων, πάντως σε κάθε περίπτωση και αναφορικά με την χρήση 2008 τέτοιος κίνδυνος δεν είναι ορατός.

Ανάλυση ευαισθησίας κινδύνου επιτοκίου

Οι μακροπρόθεσμες χρηματοδοτήσεις αφορούν συμβάσεις ομολογιακών δανείων για την χρηματοδότηση επενδύσεων του Ομίλου με μεταβλητό ποσοστό επιτοκίου (Euribor).

Οι βραχυπρόθεσμες χρηματοδοτήσεις αφορούν συμβάσεις εκχώρησης απαιτήσεων με μεταβλητό ποσοστό επιτοκίου (Euribor). Τα λοιπά χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού και οι λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις έχουν σταθερά ποσοστά.

Ανάλυση πιστωτικού κινδύνου

Η εταιρεία ελέγχει διαρκώς τις απαιτήσεις της, είτε χωριστά είτε κατά ομάδα και ενσωματώνει τις πληροφορίες αυτές στις υπάρχουσες δικλίδες ασφαλείας του πιστωτικού ελέγχου. Η πολιτική της εταιρείας είναι να συνεργάζεται μόνο με αξιόπιστους πελάτες.

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

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

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

Ανάλυση κινδύνου ρευστότητας

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

Η εταιρεία διατηρεί μετρητά για να καλύψει ανάγκες ρευστότητας για περιόδους έως 30 ημερών. Τα κεφάλαια για τις μακροπρόθεσμες ανάγκες ρευστότητας εξασφαλίζονται πρόσθετα από κεφάλαιο κίνησης δανειακών λογαριασμών.

Δ. ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

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

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΙΜΑΚΟ MEDIA S.A. είναι ο θεματοφύλακας των Αρχών Εταιρικής Διακυβέρνησεως του Ομίλου. Σήμερα απαρτίζεται από 7 εκτελεστικά και 2 μη εκτελεστικά μέλη, τα οποία και πληρούν τις προϋποθέσεις που, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3016/2002 για την Εταιρική Διακυβέρνηση, αποκαλούνται «ανεξάρτητα».

Η ορθή, συνεπής και υπεύθυνη Εταιρική Διακυβέρνηση διέπει την καθημερινή πρακτική του Ομίλου σε όλες τις εκφάνσεις της, καθώς και τις σχέσεις μεταξύ των μετόχων, της Διοίκησης και όλων όσων επηρεάζονται από τη λειτουργία της επιχείρησης, ανθρώπινο δυναμικό, πελάτες, προμηθευτές, συνεργάτες κ.τ.λ., σε όλες τις χώρες και όλους τους τομείς δραστηριοποίησης της ΙΜΑΚΟ.

Αυτό επιτυγχάνεται μέσα από την ανάπτυξη και υιοθέτηση αρχών σύμφωνων με τη σχετική εγχώρια νομοθεσία, διατάξεις και κανονισμούς, και με βέλτιστες πρακτικές και ελεγκτικά πρότυπα της διεθνούς

επιχειρηματικής και οικονομικής κοινότητας, διατηρώντας, σε κάθε περίπτωση, την απαραίτητη ευελιξία για προσαρμογή σε νέες συνθήκες και εξελίξεις.

Με προσήλωση στο στόχο της διαφάνειας και της αποδοτικότητας στη διαχείριση του οργανισμού, ο Όμιλος Εταιριών ΙΜΑΚΟ διαθέτει σήμερα ένα οργανωμένο σύστημα Εταιρικής Διακυβέρνησης αναφορικά, τόσο με τη σύνθεση και τον καθορισμό σαφών αρμοδιοτήτων για το Διοικητικό Συμβούλιο και τις επιμέρους Επιτροπές και Διευθύνσεις, όσο και με εταιρικές διαδικασίες σε όλους τους άξονες των δραστηριοτήτων του.

Αναλυτικά, βάσει του Νόμου 3016/2002 και της Κανονιστικής Ρύθμισης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 5/204/14.11.2000, οι αρχές της Εταιρικής Διακυβέρνησης καθορίζουν:

- Τη σύσταση του Διοικητικού Συμβουλίου
- Το σεβασμό και προστασία των μετόχων, καθώς και όσων βρίσκονται σε αλληλεπίδραση με την Εταιρεία
- Το συνεχή εντοπισμό και εξάλειψη των εγγενών επιχειρηματικών κινδύνων
- Την εγκυρότητα της διακινούμενης πληροφορίας

Ο εσωτερικός έλεγχος αποτελεί βασική και απαραίτητη προϋπόθεση της Εταιρικής Διακυβέρνησης. Η Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου της ΙΜΑΚΟ MEDIA S.A. αποτελεί ανεξάρτητη οργανωτική μονάδα η οποία αναφέρεται στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας. Στις αρμοδιότητές της περιλαμβάνονται η αξιολόγηση και βελτίωση των συστημάτων διαχείρισης κινδύνων και εσωτερικού ελέγχου, καθώς επίσης η εξακρίβωση της συμμόρφωσης με τις θεσμοθετημένες πολιτικές και διαδικασίες όπως αυτές οροθετούνται στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρείας, την ισχύουσα νομοθεσία και τις κανονιστικές διατάξεις.

Δ. ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Σχετικά με τη διανομή μερίσματος, η Διοίκηση της Εταιρείας, λαμβάνοντας υπόψη και το γεγονός ότι κατά την χρήση που έληξε της 31^η Δεκεμβρίου 2007 προέκυψαν ζημιές δεν θα προβεί στη διανομή μερίσματος.

ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ
ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ
«ΙΜΑΚΟ ΜΕΔΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΕΣΩΝ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ»
ΚΑΤ' ΑΡΘΡΟ 11α Ν.3371/2005

Η παρούσα επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων περιέχει πληροφορίες σχετικά με τα ζητήματα που τίθενται στην παρ. 1 αρ. 11α του Ν. 3371/2005.

A) Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε ΕΥΡΩ 4.342.430,72 διαιρούμενο σε δεκατρία εκατομμύρια πεντακόσιες εβδομήντα χιλιάδες ενενήντα έξι (13.570.096) κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 0,32 Ευρώ η κάθε μία. Οι μετοχές της Εταιρίας είναι εισηγμένες στην Αγορά Αξιών (Κατηγορία «Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης») του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Οι μετοχές της εταιρίας είναι υποχρεωτικά ονομαστικές δυνάμενες να μετατραπούν σε ανώνυμες όταν το επιτρέπει ο νόμος, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

Κάθε μετοχή παρέχει όλα τα δικαιώματα που προβλέπει ο νόμος και το καταστατικό της Εταιρίας και συγκεκριμένα :

- Οι κάτοχοι μετοχών έχουν το δικαίωμα να αναλάβουν προνομιακά νέες μετοχές ή να συμμετάσχουν προνομιακά στο ομολογιακό δάνειο, ανάλογα με τον αριθμό των μετοχών που κατέχουν, όταν αποφασίζεται αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου (εκτός από τις περιπτώσεις που η αύξηση γίνεται με εισφορά σε είδος) ή έκδοση ομολογιών με δικαίωμα μετατροπής τους σε μετοχές. Η προθεσμία για την άσκηση του δικαιώματος αυτού καθορίζεται από το αρμόδιο όργανο της εταιρίας για αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου ή έκδοση ομολογιών με δικαίωμα μετατροπής τους σε μετοχές και δεν μπορεί να είναι μικρότερη από ένα (1) μήνα ή, εφόσον το δικαίωμα προτίμησης απορρέει από μετοχές που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών, δεκαπέντε (15) ημέρες. Μετά το τέλος της προθεσμίας που όρισε το όργανο της εταιρίας που αποφάσισε την αύξηση για την ενάσκηση του δικαιώματος προτίμησης οι μετοχές που δεν έχουν αναληφθεί, σύμφωνα με τα παραπάνω, διατίθενται ελεύθερα από το διοικητικό συμβούλιο της εταιρίας.

- Οι μετοχές και τα δικαιώματα από αυτές είναι αδιαίρετα έναντι της εταιρίας και κάθε μετοχή παρέχει το δικαίωμα μιας ψήφου στη Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας.

- Διανομή κερδών προς Μετόχους κατά τις διατάξεις των άρθρων 44α και 46α του κ.ν. 2190/1920.

- Η πληρωμή των μερισμάτων. Είναι δυνατή η διανομή προσωρινού μερίσματος ή ποσοστού τούτου. Το μέρισμα που διανέμεται έτσι δεν είναι δυνατόν να υπερβαίνει το μισό (1/2) των καθαρών κερδών, όπως αυτά αναγράφονται στην λογιστική κατάσταση.

- Μετά από αίτησή τους οι μέτοχοι μπορούν να πάρουν πληροφορίες για την πορεία των εταιρικών υποθέσεων και την περιουσιακή κατάσταση της εταιρίας.

- Δικαίωμα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση, όπως αναλύεται στα επιμέρους δικαιώματα, ήτοι νομιμοποίηση, παρουσία, συμμετοχής στις συζητήσεις, υποβολή προτάσεων στα θέματα ημερήσιας διάταξης, καταχώρηση προτάσεων στα πρακτικά και ψήφου.
- Το προϊόν της εκκαθάρισης της εταιρίας, μετά την ολοσχερή εξόφληση του παθητικού της, ανήκει στους μετόχους και κατανέμεται ανάλογα με τον αριθμό των μετοχών, που έχει στα χέρια του κάθε ένας από αυτούς.
- Κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης η Γενική Συνέλευση διατηρεί όλα τα δικαιώματα της.
- Οι Μέτοχοι ευθύνονται μέχρι της ονομαστικής αξίας των μετοχών τους και όχι παραπάνω απ' αυτήν.

Β) Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρίας

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρίας, που αντιπροσωπεύονται από άυλους τίτλους, γίνεται σύμφωνα με τα οριζόμενα στο νόμο. Δεν υφίστανται εκ του καταστατικού περιορισμοί στη μεταβίβασή τους.

Γ) Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια του Π.Δ. 51/1992

Οι μέτοχοι (φυσικό ή νομικό πρόσωπο) που κατέχουν άμεσα ή έμμεσα ποσοστό μεγαλύτερο από 5% του συνολικού αριθμού των μετοχών της παρατίθενται στον κάτωθι πίνακα.

A/	ΟΝΟΜ/ΝΥΜΟ ΜΕΤΟΧΟΥ	ΑΡΙΘΜΟΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ
A		ΜΕΤΟΧΩΝ	
1.	Πέτρος Κωστόπουλος ¹	11.257.082	82,955%

¹ Στοιχεία βάση μετοχολογίου 12 Μαρτίου 2008

Δ) Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρίας, οι οποίες παρέχουν στους κατόχους τους ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

Ε) Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

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

ΣΤ) Συμφωνίες μετόχων της Εταιρίας

Η Εταιρία δεν γνωρίζει την ύπαρξη συμφωνιών μεταξύ των μετόχων της, οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών ή περιορισμούς στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου.

Ζ) Κανόνες διορισμού, αντικατάστασης μελών Δ.Σ. και τροποποίησης καταστατικού

Αντικατάσταση Συμβούλων εξ αιτίας θανάτου, παραιτήσεως κ.λ.π.: Σε περίπτωση θανάτου, παραίτησης ή έκπτωσης, οποιουδήποτε Μέλους ή Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, τα υπόλοιπα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, εφόσον είναι τουλάχιστον τρία (3), υποχρεωτικά εκλέγουν τον αντικαταστάτη του Μέλους ή των Μελών για τον υπόλοιπο χρόνο της θητείας του, και η εκλογή αυτή πρέπει να υποβληθεί για έγκριση στην πρώτη Γενική Συνέλευση που θα γίνει μετά την παραπάνω εκλογή. Σε περίπτωση που δεν εγκριθεί από την Γενική Συνέλευση η εκλογή, τότε η Γενική Συνέλευση εκλέγει αντικαταστάτη του μέλους ή των Μελών που οι θέσεις τους είναι κενές, όμως, για τον υπόλοιπο χρόνο της θητείας των Μελών που αναπληρώνουν. Όλες οι πράξεις που έγιναν από τα Μέλη που δεν εγκρίθηκαν από την Γενική Συνέλευση κατά το διάστημα που μεσολάβησε θεωρούνται έγκυρες.

Όλοι οι υπόλοιποι κανόνες διορισμού, αντικατάστασης και τροποποίησης του καταστατικού δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στις σχετικές διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920.

Η) Αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου για την έκδοση νέων ή για την αγορά ιδίων μετοχών.

α) Στο άρθρο 3 του καταστατικού αναφέρεται ότι με την επιφύλαξη της υποπαραγράφου (γ) της §2 του άρθρου αυτού του καταστατικού, ορίζεται ότι κατά την διάρκεια της πρώτης πενταετίας από τη σύσταση της εταιρίας, το Διοικητικό Συμβούλιο έχει το δικαίωμα, με απόφαση του που λαμβάνεται με πλειοψηφία των δυο τρίτων (2/3) του συνόλου των Μελών του να αυξάνει το Μετοχικό Κεφάλαιο με έκδοση νέων μετοχών, για ποσό που δεν μπορεί να υπερβεί το αρχικό Μετοχικό Κεφάλαιο

Η εξουσία αυτή του Διοικητικού Συμβουλίου μπορεί να ανανεώνεται από τη Γενική Συνέλευση για χρονικό διάστημα που δεν υπερβαίνει την πενταετία για κάθε ανανέωση και η ισχύς της αρχίζει μετά τη λήξη της κάθε πενταετίας.

β) Μέχρι τη παρούσα η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας δεν έχει λάβει καμία απόφαση για την αγορά ιδίων μετοχών σύμφωνα με το άρθρο 16 του Κ.Ν. 2190/1920.

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

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

Ι. Συμφωνίες με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας ή με το προσωπικό της

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρείας με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ή με το προσωπικό της, οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης. Οι σχηματισμένες προβλέψεις για αποζημιώσεις λόγω εξόδου από την υπηρεσία, συνεπεία και της εφαρμογής των διατάξεων του Ν.3371/2005, ανήλθαν την 31.12.2007 στο ποσό των € 456.089,00 για τη Μητρική εταιρεία και € 685.276,30 σε επίπεδο Ομίλου.

Για το Δ.Σ. της Εταιρείας

Ο Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος

Πέτρος Κωστόπουλος

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας
«ΙΜΑΚΟ MEDIA S.A»

Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της «ΙΜΑΚΟ MEDIA S.A» οι οποίες αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2007 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις οικονομικές καταστάσεις

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

Ευθύνη Ελεγκτή

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

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

καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

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

Γνώμη

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

Αναφορά επί Λοιπών Νομικών και Κανονιστικών Ρυθμίσεων

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από το άρθρο 43α παράγραφος 3 και 107 παράγραφος 3 του Κ.Ν. 2190/20 καθώς και από το άρθρο 11α του Ν.3371/2005 και το περιεχόμενό της είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 31 Μαρτίου 2008
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Γεώργιος Αθ. Παρασκευόπουλος
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11851



Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
Βασιλέως Κωνσταντίνου 44
116 35 Αθήνα
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. :127

Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων Ομίλου

		Ο ΟΜΙΛΟΣ					
		1/1 - 31/12/2007		1/1 - 31/12/2006			
	Σημείωση	Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες	Διακοπτόμενες Δραστηριότητες	Σύνολο	Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες	Διακοπτόμενες Δραστηριότητες	Σύνολο
Πωλήσεις		52.775.258,06	23.243,59	52.798.501,65	45.988.112,72	16.039,69	46.004.152,41
Κόστος Πωληθέντων	8.22	(41.379.246,44)	(19.224,75)	(41.398.471,19)	(35.824.834,63)	(6.576,46)	(35.831.411,09)
Μικτό Κέρδος		11.396.011,62	4.018,84	11.400.030,46	10.163.278,09	9.463,23	10.172.741,32
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	8.24	2.034.110,97	6.700,53	2.040.811,50	1.280.139,90	71.988,95	1.352.128,85
Έξοδα διάθεσης	8.23	(7.482.652,74)	(59.251,21)	(7.541.903,95)	(6.921.176,92)	(48.995,06)	(6.970.171,98)
Έξοδα διοίκησης	8.23	(3.336.038,63)	(34.008,08)	(3.370.046,71)	(3.865.248,39)	(47.736,03)	(3.912.984,42)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	8.24	(1.165.976,91)	(29.282,57)	(1.195.259,48)	(1.002.856,49)	(5.918,42)	(1.008.774,91)
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων		1.445.454,31	(111.822,49)	1.333.631,82	(345.863,81)	(21.197,33)	(367.061,14)
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	8.26	120.317,96	0,00	120.317,96	68.461,48	0,00	68.461,48
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	8.26	(1.923.648,62)	(356,17)	(1.924.004,79)	(1.285.517,44)	(335,79)	(1.285.853,23)
Έσοδα από συμμετοχές σε θυγατρικές	8.27	10.531,50	0,00	10.531,50	34.393,00	0,00	34.393,00
Ζημίες από απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων	8.27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων		(347.344,85)	(112.178,66)	(459.523,51)	(1.528.526,77)	(21.533,12)	(1.550.059,89)
Φόρος εισοδήματος	8.28	(218.303,96)	0,00	(218.303,96)	(240.500,81)	0,00	(240.500,81)
Κέρδη/(Ζημίες) μετά από φόρους		(565.648,81)	(112.178,66)	(677.827,47)	(1.769.027,58)	(21.533,12)	(1.790.560,70)
Κατανομημένα σε :							
Μετόχους της μητρικής		(585.840,49)	(112.178,66)	(698.019,15)	(1.813.206,87)	(21.533,12)	(1.834.739,99)
Δικαιώματα μειοψηφίας		20.191,68	0,00	20.191,68	44.179,29	0,00	44.179,29
Βασικά Κέρδη/(Ζημίες) ανά Μετοχή	8.29	(0,059)	0,000	(0,070)	(0,326)	0,000	(0,330)
Σύνοψη αποτελεσμάτων περιόδου							
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων		3.042.879,18	(110.003,19)	2.932.875,99	1.199.126,09	(15.476,45)	1.183.649,64
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων		1.445.454,31	(111.822,49)	1.333.631,82	(345.863,81)	(21.197,33)	(367.061,14)
Κέρδη/(Ζημίες) Προ φόρων		(347.344,85)	(112.178,66)	(459.523,51)	(1.528.526,77)	(21.533,12)	(1.550.059,89)
Κέρδη/(Ζημίες) μετά από Φόρους		(565.648,81)	(112.178,66)	(677.827,47)	(1.769.027,58)	(21.533,12)	(1.790.560,70)

Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων Μητρικής

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

		1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006
	Σημείωση		
Πωλήσεις		45.153.967,73	41.881.026,02
Κόστος Πωληθέντων	8.22	(37.843.903,04)	(33.306.081,46)
Μικτό Κέρδος		7.310.064,69	8.574.944,56
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	8.24	2.454.642,03	1.405.095,52
Έξοδα διάθεσης	8.23	(6.173.513,33)	(6.198.213,76)
Έξοδα διοίκησης	8.23	(2.374.950,40)	(3.332.657,63)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	8.24	(1.172.738,59)	(1.048.432,96)
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων		43.504,40	(599.264,27)
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	8.26	111.792,99	87.895,51
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	8.26	(1.793.113,34)	(1.258.283,56)
Έσοδα από συμμετοχές σε θυγατρικές	8.27	51.022,40	63.093,10
Ζημιές απομείωσης αξίας περιουσιακών στοιχείων	8.27	0,00	0,00
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων		(1.586.793,55)	(1.706.559,22)
Φόρος εισοδήματος	8.28	(20.913,44)	(158.913,29)
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους		(1.607.706,99)	(1.865.472,51)
Κατανεμημένα σε :			
<i>Μετόχους της μητρικής</i>		(1.607.706,99)	(1.865.472,51)
<i>Δικαιώματα μειοψηφίας</i>			
Βασικά Κέρδη/(Ζημιές) ανά Μετοχή	8.29	(0,162)	(0,335)
Σύνοψη αποτελεσμάτων περιόδου			
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων		1.432.928,84	759.577,06
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων		43.504,40	(599.264,27)
Κέρδη/(Ζημιές) Προ φόρων		(1.586.793,55)	(1.706.559,22)
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από Φόρους		(1.607.706,99)	(1.865.472,51)

Ισολογισμός

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού					
Ενώματες Ακίνητοποιήσεις	8.2	7.596.929,86	7.063.052,17	6.720.008,66	6.525.119,30
Υπεράξια Επιχείρησης	8.3	3.458.103,64	388.275,29	57.312,49	57.312,49
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	8.4	13.374.169,71	2.563.000,79	2.179.140,51	2.565.689,21
Επενδύσεις Σε Θυγατρικές Επιχειρήσεις	8.6	0,00	0,00	13.357.799,59	2.039.784,95
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	8.5	1.346.645,98	1.219.040,81	1.253.364,89	1.196.522,81
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	8.7	395.271,26	333.396,26	395.271,26	333.396,26
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	8.8	772.959,78	617.670,72	1.090.872,51	1.022.171,11
		26.944.080,23	12.184.436,04	25.053.769,91	13.739.996,13
Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία					
Αποθέματα	8.9	3.244.738,91	2.489.704,19	2.615.797,96	1.817.305,96
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	8.10	28.301.645,10	24.444.504,64	20.855.581,81	21.978.065,08
Λοιπές Απαιτήσεις	8.11	2.435.853,11	1.125.681,25	1.440.224,62	1.002.221,47
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	8.12	6.139.215,58	4.911.253,10	5.728.830,23	4.883.544,84
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	8.13	2.959.750,67	648.445,69	2.391.906,28	501.204,98
		43.081.203,37	33.619.588,87	33.032.340,90	30.182.342,33
Σύνολο Ενεργητικού		70.025.283,60	45.804.024,91	58.086.110,81	43.922.338,46
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	8.14	4.342.430,72	3.003.210,00	4.342.430,72	3.003.210,00
Υπερ Το Άρτιο	8.14	9.304.437,20	0,00	9.304.437,20	0,00
Λοιπά αποθεματικά	8.14	367.092,74	409.759,11	263.351,24	373.266,40
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής ισολογισμού		25.207,98	(691,02)	0,00	0,00
Αποτελέσματα Εις Νέον		(1.662.633,25)	(1.886.911,50)	(1.839.567,70)	(1.249.617,91)
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής		12.376.535,39	1.525.366,59	12.070.651,46	2.126.858,49
Δικαιώματα Μειοψηφίας		318.131,23	340.602,14	0,00	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		12.694.666,62	1.865.968,73	12.070.651,46	2.126.858,49
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	8.15	8.060.000,00	2.880.000,00	8.060.000,00	2.880.000,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	8.5	3.039.039,76	185.609,16	214.342,76	178.813,87
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	8.16	685.276,30	420.917,60	456.089,00	355.589,00
Προβλέψεις	8.17	86.599,18	22.600,00	0,00	0,00
Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων		11.870.915,24	3.509.126,76	8.730.431,76	3.414.402,87
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	8.18	21.581.612,16	19.414.261,56	17.919.549,46	18.147.410,55
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	8.19	1.713.693,05	1.660.705,40	1.198.810,12	1.429.292,49
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	8.15	20.572.119,58	18.292.965,89	17.026.621,82	17.875.702,81
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση	8.15	320.000,00	320.000,00	320.000,00	320.000,00
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	8.20	1.272.276,95	740.996,57	820.046,19	608.671,25
Σύνολο Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων		45.459.701,74	40.428.929,42	37.285.027,59	38.381.077,10
Σύνολο Υποχρεώσεων		57.330.616,98	43.938.056,18	46.015.459,35	41.795.479,97
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		70.025.283,60	45.804.024,91	58.086.110,81	43.922.338,46

Ενοποιημένη κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων

Σημείωση	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ Το Άρτιο	Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής			Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο
			Λοιπά αποθέματα	Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής ισολογισμού	Αποτελέσματα εις νέον			
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2006, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	5.005.350,00	6.969.662,12	686.661,38	0,00	(9.226.151,16)	3.435.522,34	311.876,75	3.747.399,09
<i>Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 31/12/2006</i>								
Τακτικό Αποθεματικό 2005 από θυγατρική Colour Unit A.E. που ανήκει στον όμιλο			2.495,35		(2.495,35)	0,00		0,00
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής ισολογισμού				(691,02)		(691,02)		(691,02)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	7.174.335,00	(6.969.662,12)	(204.672,88)			0,00		0,00
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου	(9.176.475,00)				9.176.475,00	0,00		0,00
Έξοδα αύξησης κεφαλαίου			(77.907,33)			(77.907,33)		(77.907,33)
Φόρος αποθεματικών			3.182,59			3.182,59		3.182,59
Έγκριση μερισμάτων μειοψηφίας προηγούμενης χρήσης							(15.453,90)	(15.453,90)
Έγκριση αμοιβών Δ.Σ. προηγούμενης χρήσης						0,00		0,00
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 01/01-31/12/2006	0,00				(1.834.739,99)	(1.834.739,99)	44.179,29	(1.790.560,70)
Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/(Ζημιά) Περιόδου	(2.002.140,00)	(6.969.662,12)	(276.902,27)	(691,02)	7.339.239,66	(1.910.155,75)	28.725,39	(1.881.430,36)
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2006	3.003.210,00	0,00	409.759,11	(691,02)	(1.886.911,50)	1.525.366,59	340.602,14	1.865.968,73
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2007, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	3.003.210,00	0,00	409.759,11	(691,02)	(1.886.911,50)	1.525.366,59	340.602,14	1.865.968,73
<i>Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 31/12/2007</i>								
Τακτικό Αποθεματικό 2006 από θυγατρική Colour Unit A.E. που ανήκει στον όμιλο			6.314,51		(6.314,51)	0,00		0,00
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής ισολογισμού				25.899,00		25.899,00		25.899,00
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών	1.281.375,36	12.493.409,76				13.774.785,12	0,00	13.774.785,12
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με επιστροφή μετρητών	(2.113.370,00)					(2.113.370,00)		(2.113.370,00)
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών			(109.915,16)		0,00	(109.915,16)	0,00	(109.915,16)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση αποθεματικού Υπέρ το Άρτιο	3.188.972,56	(3.188.972,56)				0,00		0,00
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με διαγραφή ζημιών Αμοιβές Δ.Σ. προηγούμενης χρήσης Θυγατρικής	(1.017.757,20)				1.017.757,20	0,00	(15.190,00)	(43.400,00)
Έγκριση μερισμάτων μειοψηφίας προηγούμενης χρήσης					(28.210,00)	(28.210,00)	(27.473,60)	(27.473,60)
Εξαγορά Θυγατρικής			60.934,28		(60.934,28)	0,00		0,00
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 01/01-31/12/2007					(698.020,16)	(698.020,16)	20.192,69	(677.827,47)
Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/(Ζημιά) Περιόδου	1.339.220,72	9.304.437,20	(42.666,37)	25.899,00	224.278,25	10.851.168,80	(22.470,91)	10.828.697,89
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2007	4.342.430,72	9.304.437,20	367.092,74	25.207,98	(1.662.633,25)	12.376.535,39	318.131,23	12.694.666,62

Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων Μητρικής Εταιρείας

Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής					
Σημείωση	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ Το Άρτιο	Λοιπά αποθέματα	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2006, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	5.005.350,00	6.969.662,12	652.664,02	(8.560.620,40)	4.067.055,74
<i>Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 31/12/2006</i>					
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	7.174.335,00	(6.969.662,12)	(204.672,88)		0,00
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου	(9.176.475,00)			9.176.475,00	0,00
Έξοδα αύξησης κεφαλαίου			(77.907,33)		(77.907,33)
Φόρος αποθεματικών			3.182,59		3.182,59
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 01/01-31/12/2006				(1.865.472,51)	(1.865.472,51)
Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/Ζημιά Περιόδου	(2.002.140,00)	(6.969.662,12)	(279.397,62)	7.311.002,49	(1.940.197,25)
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2006	3.003.210,00	0,00	373.266,40	(1.249.617,91)	2.126.858,49
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2007, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	3.003.210,00	0,00	373.266,40	(1.249.617,91)	2.126.858,49
<i>Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 31/12/2007</i>					
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών	1.281.375,36	12.493.409,76			13.774.785,12
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με επιστροφή μετρητών	(2.113.370,00)				(2.113.370,00)
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών			(109.915,16)		(109.915,16)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση αποθεματικού Υπέρ το Άρτιο	3.188.972,56	(3.188.972,56)			0,00
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με διαγραφή ζημιών	(1.017.757,20)			1.017.757,20	0,00
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 01/01-31/12/2007				(1.607.706,99)	(1.607.706,99)
Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/Ζημιά Περιόδου	1.339.220,72	9.304.437,20	(109.915,16)	(589.949,79)	9.943.792,97
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2007	4.342.430,72	9.304.437,20	263.351,24	(1.839.567,70)	12.070.651,46

Κατάσταση ταμειακών ροών

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ Ο ΟΜΙΛΟΣ

	1/1 - 31/12/2007			1/1 - 31/12/2006			Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες	1/1 - 31/12/2007 Διακοπόμενες Δραστηριότητες	Σύνολο	Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες	1/1 - 31/12/2006 Διακοπόμενες Δραστηριότητες	Σύνολο	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006
Λειτουργικές δραστηριότητες								
Κέρδη / Ζημιές προ φόρων	(347.344,85)	(112.178,66)	(459.523,51)	(1.528.526,77)	(21.533,12)	(1.550.059,89)	(1.586.793,55)	(1.706.559,22)
Πλέον / μείον προσαρμογές για:								
Αποσβέσεις	1.597.424,87	1.819,30	1.599.244,17	1.544.989,90	5.720,88	1.550.710,78	1.389.424,44	1.358.841,33
Προβλέψεις	81.615,68	0,00	81.615,68	958.915,03	2.215,00	961.130,03	105.948,93	1.030.672,42
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(99.317,46)	0,00	(99.317,46)	(133.536,17)	0,00	(133.536,17)	(162.815,39)	(187.767,96)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1.908.805,56	356,17	1.909.161,73	1.313.354,14	335,79	1.313.689,93	1.793.113,34	1.258.283,56
Πρόβλεψη εσόδων περιόδου εισπρακτέων	(1.115.814,35)	0,00	(1.115.814,35)	(1.104.710,75)	0,00	(1.104.710,75)	(1.161.986,35)	(1.088.169,75)
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:								
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	(538.965,08)	19.224,75	(519.740,33)	299.222,57	4.169,12	303.391,69	(566.963,11)	341.759,00
Μείωση / (αύξηση) απατήσεων	(382.822,39)	(192.288,77)	(575.111,16)	(6.757.198,90)	(16.652,87)	(6.773.851,77)	845.950,18	(5.423.288,23)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών) Μείον:	(435.960,10)	215.311,20	(220.648,90)	1.242.074,40	(81.902,80)	1.160.171,60	(12.701,20)	179.468,83
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(1.737.038,93)	(356,17)	(1.737.395,10)	(1.118.380,05)	(335,79)	(1.118.715,84)	(1.621.346,71)	(1.083.383,82)
Καταβεβλημένοι φόροι	(561.715,73)	(35.746,68)	(597.462,41)	(294.428,77)	0,00	(294.428,77)	(443.305,86)	(182.509,44)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(1.631.132,78)	(103.858,86)	(1.734.991,64)	(5.578.225,37)	(107.983,79)	(5.686.209,16)	(1.421.475,28)	(5.502.653,28)
Επενδυτικές δραστηριότητες								
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	(61.875,00)	0,00	(61.875,00)	0,00	0,00	0,00	(11.379.889,64)	(450.174,61)
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(12.653.228,01)	0,00	(12.653.228,01)	(1.495.552,38)	0,00	(1.495.552,38)	(1.315.756,48)	(1.403.938,70)
Υπεραξία	(99.926,03)	0,00	(99.926,03)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	15.495,29	0,00	15.495,29	56.112,69	0,00	56.112,69	15.495,27	56.112,69
Τόκοι εισπραχθέντες	100.191,96	0,00	100.191,96	68.461,48	0,00	68.461,48	111.792,99	67.821,66
Μερίσματα εισπραχθέντα	0,00	0,00	0,00	34.393,00	0,00	34.393,00	51.022,40	63.093,10
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(12.699.341,79)	0,00	(12.699.341,79)	(1.336.585,21)	0,00	(1.336.585,21)	(12.517.335,46)	(1.667.085,86)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες								
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	13.774.785,12	0,00	13.774.785,12				13.774.785,12	0,00
Έξοδα αύξησης κεφαλαίου	(192.418,77)	0,00	(192.418,77)	(77.907,33)	0,00	(77.907,33)	(192.418,77)	(77.907,33)
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	18.985.072,10	186,56	18.985.258,66	17.542.530,82	318,05	17.542.848,87	17.678.934,53	16.997.165,52
Εξοφλήσεις δανείων	(14.047.072,83)	(4.063,36)	(14.051.136,19)	(11.078.342,54)	(514,99)	(11.078.857,53)	(13.348.015,52)	(10.466.892,44)
Μερίσματα πληρωθέντα	(27.473,60)	0,00	(27.473,60)	(15.791,40)	0,00	(15.791,40)	0,00	(337,50)
Επιστροφή κεφαλαίου σε μετόχους	(2.083.773,32)	0,00	(2.083.773,32)	0,00	0,00	0,00	(2.083.773,32)	0,00
Αμοιβές Δ.Σ. προηγούμενης χρήσης	(43.400,00)	0,00	(43.400,00)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	16.365.718,70	(3.876,80)	16.361.841,90	6.370.489,55	(196,94)	6.370.292,61	15.829.512,04	6.452.028,25
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	2.035.244,13	(107.735,66)	1.927.508,47	(544.321,03)	(108.180,73)	(652.501,76)	1.890.701,30	(717.710,89)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου θυγατρικών που ενοποιούνται για πρώτη φορά	383.796,51	0,00	383.796,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	743.870,60	(95.424,91)	648.445,69	1.288.191,63	12.755,82	1.300.947,45	501.204,98	1.218.915,87
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	3.162.911,24	(203.160,57)	2.959.750,67	743.870,60	(95.424,91)	648.445,69	2.391.906,28	501.204,98

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

1. Γενικές Πληροφορίες

Η Εταιρεία με την επωνυμία ΙΜΑΚΟ ΜΗΝΤΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΕΣΩΝ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ και με διακριτικό τίτλο ΙΜΑΚΟ MEDIA S.A. αποτελεί τη μητρική εταιρεία του Ομίλου.

Ιδρύθηκε το 1995 (Φ.Ε.Κ. 6460/1995). Έδρα της είναι ο Δήμος Ηρακλείου Αττικής, Μαρίνου Αντύπα 41-45, Τ.Κ. 141 21, τηλ. 210-27.05.000. Η Εταιρεία είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών της Γενικής Γραμματείας Εμπορίου του Υπουργείου Ανάπτυξης με αριθμό μητρώου 34467/06/Β/95/24. Η διάρκεια της, βάσει του καταστατικού της, έχει ορισθεί μέχρι την 31^η Δεκεμβρίου του έτους 2070.

Οι μετοχές της Εταιρείας εισήχθησαν στο Χρηματιστήριο Αθηνών το 2000.

2. Φύση Δραστηριοτήτων

Η ΙΜΑΚΟ, δραστηριοποιείται στο χώρο της έντυπης πληροφόρησης με την έκδοση των μηνιαίων περιοδικών Nitro, In Style, Esquire, Pink Woman, Top Gear, Maxim, Real Simple και των εβδομαδιαίων περιοδικών DOWN TOWN και OK!. Επίσης, από το 2000, η ΙΜΑΚΟ διεύρυνε τις δραστηριότητες της επεκτεινόμενη στους τομείς των εταιρικών και ειδικών θεματικών εκδόσεων.

Η Εταιρεία έχει στην άμεση ιδιοκτησία της το ραδιοφωνικό σταθμό NITRO RADIO, έπειτα από τη συγχώνευση με απορρόφηση της κατά 100% θυγατρικής ΗΧΩ Α.Ε. Ο ραδιοφωνικός σταθμός είναι από τους πλέον δημοφιλείς μουσικούς σταθμούς με σημαντική ακροαματικότητα και μεγάλη απορρόφηση διαφημιστικής δαπάνης. Ο ραδιοφωνικός σταθμός συγκαταλέγεται ανάμεσα στους 20 πρώτους ραδιοφωνικούς σταθμούς που έλαβαν άδεια λειτουργίας από του Υπουργείου Τύπου και Μ.Μ.Ε. (ΦΕΚ 631Β της 25/05/2001).

Η Εταιρεία μέσω της συμμετοχής της στην VATAN ΙΜΑΚΟ YAYINCILIK A.S. δραστηριοποιείται στο χώρο της έντυπης πληροφόρησης με την έκδοση των μηνιαίων περιοδικών In Style και Fortune στην Τουρκία.

Η Εταιρεία, μετά τις πρόσφατες εξαγορές, διεύρυνε την δραστηριοποίηση της στο χώρο του ραδιοφώνου.

Ειδικότερα, προχώρησε στην εξαγορά του 100% των εταιρειών ΡΑΔΙΟΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ ΜΜΕ Α.Ε. και SPACE FM STEREO Α.Ε., ιδιοκτήτριες εταιρείες των ραδιοφωνικών σταθμών DERTI FM & SFERA FM αντίστοιχα.

Η εταιρεία ΡΑΔΙΟΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ ΜΜΕ Α.Ε. ιδρύθηκε το 1994 με την επωνυμία «ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΠΑΠΑΔΑΚΗΣ – ΕΥΑΓΓΕΛΙΑ ΡΟΥΜΠΑΝΗ ΡΑΔΙΟΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ». Την 10η Οκτωβρίου 1997 η εταιρεία μετονομάστηκε σε «ΡΑΔΙΟΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Γ. ΠΟΛΙΤΗΣ – ΜΕΣΑ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ». Την 9η Νοεμβρίου 2007 η εταιρεία μετονομάστηκε σε «ΡΑΔΙΟΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ – ΜΕΣΑ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» επωνυμία με την οποία λειτουργεί μέχρι και σήμερα. Κύρια δραστηριότητα είναι η λειτουργία και εκμετάλλευση του ραδιοφωνικού σταθμού DERTI FM, ενός αμιγώς ελληνικού λαϊκού σταθμού.

Η εταιρεία SPACE FM STEREO Α.Ε. ιδρύθηκε το 1991. Κύρια δραστηριότητα είναι η λειτουργία και εκμετάλλευση του ραδιοφωνικού σταθμού SFERA FM, ενός ιδιαίτερα επιτυχημένου εδώ και αρκετά χρόνια καθώς βρίσκεται ανελλιπώς στις πρώτες θέσεις από άποψη ημερήσιας ακροαματικότητας.

Η Εταιρεία μέσω των θυγατρικών της ΙΚΟ PRESS Α.Ε και COLOUR UNIT Α.Β.Ε.Ε. δραστηριοποιείται στον τομέα των τυπογραφικών και λιθογραφικών εργασιών, στην αναπαραγωγή διαφημιστικών φιλμ, αφισών και ομοίων με αυτά ειδών, καθώς επίσης και στον τομέα της ψηφιακής προεκτύπωσης και ηλεκτρονικής επεξεργασίας εικόνας.

Η Εταιρεία μέσω της θυγατρικής της Π ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε, με το διακριτικό τίτλο Intro Books, δραστηριοποιείται στον τομέα της έκδοσης και κυκλοφορίας νέων βιβλίων, περιοδικών και πάσης φύσεως εντύπων.

Ο Όμιλος προέβη στην σύσταση και ίδρυση μιας νέας θυγατρικής εταιρείας με το διακριτικό τίτλο STAR PRINT Α.Ε. και σκοπό την εμπορική και παραγωγική δραστηριότητα στον τομέα των εντύπων, την έκδοση και την εκμετάλλευση περιοδικών, εφημερίδων, βιβλίων και παντός είδους εντύπων γενικού ή ειδικού περιεχομένου καθώς επίσης και το σχεδιασμό, την επιμέλεια και παραγωγή των παραπάνω εντύπων, την ενασχόληση με τον τομέα των γραφικών τεχνών για την έκδοση βιβλίων, συγγραμμάτων και εν γένει εντύπων κάθε είδους, την εν γένει επιμέλεια κάθε είδους εκδόσεων, την εκτέλεση κάθε μορφής τυπογραφικών, εκτυπωτικών, εκδοτικών, λιθογραφικών και βιβλιοδετικών εργασιών και γενικά όλων των εργασιών, που υπάγονται στις γραφικές τέχνες.

Η έδρα της νέας εταιρείας βρίσκεται στο Δήμο Ασπρόπυργου Αττικής.

Η νεοσυσταθείσα εταιρεία έχει μετοχικό κεφάλαιο 200.000 ευρώ, διαιρούμενο σε 200.000 μετοχές ονομαστικής αξίας ενός (1) ευρώ η κάθε μία. Μέτοχοι της νεοσυσταθείσας εταιρείας είναι η κατά 99,95% θυγατρική εταιρεία ΙΚΟ PRESS Α.Ε με ποσοστό 38,1%, η κατά 65% θυγατρική εταιρεία

COLOUR UNIT A.E. Η κάλυψη της συμμετοχής και των δυο θυγατρικών εταιρειών θα υλοποιηθεί με ίδια κεφάλαια.

Σκοπός της εν λόγω επένδυσης είναι αφενός η κάλυψη μέρους των εκτυπωτικών αναγκών του Ομίλου και αφετέρου η διείσδυση στο χώρο των εκτυπώσεων βιβλίων, ένθετων, φυλλαδίων κλπ.

Η Εταιρεία σε συνεργασία με τις ΑΤΤΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε. προέβησαν στην ίδρυση εταιρείας κοινής συμμετοχής στη Ρουμανία, με σκοπό την έκδοση κατ' αρχήν των περιοδικών «IN STYLE» και «OK». Η εταιρεία κοινής συμμετοχής, με την επωνυμία ΑΤΤΙΚΑ ΙΜΑΚΟ ΜΕΔΙΑ S.R.L. στην οποία θα δύο μέρη συμμετέχουν με ποσοστό 50% το κάθε ένα, θα έχει μετοχικό κεφάλαιο Ευρώ 500.000. Ο Πρόεδρος της εταιρείας θα διορίζεται από την ΙΜΑΚΟ ΜΕΔΙΑ S.A. και ο Διευθύνων Σύμβουλος από τις Αττικές Εκδόσεις. Η νεοϊδρυθείσα εταιρεία έχει αποκτήσει τα δικαιώματα έκδοσης στην Ρουμανία του διεθνούς γυναικείου τίτλου «INSTYLE» σε συνεργασία με την Time Inc, το οποίο αναμένεται να κυκλοφορήσει τον Απρίλιο του 2008. Τα δικαιώματα εξασφαλίστηκαν λόγω της επιτυχούς συνεργασίας της ΙΜΑΚΟ ΜΕΔΙΑ με την Time Inc. σε Ελλάδα και Τουρκία. Επιπρόσθετα, η ΑΤΤΙΚΑ-ΙΜΑΚΟ ΜΕΔΙΑ S.R.L. έχει αποκτήσει το option για την έκδοση του διεθνούς περιοδικού «OK» σε συνεργασία με την εκδοτική εταιρία της M. Βρετανίας, Northern & Shell plc. Τα δικαιώματα παραχωρήθηκαν στην νέα εταιρεία από την Attica Media Romania, θυγατρικής των Αττικών Εκδόσεων, η οποία εκδίδει ήδη με επιτυχία στην Ρουμανία τα περιοδικά «Playboy» και «Maxim».

Τέλος, η Εταιρεία δραστηριοποιείται μέσω της θυγατρικής της NITRO MUSIC A.E στον τομέα της παραγωγής, κατασκευής, κυκλοφορίας και εμπορίας στην Ελλάδα και το εξωτερικό, μαγνητοταινιών, CD (compact disc), CDR (cd recording), CDROM, D.V.D, ταινιών, βίντεο, ακουστικών, οπτικών και οπτικοακουστικών έργων και συσκευών παντός είδους και εν γένει παντός παρεμφερούς αντικειμένου και υλικού φορέως ήχου ή ήχου και εικόνας. Από την 30 Απριλίου 2005 η θυγατρική Nitro Music A.E., μετά από απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της, έχει τεθεί σε εκκαθάριση, μέτρο που κρίθηκε αναγκαίο, αφού ήδη από τα τέλη του 2002 περιόρισε σημαντικά τους τομείς δραστηριοποίησης της μέσα στο χώρο της δισκογραφίας και η δραστηριότητα της παρουσιάζεται στις οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2007 ως διακοπτόμενη δραστηριότητα στο πλαίσιο εφαρμογής του Δ.Π.Χ.Π. 5.

3. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις της ΙΜΑΚΟ ΜΕΔΙΑ Α.Ε. της 31ης Δεκεμβρίου 2007 έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε τρέχουσες αξίες, την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητάς (going concern) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) όπως αυτά έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών

Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους, όπως αυτές έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB.

Όλα τα αναθεωρημένα ή νεοεκδοθέντα Πρότυπα και διερμηνείες που έχουν εφαρμογή στον Όμιλο και είναι σε ισχύ την 31.12.2007 λήφθηκαν υπόψη για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της τρέχουσας χρήσης στην έκταση που αυτά ήταν εφαρμόσιμα.

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης απαιτεί τη χρήση λογιστικών εκτιμήσεων και κρίσεις της διοίκησης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών της εταιρείας. Σημαντικές παραδοχές από τη διοίκηση για την εφαρμογή των λογιστικών μεθόδων της εταιρείας έχει επισημανθεί όπου κρίνεται κατάλληλο.

Οι οικονομικές καταστάσεις που συντάσσει η θυγατρική εταιρία Nitro Music AE αφορούν την περίοδο 1/5 – 30/4 κάθε έτους. Για λόγους ενσωμάτωσης των οικονομικών καταστάσεων της θυγατρικής εταιρίας στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου, έγιναν όλες οι απαραίτητες αναπροσαρμογές προκειμένου να αφορούν την περίοδο 1/1 – 31/12/2007. Η θυγατρική εταιρία συντάσσει τις οικονομικές καταστάσεις σε διαφορετική ημερομηνία από αυτή του Ομίλου, διότι αυτή είναι η ημερομηνία στην οποία τέθηκε σε εκκαθάριση.

Το 2003 και 2004, εκδόθηκε από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) μία σειρά από καινούρια Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (IFRS) και αναθεωρημένα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (IAS), τα οποία σε συνδυασμό με τα μη αναθεωρημένα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (IAS) τα οποία εκδόθηκαν από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, προγενέστερης του Συμβουλίου Διεθνών Λογιστικών Προτύπων IASB. Η προαναφερθείσα σειρά από πρότυπα αναφέρεται ως «IFRS Stable Platform 2005». Ο Όμιλος εφαρμόζει το IFRS Stable Platform 2005 από την 1η Ιανουαρίου 2005. Την ημερομηνία μετάβασης αποτέλεσε για τον Όμιλο, η 1^η Ιανουαρίου 2004.

4. Βασικές Λογιστικές Αρχές

Οι λογιστικές αρχές βάσει των οποίων συντάσσονται οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις και τις οποίες συστηματικά εφαρμόζει η εταιρεία, είναι συνεπείς με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2006, εκτός των κατωτέρω περιπτώσεων:

4.1 Αλλαγές σε Λογιστικές Αρχές (Τροποποιήσεις στα δημοσιευμένα πρότυπα έναρξης ισχύος 2007)

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

Εξαιτίας της έκδοσης του ΔΠΧΠ 7 κάποιες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων ήταν απαραίτητες και κάποιες επιπλέον απαιτήσεις προστέθηκαν στο ΔΛΠ 1 που αφορούν στις γνωστοποιήσεις πληροφοριών μιας οικονομικής οντότητας. Η εταιρεία πλέον δημοσιεύει στοιχεία που αφορούν στους σκοπούς διαχείρισης των κεφαλαίων τις διαδικασίες και πολιτικές που ακολουθεί. Οι γνωστοποιήσεις αυτές που απαιτούνται με βάση την αλλαγή του ΔΛΠ 1 παρουσιάζονται στην σημείωση 4.2.

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

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

Πιο συγκεκριμένα, στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας πλέον παρουσιάζεται:

1. Ανάλυση ευαισθησίας με σκοπό την αιτιολόγηση την έκθεση της εταιρείας στους κινδύνους της αγοράς που συνδέονται με τα χρηματοοικονομικά της μέσα, και
2. Ανάλυση ληκτότητας των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων που δείχνει τις συμβατικές οφειλές που απομένουν, για κάθε παρουσιαζόμενη οικονομική κατάσταση.

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

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

Τα ακόλουθα νέα Πρότυπα και Αναθεωρήσεις Προτύπων αλλά και οι ακόλουθες διερμηνείες για τα υπάρχοντα πρότυπα έχουν δημοσιευθεί, τα οποία όμως δεν είναι υποχρεωτικά για τις παρουσιαζόμενες οικονομικές καταστάσεις και τις οποίες ο Όμιλος δεν έχει προγενέστερα υιοθετήσει:

Πρότυπα ή Διερμηνείες	Περιγραφή	Έναρξη ισχύος από τη χρήση που ξεκινά την ή μετά την:
ΕΔΔΠΧΠ 11	ΔΠΧΠ 2 – Συναλλαγές Συμμετοχικών Τίτλων της Ίδιας Επιχείρησης ή Επιχειρήσεων του Ίδιου Ομίλου	01.03.2007
ΕΔΔΠΧΠ 12	Συμφωνίες για Παραχώρηση Δικαιώματος Παροχής Υπηρεσιών	01.01.2008
ΕΔΔΠΧΠ 13	Προγράμματα Πιστότητας Πελατών	01.07.2008
ΕΔΔΠΧΠ 14	ΔΛΠ 19 – Όριο Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστες Απαιτήσεις Χρηματοδότησης και η Αλληλεπίδρασή τους	01.01.2008
ΔΛΠ 23	Κόστος Δανεισμού (Αναθεωρημένο 2007)	01.01.2009
ΔΛΠ 1	Παρουσίαση Των Οικονομικών Καταστάσεων (Αναθεωρημένο 2007)	01.01.2009
ΔΠΧΠ 8	Οικονομικές Πληροφορίες κατά τομέα	01.01.2009

Συνοπτικά τα οι ανωτέρω διερμηνείες και Πρότυπα ορίζουν τα ακόλουθα:

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

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

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

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

ΕΔΔΠΧΠ 12: Συμφωνίες για Παραχώρηση Δικαιώματος Παροχής Υπηρεσιών

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

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

Συμφωνίες που δεν εντάσσονται στον σκοπό της ΕΔΔΠΧΠ 12 θα πρέπει να χειρίζονται σύμφωνα με τα υπόλοιπα ΔΠΧΠ. Συμφωνίες στις οποίες ο διαχειριστής ελέγχει την υποδομή είναι πιθανό να

οδηγούν σε αναγνώριση των περιουσιακών στοιχείων της σύμφωνα με το ΔΛΠ 16 ή να αποτελούν μίσθωση (σύμφωνα με την ΕΔΔΠΧΠ 4).

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

ΕΔΔΠΧΠ 13: Προγράμματα Πιστότητας Πελατών

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

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

Η ΕΔΔΠΧΠ 14 καλύπτει την αλληλεπίδραση μεταξύ των ελαχίστων απαιτήσεων χρηματοδότησης (οι οποίες συνήθως επιβάλλονται από νόμους και κανονισμούς) και της μέτρησης ενός περιουσιακού στοιχείου καθορισμένων παροχών. Το θέμα μελέτης της ΕΔΔΠΧΠ 14 σχετίζεται μόνο με περιορισμένες περιπτώσεις προγραμμάτων καθορισμένων παροχών μετά την έξοδο από την υπηρεσία τα οποία βρίσκονται «σε πλεόνασμα» ή υπόκεινται σε ελάχιστες απαιτήσεις χρηματοδότησης. Μεταξύ άλλων θεμάτων, ασχολείται ειδικά με την έννοια «διαθέσιμο» που χρησιμοποιείται στο ΔΛΠ 19. Γενικά, η Διερμηνεία επεξηγεί ότι ένα οικονομικό όφελος είναι διαθέσιμο εάν η επιχείρηση έχει ένα ανεπιφύλακτο δικαίωμα να αναγνωρίσει το όφελος κατά την διάρκεια ή κατά τον διακανονισμό του προγράμματος καθορισμένων παροχών. Η αναγνώριση του στοιχείου δεν εξαρτάται από το εάν τα οικονομικά οφέλη είναι άμεσα αναγνωρίσιμα κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ή από το πώς προτίθεται να χρησιμοποιήσει το τυχόν πλεόνασμα. Η

Διερμηνεία επιπλέον ασχολείται με τον λογιστικό χειρισμό μιας υποχρέωσης για τις ελάχιστες απαιτήσεις χρηματοδότησης που προκύπτουν από υπηρεσίες που έχουν ήδη ληφθεί από την επιχείρηση. Η ΕΔΔΠΧΠ 14 εφαρμόζεται για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2008. Ως εξαίρεση, η ΕΔΔΠΧΠ 14 δεν απαιτεί πλήρη αναδρομική εφαρμογή. Η εφαρμογή απαιτείται κατά την έναρξη της πρώτης περιόδου για την οποία η Διερμηνεία έχει εφαρμογή.

ΔΛΠ 23: Κόστος Δανεισμού (αναθεωρημένο 2007)

Το αναθεωρημένο ΔΛΠ 23 καταργεί την επιλογή της άμεσης αναγνώρισης σαν έξοδο του κόστους δανεισμού που αφορά σε απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή παγίου στοιχείου του ενεργητικού. Το χαρακτηριστικό αυτού του παγίου είναι ότι απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να έλθει σε κατάσταση για χρήση ή πώληση. Μία επιχείρηση, παρόλα αυτά, απαιτείται να κεφαλαιοποιεί τέτοια κόστη δανεισμού σαν μέρος του κόστους του παγίου.

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

Το αναθεωρημένο Πρότυπο εφαρμόζεται για κόστη δανεισμού σχετιζόμενα με πάγια περιουσιακά στοιχεία που πληρούν τις προϋποθέσεις και η ημερομηνία έναρξης ισχύος του είναι την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009. Νωρίτερη εφαρμογή του επιτρέπεται.

ΔΛΠ 1: Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων

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

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

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

γεγονός αυτό να γνωστοποιείται στις επεξηγηματικές σημειώσεις που συνοδεύουν τις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης.

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

Η επίδραση από την εφαρμογή του αναθεωρημένου ΔΛΠ 23 δεν έχει ακόμα προσδιορισθεί. Όπως αναφέρθηκε ανωτέρω το αναθεωρημένο ΔΛΠ 23 καταργεί την επιλογή της άμεσης αναγνώρισης σαν έξοδο του κόστους δανεισμού που αφορά σε απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή παγίου στοιχείου του ενεργητικού. Αυτό αναμένεται να επηρεάσει την επιμέτρηση των παγίων που είναι εσωτερικώς δημιουργούμενα στα πλαίσια της διαδικασίας έρευνας και ανάπτυξης του Ομίλου. Η μέχρι τώρα εφαρμοζόμενη πολιτική αφορούσε στην άμεση επιβάρυνση των αποτελεσμάτων χρήσης με το σύνολο των χρηματοοικονομικών εξόδων. Η αλλαγή στον τρόπο της λογιστικής πολιτικής αναγνώρισης των εξόδων αυτών θα επηρεάσει κατά βάση την χρονική στιγμή της αναγνώρισης του εξόδου όπως και τον τρόπο παρουσίασης του εξόδου αυτού (χρηματοοικονομικό κόστος έναντι αποσβέσεων).

Υιοθέτηση του ΔΠΧΠ 8 Λειτουργικοί Τομείς

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

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

Ο Όμιλος δεν έχει σκοπό να εφαρμόσει κανένα από τα Πρότυπα ή τις Διερμηνείες νωρίτερα από την ημερομηνία έναρξη ισχύος τους.

4.3 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές της διοίκησης

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

Κρίσεις

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

- **Κατηγοριοποίηση των επενδύσεων**
- **Ανακτησιμότητα των απαιτήσεων,**
- **Απαξίωση των αποθεμάτων, και**
- **Κατά πόσο μια μίσθωση που συνάπτεται με έναν εξωτερικό εκμισθωτή κατατάσσεται ως λειτουργική ή χρηματοδοτική.**

Εκτιμήσεις και υποθέσεις

Συγκεκριμένα ποσά τα οποία περιλαμβάνονται ή επηρεάζουν τις οικονομικές μας καταστάσεις καθώς και τις σχετικές γνωστοποιήσεις εκτιμώνται, απαιτώντας από εμάς να σχηματίζουμε υποθέσεις σχετικά με αξίες ή συνθήκες οι οποίες δεν είναι δυνατόν να είναι γνωστές με βεβαιότητα κατά την περίοδο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Μία λογιστική εκτίμηση θεωρείται σημαντική όταν είναι σημαντική για την εικόνα της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας και τα αποτελέσματα και απαιτεί τις πιο δύσκολες, υποκειμενικές ή περίπλοκες κρίσεις της διοίκησης, συχνά ως αποτέλεσμα της ανάγκης για σχηματισμό εκτιμήσεων σχετικά με την επίδραση υποθέσεων οι οποίες είναι αβέβαιες. Ο όμιλος αξιολογεί τέτοιες εκτιμήσεις σε συνεχή βάση, βασιζόμενος στα

αποτελέσματα του παρελθόντος και στην εμπειρία, σε συσκέψεις με ειδικούς, σε τάσεις και σε άλλες μεθόδους οι οποίες θεωρούνται λογικές στις συγκεκριμένες συνθήκες, όπως επίσης και τις προβλέψεις μας σχετικά με το πώς αυτά ενδέχεται να αλλάξουν στο μέλλον. Στη σημείωση 5 «Σύνοψη των λογιστικών πολιτικών», αναφέρονται οι λογιστικές πολιτικές οι οποίες έχουν επιλεγεί από αποδεκτές εναλλακτικές.

➤ **Εκτίμηση απομείωσης**

Ο όμιλος ελέγχει ετησίως την υπάρχουσα υπεραξία για τυχόν απομείωση και ερευνά τα γεγονότα ή τις συνθήκες που καθιστούν πιθανή την ύπαρξη απομείωσης, όπως για παράδειγμα μια σημαντική δυσμενής αλλαγή στο εταιρικό κλίμα ή μια απόφαση για πώληση ή διάθεση μιας μονάδας ή ενός λειτουργικού τομέα. Ο καθορισμός της ύπαρξης απομείωσης απαιτεί την αποτίμηση της αντίστοιχης μονάδας, η οποία εκτιμάται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της προεξόφλησης των ταμειακών ροών. Όταν υπάρχει η διαθέσιμη πληροφόρηση χρησιμοποιείται και η μέθοδος των πολλαπλάσιων συντελεστών (multiples) της αγοράς προκειμένου να διασταυρωθούν τα αποτελέσματα που έχουν προκύψει από την μέθοδο των προεξοφλημένων ταμειακών ροών. Κατά την εφαρμογή αυτής της μεθοδολογίας, βασιζόμαστε 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 ροών η οποία αναφέρεται παραπάνω από ανεξάρτητους εκτιμητές, όπου κρίνεται κατάλληλο.

Επιπλέον ετησίως ελέγχονται για τυχόν απομείωση άλλα αναγνωριζόμενα άυλα περιουσιακά στοιχεία με καθορισμένες ωφέλιμες ζωές και υποκείμενα σε απόσβεση συγκρίνοντας τη λογιστική αξία με το άθροισμα των μη προεξοφλημένων ταμειακών ροών που αναμένεται να δημιουργηθούν από το περιουσιακό στοιχείο. Ελέγχονται τα άυλα περιουσιακά στοιχεία με αόριστες ωφέλιμες ζωές ετησίως χρησιμοποιώντας μια μέθοδο εύλογης αξίας όπως τις προεξοφλημένες ταμειακές ροές.

Ο όμιλος ετησίως ελέγχει για απομείωση της υπεραξίας, σύμφωνα με τη λογιστική πολιτική όπως αναφέρεται παρακάτω. Τα ανακτήσιμα ποσά των μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών έχουν καθοριστεί βασιζόμενα σε υπολογισμούς της αξίας χρήσης. Αυτοί οι υπολογισμοί απαιτούν τη χρήση εκτιμήσεων.

➤ **Φόροι εισοδήματος**

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

➤ **Εύλογη αξία παραγώγων και άλλων χρηματοοικονομικών μέσων**

Ο Όμιλος δεν χρησιμοποιεί παράγωγα ή άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία για τη διαχείριση κινδύνων, που σχετίζονται με επιτόκια, συνάλλαγμα ή τιμές αγαθών.

➤ **Προβλέψεις**

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

➤ **Ενδεχόμενα γεγονότα**

Ο Όμιλος εμπλέκεται σε δικαστικές διεκδικήσεις και αποζημιώσεις κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών του. Η διοίκηση κρίνει ότι οποιοδήποτε διακανονισμοί δε θα επηρέαζαν σημαντικά την οικονομική θέση του Ομίλου στις 31 Δεκεμβρίου 2007. Παρόλα αυτά, ο καθορισμός των ενδεχόμενων υποχρεώσεων που σχετίζονται με τις δικαστικές διεκδικήσεις και τις απαιτήσεις είναι μια πολύπλοκη διαδικασία που περιλαμβάνει κρίσεις σχετικά με τις πιθανές συνέπειες και τις διερμηνείες σχετικά με τους νόμους και τους κανονισμούς. Μεταβολές στις κρίσεις ή στις διερμηνείες είναι πιθανό να οδηγήσουν σε μια αύξηση ή μια μείωση των ενδεχόμενων υποχρεώσεων του ομίλου στο μέλλον.

5. Σύνοψη των λογιστικών πολιτικών

5.1. Γενικά

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

Αξίζει να σημειωθεί όπως αναφέρθηκε αναλυτικότερα ανωτέρω στην παράγραφο «4.3 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές της διοίκησης», ότι χρησιμοποιούνται λογιστικές εκτιμήσεις και υποθέσεις στην κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων. Παρά το γεγονός ότι αυτές οι εκτιμήσεις βασίζονται στην καλύτερη γνώση της διοίκησης σχετικά με τα τρέχοντα γεγονότα και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα είναι πιθανό να διαφέρουν τελικά από αυτά τα οποία έχουν εκτιμηθεί.

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε ευρώ.

5.2. Ενοποίηση Επιχειρήσεων

5.2.1. Θυγατρικές

Θυγατρικές είναι όλες οι οντότητες που διοικούνται και ελέγχονται, άμεσα ή έμμεσα, από άλλη εταιρεία (μητρική), είτε μέσω της κατοχής της πλειοψηφίας των μετοχών της εταιρείας στην οποία έγινε η επένδυση, είτε μέσω της εξάρτησής της από την τεχνογνωσία που της παρέχει ο Όμιλος. Θυγατρικές, δηλαδή, είναι οι επιχειρήσεις πάνω στις οποίες ασκείται έλεγχος από την μητρική. Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) με την μέθοδο της εξαγοράς από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος επί αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται.

Η εξαγορά θυγατρικής από τον Όμιλο λογιστικοποιείται βάσει της μεθόδου εξαγοράς. Το κόστος κτήσης μιας θυγατρικής είναι η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που δόθηκαν, των μετοχών που εκδόθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής, πλέον τυχόν κόστους άμεσα συνδεδεμένου με την συναλλαγή. Τα επιμέρους περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που αποκτώνται σε μία επιχειρηματική συνένωση επιμετρώνται κατά την εξαγορά στις εύλογες αξίες τους ανεξαρτήτως του ποσοστού συμμετοχής. Το κόστος εξαγοράς πέραν της εύλογης αξίας των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, καταχωρείται ως υπεραξία. Στην περίπτωση που το κόστος της εξαγοράς είναι μικρότερο από το μερίδιο της εταιρείας στα ίδια κεφάλαια της αποκτηθείσας επιχείρησης, τότε η πρώτη υπολογίζει ξανά το κόστος της εξαγοράς, αποτιμά τα στοιχεία του ενεργητικού, τις

υποχρεώσεις και τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις της αποκτηθείσας επιχείρησης και αναγνωρίζει απευθείας στα αποτελέσματα χρήσης ως κέρδος οποιαδήποτε διαφορά παραμένει μετά τον επανυπολογισμό.

Μετά την αρχική αναγνώριση η υπεραξία αποτιμάται στο κόστος μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις μέχρι και την 31/12/2003 καθώς και τυχόν ζημιές λόγω μείωσης της αξίας της. Από την 1/1/2004 η υπεραξία δεν αποσβένεται αλλά εξετάζεται ετήσια για τυχόν μείωση της αξίας της, εάν υπάρχουν γεγονότα που παρέχουν ενδείξεις για ζημιά σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 36.

Διεταιρικές συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου απαλείφονται. Οι μη πραγματοποιημένες ζημιές, επίσης απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης του μεταβιβασθέντος στοιχείου ενεργητικού. Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Η Εταιρεία καταχωρεί τις επενδύσεις της σε θυγατρικές εταιρίες στο κόστος κτήσης μείον την ζημία από τυχούσα απομείωση της αξίας αυτών.

5.2.2. Από κοινού ελεγχόμενες Οικονομικές Μονάδες

Από κοινού ελεγχόμενες οικονομικές μονάδες είναι οι συμμετοχές του Ομίλου σε από κοινού ελεγχόμενες οικονομικές μονάδες και λογίζονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις με τη μέθοδο της αναλογικής ενοποίησης. Στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας λογίζονται στην αξία κτήσεως μείον τυχόν προβλέψεις απομείωσης. Βάση της μεθόδου της αναλογικής ενοποίησης, τα περιουσιακά στοιχεία, οι υποχρεώσεις, τα έσοδα και τα έξοδα των μονάδων ενοποιούνται «γραμμή προς γραμμή» με το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου.

5.3. Μετατροπή στοιχείων σε ξένο νόμισμα

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου επιμετρώνται βάσει του νομίσματος του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο λειτουργεί ο Όμιλος (λειτουργικό νόμισμα). Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης της μητρικής Εταιρείας και όλων των θυγατρικών της.

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με την χρήση των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών.

Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την εκκαθάριση τέτοιων συναλλαγών κατά την διάρκεια της περιόδου και από την μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα με τις ισχύουσες ισοτιμίες κατά την ημερομηνία ισολογισμού,

καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Οι συναλλαγματικές διαφορές από μη νομισματικά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, θεωρούνται ως τμήμα της εύλογης αξίας και συνεπώς καταχωρούνται όπου και οι διαφορές της εύλογης αξίας.

Οι εκτός Ελλάδος δραστηριότητες του Ομίλου σε ξένα νομίσματα (οι οποίες αποτελούν κατά κανόνα αναπόσπαστο μέρος των δραστηριοτήτων της μητρικής), μετατρέπονται στο νόμισμα λειτουργίας με την χρήση των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών, ενώ τα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού των δραστηριοτήτων στο εξωτερικό, συμπεριλαμβανομένων της υπεραξίας και των αναπροσαρμογών της εύλογης αξίας, που προκύπτουν κατά την ενοποίηση, μετατρέπονται σε Ευρώ με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Οι ατομικές οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών που μετέχουν στην ενοποίηση, και οι οποίες αρχικά παρουσιάζονται σε νόμισμα διαφορετικό από το νόμισμα παρουσίασης του Ομίλου, έχουν μετατραπεί σε ευρώ. Τα στοιχεία του ενεργητικού και οι υποχρεώσεις έχουν μεταφραστεί σε ευρώ στην ισοτιμία κλεισίματος την ημερομηνία του ισολογισμού. Τα έσοδα και τα έξοδα έχουν μετατραπεί στο νόμισμα παρουσίασης του Ομίλου στις μέσες ισοτιμίες κατά την αναφερόμενη περίοδο. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από αυτήν τη διαδικασία έχουν χρεωθεί στο αποθεματικό μετατροπής ισολογισμών εταιρειών εξωτερικού σε ξένο νόμισμα, της καθαρής θέσης.

5.4. Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα

Επιχειρηματικός τομέας είναι κάθε διακριτό μέρος της επιχείρησης που παρέχει προϊόντα και υπηρεσίες ή ομάδες σχετιζόμενων προϊόντων και υπηρεσιών τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών τομέων.

Γεωγραφικός τομέας είναι κάθε διακριτό μέρος της επιχείρησης που παρέχει προϊόντα και υπηρεσίες ή ομάδες σχετιζόμενων προϊόντων και υπηρεσιών μέσα σε ένα συγκεκριμένο οικονομικό περιβάλλον και τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από άλλα οικονομικά περιβάλλοντα.

Ο Όμιλος, ως προς τον επιχειρηματικό τομέα, δραστηριοποιείται στις εκδόσεις περιοδικών, λειτουργία ραδιοφωνικού σταθμού, διοργάνωση εκδηλώσεων, εκδόσεις βιβλίων, εκτυπώσεις και παραγωγή και κυκλοφορία οπτικοακουστικών μέσων.

Γεωγραφικά, ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην ελληνική επικράτεια, στην ευρωζώνη και στην Τουρκία, ενώ από το Δεκέμβριο του 2007 δραστηριοποιείται και στην αγορά της Ρουμανίας μέσω της νεοϊδρυθείσας εταιρείας με την επωνυμία ΑΤΤΙCΑ ΙΜΑΚΟ ΜΕDΙΑ S.R.L.

5.5. Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις

Τα πάγια στοιχεία του ενεργητικού απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στις αξίες κτήσεως τους κατά την ημερομηνία μετάβασης, μείον, τις συσσωρευμένες αποσβέσεις όπως αυτές διαμορφώθηκαν μετά την αλλαγή της ωφέλιμης ζωής των ενσώματων ακινήτοποιήσεων. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων.

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

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

Κτίρια	11 - 40 έτη
Μηχανολογικός εξοπλισμός	9 - 14 έτη
Αυτοκίνητα	6 - 9 έτη
Λοιπός εξοπλισμός	4 - 9 έτη

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

Κατά την πώληση ενσωμάτων ακινήτοποιήσεων, 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.

5.6. Μισθώσεις

Ο Όμιλος συνάπτει συμφωνίες, που εμπεριέχουν συναλλαγές που δεν έχουν τον νομικό τύπο μιας μίσθωσης αλλά της εκχωρείται το δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων (ενσώματες ακινητοποιήσεις) έναντι μιας σειράς πληρωμών.

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

- α. Υπάρχει μεταβολή στους όρους της σύμβασης, εκτός κι αν η μεταβολή απλά ανανεώνει ή παρατείνει τη συμφωνία
- β. Ασκείται δικαίωμα ανανέωσης ή συμφωνείται μια παράταση, εκτός κι αν ο όρος της ανανέωσης ή της παράτασης αρχικά είχε περιληφθεί στη μισθωτική περίοδο
- γ. Υπάρχει μια μεταβολή στο κατά πόσο η εκπλήρωση εξαρτάται από ένα καθορισμένο περιουσιακό στοιχείο
- δ. Υπάρχει σημαντική αλλαγή στο περιουσιακό στοιχείο

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

5.6.1. Ο όμιλος ως μισθωτής

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

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

χρηματοοικονομικά έξοδα. Οι χρηματοοικονομικές επιβαρύνσεις κατανέμονται στη διάρκεια της μισθωτικής περιόδου, και αντιπροσωπεύουν ένα σταθερό περιοδικό επιτόκιο επί του ανεξόφλητου υπολοίπου της υποχρέωσης.

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

5.6.2. Ο όμιλος ως εκμισθωτής

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

5.7. Άυλα περιουσιακά Στοιχεία

Στα άυλα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνονται τα δικαιώματα εκπομπής σήματος ραδιοφωνικού σταθμού, οι δαπάνες ανάπτυξης νέων τίτλων περιοδικών, τα σήματα περιοδικών καθώς και οι άδειες λογισμικού.

Δαπάνες ανάπτυξης νέων τίτλων περιοδικών: Πρόκειται για δαπάνες ανάπτυξης νέων τίτλων περιοδικών για τα οποία πληρούνται οι προϋποθέσεις αναγνώρισής τους ως άυλα περιουσιακά στοιχεία σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 38. Τα άυλα αυτά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις που υπολογίζονται σύμφωνα με την ωφέλιμη διάρκεια ζωής αυτών η οποία συμπίπτει με το χρόνο χρήσης του συμβατικού δικαιώματος έκδοσης των περιοδικών αυτών ο οποίος κυμαίνεται μεταξύ 5 – 10 ετών.

Δικαίωμα εκπομπής σήματος ραδιοφωνικών σταθμών: Περιλαμβάνονται τα εξής:

Η αξία του δικαιώματος αυτού προέκυψε κατά την συγχώνευση με θυγατρική εταιρεία το έτος 2002 και αφορά την εύλογη αξία του δικαιώματος όπως αυτό είχε αποτιμηθεί από την επιτροπή του άρθρου 9 του Κ.Ν. 2190/1920. Η αξία του δικαιώματος αποσβένεται στην ωφέλιμη διάρκεια της ζωής αυτού η οποία προσδιορίστηκε σε 20 έτη.

Η εύλογη αξία των αδειών των εξαγορασθέντων ραδιοφωνικών σταθμών, όπως προέκυψε από την αποτίμηση που πραγματοποιήθηκε από ανεξάρτητο πιστοποιημένο εκτιμητή. Η διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών προσδιορίστηκε σε 20 έτη.

Σήματα ραδιοφωνικών σταθμών: Αφορά στην εύλογη αξία των σημάτων των εξαγορασθέντων ραδιοφωνικών σταθμών, όπως προέκυψε από την αποτίμηση που πραγματοποιήθηκε από ανεξάρτητο πιστοποιημένο εκτιμητή. Η διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών προσδιορίστηκε σε 40 έτη.

Σήματα περιοδικών: Αφορά στο κόστος κτήσης σημάτων - τίτλων των περιοδικών Nitro και Down Town, που αποκτήθηκαν το 1999 και η αξία των οποίων μειώνεται με το ποσό των σωρευμένων αποσβέσεων οι οποίες υπολογίζονται βάσει της ωφέλιμης διάρκειας ζωής αυτών, η οποία προσδιορίστηκε σε 20 έτη.

Λογισμικό: Οι άδειες λογισμικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία κυμαίνεται από 1 έως 4 χρόνια.

5.8. 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 οι 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 τη διάθεση του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του.

5.9. 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.

i) Δάνεια και απαιτήσεις

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις είναι μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού με σταθερές και προσδιοριστέες καταβολές και τα οποία δεν έχουν χρηματιστηριακή τιμή σε ενεργό αγορά. Δημιουργούνται όταν ο Όμιλος παρέχει χρήματα, προϊόντα ή υπηρεσίες απευθείας σε έναν οφειλέτη χωρίς πρόθεση εμπορικής εκμετάλλευσης. Τα δάνεια και οι απαιτήσεις αποτιμώνται στο αποσβεσμένο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου μείον κάθε πρόβλεψη για απομείωση. Κάθε μεταβολή στην αξία των δανείων και απαιτήσεων αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα όταν τα δάνεια και οι απαιτήσεις διαγράφονται ή υφίστανται μείωση της αξίας τους καθώς και κατά την διενέργεια της απόσβεσης.

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

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

ii) Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία τα οποία ταξινομούνται σαν διαθέσιμα προς πώληση ή δεν πληρούν τα κριτήρια να ταξινομηθούν σε άλλες κατηγορίες χρηματοοικονομικών στοιχείων. Όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που εντάσσονται στην κατηγορία αυτήν αποτιμώνται στην εύλογη αξία, εφόσον αυτή μπορεί να προσδιοριστεί αξιόπιστα, με τις μεταβολές στην αξία τους να αναγνωρίζονται στα ίδια κεφάλαια, μετά από τον υπολογισμό κάθε επίδρασης από φόρους.

Κατά την πώληση ή την απομείωση των διαθέσιμων προς πώληση περιουσιακών στοιχείων, τα σωρευτικά κέρδη ή ζημιές που είχαν αναγνωρισθεί στα ίδια κεφάλαια αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Σε περίπτωση απομείωσης, το ποσό των σωρευτικών ζημιών που μεταφέρεται από την καθαρή θέση και αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα συνίσταται στην διαφορά μεταξύ της αξίας κτήσης (μετά την αφαίρεση των αποπληρωμών κεφαλαίων και των αποσβέσεων) και της εύλογης αξίας μείον κάθε ζημιά απομείωσης που έχει προηγουμένως αναγνωρισθεί.

Οι ζημιές απομείωσης που είχαν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα για επένδυση σε συμμετοχικό τίτλο κατατασσόμενο ως διαθέσιμο προς πώληση δεν αναστρέφονται μέσω των αποτελεσμάτων. Οι ζημιές που είχαν αναγνωρισθεί στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις προηγούμενων περιόδων και οι οποίες προέρχονταν από απομείωση χρεωστικών τίτλων αναστρέφονται μέσω των αποτελεσμάτων, εάν η αύξηση (αναστροφή απομείωσης) σχετίζεται με γεγονότα που συνέβησαν μετά την αναγνώριση της απομείωσης στην κατάσταση των αποτελεσμάτων.

5.10. Αποθέματα

Κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, τα αποθέματα αποτιμώνται στην χαμηλότερη τιμή μεταξύ κόστους κτήσης και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία είναι η εκτιμημένη τιμή πώλησης στην συνηθισμένη πορεία των εργασιών της επιχείρησης μείον οποιαδήποτε σχετικά έξοδα πώλησης. Το κόστος των αποθεμάτων περιλαμβάνει όλα τα κόστη αγοράς καθώς και λοιπά κόστη που πραγματοποιήθηκαν προκειμένου να φτάσουν τα αποθέματα στην παρούσα κατάσταση και θέση ενώ δεν περιλαμβάνει χρηματοοικονομικά έξοδα.

5.11. Λογιστική Φόρου Εισοδήματος

5.11.1. Τρέχουσα Φορολογία Εισοδήματος

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

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

5.11.2. Αναβαλλόμενη Φορολογία Εισοδήματος

Η αναβαλλόμενη φορολογία εισοδήματος υπολογίζεται με την μέθοδο υποχρέωσης που εστιάζει στις προσωρινές διαφορές. Αυτή περιλαμβάνει την σύγκριση της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και υποχρεώσεων των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων με τις αντίστοιχες φορολογικές βάσεις. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται στον βαθμό που είναι πιθανό ότι θα αντισταθμιστούν έναντι της μελλοντικής φορολογίας εισοδήματος.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται για όλες τις φορολογητέες προσωρινές διαφορές.

Επιπλέον, σύμφωνα και με το ΔΛΠ 12, δεν αναγνωρίζεται αναβαλλόμενη φορολογία σε σχέση με την υπεραξία.

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

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

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

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

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

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

5.12. Ταμειακά Διαθέσιμα και Ταμειακά Ισοδύναμα

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

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

5.13. Ίδια Κεφάλαια

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

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

Τα στοιχεία ενός χρηματοοικονομικού μέσου που α) δημιουργούν χρηματοοικονομική υποχρέωση της οικονομικής οντότητας και β) παρέχουν ένα δικαίωμα προαίρεσης στον κάτοχο του μέσου να το μετατρέψει σε συμμετοχικό τίτλο της οικονομικής οντότητας, αναγνωρίζονται ξεχωριστά σαν χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις, χρηματοοικονομικές απαιτήσεις ή συμμετοχικοί τίτλοι.

Αν μία οικονομική οντότητα αποκτήσει τους ίδιους της συμμετοχικούς τίτλους, τα μέσα αυτά (οι «ίδιες μετοχές») αφαιρούνται από τα ίδια κεφάλαια. Αν αυτές οι μετοχές μεταγενέστερα

επανεκδίδονται, το τίμημα που λαμβάνεται (καθαρό από τα σχετικά κόστη της συναλλαγής και το σχετικό όφελος του φόρου εισοδήματος) περιλαμβάνεται στα ίδια κεφάλαια που αποδίδονται στους μετόχους. Κατά την αγορά, πώληση, έκδοση, ή ακύρωση ιδίων συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας δεν αναγνωρίζεται κανένα κέρδος ή ζημία στα αποτελέσματα.

Τα δικαιώματα προαίρεσης εργαζομένων ακόμη πιστώνονται στο πρόσθετο καταβεβλημένο κεφάλαιο μέχρι τα σχετικά δικαιώματα να ασκηθούν.

Το αποθεματικό αναπροσαρμογής περιλαμβάνει κέρδη και ζημιές εξαιτίας της αναπροσαρμογής συγκεκριμένων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και ενσώματων ακινητοποιήσεων. Οι συναλλαγματικές διαφορές από την μετατροπή περιλαμβάνονται στο αποθεματικό μετατροπής. Τα παρακρατηθέντα κέρδη περιλαμβάνουν τα τρέχοντα αποτελέσματα και αυτά προηγούμενων περιόδων όπως γνωστοποιούνται στα αποτελέσματα.

5.14. Παροχές λόγω συνταξιοδότησης και Βραχυχρόνιες παροχές σε εργαζομένους

Βραχυπρόθεσμες παροχές: 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.

Καθορισμένες εισφορές: Οι καθορισμένες εισφορές αφορούν στην υποχρέωση της επιχείρησης (νομική ή τεκμαρτή) να καταβάλει το ποσό που έχει συμφωνηθεί να συνεισφέρει στον φορέα (π.χ. ταμείο) που διαχειρίζεται τις εισφορές και χορηγεί τις παροχές. Συνεπώς, το ποσό των παροχών που θα λάβει ο εργαζόμενος προσδιορίζεται από το ποσό που καταβάλλει η επιχείρηση ή και ο εργαζόμενος.

Η πληρωτέα εισφορά από την επιχείρηση αναγνωρίζεται είτε ως μία υποχρέωση μετά και την αφαίρεση της εισφοράς που καταβλήθηκε, είτε ως ένα έξοδο.

Αποζημίωση προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης: Η αποζημίωση του προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης υπολογίζεται ετησίως βάσει της αναλογιστικής μεθόδου αποτίμησης Project Unit Method προκειμένου να προσδιοριστεί το ρεαλιστικό κόστος για τις υποχρεώσεις που φέρει η επιχείρηση σε σχέση με τις παραπάνω παροχές στο προσωπικό της.

Η παραπάνω μέθοδος αποτίμησης, χρησιμοποιώντας σαν επιτόκιο προεξόφλησης το επιτόκιο των μακροπρόθεσμων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου, εντοπίζει με μεγάλη ακρίβεια το ποσό των σωρευμένων υποχρεώσεων από ήδη «θεμελιωμένες» παροχές και διατηρεί το επίπεδο χρηματοδότησης των υποχρεώσεων σε σημείο που το συσσωρευμένο κεφάλαιο αντισταθμίζει κατά 100% το μακροπρόθεσμο κόστος της καταβολής των παροχών. Είναι η μόνη αποδεκτή μέθοδος από το Δ.Λ.Π. 19 και συνάδει με τις ρυθμίσεις του Κ.Ν. 2190/1920 σχετικά με την αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία.

Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημιές είναι στοιχεία της υποχρέωσης της παροχής της επιχείρησης, όσο και του εξόδου το οποίο θα αναγνωριστεί στα αποτελέσματα. Αυτά που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα και είναι πάνω ή κάτω από το περιθώριο του 10% της σωρευμένης υποχρέωσης, καταχωρούνται στα αποτελέσματα μέσα στον αναμενόμενο μέσο ασφαλιστικό χρόνο των συμμετεχόντων στο πρόγραμμα. Το κόστος προϋπηρεσίας αναγνωρίζεται άμεσα στα αποτελέσματα με εξαίρεση την περίπτωση που οι μεταβολές του προγράμματος εξαρτώνται από τον εναπομένοντα χρόνο υπηρεσίας των εργαζομένων. Στην περίπτωση αυτή το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται στα αποτελέσματα με την σταθερή μέθοδο μέσα στην περίοδο ωρίμανσης.

5.15. Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της εταιρείας περιλαμβάνουν δάνεια, εμπορικές και άλλου είδους υποχρεώσεις. Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της εταιρείας απεικονίζονται στον Ισολογισμό, στα κονδύλια "Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις", "Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Πληρωτέες στην Επόμενη χρήση", "Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις", "Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις" και "Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις".

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

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

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

Τα κέρδη και οι ζημιές αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων όταν οι υποχρεώσεις

διαγράφονται, καθώς και μέσω της διενέργειας αποσβέσεων.

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

5.16. Δάνεια

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

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

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

5.17. Λοιπές Προβλέψεις, Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Ενδεχόμενα Περιουσιακά Στοιχεία

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Σε τέτοιες περιπτώσεις όπου η δυνατή εκροή οικονομικών πόρων σαν αποτέλεσμα παρουσών δεσμεύσεων θεωρείται μη πιθανή, ή το ποσό της πρόβλεψης δεν μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα, δεν αναγνωρίζεται καμία υποχρέωση στον Ισολογισμό.

Πιθανές εισροές από οικονομικά οφέλη για την εταιρεία που δεν πληρούν ακόμη τα κριτήρια ενός περιουσιακού στοιχείου θεωρούνται ενδεχόμενες απαιτήσεις και γνωστοποιούνται στις σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων.

5.18. Αναγνώριση Εσόδων και Δαπανών

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

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

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

➤ Πώληση αγαθών

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

➤ Παροχή υπηρεσιών

Το έσοδο από συμβάσεις με προκαθορισμένη τιμή αναγνωρίζεται με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της συναλλαγής κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Σύμφωνα με τη μέθοδο ποσοστιαίας ολοκλήρωσης, το έσοδο γενικά αναγνωρίζεται βάσει της δραστηριότητας παροχής υπηρεσιών και της επίδοσης μέχρι σήμερα σε ποσοστό του συνόλου των υπηρεσιών που πρόκειται να εκτελεστούν. Όταν το αποτέλεσμα της συναλλαγής που αφορά παροχή υπηρεσιών δεν μπορεί να εκτιμηθεί βάσιμα, το έσοδο αναγνωρίζεται μόνον κατά την έκταση που οι αναγνωρισμένες δαπάνες είναι ανακτήσιμες.

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

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

➤ Έσοδα από τόκους

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

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

➤ **Έσοδα από δικαιώματα**

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

➤ **Έσοδα από μερίσματα**

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

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

➤ **Κόστος δανεισμού**

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

5.19. Διακοπείσες Δραστηριότητες

Για τους σκοπούς της καλύτερης και πληρέστερης πληροφόρησης και της αναγωγής των παρατιθέμενων συγκριτικών στοιχείων και δεδομένων σε μια κοινή και, συνεπώς, πραγματικά συγκρίσιμη βάση, οι διακοπείσες δραστηριότητες του Ομίλου, είτε με την εκποίηση κλάδων δραστηριότητας, είτε με την εκποίηση των μετοχών θυγατρικών εταιρειών, είτε κατά άλλο τρόπο, προσδιορίζονται και η συμμετοχή της διακοπείσας δραστηριότητας στην οικονομική θέση και τα αποτελέσματα του Ομίλου στο παρελθόν ποσοτικοποιείται και παρατίθεται στις οικονομικές καταστάσεις.

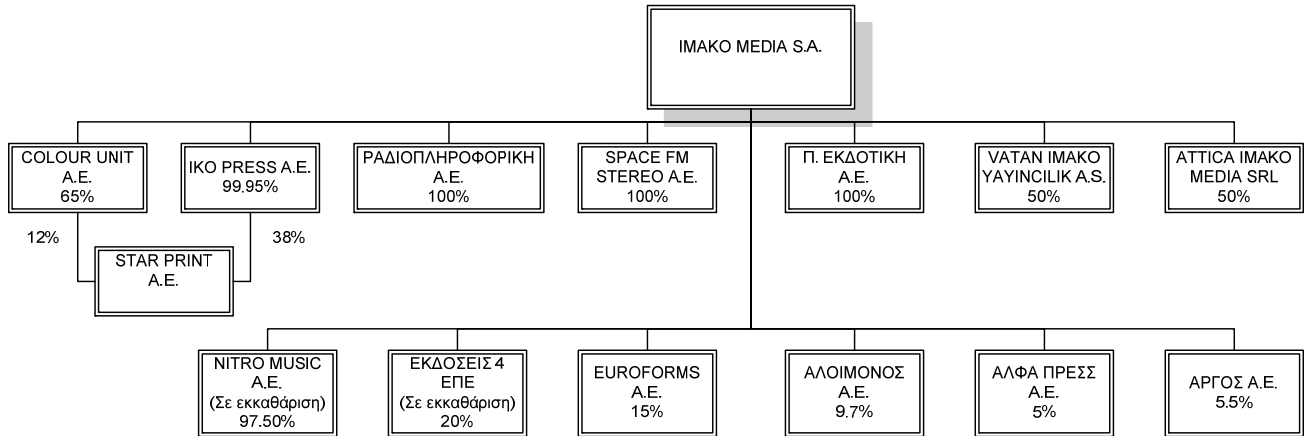
6. Δομή του Ομίλου

Η δομή του Ομίλου κατά την 31/12/2007 έχει ως εξής:

<u>Εταιρεία</u>	<u>Έδρα</u>	<u>Ποσοστό συμμετοχής</u>	<u>Μέθοδος ενοποίησης</u>
ΙΜΑΚΟ ΜΕΔΙΑ S.A.	Ν. Ηράκλειο, Αθήνα	Μητρική	
Π. ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.	Ν. Ηράκλειο, Αθήνα	100,00%	Ολική ενοποίηση
ΡΑΔΙΟΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ ΜΜΕ Α.Ε.	Ν. Ηράκλειο, Αθήνα	100,00%	Ολική ενοποίηση
SPACE FM STEREO Α.Ε.	Ν. Ηράκλειο, Αθήνα	100,00%	Ολική ενοποίηση
ΙΚΟ PRESS Α.Ε.	Ν. Ηράκλειο, Αθήνα	99,95%	Ολική ενοποίηση
NITRO MUSIC Α.Ε. (σε εκκαθάριση)	Ν. Ηράκλειο, Αθήνα	97,50%	Ολική ενοποίηση
COLOUR UNIT Α.Β.Ε.Ε.	Ν. Ψυχικό, Αθήνα	65,00%	Ολική ενοποίηση
VATAN ΙΜΑΚΟ ΥΑΥΙΝCΙΛΙΚ Α.Σ.	Τουρκία	50,00%	Αναλογική ενοποίηση
ΑΤΤΙCΑ ΙΜΑΚΟ ΜΕΔΙΑ SRL	Ρουμανία	50,00%	Αναλογική ενοποίηση
STAR PRINT Α.Ε.	Ασπρόπυργος, Αθήνα	45,88% (Έμμεση Συμμετοχή) ΙΚΟ PRESS Α.Ε 38,1% COLOUR UNIT ΑΒΕΕ 12%	Αναλογική ενοποίηση

Σχηματικά η δομή του Ομίλου απεικονίζεται ως εξής:

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΟΜΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΙΜΑΚΟ MEDIA S.A.



7. Συνενώσεις Επιχειρήσεων

Εξαγορά εταιρειών για την περίοδο 01.01-31.12.2007

Ο Όμιλος εντός της περιόδου 01.01.-31.12.2007, εξαγόρασε τις κάτωθι εταιρείες:

Επωνυμία Εταιρείας	Δραστηριότητα	Έδρα	Ποσοστό συμμετοχής	Ημερομηνία Εξαγοράς
ΡΑΔΙΟΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ ΜΜΕ Α.Ε.	Λειτουργία και Εκμετάλλευση	Ν. Ηράκλειο, Αθήνα	100,00%	19/09/2007
SPACE FM STEREO Α.Ε.	ραδιοφωνικού σταθμού	Ν. Ηράκλειο, Αθήνα	100,00%	19/09/2007

Η υπεραξία που προέκυψε από τις ανωτέρω εξαγορές και η οποία εμφανίζεται στον συνημμένο ενοποιημένο ισολογισμό προσδιορίστηκε με βάση τις λογιστικές αξίες των αγορασθέντων εταιρειών κατά την εκάστοτε ημερομηνία εξαγοράς. Η διαδικασία του προσδιορισμού της εύλογης αξίας των περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων και ενδεχόμενων υποχρεώσεων των αγορασθέντων εταιρειών, ο επιμερισμός του τιμήματος εξαγοράς (Purchase Price Allocation) έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΠΧΠ 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων».

Οι λογιστικές και οι εύλογες αξίες του ισολογισμού των αγορασθέντων εταιρειών, το τίμημα εξαγοράς και η προκύψασα υπεραξία για τον Όμιλο, έχουν ως εξής:

ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	SPACE FM STEREO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΡΑΔΙΟΤΗΛΕΟΠΤΙΚΗ		ΡΑΔΙΟΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Γ.ΠΟΛΙΤΗΣ Α.Ε.	
	Λογιστική αξία	Εύλογη Αξία	Λογιστική αξία	Εύλογη Αξία
Αυλα Περιουσιακά στοιχεία	2.883,92	7.581.120,09	7.315,80	3.547.168,24
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	252.067,23	252.067,23	143.483,22	143.483,22
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	58.651,32	58.651,32	0,00	0,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	58.122,56	58.122,56	1.323,00	1.323,00
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	3.830.764,50	3.830.764,50	564.587,00	564.587,00
Λοιπές Απαιτήσεις	548.041,54	548.041,54	370.101,68	370.101,68
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	517.879,80	517.879,80	81.935,72	81.935,72
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	240.812,86	240.812,86	142.983,65	142.983,65
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	5.509.223,73	13.087.459,90	1.311.730,07	4.851.582,51
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	139.590,00	139.590,00	9.812,00	9.812,00
Προβλέψεις	54.999,18	54.999,18	0,00	0,00
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	1.428.780,59	1.428.780,59	1.094.123,25	1.094.123,25
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	167.444,23	167.444,23	11.268,94	11.268,94
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	0,00	1.894.559,04	0,00	884.963,11
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	2.400.031,22	2.400.031,22	105.000,00	105.000,00
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.131.779,34	1.131.779,34	468.505,21	468.505,21
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	5.322.624,56	7.217.183,60	1.688.709,40	2.573.672,51
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	186.599,17	5.870.276,30	(376.979,33)	2.277.910,00
Τίμημα εξαγοράς		6.675.000,00		4.325.000,00
Άμεσες δαπάνες που αφορούν την εξαγορά		125.661,59		92.353,05
Συνολικό τίμημα εξαγοράς		6.800.661,59		4.417.353,05
Εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων που εξαγοράστηκαν		5.870.276,30		2.277.910,00
Υπεραξία		930.385,29		2.139.443,05

Το ποσό του κέρδους ή της ζημίας μετά από φόρους των εξαγορασθέντων από την ημερομηνία της απόκτησης τους που περιλαμβάνεται στο κέρδος ή στη ζημιά του Ομίλου για την περίοδο 20.09.-31.12.2007 έχουν ως εξής:

<u>Επωνυμία Εταιρείας</u>	<u>Κέρδος / (Ζημιά) σε Ευρώ</u>
ΡΑΔΙΟΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ ΜΜΕ Α.Ε.	404.941,66
SPACE FM STEREO Α.Ε.	190.766,80

8. Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

8.1 Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα

Πρωτεύων τομέας πληροφόρησης – επιχειρηματικοί τομείς

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στη χρήση 2007 σε έξι κύριους επιχειρηματικούς τομείς έναντι πέντε στη χρήση 2006, οι οποίοι είναι οι εξής:

- Εκδόσεις περιοδικών
- Διαφημίσεις ραδιοφώνου
- Εκδόσεις βιβλίων
- Εκτυπώσεις
- Φιλμογράφηση και προεκτύπωση
- Αναπαραγωγή προγγεγραμμένων μέσων εγγραφής

Τα αποτελέσματα του Ομίλου ανά επιχειρηματικό τομέα αναλύονται ως ακολούθως:

1/1 - 31/12/2007

	Εκδόσεις Περιοδικών	Διαφημίσεις Ραδιοφώνου	Διοργάνωση Εκδηλώσεων	Εκδόσεις Βιβλίων	Εκτυπώσεις	Φιλμογράφηση και προεκτύπωση	Λοιπά	Σύνολο συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων	Διακοπήσα Δραστηριότητα Αναπαραγωγή προγγεγραμμένων μέσων εγγραφής ήνου	Σύνολο Συνεχιζόμενες και διακοπίσες δραστηριότητες
Συνολικές μεικτές πωλήσεις ανά τομέα	43.025.121,49	4.659.350,60	1.472.391,20	646.338,31	0,00	2.756.948,67	215.107,79	52.775.258,06	23.243,59	52.798.501,65
Μικτά Κέρδη	7.174.803,35	2.254.727,58	219.002,15	423.773,92	0,00	1.291.709,68	31.994,94	11.396.011,62	4.018,84	11.400.030,46
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	1.793.735,64	161.886,00	65.159,91	361,93	0,00	3.448,00	9.519,48	2.034.110,96	6.700,53	2.040.811,49
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	975.702,44	118.579,60	35.438,97	27.573,43	0,00	3.505,04	5.177,43	1.165.976,91	29.282,57	1.195.259,48
Λειτουργικά έξοδα	8.640.197,37	1.029.393,37	285.072,11	255.363,06	14.441,50	552.576,59	41.647,38	10.818.691,38	93.259,29	10.911.950,67
Λειτουργικά κέρδη	(647.360,82)	1.268.640,61	(36.349,02)	141.199,36	(14.441,50)	739.076,05	(5.310,39)	1.445.454,29	(111.822,49)	1.333.631,80
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	1.539.413,33	145.748,74	56.496,37	11.486,81	16,06	31.384,06	8.253,79	1.792.799,16	356,17	1.793.155,33
Κέρδη προ φόρων	(2.186.774,15)	1.122.891,87	(92.845,39)	129.712,55	(14.457,56)	707.691,99	(13.564,18)	(347.344,87)	(112.178,66)	(459.523,53)

1/1 - 31/12/2006

	Εκδόσεις Περιοδικών	Διαφημίσεις Ραδιοφώνου	Διοργάνωση Εκδηλώσεων	Εκδόσεις Βιβλίων	Φιλμογράφηση και προεκτύπωση	Λοιπά	Σύνολο συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων	Διακοπήσα Δραστηριότητα Αναπαραγωγή προγγεγραμμένων μέσων εγγραφής ήνου	Σύνολο Συνεχιζόμενες και διακοπίσες δραστηριότητες
Συνολικές μεικτές πωλήσεις ανά τομέα	38.452.097,05	2.100.839,48	1.548.655,72	522.262,78	3.129.305,47	234.952,22	45.988.112,72	16.039,69	46.004.152,41
Μικτά Κέρδη	7.787.559,66	410.122,15	302.325,81	213.264,34	1.402.732,11	47.274,02	10.163.278,09	9.463,23	10.172.741,32
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	1.153.544,39	65.078,92	47.973,60	4.082,10	2.182,64	7.278,25	1.280.139,90	71.988,95	1.352.128,85
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	854.291,67	48.234,58	35.556,62	16.853,17	42.526,02	5.394,43	1.002.856,49	5.918,42	1.008.774,91
Λειτουργικά έξοδα	9.048.706,59	487.215,37	359.155,89	224.036,16	612.822,45	54.488,85	10.786.425,31	96.731,09	10.883.156,40
Λειτουργικά κέρδη	(961.894,21)	(60.248,88)	(44.413,10)	(23.542,89)	749.566,28	(5.331,01)	(345.863,81)	(21.197,33)	(367.061,14)
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	1.031.259,76	63.302,56	46.664,14	7.298,34	27.058,57	7.079,59	1.182.662,96	335,79	1.182.998,75
Κέρδη προ φόρων	(1.993.153,97)	(123.551,44)	(91.077,24)	(30.841,23)	722.507,71	(12.410,60)	(1.528.526,77)	(21.533,12)	(1.550.059,89)

Η κατανομή των ενοποιημένων στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων στους επιχειρηματικούς τομείς είναι η ακόλουθη:

31/12/2007

	Εκδόσεις περιοδικών	Διαφήμιση Ραδιόφωνο	Διοργάνωση Εκδηλώσεων	Εκδοση Βιβλίων	Εκτυπώσεις	Φιλμογράφιση και προεκτύπωση	Διακοπείσα δραστηριότητα Αναπαραγωγή προγγεγραμμένων μέσων εγγραφής ήχου	Λοιπά	Σύνολο
<i>Ενεργητικό Τομέα</i> Μη κατανεμημένα στοιχεία Ενεργητικού <i>Ενοποιημένο Ενεργητικό</i>	53.405.100,51	9.251.262,87	1.937.694,58	1.315.380,60	124.177,68	2.955.047,29	277.804,57	283.085,91	69.549.554,01
									<u>475.729,59</u>
									<u>70.025.283,60</u>
<i>Υποχρεώσεις Τομέα</i> Μη κατανεμημένα στοιχεία Υποχρεώσεων <i>Ενοποιημένες Υποχρεώσεις</i>	44.013.229,51	7.779.300,20	1.535.029,72	400.487,99	45.967,04	1.089.487,97	373.613,76	224.258,91	55.461.375,10
									<u>1.869.241,88</u>
									<u>57.330.616,98</u>

31/12/2006

	Εκδόσεις περιοδικών	Διαφήμιση Ραδιόφωνο	Διοργάνωση Εκδηλώσεων	Εκδοση Βιβλίων	Φιλμογράφιση και προεκτύπωση	Διακοπείσα δραστηριότητα Αναπαραγωγή προγγεγραμμένων μέσων εγγραφής ήχου	Λοιπά	Σύνολο
<i>Ενεργητικό Τομέα</i> Μη κατανεμημένα στοιχεία Ενεργητικού <i>Ενοποιημένο Ενεργητικό</i>	36.682.659,95	2.223.113,87	1.638.791,57	1.169.675,77	3.137.257,97	266.079,08	248.627,06	45.366.205,27
								<u>437.819,64</u>
								<u>45.804.024,91</u>
<i>Υποχρεώσεις Τομέα</i> Μη κατανεμημένα στοιχεία Υποχρεώσεων <i>Ενοποιημένες Υποχρεώσεις</i>	36.893.466,50	2.063.691,50	1.521.271,70	347.357,43	1.249.613,10	202.565,77	230.797,69	42.508.763,69
								<u>1.429.292,49</u>
								<u>43.938.056,18</u>

Δευτερεύων τομέας πληροφόρησης - γεωγραφικοί τομείς

Η έδρα του Ομίλου και η χώρα κύριας δραστηριοποίησής του είναι η Ελλάδα. Παρόλα αυτά τόσο η Εταιρεία όσο και οι θυγατρικές της δραστηριοποιούνται πέρα από την Ελλάδα και σε χώρες της Ευρωζώνης.

Οι πωλήσεις του Ομίλου ανά γεωγραφικό τομέα αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006
Ελλάδα	49.527.462,20	44.141.601,96	44.399.643,07	41.362.745,50
Ευρωζώνη	618.351,96	602.775,26	617.710,76	518.280,52
Άλλες χώρες	2.629.443,90	1.243.735,50	136.613,90	0,00
Σύνολο από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	52.775.258,06	45.988.112,72	45.153.967,73	41.881.026,02
Διακοπείσα δραστηριότητα	23.243,59	16.039,69	0,00	0,00
Σύνολο από συνεχιζόμενες και διακοπόμενες δραστηριότητες	52.798.501,65	46.004.152,41	45.153.967,73	41.881.026,02

Στα έσοδα από παροχή υπηρεσιών της Εταιρείας περιλαμβάνονται τιμολογήσεις εσόδων παροχής διαφημιστικών υπηρεσιών προς πελάτες της εταιρείας, τα οποία συμψηφίζονται με ανταλλαγή

αγαθών ή υπηρεσιών από τους πελάτες αυτούς. Τα σχετικά ποσά των εσόδων αυτών έχουν ως εξής:

1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006
€ 233.275,00	€ 207.858,86

Στη συνέχεια αναλύονται οι πωλήσεις ανά είδος:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006
Πωλήσεις εμπορευμάτων	2.394.222,12	2.268.981,01	2.244.713,16	1.604.976,49
Πωλήσεις προϊόντων	19.003.312,03	20.096.424,65	17.561.996,36	17.432.982,10
Πωλήσεις λοιπών αποθεμάτων	215.219,89	235.919,21	327.705,11	283.127,38
Έσοδα από υπηρεσίες	31.162.504,02	23.386.787,85	25.019.553,10	22.559.940,05
Σύνολο από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	52.775.258,06	45.988.112,72	45.153.967,73	41.881.026,02
Πωλήσεις εμπορευμάτων-Διακοπέισα δραστηριότητα	18.458,52	14.690,90	0,00	0,00
Έσοδα από υπηρεσίες-Διακοπέισα δραστηριότητα	4.785,07	1.348,79	0,00	0,00
Σύνολο από συνεχιζόμενες και διακοπόμενες δραστηριότητες	52.798.501,65	46.004.152,41	45.153.967,73	41.881.026,02

8.2 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Τα οικόπεδα, τα κτίρια, τα μηχανήματα καθώς και τα λοιπά ενσώματα πάγια αποτιμήθηκαν στο κόστος κτήσης τους ενώ οι σωρευμένες αποσβέσεις τους επανυπολογίστηκαν μετά των επαναπροσδιορισμό της ωφέλιμης ζωής κάθε παγίου.

Υπάρχουν υποθήκες και προσημειώσεις επί των παγίων της Εταιρείας έναντι δανεισμού συνολικού ποσού € 5.800.000.

Ο ΟΜΙΛΟΣ

	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Μικτή Λογιστική αξία Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	4.856.230,46 (768.925,96)	2.390.668,32 (1.250.244,60)	4.186.398,88 (2.471.730,36)	11.433.297,66 (4.490.900,92)
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2006	4.087.304,50	1.140.423,72	1.714.668,52	6.942.396,74
Μικτή Λογιστική αξία Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	5.071.118,13 (925.649,78)	2.568.962,41 (1.480.013,64)	5.003.033,97 (3.174.398,92)	12.643.114,51 (5.580.062,34)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2006	4.145.468,35	1.088.948,77	1.828.635,05	7.063.052,17
Μικτή Λογιστική αξία Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	5.161.755,43 (1.101.166,84)	3.191.863,43 (1.889.626,40)	6.476.864,91 (4.242.760,67)	14.830.483,77 (7.233.553,91)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	4.060.588,59	1.302.237,03	2.234.104,24	7.596.929,86

	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2006	4.087.304,50	1.140.423,72	1.714.668,52	6.942.396,74
Προσθήκες	214.887,67	182.340,65	824.399,84	1.221.628,16
Πωλήσεις - Μειώσεις	0,00	(173.566,53)	(7.764,75)	(181.331,28)
Αποσβέσεις	(156.723,82)	(200.541,91)	(703.228,36)	(1.060.494,09)
Μειώσεις Αποσβέσεων	0,00	140.292,84	559,80	140.852,64
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2006	4.145.468,35	1.088.948,77	1.828.635,05	7.063.052,17
Προσθήκες από απόκτηση Αιμινατικών εταιρειών	16.728,48	301.713,18	77.108,79	395.550,45
Προσθήκες	60.216,11	127.401,15	1.126.962,36	1.314.579,62
Πωλήσεις - Μειώσεις	0,00	(17.861,05)	0,00	(17.861,05)
Αποσβέσεις	(161.824,35)	(197.965,02)	(798.853,96)	(1.158.643,33)
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00	0,00	252,00	252,00
Μειώσεις Αποσβέσεων	0,00	0,00	0,00	0,00
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	4.060.588,59	1.302.237,03	2.234.104,24	7.596.929,86

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Μικτή Λογιστική αξία	4.833.625,29	1.340.255,31	3.488.371,69	9.662.252,29
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(760.236,85)	(595.608,64)	(2.052.132,84)	(3.407.978,33)
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2006	4.073.388,44	744.646,67	1.436.238,85	6.254.273,96
Μικτή Λογιστική αξία	5.043.879,96	1.467.059,25	4.273.275,45	10.784.214,66
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(912.196,09)	(713.650,01)	(2.633.249,26)	(4.259.095,36)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2006	4.131.683,87	753.409,24	1.640.026,19	6.525.119,30
Μικτή Λογιστική αξία	5.083.984,23	1.548.535,77	5.313.892,83	11.946.412,83
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(1.070.075,39)	(847.310,32)	(3.309.018,46)	(5.226.404,17)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	4.013.908,84	701.225,45	2.004.874,37	6.720.008,66

	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2006	4.073.388,44	744.646,67	1.436.238,85	6.254.273,96
Προσθήκες	210.254,67	169.029,45	792.279,01	1.171.563,13
Πωλήσεις - Μειώσεις	0,00	(42.225,51)	(7.375,25)	(49.600,76)
Αποσβέσεις	(151.959,24)	(148.138,49)	(581.286,72)	(881.384,45)
Μειώσεις Αποσβέσεων		30.097,12	170,30	30.267,42
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2006	4.131.683,87	753.409,24	1.640.026,19	6.525.119,30
Προσθήκες	40.104,27	99.337,55	1.040.617,38	1.180.059,20
Πωλήσεις - Μειώσεις	0,00	(17.861,03)	0,00	(17.861,03)
Αποσβέσεις	(157.879,30)	(133.660,31)	(675.769,20)	(967.308,81)
Μειώσεις Αποσβέσεων		0,00	0,00	0,00
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	4.013.908,84	701.225,45	2.004.874,37	6.720.008,66

8.3 Υπεραξία επιχείρησης

Η υπεραξία, μετά την τελευταία απόσβεσή της την 31/12/2003, διαμορφώνεται για την Εταιρεία και τον Όμιλο αντίστοιχα ως ακολούθως:

	Υπεραξία ΗΧΩ Α.Ε.
Μικτή Λογιστική αξία	95.520,81
Συσσωρευμένη απόσβεση και μείωση αξίας	(38.208,32)
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2006	57.312,49
Μικτή Λογιστική αξία	95.520,81
Συσσωρευμένη απόσβεση και μείωση αξίας	(38.208,32)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2006	57.312,49
Μικτή Λογιστική αξία	95.520,81
Συσσωρευμένη απόσβεση και μείωση αξίας	(38.208,32)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	57.312,49

	Υπεραξία						ΣΥΝΟΛΟ
	ΗΧΩ Α.Ε.	COLOUR UNIT A.B.E.E.	Π ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΑΕ	SPACE FM STEREO ΑΕ	ΡΑΔΙΟΠΛΗΡΟ ΦΟΡΙΚΗ ΑΕ		
Μικτή Λογιστική αξία	95.520,81	413.865,68	10.000,00	0,00	0,00	519.386,49	
Συσσωρευμένη απόσβεση και μείωση αξίας	(38.208,32)	(82.902,88)	-10.000,00	0,00	0,00	(131.111,20)	
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2006	57.312,49	330.962,80	0,00	0,00	0,00	388.275,29	
Μικτή Λογιστική αξία	95.520,81	413.865,68	0,00	0,00	0,00	509.386,49	
Συσσωρευμένη απόσβεση και μείωση αξίας	(38.208,32)	(82.902,88)	0,00	0,00	0,00	(121.111,20)	
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2006	57.312,49	330.962,80	0,00	0,00	0,00	388.275,29	
Μικτή Λογιστική αξία	95.520,81	413.865,68	0,00	930.385,30	2.139.443,05	3.579.214,84	
Συσσωρευμένη απόσβεση και μείωση αξίας	(38.208,32)	(82.902,88)	0,00	0,00	0,00	(121.111,20)	
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	57.312,49	330.962,80	0,00	930.385,30	2.139.443,05	3.458.103,64	

8.4 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου, κατηγοριοποιημένα σε λογισμικά προγράμματα και δικαιώματα, αναλύονται ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ			
	Software	Άδεια Ραδιοφωνικού Σταθμού	Δικαιώματα, Δαπάνες ανάπτυξης νέων τίτλων και λοιπά	Σύνολο
Μικτή Λογιστική αξία Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	474.535,61 (347.688,57)	1.840.645,63 (552.193,69)	2.023.062,32 (568.685,59)	4.338.243,56 (1.468.567,85)
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2006	126.847,04	1.288.451,94	1.454.376,73	2.869.675,71
Μικτή Λογιστική αξία Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	521.289,91 (416.602,69)	1.840.645,63 (644.225,97)	2.250.232,24 (988.338,33)	4.612.167,78 (2.049.166,99)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2006	104.687,22	1.196.419,66	1.261.893,91	2.563.000,79
Μικτή Λογιστική αξία Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	619.388,43 (491.570,06)	12.958.734,24 (736.258,25)	2.343.029,91 (1.319.154,56)	15.921.152,58 (2.546.982,87)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	127.818,37	12.222.475,99	1.023.875,35	13.374.169,71

	Ο ΟΜΙΛΟΣ			
	Software	Άδεια Ραδιοφωνικού Σταθμού	Δικαιώματα, Δαπάνες ανάπτυξης νέων τίτλων και λοιπά	Σύνολο
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2006	126.847,04	1.288.451,94	1.454.376,73	2.869.675,71
Προσθήκες	46.754,30	0,00	227.169,92	273.924,22
Πωλήσεις - Μειώσεις	0,00	0,00	715,40	715,40
Αποσβέσεις	(68.914,12)	(92.032,28)	(420.368,14)	(581.314,54)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2006	104.687,22	1.196.419,66	1.261.893,91	2.563.000,79
Προσθήκες από απόκτηση θυνατοικών εταιρειών	10.199,72	0,00	0,00	10.199,72
Προσθήκες	69.353,64	11.118.088,61	83.179,50	11.270.621,75
Πωλήσεις - Μειώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00	0,00	3.382,00	3.382,00
Αποσβέσεις	(56.422,21)	(92.032,28)	(324.580,06)	(473.034,55)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	127.818,37	12.222.475,99	1.023.875,35	13.374.169,71

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

	Software	Άδεια Ραδιοφωνικού Σταθμού	Δικαιώματα, Δαπάνες ανάπτυξης νέων τίτλων και λοιπά	Σύνολο
Μικτή Λογιστική αξία Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	389.971,06 (281.718,78)	1.840.645,63 (552.193,69)	2.070.251,02 (565.086,87)	4.300.867,71 (1.398.999,34)
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2006	108.252,28	1.288.451,94	1.505.164,15	2.901.868,37
Μικτή Λογιστική αξία Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	435.377,86 (339.833,02)	1.840.645,63 (644.225,97)	2.257.219,79 (983.495,08)	4.533.243,28 (1.967.554,07)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2006	95.544,84	1.196.419,66	1.273.724,71	2.565.689,21
Μικτή Λογιστική αξία Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	503.347,50 (389.249,13)	1.840.645,63 (736.258,25)	2.257.219,79 (1.296.565,03)	4.601.212,92 (2.422.072,41)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	114.098,37	1.104.387,38	960.654,76	2.179.140,51

	Software	Άδεια Ραδιοφωνικού Σταθμού	Δικαιώματα, Δαπάνες ανάπτυξης νέων τίτλων και λοιπά	Σύνολο
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2006	108.252,28	1.288.451,94	1.505.164,15	2.901.868,37
Προσθήκες	45.406,80	0,00	186.968,77	232.375,57
Πωλήσεις - Μειώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποσβέσεις	(58.114,24)	(92.032,28)	(418.408,21)	(568.554,73)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2006	95.544,84	1.196.419,66	1.273.724,71	2.565.689,21
Προσθήκες	67.969,64	0,00	0,00	67.969,64
Πωλήσεις - Μειώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποσβέσεις	(49.416,11)	(92.032,28)	(313.069,95)	(454.518,34)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	114.098,37	1.104.387,38	960.654,76	2.179.140,51

8.5 Αναβαλλόμενος φόρος

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις όπως προκύπτουν από τις σχετικές προσωρινές φορολογικές διαφορές έχουν ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	31/12/2007 Απαιτηση	31/12/2007 Υποχρέωση	31/12/2006 Απαιτηση	31/12/2006 Υποχρέωση	31/12/2007 Απαιτηση	31/12/2007 Υποχρέωση	31/12/2006 Απαιτηση	31/12/2006 Υποχρέωση
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία								
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	908,20	(2.868.557,10)	-	(85.477,88)	-	(66.273,08)	-	(78.682,59)
Διαγραφή εξόδων πολυετούς απόσβεσης	66.782,11	-	12.765,19	-	44.976,77	-	642,69	-
Έξοδα αγοράς κτίριου	0,00	(72.119,40)	-	(74.061,66)	-	(72.119,40)	-	(74.061,66)
Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις	39.041,23	(60.487,85)	30.829,48	(56.899,10)	39.041,23	(60.487,85)	30.829,48	(56.899,10)
Επενδύσεις σε θυγατρικές	1.106.982,87	(54.503,66)	1.106.982,87	-	1.106.982,87	(54.503,66)	1.106.982,87	-
Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	1.763,10	-	-	-	-	-	-	-
Κυκλοφοριακά Στοιχεία								
Απαιτήσεις	11.719,75	(1.457,57)	-	-	-	-	-	-
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
Παροχές σε Εργαζομένους	155.695,45	-	99.292,75	-	101.405,25	-	88.897,25	-
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
Προβλέψεις	2.794,50	(14.824,41)	-	-	-	-	-	-
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	(6.131,00)	-	-	-	-	-	-
Συμψηφισμός	(39.041,23)	39.041,23	(30.829,48)	30.829,48	(39.041,23)	39.041,23	(30.829,48)	30.829,48
Σύνολο	1.346.645,98	(3.039.039,76)	1.219.040,81	(185.609,16)	1.253.364,89	(214.342,76)	1.196.522,81	(178.813,87)

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται επί των προσωρινών διαφορών, με τη χρησιμοποίηση των φορολογικών συντελεστών που ισχύουν στις χώρες όπου δραστηριοποιούνται οι εταιρίες του Ομίλου. Τα ποσά που εμφανίζονται στον ισολογισμό εκτιμάται ότι θα ανακτηθούν ή θα διακανονιστούν μετά την 31η Δεκεμβρίου 2007. Ειδικότερα για τις εταιρίες του Ομίλου που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα, για τον υπολογισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας έχει χρησιμοποιηθεί ο συντελεστής που έχει θεσπιστεί νομοθετικά με το νόμο 3296/2004 (ΦΕΚ 253/14.12.2004) και αναμένεται να ισχύει κατά την πραγματοποίηση ή το διακανονισμό των προσωρινών διαφορών και ανέρχεται σε 25%.

Η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση που προκύπτει από επενδύσεις σε θυγατρικές αφορά τη θυγατρική εταιρεία του Ομίλου Nitro Music A.E. η οποία από τον Απρίλιο του 2005 έχει τεθεί σε καθεστώς εκκαθάρισης και υπολογίστηκε με συντελεστή φόρου εισοδήματος 25%.

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

Χώρα	Συντελεστής φορολογίας
Τουρκία	20%
Ρουμανία	16%

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

8.6 Επενδύσεις σε Θυγατρικές Εταιρείες και Κοινοπραξίες.

Οι επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες και κοινοπραξίες της μητρικής αναλύονται στον πίνακα που ακολουθεί:

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΧΩΡΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΤΑ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΨΗΦΟΥ	ΚΟΣΤΟΣ ΚΤΗΣΗΣ	(-) ΣΩΡΕΥΜΕΝΗ ΑΠΟΜΕΙΩΣΗ	ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΤΗΝ 31/12/2007
Π. ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%	374.642,32	(174.640,00)	200.002,32
ΡΑΔΙΟΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ ΜΜΕ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%	4.417.353,05	0,00	4.417.353,05
SPACE FM STEREO Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%	6.800.661,59	0,00	6.800.661,59
ΙΚΟ PRESS Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	99,95%	99,95%	586.706,50	0,00	586.706,50
NITRO MUSIC Α.Ε. (σε εκκαθάριση)	ΕΛΛΑΔΑ	97,50%	97,50%	4.427.931,47	(4.427.931,47)	0,00
COLOUR UNIT Α.Β.Ε.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	65,00%	65,00%	997.186,61	0,00	997.186,61
VATAN İMAKO YAYINCILIK A.S.	ΤΟΥΡΚΙΑ	50,00%	50,00%	255.889,52	0,00	255.889,52
ΑΤΤΙΚΑ ΙΜΑΚΟ ΜΕΔΙΑ S.R.L.	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	50,00%	50,00%	100.000,00	0,00	100.000
ΣΥΝΟΛΟ				17.960.371,06	(4.602.571,47)	13.357.799,59

Στον κατωτέρω πίνακα παρατίθενται τα ποσά ανά κατηγορία λογαριασμών τα οποία ενσωματώθηκαν με τη μέθοδο της αναλογικής ενοποίησης στις ενοποιημένες καταστάσεις του Ομίλου και αφορούν τις κοινοπραξίες VATAN IMAKO YAYINCILIK A.S., ATTICA IMAKO MEDIA S.R.L και STAR PRINT A.E. Οι εταιρείες ATTICA IMAKO MEDIA S.R.L και STAR PRINT A.E. ιδρύθηκαν εντός του Δ' τριμήνου του 2007 και συνεπώς ενοποιούνται για πρώτη φορά.

	VATAN IMAKO YAYINCILIK A.S.	ATTICA IMAKO MEDIA S.R.L	STAR PRINT A.E.
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	1.755.151,00	81.316,00	96.401,49
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	167.929,00	4.028,50	27.776,19
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1.088.128,00	10.849,00	45.967,04
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	50.691,00	0,00	0,00
ΕΣΟΔΑ	2.521.018,50	2.469,00	908,20
ΕΞΟΔΑ	2.210.093,00	26.786,50	14.457,56

8.7 Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση περιλαμβάνουν επενδύσεις στις εταιρείες «ΑΛΟΙΜΟΝΟΣ Α.Ε.», «ΑΡΓΟΣ Α.Ε.», «ΕΚΔΟΣΕΙΣ 4 ΕΠΕ», «ΑΛΦΑ ΠΡΕΣ» και «EUROFORMS Α.Ε.» και έχουν αποτιμηθεί σε εύλογες αξίες. Συγκεκριμένα, κατά την ημερομηνία μετάβασης (01/01/2004) έγινε υποτίμηση συνολικού ποσού € 564.517,51 η οποία αφορά σε πλήρη υποτίμηση της εταιρείας «EUROFORMS Α.Ε.» ποσού € 160.515,24, υποτίμηση ύψους € 104.002,27 της εταιρείας «ΑΛΟΙΜΟΝΟΣ Α.Ε.» και πλήρη υποτίμηση ύψους € 300.000,00 της υπό εκκαθάριση εταιρείας «ΕΚΔΟΣΕΙΣ 4 ΕΠΕ».

Υπόλοιπο έναρξης περιόδου

Προσθήκες

- Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου

Υπόλοιπο τέλους περιόδου

Ο ΟΜΙΛΟΣ	
31/12/2007	31/12/2006
333.396,26	333.396,26
61.875,00	-
395.271,26	333.396,26

Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου που υλοποιήθηκε εντός του 2007 αφορά την εταιρεία EUROFORMS Α.Ε., χωρίς να υπάρχει μεταβολή του ποσοστού συμμετοχής της Μητρικής εταιρείας σε αυτή.

8.8 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Πελάτες - Απαιτήσεις εισπρακτέες άνω των 12 μηνών	55.076,34	0,00	0,00	0,00
Δοσμένες Εγγυήσεις	131.870,54	116.169,96	104.859,61	100.670,35
Δάνεια σε συνδεδεμένα μέρη	760.000,00	880.000,00	1.160.000,00	1.300.000,00
Λοιπά	46.012,90	61.500,76	46.012,90	61.500,76
Μείον προβλέψεις απομείωσης	(220.000,00)	(440.000,00)	(220.000,00)	(440.000,00)
Σύνολο λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	772.959,78	617.670,72	1.090.872,51	1.022.171,11

Οι απαιτήσεις αυτές αφορούν σε απαιτήσεις οι οποίες πρόκειται να εισπραχθούν μετά το τέλος της επόμενης χρήσης.

8.9 Αποθέματα

Τα αποθέματα του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Α' ύλες	881.404,15	588.089,63	871.074,53	569.379,58
Τελικά προϊόντα	402.706,58	434.238,34	0,00	0,00
Παραγωγή σε εξέλιξη	71.860,87	76.485,61	0,00	0,00
Εμπορεύματα	2.126.019,41	2.150.461,62	1.966.035,53	1.701.735,56
Λοιπά	32.627,96	29.599,77	30.567,96	29.599,77
Σύνολο	3.514.618,97	3.278.874,97	2.867.678,02	2.300.714,91
Μείον: Προβλέψεις για βραδέως κινούμενα και απαξιωμένα αποθέματα:				
Εμπορεύματα	269.880,06	789.170,78	251.880,06	483.408,95
	269.880,06	789.170,78	251.880,06	483.408,95
Συνολική καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία	3.244.738,91	2.489.704,19	2.615.797,96	1.817.305,96

8.10 Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Πελάτες	17.789.465,39	13.215.497,87	13.039.673,06	11.310.986,04
Γραμμάτια Εισπρακτέα	1.202.621,84	1.346.047,56	990.583,03	1.313.011,52
Επιταγές Εισπρακτέες	13.192.460,16	12.354.928,18	10.024.161,72	11.595.925,49
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	(3.882.902,29)	(2.471.968,97)	(3.198.836,00)	(2.241.857,97)
Καθαρές Εμπορικές Απαιτήσεις	28.301.645,10	24.444.504,64	20.855.581,81	21.978.065,08

Οι εύλογες αξίες των Καθαρών Εμπορικών Απαιτήσεων αναλύονται κατωτέρω:

	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Πελάτες	13.906.563,10	11.372.371,81	10.740.406,98	9.689.142,99
Γραμμάτια Εισπρακτέα	1.202.621,84	1.034.559,80	663.953,40	1.010.171,00
Επιταγές Εισπρακτέες	13.192.460,16	12.037.573,03	9.451.221,43	11.278.751,09
	28.301.645,10	24.444.504,64	20.855.581,81	21.978.065,08

Για όλες τις απαιτήσεις του Ομίλου έχει πραγματοποιηθεί εκτίμηση των ενδείξεων για τυχόν απομείωση τους. Ορισμένες από τις απαιτήσεις έχουν υποστεί απομείωση για τις οποίες έχει σχηματιστεί αντίστοιχη πρόβλεψη € 3.882.902,29 στον Όμιλο και € 3.198.836 στην Εταιρεία. Οι απαιτήσεις πέραν του έτους οι οποίες δεν έχουν υποστεί απομείωση βρίσκονται σε καθυστέρηση η εταιρεία έχει ασκήσει όλα τα ένδικα μέσα προκειμένου να προβεί στην είσπραξη τους. Ο Όμιλος για απαιτήσεις άνω του ενός έτους για τις οποίες δεν έχει γίνει πρόβλεψη απομείωσης, έχει λάβει όλες τις απαραίτητες εξασφαλίσεις για την ολοσχερή είσπραξη τους. Η λογιστική αξία των απαιτήσεων αυτών, θεωρείται πως προσεγγίζει την εύλογη αξία τους καθώς η είσπραξη τους αναμένεται να πραγματοποιηθεί σε χρονικό διάστημα τέτοιο που η επίδραση της χρονικής αξίας του χρήματος θεωρείται ασήμαντη. Η ενηλικίωση των πελατών που δεν έχουν υποστεί απομείωση παρουσιάζονται στους πίνακες που ακολουθούν:

<i>Ποσά σε €</i> Πελάτες & Λοιπές εμπορικές απαιτήσεις την 31/12/2007	ΟΜΙΛΟΣ Ημέρες					Σύνολο
	0-90	90-180	180-270	270-360	>360	
	Πελάτες	11.034.230,47	1.292.405,23	811.147,82	262.874,28	
Επιταγές εισπρακτέες	8.521.080,56	3.303.437,39	322.843,08	90.032,39	955.066,74	13.192.460,16
Γραμμάτια	188.696,12	167.369,70	112.984,71	75.982,64	657.588,67	1.202.621,84
Σύνολο	19.744.007,15	4.763.212,32	1.246.975,61	428.889,31	2.118.560,72	28.301.645,10

<i>Ποσά σε €</i> Πελάτες & Λοιπές εμπορικές απαιτήσεις την 31/12/2006	ΟΜΙΛΟΣ Ημέρες					Σύνολο
	0-90	90-180	180-270	270-360	>360	
	Πελάτες	8.553.740,23	1.379.606,35	663.307,79	316.840,76	
Επιταγές εισπρακτέες	7.117.067,82	4.058.932,04	15.061,39	101.425,06	745.086,72	12.037.573,03
Γραμμάτια	178.761,85	120.434,89	86.185,40	81.650,16	567.527,51	1.034.559,80
Σύνολο	15.849.569,90	5.558.973,28	764.554,57	499.915,98	1.771.490,92	24.444.504,64

<i>Ποσά σε €</i> Πελάτες & Λοιπές εμπορικές απαιτήσεις την 31/12/2007	ΕΤΑΙΡΕΙΑ Ημέρες					Σύνολο
	0-90	90-180	180-270	270-360	>360	
	Πελάτες	7.874.843,60	1.267.276,62	1.014.250,80	207.626,62	
Επιταγές εισπρακτέες	6.282.968,60	2.004.934,56	291.843,08	74.032,39	797.442,80	9.451.221,43
Γραμμάτια	142.148,71	130.445,37	111.626,11	35.982,64	243.750,57	663.953,40
Σύνολο	14.299.960,91	3.402.656,55	1.417.719,99	317.641,65	1.417.602,71	20.855.581,81

<i>Ποσά σε €</i> Πελάτες & Λοιπές εμπορικές απαιτήσεις την 31/12/2006	ΕΤΑΙΡΕΙΑ Ημέρες					Σύνολο
	0-90	90-180	180-270	270-360	>360	
	Πελάτες	6.966.224,94	1.112.734,21	430.903,81	249.742,03	
Επιταγές εισπρακτέες	6.717.638,40	3.829.359,97	23.722,42	113.776,57	594.253,73	11.278.751,09
Γραμμάτια	250.687,87	161.182,75	108.767,94	102.425,14	387.107,30	1.010.171,00
Σύνολο	13.934.551,21	5.103.276,93	563.394,17	465.943,74	1.910.899,03	21.978.065,08

8.11 Λοιπές απαιτήσεις

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Χρεώστες Διάφοροι	2.757.106,26	2.398.245,26	2.223.012,03	2.009.489,21
Απαιτήσεις Από Ελληνικό Δημόσιο	385.198,05	70.053,02	27.463,64	337.149,29
Λοιπές Απαιτήσεις	373.934,30	26.036,53	10.450,09	24.236,53
Απαιτήσεις από λοιπού συμμετοχικού ενδιαφέροντος εταιρείες	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	(1.080.385,50)	(1.368.653,56)	(820.701,14)	(1.368.653,56)
Καθαρές απαιτήσεις Χρεωστών	2.435.853,11	1.125.681,25	1.440.224,62	1.002.221,47

Οι εύλογες αξίες των λοιπών απαιτήσεων είναι οι παρακάτω:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Χρεώστες Διάφοροι	1.788.434,68	1.029.591,70	1.402.310,89	958.262,50
Απαιτήσεις Από Ελληνικό Δημόσιο	385.198,05	70.053,02	27.463,64	19.722,44
Λοιπές Απαιτήσεις	262.220,38	26.036,53	10.450,09	24.236,53
	2.435.853,11	1.125.681,25	1.440.224,62	1.002.221,47

8.12 Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού

Τα λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία του Ενεργητικού του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Έξοδα επομένων χρήσεων - περιόδου	4.871.489,97	3.073.552,76	4.494.828,35	3.062.385,50
Έσοδα χρήσεως - περιόδου εισπρακτέα	1.208.158,35	1.140.498,53	1.161.986,35	1.123.957,53
Λοιποί μεταβατικοί ενεργητικού	59.567,26	697.201,81	72.015,53	697.201,81
	6.139.215,58	4.911.253,10	5.728.830,23	4.883.544,84

8.13 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Διαθέσιμα στο ταμείο	115.595,00	75.989,97	13.933,89	52.338,16
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	2.844.155,67	572.455,72	2.377.906,28	448.866,82
Σύνολο	2.959.750,67	648.445,69	2.391.840,17	501.204,98

8.14 Ίδια κεφάλαια

ι) Μετοχικό κεφάλαιο

	Αριθμός μετοχών	Κοινές μετοχές	Υπέρ το άρτιο	Ίδιες μετοχές	Σύνολο
Υπόλοιπα 1/1/2006	16.684.500	5.005.350,00	6.969.662,12	0,00	11.975.012,12
Έκδοση Νέων Μετοχών	-	0,00	0,00	0,00	0,00
Αγορά Μετοχών Μητρικής (Ίδιες Μετοχές)	-	0,00	0,00	0,00	0,00
Πώληση Μετοχών Μητρικής (Ίδιες Μετοχές)	-	0,00	0,00	0,00	0,00
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου		6.969.662,12	(6.969.662,12)	0,00	0,00
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου	(8.342.250)	(8.971.802,12)	0,00	0,00	(8.971.802,12)
Υπόλοιπα 31/12/2006	8.342.250	3.003.210,00	0,00	0,00	3.003.210,00
Έκδοση Νέων Μετοχών		0,00	0,00	0,00	0,00
Αγορά Μετοχών Μητρικής (Ίδιες Μετοχές)	-	0,00	0,00	0,00	0,00
Πώληση Μετοχών Μητρικής (Ίδιες Μετοχές)	-	0,00	0,00	0,00	0,00
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών	4.004.298	1.281.375,36	12.493.409,76	0,00	13.774.785,12
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με επιστροφή μετρητών	-	(2.113.370,00)	0,00	0,00	(2.113.370,00)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση αποθεματικού Υπέρ το Άρτιο	6.785.048	3.188.972,56	(3.188.972,56)	0,00	0,00
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με διαγραφή ζημιών	-	(1.017.757,20)	0,00	0,00	(1.017.757,20)
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου	(5.561.500)	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπα 31/12/2007	13.570.096	4.342.430,72	9.304.437,20	0,00	13.646.867,92

Η μετοχή της ΙΜΑΚΟ ΜΗΝΤΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΕΣΩΝ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμη στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η διαφορά υπέρ το άρτιο του Ομίλου προέκυψε από την έκδοση μετοχών έναντι μετρητών σε αξία μεγαλύτερη της ονομαστικής τους αξίας.

Με την Κ2-9540/2006 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης εγκρίθηκε α) η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά το ποσό των 7.174.335 ευρώ με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών β) η αύξηση της ονομαστικής αξίας των μετοχών από 0,73 σε 1,46 ευρώ με ταυτόχρονη μείωση των υφισταμένων μετοχών από 16.684.500 σε 8.342.250 κοινές μετοχές (reverse split) σε αναλογία μία νέα μετοχή για κάθε δύο παλιές γ) η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου κατά το ποσό των 9.176.475 ευρώ με μείωση της ονομαστικής αξίας των μετοχών από 1,43 σε 0,36 προς διαγραφή ζημιών

παρελθουσών χρήσεων από το λογαριασμό «Ζημιές εις Νέο» Έτσι το Μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των 3.003.210,00 ευρώ διαιρεμένο σε 8.342.360 κοινές ονομαστικές μετοχές αξίας 0,36 ευρώ η μία.

Με την Κ2-9144/2007 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης εγκρίθηκε α) η μείωση του αριθμού των μετοχών με συνένωση τριών παλαιών μετοχών ονομαστικής αξίας 0,36 ΕΥΡΩ σε μία μετοχή με αντίστοιχη αύξηση της ονομαστικής αξίας αυτής σε 1,08 ΕΥΡΩ, με αποτέλεσμα το σύνολο των μετοχών της Εταιρίας να ανέρχεται σε 2.780.750 μετοχές, β) η πραγματική μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά ποσό Ευρώ 2.113.370,00, με σκοπό την καταβολή μετρητών στους παλαιούς μετόχους, και γ) η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά ποσό Ευρώ 1.281.375,36, με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων, σύμφωνα με το άρθρο 13 παρ. 6 του Κ.Ν. 2190/1920, με καταβολή μετρητών και με τιμή διάθεσης κάθε νέας μετοχής Ευρώ 3,44.

Με την Κ2-14806/2007 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης εγκρίθηκε α) η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά Ευρώ 1.017.757,20 με αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής κατά Ευρώ 0,15 και κεφαλαιοποίηση αποθεματικών υπέρ το άρτιο με αποτέλεσμα το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας να ανέρχεται σε Ευρώ 3.188.972,56, διαιρούμενο σε 6.785.048 μετοχές (κοινές ονομαστικές), ονομαστικής αξίας 0,47 Ευρώ η κάθε μία, β) η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά Ευρώ 1.017.757,20 με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής κατά Ευρώ 0,15 για συμψηφισμό ζημιών με αποτέλεσμα το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας να ανέρχεται σε Ευρώ 2.171.215,36, διαιρούμενο σε 6.785.048 μετοχές (κοινές ονομαστικές), ονομαστικής αξίας 0,32 Ευρώ η κάθε μία, γ) η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά Ευρώ 2.171.215,36 με αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής κατά Ευρώ 0,32 και κεφαλαιοποίηση αποθεματικών υπέρ το άρτιο με αποτέλεσμα το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας να ανέρχεται σε Ευρώ 4.342.430,72, διαιρούμενο σε 6.785.048 μετοχές (κοινές ονομαστικές), ονομαστικής αξίας 0,64 Ευρώ η κάθε μία και δ) η μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής κατά Ευρώ 0,32, την έκδοση 6.785.048 νέων μετοχών και διανομή δωρεάν μετοχών στους παλαιούς μετόχους με αναλογία μία νέα μετοχή προς μία παλαιά μετοχή με αποτέλεσμα το σύνολο των μετοχών της Εταιρίας να ανέρχεται σε 13.570.096 μετοχές.

ii) Λοιπά Αποθεματικά

Τα λοιπά αποθεματικά του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Λοιπά αποθεματικά	Ο ΟΜΙΛΟΣ			
	Τακτικό αποθεματικό	Αφορολόγητα αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2006	316.502,52	69.924,26	300.234,60	686.661,38
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης	2.495,35	3.182,59	(282.580,21)	(276.902,27)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2006	318.997,87	73.106,85	17.654,39	409.759,11
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης	6.314,51	0,00	(109.915,16)	(103.600,65)
Αποθεματικά από εξαγορά θυγατρικής	60.846,56	0,00	87,72	60.934,28
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2007	386.158,94	73.106,85	(92.173,05)	367.092,74

Λοιπά αποθεματικά	Η ΕΤΑΙΡΙΑ			
	Τακτικό αποθεματικό	Αφορολόγητα αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2006	283.142,61	69.924,26	299.567,44	652.634,31
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης	0,00	86.781,37	(366.149,28)	-279.367,91
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2006	283.142,61	156.705,63	(66.581,84)	373.266,40
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης	0,00	0,00	(109.915,16)	-109.915,16
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2007	283.142,61	156.705,63	(176.497,00)	263.351,24

Κατά την 1/1/2004 έγινε αποφορολόγηση των αφορολόγητων και των λοιπών αποθεματικών της Εταιρείας.

Κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2006, ο Όμιλος προέβη σε επαναυπολογισμό του φόρου των αφορολόγητων και λοιπών αποθεματικών, λόγω της αλλαγής του φορολογικού συντελεστή από 29% σε 25%, καταχωρώντας τη προκύψασα διαφορά (€ 3.182,59) σε πίστωση των αποθεματικών.

ii) Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής ισολογισμού

Οι ατομικές οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007 της από κοινού ελεγχόμενης οικονομικής μονάδος VATAN IMAKO YAYINCILIK A.S. που μετέχει στην ενοποίηση, και η οποία αρχικά παρουσιάζεται σε νόμισμα διαφορετικό (Νέα Λίρα Τουρκίας) από το νόμισμα παρουσίασης του

Ομίλου, έχει μετατραπεί σε ευρώ. Τα στοιχεία του ενεργητικού και οι υποχρεώσεις έχουν μεταφραστεί σε ευρώ στην ισοτιμία κλεισίματος την ημερομηνία του ισολογισμού. Τα έσοδα και τα έξοδα έχουν μετατραπεί στο νόμισμα παρουσίασης του Ομίλου στις μέσες ισοτιμίες κατά την αναφερόμενη χρήση. Η διαφορά που προέκυψε ανήλθε στο ποσό των ευρώ 23.369,98 και το οποίο έχει πιστωθεί στο αποθεματικό μετατροπής ισολογισμών εταιρειών εξωτερικού σε ξένο νόμισμα, της καθαρής θέσης.

Οι ατομικές οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007 της από κοινού ελεγχόμενης οικονομικής μονάδος ΑΤΤΙCΑ ΙΜΑΚΟ ΜΕDΙΑ S.R.L. που μετέχει στην ενοποίηση, και η οποία αρχικά παρουσιάζεται σε νόμισμα διαφορετικό (Νέο Λεϊ Ρουμανίας) από το νόμισμα παρουσίασης του Ομίλου, έχει μετατραπεί σε ευρώ. Τα στοιχεία του ενεργητικού και οι υποχρεώσεις έχουν μεταφραστεί σε ευρώ στην ισοτιμία κλεισίματος την ημερομηνία του ισολογισμού. Τα έσοδα και τα έξοδα έχουν μετατραπεί στο νόμισμα παρουσίασης του Ομίλου στις μέσες ισοτιμίες κατά την αναφερόμενη χρήση. Η διαφορά που προέκυψε ανήλθε στο ποσό των ευρώ 1.838,00 και το οποίο έχει πιστωθεί στο αποθεματικό μετατροπής ισολογισμών εταιρειών εξωτερικού σε ξένο νόμισμα, της καθαρής θέσης. Συνολικά η συναλλαγματική διαφορά που προέκυψε ανήλθε στο ποσό των ευρώ 25.207,98 και το οποίο έχει πιστωθεί στο αποθεματικό μετατροπής ισολογισμών εταιρειών εξωτερικού σε ξένο νόμισμα, της καθαρής θέσης.

8.15 Δανειακές υποχρεώσεις

Στον παρακάτω πίνακα αναλύονται οι βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Μακροπρόθεσμος δανεισμός				
Τραπεζικός δανεισμός	8.060.000,00	2.880.000,00	8.060.000,00	2.880.000,00
Λοιπά	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων	8.060.000,00	2.880.000,00	8.060.000,00	2.880.000,00
Βραχυπρόθεσμα δάνεια				
Τραπεζικός δανεισμός	20.572.119,58	18.292.965,89	17.026.621,82	17.875.702,81
Λοιπά	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων	20.572.119,58	18.292.965,89	17.026.621,82	17.875.702,81
Σύνολο δανείων	28.632.119,58	21.172.965,89	25.086.621,82	20.755.702,81

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρ.στην επόμενη χρήση	320.000,00	320.000,00	320.000,00	320.000,00
Σύνολο	320.000,00	320.000,00	320.000,00	320.000,00

Η Εταιρεία εντός του 2006 προέβη στην έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου ύψους ευρώ 3.200.000, δεκαετούς διάρκειας, σύμφωνα με τις διατάξεις του ν. 3156/2003 και κ.ν. 2190/1920. Πληρεξούσια καταβολών και Ομολογιούχος που θα καλύψει εξ ολοκλήρου πρωτογενώς την ως άνω έκδοση είναι η Τράπεζα Πειραιώς. Το Ομολογιακό Δάνειο διαιρείται σε 10 ομολογίες ονομαστικής αξίας ευρώ 320.000 έκαστη και θα αποπληρωθεί σε 40 δόσεις εντός 10 ετών. Το επιτόκιο καθορίστηκε σε EURIBOR πλέον περιθωρίου 1,8%. Το δάνειο είναι εξασφαλισμένο με προσημείωση επί του ακινήτου της έδρας της εταιρίας καθώς με την εκχώρηση μέρους των εισπράξεων από τις πωλήσεις των περιοδικών που διενεργούνται μέσω του πρακτορείου διανομής Αργος. Το προϊόν του εν λόγω κοινού ομολογιακού δανείου, όπως έχει ήδη αποφασισθεί θα χρησιμοποιηθεί με σκοπό αφενός την αναδιάρθρωση δανειακών κεφαλαίων βραχυπροθέσμου χαρακτήρα και αφετέρου την χρηματοδότηση εταιρικών και επενδυτικών αναγκών.

Η Εταιρεία εντός του 2007 προέβη στην έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου ύψους ευρώ 5.500.000, δεκαετούς διάρκειας, σύμφωνα με τις διατάξεις του ν. 3156/2003 και κ.ν. 2190/1920. Πληρεξούσια καταβολών και Ομολογιούχος που θα καλύψει εξ ολοκλήρου πρωτογενώς την ως άνω έκδοση είναι η Τράπεζα Πειραιώς. Το Ομολογιακό Δάνειο διαιρείται σε 10 ομολογίες ονομαστικής αξίας ευρώ 550.000 έκαστη και θα αποπληρωθεί σε 37 δόσεις εντός 10 ετών. Το επιτόκιο καθορίστηκε σε EURIBOR πλέον περιθωρίου 1,4%. Το δάνειο είναι εξασφαλισμένο με δικαίωμα Α' ενεχύρου επί 787.000 μετοχών, εκδόσεως της εταιρείας με την επωνυμία ΡΑΔΙΟΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ ΜΜΕ Α.Ε. ήτοι το 100% των μετοχών της και επί 50.000 μετοχών, εκδόσεως της εταιρείας με την επωνυμία SPACE FM STEREO Α.Ε. ήτοι το 100% των μετοχών της. Το προϊόν του εν λόγω κοινού ομολογιακού δανείου, όπως έχει ήδη αποφασισθεί θα χρησιμοποιηθεί με σκοπό την αγορά δύο ραδιοφωνικών σταθμών ήτοι του ραδιοφωνικού σταθμού DERTI FM και του ραδιοφωνικού σταθμού SFERA FM μέσω της εξαγοράς αντίστοιχα του 100% των μετοχών των εταιρειών ΡΑΔΙΟΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ ΜΜΕ Α.Ε. και SPACE FM STEREO Α.Ε.

Τα βραχυπρόθεσμα δάνεια του Ομίλου αφορούν σε αλληλόχρεους λογαριασμούς.

Οι ημερομηνίες λήξης των μακροπρόθεσμων δανείων του Ομίλου είναι οι εξής:

	31/12/2007	31/12/2006
2 έτη και λιγότερο	1.536.500,00	640.000,00
Μεταξύ 2 και 5 ετών	4.570.000,00	1.600.000,00
Πάνω από 5 έτη	1.953.500,00	960.000,00
	<u>8.060.000,00</u>	<u>3.200.000,00</u>

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

	31/12/2007	31/12/2006
	€	
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος)	7,13%	6,28%
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος)	6,21%	5,30%

8.16 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού

Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία
Σύνολο

Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
685.276,30	420.917,60	456.089,00	355.589,00
685.276,30	420.917,60	456.089,00	355.589,00

Η μεταβολή της υποχρέωσης αναλύεται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Υπόλοιπο στην αρχή της χρήσης	420.917,60	333.692,40	355.589,00	284.790,00
Υπόλοιπο θυγατρικών που ενοποιούνται για πρώτη φορά	148.922,00	0,00	0,00	0,00
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	95.608,70	73.720,00	73.980,00	66.962,00
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημιάς/(κέρδους)	5.812,00	8.908,20	5.577,00	5.240,00
Χρηματοοικονομικό κόστος	23.282,00	18.231,00	20.410,00	15.981,00
Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας	41.247,00	87.974,00	40.969,00	79.774,00
Καταβληθείσες αποζημιώσεις	(50.513,00)	(101.608,00)	(40.436,00)	(97.158,00)
Χρησιμοποιούμενες προβλέψεις				
Υπόλοιπο στο τέλος της χρήσης	685.276,30	420.917,60	456.089,00	355.589,00

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό της πρόβλεψης αποζημίωσης του προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία είναι οι εξής:

	31/12/2007	31/12/2006
Προεξοφλητικό επιτόκιο	4,5%	4,2%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	3,5%	3,5%
Πληθωρισμός	2,5%	2,5%

Στον παρακάτω πίνακα αναλύονται οι δαπάνες μισθοδοσίας και ασφαλιστικών εισφορών για το προσωπικό του Ομίλου και της Εταιρείας:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Μισθοί και ημερομίσθια	9.837.788,81	7.554.287,55	7.885.909,61	6.683.265,04
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	1.748.569,72	1.312.692,44	1.297.705,92	1.110.071,37
Σύνολο	11.586.358,53	8.866.979,99	9.183.615,53	7.793.336,41

8.17 Προβλέψεις

Οι προβλέψεις που αφορούν τον Όμιλο και την Εταιρεία αναγνωρίζονται εφ' όσον υπάρχουν παρούσες νομικές ή τεκμαρτές υποχρεώσεις ως συνέπεια παλαιότερων γεγονότων, εφ' όσον υπάρχει πιθανότητα εκκαθάρισης τους μέσω εκρών πόρων, και εφ' όσον η υποχρέωση του ποσού μπορεί να υπολογιστεί αξιόπιστα. Οι προβλέψεις επισκοπούνται κατά την ημερομηνία σύνταξης κάθε ισολογισμού και προσαρμόζονται προκειμένου να αντανακλούν την παρούσα αξία των εξόδων που θα απαιτηθούν σε κάθε περίπτωση. Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Προβλέψεις» κατά την 31/12/2007 αναλύεται ως εξής:

Υπόλοιπα την 31/12/2007	Ο ΟΜΙΛΟΣ	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ
Προβλέψεις για διαφορές φορολογικού ελέγχου	86.599,18	0,00
Σύνολο	86.599,18	0,00

Το πόσο των προβλέψεων για τις εκτιμώμενες διαφορές που θα προκύψουν από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο στις εταιρείες του Ομίλου διαμορφώθηκε ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ
Προβλέψεις για διαφορές φορολογικού ελέγχου		
Υπόλοιπα 1/1/2006	385.121,63	372.521,63
Πρόβλεψη για διαφορές που ενδεχομένως προκύψουν για την χρήση 2006	10.000,00	0,00
Χρησιμοποίηση πρόβλεψης	-372.521,63	-372.521,63
Υπόλοιπα την 31/12/2006	22.600,00	0,00
Υπόλοιπο από θυγατρικές που ενοποιούνται για πρώτη φορά	54.999,18	0,00
Πρόβλεψη για διαφορές που ενδεχομένως προκύψουν για την χρήση 2007	9.000,00	0,00
Χρησιμοποίηση πρόβλεψης	0,00	0,00
Υπόλοιπα την 31/12/2007	86.599,18	0,00

8.18 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Τα υπόλοιπα των προμηθευτών και των λοιπών συναφών υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται στους παρακάτω πίνακες:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Προμηθευτές	7.024.942,32	5.381.311,16	5.506.630,97	5.894.362,18
Γραμμάτια Πληρωτέα	1.910.048,46	2.081.199,23	1.809.341,26	2.080.492,03
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	483.777,88	416.913,38	427.660,14	355.142,35
Μερίσματα πληρωτέα	56.928,64	27.331,96	56.928,64	27.331,96
Επιταγές Πληρωτέες	5.367.896,49	4.518.531,43	4.691.010,23	4.126.100,61
Προκαταβολές πελατών	777.528,16	1.075.808,08	457.294,53	1.055.154,07
Λοιπές υποχρεώσεις	5.960.490,21	5.913.166,32	4.970.683,69	4.608.827,35
Σύνολο	21.581.612,16	19.414.261,56	17.919.549,46	18.147.410,55

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

8.19 Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις

Τα ποσά του φόρου που αναλύονται στον παρακάτω πίνακα και αφορούν στον Όμιλο διαφέρουν από το θεωρητικό ποσό που θα προέκυπτε χρησιμοποιώντας τον σταθμισμένο μέσο συντελεστή φόρου, επί των κερδών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων. Τα πραγματικά ποσά φόρου τόσο για τον Όμιλο όσο και για την Εταιρεία παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	1.657.993,80	1.605.006,15	1.143.110,87	1.373.593,24
Φόρος αποθεματικών	55.699,25	55.699,25	55.699,25	55.699,25
Σύνολο	1.713.693,05	1.660.705,40	1.198.810,12	1.429.292,49

8.20 Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ακολουθεί ανάλυση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Δεδουλευμένα έξοδα	804.825,04	610.768,49	481.473,93	478.443,17
Λοιποί λογαριασμοί παθητικού	467.451,91	130.228,08	338.572,26	130.228,08
Σύνολο	1.272.276,95	740.996,57	820.046,19	608.671,25

8.21 Υποχρεώσεις από Λειτουργικές Μισθώσεις

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Ποσά σε Ευρώ				
Έως 1 έτος	623.479,26	571.416,24	560.346,12	528.459,03
Από 1-5 έτη	2.126.005,60	2.108.856,16	1.748.310,02	2.019.036,93
Περισσότερα από 5 έτη	2.613.241,66	2.258.068,31	2.128.853,16	2.258.065,31
Σύνολο	5.362.726,52	4.938.340,71	4.437.509,30	4.805.561,27
Επιβάρυνση Αποτελεσμάτων	622.186,01	582.123,56	569.006,68	538.874,48

8.22 Κόστος πωληθέντων

Το κόστος πωληθέντων αναλύεται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006
Παροχές σε εργαζομένους	7.337.499,58	5.780.682,85	6.191.301,04	5.052.180,81
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	8.559.737,27	8.244.129,70	8.055.515,73	7.240.708,84
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	19.602.087,41	17.164.172,90	18.541.919,77	16.611.654,66
Παροχές τρίτων	555.404,68	331.102,88	347.086,36	305.008,22
Έξοδα επιδιόρθωσης και συντήρησης παγίων	171.608,28	210.679,77	165.727,76	182.273,40
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	417.595,55	411.697,45	399.827,25	377.189,08
Φόροι και τέλη	36.275,00	35.527,63	34.511,36	35.527,63
Διάφορα έξοδα παραγωγής	1.619.824,80	1.850.298,19	1.377.121,90	1.850.198,19
Λοιπά διάφορα έξοδα	1.987.416,99	687.829,91	1.690.291,35	587.697,73
Αποσβέσεις παγίων	1.111.021,63	1.115.289,81	1.040.600,52	1.063.642,90
Σύνολο	41.398.471,19	35.831.411,09	37.843.903,04	33.306.081,46

Το κόστος των αποθεμάτων που αναγνωρίστηκε ως έξοδο στον ανωτέρω πίνακα έχει επιβαρυνθεί με τα πόσα της σχηματισμένης πρόβλεψης για την απαξιωμένα αποθέματα. Το συνολικό ποσό των προβλέψεων αναλύεται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ
Υπόλοιπα 1/1/2006	927.633,08	512.350,94
Πρόβλεψη Υποτίμησης που αναγνωρίστηκε στα έξοδα του 2006	79.879,46	77.664,46
Αναστροφή πρόβλεψης υποτίμησης προηγούμενης χρήσης λόγω αύξησης της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας που αναγνωρίστηκε στα έσοδα του 2006	(218.341,76)	(106.606,45)
Υπόλοιπα την 31/12/2006	789.170,78	483.408,95
Πρόβλεψη Υποτίμησης που αναγνωρίστηκε στα έξοδα του 2007	297.865,35	137.798,66
Αναστροφή πρόβλεψης υποτίμησης προηγούμενης χρήσης λόγω αύξησης της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας που αναγνωρίστηκε στα έσοδα του 2007	(548.618,99)	(369.327,55)
Υπόλοιπα την 31/12/2007	538.417,14	251.880,06

8.23 Έξοδα διοίκησης / διάθεσης

Ακολουθούν οι αναλύσεις των εξόδων διάθεσης και διοίκησης αντίστοιχα:

ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006
Παροχές σε εργαζομένους	1.869.129,70	1.706.151,79	1.599.554,42	1.555.844,13
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	919.201,98	407.876,46	785.999,48	296.539,83
Παροχές τρίτων	68.096,39	90.731,11	73.721,92	87.826,23
Έξοδα επιδιόρθωσης και συντήρησης παγίων	60.498,73	54.037,09	53.515,73	52.485,09
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	138.650,01	110.009,66	129.109,62	108.610,49
Φόροι και τέλη	10.621,10	12.497,84	9.360,29	11.049,58
Διάφορα έξοδα διάθεσης	3.336.200,06	3.002.360,45	2.460.314,67	2.969.347,10
Λοιπά διάφορα έξοδα	929.397,20	1.398.788,19	865.197,95	943.184,66
Αποσβέσεις	210.108,78	187.719,39	196.739,25	173.326,65
Σύνολο	7.541.903,95	6.970.171,98	6.173.513,33	6.198.213,76

ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006
Παροχές σε εργαζομένους	1.672.342,52	1.380.145,35	1.392.760,07	1.185.311,47
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	753.220,55	1.762.533,31	371.431,97	1.611.356,27
Παροχές τρίτων	73.727,03	62.976,50	88.834,56	67.960,51
Έξοδα επιδιόρθωσης και συντήρησης παγίων	46.861,47	79.258,43	37.219,59	40.613,30
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	145.312,91	96.397,77	89.794,29	84.043,50
Φόροι και τέλη	19.027,47	13.730,83	7.288,67	7.380,97
Διάφορα έξοδα διοίκησης	309.829,12	177.224,49	215.751,39	162.502,48
Λοιπά διάφορα έξοδα	67.918,89	87.974,17	19.785,19	51.617,35
Αποσβέσεις	281.806,75	252.743,57	152.084,67	121.871,78
Σύνολο	3.370.046,71	3.912.984,42	2.374.950,40	3.332.657,63

8.24 Λοιπά έσοδα / έξοδα εκμετάλλευσης / Έσοδα από λειτουργικές μισθώσεις

Τα λοιπά έσοδα και έξοδα εκμετάλλευσης για το 2007 και το 2006 αντίστοιχα έχουν ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006
Άλλα λειτουργικά έσοδα				
Έσοδα από Επιδοτήσεις	2.136,08	5.539,24	2.136,08	5.539,24
Κέρδη Συναλλαγματικών Διαφορών	0,00	108,94	0,00	0,00
Έσοδα από Ενοίκια	47.262,60	68.164,06	118.084,16	97.930,42
Έσοδα από προμήθειες πωλήσεων	0,00	2.506,51	0,00	0,00
Λοιπά	944.512,19	797.310,57	1.287.521,16	854.620,76
Έσοδα από ακραιοποιημένες Προβλέψεις	1.046.541,63	440.323,02	1.046.541,63	408.828,59
Κέρδη από πώληση παγίων	359,00	38.176,51	359,00	38.176,51
Σύνολο	2.040.811,50	1.352.128,85	2.454.642,03	1.405.095,52
Άλλα λειτουργικά έξοδα				
Ζημιές συναλλαγματικών διαφορών	0,00	38,19	0,00	0,00
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	106.830,00	88.489,60	100.500,00	70.799,00
Πρόβλεψη Επισφαλών Απαιτήσεων	820.302,54	746.479,80	866.239,69	837.192,19
Ζημιά από πώληση παγίων	7.081,08	18.471,27	7.081,08	1.397,16
Λοιπά	261.045,86	155.296,05	198.917,82	139.044,61
Αποζημιώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	1.195.259,48	1.008.774,91	1.172.738,59	1.048.432,96

8.25 Έσοδα από Λειτουργικές Μισθώσεις

Ο Όμιλος έχει έσοδα από λειτουργικές μισθώσεις. Τα μελλοντικά εισπρακτέα συνολικά μισθώματα σύμφωνα με τις λειτουργικές μισθώσεις έχουν ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Έως 1 έτος	2.944,00	67.846,68	119.684,06	97.613,04
Από 1-5 έτη	9.600,00	269.210,40	476.560,24	381.075,84
Περισσότερα από 5 έτη	2.400,00	90.252,60	119.140,06	110.568,96
Σύνολο	14.944,00	427.309,68	715.384,36	589.257,84
Εσοδα από λειτουργικές μισθώσεις χρήσεως	47.262,60	68.164,06	118.084,16	97.930,42

8.26 Χρηματοοικονομικά έσοδα / έξοδα

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006
Έσοδα τόκων από:				
-Τράπεζες	64.883,95	0,00	44.347,20	0,00
-Πελάτες	1.426,24	68.461,48	1.171,35	67.821,66
-Χορηγηθέντα Δάνεια	54.007,77	0,00	66.274,44	20.073,85
Σύνολο	120.317,96	68.461,48	111.792,99	87.895,51
Έξοδα τόκων από:				
-Τραπεζικά δάνεια	1.388.350,34	1.004.219,56	1.279.946,59	961.909,51
- Factoring	127.472,22	86.122,24	119.135,59	86.122,24
- Τόκοι από ομολογιακό δάνειο	180.213,43	0,00	180.213,43	20.073,85
- Λοιπά Τραπεζικά Έξοδα	173.454,29	164.565,68	159.303,22	159.232,21
- Λοιποί τόκοι βραχ. Υποχρεώσεων	54.514,51	30.567,89	54.514,51	30.567,89
- Προμήθειες εγγυητικών επιστολών	0,00	377,86	0,00	377,86
Σύνολο	1.924.004,79	1.285.853,23	1.793.113,34	1.258.283,56

8.27 Έσοδα από συμμετοχές σε θυγατρικές / Ζημίες απομείωσης αξίας περιουσιακών στοιχείων

Έσοδα από συμμετοχές

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006
Μερίσματα	10.531,50	34.393,00	51.022,40	63.093,10
Σύνολο	10.531,50	34.393,00	51.022,40	63.093,10

Ζημίες απομείωσης αξίας περιουσιακών στοιχείων

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006
Υποτίμηση αξίας συμμετοχής σε θυγατρικές εταιρείες	0,00	0,00	0,00	0,00
Απομείωση υπεραξίας	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	0,00	0,00	0,00	0,00

8.28 Φόρος εισοδήματος

Η δαπάνη φόρου που υπολογίζεται από τα κέρδη σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π καθώς και οι προσαρμογές που πρέπει να γίνουν προκειμένου να καταλήξουμε στην πραγματική δαπάνη φόρου αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

	ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Φόρος χρήσης	(162.530,73)	(70.843,03)	0,00	0,00
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	(9.000,00)	(209.284,42)	0,00	(197.064,63)
Φόρος ακίνητης περιουσίας	(7.675,23)	(7.675,23)	(7.675,23)	(7.675,23)
Αναβαλλόμενος φόρος (Σημ.8)	(39.098,00)	41.536,44	(13.238,21)	40.061,14
Λοιποί φόροι	0,00	5.765,43	0,00	5.765,43
Σύνολο	(218.303,96)	(240.500,81)	(20.913,44)	(158.913,29)
Κέρδη (ζημιές) προ φόρων				
Μείον: Ζημιές για τις οποίες δεν αναγνωρίστηκε αναβαλλόμενος φόρος (απαίτηση)				
Κέρδη υπαγόμενα σε φορολογία				
Συντελεστής Φόρου	25%	29%	25%	29%
Αναμενόμενη Δαπάνη Φόρου	192.719,06	77.712,87	0,00	0,00
Προσαρμογές για εισοδήματα που δεν υπόκεινται σε φορολογία				
- Φόρος Εισοδήματος από ακίνητα	7.675,23	7.675,23	7.675,23	7.675,23
- Αναβαλλόμενη φορολογική επίδραση εγγραφών ΔΠΧΠ	39.133,64	(38.476,81)	13.238,21	(45.826,57)
Διαφορές φορολογικού ελέγχου ανέλεκτων χρήσεων	0,00	209.284,42	0,00	197.064,63
- Πρόβλεψη φόρου φορολογικού ελέγχου ανέλεκτων χρήσεων	9.000,00	10.000,00	0,00	0,00
- Φορολογική επίδραση διαφορετικών φορολογικών συντελεστών σε άλλες χώρες	(45.841,38)	(25.702,15)	0,00	0,00
Προσαρμογές για Έξοδα που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς				
- Μη Εκπιπώμενες Δαπάνες	15.617,41	7,25	0,00	0,00
Πραγματική Δαπάνη Φόρου	218.303,96	240.500,81	20.913,44	158.913,29

Η Εταιρεία και οι θυγατρικές της με έδρα την Ελλάδα για τη χρήση 2007 φορολογούνται με συντελεστή φόρου 25% έναντι συντελεστή φόρου 29% στο 2006. Ο συντελεστής φόρου εισοδήματος για την επόμενη χρήση (2008) παραμένει αμετάβλητος. Η εταιρεία VATAN IMAKO YAYINCILIK A.S. με έδρα την Τουρκία, φορολογείται με συντελεστή φόρου 20% τόσο στο 2007 όσο και στο 2006. Το 2008 ο συντελεστής φόρου παραμένει αμετάβλητος. Η εταιρεία ΑΤΤΙCΑ IMAKO MEDIA S.R.L. με έδρα την Ρουμανία, φορολογείται με συντελεστή φόρου 16% στο 2007. Το 2008 ο συντελεστής φόρου παραμένει αμετάβλητος.

8.29 Κέρδη / Ζημιές ανά μετοχή

Τα κέρδη ή οι ζημιές ανά μετοχή αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Κέρδη / (ζημιές) που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	(698.019,15)	(1.834.739,99)	(1.607.706,99)	(1.865.472,51)
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	9.949.772	5.561.500	9.949.772	5.561.500
Βασικά κέρδη/(ζημιές) ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	(0,070)	(0,330)	(0,162)	(0,335)

8.30 Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη

Οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη κατά την περίοδο 1η Ιανουαρίου 2007 έως 31η Δεκεμβρίου 2007, ήτοι οι δι-εταιρικές πωλήσεις και τα δι-εταιρικά υπόλοιπα, αφορούσαν συναλλαγές μέσα στα πλαίσια του σκοπού λειτουργίας της εκάστοτε Εταιρείας. Το συνολικό πλαίσιο δραστηριοτήτων της μητρικής Εταιρείας και των συνδεδεμένων με αυτήν επιχειρήσεων αφορά εκτυπωτικές, εκδοτικές και συναφείς με την παραγωγή εντύπων εργασιών. Η οργανωτική διάρθρωση της παραγωγικής δραστηριότητας του ομίλου είναι σε μεγάλο βαθμό καθετοποιημένη με σκοπό την επίτευξη οικονομιών κλίμακας και τον καλύτερο έλεγχο της παραγωγικής δραστηριότητας καθ όσον αφορά τους χρόνους παραγωγής και την ποιότητα των εκδόσεων. Ουδεμία δι-εταιρική συναλλαγή διενεργήθηκε που να αφορά αντικείμενο διαφορετικό από το παραγωγικό αντικείμενο του ομίλου, όπως αυτό περιγράφηκε ανωτέρω.

Σημειώνεται ότι ουδεμία ειδική συμφωνία, συνεργασία ή προνομιακή μεταχείριση η οποία να ξεφεύγει από όσα εκτενώς αναφέρθηκαν ανωτέρω υφίσταται μεταξύ της ΙΜΑΚΟ και των συνδεδεμένων εταιρειών και οι μεταξύ τους συναλλαγές γίνονται βάσει των όρων που διέπουν την ελεύθερη αγορά.

Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Μητρική	0,00	0,00	0,00	0,00
Θυγατρικές	0,00	0,00	1.580.865,83	950.272,01
Συγγενείς	0,00	0,00	0,00	0,00
Μέλη ΔΣ και διευθυντικά στελέχη	0,00	0,00	0,00	0,00
Κοινοπραξίες	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	1.615,00	12.510,00	1.513,75	1.215,00
Σύνολο	1.615,00	12.510,00	1.582.379,58	951.487,01

Αγορές αγαθών και υπηρεσιών

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Μητρική	0,00	0,00	0,00	0,00
Θυγατρικές	0,00	0,00	295.850,34	248.438,08
Συγγενείς	0,00	0,00	0,00	0,00
Μέλη ΔΣ και διευθυντικά στελέχη	0,00	0,00	0,00	0,00
Κοινοπραξίες	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	29.492,45	114.804,37	0,00	28.552,85
Σύνολο	29.492,45	114.804,37	295.850,34	276.990,93

Αμοιβές ΔΣ και μισθοδοσία

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Μητρική	482.603,98	482.603,98	482.603,98	690.215,80
Θυγατρικές	325.473,18	263.485,74	0,00	0,00
Συγγενείς	0,00	0,00	0,00	0,00
Μέλη ΔΣ και διευθυντικά στελέχη	978.061,56	1.970.773,29	698.586,74	1.900.995,07
Κοινοπραξίες	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	0,00	0,00	179.024,79	0,00
Σύνολο	1.786.138,72	2.716.863,01	1.360.215,51	2.591.210,87

Δάνεια προς συνδεδεμένα μέρη

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Μητρική	0,00	0,00	0,00	0,00
Θυγατρικές	0,00	0,00	400.000,00	420.000,00
Συγγενείς	0,00	0,00	0,00	0,00
Μέλη ΔΣ και διευθυντικά στελέχη	0,00	0,00	0,00	0,00
Κοινοπραξίες	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	0,00	0,00	400.000,00	420.000,00

Υπόλοιπα τέλους χρήσεως από αμοιβές ΔΣ και μισθοδοσία

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Μητρική	0,00	0,00	0,00	0,00
Θυγατρικές	0,00	0,00	0,00	0,00
Συγγενείς	0,00	0,00	0,00	0,00
Μέλη ΔΣ και διευθυντικά στελέχη	0,00	0,00	0,00	0,00
Κοινοπραξίες	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	10.521,66	148,75	823,99	0,00
Σύνολο	10.521,66	148,75	823,99	0,00

Υπόλοιπα απαιτήσεων τέλους χρήσεως από πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Μητρική	0,00	0,00	0,00	0,00
Θυγατρικές	0,00	0,00	3.085.443,25	2.419.922,38
Συγγενείς	0,00	0,00	0,00	0,00
Μέλη ΔΣ και διευθυντικά στελέχη	0,00	0,00	0,00	0,00
Κοινοπραξίες	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	21.406,17	46.039,17	8.961,26	1.608,22
Σύνολο	21.406,17	46.039,17	3.094.404,51	2.421.530,60

Υπόλοιπα υποχρεώσεων τέλους χρήσεως από αγορές αγαθών και υπηρεσιών

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Μητρική	0,00	0,00	0,00	0,00
Θυγατρικές	0,00	0,00	254.804,35	176.322,61
Συγγενείς	0,00	0,00	0,00	0,00
Μέλη ΔΣ και διευθυντικά στελέχη	0,00	0,00	0,00	0,00
Κοινοπραξίες	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	18.851,34	25.283,85	18.851,34	15.877,73
Σύνολο	18.851,34	25.283,85	273.655,69	192.200,34

Επίσης η Εταιρεία έχει χορηγήσει εγγυήσεις εξασφάλισης για τις δανειακές συμβάσεις των θυγατρικών εταιρειών της, οι οποίες και παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα ανά συνδεδεμένη Εταιρεία και ανά τράπεζα, καθώς και το υπόλοιπο του τραπεζικού δανεισμού τους την 31/12/2007:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΜΠΡΑΓΜΑΤΑ ΒΑΡΗ - ΕΓΓΥΗΣΕΙΣ			ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΥ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ 31/12/2007
	EFG EUROBANK ΕΡΓΑΣΙΑΣ	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	ΣΥΝΟΛΟ ΕΓΓΥΗΣΕΩΝ	
Π ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε	147.000,00	176.000,00	323.000,00	148.809,25
ΙΚΟ PRESS Α.Ε	350.000,00		350.000,00	349.937,96
ΣΥΝΟΛΟ	497.000,00	176.000,00	673.000,00	498.747,21

Στον πίνακα που ακολουθεί απεικονίζονται οι προβλέψεις που έχει σχηματίσει η Εταιρεία για την κάλυψη της ζημίας που θα προέλθει από την τυχούσα μη είσπραξη απαιτήσεων από συνδεδεμένα μέρη.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ ΕΠΙΣΦΑΛΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΕΠΙΣΦΑΛΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΜΕΧΡΙ		ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ ΕΠΙΣΦΑΛ. ΑΠΑΙΤ. ΕΩΣ
		31/12/06	1/1-31/12/07	
NITRO MUSIC Α.Ε.	730.806,98	671.034,19	110.387,40	781.421,59
ΣΥΝΟΛΟ	730.806,98	671.034,19	110.387,40	781.421,59

Οι ανωτέρω συναλλαγές και υπόλοιπα μεταξύ των Εταιρειών ΙΜΑΚΟ ΜΕΔΙΑ S.A, ΙΚΟ PRESS Α.Ε., COLOUR UNIT Α.Β.Ε.Ε., NITRO MUSIC Α.Ε., VATAN ΙΜΑΚΟ ΥΑΥΙΝCΙΛΙΚ Α.Σ., ΡΑΔΙΟΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ ΜΜΕ Α.Ε., SPACE FM STEREO Α.Ε., ΑΤΤΙCΑ ΙΜΑΚΟ ΜΕΔΙΑ S.R.L. και Π. ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε. έχουν απαλειφθεί από τα ενοποιημένα οικονομικά στοιχεία του Ομίλου.

8.31 Υφιστάμενα εμπράγματα βάρη

Υπάρχουν υποθήκες και προσημειώσεις επί των παγίων της Εταιρείας έναντι δανεισμού συνολικού ποσού € 5.800.000.

8.32 Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

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

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

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΧΡΗΣΕΙΣ
ΙΜΑΚΟ ΜΕΔΙΑ Α.Ε.	2006-2007
ΙΚΟ ΡΕΣΣ Α.Ε.	2005-2007
ΝΙΤΡΟ ΜΟΥΣΙΚ Α.Ε.	2003-2007
COLOUR UNIT Α.Β.Ε.Ε.	2005-2007
Π. ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.	2007
STAR PRINT	2007 (1 ^η Χρήση)
ΡΑΔΙΟΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ ΜΜΕ Α.Ε.	2007
SPACE FM STEREO Α.Ε.	2005-2007
ΑΤΤΙΚΑ ΙΜΑΚΟ ΜΕΔΙΑ SRL	2007 (1 ^η Χρήση)
VATAN ΙΜΑΚΟ ΥΑΥΙΝCΙΛΙΚ Α.Σ.	2006-2007

Για τις ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις που αναφέρονται στον παραπάνω πίνακα, υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά τον χρόνο που θα εξετασθούν και θα οριστικοποιηθούν. Η Διοίκηση της εταιρείας εκτιμά ότι λόγω των φορολογικών ζημιών που παρουσιάστηκαν στις χρήσεις 2006 και 2007 δεν τίθεται το ενδεχόμενο σχηματισμού πρόβλεψης από διαφορές φορολογικού ελέγχου.

8.33 Σκοποί και Πολιτικές Διαχείρισης Κινδύνων

Η εταιρεία είναι εκτεθειμένη σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως ο κίνδυνος της αγοράς (διακυμάνσεις επιτοκίων), πιστωτικός κίνδυνος και κίνδυνος ρευστότητας.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα της εταιρείας αποτελούνται κυρίως από καταθέσεις σε τράπεζες, εμπορικούς χρεώστες και πιστωτές, δάνεια και υποχρεώσεις από μισθώσεις.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Παρότι ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε διεθνές επίπεδο η έκθεση σε συναλλαγματικούς κινδύνους αξιολογείται από ανύπαρκτη έως εξαιρετικά χαμηλή για τον Όμιλο αφενός μεν διότι στη πλειονότητά του οι συναλλαγές διενεργούνται σε Ευρώ, αφετέρου δε διότι δεν υπάρχουν δανειακές υποχρεώσεις σε έτερο πλην του Ευρώ νόμισμα. Η Διοίκηση της Εταιρείας παρακολουθεί διαρκώς τους τυχόν συναλλαγματικούς κινδύνους που ενδέχεται να προκύψουν και αξιολογεί την ανάγκη λήψης σχετικών μέτρων, πάντως σε κάθε περίπτωση και αναφορικά με την χρήση 2008 τέτοιος κίνδυνος δεν είναι ορατός.

Ανάλυση ευαισθησίας κινδύνου επιτοκίου

Οι μακροπρόθεσμες χρηματοδοτήσεις αφορούν συμβάσεις ομολογιακών δανείων για την χρηματοδότηση επενδύσεων του Ομίλου με μεταβλητό ποσοστό επιτοκίου (Euribor).

Οι βραχυπρόθεσμες χρηματοδοτήσεις αφορούν συμβάσεις εκχώρησης απαιτήσεων με μεταβλητό ποσοστό επιτοκίου (Euribor). Την 31η Δεκεμβρίου 2007, η εταιρεία είναι εκτεθειμένη στις μεταβολές της αγοράς του επιτοκίου όσον αφορά τον δανεισμό της, ο οποίος υπόκειται σε μεταβλητό ποσοστό επιτοκίου. Τα λοιπά χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού και οι λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις έχουν σταθερά ποσοστά.

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Αποτελέσματα χρήσης	144.760,60	107.464,83	127.033,11	105.378,51
Καθαρή θέση	144.760,60	107.464,83	127.033,11	105.378,51

Ανάλυση πιστωτικού κινδύνου

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

Κατηγορίες χρηματοοικονομικών στοιχείων	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	2.959.750,67	648.445,69	2.391.906,28	501.204,98
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	30.737.498,21	25.570.185,89	22.295.806,43	22.980.286,55
Σύνολο	33.736.695,88	26.257.713,58	24.727.159,71	23.520.573,53

Η εταιρεία ελέγχει διαρκώς τις απαιτήσεις της, είτε χωριστά είτε κατά ομάδα και ενσωματώνει τις πληροφορίες αυτές στις υπάρχουσες δικλίδες ασφαλείας του πιστωτικού ελέγχου. Η πολιτική της εταιρείας είναι να συνεργάζεται μόνο με αξιόπιστους πελάτες.

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

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

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

Ανάλυση κινδύνου ρευστότητας

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

Η εταιρεία διατηρεί μετρητά για να καλύψει ανάγκες ρευστότητας για περιόδους έως 30 ημερών. Τα κεφάλαια για τις μακροπρόθεσμες ανάγκες ρευστότητας εξασφαλίζονται πρόσθετα από κεφάλαιο κίνησης δανειακών λογαριασμών. Η ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων την 31η Δεκεμβρίου 2007 για την Εταιρεία και τον Όμιλο αναλύεται ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ				
	31/12/2007				
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες		Σύνολο
Εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	πέραν των 5 ετών		
Τραπεζικός Δανεισμός	21.034.619,58	754.000,00	5.210.000,00	1.953.500,00	28.952.119,58
Εμπορικές υποχρεώσεις	14.702.934,96	4.115.047,20	2.763.630,00	0,00	21.581.612,16
Σύνολο	35.737.554,54	4.869.047,20	7.973.630,00	1.953.500,00	50.533.731,74

	ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
	31/12/2007				
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες		Σύνολο
Εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	πέραν των 5 ετών		
Τραπεζικός Δανεισμός	17.489.121,82	754.000,00	5.210.000,00	1.953.500,00	25.406.621,82
Εμπορικές υποχρεώσεις	13.771.843,38	2.136.506,87	2.011.199,21	0,00	17.919.549,46
Σύνολο	31.260.965,20	2.890.506,87	7.221.199,21	1.953.500,00	43.326.171,28

	ΟΜΙΛΟΣ				
	31/12/2006				
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες		Σύνολο
Εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	πέραν των 5 ετών		
Τραπεζικός Δανεισμός	18.452.965,89	160.000,00	1.920.000,00	960.000,00	21.492.965,89
Εμπορικές υποχρεώσεις	13.226.381,00	3.701.790,31	2.486.090,25	0,00	19.414.261,56
Σύνολο	31.679.346,89	3.861.790,31	4.406.090,25	960.000,00	40.907.227,45

	ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
	31/12/2006				
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες		Σύνολο
Εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	πέραν των 5 ετών		
Τραπεζικός Δανεισμός	18.035.702,81	160.000,00	1.920.000,00	960.000,00	21.075.702,81
Εμπορικές υποχρεώσεις	13.946.963,14	2.163.674,23	2.036.773,18	0,00	18.147.410,55
Σύνολο	31.982.665,95	2.323.674,23	3.956.773,18	960.000,00	39.223.113,36

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

Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου

Οι στόχοι τόσο του Ομίλου όσο και της εταιρείας όσον αφορά τη διαχείριση του κεφαλαίου είναι οι εξής:

- να εξασφαλίσει την ικανότητά της να συνεχίσει τη δραστηριότητά της (going-concern) και
- να εξασφαλίσει μια ικανοποιητική απόδοση στους μετόχους τιμολογώντας τις υπηρεσίες της αναλογικά με το επίπεδο κινδύνου που αναλαμβάνει και μέσα στα πλαίσια λειτουργίας του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται.

Η εταιρεία παρακολουθεί το κεφάλαιο στη βάση του ποσού των ιδίων κεφαλαίων πλέον τα δάνεια μειωμένης εξασφάλισης (ο δανεισμός που έχει η εταιρεία την 31η Δεκεμβρίου, είναι αυξημένης εξασφάλισης για τους πιστωτές της), μείον τα ταμειακά διαθέσιμα και τα ταμειακά ισοδύναμα όπως αυτά απεικονίζονται στον Ισολογισμό. Το κεφάλαιο για τις χρήσεις 2007 και 2006 προσδιορίζεται εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	12.694.666,62	1.865.968,73	12.070.651,46	2.126.858,49
Πλέον: Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	(2.959.750,67)	(648.445,69)	(2.391.906,28)	(501.204,98)
Κεφάλαιο	9.734.915,95	1.217.523,04	9.678.745,18	1.625.653,51
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	12.694.666,62	1.865.968,73	12.070.651,46	2.126.858,49
Πλέον: Δάνεια	28.952.119,58	21.492.965,89	25.406.621,82	21.075.702,81
Σύνολο κεφαλαίων	41.646.786,20	23.358.934,62	37.477.273,28	23.202.561,30
Κεφάλαιο προς Σύνολο κεφαλαίων	2/10	0,5/10	2/10	0,7/10

Στόχος της εταιρείας σε ότι αφορά τη διαχείριση κεφαλαίου είναι να βελτιώσει την δείκτη κεφάλαιο (όπως ορίστηκε ανωτέρω) προς σύνολο κεφαλαίων (κεφάλαιο πλέον τα δανειακά κεφάλαια).

Η διοίκηση της εταιρείας διαχειρίζεται την κεφαλαιακή διάρθρωση και μπορεί να κάνει τις προσαρμογές κατά το χρόνο που η οικονομική κατάσταση και τα χαρακτηριστικά των κινδύνων των υπάρχοντων περιουσιακών στοιχείων αλλάζουν. Με στόχο τη διατήρηση ή την προσαρμογή της κεφαλαιακής διάρθρωσης, η εταιρεία μπορεί να προσαρμόσει το ποσό των πληρωτέων μερισμάτων, να επιστρέψει κεφάλαιο στους μετόχους, να εκδώσει μετοχικό κεφάλαιο ή να πουλήσει περιουσιακά στοιχεία για να μειώσει το δανεισμό.

8.34 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

Ο κύριος Μιχάλης Καρής Αντιπρόεδρος του Δ.Σ., και Γενικός Διευθυντής του Ομίλου αποχώρησε από τη θέση του Γενικού Διευθυντή στις 19.01.2008 για προσωπικούς και επαγγελματικούς λόγους οι όποιοι τον αναγκάζουν να βρίσκεται για μεγάλο χρονικό διάστημα εκτός Ελλάδος. Ο κύριος Καρής θα διατηρήσει τις θέσεις που κατέχει στα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών του Ομίλου μέχρι νεωτέρας ανακοίνωσης από την Εταιρεία. Παράλληλα από τις 15.01.2008 ανέλαβε καθήκοντα Διοικητικού Διευθυντή ο κύριος Παναγιώτης Σολωμός. Τον κύριο Σολωμό θα αναπληρώνει στα λειτουργικά του καθήκοντα ως Αναπληρωτής Διοικητικός Διευθυντής, ο μέχρι σήμερα Financial Controller & Investor Relations Officer του Ομίλου κύριος Άγγελος Μπαϊρακτάρης. Τα καθήκοντα του Οικονομικού Διευθυντή ανέλαβε ο μέχρι σήμερα Διευθυντής Λογιστηρίου κύριος Παναγιώτης Γεωργακίλας, ενώ τη θέση του Προϊσταμένου Λογιστηρίου ανέλαβε ο κύριος Γεώργιος Κατσαούνης. Τέλος, καθήκοντα υπεύθυνου Εταιρικών Ανακοινώσεων και Εξυπηρέτησης Μέτοχων ανέλαβε από τις 21.01.2008 η κυρία Ευφροσύνη Τσιριγώτη.

Ο κος Πέτρος Κωστόπουλος με την ιδιότητα του μετόχου της Εταιρίας, ενημέρωσε την 01.02.2008 με επιστολή του προς την Εταιρία ότι την 01.02.2008 (ημερομηνία μεταβολής ποσοστού) απέκτησε, μέσω της οργανωμένης αγοράς του Χρηματιστηρίου Αξιών, 4.433.214 κοινές ονομαστικές μετοχές της Εταιρίας συνολικής αξίας ευρώ 8.165.270,87. Πριν την ανωτέρω πράξη, ο κος Πέτρος Κωστόπουλος κατείχε 6.823.868 μετοχές της Εταιρίας, ήτοι ποσοστό 50,29%. Σήμερα, μετά την ανωτέρω πράξη, ο κος Πέτρος Κωστόπουλος κατέχει 11.257.082 κοινές ονομαστικές μετοχές της Εταιρίας και ποσοστό συμμετοχής επί του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου 82,96% καθώς και αντίστοιχο ποσοστό 82,96% των δικαιωμάτων ψήφου.

Την 01.02.2008 έληξε αυτοδίκαια η από 20.07.2007 σύμβαση μετόχων μεταξύ του βασικού μετόχου του Πέτρου Κωστόπουλου και της εταιρείας KINCANNON TRADING LIMITED, καθώς σύμφωνα με τον όρο 8 της εν λόγω σύμβασης, το ποσοστό συμμετοχής της εταιρείας KINCANNON TRADING LIMITED στην Εταιρεία, κατήλθε κάτω του 10%, διαμορφούμενο σε 0% μετά και την πώληση του συνόλου των μετοχών που κατείχε η εταιρεία KINCANNON TRADING LIMITED στο μετοχικό κεφάλαιο της Ιμακο.

Η κα Έλσα Σοϊμοίρη αποχώρησε από τη θέση της Εμπορικής Διευθύντριας του Ομίλου, θέση που κατείχε για τρία χρόνια.

Πέρα τον ήδη αναφερθέντων γεγονότων, δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα, τα οποία να αφορούν είτε τον Όμιλο είτε την Εταιρεία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της μητρικής Εταιρείας και του Ομίλου της 31ης Δεκεμβρίου 2007 καθώς και οι συνημμένες έπ' αυτών Σημειώσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στη συνεδρίαση της 12 Μαρτίου 2008.

Αθήνα 12 Μαρτίου 2008

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
& ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΚΩΣΤΟΠΟΥΛΟΣ ΠΕΤΡΟΣ
ΤΟΥ ΠΑΝΤΑΖΗ
Α.Δ.Τ. Χ 080131

ΣΟΛΩΜΟΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ
ΤΟΥ ΙΩΑΝΝΗ
Α.Δ.Τ. ΑΖ 525639

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΓΕΩΡΓΑΚΙΛΑΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ
ΤΟΥ ΙΩΑΝΝΗ
Α.Δ.Τ. Σ 076249

ΚΑΤΣΑΟΥΝΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ
ΤΟΥ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗ
Α.Δ.Τ. Μ 504974