

TOP KINISIS TRAVEL PUBLIC LIMITED

**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**

Περιεχόμενα

Σελίδα

Αξιωματούχοι και επαγγελματικοί σύμβουλοι	1
Δήλωση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου	2
Εκθεση διοικητικού συμβουλίου	3 – 5
Εκθεση ελεγκτών	6 – 7
Ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων	8
Ενοποιημένος ισολογισμός	9
Ενοποιημένη κατάσταση αλλαγών στα ίδια κεφάλαια	10
Ενοποιημένη κατάσταση ταμειακής ροής	11
Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων εταιρείας	12
Ισολογισμός εταιρείας	13
Κατάσταση αλλαγών στα ίδια κεφάλαια της εταιρείας	14
Κατάσταση ταμειακής ροής εταιρείας	15
Σημειώσεις στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις	16 – 47

ΑΞΙΩΜΑΤΟΥΧΟΙ ΚΑΙ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ

Διοικητικό συμβούλιο	Παύλος Παύλου – Πρόεδρος – Παραιτήθηκε στις 27 Ιουνίου 2008 Έλενα Τάνου – Αντιπρόεδρος – Διορίστηκε στις 27 Ιουνίου 2008 Χρίστος Χατζηττοφής – Σύμβουλος Γιαννάκης Κελεπέσης – Εκτελεστικός Πρόεδρος Κωνσταντίνος Κάκκουρας – Διευθύνων Σύμβουλος Νεοκλής Αλεξάνδρου - Εκτελεστικός Σύμβουλος Ιάσωνας Ηλιάδης – Σύμβουλος Μαρία Νεοπτολέμου – Σύμβουλος – Παραιτήθηκε στις 27 Ιουνίου 2008 Ανδρέας Χριστοδουλίδης – Σύμβουλος – Παραιτήθηκε στις 18 Μαρτίου 2009 Ανδρέας Κουμής – Σύμβουλος – Διορίστηκε στις 27 Ιουνίου 2008 Γιώργος Πίπης – Σύμβουλος – Διορίστηκε στις 27 Ιουνίου 2008
Γραμματέας	Τάσος Κύζας
Εγγεγραμμένο γραφείο	Λεωνίδου 2 & Λεωφ. Ακροπόλεως Στρόβολος, Λευκωσία
Ελεγκτές	Deloitte Limited Λεμεσός
Νομικοί Σύμβουλοι	Ανδρέας Νεοκλέους & Σία
Τραπεζίτες	Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ Marfin Popular Bank Co Limited Ελληνική Τράπεζα Λίμιτεδ Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος (Κύπρου) Λίμιτεδ Τράπεζα Πειραιώς (Κύπρου) Λίμιτεδ

**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008****Δήλωση Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και άλλων υπευθύνων της Εταιρείας για τις οικονομικές καταστάσεις**

Σύμφωνα με το άρθρο 9, εδάφια (3)(γ) του περί Προϋποθέσεων Διαφάνειας (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) Νόμο του 2007, εμείς τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και οι άλλοι υπεύθυνοι για τις οικονομικές καταστάσεις της Top Kinisis Travel Public Limited για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2008 επιβεβαιώνουμε ότι εξ'όσον γνωρίζουμε:

(α) οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις οι οποίες παρουσιάζονται στις σελίδες 8 μέχρι 47

(i) Καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης και σύμφωνα με τις διατάξεις του εδαφίου (4), και

(ii) παρέχουν αληθινή και δίκαιη εικόνα των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού, της οικονομικής κατάστασης και του κέρδους ή ζημιών της Top Kinisis Public Limited και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στους ενοποιημένους λογαριασμούς ως σύνολο και

(β) η έκθεση συμβούλων παρέχει δίκαιη ανασκόπηση των εξελίξεων και της απόδοσης της επιχείρησης καθώς και της θέσης της Top Kinisis Travel Public Limited και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στους ενοποιημένους λογαριασμούς ως σύνολο μαζί με περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου

Γιαννάκης Κελεπέσης (Εκτελεστικός Πρόεδρος)
Έλενα Τάνου (Αντιπρόεδρος)
Κωνσταντίνος Κάκκουρας (Διευθύνων Σύμβουλος)
Νεοκλής Αλεξάνδρου (Εκτελεστικός Διευθυντής)
Χρίστος Χατζηττοφής (Μέλος)
Ιάσωνας Ηλιάδης (Μέλος)
Ανδρέας Κουμής (Μέλος)
Γιώργος Πίπης (Μέλος)

Οικονομικός Διευθυντής

Λορέντσο Σορντίνι

ΚΑΤ' ΕΝΤΟΛΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Γιαννάκης Κελεπέσης
Εκτελεστικός Πρόεδρος

Κωνσταντίνος Κάκκουρας
Διευθύνων Σύμβουλος

Λευκωσία, 22 Απριλίου 2009

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**

Το Διοικητικό Συμβούλιο υποβάλλει την έκθεση του μαζί με τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις του συγκροτήματος και της εταιρείας για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2008.

Κύριες δραστηριότητες

Οι κύριες δραστηριότητες του συγκροτήματος και της εταιρείας παραμένουν η παροχή ταξιδιωτικών και τουριστικών υπηρεσιών καθώς και η διοργάνωση συνεδρίων.

Αποτελέσματα

Τα οικονομικά αποτελέσματα του συγκροτήματος και της εταιρείας για το έτος παρουσιάζονται στις σελίδες 8 και 12 αντίστοιχα.

Σημαντικά γεγονότα που συνέβηκαν μετά τη λήξη του έτους

Οποιαδήποτε σημαντικά γεγονότα συνέβηκαν μετά τη λήξη του έτους περιγράφονται στη σημείωση 30 των οικονομικών καταστάσεων.

Επισκόπηση των εξελίξεων, της τρέχουσας κατάστασης και της επίδοσης των δραστηριοτήτων του Συγκροτήματος

Η εξέλιξη της εταιρείας μέχρι σήμερα, τα οικονομικά της αποτελέσματα και η οικονομική της θέση όπως παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις, θεωρούνται ικανοποιητικά.

Τα αποτελέσματα του Συγκροτήματος για το έτος 2008 παρουσιάζουν βελτίωση σε σχέση με αυτά του έτους 2007 και κρίνονται ικανοποιητικά λαμβάνοντας υπόψη το γενικό οικονομικό κλίμα που επικράτησε κατά τη διάρκεια του έτους 2008.

Το Διοικητικό Συμβούλιο αφού μελέτησε τη μέχρι σήμερα πορεία των δραστηριοτήτων του Συγκροτήματος, πιστεύει ότι οι προοπτικές του Συγκροτήματος από εργασίες για το έτος 2008 θα είναι ικανοποιητικές.

Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες

Οι δραστηριότητες του Συγκροτήματος επηρεάζονται από διάφορους κινδύνους και αβεβαιότητες που σχετίζονται με την τουριστική βιομηχανία. Οι δραστηριότητες αυτές επηρεάζονται από ένα αριθμό παραγόντων οι οποίοι συμπεριλαμβάνουν, αλλά δεν περιορίζονται στους εξής:

- Διεθνείς και εθνικούς οικονομικούς και γεωπολιτικούς παράγοντες
- Επίδραση πολέμων, τρομοκρατικών ενεργειών αλλά και ασθενειών και επιδημιών, που δυνατό να επηρεάσουν την κίνηση τουριστών.
- Αυξημένο ανταγωνισμό τόσο εντός Κύπρου όσο και από τις γειτονικές χώρες.

Λεπτομέρειες σχετικά με τη διαχείριση άλλων κινδύνων που σχετίζονται άμεσα με την οικονομική κατάσταση του Συγκροτήματος παρατίθενται στη σημείωση 24 των οικονομικών καταστάσεων.

Προβλεπόμενη εξέλιξη της εταιρείας

Το Διοικητικό συμβούλιο δεν προβλέπει οποιεσδήποτε σημαντικές αλλαγές στις δραστηριότητες της εταιρείας στο άμεσο μέλλον.

Ύπαρξη υποκαταστημάτων

Η Εταιρεία λειτουργεί μέσω υποκαταστημάτων στη Λευκωσία, Λεμεσό, Λάρνακα, Παραλίμνι και Πάφο.

Μετοχικό κεφάλαιο

Η σημερινή ονομαστική αξία της μετοχής μετατραπεί από ΛΚ £0,20 σε Ευρώ €0,34 μετά την στρογγυλοποίηση. Το ονομαστικό κεφάλαιο της Εταιρείας μετατραπεί από ΛΚ £4.979.060 διαιρεμένο σε 24.895.300 μετοχές ονομαστικής αξίας ΛΚ £0,20 σε Ευρώ €8.464.402 διαιρεμένο σε 24.895.300 μετοχές ονομαστικής αξίας σε Ευρώ €0,34.

Το εκδομένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας μειωθεί από Ευρώ €4.173.092 (ΛΚ £2.442.402), διαιρεμένο σε 12.212.011 μετοχές, σε Ευρώ €4.152.084 (ΛΚ £2.430.107) διαιρεμένο σε 12.212.011 μετοχές.

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ (συνέχεια)
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**

Μέρισμα

Το Διοικητικό Συμβούλιο με ψήφισμα που έγινε στην Ετήσια Γενική Συνέλευση ημερομηνίας 27 Ιουνίου 2008, ενέκρινε την καταβολή τελικού μερίσματος ύψους €0,007 (£0,004) ανά μετοχή ονομαστικής αξίας €0,34 που αντιστοιχεί σε 2,06% επί της ονομαστικής αξίας της μετοχή. Οι δικαιούχοι του μερίσματος ήταν οι κάτοχοι μετοχών της εταιρείας κατά την λήξη την συνεδρίας του Χ.Α.Κ. στις 27 Ιουνίου 2008. Το μέρισμα καταβλήθηκε στους δικαιούχους μέχρι τις 30 Ιουλίου 2008.

Αγορά ιδίων μετοχών

Κατά τη διάρκεια του έτους η εταιρεία προχώρησε στην αγορά 80.000 ιδίων μετοχών ονομαστικής αξίας €0,34 σεντ οι οποίες αντιπροσωπεύουν το 0.66% του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου. Το συνολικό κόστος από την αγορά ιδίων μετοχών ανέρχεται στις €20.234.

Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης

Η Εταιρεία, με απόφαση που λήφθηκε σε Έκτακτη Γενική Συνέλευση που πραγματοποιήθηκε στις 2 Απριλίου 2007, έχει τερματίσει την Εφαρμογή του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης.

Διοικητικό συμβούλιο

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου αναφέρονται στη σελίδα 1.

Οι κ. Παύλος Παύλου και κα. Μαρία Νεοπτολέμου απεχώρησαν από μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου στις 27 Ιουνίου 2008. Ο κ. Ανδρέας Χριστοδουλίδης απεχώρησε από μέλος το Διοικητικού Συμβουλίου στις 18 Μάρτιου 2009.

Η κα. Έλενα Τάνου, ο κ. Ανδρέας Κουμής και ο κ. Γιώργος Πίπης έχουν διοριστεί ως μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου στις 27 Ιουνίου 2008.

Δεν υπήρξαν σημαντικές αλλαγές στην ανάθεση ευθύνης και αμοιβή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.

Συμμετοχή Συμβούλων στο κεφάλαιο της Εταιρείας

Το ποσοστό στο κεφάλαιο της Εταιρείας που κατείχε κατά κυριότητα κάθε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ή συνδεδεμένα με αυτούς πρόσωπα στις 31 Δεκεμβρίου 2008 και στις 22 Απριλίου 2009 ήταν ως ακολούθως:

	Ποσοστό μετοχικού κεφαλαίου	
	22.4.2009	31.12.2008
	%	%
Έλενα Τάνου	-	-
Χρίστος Χατζηττοφής	0,08	0,08
Γιαννάκης Κελεπέσιης	19,44	13,84
Κωνσταντίνος Κάκκουρας	18,93	12,77
Νεοκλής Αλεξάνδρου	7,18	7,18
Γιώργος Πίπης	9,24	9,24
Ανδρέας Χριστοδουλίδης (παραιτήθηκε στις 18 Μαρτίου 2009)	-	-
Ιάσωνας Ηλιάδης	-	-
Ανδρέας Κουμής	-	-

Τα συνδεδεμένα πρόσωπα περιλαμβάνουν τη σύζυγο, τα ανήλικα τέκνα και εταιρείες στις οποίες ο σύμβουλος κατέχει άμεσα ή έμμεσα τουλάχιστο το 20% του δικαιώματος ψήφου σε γενική συνέλευση.

Κυριότεροι μέτοχοι

Οι μέτοχοι που κατείχαν πέραν του 5% του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2008 και στις 22 Απριλίου 2009 ήταν ως ακολούθως:

	Ποσοστό μετοχικού κεφαλαίου	
	22.4.2009	31.12.2008
	%	%
Γιαννάκης Κελεπέσιης	20,42	20,42
Κωνσταντίνος Κάκκουρας	19,91	19,91
Νεοκλής Αλεξάνδρου	7,18	7,18
Γιώργος Πίπης	9,24	9,24
Παναγιώτης Παπανικολάου	7,18	7,18

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ (συνέχεια)
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**

Ελεγκτές

Ο ελεγκτικός οίκος Deloitte Limited έχει εκδηλώσει επιθυμία να συνεχίσει να προσφέρει τις υπηρεσίες του ως ελεγκτές της εταιρείας και ψήφισμα που να εξουσιοδοτεί το Διοικητικό Συμβούλιο να καθορίσει την αμοιβή τους θα κατατεθεί στην επόμενη Ετήσια Γενική Συνέλευση.

ΚΑΤ' ΕΝΤΟΛΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Γραμματέας
Λευκωσία, 22 Απριλίου 2009

ΕΚΘΕΣΗ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΠΡΟΣ ΤΑ ΜΕΛΗ ΤΗΣ TOP KINISIS TRAVEL PUBLIC LIMITED

Έκθεση επί των Ενοποιημένων και Ξεχωριστών Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρείας

Έχουμε ελέγξει τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της **Top Kinisis Travel Public Limited** (η «Εταιρεία») και των εξαρτημένων της (το «Συγκρότημα») και τις ξεχωριστές οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας στις σελίδες 8 μέχρι 47, που αποτελούνται από τους ισολογισμούς του Συγκροτήματος και της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2008, και τις καταστάσεις λογαριασμού αποτελεσμάτων, τις καταστάσεις αλλαγών στα ίδια κεφάλαια και τις καταστάσεις ταμειακών ροών του Συγκροτήματος και της Εταιρείας για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή, και περίληψη των σημαντικών λογιστικών αρχών και άλλες επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας είναι υπεύθυνο για την ετοιμασία και δίκαιη παρουσίαση αυτών των ενοποιημένων και ξεχωριστών οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ) και τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει: σχεδιασμό, εφαρμογή και τήρηση εσωτερικού ελέγχου σχετικού με την ετοιμασία και τη δίκαιη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη λάθη και παραλείψεις, είτε οφειλομένων σε απάτη είτε σε λάθος επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών αρχών και υπολογισμό λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές υπό τις περιστάσεις.

Ευθύνη των Ελεγκτών

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη πάνω σ' αυτές τις ενοποιημένες και ξεχωριστές οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν όπως συμμορφωνόμαστε με δεοντολογικές απαιτήσεις και όπως προγραμματίζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο για να πάρουμε λογικές διαβεβαιώσεις κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη λάθη και παραλείψεις.

Ένας έλεγχος συνεπάγεται την εκτέλεση διαδικασιών για τη λήψη ελεγκτικής μαρτυρίας για ποσά και άλλες γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες που επιλέγονται εξαρτώνται από την κρίση του ελεγκτή, περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιωδών λαθών και παραλείψεων των οικονομικών καταστάσεων, είτε οφειλομένων σε απάτη είτε σε λάθος. Κάνοντας αυτές τις εκτιμήσεις κινδύνων, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη του τον εσωτερικό έλεγχο που σχετίζεται με την ετοιμασία και τη δίκαιη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της οικονομικής οντότητας για να σχεδιάσει ελεγκτικές διαδικασίες που είναι κατάλληλες υπό τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του εσωτερικού ελέγχου της οικονομικής οντότητας. Ένας έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών που χρησιμοποιήθηκαν και της λογικότητας των λογιστικών εκτιμήσεων που έγιναν από το Διοικητικό Συμβούλιο, καθώς και την αξιολόγηση της γενικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι η ελεγκτική μαρτυρία που έχουμε λάβει είναι επαρκής και κατάλληλη για να παράσχει μια βάση για την ελεγκτική μας γνώμη.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι ενοποιημένες και οι ξεχωριστές οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα της οικονομικής κατάστασης του Συγκροτήματος και της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2008, και της χρηματοοικονομικής επίδοσης και των ταμειακών ροών του Συγκροτήματος και της Εταιρείας για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την ΕΕ και τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113.

Έκθεση επί Άλλων Νομικών Απαιτήσεων

Σύμφωνα με τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113, αναφέρουμε τα πιο κάτω:

- Έχουμε πάρει όλες τις πληροφορίες και εξηγήσεις που θεωρήσαμε αναγκαίες για σκοπούς του ελέγχου μας.
- Κατά τη γνώμη μας, έχουν τηρηθεί από την Εταιρεία κατάλληλα λογιστικά βιβλία.
- Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας συμφωνούν με τα λογιστικά βιβλία.
- Κατά τη γνώμη μας και από όσα καλύτερα έχουμε πληροφορηθεί και σύμφωνα με τις εξηγήσεις που μας δόθηκαν, οι οικονομικές καταστάσεις παρέχουν τις απαιτούμενες από τον περί Εταιρειών Νόμο, Κεφ. 113, πληροφορίες με τον απαιτούμενο τρόπο.
- Κατά τη γνώμη μας, οι πληροφορίες που δίνονται στην έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου στις σελίδες 3 μέχρι 5 συνάδουν με τις οικονομικές καταστάσεις.

Άλλο Θέμα

Αυτή η έκθεση, περιλαμβανομένης και της γνώμης, ετοιμάστηκε για τα μέλη της Εταιρείας ως σώμα και μόνο σύμφωνα με το Άρθρο 156 του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113 και για κανένα άλλο σκοπό. Δίνοντας αυτή τη γνώμη δεν αποδεχόμαστε ή αναλαμβάνουμε ευθύνη για οποιοδήποτε άλλο σκοπό ή προς οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο στη γνώση του οποίου αυτή η έκθεση δυνατόν να περιέλθει.

DELOITTE LIMITED
Εγκεκριμένοι Λογιστές

Λεμεσός, 22 Απριλίου 2009

**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**

	Σημ	2008 €	2007 €
Κύκλος εργασιών	2,4	49.162.351	42.259.191
Κόστος πωλήσεων		<u>(44.886.120)</u>	<u>(38.781.268)</u>
Μεικτό κέρδος		4.276.231	3.477.923
Άλλα εισοδήματα	6	90.415	35.329
Έξοδα διαχείρισης		(2.639.208)	(2.258.875)
Έξοδα πωλήσεων		<u>(1.008.745)</u>	<u>(883.877)</u>
Κέρδος από εργασίες		718.693	370.500
Καθαρά έξοδα χρηματοδότησης	7	(86.652)	(107.396)
Μερίδιο ζημιάς από συνδεδεμένη εταιρεία	16	-	-
Απομείωση αξίας εμπορικής εύνοιας	13	(20.503)	-
Ζημιά από πώληση επενδύσεων		(35.579)	-
Απομείωση αξίας επενδύσεων		<u>(251.462)</u>	<u>-</u>
Κέρδος για το έτος πριν τη φορολογία	9	324.497	263.104
Φορολογία	10	<u>(79.800)</u>	<u>(48.213)</u>
Κέρδος για το έτος μετά τη φορολογία		244.697	214.891
Συμφέρον μειοψηφίας		<u>1.605</u>	<u>23.109</u>
Κέρδος που αναλογεί στους μετόχους του συγκροτήματος		<u>246.302</u>	<u>238.000</u>
Κέρδος ανά μετοχή			
Βασικό κέρδος ανά μετοχή (σεντ)	11	<u>2,02</u>	<u>1,95</u>
Πλήρως κατανεμημένο κέρδος ανά μετοχή (σεντ)	11	<u>2,02</u>	<u>1,95</u>

**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ
ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**

	Σημ	2008 €	2007 €
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Εμπράγματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	12	3.194.481	3.269.998
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	13	1.667.377	1.612.311
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	15	171	171
Επένδυση σε συνδεδεμένη εταιρεία	16	-	-
Ολικό μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		<u>4.862.029</u>	<u>4.882.480</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Εμπορικοί και άλλοι χρεώστες	18	4.592.361	3.910.320
Επενδύσεις προς εμπορία	15	275.925	246
Φορολογία επιστρεπτέα	10	883	-
Μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο		381.060	292.843
Ολικό κυκλοφορούντος ενεργητικού		<u>5.250.229</u>	<u>4.203.409</u>
Σύνολο ενεργητικού		<u>10.112.258</u>	<u>9.085.889</u>
ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Κεφάλαια μετόχων			
Μετοχικό κεφάλαιο	20	4.152.084	4.173.090
Αποθεματικά		1.220.688	1.036.930
Ολικό κεφαλαίων μετόχων πριν την αφαίρεση ιδίων μετοχών και πριν το συμφέρον μειοψηφίας		5.372.772	5.210.020
Ίδιες μετοχές		(20.234)	-
Ολικό κεφαλαίων μετόχων εταιρείας		<u>5.352.538</u>	<u>5.210.020</u>
Συμφέρον μειοψηφίας		(1.467)	138
Ολικό κεφαλαίων μετόχων		<u>5.351.071</u>	<u>5.210.158</u>
Μη τρέχουσες υποχρεώσεις			
Αναβαλλόμενη φορολογία	17	80.353	86.467
Ολικό μη τρέχουσων υποχρεώσεων		<u>80.353</u>	<u>86.467</u>
Τρέχουσες υποχρεώσεις			
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	21	3.281.213	3.343.586
Μερίσματα οφειλόμενα		3.221	-
Τραπεζικές υπεραναλήψεις	22	1.346.056	394.832
Φορολογία	10	50.344	50.846
Ολικό τρέχουσων υποχρεώσεων		<u>4.680.834</u>	<u>3.789.264</u>
Σύνολο υποχρεώσεων και κεφαλαίων μετόχων		<u>10.112.258</u>	<u>9.085.889</u>

Οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στις 22 Απριλίου 2009.

Γιαννάκης Κελεπέσιης
Εκτελεστικός Πρόεδρος

Κωνσταντίνος Κάκκουρας
Διευθύνων Σύμβουλος

Οι σημειώσεις στις σελίδες 16 μέχρι 47 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΛΛΑΓΩΝ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**

	Μετο- χικό κεφάλαιο €	Ίδιες μετοχές €	Αποθεμα- τικό συναλλα- γματικών διαφορών €	Αποθεμα- τικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο €	Αποθεμα- τικό συγχώ- ρευσης €	Αποθεμα- τικό επανε- κτίμησης μετοχών €	Αποθεμα- τικό προσόδου €	Ολικό κεφαλαίων μετόχων εταιρείας €	Συμφέ- ρον μειο- ψηφίας €	Ολικό €
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	4.208.868	(99.145)	(2.064)	1.208.996	188.378	848.042	(1.343.658)	5.009.417	23.247	5.032.664
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου (σημ.20)	(35.778)	73.946	-	(38.168)	-	-	-	-	-	-
Κέρδος έτους	-	-	-	-	-	-	238.000	238.000	(23.109)	214.891
Αγορά ιδίων μετοχών	-	(7.962)	-	-	-	-	-	(7.962)	-	(7.962)
Παραχώρηση ιδίων μετοχών για εξαγορά εξαρτημένης εταιρείας	-	33.161	-	-	-	-	-	33.161	-	33.161
Άμυνα πληρωτέα-Λογιζόμενη διανομή μερίσματος	-	-	-	-	-	-	(46.358)	(46.358)	-	(46.358)
Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή υπολοίπων εξαρτημένων εταιρειών	-	-	(22.767)	-	-	-	-	(22.767)	-	(22.767)
Μεταφορά	-	-	-	-	-	(26.880)	26.880	-	-	-
Αναβαλλόμενη φορολογία	-	-	-	-	-	6.529	-	6.529	-	6.529
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	4.173.090	-	(24.831)	1.170.828	188.378	827.691	(1.125.136)	5.210.020	138	5.210.158
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου ως αποτέλεσμα συναλλαγματικής διαφοράς από τη μετατροπή της ονομαστικής αξίας του μετοχικού κεφαλαίου σε Ευρώ	(21.006)	-	21.006	-	-	-	-	-	-	-
Κέρδος έτους	-	-	-	-	-	-	246.302	246.302	(1.605)	244.697
Αγορά ιδίων μετοχών	-	(20.234)	-	-	-	-	-	(20.234)	-	(20.234)
Μεταφορά	-	-	-	-	-	(26.880)	26.880	-	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή υπολοίπων εξαρτημένων εταιρειών	-	-	(1.178)	-	-	-	-	(1.178)	-	(1.178)
Μέρισμα έτους	-	-	-	-	-	-	(85.484)	(85.484)	-	(85.484)
Αναβαλλόμενη φορολογία	-	-	-	-	-	3.112	-	3.112	-	3.112
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008	4.152.084	(20.234)	(5.003)	1.170.828	188.378	857.683	(937.438)	5.352.538	(1.467)	5.351.071

Τα πιο πάνω αποθεματικά είναι διανεμητέα μόνο μέχρι του ποσού που αποτελεί το υπόλοιπο του αποθεματικού προσόδου του Συγκροτήματος το οποίο όμως παρουσιάζει ζημιές και συνεπώς δεν υπάρχει υπόλοιπο διαθέσιμο για διανομή. Το αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο είναι διαθέσιμο για διανομή με δωρεάν έκδοση μετοχών. Τα υπόλοιπα αποθεματικά δεν είναι διανεμητέα.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2008, ο αριθμός των ιδίων μετοχών που κατέχονταν από την εταιρεία ήταν 80.000 οι οποίες αντιπροσώπευαν το 0,66% του εκδοθέντος μετοχικού της κεφαλαίου.

Οι σημειώσεις στις σελίδες 16 μέχρι 47 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΟΗΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**

	Σημ.	2008 €	2007 €
Ταμειακές ροές από εργασίες			
Κέρδος πριν τη φορολογία		324.497	263.104
Αναπροσαρμογές για:			
Αποσβέσεις εμπράγματων στοιχείων πάγιου ενεργητικού		197.500	197.002
Χρεόλυση άυλων περιουσιακών στοιχείων		30.156	15.433
Κέρδος από πώληση στοιχείων πάγιου ενεργητικού			(1.709)
Απομείωση αξίας εμπορικής εύνοιας		20.503	-
Τόκοι εισπρακτέοι		(51.565)	(818)
Τόκοι πληρωτέοι		136.685	114.241
Τόκοι φόρων		-	1.432
Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή υπολοίπων εξαρτημένων εταιρειών		(5.846)	(20.428)
Κέρδος από εργασίες πριν τις αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης		651.930	568.257
(Αύξηση)/μείωση στους εμπορικούς και άλλους χρεώστες		(682.041)	275.379
(Μείωση)/αύξηση στους εμπορικούς και άλλους πιστωτές		(59.153)	429.037
Ταμειακές (εκροές)/ροές από εργασίες		(89.264)	1.272.673
Είσπραξη φόρων		-	625
Πληρωμή φόρων		(82.493)	(5.112)
Πληρωμή τόκων		(136.685)	(114.241)
Τόκοι φορολογιών που πληρώθηκαν		-	(1.431)
Καθαρές ταμειακές (εκροές)/ροές από εργασίες		(308.442)	1.152.513
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγορά εμπράγματων στοιχείων πάγιου ενεργητικού		(120.992)	(590.547)
Αγορά μη εμπράγματων στοιχείων ενεργητικού		(103.162)	(6.172)
Μεταφορά υπεραξίας εξαγοράς στους εμπορικούς και άλλους χρεώστες			-
Πώληση/(αγορά) επενδύσεων προς εμπορία		(275.681)	3.938
Αγορά εξαρτημένων εταιρειών		(577)	-
Μέρισμα εισπρακτέο		(85.484)	-
Τόκοι που εισπράχθηκαν		51.565	818
Εισπράξεις από πώληση στοιχείων πάγιου ενεργητικού		-	1.709
Καθαρές ταμειακές εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες		(534.331)	(590.254)
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Αποπληρωμή μακροπρόθεσμων δανείων		-	(274.227)
Αποπληρωμή πιστωτών ενοικιαγοράς		-	(20.956)
Πληρωμή για αγορά ιδίων μετοχών		(20.234)	(7.962)
Καθαρές ταμειακές εκροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		(20.234)	(303.145)
Καθαρή μείωση στα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών		(863.007)	259.115
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στην αρχή του έτους		(101.989)	(361.105)
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στο τέλος του έτους	24	(964.996)	(101.990)

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**

	Σημ.	2008 €	2007 €
Κύκλος εργασιών	2,4	19.411.442	16.600.934
Κόστος πωλήσεων		<u>(16.488.294)</u>	<u>(14.148.733)</u>
Μεικτό κέρδος		2.923.148	2.452.201
Άλλα εισοδήματα	6	853.991	811.375
Έξοδα διαχείρισης		(2.238.172)	(2.054.500)
Έξοδα πωλήσεων		<u>(879.182)</u>	<u>(843.215)</u>
Κέρδος από εργασίες		659.785	365.861
Καθαρά έξοδα χρηματοδότησης	7	(38.858)	(102.313)
Απομείωση αξίας επενδύσεων		(251.462)	-
Απομείωση αξίας εμπορικής εύνοιας		(20.503)	-
Ζημιά από πώληση επενδύσεων		<u>(35.579)</u>	<u>-</u>
Κέρδος για το έτος πριν τη φορολογία	9	313.383	263.548
Φορολογία	10	<u>(79.800)</u>	<u>(47.896)</u>
Κέρδος για το έτος μετά τη φορολογία		<u>233.583</u>	<u>215.652</u>
Κέρδος ανά μετοχή			
Βασικό κέρδος ανά μετοχή (σέντ)	11	<u>1,91</u>	<u>1,76</u>
Πλήρως κατανεμημένο κέρδος ανά μετοχή (σέντ)	11	<u>1,91</u>	<u>1,76</u>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 16 μέχρι 47 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**

	Σημ.	2008 €	2007 €
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Εμπράγματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	12	2.680.049	2.760.656
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	13	1.353.559	1.351.054
Επενδύσεις σε εξαρτημένες εταιρείες	14	206.121	205.545
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	15	171	171
Επένδυση σε συνδεδεμένη εταιρεία	16	-	-
Ολικό μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		<u>4.239.900</u>	<u>4.317.426</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Εμπορικοί και άλλοι χρεώστες	18	3.969.590	2.603.361
Επενδύσεις προς εμπορία	15	275.925	244
Φορολογία επιστρεπτέα	10	-	-
Ποσό που οφείλεται από εξαρτημένες εταιρείες και συνδεδεμένες εταιρείες	19	1.179.671	730.088
Μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο		158.483	211.377
Ολικό κυκλοφορούντος ενεργητικού		<u>5.583.669</u>	<u>3.545.070</u>
Σύνολο ενεργητικού		<u>9.823.569</u>	<u>7.862.497</u>
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Κεφάλαια μετόχων			
Μετοχικό κεφάλαιο	20	4.152.084	4.173.090
Αποθεματικά		1.164.476	990.565
Ολικό κεφαλαίων μετόχων πριν την αφαίρεση ιδίων μετοχών		<u>5.316.560</u>	<u>5.163.655</u>
Ίδιες μετοχές		(20.234)	-
Ολικό κεφαλαίων μετόχων		<u>5.296.326</u>	<u>5.163.655</u>
Μη τρέχουσες υποχρεώσεις			
Αναβαλλόμενη φορολογία	17	80.353	86.467
Ολικό μη τρέχουσων υποχρεώσεων		<u>80.353</u>	<u>86.467</u>
Τρέχουσες υποχρεώσεις			
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	21	2.800.544	2.157.400
Ποσά που οφείλονται σε εξαρτημένες εταιρείες	19	281.675	10.122
Τρέχουσες δόσεις πιστωτών ενοικιαγοράς	22	-	-
Τραπεζικές υπεραναλήψεις	24	1.315.898	394.831
Φορολογία	10	48.773	50.022
Ολικό τρέχουσων υποχρεώσεων		<u>4.446.890</u>	<u>2.612.375</u>
Σύνολο υποχρεώσεων και κεφαλαίων μετόχων		<u>9.823.569</u>	<u>7.862.497</u>

Οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στις 22 Απριλίου 2009.

Γιαννάκης Κελεπέσης
Εκτελεστικός Πρόεδρος

Κωνσταντίνος Κάκκουρας
Διευθύνων Σύμβουλος

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΛΛΑΓΩΝ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**

	Μετοχικό κεφάλαιο €	Αποθεματικό Συναλλα- γματικών Διαφορών €	Αγορά ιδίων μετοχών €	Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο €	Αποθεμα- τικό επανεκτί- μησης €	Αποθεμα- τικό συγχώ- νευσης €	Αποθεμα- τικό προσόδου €	Ολικό €
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	4.208.868	-	(99.145)	1.092.413	848.043	307.632	(1.395.173)	4.962.638
Κέρδος έτους							215.652	215.652
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου	(35.778)	-	73.945	(38.167)	-	-	-	-
Αγορά ιδίων μετοχών	-	-	(7.962)	-	-	-	-	(7.962)
Παραχώρηση ιδίων μετοχών για την εξαγορά εξαρτημένης εταιρείας	-	-	33.162	-	-	-	-	33.162
Έξοδα μείωσης μετοχικού κεφαλαίου	-	-	-	-	-	-	-	-
Μεταφορά	-	-	-	-	(26.880)	-	26.880	-
Αναβαλλόμενη φορολογία	-	-	-	-	6.530	-	-	6.530
Άμυνα πληρωτέα – λογιζόμενη Διανομή μερίσματος	-	-	-	-	-	-	(46.365)	(46.365)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	<u>4.173.090</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.054.246</u>	<u>827.693</u>	<u>307.632</u>	<u>(1.199.006)</u>	<u>5.163.655</u>
Κέρδος έτους	-	-	-	-	-	-	233.583	233.583
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου ως αποτέλεσμα συναλλαγματικής διαφοράς από τη μετατροπή της ονομαστικής αξίας του κεφαλαίου σε Ευρώ	(21.006)	21.006	-	-	-	-	-	-
Αγορά ιδίων μετοχών	-	-	(20.234)	-	-	-	-	(20.234)
Μεταφορά	-	-	-	-	(26.880)	-	26.880	-
Αναβαλλόμενη φορολογία	-	-	-	-	4.806	-	-	4.806
Μέρισμα έτους	-	-	-	-	-	-	(85.484)	(85.484)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008	<u>4.152.084</u>	<u>21.006</u>	<u>(20.234)</u>	<u>1.054.246</u>	<u>805.619</u>	<u>307.632</u>	<u>(1.024.027)</u>	<u>5.296.326</u>

Τα πιο πάνω αποθεματικά είναι διανεμητέα μόνο μέχρι του ποσού που αποτελεί το υπόλοιπο του αποθεματικού προσόδου της Εταιρείας το οποίο όμως παρουσιάζει ζημιές και συνεπώς δεν υπάρχει υπόλοιπο διαθέσιμο για διανομή. Το αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο είναι διαθέσιμο για διανομή με δωρεάν έκδοση μετοχών. Τα υπόλοιπα αποθεματικά δεν είναι διανεμητέα.

Το αποθεματικό συγχώνευσης προέκυψε από την συγχώνευση της εταιρείας με την θυγατρική της εταιρεία Top Ten Tours Limited.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2008, ο αριθμός των ιδίων μετοχών που κατέχονταν από την εταιρεία ήταν 80.000 οι οποίες αντιπροσώπευαν το 0,66% του εκδοθέντος μετοχικού της κεφαλαίου.

Οι σημειώσεις στις σελίδες 16 μέχρι 47 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος

των οικονομικών καταστάσεων.

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΟΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**

	Σημ.	2008 €	2007 €
Ταμειακές ροές από εργασίες			
Κέρδος πριν τη φορολογία		313.383	263.548
Αναπροσαρμογές για:			
Αποσβέσεις εμπράγματων στοιχείων πάγιου ενεργητικού		187.518	192.722
Χρεόλυση άυλων περιουσιακών στοιχείων		30.155	15.437
Κέρδος από πώληση στοιχείων πάγιου ενεργητικού		-	(1.709)
Απομείωση αξίας εμπορικής εύνοιας		20.503	-
Τόκοι εισπρακτέοι		(50.946)	(120)
Ενοίκια εισπρακτέα		-	-
Τόκοι πληρωτέοι		88.686	112.441
Κέρδος από εργασίες πριν τις αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης		589.299	582.320
Μείωση στους εμπορικούς και άλλους χρεώστες		(1.366.229)	449.087
Αύξηση στο ποσό που οφείλεται από εξαρτημένες εταιρείες		(449.583)	(378.571)
Αύξηση/(μείωση) στους εμπορικούς και άλλους πιστωτές		643.144	320.011
Μείωση στα ποσά που οφείλονται σε εξαρτημένες εταιρείες		271.553	(17.462)
Ταμειακές ροές από εργασίες		(311.816)	955.385
Πληρωμή φόρων		(82.358)	(4.808)
Πληρωμή τόκων		(88.686)	(112.441)
Καθαρές ταμειακές (εκροές)/εισροές από εργασίες		(482.860)	838.136
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγορά εμπράγματων στοιχείων πάγιου ενεργητικού		(106.910)	(98.868)
Αγορά μη εμπράγματων στοιχείων ενεργητικού		(53.162)	(6.171)
Μεταφορά υπεραξίας εξαγοράς στους εμπορικούς και άλλους χρεώστες			
Πώληση/(αγορά) επενδύσεων προς εμπορία		(275.681)	3.940
Αγορά εξαρτημένων εταιρειών		-	50.001
Αγορά μεριδίου σε συνδεδεμένη εταιρεία		(577)	-
Ενοίκια εισπρακτέα		-	-
Τόκοι που εισπράχθηκαν		50.946	120
Εισπράξεις από πώληση στοιχείων πάγιου ενεργητικού		-	-
Μέρισμα πληρωτέο		(85.484)	-
Καθαρές ταμειακές (εκροές)/εισροές από επενδυτικές δραστηριότητες		(470.868)	(149.272)
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Αποπληρωμή μακροπρόθεσμων δανείων		(20.234)	(7.962)
Πληρωμή για αγορά ιδίων μετοχών		-	(20.956)
Αποπληρωμή πιστωτών ενοικιαγοράς		-	(815)
Καθαρές ταμειακές εκροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		(20.234)	303.960
Καθαρή αύξηση στα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών		973.962	384.904
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στην αρχή του έτους		(183.454)	(568.358)
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στο τέλος του έτους	24	(1.157.416)	(183.454)

Οι σημειώσεις στις σελίδες 16 μέχρι 47 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008****1. Σύσταση και κύρια δραστηριότητα**

Η εταιρεία Top Kinisis Travel Limited (η "Εταιρεία") συστάθηκε στην Κύπρο στις 24 Σεπτεμβρίου 1987 ως ιδιωτική εταιρεία περιορισμένης ευθύνης με το όνομα Kinisis Travel & Tours Limited. Στις 20 Μαρτίου 2000 μετονομάστηκε σε Top Kinisis Travel Limited. Στις 22 Μαρτίου 2000, η εταιρεία μετατράπηκε σε δημόσια εταιρεία σύμφωνα με τον περί Εταιρειών Νόμο, Κεφ.113. Στις 3 Φεβρουαρίου 2005 με ειδικό ψήφισμα η εταιρεία μετονομάστηκε σε Top Kinisis Travel Public Limited.

Το εγγεγραμμένο γραφείο της Εταιρείας βρίσκεται στην οδό Λεωνίδου 2 & Λεωφ. Ακροπόλεως, Λευκωσία.

Η κυριότερη δραστηριότητα των εταιρειών του Συγκροτήματος κατά τη διάρκεια του έτους ήταν η παροχή τουριστικών και ταξιδιωτικών υπηρεσιών καθώς και η διοργάνωση συνεδρίων. Κατά τη διάρκεια του έτους η εξαρτημένη εταιρεία Kinisis Congress Limited μετονομάστηκε σε Top Kinisis UK Limited.

Κατά τη διάρκεια του 2006 η εταιρεία προχώρησε στην απόκτηση των θυγατρικών εταιρειών Kinisis Travel and Tours Inc. και Top Kinisis Catering Limited. Επίσης, απέκτησε μερίδιο συμμετοχής στην συνδεδεμένη εταιρεία E & E Travel Providers Limited. Κατά τη διάρκεια του 2007, η εταιρεία προχώρησε στην ίδρυση της Top Kinisis Hellas M.E.Π.Ε.

2. Κύριες λογιστικές αρχές**Βάση ετοιμασίας**

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχουν ετοιμαστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ). Επιπρόσθετα, οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχουν ετοιμαστεί σύμφωνα με τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ.113, της Κύπρου καθώς επίσης με τις πρόνοιες των περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμων και Κανονισμών.

Οι οικονομικές καταστάσεις ετοιμάστηκαν με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως αυτή τροποποιήθηκε αναφορικά με την επανεκτίμηση των εμπράγματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων και των επενδύσεων προς εμπορία.

Υιοθέτηση καινούργιων και αναθεωρημένων Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) και τίτλων διερμηνειών της Επιτροπής Διερμηνειών Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΕΔΔΠΧΠ)

Κατά το τρέχον έτος η Εταιρεία υιοθέτησε όλα τα νέα και αναθεωρημένα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) τα οποία σχετίζονται με τις εργασίες του και είναι εφαρμόσιμα για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την 1 Ιανουαρίου 2008. Η υιοθέτηση αυτή δεν είχε επιφέρει σημαντικές αλλαγές στις λογιστικές αρχές της Εταιρείας.

Πρότυπα και Διερμηνείες που εκδόθηκαν αλλά δεν έχουν τεθεί ακόμα σε ισχύ:

Κατά την ημερομηνία έγκρισης αυτών των οικονομικών καταστάσεων τα πιο κάτω λογιστικά πρότυπα είχαν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων αλλά δεν είχαν τεθεί ακόμη σε εφαρμογή:

Βελτιώσεις στα ΔΠΧΠ – 2008, ισχύει για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από την 1η Ιανουαρίου 2009.

Τροποποιήσεις στα ΔΠΧΠ 1 και Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο (ΔΛΠ) 2 «Κόστος Επένδυσης σε Θυγατρική, Από Κοινού Ελεγχόμενη Οικονομική Οντότητα ή Συγγενή Επιχείρηση» ισχύει για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από 1η Ιουλίου 2009.

Τροποποίηση στο ΔΠΧΠ 2 «Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών: Προϋποθέσεις Κατοχύρωσης και Ακυρώσεις» ισχύει για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από 1η Ιανουαρίου 2009.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008****2. Κύριες λογιστικές αρχές (συνέχεια)**

Πρότυπα και Διερμηνείες που εκδόθηκαν αλλά δεν έχουν τεθεί ακόμα σε ισχύ:

ΔΠΧΠ 8 «Λειτουργικοί Τομείς» ισχύει για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από 1η Ιανουαρίου 2009

ΔΛΠ 1 (Αναθεωρημένο) «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων» ισχύει για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από 1η Ιανουαρίου 2009

ΔΛΠ 23 (Αναθεωρημένο) «Κόστος Δανεισμού» ισχύει για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από 1η Ιανουαρίου 2009

Τροποποιήσεις στα ΔΛΠ 32 και ΔΛΠ 1 «Χρηματοοικονομικά Μέσα Υποκείμενα σε Δικαίωμα Προαίρεσης Πώλησης και Υποχρεώσεις που προκύπτουν κατά την Εκκαθάριση» ισχύει για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από 1η Ιανουαρίου 2009

Επιτροπή Διερμηνειών Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΕΔΔΠΧΠ) 13 «Προγράμματα Πιστών Πελατών» ισχύει για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από 1η Ιουλίου 2008

ΔΠΧΠ 1 (Αναθεωρημένο) «Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης ισχύει για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από 1η Ιανουαρίου 2009

ΔΠΧΠ 3 (Αναθεωρημένο) «Συνενώσεις Επιχειρήσεων» ισχύει για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από 1η Ιουλίου 2009

ΔΛΠ 27 (Αναθεωρημένο) «Ενοποιήσεις και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις» ισχύει για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από 1η Ιουλίου 2009

Τροποποίηση στο ΔΛΠ 39 «Διαθέσιμα Αντισταθμισμένα Στοιχεία» ισχύει για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από 1η Ιουλίου 2009

Τροποποίηση στο ΔΛΠ 39 «Επανακατηγοριοποίηση Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων: Ημερομηνία Έναρξης Ισχύος και Μετάβαση» ισχύει για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από 1η Ιουλίου 2008

ΕΔΔΠΧΠ 15 «Συμφωνίες για Κατασκευή Ακινήτων» ισχύει για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από 1η Ιανουαρίου 2009

ΕΔΔΠΧΠ 16 «Αντισταθμίσεις μια Καθαρής Θέσης σε Εκμετάλλευση στο Εξωτερικό» ισχύει για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από 1η Οκτωβρίου 2008

ΕΔΔΠΧΠ 17 «Διανομές Μη Χρηματικών Περιουσιακών Στοιχείων στους Ιδιοκτήτες» ισχύει για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από 1η Ιουλίου 2009

ΕΔΔΠΧΠ 18* «Μεταφορές περιουσιακών στοιχείων από πελάτες», ισχύει για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από την 1η Ιουλίου 2009

* Δεν έχουν ακόμα υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Το Διοικητικό Συμβούλιο αναμένει πως η υιοθέτηση αυτών των λογιστικών προτύπων ή διερμηνειών σε μελλοντικές περιόδους δεν θα έχει σημαντική επίδραση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008****2. Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)****Βάση ενοποίησης**

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της Top Kinisis Travel Public Limited και των εξαρτημένων εταιρειών Top Kinisis Tours Limited, Top Kinisis UK Limited, Kinisis Aviation Limited, Top Kinisis Catering Limited, Kinisis Travel & Tours Inc. και Top Kinisis Hellas M.E.Π.Ε.

Εξαρτημένες εταιρείες θεωρούνται αυτές στις οποίες η άμεση ή έμμεση συμμετοχή του Συγκροτήματος στο δικαίωμα ψήφου του μετοχικού κεφαλαίου των εταιρειών ξεπερνά το 50%. Το συμφέρον μειοψηφίας στο κεφάλαιο μετόχων ή στο καθαρό κέρδος ή ζημιά παρουσιάζεται ξεχωριστά στον ενοποιημένο ισολογισμό και ενοποιημένο λογαριασμό αποτελεσμάτων, αντίστοιχα.

Η λογιστική μέθοδος εξαγοράς (Acquisition method) χρησιμοποιείται για εξαγορές εταιρειών. Εταιρείες που εξαγοράστηκαν ή πωλήθηκαν κατά τη διάρκεια του λογιστικού έτους, περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις από την ημερομηνία απόκτησης τους ή μέχρι την ημερομηνία πώλησης τους. Όλα τα υπόλοιπα και οι συναλλαγές μεταξύ εταιρειών του Συγκροτήματος απαλείφονται πλήρως κατά την ενοποίηση.

Η λογιστική μέθοδος εξαγοράς (Acquisition method) έχει χρησιμοποιηθεί για την ενοποίηση των αποτελεσμάτων και της οικονομικής κατάστασης των εξαρτημένων εταιρειών Top Kinisis Tours Limited, Top Kinisis UK Limited, Kinisis Aviation Limited, Top Kinisis Catering Limited, Kinisis Travel & Tours Inc και Top Kinisis Hellas Ltd

Κύκλος εργασιών

Ο κύκλος εργασιών περιλαμβάνει τα δεδουλευμένα εισοδήματα κατά τη διάρκεια του έτους τα οποία προκύπτουν από την παροχή τουριστικών και ταξιδιωτικών υπηρεσιών. Τα εισοδήματα παρουσιάζονται μετά την αφαίρεση εμπορικών εκπτώσεων και δεν συμπεριλαμβάνουν χρεώσεις για Φόρο Προστιθέμενης Αξίας.

Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα αναγνωρίζονται με τη μέθοδο των δεδουλευμένων εσόδων.

Συναλλαγές σε ξένα νομίσματα

Συναλλαγές που γίνονται σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε Ευρώ με βάση την τιμή συναλλάγματος που ισχύει την ημερομηνία συναλλαγής. Τα υπόλοιπα χρηματικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού που παρουσιάζονται σε ξένο συνάλλαγμα μετατρέπονται σε Ευρώ με βάση την τιμή συναλλάγματος που ισχύει την ημερομηνία του ισολογισμού. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν μεταφέρονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων του έτους.

Καθαρά έξοδα χρηματοδότησης

Τα καθαρά έξοδα χρηματοδότησης διαγράφονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων όπως πραγματοποιούνται.

Σχέδια αφυπηρέτησης προσωπικού

Το Συγκρότημα δεν λειτουργεί κανένα σχέδιο αφυπηρέτησης προσωπικού ή ταμείο προνοίας.

Φορολογία

Η πρόβλεψη για τρέχουσα φορολογία υπολογίζεται πάνω στο φορολογητέο κέρδος του έτους με βάση τη Νομοθεσία και τους συντελεστές που ισχύουν στην Κύπρο κατά τη διάρκεια του έτους.

Γίνεται πλήρης πρόβλεψη για αναβαλλόμενη φορολογία σε όλες τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της καθαρής λογιστικής αξίας των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού του Συγκροτήματος και της φορολογικής τους αξίας.

Γίνεται πρόβλεψη για όλες τις προσωρινές διαφορές που δημιουργούν χρεωστικά υπόλοιπα εκεί όπου είναι πιθανόν ότι στο μέλλον θα υπάρχουν επαρκή φορολογητέα κέρδη.

Η αναβαλλόμενη φορολογία υπολογίζεται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που ισχύουν στο τέλος του έτους. Η αναπροσαρμογή στην αναβαλλόμενη φορολογία λόγω αλλαγών στους φορολογικούς συντελεστές περιλαμβάνεται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων ή στο αποθεματικό επανεκτίμησης ανάλογα με το που συμπεριλαμβάνεται η σχετική αρχική χρέωση ή πίστωση για αναβαλλόμενη φορολογία.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**

2. Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)

Φορολογία (συνέχεια)

Η αναβαλλόμενη φορολογία που προκύπτει από την επανεκτίμηση στοιχείων πάγιου ενεργητικού μεταφέρεται στο αποθεματικό επανεκτίμησης, και αναπροσαρμόζεται κάθε έτος ανάλογα με τους φορολογικούς συντελεστές και το ποσό της επανεκτίμησης.

Εμπράγματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Η γη και τα κτίρια παρουσιάζονται σε εκτιμημένη αξία μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις. Τα υπόλοιπα στοιχεία πάγιου ενεργητικού παρουσιάζονται σε τιμή κόστους μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις υπολογίζονται έτσι που να διαγράφεται το κόστος ή η εκτιμημένη αξία μείον η υπολογιζόμενη υπολειμματική αξία των στοιχείων πάγιου ενεργητικού σύμφωνα με την σταθερή μέθοδο, λαμβάνοντας υπόψη τη διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης οικονομικής ζωής τους.

Τα ετήσια ποσοστά απόσβεσης είναι τα ακόλουθα:

	%
Κτίρια	3
Έπιπλα, σκεύη και εγκαταστάσεις	10
Ηλεκτρονικοί υπολογιστές	20
Οχήματα	15 - 20

Δεν λογίζεται απόσβεση πάνω στη γη.

Σε περίπτωση εκποίησης στοιχείου πάγιου ενεργητικού η διαφορά του προϊόντος διάθεσης και της καθαρής λογιστικής αξίας χρεώνεται ή πιστώνεται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων του έτους κατά τη διάρκεια του οποίου έγινε η πώληση.

Εάν η εκποίηση αφορά στοιχείο που λογίζεται σε εκτιμημένη αξία, τυχόν υπόλοιπο από πλεόνασμα επανεκτίμησης που βρίσκεται στο αποθεματικό επανεκτίμησης και αντιστοιχεί στο στοιχείο αυτό, μεταφέρεται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Η αναγνώριση ενός άυλου περιουσιακού στοιχείου γίνεται όταν είναι πιθανόν να υπάρχουν μελλοντικά οικονομικά οφέλη στο Συγκρότημα από το περιουσιακό στοιχείο και όταν το κόστος του περιουσιακού στοιχείου μπορεί να υπολογισθεί με αξιοπιστία. Και τα δύο αυτά κριτήρια θεωρείται ότι πληρούνται για όλα τα άυλα περιουσιακά στοιχεία που αποκτώνται μέσω συνένωσης επιχειρήσεων. Άυλα περιουσιακά στοιχεία με απεριόριστη ζωή δεν χρεολύνονται αλλά ελέγχονται για απομείωση τουλάχιστο μία φορά ανά έτος και όποτε υπάρχει ένδειξη ότι τελούν υπό καθεστώς απομείωσης.

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία του συγκροτήματος παρουσιάζονται στην τιμή κτήσης μείον τη συσσωρευμένη χρεώλυση και μείον τις συσσωρευμένες προβλέψεις για ελάττωση στην τρέχουσα τους αξία. Η χρεώλυση υπολογίζεται με βάση τη μέθοδο της σταθερής χρεώλυσης, ώστε να μειωθεί η τιμή κτήσης στην υπολογιζόμενη υπολειμματική αξία τους, στο διάστημα της αναμενόμενης ωφέλιμης χρήσης τους. Τα ετήσια ποσοστά χρεώλυσης είναι ως εξής:

Λογισμικά προγράμματα 33%

Χρεώλυση λογίζεται από την ημέρα που τα στοιχεία άυλου ενεργητικού αρχίζουν να φέρουν εμπορικό εισόδημα στο Συγκρότημα.

Το υπόλοιπο του άυλου ενεργητικού εξετάζεται στο τέλος του έτους για να προσδιοριστεί η πιθανότητα συνεχούς ύπαρξης μελλοντικών οικονομικών ωφελιμάτων. Αναγνωρίζεται ζημιά απομείωσης όποτε η αναπόσβεστη αξία του άυλου ενεργητικού υπερβαίνει την αξία αντικατάστασής του. Η ζημιά απομείωσης αναγνωρίζεται ως έξοδο στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008****2. Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)****Επενδύσεις σε εξαρτημένες εταιρείες**

Οι επενδύσεις σε εξαρτημένες εταιρείες περιλαμβάνονται στον ισολογισμό της εταιρείας με βάση την τιμή κτήσης. Γίνεται πρόνοια, όπου χρειάζεται, για να αναγνωριστεί τυχόν μόνιμη μείωση της αξίας των επενδύσεων. Οποιαδήποτε μείωση σε σχέση με την καθαρή λογιστική αξία χρεώνεται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

Υπεραξία εξαγοράς

Η υπεραξία εξαγοράς που προκύπτει από την απόκτηση εταιρειών και εξαγορά δραστηριοτήτων εταιρειών αντιπροσωπεύει τη διαφορά μεταξύ της τιμής κτήσης ή του κόστους εξαγοράς δραστηριοτήτων και της δίκαιης αξίας του καθαρού ενεργητικού που εξαγοράστηκε και παρουσιάζεται στον ισολογισμό ως άυλο περιουσιακό στοιχείο σε τιμή κόστους μείον τις συσσωρευμένες ζημιές απομείωσης. Με βάση το ΔΠΧΠ 3 η υπεραξία εξαγοράς δεν χρεολύται αλλά καταμερίζεται στις μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών και ελέγχεται για απομείωση σε χρονιαία βάση. Οποιαδήποτε ζημιά απομείωσης αναγνωρίζεται ως έξοδο στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Για το σκοπό του ελέγχου της απομείωσης, η υπεραξία εξαγοράς κατανέμεται σε κάθε μονάδα δημιουργίας ταμιακών ροών του Συγκροτήματος, που προσδοκείται να επωφεληθεί από τις συνέργιες της συνένωσης. Οι μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών στις οποίες έχει κατανεμηθεί υπεραξία εξαγοράς ελέγχονται για απομείωση ετησίως ή πιο συχνά όταν υπάρχει ένδειξη ότι η μονάδα μπορεί να είναι απομειωμένη. Εάν το ανακτήσιμο ποσό της μονάδας δημιουργίας ταμιακών ροών είναι μικρότερο από τη λογιστική αξία της μονάδας, η ζημιά απομείωσης επιμερίζεται μειώνοντας πρώτα τη λογιστική αξία κάθε υπεραξίας εξαγοράς που έχει κατανεμηθεί στη μονάδα και στη συνέχεια μειώνονται αναλογικά με βάση τη λογιστική αξία τους, τα υπόλοιπα περιουσιακά στοιχεία της μονάδας. Η αναγνωρισθείσα ζημιά απομείωσης της υπεραξίας εξαγοράς δεν αναστρέφεται σε μεταγενέστερες περιόδους.

Το μη διαγραμμαμένο μέρος της υπεραξίας εξαγοράς συμπεριλαμβάνεται στον υπολογισμό του κέρδους ή της ζημιάς που προκύπτει από την εκποίηση θυγατρικών εταιρειών της εταιρείας.

Επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρείες

Επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρείες (γενικά επενδύσεις όπου η συμμετοχή του Συγκροτήματος είναι μεταξύ 20% και 50% στο κεφάλαιο μετόχων) όπου το Συγκρότημα ασκεί σημαντική επιρροή, λογίζονται με τη μέθοδο του καθαρού συμφέροντος (equity method). Η σημαντική επιρροή είναι το δικαίωμα συμμετοχής στις αποφάσεις της οικονομικής και επιχειρηματικής πολιτικής της συνδεδεμένης εταιρείας χωρίς όμως να ασκείται έλεγχος ή από κοινού έλεγχος πάνω σε αυτές τις πολιτικές. Τα αποτελέσματα, τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις των συνδεδεμένων εταιρειών ενσωματώνονται σε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις με τη χρήση της μεθόδου του καθαρού συμφέροντος εκτός και αν οι επενδύσεις ταξινομούνται ως διαθέσιμες προς πώληση, περίπτωση κατά την οποία αυτές λογιστοποιούνται σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 5 "Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία κατεχόμενα προς πώληση και διακοπείς δραστηριότητες". Σύμφωνα με τη μέθοδο του καθαρού συμφέροντος, οι επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρείες αναγνωρίζονται αρχικά στον ενοποιημένο ισολογισμό σε τιμή κόστους το οποίο στη συνέχεια αναπροσαρμόζεται με την αναλογία του Συγκροτήματος επί της, μετά την απόκτηση, μεταβολής του καθαρού ενεργητικού. Επίσης το κόστος μειώνεται με κάθε απομείωση της αξίας των επιμέρους επενδύσεων. Οι ζημιές μιας συνδεδεμένης εταιρείας που υπερβαίνουν τη συμμετοχή του Συγκροτήματος σε αυτή (η οποία περιλαμβάνει κάθε μακροπρόθεσμη συμμετοχή που, στην ουσία, αποτελεί μέρος της καθαρής επένδυσης του Συγκροτήματος στην συνδεδεμένη εταιρεία) δεν αναγνωρίζονται, εκτός εάν το Συγκρότημα έχει αναλάβει υποχρεώσεις ή παρέχει εγγυήσεις στη συνδεδεμένη εταιρεία.

Κάθε υπέρβαση μεταξύ του κόστους απόκτησης και της αναλογίας του Συγκροτήματος πάνω στην καθαρή δίκαιη αξία των αναγνωρίσιμων στοιχείων, των υποχρεώσεων και των αναγνωρισμένων ενδεχομένων υποχρεώσεων της συνδεδεμένης εταιρείας, κατά την ημερομηνία της απόκτησης, αναγνωρίζεται ως υπεραξία εξαγοράς. Η υπεραξία εξαγοράς περιλαμβάνεται εντός της λογιστικής αξίας της επένδυσης και εξετάζεται για απομείωση ως μέρος της επένδυσης.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008****2. Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)****Επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρείες (συνέχεια)**

Μετά από επανεξέταση, κάθε υπέρβαση μεταξύ της αναλογίας του Συγκροτήματος στην καθαρή δίκαιη αξία των αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων και των ενδεχόμενων υποχρεώσεων, και του κόστους απόκτησης, αναγνωρίζεται αμέσως στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Όταν μια εταιρεία του Συγκροτήματος συναλλάσσεται σε μια συνδεδεμένη εταιρεία του Συγκροτήματος, τα κέρδη και οι ζημιές απαλείφονται στο βαθμό συμμετοχής του Συγκροτήματος στη συνδεδεμένη εταιρεία.

Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων (εξαιρουμένης της υπεραξίας εξαγοράς)

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού το υπόλοιπο της αξίας των περιουσιακών στοιχείων εξετάζεται για να προσδιοριστεί το κατά πόσο ένα περιουσιακό στοιχείο τελεί υπό καθεστώς μόνιμης απομείωσης. Αν υπάρχει μια τέτοια ένδειξη η ανακτήσιμη αξία ενός πάγιου εκτιμάται για να προσδιοριστεί τυχόν ζημιά απομείωσης. Όπου δεν δημιουργούνται ταμειακές ροές από το περιουσιακό στοιχείο, ανεξάρτητες από άλλα στοιχεία ενεργητικού, το Συγκρότημα υπολογίζει την ανακτήσιμη αξία της μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών που περιλαμβάνει το περιουσιακό στοιχείο.

Ως αξία ανάκτησης αναγνωρίζεται η μεγαλύτερη μεταξύ της καθαρής αξίας πώλησης και της αξίας εν χρήσει. Καθαρή αξία πώλησης θεωρείται η εφικτή πρόσοδος από την πώληση ενός περιουσιακού στοιχείου στα πλαίσια μίας αμοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικειοθελώς, μετά από την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους διάθεσης του περιουσιακού στοιχείου, ενώ αξία εν χρήσει είναι η παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένεται να πραγματοποιηθούν από τη συνεχή χρήση ενός περιουσιακού στοιχείου και από τη διάθεση του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του. Για τον υπολογισμό της αξίας εν χρήσει, οι εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές προεξοφλούνται στην παρούσα αξία τους με συντελεστή πριν τη φορολογία. Ο συντελεστής αυτός λαμβάνει υπόψη συγκεκριμένους κινδύνους σχετικά με το περιουσιακό στοιχείο, όπως και την αγορά επιτοκίων γενικότερα σε περιπτώσεις όπου δεν έχουν γίνει οι σχετικές αναπροσαρμογές στις υπολογιζόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές.

Όταν η ανακτήσιμη αξία του περιουσιακού στοιχείου (ή της μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών) είναι χαμηλότερη από την αναπόσβεστη αξία, τότε η αναπόσβεστη αξία του στοιχείου (ή της μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών) μειώνεται στην ανακτήσιμη αξία. Η ζημιά απομείωσης αναγνωρίζεται ως έξοδο στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων εκτός σε περίπτωση επανεκτιμημένων στοιχείων όπου η ζημιά απομείωσης θεωρείται σαν μείωση του ποσού επανεκτίμησης.

Έξοδα συντήρησης και επισκευών

Οι δαπάνες για συντήρηση και επισκευή ιδιόκτητων ή ενοικιαζομένων κτιρίων καθώς και άλλων στοιχείων πάγιου ενεργητικού χρεώνονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων στο χρόνο που πραγματοποιούνται.

Αγορά ιδίων μετοχών

Οι ίδιες μετοχές παρουσιάζονται στον Ισολογισμό ως μείωση στο συμφέρον μετόχων. Δεν αναγνωρίζεται οποιοδήποτε κέρδος ή ζημιά στο Λογαριασμό Αποτελεσμάτων του έτους από την πώληση, έκδοση ή ακύρωση των ιδίων μετοχών που κατέχονται από την εταιρεία.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008****2. Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)****Έξοδα αύξησης κεφαλαίου**

Τα έξοδα που πληρώνονται σε τρίτους και που σχετίζονται άμεσα με την έκδοση κεφαλαίου που διαφορετικά θα αποφεύγονταν, διαγράφονται έναντι του αποθεματικού υπέρ το άρτιο. Τα έξοδα αυτά αντιπροσωπεύουν αμοιβές επαγγελματιών συμβούλων για την ετοιμασία ενημερωτικού δελτίου, αύξηση του εγκεκριμένου κεφαλαίου της εταιρείας και διαφημιστικά έξοδα σχετικά με την προσφορά μετοχών στο κοινό. Τα έξοδα που δεν καλύπτονται από το αποθεματικό αυτό χρεώνονται σε οποιοδήποτε άλλο διαθέσιμο αποθεματικό. Όλα τα άλλα έξοδα που σχετίζονται με την αύξηση κεφαλαίου διαγράφονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

Αποθεματικό επανεκτίμησης

Πλεονάσματα που προκύπτουν από επανεκτίμηση στοιχείων πάγιου ενεργητικού πιστώνονται στο αποθεματικό επανεκτίμησης το οποίο δεν είναι διαθέσιμο για διανομή. Ελλείμματα που προκύπτουν από επανεκτίμηση στοιχείων πάγιου ενεργητικού χρεώνονται στο αποθεματικό επανεκτίμησης. Εάν προκύψει έλλειμμα το οποίο δεν καλύπτεται από τα συσσωρευμένα πλεονάσματα στο αποθεματικό επανεκτίμησης για το συγκεκριμένο στοιχείο πάγιου ενεργητικού, αυτό διαγράφεται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

Η επιπρόσθετη επιβάρυνση για απόσβεση που προκύπτει λόγω της επανεκτίμησης των κτιρίων δεν μεταφέρεται από το αποθεματικό επανεκτίμησης στο αποθεματικό λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Χρηματοοικονομικά μέσα**Επενδύσεις**

Η εταιρεία ταξινομεί τις επενδύσεις της είτε ως επενδύσεις προς εμπορία είτε ως επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση.

Επενδύσεις προς εμπορία

Οι επενδύσεις σε μετοχές δημοσίων εταιρειών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου ταξινομούνται στην κατηγορία των επενδύσεων προς εμπορία και αποτιμούνται στην εκτιμημένη δίκαιη αξία τους κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Η δίκαιη αξία προσδιορίζεται σύμφωνα με τη μέση τιμή κλεισίματος που ανακοινώνεται από το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου.

Οι επενδύσεις αυτές αποκτούνται με σκοπό τη δημιουργία κέρδους από μεσοπρόθεσμες διακυμάνσεις στις τιμές τους. Οι αναπροσαρμογές στην αξία των επενδύσεων για εμπορία και το κέρδος ή η ζημιά από την πώληση τους περιλαμβάνονται στον λογαριασμό αποτελεσμάτων του έτους.

Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση

Οι επενδύσεις σε μετοχές μη εισηγμένων εταιρειών ταξινομούνται στην κατηγορία των επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση και αφορούν επενδύσεις οι οποίες πρόκειται να κρατηθούν για μια αόριστη χρονική περίοδο και μπορεί να διατεθούν για πώληση για να ικανοποιήσουν ανάγκες ρευστότητας, αυξομείωσης επιτοκίων, ισοτιμιών συναλλάγματος ή αλλαγές στις τιμές αξιών. Αυτές οι επενδύσεις αναγνωρίζονται αρχικά σε τιμή κτήσης και επανεκτιμούνται στη δίκαιη αξία τους κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Η δίκαιη αξία υπολογίζεται με βάση τις διαθέσιμες οικονομικές πληροφορίες που υπάρχουν για τις συγκεκριμένες επενδύσεις χρησιμοποιώντας μεθόδους αποτίμησης. Αυξομειώσεις στην δίκαιη αξία τους πιστώνονται ή χρεώνονται στο αποθεματικό επανεκτίμησης διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων. Οποιαδήποτε μόνιμη μείωση σε σχέση με την καθαρή λογιστική αξία χρεώνεται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

Κατά την πώληση των επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση, η διαφορά μεταξύ των καθαρών εισπράξεων και της αξίας τους που παρουσιάζεται στους λογαριασμούς μεταφέρεται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων μαζί με οποιοδήποτε αποθεματικό επανεκτίμησης σχετικό με την επένδυση που πωλήθηκε.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008****2. Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)*****Επισφαλείς χρεώσεις***

Οι χρεώσεις οι οποίοι θεωρούνται ότι δεν μπορούν να εισπραχθούν διαγράφονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων. Γίνεται ειδική πρόβλεψη για υπόλοιπα χρεωστών που η είσπραξη τους θεωρείται αμφίβολη.

Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών

Τα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών συμπεριλαμβάνουν μετρητά στο ταμείο και στις τράπεζες καθώς επίσης και τραπεζικά παρατραβήγματα κατά το τέλος του οικονομικού έτους.

3. Άσκηση κρίσης και λογιστικές εκτιμήσεις

Η ετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων απαιτεί σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και άσκηση κρίσης από μέρος του Διοικητικού Συμβουλίου.

Κρίσεις

Κατά τη διαδικασία της εφαρμογής των λογιστικών αρχών του συγκροτήματος οι οποίες περιγράφονται στη σημείωση 2, το Διοικητικό Συμβούλιο προέβη στις ακόλουθες κρίσεις οι οποίες έχουν σημαντική επίδραση στα ποσά που αναγνωρίστηκαν στις οικονομικές καταστάσεις.

Ταξινόμηση επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που αποτιμούνται στη δίκαιη αξία μέσω της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων

Το Συγκρότημα εφαρμόζει τις πρόνοιες του ΔΛΠ 39 για την ταξινόμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού στην κατηγορία δίκαιη αξία μέσω της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Το Συγκρότημα προβαίνει σε κρίσεις κατά την ταξινόμηση των επενδύσεών του σε διαφορετικά χαρτοφυλάκια με βάση τη στρατηγική διαχείρισης των σχετικών κινδύνων. Σε αυτά τα πλαίσια, το συγκρότημα έχει ταξινομήσει το χαρτοφυλάκιο επενδύσεών του για εμπορία σε αυτή την κατηγορία, εφόσον δραστηριοποιείται σε αυτόν τον τομέα με στόχο το κέρδος από τη συνολική τους απόδοση με τη μορφή μερισμάτων και μεταβολών στη δίκαιη αξία. Άλλες επενδύσεις που ταξινομήθηκαν σε αυτή την κατηγορία αφορούν επενδύσεις σε μετοχές, οι επιδόσεις των οποίων εκτιμώνται με βάση τη συνολική τους απόδοση και τις οποίες το συγκρότημα έχει την πρόθεση να ρευστοποιήσει.

Εκτιμήσεις

Οι κυριότερες λογιστικές εκτιμήσεις που χρησιμοποιήθηκαν για τον καταρτισμό των οικονομικών καταστάσεων είναι οι πιο κάτω:

Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις

Το συγκρότημα εξετάζει αν υπάρχουν ενδείξεις αναφορικά με την πιθανότητα είσπραξης των οφειλόμενων ποσών από τους εμπορικούς και άλλους χρεώστες. Οι ενδείξεις στις οποίες βασίζεται η πρόβλεψη για επισφαλείς χρεώστες είναι το ιστορικό αποπληρωμής και η οικονομική κατάσταση του χρεώστη. Εάν υπάρχουν τέτοιες ενδείξεις, υπολογίζεται το ανακτήσιμο ποσό και δημιουργείται ανάλογη πρόβλεψη για επισφαλείς χρεώστες. Το ποσό της πρόβλεψης αναγνωρίζεται στη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων. Η αναθεώρηση του πιστωτικού κινδύνου είναι συνεχής και η μεθοδολογία και οι υποθέσεις για υπολογισμό της πρόβλεψης επισφαλών χρεωστών εξετάζονται σε τακτά χρονικά διαστήματα και αναπροσαρμόζονται ανάλογα.

Φορολογία

Ο υπολογισμός της φορολογίας που έγινε με βάση τη φορολογική νομοθεσία απαιτεί διάφορες εκτιμήσεις κατά την ετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων, αφού ο τελικός προσδιορισμός της φορολογίας των εταιρειών του συγκροτήματος συμφωνείται με τις φορολογικές αρχές σε μεταγενέστερο στάδιο. Πιθανή διαφορά μεταξύ της τελικής φορολογίας και της πρόνοιας στις οικονομικές καταστάσεις, θα επηρεάσει το έξοδο φορολογίας μελλοντικών περιόδων.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**

3. Άσκηση κρίσης και λογιστικές εκτιμήσεις (συνέχεια)

Απομείωση υπεραξίας εξαγοράς

Κατά την εξέταση της απομείωσης της υπεραξίας εξαγοράς απαιτείται μία εκτίμηση της αξίας χρήσεως των σχετικών μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών, των συνδεδεμένων εταιρειών, εξαρτημένων εταιρειών και δραστηριοτήτων εταιρειών που εξαγοράστηκαν στις οποίες η υπεραξία εξαγοράς έχει κατανεμηθεί. Ο υπολογισμός της αξίας χρήσεως απαιτεί η οικονομική μονάδα να εκτιμήσει τις μελλοντικές ταμιακές ροές που αναμένεται να προκύψουν από τις σχετικές μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών, τις συνδεδεμένες και εξαρτημένες εταιρείες και από τις δραστηριότητες εταιρειών που εξαγοράστηκαν και ένα κατάλληλο προεξοφλητικό επιτόκιο για να υπολογιστεί η παρούσα αξία. Λεπτομέρειες της κίνησης της ζημίας απομείωσης παρέχονται στη σημείωση 13.

Αξία επενδύσεων σε εταιρείες μη εισηγμένες στο χρηματιστήριο

Για την αποτίμηση των μη εισηγμένων επενδύσεων το συγκρότημα χρησιμοποιεί διάφορες μεθόδους αποτίμησης. Οι μέθοδοι αυτοί στηρίζονται πάνω σε κάποιες υποθέσεις που γίνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο του συγκροτήματος με βάση τα δεδομένα της αγοράς κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

4. Κύκλος εργασιών

Η εταιρεία εφαρμόζοντας τις πρόνοιες του Διεθνές Λογιστικού Πρότυπου Αρ.18 “Εισοδήματα”, παρουσιάζει ανάλυση του κύκλου εργασιών.

Το συγκρότημα

Ο κύκλος εργασιών του Συγκροτήματος αναλύεται ως ακολούθως:

	2008	2007
	€	€
Πωλήσεις εισιτηρίων και προμήθειες	29.773.455	26.690.765
Πωλήσεις ταξιδιωτικών πακέτων και συνέδρια	19.388.896	15.568.426
	<u>49.162.351</u>	<u>42.259.101</u>

Η εταιρεία

Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας αναλύεται ως ακολούθως:

	2008	2007
	€	€
Πωλήσεις ταξιδιωτικών πακέτων και συνέδρια	19.441.442	16.600.934
	<u>19.441.442</u>	<u>16.600.934</u>

5. Ανάλυση κατά τομέα

Το συγκρότημα και η εταιρεία

Το Συγκρότημα εφαρμόζοντας το αναθεωρημένο Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης Αρ. 14 «Ανάλυση κατά Τομέα», παρουσιάζει τα οικονομικά στοιχεία όπως πιο κάτω:

Πρωτογενής τομέας

Οι δραστηριότητες του Συγκροτήματος και της εταιρείας χωρίζονται κυρίως στους πιο κάτω τομείς:

- (α) Πώληση εισιτηρίων και προμήθειες
- (β) Πώληση ταξιδιωτικών πακέτων
- (γ) Εισερχόμενος τουρισμός
- (δ) Διοργάνωση συνεδρίων

Η βάση κατανομής των κόστων είναι πραγματική.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**

5. Ανάλυση κατά τομέα (συνέχεια)

Το συγκρότημα και η εταιρεία (συνέχεια)

Δευτερογενής τομέας

Το Συγκρότημα διεξάγει όλες τις δραστηριότητες του στην Κύπρο. Από την 31 Αυγούστου 2006 και μετά την απόκτηση της θυγατρικής εταιρείας Kinisis Travel and Tours Inc, το συγκρότημα διεξάγει τις δραστηριότητες του και στην Αμερική.

Το συγκρότημα

Τα οικονομικά στοιχεία του Συγκροτήματος κατά τομέα δραστηριότητας έχουν ως ακολούθως:

	2008		
	Πωλήσεις	Κόστος	Μεικτό
	£	πωλήσεων	κέρδος
		£	£
Ανάλυση κατά τομέα δραστηριότητας			
Πωλήσεις εισιτηρίων	29.821.109	(27.609.993)	2.211.116
Πωλήσεις ταξιδιωτικών πακέτων	17.540.383	(15.789.398)	1.750.985
Εισερχόμενος τουρισμός	1.166.671	(1.023.310)	143.361
Διοργάνωση συνεδρίων	634.188	(463.419)	170.769
	<u>49.162.351</u>	<u>(44.886.120)</u>	<u>4.276.231</u>
Άλλα εισοδήματα			90.415
Έξοδα Διαχείρισης			(2.634.243)
Έξοδα Πωλήσεων			(1.008.745)
Κέρδος από εργασίες			723.658
Καθαρά έξοδα χρηματοδότησης			(86.652)
Απομείωση αξίας επενδύσεων			(251.462)
Απομείωση αξίας εμπορικής εύνοιας			(20.503)
Ζημιά από πώληση επενδύσεων			(35.579)
Κέρδος για το έτος πριν τη φορολογία			<u>329.462</u>
Φορολογία			(76.146)
Κέρδος για το έτος μετά τη φορολογία			<u>253.316</u>
Συμφέρον μειοψηφίας			1.605
Κέρδος που αναλογεί στους μετόχους του συγκροτήματος			<u>254.921</u>
	2007		
	Πωλήσεις	Κόστος	Μεικτό
	€	πωλήσεων	Κέρδος
		€	€
Ανάλυση κατά τομέα δραστηριότητας			
Πωλήσεις εισιτηρίων	26.690.767	(24.608.349)	2.082.418
Πωλήσεις ταξιδιωτικών πακέτων	14.203.277	(13.065.168)	1.138.109
Εισερχόμενος τουρισμός	1.150.350	(939.112)	211.238
Διοργάνωση συνεδρίων	214.799	(168.639)	46.160
	<u>42.259.193</u>	<u>(38.781.268)</u>	<u>3.477.925</u>
Άλλα εισοδήματα			35.327
Έξοδα Διαχείρισης			(2.258.874)
Έξοδα Πωλήσεων			(883.877)
Κέρδος από εργασίες			370.501
Καθαρά έξοδα χρηματοδότησης			(107.396)
Μερίδιο ζημιάς από συνδεδεμένη εταιρεία			-
Απομείωση αξίας υπεραξίας εξαγοράς			-
Κέρδος για το έτος πριν τη φορολογία			<u>263.105</u>
Φορολογία			(48.213)
Κέρδος για το έτος μετά τη φορολογία			<u>214.892</u>
Συμφέρον μειοψηφίας			23.109
Κέρδος που αναλογεί στους μετόχους του συγκροτήματος			<u>238.001</u>

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**

5. Ανάλυση κατά τομέα (συνέχεια)

Το συγκρότημα (συνέχεια)

Λόγω του γεγονότος ότι τα λειτουργικά έξοδα και έξοδα χρηματοδότησης του Συγκροτήματος αφορούν όλα τα εισοδήματα του χωρίς να υπάρχει συγκεκριμένος διαχωρισμός τους, θεωρήθηκε ότι η ανάλυση του μεικτού κέρδους αντί του καθαρού κέρδους δίνει δικαιότερη παρουσίαση των αποτελεσμάτων κατά τομέα δραστηριότητας.

Λόγω του γεγονότος ότι όλα τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού του Συγκροτήματος χρησιμοποιούνται για όλους τους τομείς δραστηριότητας δεν είναι εφικτό να δοθεί ανάλυση ανά τομέα δραστηριότητας.

Τα οικονομικά στοιχεία του Συγκροτήματος κατά γεωγραφικό τομέα έχουν ως ακολούθως:

Γεωγραφικός τομέας	Εργασίες Κύπρου €	Εργασίες εξωτερικού €	Ολικό 31/12/2008 €	Ολικό 31/12/2007 €
Πωλήσεις	44.828.052	4.334.299	49.162.351	42.259.193
Μεικτό κέρδος	3.743.664	532.567	4.276.231	3.477.925
Σύνολο ενεργητικού	9.467.107	650.116	10.117.223	9.085.889
Σύνολο παθητικού	4.071.838	685.693	4.757.531	3.875.731
Προσθήκες στοιχείων πάγιου ενεργητικού	112.210	8.762	120.992	590.547
Προσθήκες άυλων στοιχείων ενεργητικού	153.162	50.000	103.162	6.172
Αποσβέσεις στοιχείων πάγιου ενεργητικού	187.518	9.982	197.500	196.975
Χρεόλυση άυλων στοιχείων ενεργητικού	30.156	-	30.156	15.432
Απομείωση αξίας άυλων στοιχείων ενεργητικού	20.503	-	20.503	-

Η εταιρεία

Τα οικονομικά στοιχεία της Εταιρείας κατά τομέα δραστηριότητας έχουν ως ακολούθως:

	2008		
	Πωλήσεις €	Κόστος πωλήσεων €	Μεικτό κέρδος €
Ανάλυση κατά τομέα δραστηριότητας			
Προμήθειες εισιτηρίων	1.152.333	(10.959)	1.141.374
Πωλήσεις ταξιδιωτικών πακέτων	16.458.251	(14.990.606)	1.467.645
Εισερχόμενος τουρισμός	1.166.670	(1.023.310)	143.361
Διοργάνωση συνεδρίων	634.188	(463.419)	170.769
	<u>19.411.442</u>	<u>(16.488.294)</u>	<u>2.923.148</u>
Άλλα εισοδήματα			853.991
Έξοδα Διαχείρισης			(2.238.172)
Έξοδα Πωλήσεων			(879.182)
Κέρδος από εργασίες			<u>659.785</u>
Καθαρά έξοδα χρηματοδότησης			(38.858)
Απομείωση αξίας επενδύσεων			(251.462)
Ζημιά από πώληση επενδύσεων			(35.579)
Κέρδος για το έτος πριν τη φορολογία			<u>333.886</u>
Φορολογία			(76.146)
Κέρδος για το έτος μετά τη φορολογία			<u>257.740</u>

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**

5. Ανάλυση κατά τομέα (συνέχεια)

Η εταιρεία (συνέχεια)

	2007		
	Πωλήσεις €	Κόστος πωλήσεων €	Μεικτό κέρδος €
Ανάλυση κατά τομέα δραστηριότητας			
Προμήθειες εισιτηρίων	1.094.334	-	1.094.334
Πωλήσεις ταξιδιωτικών πακέτων	14.141.453	(13.040.982)	1.100.471
Εισερχόμενος τουρισμός	1.150.350	(939.112)	211.238
Διοργάνωση συνεδρίων	214.797	(168.639)	46.158
	<u>16.600.934</u>	<u>(14.148.732)</u>	<u>2.452.201</u>
Άλλα εισοδήματα			811.375
Έξοδα Διαχείρισης			(2.054.500)
Έξοδα Πωλήσεων			(843.215)
Κέρδος από εργασίες			<u>365.861</u>
Καθαρά έξοδα χρηματοδότησης			(102.313)
Κέρδος για το έτος πριν τη φορολογία			<u>263.548</u>
Φορολογία			(47.896)
Κέρδος για το έτος μετά τη φορολογία			<u>215.652</u>

Λόγω του γεγονότος ότι τα λειτουργικά έξοδα και έξοδα χρηματοδότησης της εταιρείας αφορούν όλα τα εισοδήματα της χωρίς να υπάρχει συγκεκριμένος διαχωρισμός τους, θεωρήθηκε ότι η ανάλυση του μεικτού κέρδους αντί του καθαρού κέρδους δίνει δικαιότερη παρουσίαση των αποτελεσμάτων κατά τομέα δραστηριότητας.

Λόγω του γεγονότος ότι όλα τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού της εταιρείας χρησιμοποιούνται για όλους τους τομείς δραστηριότητας δεν είναι εφικτό να δοθεί ανάλυση ανά τομέα δραστηριότητας.

Η εταιρεία διεξάγει όλες τις δραστηριότητες της στην Κύπρο και γι' αυτό το λόγο δεν παρουσιάζονται οικονομικά στοιχεία κατά γεωγραφικό τομέα.

6. Άλλα εισοδήματα

Το συγκρότημα	2008	2007
	€	€
Κέρδος από πώληση στοιχείων πάγιου ενεργητικού	-	1.709
Διοικητικές υπηρεσίες	-	6.151
Έσοδα από κυβερνητικές χορηγίες	4.979	-
Εισόδημα από διαφημίσεις	50.232	22.622
Άλλα εισοδήματα	35.204	4.847
	<u>90.415</u>	<u>35.329</u>
Η εταιρεία	2008	2007
	€	€
Διοικητικές υπηρεσίες	796.105	773.313
Κέρδος από πώληση στοιχείων πάγιου ενεργητικού	-	1.709
Μέρισμα εισπρακτέο από θυγατρική εταιρεία	-	8.885
Μερίσματα από επενδύσεις προς εμπορία	7.385	-
Εισόδημα από διαφημίσεις	50.231	22.622
Άλλα εισοδήματα	270	4.847
	<u>853.991</u>	<u>811.376</u>

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007**

**7. Καθαρά έξοδα χρηματοδότησης
Το συγκρότημα**

	2008	2007
	€	€
Τόκοι εισπρακτέοι	51.565	818
Συναλλαγματικές διαφορές	77	10.009
	<u>51.642</u>	<u>10.827</u>
Τόκοι και δικαιώματα τραπεζών	136.685	114.240
Τόκοι εταιρικού φόρου	-	1.432
Συναλλαγματικές διαφορές	1.609	2.551
	<u>(138.294)</u>	<u>(118.223)</u>
Καθαρά	<u>(86.652)</u>	<u>(107.396)</u>
Η εταιρεία	2008	2007
	€	€
Τόκοι εισπρακτέοι	50.946	120
Συναλλαγματικές διαφορές	-	10.009
	<u>50.946</u>	<u>10.129</u>
Τόκοι και δικαιώματα τραπεζών	88.686	112.442
Συναλλαγματικές διαφορές	1.118	-
	<u>(89.804)</u>	<u>(112.442)</u>
Καθαρά	<u>(38.858)</u>	<u>(102.313)</u>

**8. Κόστος προσωπικού και συμβούλων
Το συγκρότημα**

	2008	2007
	€	€
Αμοιβή συμβούλων υπό εκτελεστική ιδιότητα	142.740	141.783
Αμοιβή μη εκτελεστικών συμβούλων	7.200	9.910
Μισθοί προσωπικού	-	1.200.870
Εισφορές εργοδότη και ωφελήματα προσωπικού	192.262	161.420
	<u>342.202</u>	<u>1.513.983</u>

Ο αριθμός των υπαλλήλων που εργοδοτούνταν από το συγκρότημα στις 31 Δεκεμβρίου 2008 ήταν 88 (2007: 86).

Η εταιρεία

	2008	2007
	€	€
Αμοιβή συμβούλων υπό εκτελεστική ιδιότητα	142.740	141.783
Αμοιβή μη εκτελεστικών συμβούλων	7.200	9.910
Μισθοί προσωπικού	1.237.887	1.128.046
Εισφορές εργοδότη και ωφελήματα προσωπικού	157.573	151.433
	<u>1.545.400</u>	<u>1.431.172</u>

Ο αριθμός των υπαλλήλων που εργοδοτούνταν από την εταιρεία στις 31 Δεκεμβρίου 2008 ήταν 79 (2007: 77).

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007**

9. Κέρδος για το έτος πριν τη φορολογία

Το συγκρότημα

Το κέρδος για το έτος πριν την φορολογία αναφέρεται μετά τη πίστωση των ακολούθων:

	2008	2007
	€	€
Επισφαλών χρεωστών που εισπράχθηκαν	103	4.683
Κέρδος από πώληση στοιχείων πάγιου ενεργητικού και μετά την αφαίρεση των πιο κάτω:	-	1.709
Αμοιβής ελεγκτών	52.350	47.549
Αμοιβής ελεγκτών προηγούμενου έτους	10.344	5.519
Πρόνοια για επισφαλείς χρεώστες	181.325	178.655
	<u>181.325</u>	<u>178.655</u>

Η εταιρεία

Το κέρδος για το έτος πριν την φορολογία αναφέρεται μετά τη πίστωση των ακολούθων:

	2008	2007
	€	€
Επισφαλών χρεωστών που εισπράχθηκαν	103	4.683
Κέρδος από πώληση στοιχείων πάγιου ενεργητικού και μετά την αφαίρεση των πιο κάτω:	-	1.709
Αμοιβή ελεγκτών	40.000	32.463
Αμοιβή ελεγκτών προηγούμενου έτους	9.837	5.126
Πρόνοια για επισφαλείς χρεώστες	181.325	178.655
	<u>181.325</u>	<u>178.655</u>

10. Φορολογία

Το συγκρότημα

	Εταιρικός φόρος	Έκτακτη εισφορά για την άμυνα	Ολικό 2008	Ολικό 2007
	€	€	€	€
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	9.653	41.193	50.846	(5.345)
Πρόνοια για το έτος	71.529	3.654	75.183	9.631
Λογιζόμενη διανομή μερίσματος	-	-	-	46.358
Πρόνοια για προηγούμενα έτη	-	5.925	5.925	4.688
	<u>81.182</u>	<u>50.772</u>	<u>131.954</u>	<u>55.332</u>
Ποσό που πληρώθηκε	(36.135)	(46.358)	(82.493)	(5.511)
Ποσό που εισπράχθηκε	-	-	-	625
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου	<u>45.047</u>	<u>4.414</u>	<u>49.461</u>	<u>50.846</u>

Η φορολογική επιβάρυνση για το έτος αποτελείται από τα πιο κάτω:

	2008	2007
	€	€
Εταιρικός φόρος έτους	71.529	9.632
Εταιρικός φόρος προηγούμενων ετών	-	22
Έκτακτη αμυντική εισφορά έτους	3.654	-
Έκτακτη αμυντική εισφορά προηγούμενων ετών	5.925	4.666
Αναβαλλόμενη φορολογία	(1.308)	33.893
	<u>79.800</u>	<u>48.213</u>

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007**

**10. Φορολογία (συνέχεια)
Το συγκρότημα (συνέχεια)**

Συμφιλίωση μεταξύ του λογιστικού κέρδους και της φορολογικής επιβάρυνσης:

	2008	2007
	€	€
Λογιστικό κέρδος πριν τη φορολογία	<u>324.497</u>	<u>263.104</u>
Εταιρικός φόρος με βάση τον φορολογικό συντελεστή (10%)	32.450	26.310
Φορολογική επίπτωση:		
- εξόδων που δεν εκπίπτουν	57.118	16.262
- εσόδων που δεν φορολογούνται	(18.596)	-
- διαφορετικών φορολογικών συντελεστών σε άλλες χώρες	-	2.512
- ζημιών σε μεταφορά	-	4.208
- λοιπά	<u>(691)</u>	<u>(6.640)</u>
	70.281	42.652
Εταιρικός φόρος προηγούμενων ετών	-	22
Έκτακτη αμυντική εισφορά προηγούμενων ετών	5.925	4.666
Πρόσθετος φόρος	<u>3.594</u>	<u>872</u>
	<u>79.800</u>	<u>48.212</u>

Η εταιρεία

	Εταιρικός φόρος	Έκτακτη εισφορά για την άμυνα	Ολικό 2008	Ολικό 2007
	€	€	€	€
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	9.590	40.433	50.023	(5.529)
Πρόνοια για το έτος	71.529	3.654	75.183	9.590
Λογιζόμενη διανομή μερίσματος	-	-	-	46.358
Πρόνοια για προηγούμενα έτη	-	5.925	5.925	4.412
	<u>81.119</u>	<u>50.012</u>	<u>131.131</u>	<u>54.831</u>
Ποσό που πληρώθηκε	<u>(36.000)</u>	<u>(46.358)</u>	<u>(82.358)</u>	<u>(4.808)</u>
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου	<u>45.119</u>	<u>3.654</u>	<u>48.773</u>	<u>50.023</u>

Η φορολογική επιβάρυνση για το έτος αποτελείται από τα πιο κάτω:

	2008	2007
	€	€
Εταιρικός φόρος έτους	71.529	9.590
Έκτακτη αμυντική εισφορά έτους	3.654	-
Έκτακτη αμυντική εισφορά προηγούμενων ετών	5.925	4.412
Αναβαλλόμενη φορολογία	<u>(1.308)</u>	<u>33.894</u>
	<u>79.800</u>	<u>47.896</u>

Η εταιρεία υπόκειται σε εταιρικό φόρο πάνω στα κέρδη της, όπως θα αναπροσαρμόζονται για φορολογικούς σκοπούς, με βάση τους σταθερούς συντελεστές που ίσχυαν κατά τη διάρκεια του έτους που ήταν 10%.

Η εταιρεία υπόκειται σε έκτακτη αμυντική εισφορά πάνω στους τόκους εισπρακτέους προς 10% και σε ενοίκια εισπρακτέα προς 3%.

Η εταιρεία έχει επίσης το δικαίωμα να μεταφέρει και να συμψηφίσει ζημιές προηγούμενων ετών με το φορολογητέο κέρδος του έτους.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**

**10. Φορολογία (συνέχεια)
Η εταιρεία (συνέχεια)**

Συμφιλίωση μεταξύ του λογιστικού κέρδους και της φορολογικής επιβάρυνσης:

	2008	2007
	€	€
Λογιστικό κέρδος πριν τη φορολογία	<u>313.383</u>	<u>263.548</u>
Εταιρικός φόρος με βάση τον φορολογικό συντελεστή (10%)	31.338	26.355
Έκτακτη εισφορά για την άμυνα	-	-
Φορολογική επίπτωση:		
- εξόδων που δεν εκπίπτουν	57.118	16.256
- εσόδων που δεν φορολογούνται	(18.596)	(895)
- λοιπά	<u>421</u>	<u>897</u>
	70.281	42.613
Έκτακτη εισφορά για την άμυνα προηγούμενων ετών	5.925	4.412
Πρόσθετος φόρος	<u>3.594</u>	<u>871</u>
	<u>79.800</u>	<u>47.896</u>

**11. Κέρδος ανά μετοχή
Το συγκρότημα**

**Βασικό κέρδος ανά μετοχή / Πλήρως κατανεμημένο κέρδος
ανά μετοχή**

	2008	2007
	€	€
Κέρδος για το έτος μετά την φορολογία	<u>246.302</u>	<u>238.000</u>
Μεσοσταθμικός αριθμός μετοχών που ήταν εκδομένες κατά τη διάρκεια του έτους	<u>12.198.896</u>	<u>12.236.394</u>
Βασικό κέρδος ανά μετοχή / Πλήρως κατανεμημένο κέρδος ανά μετοχή (σεντ)	<u>2,02</u>	<u>1,95</u>

Η εταιρεία

**Βασικό κέρδος ανά μετοχή / Πλήρως κατανεμημένο κέρδος
ανά μετοχή**

Κέρδος για το έτος μετά την φορολογία	<u>233.583</u>	<u>215.652</u>
Μεσοσταθμικός αριθμός μετοχών που ήταν εκδομένες κατά τη διάρκεια του έτους	<u>12.198.896</u>	<u>12.236.394</u>
Βασικό κέρδος ανά μετοχή / Πλήρως κατανεμημένο κέρδος ανά μετοχή (σεντ)	<u>1,91</u>	<u>1,76</u>

Ο υπολογισμός του κέρδους ανά μετοχή έγινε με βάση το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης Αρ.33 "Κέρδος ανά μετοχή".

Το βασικό και πλήρως κατανεμημένο κέρδος ανά μετοχή έχει υπολογιστεί με βάση το μεσοσταθμικό αριθμό μετοχών που ήταν εκδομένες κατά τη διάρκεια του έτους.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**
12. Εμπράγματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Το συγκρότημα	Ιδιότητα γήπεδα και κτίρια €	Επιπλα, σκεύη και εγκαταστάσεις €	Ηλεκτρο- νικοί υπολογιστές €	Οχήματα €	Ολικό €
Τμή κτήσης ή εκτίμησης					
1 Ιανουαρίου 2007	2.508.740	830.432	238.710	233.019	3.810.901
Συναλλαγματική διαφορά κατά την ενοποίηση των θυγατρικών εταιρειών	-	(2.339)	-	-	(2.339)
Προσθήκες	462.645	80.813	35.913	11.176	590.547
Εκποιήσεις	-	-	-	(13.471)	(13.471)
1 Ιανουαρίου 2008	<u>2.971.385</u>	<u>908.906</u>	<u>274.623</u>	<u>230.724</u>	<u>4.385.638</u>
Συναλλαγματική διαφορά κατά την ενοποίηση των θυγατρικών εταιρειών	-	991	-	-	991
Προσθήκες	5.300	28.422	32.670	54.600	120.992
Εκποιήσεις	-	-	-	(78.095)	(78.095)
31 Δεκεμβρίου 2008	<u>2.976.685</u>	<u>938.321</u>	<u>307.293</u>	<u>207.229</u>	<u>4.429.526</u>
Αποσβέσεις					
1 Ιανουαρίου 2007	117.719	445.813	204.434	164.142	932.108
Στις εκποιήσεις	-	-	-	(13.471)	(13.471)
Συναλλαγματική διαφορά κατά την ενοποίηση των θυγατρικών εταιρειών	-	28	-	-	28
Επιβάρυνση έτους	58.860	78.705	20.040	39.370	196.975
1 Ιανουαρίου 2008	<u>176.579</u>	<u>524.546</u>	<u>224.474</u>	<u>190.041</u>	<u>1.115.640</u>
Στις εκποιήσεις	-	-	-	(78.095)	(78.095)
Επιβάρυνση έτους	64.108	75.902	23.042	34.448	197.500
31 Δεκεμβρίου 2008	<u>240.687</u>	<u>600.448</u>	<u>247.516</u>	<u>146.394</u>	<u>1.235.045</u>
Καθαρή αξία					
31 Δεκεμβρίου 2008	<u>2.735.998</u>	<u>337.873</u>	<u>59.777</u>	<u>60.835</u>	<u>3.194.481</u>
31 Δεκεμβρίου 2007	<u>2.794.806</u>	<u>384.388</u>	<u>50.149</u>	<u>40.656</u>	<u>3.269.998</u>
Η εταιρεία					
	Ιδιότητα γήπεδα και κτίρια €	Επιπλα, σκεύη και εγκαταστάσεις €	Ηλεκτρο- νικοί υπολογιστές €	Οχήματα €	Ολικό €
Τμή κτήσης ή εκτίμησης					
1 Ιανουαρίου 2007	2.508.739	756.173	238.710	233.019	3.736.641
Προσθήκες	-	59.830	27.861	11.176	98.867
Εκποιήσεις	-	-	-	(13.740)	(13.470)
1 Ιανουαρίου 2008	<u>2.508.739</u>	<u>816.003</u>	<u>266.571</u>	<u>230.726</u>	<u>3.822.038</u>
Προσθήκες	-	28.225	24.085	54.600	106.910
Εκποιήσεις	-	-	-	(78.095)	(78.095)
31 Δεκεμβρίου 2008	<u>2.508.739</u>	<u>844.228</u>	<u>290.656</u>	<u>207.230</u>	<u>3.850.853</u>
Αποσβέσεις					
1 Ιανουαρίου 2007	117.719	397.545	204.434	164.143	883.841
Επιβάρυνση έτους	58.860	73.133	19.620	39.397	191.010
Εκποιήσεις	-	-	-	(13.470)	(13.740)
1 Ιανουαρίου 2008	<u>176.579</u>	<u>470.678</u>	<u>224.054</u>	<u>190.072</u>	<u>1.061.381</u>
Επιβάρυνση έτους	58.860	75.120	19.090	34.448	187.518
Στις εκποιήσεις	-	-	-	(78.095)	(78.095)
31 Δεκεμβρίου 2008	<u>235.439</u>	<u>545.798</u>	<u>243.144</u>	<u>146.423</u>	<u>1.170.804</u>
Καθαρή αξία					
31 Δεκεμβρίου 2008	<u>2.273.300</u>	<u>298.430</u>	<u>47.512</u>	<u>60.807</u>	<u>2.680.049</u>
31 Δεκεμβρίου 2007	<u>2.332.160</u>	<u>345.325</u>	<u>42.517</u>	<u>40.654</u>	<u>2.760.656</u>

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**

12. Εμπράγματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)

Το συγκρότημα και η εταιρεία

Τα ιδιόκτητα γήπεδα και κτίρια έχουν εκτιμηθεί στις 31 Δεκεμβρίου 1999 και 31 Δεκεμβρίου 2004 με βάση την αγοραία αξία τους από ανεξάρτητους επαγγελματίες εκτιμητές. Το συσσωρευμένο πλεόνασμα που προέκυψε από τις επανεκτιμήσεις ύψους €1.107.953 (£648.456) για το Συγκρότημα και την Εταιρεία πιστώθηκε στο αποθεματικό επανεκτίμησης. Από τις επανεκτιμήσεις προέκυψε συσσωρευμένη αναβαλλόμενη φορολογία ύψους €115.172 (£67.047) η οποία χρεώθηκε στο αποθεματικό επανεκτίμησης. Από το πλεόνασμα αυτό, ποσό €46.209 (£27.045) έχει μεταφερθεί στο αποθεματικό προσόδου και το ανάλογο ποσό αναβαλλόμενης φορολογίας πιστώθηκε στο αποθεματικό επανεκτίμησης. Το πλεόνασμα του έτους 1999 ύψους €68.585 (£40.141) είχε μετέπειτα χρησιμοποιηθεί κατά το έτος 2000 για δωρεά έκδοση μετοχών.

Στα ιδιόκτητα γήπεδα και κτίρια του Συγκροτήματος περιλαμβάνεται γη αξίας €1.009.397 (2007:€1.009.397) πάνω στην οποία δεν λογίζονται αποσβέσεις. Στα ιδιόκτητα γήπεδα και κτίρια της εταιρείας περιλαμβάνεται γη αξίας €546.752 (2007: €546.752) πάνω στην οποία δεν λογίζονται αποσβέσεις.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2008 η καθαρή αξία των ιδιόκτητων γηπέδων και κτιρίων με βάση την τιμή κτήσης μη λαμβάνοντας υπόψη τις επανεκτιμήσεις που έγιναν από ανεξάρτητους επαγγελματίες εκτιμητές θα ήταν €1.860.108 (2007: €1.854.808).

Η Εταιρεία έχει υποθηκεύσει γήπεδα και κτίρια τα οποία έχουν λογιστική αξία που πλησιάζει τις €1.964.892 (2007: €1.964.892) για να εξασφαλίσει τραπεζικές διευκολύνσεις που έχουν χορηγηθεί.

13. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Το συγκρότημα

	Λογισμικά προγράμματα €	Εμπορική Εύνοια €	Ολικό €
Τιμή κτήσης			
1 Ιανουαρίου 2007	146.914	1.727.328	1.874.242
Προσθήκες	6.172	-	6.172
Από εξαγορές εταιρειών	-	-	-
Μεταφορά στο λογαριασμό χρεώστη	-	-	-
1 Ιανουαρίου 2008	153.086	1.727.328	1.880.414
Προσθήκες	103.162	-	103.162
Συναλλαγματική διαφορά κατά την ενοποίηση των θυγατρικών εταιρειών	-	2.561	2.561
31 Δεκεμβρίου 2008	256.248	1.729.329	1.986.137
Χρεολύσεις			
1 Ιανουαρίου 2007	123.158	129.512	252.670
Επιβάρυνση έτους	15.432	-	15.432
1 Ιανουαρίου 2008	138.590	129.512	268.102
Επιβάρυνση έτους	30.155	-	30.155
Απομείωση αξίας	-	20.503	20.503
31 Δεκεμβρίου 2008	168.745	150.015	318.760
Καθαρή αξία			
31 Δεκεμβρίου 2008	87.503	1.579.874	1.667.377
31 Δεκεμβρίου 2007	14.496	1.597.815	1.612.311

Η υπεραξία εξαγοράς αφορά ποσά που πληρώθηκαν για την απόκτηση δραστηριοτήτων εταιρειών και εξαγορά θυγατρικών εταιρειών.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**

13. Άυλα περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)

Η εταιρεία	Λογισμικά προγράμματα	Εμπορική Εύνοια	Ολικό
	€	€	€
Τιμή κτήσης			
1 Ιανουαρίου 2007	146,914	1.463.090	1.593.430
Προσθήκες	6.172	-	6.172
Μεταφορά στο λογαριασμό χρεώστη	-	-	-
1 Ιανουαρίου 2008	153.086	1.463.090	1.599.602
Προσθήκες	53.162	-	53.162
31 Δεκεμβρίου 2008	206.248	1.463.090	1.652.764
Χρεολύσεις			
1 Ιανουαρίου 2007	123.158	126.531	233.114
Επιβάρυνση έτους	15.432	-	15.432
1 Ιανουαρίου 2008	138.590	126.531	248.546
Επιβάρυνση έτους	30.155	-	30.155
Απομείωση αξίας	-	20.503	20.503
31 Δεκεμβρίου 2008	168.745	147.034	299.205
Καθαρή αξία			
31 Δεκεμβρίου 2008	37.503	1.316.056	1.353.559
31 Δεκεμβρίου 2007	14.496	1.336.558	1.351.054

Η υπεραξία εξαγοράς αφορά ποσά που πληρώθηκαν για την απόκτηση δραστηριοτήτων εταιρειών.

Η καθαρή αξία της Υπεραξίας εξαγοράς κατανέμεται στις πιο κάτω μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών:

	2008	2007
	€	€
Το Συγκρότημα		
Τουριστικές και ταξιδιωτικές υπηρεσίες		
Lavar Tourist & Travel Ltd – Λεμεσός	785.210	785.210
Zourides Travel & Tours Ltd – Λάρνακα	530.845	530.845
Top Kinisis Travel – Υποκατάστημα Πάφου	-	20.503
Kinisis Aviation Limited	8.075	8.075
Kinisis Travel and Tours Inc.- Αμερική	255.743	253.182
	<u>1.579.873</u>	<u>1.597.815</u>
Η Εταιρεία		
Τουριστικές και ταξιδιωτικές υπηρεσίες		
Lavar Tourist & Travel Ltd – Λεμεσός	785.210	785.210
Zourides Travel & Tours Ltd – Λάρνακα	530.845	530.845
Top Kinisis Travel – Υποκατάστημα Πάφου	-	20.504
	<u>1.316.056</u>	<u>1.336.559</u>

Το συγκρότημα και η εταιρεία

Το συγκρότημα προβαίνει σε εξέταση της απομείωσης υπεραξίας εξαγοράς ετησίως ή όταν υπάρχει ένδειξη απομείωσης, ετοιμάζοντας εκτίμηση της αξίας χρήσεως των σχετικών μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών του συγκροτήματος.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**

13. Άυλα περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)

Το συγκρότημα και η εταιρεία (συνέχεια)

Η ανακτήσιμη αξία μιας μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών καθορίζεται βάση υπολογισμών της αξίας λόγω χρήσης. Αυτοί οι υπολογισμοί χρησιμοποιούν προβλέψεις ροής μετρητών βασισμένες σε χρηματοοικονομικούς υπολογισμούς που καλύπτουν περίοδο πέντε ετών και έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο. Οι ροές μετρητών πέραν των πέντε ετών προεκτείνονται με τη χρήση του πιο κάτω υπολογιζόμενου ρυθμού ανάπτυξης. Ο ρυθμός ανάπτυξης δεν ξεπερνά το μακροπρόθεσμο μέσο ρυθμό ανάπτυξης της επιχείρησης στην οποία λειτουργεί η μονάδα δημιουργίας ταμειακών ροών.

Οι κύριες παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό της αξίας λόγω χρήσης είναι οι εξής:

- Μικτό περιθώριο κέρδους εισιτηρίων 5.50%
- Μικτό περιθώριο κέρδους ταξιδιωτικών πακέτων 8.15%
- Ρυθμός ανάπτυξης 3.00% - 5.00%
- Προεξοφλητικό επιτόκιο 14.09%

Το προϋπολογιζόμενο μικτό περιθώριο κέρδους καθορίζεται βάση προηγούμενων επιδόσεων και των προσδοκιών για την ανάπτυξη της αγοράς. Ο μέσος σταθμικός ρυθμός ανάπτυξης που χρησιμοποιήθηκε συνάδει με τους ρυθμούς ανάπτυξης της εταιρείας τα τελευταία χρόνια και δεν υπερβαίνει τον μέσο μακροπρόθεσμο ρυθμό ανάπτυξης για τις σχετικές αγορές. Το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιήθηκε δεν περιλαμβάνει την επίδραση της φορολογίας και αντικατοπτρίζει συγκεκριμένους κινδύνους που σχετίζονται με τις μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών.

Διεθνείς μεταφορές – Paraship Freight Services Ltd

Σύμφωνα με τις πρόνοιες της συμφωνίας πώλησης του τμήματος διεθνών μεταφορών ημερομηνίας 1η Μαΐου 2004 αλλά και προηγούμενης σχετικής απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου, η εταιρεία προχώρησε στην ανακατάταξη του απαράγραφου υπολοίπου της λογιστικής αξίας της υπεραξίας εξαγοράς κατά την 1^η Μαΐου 2006 στα λογιστικά βιβλία της εταιρείας ως απαίτηση εισπρακτέα από τον αγοραστή.

14. Επενδύσεις σε εξαρτημένες εταιρείες

Η εταιρεία	Κύρια δραστηριότητα	Χώρα εγγραφής	Ποσοστό ελέγχου	
			31.12.2008	31.12.2007
Top Kinisis Tours Ltd	Αντιπροσώπευση αεροπορικών εταιρειών	Κύπρος	100%	100%
Kinisis Aviation Limited	Αντιπροσώπευση αεροπορικών εταιρειών	Κύπρος	60%	60%
Top Kinisis UK Limited	Παροχή τουριστικών και ταξιδιωτικών υπηρεσιών	Κύπρος	60%	60%
Kinisis Travel & Tours Inc.	Αντιπροσώπευση αεροπορικών εταιρειών	Η.Π.Α.	100%	100%
Top Kinisis Catering Limited	Αδρανής	Κύπρος	100%	100%
Top Kinisis Hellas M.E.Π.Ε.	Παροχή τουριστικών και ταξιδιωτικών υπηρεσιών	Ελλάδα	100%	100%

Όλες οι πιο πάνω εξαρτημένες εταιρείες εκτός από τις Kinisis Travel & Tours Inc. και Top Kinisis Hellas M.E.Π.Ε., διεξάγουν τις εργασίες τους στην Κύπρο. Η εξαρτημένη εταιρεία Kinisis Travel & Tours Inc. διεξάγει τις εργασίες της στις Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής και η Top Kinisis Hellas M.E.Π.Ε. στην Ελλάδα.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**

**14. Επενδύσεις σε εξαρτημένες εταιρείες (συνέχεια)
Η εταιρεία (συνέχεια)**

	2008	2007
	€	€
Top Kinisis Tours Ltd	17.086	17.086
Kinisis Aviation Limited	1.709	1.709
Top Kinisis UK Limited	51.258	51.258
Kinisis Travel & Tours Inc.	77.525	76.949
Top Kinisis Catering Limited	8.543	8.543
Top Kinisis Hellas M.E.Π.Ε	50.000	50.000
	<u>206.121</u>	<u>205.545</u>

**15. Επενδύσεις
Επενδύσεις προς εμπορία
Το συγκρότημα και η εταιρεία**

	2008	2007
	€	€
Κόστος		
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	246	4.184
Προσθήκες	527.141	-
Πωλήσεις	-	(3.940)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου	<u>527.387</u>	<u>244</u>
Κέρδος/ζημιά από επανεκτίμηση	(251.462)	-
Τρέχουσα αξία στις 31 Δεκεμβρίου	<u>275.925</u>	<u>244</u>

**Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση
Το συγκρότημα και η εταιρεία**

	2008	2007
	€	€
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	171	171
Πωλήσεις	-	-
Απομείωση αξίας	-	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου	<u>171</u>	<u>171</u>

Οι επενδύσεις προς εμπορία αποτελούνται από μετοχές δημοσίων εταιρειών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου και οι επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση από μετοχές σε μη εισηγμένες εταιρείες.

**16. Επένδυση σε συνδεδεμένη εταιρεία
Το Συγκρότημα και η Εταιρεία**

	2008	2007
	€	€
Επένδυση σε συνδεδεμένη εταιρεία – κόστος	-	-
Μερίδιο στα αποτελέσματα της συνδεδεμένης εταιρείας		
- ζημιά έτους	-	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου	<u>-</u>	<u>-</u>

Η επένδυση στη συνδεδεμένη εταιρεία E & E Travel Providers Limited αντιπροσωπεύει το 49% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας. Η κύρια δραστηριότητα της συνδεδεμένης εταιρείας είναι η διαχείριση συστήματος κρατήσεων στο διαδίκτυο.

Η επένδυση στη συνδεδεμένη εταιρεία παρουσιάζεται στις οικονομικές καταστάσεις του Συγκροτήματος και της Εταιρείας σύμφωνα με την μέθοδο του καθαρού συμφέροντος (equity method). Συνοπτικές πληροφορίες για τη συνδεδεμένη εταιρεία παρουσιάζονται πιο κάτω:

	2008	2007
	€	€
Ολικό ενεργητικό	111.279	117.212
Ολικό παθητικό	(250.213)	(204.792)
Καθαρό παθητικό	<u>(138.934)</u>	<u>(87.080)</u>
Ολικά εισοδήματα	<u>79.068</u>	<u>63.971</u>
Ζημιά έτους	<u>(51.854)</u>	<u>(62.181)</u>

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**

17. Αναβαλλόμενη φορολογία

Το συγκρότημα και η εταιρεία

Η εταιρεία εφαρμόζοντας το Αναθεωρημένο Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Αναφοράς Αρ.12 “Φόροι Εισοδήματος” προέβη σε πρόβλεψη για αναβαλλόμενη φορολογία η οποία προέκυψε από την επανεκτίμηση ακινήτων καθώς και από προσωρινές διαφορές μεταξύ φορολογικού και λογιστικού κέρδους της εταιρείας.

Το συγκρότημα	Επιταχυνόμενες φορολογικές αποσβέσεις €	Φορολο- γικές ζημιές €	Επανεκτίμηση ακίνητης ιδιοκτησίας €	Σύνολο €
Υπόλοιπο 1.1.2007	(673)	(33.612)	93.388	59.103
Πίστωση στο αποθεματικό επανεκτίμησης	-	-	(6.530)	(6.530)
Χρέωση/(πίστωση) στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων	282	33.612	-	33.894
Υπόλοιπο 1.1.2008	(391)	-	86.858	86.467
Πίστωση στο αποθεματικό επανεκτίμησης	-	-	(4.806)	(4.806)
Χρέωση στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων	(1.308)	-	-	(1.308)
Υπόλοιπο 31.12.2008	(1.699)	-	82.052	80.353

Συγκεκριμένες αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις έχουν συμψηφισθεί σύμφωνα με τις λογιστικές πολιτικές του Συγκροτήματος. Η ακόλουθη ανάλυση των αναβαλλόμενων φορολογικών υπολοίπων (μετά τον συμψηφισμό) για σκοπούς ισολογισμού έχει ως εξής:

	€	€
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	50.836	54.657
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	(229)	(20.066)
	<u>50.607</u>	<u>34.591</u>

Η εταιρεία

Η εταιρεία	Επιταχυνόμενες φορολογικές αποσβέσεις €	Φορολο- γικές ζημιές €	Επανεκτίμηση ακίνητης ιδιοκτησίας €	Σύνολο €
Υπόλοιπο 1.1.2007	(673)	(33.612)	93.388	59.103
Πίστωση στο αποθεματικό επανεκτίμησης	-	-	(6.530)	(6.530)
Χρέωση/(πίστωση) στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων	282	33.612	-	33.894
Υπόλοιπο 1.1.2008	(391)	-	86.858	86.467
Πίστωση στο αποθεματικό επανεκτίμησης	-	-	(4.806)	(4.806)
Χρέωση στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων	(1.308)	-	-	(1.308)
Υπόλοιπο 31.12.2008	(1.699)	-	82.052	80.353

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**

17. Αναβαλλόμενη φορολογία (συνέχεια)

Συγκεκριμένες αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις έχουν συμψηφισθεί σύμφωνα με τις λογιστικές πολιτικές της Εταιρείας. Η ακόλουθη ανάλυση των αναβαλλόμενων φορολογικών υπολοίπων (μετά τον συμψηφισμό) για σκοπούς ισολογισμού έχει ως εξής:

	2008	2007
	€	€
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	82.052	86.858
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	(1.699)	(391)
	<u>80.353</u>	<u>86.467</u>

18. Εμπορικοί και άλλοι χρεώστες

	2008	2007
	€	€
Το συγκρότημα		
Χρεώστες εμπορίου (μετά την αφαίρεση πρόνοιας για επισφαλείς χρεώστες)	4.258.285	3.358.215
Διάφοροι χρεώστες και προκαταβολές	207.907	495.915
Λογαριασμοί συμβούλων	126.169	56.190
	<u>4.592.361</u>	<u>3.910.320</u>
Η εταιρεία		
Χρεώστες εμπορίου (μετά την αφαίρεση πρόνοιας για επισφαλείς χρεώστες)	3.607.554	2.093.601
Διάφοροι χρεώστες και προκαταβολές	235.867	453.570
Λογαριασμοί συμβούλων	126.169	56.190
	<u>3.969.590</u>	<u>2.603.361</u>

Όλοι οι χρεώστες είναι εισπρακτέοι εντός ενός έτους.

19. Συναλλαγές με συνδεδεμένα πρόσωπα

	2008	2007
	€	€
Η εταιρεία		
Υπόλοιπα με εξαρτημένες και συνδεδεμένες εταιρείες		
Οφειλές από εξαρτημένες εταιρείες:		
Top Kinisis UK Limited	3.810	7.554
Kinisis Travel and Tours Inc	96.070	249.480
Top Kinisis Catering Ltd	513.620	436.467
Top Kinisis Tours Limited	55.425	-
Top Kinisis Hellas M.E.Π.E.	301.398	31.860
Kinisis Aviation Ltd	-	4.727
	<u>970.323</u>	<u>730.088</u>
Οφειλές προς εξαρτημένες εταιρείες:		
Kinisis Aviation Limited	24.858	-
Top Kinisis Tours Ltd	-	10.122
Top Kinisis Hellas M.E.Π.E.	256.817	-
	<u>(281.675)</u>	<u>(10.122)</u>
Οφειλές από συνδεδεμένη εταιρεία :		
E & E Travel Providers Limited	<u>209.348</u>	<u>165.429</u>

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**

19. Συναλλαγές με συνδεδεμένα πρόσωπα (συνέχεια)

Οι πιο πάνω οφειλές αντιπροσωπεύουν τους τρεχούμενους λογαριασμούς μεταξύ της Ιθύνουσας Εταιρείας των εξαρτημένων και συνδεδεμένων εταιρειών, οι οποίες δεν φέρουν τόκο και δεν έχουν καθορισμένους όρους αποπληρωμής. Τα υπόλοιπα έχουν προκύψει από εμπορικές συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του Συγκροτήματος.

	2008	2007
	€	€
Εισόδημα από εξαρτημένες και συνδεδεμένες εταιρείες		
Αμοιβή για διοικητικές υπηρεσίες:		
- Top Kinisis Tours Ltd	780.000	751.785
- Kinisis Aviation Ltd	12.000	15.377
- E & E Travel Providers Limited	4.104	6.151
	<u>796.104</u>	<u>773.313</u>
Προμήθεια από πωλήσεις εισιτηρίων:		
- Top Kinisis Tours Ltd	980.000	956.817
	<u>980.000</u>	<u>956.817</u>

Δεν ακολουθήθηκε οποιαδήποτε τακτική προνομιακής μεταχείρισης μεταξύ των εταιρειών του Συγκροτήματος για όλες τις πιο πάνω συναλλαγές.

**Το Συγκρότημα και η Εταιρεία
Συναλλαγές με άλλα συνδεδεμένα πρόσωπα**

Συναλλαγές μεταξύ της εταιρείας και των θυγατρικών της οι οποίες είναι συνδεδεμένα μέρη της εταιρείας έχουν απαλειφθεί στην ενοποίηση και δεν έχουν παρουσιασθεί σ' αυτή τη σημείωση. Λεπτομέρειες των συναλλαγών μεταξύ του Συγκροτήματος και άλλων συνδεδεμένων προσώπων παρουσιάζονται πιο κάτω:

	2008	2007
	€	€
Ποσά οφειλόμενα από άλλα συνδεδεμένα μέρη		
Εταιρείες και φυσικά πρόσωπα συνδεδεμένα με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου	289.872	257.047
Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου	17.542	68.836
Υπάλληλοι και εταιρείες συνδεδεμένες με αυτούς	191.689	132.493

Τα πιο πάνω ποσά περιλαμβάνονται στους εμπορικούς και άλλους χρεώστες στον ισολογισμό του Συγκροτήματος και της εταιρείας.

20. Μετοχικό κεφάλαιο

	2008	2007
	€	€
Εγκεκριμένο		
24.895.300 μετοχές των €0.34 σεντ	8.464.402	8.507.229
Εκδοθέν και πλήρως εξοφλημένο		
12.212.011 μετοχές των €0.34 σεντ	4.152.084	4.173.090

Σε Έκτακτη Γενική Συνέλευση της Εταιρείας που διεξήχθη στις 24 Ιανουαρίου 2007, εγκρίθηκε ομόφωνα ψήφισμα για μείωση του μετοχικού κεφαλαίου από 25.000.000 μετοχές των Λ.Κ.0,34 έκαστη σε 24.895.300 μετοχές των Λ.Κ. 0,34 έκαστη. Η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας επικυρώθηκε από το Δικαστήριο με διάταγμα που εκδόθηκε στις 26 Μαρτίου 2007.

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση της Εταιρείας που διεξήχθη στις 19 Δεκεμβρίου 2007 ενέκρινε ομόφωνα ψήφισμα για μείωση του αποθεματικού από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο από £617.022 σε £0. Το ποσό που θα προκύψει από την μείωση του αποθεματικού κεφαλαίου δύναται να συμψηφιστεί με το αποθεματικό προσόδου της Εταιρείας. Το ψήφισμα δεν έχει επικυρωθεί ακόμη από το Δικαστήριο.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**

21. Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές

	2008	2007
	€	€
Το συγκρότημα		
Εμπορικοί πιστωτές	3.159.593	3.114.879
Διάφοροι πιστωτές και οφειλόμενα έξοδα	121.620	228.707
	<u>3.281.213</u>	<u>3.343.586</u>
Η εταιρεία		
Εμπορικοί πιστωτές	2.699.930	2.001.055
Διάφοροι πιστωτές και οφειλόμενα έξοδα	100.614	156.345
	<u>2.800.544</u>	<u>2.157.400</u>

Όλοι οι πιστωτές είναι πληρωτέοι εντός ενός έτους.

22. Τραπεζικές υπεραναλήψεις

Το συγκρότημα και η εταιρεία

Οι τραπεζικές υπεραναλήψεις φέρουν τόκο προς βασικό επιτόκιο πλέον 1,25% ετησίως, είναι πληρωτέες σε πρώτη ζήτηση και είναι εξασφαλισμένες με (1) υποθήκες πάνω στην ακίνητη περιουσία της εταιρείας μέχρι του ποσού των £650.000, (2) επιβάρυνση πάνω στο υπόλοιπο ενεργητικό της εταιρείας μέχρι του ποσού των £500.000, και (3) προσωπικές εγγυήσεις συμβούλων της εταιρείας.

23. Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών

	2008	2007
	€	€
Το Συγκρότημα		
Μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο	381.060	292.843
Τραπεζικές υπεραναλήψεις	(1.346.056)	(394.832)
	<u>(964.996)</u>	<u>(101.989)</u>
Η Εταιρεία		
Μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο	158.482	211.377
Τραπεζικές υπεραναλήψεις	(1.315.898)	(394.831)
	<u>1.157.416</u>	<u>(183.454)</u>

24. Διαχείριση Χρηματοοικονομικού Κινδύνου

Παράγοντες οικονομικού κινδύνου

Το Συγκρότημα και η Εταιρεία εκτίθενται σε κίνδυνο τιμής αγοράς, κίνδυνο επιτοκίου, πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας, συναλλαγματικό κίνδυνο, κίνδυνο τουριστικής βιομηχανίας, λειτουργικό κίνδυνο, κίνδυνο συμμόρφωσης, νομικό κίνδυνο, κίνδυνο απώλειας φήμης, κίνδυνο από την κυριότητα μετοχικών τίτλων, κίνδυνο διαχείρισης κεφαλαίου και άλλους κινδύνους που προκύπτουν από τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που κατέχει. Οι κίνδυνοι που εκτίθεται το Συγκρότημα αφορούν κυρίως την εταιρεία, ως εκ τούτου οι πληροφορίες που παρουσιάζονται πιο κάτω αφορούν το Συγκρότημα στο σύνολο χωρίς ξεχωριστή ανάλυση για την Εταιρεία. Η πολιτική που εφαρμόζει το Συγκρότημα στη διαχείριση των κινδύνων ώστε να τους ελέγχει, αναλύεται πιο κάτω:

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007**

24. Διαχείριση Χρηματοοικονομικού Κινδύνου (συνέχεια)

Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος προκύπτει όταν η αδυναμία των συμβαλλομένων μερών να εξοφλήσουν τις υποχρεώσεις τους θα μπορούσε να μειώσει το ποσό των μελλοντικών ταμειακών εισροών από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Το Συγκρότημα δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου. Το Συγκρότημα εφαρμόζει διαδικασίες που να βεβαιώνουν ότι οι πωλήσεις προϊόντων και παροχή υπηρεσιών γίνονται σε πελάτες με κατάλληλη ιστορία αξιοπιστίας και παρακολουθεί σε συνεχή βάση τη χρονολογική κατάσταση των εισπρακτέων. Τα τραπεζικά υπόλοιπα κρατούνται σε χρηματοοικονομικούς οργανισμούς με υψηλή πιστωτική αξιοπιστία και το Συγκρότημα εφαρμόζει διαδικασίες που περιορίζουν την έκθεση του σε πιστωτικό κίνδυνο σε σχέση με κάθε χρηματοοικονομικό οργανισμό.

Έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο

Η λογιστική αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αντιπροσωπεύει τη μέγιστη έκθεση στο πιστωτικό κίνδυνο. Η μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο κατά την ημερομηνία παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων ήταν:

	2008	2007
	€	€
Μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο	381.060	292.842
Εμπορικοί χρεώστες	4.258.285	3.358.215
Συνολική έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο	<u>4.639.345</u>	<u>3.651.057</u>

Αλλαγή στην πρόβλεψη για επισφαλείς χρεώσεις

	2008	2007
	€	€
Την 1 Ιανουαρίου	530.890	356.918
Αναγνωρισμένη ζημιά απομείωσης	181.325	178.655
Εισπράξεις διαγραφέντων χρεωστών	(103)	(4.683)
Την 31 Δεκεμβρίου	<u>712.112</u>	<u>530.890</u>

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007**

24. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

Έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο (συνέχεια)

Ο μέσος όρος πίστωσης για πωλήσεις είναι 90 ημέρες. Στις 31 Δεκεμβρίου 2007, εμπορικές απαιτήσεις ύψους £516.403 (2006: £699.802) είχαν λήξει αλλά δεν είχαν υποστεί απομείωση (ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις). Αυτά σχετίζονται με ένα αριθμό ανεξάρτητων πελατών για τους οποίους δεν υπάρχει πρόσφατη ιστορία αθέτησης εκπλήρωσης υποχρεώσεων. Η χρονολογική ανάλυση αυτών των ληξιπρόθεσμων εμπορικών εισπρακτέων έχει ως εξής:

	2008	2007
	€	€
91-180 ημέρες	696.696	297.683
181-360 ημέρες	137.930	83.704
Πάνω από 360 ημέρες	765.301	500.940
	<u>1.599.927</u>	<u>882.327</u>

Ο λογαριασμός για προβλέψεις αναφορικά με εμπορικές απαιτήσεις χρησιμοποιείται για τη καταγραφή ζημιών απομείωσης εκτός κι αν το Συγκρότημα είναι πεπεισμένο ότι δεν θα μπορέσει να ανακτήσει το οφειλόμενο ποσό. Σε αυτή την περίπτωση το ποσό θεωρείται μη ανακτήσιμο και διαγράφεται κατ' ευθείαν έναντι του χρηματοοικονομικού στοιχείου.

Για να προσδιορίσει την ανακτησιμότητα μιας εμπορικής απαίτησης, το Συγκρότημα εξετάζει οποιαδήποτε αλλαγή στη πιστωτική ικανότητα του χρεώστη από την ημερομηνία που δόθηκε μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού. Η συγκέντρωση του πιστωτικού κινδύνου μειώνεται λόγω του μεγάλου αριθμού πελατών που δεν συσχετίζονται μεταξύ τους.

Βασισμένο στα πιο πάνω και στην προηγούμενη εμπειρία του, το Συγκρότημα πιστεύει ότι δεν χρειάζεται περαιτέρω πρόβλεψη για ζημιά απομείωσης για χρεώστες οι οποίοι έχουν υπερβεί κατά την ημερομηνία του ισολογισμού την περίοδο παροχής πιστωτικής διευκόλυνσης.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι ο κίνδυνος που προκύπτει όταν η λήξη των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων δεν συμπίπτουν. Όταν οι λήξεις δεν συμπίπτουν, η αποδοτικότητα μπορεί να αυξηθεί αλλά ταυτόχρονα μπορεί να αυξηθεί ο κίνδυνος ζημιών. Το Συγκρότημα εφαρμόζει διαδικασίες με σκοπό την ελαχιστοποίηση τέτοιων ζημιών όπως η διατήρηση ικανοποιητικών ποσών μετρητών και άλλων περιουσιακών στοιχείων με υψηλή ρευστότητα και με το να διατηρεί ένα ικανοποιητικό ποσό σε δεσμευμένες πιστωτικές διευκολύνσεις.

Το Συγκρότημα εξασφαλίζει ότι έχει αρκετά μετρητά ώστε να μπορεί να καλύψει βραχυπρόθεσμες αναμενόμενες λειτουργικές ανάγκες, συμπεριλαμβανομένων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων. Δεν συμπεριλαμβάνεται ο αντίκτυπος ακραίων καταστάσεων που δεν μπορούν εύλογα να προβλεφθούν, όπως για παράδειγμα φυσικές καταστροφές.

Οι ακόλουθοι πίνακες παρουσιάζουν την αναμενόμενη χρονολογική λήξη των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων του Συγκροτήματος. Οι πίνακες έχουν ετοιμαστεί με βάση τις συμβατικές μη-προεξοφλημένες ταμειακές ροές των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων και βάση της νωρίτερης ημερομηνίας κατά την οποία το Συγκρότημα μπορεί να υποχρεωθεί να πληρώσει.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007**

24. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

Κίνδυνος ρευστότητας (συνέχεια)

Τα ποσά στον πιο κάτω πίνακα μπορεί να μην ισούνται με τα ποσά που αναφέρονται στον ισολογισμό, επειδή ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει όλες τις ταμειακές ροές (συμπεριλαμβανομένου τόκων) σε μη-προεξοφλημένη βάση.

	Λογιστική αξία €	Συμβατικές ταμειακές ροές €	Εντός 6 μηνών €	Πέραν των 6 μηνών €
31 Δεκεμβρίου 2008				
Τραπεζικές υπεραναλήψεις	1.346.056	(1.346.056)	(1.346.056)	-
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	3.281.213	(3.281.213)	(3.281.213)	-
	<u>4.627.269</u>	<u>(4.627.269)</u>	<u>(4.627.269)</u>	<u>-</u>

	Λογιστική αξία €	Συμβατικές ταμειακές ροές €	Εντός 6 μηνών €	Πέραν των 6 μηνών €
31 Δεκεμβρίου 2007				
Τραπεζικές υπεραναλήψεις	394.832	(394.832)	(394.832)	-
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	3.343.586	(3.343.586)	(3.343.586)	-
	<u>3.738.418</u>	<u>(3.738.418)</u>	<u>(3.738.418)</u>	<u>-</u>

Κίνδυνος επιτοκίου

Ο κίνδυνος επιτοκίου είναι ο κίνδυνος όπου η αξία των χρηματοοικονομικών μέσων διακυμαίνεται εξαιτίας αλλαγών στα επιτόκια της αγοράς. Τα έσοδα και ροή μετρητών από εργασίες του Συγκροτήματος είναι ουσιαστικά ανεξάρτητα από αλλαγές στα επιτόκια της αγοράς, εφόσον το Συγκρότημα δεν έχει σημαντικά περιουσιακά στοιχεία που να φέρουν τόκο. Το Συγκρότημα εκτίθεται σε κίνδυνο επιτοκίου αναφορικά με το δανεισμό του. Ο δανεισμός σε κυμαινόμενα επιτόκια εκθέτει το Συγκρότημα σε κίνδυνο επιτοκίου που αφορά στις ταμειακές ροές. Το Συγκρότημα παρακολουθεί τις διακυμάνσεις στα επιτόκια σε συνεχή βάση και ενεργεί ανάλογα.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**

24. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

Κίνδυνος επιτοκίου (συνέχεια)

Ανάλυση ευαισθησίας

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει την επίδραση στον ενοποιημένο λογαριασμό αποτελεσμάτων και στα ίδια κεφάλαια από λογικές πιθανές αλλαγές στα επιτόκια. Η ανάλυση αυτή προϋποθέτει ότι άλλοι παράγοντες και συγκεκριμένα οι τιμές συναλλάγματος παραμένουν σταθεροί. Η ανάλυση επαναλαμβάνεται με τους ίδιους όρους και για το 2007.

	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια	
	50μ.β. αύξηση €	50μ.β. μείωση €	50μ.β. αύξηση €	50μ.β. μείωση €
31 Δεκεμβρίου 2008				
Χρηματοοικονομικά μέσα κυμαινόμενου επιτοκίου	(3.799)	3.779	(3.799)	3.799
31 Δεκεμβρίου 2007				
Χρηματοοικονομικά μέσα κυμαινόμενου επιτοκίου	(5.358)	5.358	(5.358)	5.358

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος η αξία των χρηματοοικονομικών μέσων να κυμαίνεται λόγω αλλαγών στις συναλλαγματικές ισοτιμίες. Ο συναλλαγματικός κίνδυνος προκύπτει όταν μελλοντικές εμπορικές συναλλαγές και τα αναγνωρισμένα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις είναι σε νόμισμα διαφορετικό από το νόμισμα λειτουργίας του Συγκροτήματος. Το Συγκρότημα εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο που προκύπτει σε σχέση με τις τιμολογήσεις σε Δολάρια Η.Π.Α. και Αγγλικές λίρες από προμηθευτές εξωτερικού. Το Συγκρότημα παρακολουθεί τις διακυμάνσεις στις συναλλαγματικές ισοτιμίες σε συνεχή βάση και ενεργεί ανάλογα.

Η λογιστική αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων του Συγκροτήματος τα οποία εκφράζονται σε ξένο νόμισμα κατά την ημερομηνία παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων είναι ως ακολούθως:

	Ευρώ 2008 €	Δολάρια Η.Π.Α. 2008 €	Αγγλικές λίρες 2008 €	Ευρώ 2007 €	Δολάρια Η.Π.Α. 2007 €	Αγγλικές λίρες 2007 €
Εμπορικοί πιστωτές	1.973.189	36.379	49.583	1.052.669	97.903	71.490
	<u>1.973.189</u>	<u>36.379</u>	<u>49.583</u>	<u>1.052.669</u>	<u>97.903</u>	<u>71.490</u>

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008****24. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)****Κίνδυνος ρευστότητας (συνέχεια)***Ανάλυση ευαισθησίας*

Η ενδυνάμωση/(αποδυνάμωση) του ευρώ κατά 2% έναντι των πιο πάνω ξένων νομισμάτων στις 31 Δεκεμβρίου 2008 και 31 Δεκεμβρίου 2007 δεν αναμένεται να επιφέρει σημαντική αύξηση/(μείωση) στα ίδια κεφάλαια και τα αποτελέσματα του Συγκροτήματος.

Κίνδυνοι τουριστικής βιομηχανίας

- Το πολιτικό σκηνικό στην Κύπρο, οι ελληνοτουρκικές σχέσεις και η πολιτική κατάσταση στην ευρύτερη περιοχή της Νοτιοανατολικής Μεσογείου είναι δυνατό να έχουν σοβαρό αντίκτυπο στην τουριστική βιομηχανία
- Οι εργασίες του Συγκροτήματος υπόκεινται σε εποχιακές διακυμάνσεις, λόγω του ότι το Συγκρότημα δραστηριοποιείται κυρίως τους καλοκαιρινούς μήνες, από Απρίλιο μέχρι Οκτώβριο και παρουσιάζει μειωμένη δραστηριότητα κατά τους μήνες Νοέμβριο μέχρι Μάρτιο
- Η ανταγωνιστικότητα της Κύπρου και της Ελλάδας στη διεθνή τουριστική αγορά καθώς και ο αυξανόμενος ανταγωνισμός εντός της Κυπριακής και Ελληνικής αγοράς επηρεάζουν τα αποτελέσματα του Συγκροτήματος, λόγω του ότι το μεγαλύτερο μέρος των δραστηριοτήτων συντελείται κατά την καλοκαιρινή περίοδο
- Η οικονομική κατάσταση στην Ευρώπη (κατά κύριο λόγο στο Ηνωμένο Βασίλειο) και στη Ρωσία απ' όπου προέρχεται το μεγαλύτερο ποσοστό του τουρισμού, μπορεί να έχει επιπτώσεις στην τουριστική βιομηχανία.

Λειτουργικός κίνδυνος

Ο λειτουργικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος που απορρέει από αδυναμία των συστημάτων τεχνολογίας και ελέγχων του Συγκροτήματος καθώς και ο κίνδυνος που προέρχεται από ανθρώπινο λάθος και φυσικές καταστροφές. Τα συστήματα του Συγκροτήματος ελέγχονται, συντηρούνται και αναβαθμίζονται επί συνεχούς βάσεως.

Κίνδυνος συμμόρφωσης

Ο κίνδυνος συμμόρφωσης είναι ο κίνδυνος χρηματικής απώλειας, συμπεριλαμβανομένης και απώλειας από πρόστιμα και άλλες ποινές, που απορρέει από τη μη συμμόρφωση με τους νόμους και κανονισμούς της Κύπρου και της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Ο κίνδυνος αυτός περιορίζεται σε μεγάλο βαθμό μέσω της εποπτείας που ασκείται από το λειτουργό συμμόρφωσης, αλλά και μέσω άλλων ασφαλιστικών δικλείδων που εφαρμόζει το Συγκρότημα.

Νομικός κίνδυνος

Ο νομικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος χρηματικής απώλειας, διακοπής των λειτουργιών του Συγκροτήματος ή οποιασδήποτε άλλης αρνητικής κατάστασης που πηγάζει από την πιθανότητα μη εφαρμογής ή παράβασης νομικών συμβάσεων και κατά συνέπεια νομικών αγωγών. Ο κίνδυνος αυτός περιορίζεται μέσω των συμβολαίων που χρησιμοποιεί το Συγκρότημα για να εκτελεί τις εργασίες του.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008****24. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)****Κίνδυνος απώλειας φήμης**

Ο κίνδυνος αυτός απορρέει από αρνητική δημοσιότητα όσον αφορά στις εργασίες το Συγκρότημα, που είτε αληθινή είτε ψευδής, μπορεί να προκαλέσει μείωση της πελατειακής βάσης της, μείωση των εισοδημάτων και νομικές αγωγές εναντίον του Συγκροτήματος. Το Συγκρότημα εφαρμόζει διαδικασίες με σκοπό την ελαχιστοποίηση του κινδύνου αυτού.

Κίνδυνος διαχείρισης κεφαλαίου

Το Συγκρότημα διαχειρίζεται τα κεφάλαια του ούτως ώστε να διασφαλίζει ότι θα συνεχίσει να λειτουργεί ως δρώσα οικονομική μονάδα και ταυτόχρονα θα έχει την μέγιστη δυνατή απόδοση για τους μετόχους μέσω της βέλτιστης αναλογίας ιδίων κεφαλαίων και δανεισμού. Η γενική στρατηγική του Συγκροτήματος δεν έχει αλλάξει από το προηγούμενο έτος.

Άλλοι κίνδυνοι

Το γενικότερο οικονομικό περιβάλλον που επικρατεί στην Κύπρο και διεθνώς ενδέχεται να επηρεάσει σε σημαντικό βαθμό τις δραστηριότητες του Συγκροτήματος. Έννοιες όπως ο πληθωρισμός, η ανεργία και εξέλιξη του ακαθάριστου εγχώριου προϊόντος (GDP) είναι άμεσα συνυφασμένες με την οικονομική πορεία της κάθε χώρας και οποιαδήποτε μεταβολή αυτών καθώς και του εν γένει οικονομικού περιβάλλοντος δύναται να προκαλέσει αλυσιδωτές αντιδράσεις σε όλους τους τομείς επηρεάζοντας ανάλογα το Συγκρότημα.

Δίκαιες αξίες

Οι δίκαιες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων του Συγκροτήματος είναι περίπου οι ίδιες όπως και τα ποσά που εμφανίζονται στον ισολογισμό.

25. Σημαντικές Συμβάσεις με Όργανα Διοίκησης

Την 1 Απριλίου 2000 η Εταιρεία υπέγραψε συμβόλαια και συμφωνίες οι οποίες ανανεώθηκαν στις 21 Μαρτίου 2005 για την περίοδο από 1 Απριλίου 2005 μέχρι την 31 Μαρτίου 2010 και που αφορούν τον διορισμό του κ. Γιαννάκη Κελεπέση ως Διευθύνοντα Συμβούλου και του κ. Κωνσταντίνου Κάκκουρα ως Εκτελεστικού Διευθυντή του Συγκροτήματος με μισθό €51.258 (£30.000) πλέον έξοδα παραστάσεων €11.106 (£6.500) το χρόνο ο καθένας. Τα πιο πάνω συμβόλαια και συμφωνίες προνοούν τα πιο κάτω:

- (1) Σε περίπτωση που οι πιο πάνω σύμβουλοι τερματίσουν μονομερώς και εξ' υπαιτιότητας τους τις πιο πάνω συμβάσεις πριν την 31 Μαρτίου 2010, υποχρεούνται να καταβάλουν στην εταιρεία αποζημιώσεις ισάξιες με το διπλάσιο των ετήσιων απολαβών τους.
- (2) Σε περίπτωση που οι πιο πάνω σύμβουλοι τερματίσουν οικειοθελώς τις πιο πάνω συμβάσεις δεσμεύονται ότι για περίοδο τριών ετών μετά τον τερματισμό δεν θα δραστηριοποιηθούν και/ή εμπορεύονται με οποιονδήποτε τρόπο σε εργασίες της ίδιας φύσης και/ή σε ανταγωνιστικές επιχειρήσεις στον τουριστικό τομέα.
- (3) Οι πιο πάνω σύμβουλοι υποχρεούνται να δώσουν γραπτή προειδοποίηση τριών μηνών προς την εταιρεία σε περίπτωση τερματισμού των συμβάσεων.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**

28. Συναλλαγές με τα Όργανα Διοίκησης

Δεν υπάρχουν άλλες συναλλαγές μεταξύ του συγκροτήματος και των οργάνων διοίκησης εκτός από αυτές που αναφέρονται στις σημειώσεις 18 και 27 των οικονομικών καταστάσεων.

29. Ανειλημμένες / ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Το συγκρότημα και η εταιρεία

Στις 31 Δεκεμβρίου 2008 υπήρχαν ενδεχόμενες υποχρεώσεις σχετικά με εγγυητικές επιστολές προς τρίτους ύψους (2007: €898.003) για την εταιρεία και £591.643 (2007: €1.010.882) για το συγκρότημα που λήγουν σε περίοδο μικρότερη του ενός έτους.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2008 υπήρχαν ανειλημμένες υποχρεώσεις του συγκροτήματος και της εταιρείας για τις οποίες δεν έχει γίνει πρόνοια στις οικονομικές καταστάσεις σχετικά με την ενοικίαση γραφείων ως ακολούθως:

	Το συγκρότημα		Η εταιρεία	
	2008	2007	2008	2007
	€	€	€	€
Εντός ενός έτους	805.500	63.536	718.362	33.352
Μεταξύ δύο και πέντε ετών	345.547	189.665	331.358	66.430
Πέραν των πέντε ετών	-	155.621	-	2.102
	<u>1.151.047</u>	<u>408.822</u>	<u>1.049.720</u>	<u>101.884</u>

30. Γεγονότα μεταγενέστερα του Ισολογισμού

31. Ουσιώδη Συμβόλαια και Συμφωνίες

Η εταιρεία σύναψε τα πιο κάτω ουσιώδη συμβόλαια και συμφωνίες σε ημερομηνίες προγενέστερες του ισολογισμού.

Σύμβαση αντιπροσωπείας των υπηρεσιών που προσφέρει η Euro Disney S.C.A. και Euro Disney Vacances S.A.

Η εταιρεία έχει υπογράψει σύμβαση αντιπροσώπευσης στην Κύπρο των υπηρεσιών που προσφέρουν οι εταιρείες Euro Disney S.C.A. (Euro Disney) και Euro Disney Vacances S.A. (EDV) η οποία ανανεώνεται ετησίως για περίοδο ενός έτους. Το πιο πάνω συμβόλαιο είναι εξασφαλισμένο με τραπεζική εγγύηση ύψους μέχρι Ευρώ 160.000.

Συμφωνία αντιπροσώπευσης της Continental Airlines Inc.

Η θυγατρική εταιρεία Kinisis Aviation Ltd έχει υπογράψει από την 1 Οκτωβρίου 1997 συμφωνία γενικής αντιπροσώπευσης της αεροπορικής εταιρείας Continental Airlines Inc. στην Κύπρο. Το πιο πάνω συμβόλαιο είναι εξασφαλισμένο με τραπεζική εγγύηση ύψους Δολ. ΗΠΑ 20.000.

