

Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ – Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.

Ετήσια Οικονομική Έκθεση

Της χρήσης από 1^η Ιανουαρίου έως 31^η Δεκεμβρίου 2011

Η παρούσα Ετήσια Οικονομική Έκθεση συντάσσεται σύμφωνα με το άρθρο 4 του Ν.3556/2007 και είναι εκείνη που εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας «Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ – Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.» την 29^η Μαρτίου 2012. Η παρούσα Ετήσια Οικονομική Έκθεση της χρήσης 1.1.2011-31.12.2011 δημοσιοποιείται με την ανάρτηση της στο διαδίκτυο, στην ηλεκτρονική διεύθυνση www.naftemporiki.gr/investors.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

| | Σελίδα |
|---|--------|
| A. Δηλώσεις μελών του Διοικητικού Συμβουλίου | 2 |
| B. Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου | 4 |
| Γ. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητων Ελεγκτών | 12 |
| Δ1. Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 01/01/2011 – 31/12/2011 | 15 |
| Δ2. Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 01/01/2011-31/12/2011 | 19 |
| 1. Γενικές Πληροφορίες | 20 |
| 2. Σημαντικότερες λογιστικές αρχές | 20 |
| 3. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις, κρίσεις και παραδοχές | 35 |
| 4. Αλλαγές λογιστικών αρχών & γνωστοποιήσεων | 36 |
| 5. Ανακατατάξεις κονδυλίων | 42 |
| 6. Ανάλυση Κονδυλίων Κατάστασης Οικονομικής Θέσης | |
| 6.1 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία | 43 |
| 6.2 Λοιπά ασώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία | 45 |
| 6.3 Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες | 45 |
| 6.4 Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία και χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων | 47 |
| 6.5 Αποθέματα | 48 |
| 6.6 Εμπορικές απαιτήσεις | 49 |
| 6.7 Λοιπές απαιτήσεις | 50 |
| 6.8 Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα | 51 |
| 6.9 Μετοχικό Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο | 51 |
| 6.10 Αποθεματικά Κεφάλαια | 51 |
| 6.11 Διαχείριση Κεφαλαίου | 52 |
| 6.12 Μακροπρόθεσμα Δάνεια | 54 |
| 6.13 Αναβαλλόμενες φορολογικά υποχρεώσεις | 54 |
| 6.14 Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού | 55 |
| 6.15 Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων | 57 |
| 6.16 Λοιπές Προβλέψεις | 57 |
| 6.17 Εμπορικές Υποχρεώσεις | 58 |
| 6.18 Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων | 59 |
| 6.19 Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 59 |
| 7. Ανάλυση Κονδυλίων Κατάστασης Συνολικών Εισοδημάτων | |
| 7.1 Πωλήσεις | 60 |
| 7.2 Κόστος πωλήσεων | 61 |
| 7.3 Λοιπά έσοδα | 61 |
| 7.4 Έξοδα διάθεσης | 62 |
| 7.5 Έξοδα διοίκησης | 62 |
| 7.6 Λοιπά έξοδα | 62 |
| 7.7 Αποσβέσεις | 63 |
| 7.8 Χρηματοοικονομικά έσοδα | 63 |
| 7.9 Χρηματοοικονομικά έξοδα | 63 |
| 7.10 Φόρος εισοδήματος | 64 |
| 7.11 Κέρδη/ζημιές ανά μετοχή | 65 |
| 7.12 Μερίσματα ανά μετοχή | 66 |
| 7.13 Κόστος μισθοδοσίας | 66 |
| 8. Πληροφόρηση κατά τομέα | 66 |
| 9. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου | 70 |
| 10. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη | 72 |
| 11. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις & απαιτήσεις | 74 |
| 12. Σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα της περιόδου αναφοράς | 75 |

**Α. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΤΩΝ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

(σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ. 2 του Ν. 3556/2007)

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της «**Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ – Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.**»

Ειρήνη Γ. Αθανασιάδου, Πρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου

Αγγέλα Γ. Αθανασιάδου-Κοντογούρη, Αντιπρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου

Μαριέττα Γ. Αθανασιάδου, Διευθύνουσα Σύμβουλος

υπό την ως άνω ιδιότητά μας, ειδικώς προς τούτο ορισθέντες από το Διοικητικό Συμβούλιο της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία «**Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ – Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.**», δηλώνουμε και βεβαιώνουμε με την παρούσα ότι εξ όσων γνωρίζουμε ότι:

1. Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «**Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ – Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.**», για την χρήση 01.01.2011 έως 31.12.2011 οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθινά τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της Εταιρείας καθώς και της συγγενούς εταιρείας η οποία αντιμετωπίζεται λογιστικά με τη μέθοδο της καθαρής θέσης, σύμφωνα με τα οριζόμενα στις παραγράφους 3 έως 5 του άρθρου 5 του ν.3556/07.

2. Η ετήσια έκθεση του διοικητικού συμβουλίου για την χρήση 01.01.2011 έως 31.12.2011 απεικονίζει κατά τρόπο αληθινά τις πληροφορίες που απαιτούνται, βάσει της παραγράφου 6 του άρθρου 5 του ν.3556/07.

Αθήνα, 29 Μαρτίου 2012

Οι Δηλούντες

Ειρήνη Γ. Αθανασιάδου

Μαριέττα Γ. Αθανασιάδου

Αγγέλα Γ. Αθανασιάδου-
Κοντογούρη

Πρόεδρος του Διοικητικού
Συμβουλίου

Διευθύνουσα Σύμβουλος του
Διοικητικού Συμβουλίου

Αντιπρόεδρος του Διοικητικού
Συμβουλίου

**Β. ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 1/1-31/12/2011

Κύριοι Μέτοχοι,

Σας υποβάλλουμε την παρούσα Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της «**Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ - Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.**» (εφεξής «η Εταιρεία») επί των Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρείας της χρήσεως από 1 Ιανουαρίου 2011 έως και 31 Δεκεμβρίου 2011, που καταρτίστηκε και είναι εναρμονισμένη με τις σχετικές διατάξεις του Κ.Ν.2190/1920, και του Ν. 3556/2007 και τις επ'αυτού εκδοθείσες εκτελεστικές αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η Έκθεση αυτή πρέπει να μελετηθεί από κοινού με τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας της χρήσεως 2011, οι οποίες συντάχθηκαν βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και παρέχουν αναλυτική πληροφόρηση για τις ακολουθούμενες βασικές λογιστικές αρχές όπως αναφέρονται στις Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31 Δεκεμβρίου 2011.

Στην παρούσα Έκθεση αναφέρονται πληροφορίες που αφορούν την εξέλιξη των δραστηριοτήτων, την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα, τη συνολική πορεία της Εταιρείας κατά την υπό εξέταση χρήση, καθώς και τις μεταβολές που επήλθαν. Αναφέρονται επίσης τα σημαντικά γεγονότα που έλαβαν χώρα κατά τη διάρκεια της υπό εξέταση χρήσης και η επίδρασή τους στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, οι κίνδυνοι που ενδέχεται να προκύψουν για την Εταιρεία καθώς και οι σημαντικές συναλλαγές που καταρτίστηκαν μεταξύ της Εταιρείας και των συνδεδεμένων με αυτήν προσώπων σύμφωνα με το ΔΛΠ 24. Σχετικά με τις εκτιμήσεις για την χρήση 2012 παρά το γεγονός ότι οι εκτιμήσεις αυτές βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης της Εταιρείας, σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται τελικά να διαφέρουν από αυτές.

Επισκόπηση των γενικών επιδόσεων της Εταιρείας

Κατά τη χρήση 2011, υπήρξαν σημαντικές επιπτώσεις στην εξέλιξη των δραστηριοτήτων της εταιρείας, λόγω της συνεχιζόμενης επιδεινούμενης κρίσης.

Η παρατεταμένη οικονομική ύφεση επηρέασε αρνητικά τις εργασίες και τα αποτελέσματα της εταιρείας. Παρόλο όμως τις δυσκολίες αλλά και τις αντίζοες συνθήκες ανταγωνισμού η εταιρεία διατήρησε την κορυφαία θέση στον κλάδο.

Το 2011 ο κύκλος εργασιών της εταιρείας ανήλθε σε €11.618 χιλ. ενώ το αντίστοιχο ποσό κατά τη Χρήση του 2010 ανερχόταν σε €14.771 χιλ. Σημειώθηκε δηλαδή μείωση κατά €3.153 χιλ ή ποσοστό 21,35%, που οφείλεται κυρίως στην ύφεση που παρουσιάζεται στην

στην εσωτερική αγορά αλλά και στην πολιτική της εταιρείας για πραγματοποίηση πωλήσεων με αυστηρότερους όρους σε ό,τι αφορά την επιλογή των πελατών, με σκοπό την αποφυγή πιθανών επισφαλειών.

Κατά την ίδια χρήση, τα Μικτά Αποτελέσματα (κέρδη) ανήλθαν σε €2.002,75 χιλ. έναντι €3.523,83 χιλ. το 2010, παρουσιάζοντας μείωση κατά 43,17% η οποία οφείλεται κυρίως σε μείωση του κύκλου εργασιών.

Τα έξοδα διοίκησης ανήλθαν σε €1.768,27 χιλ. έναντι €1.880,72 χιλ. το 2010 παρουσιάζοντας μείωση κατά 5,95% που οφείλεται, κατά κύριο λόγο, στη μείωση δαπανών για αμοιβές.

Τα έξοδα διάθεσης ανήλθαν σε €2.503,54 χιλ. έναντι €3.074,67 χιλ. το 2010 παρουσιάζοντας μείωση κατά 18,58 % που οφείλεται, στις μειωμένες προμήθειες πωλήσεων που καταβάλλονται σε πελάτες και σε αντιπροσώπους.

Τα λοιπά έξοδα ανήλθαν σε €166,24 χιλ. έναντι €20,66 χιλ. το 2010 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 730%. Το κονδύλι αυτό αφορά, κατά κύριο λόγο, τμήμα της ζημιάς από αποτίμηση παγίων στην εύλογη αξία.

Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) το 2011 διαμορφώθηκαν σε ζημίες €1.606,73 χιλ. έναντι ζημιών €455,24 χιλ. το 2010, παρουσιάζοντας μείωση κατά €1.151,49 χιλ..

Οι ζημίες προ Φόρων ανήλθαν σε €2.484,41 χιλ. έναντι ζημιών €1.347,57 χιλ. το 2010.

Οι ζημίες μετά τους Φόρους ανήλθαν σε €2.549,47 χιλ. έναντι ζημιών €1.242,53 χιλ. το 2010.

Το μη κυκλοφορούν ενεργητικό της εταιρείας την 31.12.2011 διαμορφώθηκε σε € 18.540,31 χιλ. έναντι ποσού € 20.977,03 χιλ. την 31.12.2010. Η μείωση του μη κυκλοφορούντος ενεργητικού στη χρήση 2011 οφείλεται κυρίως στην επανεκτίμηση της εύλογης αξίας των γηπέδων και των κτιρίων.

Την 31.12.2011 το κυκλοφορούν ενεργητικό για την εταιρεία διαμορφώθηκε σε € 9.107,20 χιλ. έναντι ποσού € 8.923,82 χιλ. την 31.12.2010.

Κατά την λήξη της χρήσης 2011, το σύνολο των υποχρεώσεων για την εταιρεία διαμορφώθηκε σε € 9.017,39 χιλ. έναντι ποσού € 7.564,14 χιλ. της προηγούμενης χρήσης.

Χρηματοοικονομικοί δείκτες

| | 2011 | 2010 |
|--|----------|----------|
| Οικονομικής Διαρθρώσεως | | |
| Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία/Σύνολο | | |
| Περιουσιακών Στοιχείων | 32,94% | 29,85% |
| Σύνολο Υποχρεώσεων / Ίδια Κεφάλαια | 48,40% | 33,86% |
| Δανειακής Επιβαρύνσεως | | |
| Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια κεφάλαια | 13,48% | 8,38% |
| Απόδοσης και Αποδοτικότητας | | |
| Καθαρά Κέρδη/ (Ζημιές) προ Φόρων / Πωλήσεις | (21,38%) | (9,12%) |
| Καθαρά Κέρδη/ (Ζημιές) μετά Φόρων / Πωλήσεις | (21,94%) | (8,41%) |
| Μικτές Ζημιές / Πωλήσεις | (17,24%) | (23,86%) |
| Καθαρά Κέρδη/ (Ζημιές) προ Φόρων / Ίδια Κεφάλαια | (13,33%) | (6,03%) |
| Ρευστότητας | | |
| Γενικής Ρευστότητας | 1,65 | 3,26 |

Από πλευράς αναγνωσιμότητας η εφημερίδα συνεχίζει να αποτελεί την μεγαλύτερη καθημερινή οικονομική εφημερίδα.

Ανοδική πορεία παρουσιάζει και ο νέος διαδικτυακός χώρος της εταιρίας, το site ψυχαγωγίας www.clickatlife.gr.

Στοιχεία μετοχής

Η τιμή της μετοχής της εταιρίας, από €0,40 στις 31.12.2010 διαμορφώθηκε σε €0,198 στις 31.12.2011, παρουσιάζοντας μείωση κατά 50,50%. Αντίστοιχα, ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών από 1.413,94 μονάδες στις 31.12.2010 διαμορφώθηκε σε 680,42 μονάδες στις 31.12.2011, παρουσιάζοντας μείωση κατά 51,88%.

Σημαντικά γεγονότα που έλαβαν χώρα της χρήσης 1/1-31/12/2011

Στην αρχή του β' εξαμήνου η εταιρεία συνήψε σημαντικές συμβάσεις φασόν εκτύπωσης με θετική συμμετοχή στα οικονομικά αποτελέσματα της. Επετεύχθη μακροχρόνια συμφωνία εκτύπωσης με τις ημερήσιες εφημερίδες πανελλαδικής κυκλοφορίας : ΠΡΩΤΑΘΛΗΤΗΣ & ΓΑΤΑ και την ημερήσια εφημερίδα ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΣ. Οι συγκεκριμένες εκτυπωτικές δραστηριότητες ενισχύουν τη παραγωγική δραστηριότητα και διαμορφώνουν συνθήκες ωφέλιμης εκμετάλλευσης του παραγωγικού δυναμικού του εργοστασίου της Εταιρείας στο Κορωπί.

Ο εμπλουτισμός του site www.naftemporiki.gr με νέες ενότητες και υπηρεσίες συνεχίστηκε και το 2011. Πιο συγκεκριμένα: δημιουργήθηκε ειδική εφαρμογή του site www.naftemporiki.gr για κινητά τηλέφωνα, τύπου android μέσω της οποίας παρέχεται η πλήρης ειδησεογραφία του naftemporiki.gr μαζί με πολυμεσικό περιεχόμενο (video, audio,

graphics). επιτρέποντας έτσι την πρόσβαση στο site οποιαδήποτε στιγμή και από οποιοδήποτε σημείο.

Αναβαθμίσθηκε η αθλητική ενότητα δημιουργώντας μέσα στο naftemporiki.gr νέα ενότητα αθλητικών με πλούσιο πολυμεσικό περιεχόμενο, livescore και βαθμολογίες για όλες τις ελληνικές διοργανώσεις ποδοσφαίρου καθώς και περισσότερα από τριάντα ξένα πρωταθλήματα.

Επανασχεδιάσθηκε και ανανεώθηκε η χρηματιστηριακή ενότητα του site με πλούσιο περιεχόμενο και βελτιωμένη λειτουργικότητα για το Χρηματιστήριο Αθηνών και το Χρηματιστήριο της Κύπρου. Επίσης προστέθηκαν νέες υποενότητες για ξένους δείκτες, επιτόκια, πολύτιμα μέταλλα, τεχνική ανάλυση κ.α. Ορισμένες από αυτές τις υποενότητες διατίθενται αποκλειστικά για τους συνδρομητές της εφημερίδας.

Δημιουργήθηκε νέα υπηρεσία εργατικής νομοθεσίας αποκλειστικά για τους συνδρομητές της εφημερίδας με την οποία παρέχεται όλη η πληροφόρηση για τη διαχείριση των σημαντικών εργασιακών και νομοθετικών θεμάτων και η ενημέρωση των διατάξεων του εργατικού δικαίου όπως αυτές είναι σε ισχύ.

Κίνδυνοι και αβεβαιότητες

Η Εταιρεία, στο πλαίσιο των συνήθων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων της, είναι εκτεθειμένη σε μια σειρά χρηματοοικονομικών και επιχειρηματικών κινδύνων και αβεβαιοτήτων, που συνδέονται τόσο με τη γενικότερη οικονομική συγκυρία όσο και με τις ειδικότερες συνθήκες που διαμορφώνονται στην εγχώρια αγορά του τύπου. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει γενικές οδηγίες και κατευθύνσεις για την διαχείριση του κινδύνου καθώς και ειδικές οδηγίες για την διαχείριση συγκεκριμένων κινδύνων όπως ο κίνδυνος ρευστότητας, ο κίνδυνος επιτοκίου και ο πιστωτικός κίνδυνος.

Στη συνέχεια αναφέρονται οι σημαντικοί από τους κινδύνους και τις αβεβαιότητες που ενδέχεται να αντιμετωπίσει η Εταιρεία, με την επισήμανση ότι εκτός αυτών μπορεί να ανακύψουν και περαιτέρω κίνδυνοι και αβεβαιότητες - που επί του παρόντος δεν αναφέρονται είτε διότι δεν είναι γνωστοί είτε διότι κρίνονται ως μη σημαντικοί - με επιπτώσεις στη μελλοντική κερδοφορία και την εν γένει οικονομική κατάσταση της Εταιρείας.

- Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται αποκλειστικά στην Ελλάδα, όπου το κυρίαρχο νόμισμα είναι το Ευρώ και δεδομένου ότι το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων είναι σε Ευρώ, ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι εξαιρετικά μικρός.

- **Κίνδυνος επιτοκίου**

Ο κίνδυνος επιτοκίου είναι μικρός διότι το ποσοστό των δανειακών υποχρεώσεων της Εταιρείας σε σχέση με τα απασχολούμενα κεφάλαια είναι μικρό.

- **Πιστωτικός κίνδυνος**

Η Εταιρεία δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου. Οι χονδρικές πωλήσεις και καθώς και η παροχή υπηρεσιών γίνονται κυρίως σε πελάτες με μειωμένο βαθμό απωλειών, η δε είσπραξη αυτών γίνεται με μετρητά και μεταχρονολογημένες επιταγές. Οι λιανικές πωλήσεις γίνονται τοις μετρητοίς.

Στο πλαίσιο ελέγχου του πιστοδοτικού κινδύνου η Εταιρεία μεριμνά με βάση την ακολουθούμενη πολιτική για την κατά το δυνατόν διασπορά των πωλήσεών του σε μεγάλο αριθμό πελατών, παρακολουθεί και αξιολογεί σε συνεχή βάση το ύψος των απαιτήσεων ώστε οι χορηγούμενες πιστώσεις να μην υπερβαίνουν το ανά πελάτη ορισθέν πιστωτικό όριο. Ο κίνδυνος αυτός λόγω της ύφεσης στην οποία έχει εισέλθει η Ελληνική οικονομία έχει αυξηθεί σε σχέση με το παρελθόν.

- **Κίνδυνος ρευστότητας**

Η συνετή διαχείριση της ρευστότητας επιτυγχάνεται με την ύπαρξη του κατάλληλου συνδυασμού ρευστών διαθεσίμων και εγκεκριμένων τραπεζικών πιστώσεων. Η Εταιρεία ελέγχει διαρκώς το ποσό του βραχυπρόθεσμου δανεισμού καθώς και την αναλογία αυτού προς τις συνολικές υποχρεώσεις, τη σύνθεση των συνολικών υποχρεώσεων, και διαχειρίζεται τους κινδύνους που μπορεί να δημιουργηθούν από έλλειψη επαρκούς ρευστότητας φροντίζοντας να υπάρχουν πάντα εξασφαλισμένες τραπεζικές πιστώσεις προς χρήση. Οι υπάρχουσες διαθέσιμες αχρησιμοποίητες εγκεκριμένες τραπεζικές πιστώσεις προς την Εταιρεία, είναι επαρκείς ώστε να αντιμετωπιστεί οποιαδήποτε πιθανή έλλειψη ταμειακών διαθεσίμων. Η Εταιρεία φροντίζει να διαχειρίζεται το κεφάλαιο κίνησης με τέτοιο τρόπο ώστε να ελαχιστοποιούνται οι πιθανοί κίνδυνοι ρευστότητας και ταμειακών εισροών.

Επιπρόσθετα η Εταιρεία εκτίθεται και σε άλλες αβεβαιότητες οι κυριότερες των οποίων είναι οι παρακάτω:

- **Δημοσιογραφικό χαρτί**

Ο σημαντικότερος κίνδυνος αφορά το δημοσιογραφικό χαρτί, οι τιμές του οποίου υπόκεινται σε μεταβολές ανάλογα με την προσφορά και τη ζήτηση. Η συμμετοχή του στα συνολικά έξοδα παραγωγής είναι σημαντική. Για τη διαχείριση του κινδύνου από τις μεταβολές των τιμών του δημοσιογραφικού χάρτου η Εταιρεία κλείνει τιμές για τις

προμήθειες ενός έτους με δύο προμηθευτές με αποτέλεσμα να εξομαλύνεται ο κίνδυνος από τις ενδεχόμενες διακυμάνσεις της τιμής εντός του έτους.

- **Παράγοντες πολιτικής και οικονομικής φύσης**

Η ζήτηση των υπηρεσιών και κατ' επέκταση οι πωλήσεις και τα αποτελέσματα της εταιρείας επηρεάζονται από διάφορους εξωγενείς παράγοντες όπως η οικονομική αβεβαιότητα και η ύφεση. Επίσης, κυβερνητικές πρωτοβουλίες νομοθετικού χαρακτήρα ενδέχεται να επηρεάσουν αρνητικά την οικονομική θέση και τα αποτελέσματα της Εταιρείας. Για τη διαχείριση των ανωτέρω κινδύνων η Εταιρεία επιταχύνει την επέκταση της σε νέες δραστηριότητες όπως κατωτέρω περιγράφονται, δίνοντας επιπλέον έμφαση στον περιορισμό του κόστους λειτουργίας της.

ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΣΤΟΧΟΙ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ 2012

Η κρίση και η αβεβαιότητα που χαρακτηρίζει το οικονομικό περιβάλλον εκτιμάται ότι θα συνεχιστεί και μέσα στο 2012. Οι επιχειρήσεις θα προσπαθήσουν να μειώσουν τις λειτουργικές τους δαπάνες, περιορίζοντας ότι δεν είναι απολύτως απαραίτητο, αφενός για να αντιμετωπίσουν τη πρωτοφανή σε επίπεδα πτώση των εσόδων τους και αφετέρου να διασφαλίσουν την οικονομική τους επιβίωση. Αυτό θα επηρεάσει την οικονομική τους δραστηριότητα, η οποία συρρικνούμενη, θα επηρεάσει με της σειράς της αρνητικά τα διαφημιστικά έσοδα των εκδοτικών εταιρειών και σε συνδυασμό με τη πτώση της αναγνωσιμότητας λόγω του περιορισμού του κόστους από πλευράς των καταναλωτών, θα οδηγήσει σε πρωτόγνωρες συνθήκες τον κλάδο.

Η Ναυτεμπορική λαμβάνοντας υπόψη ότι η άνευ προηγουμένου ύφεση θα χαρακτηρίζει και το 2012, θα συνεχίσει τη πολιτική της τόσο στο μέτωπο του περιορισμού των δαπανών, στο βαθμό που δεν θα επηρεάσει το επίπεδο του παραγόμενου προϊόντος, όσο και στο μέτωπο της ελαχιστοποίησης της επίδρασης της πρωτοφανούς κρίσης στα έσοδα, είτε λόγω της μείωσης της διαφημιστικής δαπάνης είτε λόγω της μείωσης των πωληθέντων φύλλων.

Στο διαδίκτυο, η Ναυτεμπορική, θα ενισχύσει περαιτέρω τη θέση της με την αναβάθμιση της υφιστάμενης παρουσίας της αλλά και με την διεύρυνση της παρουσίας της και σε άλλους διαδικτυακούς θεματικούς χώρους.

Στη κατεύθυνση ενίσχυσης της συνδρομητικής της βάσης, θα επιδιωχθεί η περαιτέρω ανάπτυξη εργαλείων και υπηρεσιών, τα οποία, ως προνόμια, θα αφορούν αποκλειστικά τους συνδρομητές και θα στοχεύουν στην ευρύτερη 'ικανοποίηση' τους, έτσι ώστε να παραμένουν ως συνδρομητές στη Ναυτεμπορική.

Τέλος, η Διοίκηση της εταιρείας λαμβάνοντας υπόψη τις διατάξεις του Μνημονίου 2, σχετικά με την αναθεώρηση των άρθρων 26.2, 43B, 49.1, 49.5, 69.3 και 70.1 του Ν.

Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ - Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.
Ετήσια Οικονομική Έκθεση χρήσης 1^{ης} Ιανουαρίου - 31^{ης} Δεκεμβρίου 2011

2190/1920, και των αντίστοιχων άρθρων του Ν. 3190/1955, προτίθεται να λάβει τα αναγκαία μέτρα για τη διασφάλιση της απρόσκοπτης λειτουργίας της.

ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ

| ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΓΟΡΕΣ 1/1-31/12/2011 | | | | |
|---|--------------------------|--------------------------|-------------------|---------------|
| ΠΩΛΗΣΗ | ΑΓΟΡΑΣΤΗΣ | | | |
| | | Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ | ΕΡΑΣΜΟΣ ΑΕ | ΣΥΝΟΛΟ |
| | Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ | - | 344,59 | 344,59 |
| | ΕΡΑΣΜΟΣ ΑΕ | - | - | - |
| | ΣΥΝΟΛΟ | - | 344,59 | 344,59 |

| ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ / ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 31/12/2011 | | | | |
|--|--------------------------|--------------------------|-------------------|---------------|
| ΑΠΑΙΤΗΣΗ | ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ | | | |
| | | Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ | ΕΡΑΣΜΟΣ ΑΕ | ΣΥΝΟΛΟ |
| | Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ | - | - | - |
| | ΕΡΑΣΜΟΣ ΑΕ | - | - | - |
| | ΣΥΝΟΛΟ | - | - | - |

- | | |
|--|-------------|
| β) Συναλλαγές με μέλη της Διοίκησης και μέλη οικογενειών τους 1/1-31/12/2011 | € 6.991,07 |
| γ) Υποχρεώσεις προς τα μέλη της Διοίκησης και προς τα μέλη οικογενειών τους την 31/12/2011 | € 4.710,02 |
| δ) Αμοιβές Διευθυντικών στελεχών 1/1-31/12/2011 | €177.009,97 |
| ε) Αμοιβές μελών Διοίκησης 1/1-31/12/2011 | €25.151,10 |

Αθήνα, 29 Μαρτίου 2012
ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Γ. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ
ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της «**Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ – Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.**»

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «**Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ – Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.**» (Εταιρεία), που αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2011, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων.

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της εταιρίας «Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ – Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.», κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

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

Αθήνα, 29 Μαρτίου 2012

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΙΩΑΝΝΗΣ ΨΥΧΟΥΝΤΑΚΗΣ
ΑΜ ΣΟΕΛ 20161

ΕΡΝΣΤ & ΓΙΑΝΓΚ (ΕΛΛΑΣ)
ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε.
11ο ΧΛΜ ΕΘΝΙΚΗΣ ΟΔΟΥ ΑΘΗΝΩΝ – ΛΑΜΙΑΣ
14451 ΜΕΤΑΜΟΡΦΩΣΗ
Α.Μ. ΣΟΕΛ ΕΤΑΙΡΙΑΣ 107

Δ1. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της “Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ – Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε” την 29^η Μαρτίου 2012.

Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ - Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.
Ετήσια Οικονομική Έκθεση χρήσης 1^{ης} Ιανουαρίου - 31^{ης} Δεκεμβρίου 2011

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|-------------------|----------------------|----------------------|
| Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία | | | |
| Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία | (6.1) | 17.200.781,12 | 19.417.696,76 |
| Λοιπά ασώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία | (6.2) | 110.210,22 | 146.116,45 |
| Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες | (6.3) | 481.491,44 | 666.147,16 |
| Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία | (6.4) | 714.255,00 | 714.255,00 |
| Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία | | 33.570,80 | 32.814,46 |
| | | 18.540.308,58 | 20.977.029,83 |
| Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία | | | |
| Αποθέματα | (6.5) | 312.008,61 | 262.591,54 |
| Εμπορικές απαιτήσεις | (6.6) | 6.260.161,65 | 6.532.569,05 |
| Λοιπές απαιτήσεις | (6.7) | 1.567.430,80 | 812.166,86 |
| Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων | (6.4) | 25.202,81 | 56.295,89 |
| Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα | (6.8) | 942.393,56 | 1.260.192,04 |
| | | 9.107.197,43 | 8.923.815,38 |
| Σύνολο ενεργητικού | | 27.647.506,01 | 29.900.845,21 |
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | | | |
| ΊΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΑΝΑΛΟΓΟΥΝ ΣΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ | | | |
| Μετοχικό κεφάλαιο | (6.9) | 7.180.584,00 | 7.180.584,00 |
| Διαφορά Υπέρ το άρτιο | (6.9) | 4.832.733,68 | 4.832.733,68 |
| Αποθεματικά κεφάλαια | (6.10) | 5.333.860,07 | 5.333.860,07 |
| Αποθεματικά εύλογης αξίας | (6.10) | 2.960.102,42 | 4.117.226,15 |
| Αποτελέσματα εις νέον | | (1.677.168,05) | 872.302,72 |
| Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων | | 18.630.112,12 | 22.336.706,62 |
| ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | | | |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | | | |
| Μακροπρόθεσμα Δάνεια | (6.12) | 140.505,46 | 1.589.931,45 |
| Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις | (6.13) | 637.229,75 | 1.031.001,47 |
| Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού | (6.14) | 1.192.778,24 | 1.205.531,45 |
| Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων | (6.15) | 1.507.553,16 | 936.817,57 |
| Λοιπές Προβλέψεις | (6.16) | 21.021,76 | 69.123,76 |
| | | 3.499.088,37 | 4.832.405,70 |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | | | |
| Εμπορικές υποχρεώσεις | (6.17) | 1.957.995,51 | 1.713.391,46 |
| Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων | (6.18) | 1.471.773,75 | 282.958,89 |
| Βραχυπρόθεσμο δάνεια | (6.18) | 900.000,00 | - |
| Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | (6.19) | 1.188.536,26 | 735.382,54 |
| | | 5.518.305,52 | 2.731.732,89 |
| Σύνολο Υποχρεώσεων | | 9.017.393,89 | 7.564.138,59 |
| Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων | | 27.647.506,01 | 29.900.845,21 |

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ – Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.
Ετήσια Οικονομική Έκθεση χρήσης 1^{ης} Ιανουαρίου – 31^{ης} Δεκεμβρίου 2011

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ

ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

| | ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ | 1/1-31/12/2011 | 1/1-31/12/2010 |
|--|---------------|-----------------------|-----------------------|
| Πωλήσεις | (7.1) | 11.617.700,06 | 14.771.131,82 |
| Κόστος πωλήσεων | (7.2) | (9.614.950,49) | (11.247.298,18) |
| Μικτό κέρδος | | 2.002.749,57 | 3.523.833,64 |
| Λοιπά έσοδα | (7.3) | 206.973,58 | 157.834,00 |
| Έξοδα διάθεσης | (7.4) | (2.503.537,15) | (3.074.666,95) |
| Έξοδα διοίκησης | (7.5) | (1.768.271,34) | (1.880.723,34) |
| Λοιπά έξοδα | (7.6) | (166.241,37) | (20.661,03) |
| Λειτουργικά κέρδη/ (ζημίες) | | (2.228.326,71) | (1.294.383,68) |
| Αναλογία στα κέρδη συγγενών εταιρειών | (6.3) | 19.188,02 | 60.979,35 |
| Χρηματοοικονομικά έσοδα | (7.8) | 11.410,58 | 13.716,51 |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | (7.9) | (286.681,87) | (127.885,32) |
| Κέρδη/ (Ζημίες) προ φόρων | | (2.484.409,98) | (1.347.573,14) |
| Φόρος εισοδήματος | (7.10) | (65.060,79) | 104.979,48 |
| Κέρδη/ (Ζημίες) μετά από φόρους | | (2.549.470,77) | (1.242.593,66) |
| Λοιπά συνολικά εισοδήματα | | | |
| Μείωση εύλογης αξίας παγίων | | (1.446.404,66) | - |
| Επίδραση φόρολογίας στην μείωση της εύλογης αξίας | | 289.280,93 | - |
| Σύνολο λοιπών συνολικών εισοδημάτων | | (1.157.123,73) | - |
| Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου, μετά από φόρους | | (3.706.594,50) | (1.242.593,66) |
| Κατανέμονται: | | | |
| Στους Μετόχους της Εταιρείας (ζημίες προ φόρων) | | (2.549.470,77) | (1.242.593,66) |
| Στους Μετόχους της Εταιρείας (συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα) | | (3.706.594,50) | (1.242.593,66) |
| Ζημίες ανά μετοχή | (7.11) | (0,1065) | (0,0519) |
| Βασικές και απομειωμένες | | | |
| Μέσος σταθμισμένος αριθμός μετοχών | | | |
| Βασικός και απομειωμένος | | 23.935.280 | 23.935.280 |

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ - Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.
Ετήσια Οικονομική Έκθεση χρήσης 1^{ης} Ιανουαρίου - 31^{ης} Δεκεμβρίου 2011

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

| | Μετοχικό Κεφάλαιο | Διαφορά Υπέρ το άρτιο | Αποθεματικά Εύλογης Αξίας | Αποθεματικά | Αποτελέσματα εις νέον | Σύνολο ιδίων κεφαλαίων |
|--|----------------------|--------------------------|------------------------------|---------------------|--------------------------|---------------------------|
| Υπόλοιπο την 1.1.2010 (όπως έχει δημοσιευθεί) | 7.180.584,00 | 4.832.733,68 | 5.109.009,77 | 5.333.860,07 | 1.123.112,76 | 23.579.300,28 |
| Ανακατάταξη αναβαλλόμενης φορολογικής υποχρέωσης (Σημείωση 5) | - | - | (991.783,62) | - | 991.783,62 | - |
| Υπόλοιπο την 01.01.2010 (όπως αναμορφώθηκε) | 7.180.584,00 | 4.832.733,68 | 4.117.226,15 | 5.333.860,07 | 2.114.896,38 | 23.579.300,28 |
| Ζημιές χρήσης | - | - | - | - | (1.242.593,66) | (1.242.593,66) |
| Λοιπά συνολικά εισοδήματα περιόδου | - | - | - | - | - | - |
| Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης | - | - | - | - | (1.242.593,66) | (1.242.593,66) |
| Ίδια κεφάλαια 31.12.2010 | 7.180.584,00 | 4.832.733,68 | 4.117.226,15 | 5.333.860,07 | 872.302,72 | 22.336.706,62 |

| | Μετοχικό Κεφάλαιο | Διαφορά Υπέρ το άρτιο | Αποθεματικά Εύλογης Αξίας | Αποθεματικά | Αποτελέσματα εις νέον | Σύνολο ιδίων κεφαλαίων |
|--|----------------------|--------------------------|------------------------------|---------------------|--------------------------|---------------------------|
| Υπόλοιπο την 01.01.2011 (όπως αναμορφώθηκε) | 7.180.584,00 | 4.832.733,68 | 4.117.226,15 | 5.333.860,07 | 872.302,72 | 22.336.706,62 |
| Ζημιές χρήσης | - | - | - | - | (2.549.470,77) | (2.549.470,77) |
| Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης | - | - | (1.157.123,73) | - | - | (1.157.123,73) |
| Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης | - | - | (1.157.123,73) | - | (2.549.470,77) | (3.706.594,50) |
| Ίδια κεφάλαια 31.12.2011 | 7.180.584,00 | 4.832.733,68 | 2.960.102,42 | 5.333.860,07 | (1.677.168,05) | 18.630.112,12 |

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

| | <u>1/1-31/12/2011</u> | <u>1/1-31/12/2010</u> |
|---|----------------------------|----------------------------|
| <u>Ταμειακές ροές από Λειτουργικές δραστηριότητες</u> | | |
| Κέρδη/ (ζημιές) προ φόρων | (2.484.409,98) | (1.347.573,14) |
| <i>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</i> | | |
| Αποσβέσεις | (7.7) 915.540,22 | 918.785,15 |
| Αποτίμηση παγίων σε εύλογη αξία | (7.6) 161.957,41 | |
| Προβλέψεις | (14.833,65) | 1.336.677,47 |
| Αναλογία στα κέρδη συγγενών εταιρειών | (6.3) (19.188,02) | (60.979,35) |
| Έσοδα από επιχορηγήσεις | (7.3) (152.565,29) | (101.051,66) |
| Κέρδη από εκποίηση παγίων | (6.1) - | (30.000,00) |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | (7.9) 286.681,87 | 127.885,32 |
| Χρηματοοικονομικά έσοδα | (7.8) (11.410,58) | (13.716,51) |
| <i>Πλέον/ μείον προσαρμ. για μεταβ. λ/σμών κεφ. κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</i> | | |
| Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων | (49.417,07) | (79.669,40) |
| Μείωση / (αύξηση) εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων | 193.666,45 | (356.752,07) |
| (Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών) | 739.204,95 | (261.337,65) |
| <i>Πλέον:</i> | | |
| Τόκοι εισπραχθέντες | (7.8) 11.410,58 | 13.716,51 |
| <i>Μείον:</i> | | |
| Καταβεβλημένοι Φόροι | (7.10) (169.551,59) | (14.179,40) |
| Σύνολο ταμειακών εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες | <u>(592.914,70)</u> | <u>131.805,27</u> |
| <u>Ταμειακές ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες</u> | | |
| Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων | - | (20.650,00) |
| Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων | (6.1&6.2) (271.080,42) | (104.304,34) |
| Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων | - | 30.000,00 |
| Μερίσματα εισπραχθέντα | (6.3) 50.353,72 | 73.010,00 |
| Σύνολο ταμειακών εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες | <u>(220.726,70)</u> | <u>(21.944,34)</u> |
| <u>Ταμειακές ροές Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u> | | |
| Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια | (6.18) 900.000,00 | 237.416,68 |
| Αποπληρωμές δανείων | (6.12) (260.611,13) | - |
| Πληρωμές τόκων και λοιπών χρηματοοικονομικών εξόδων | (7.9) (102.098,77) | (99.272,67) |
| Μερίσματα πληρωθέντα | (6.19) (41.447,18) | (34,02) |
| Σύνολο ταμειακών εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες | <u>495.842,92</u> | <u>138.109,99</u> |
| Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα χρήσης | <u>(317.798,48)</u> | <u>247.970,92</u> |
| Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα στην αρχή της χρήσης | <u>1.260.192,04</u> | <u>1.012.221,12</u> |
| Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα στο τέλος της χρήσης | <u>942.393,56</u> | <u>1.260.192,04</u> |

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Δ2. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1. Γενικές πληροφορίες

Η εταιρεία «Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ - Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.» (εφεξής «η Εταιρεία») με ΑΡΜΑΕ 2351/06/Β/86/23 δραστηριοποιείται στον εκδοτικό τομέα και συγκεκριμένα στην έκδοση ημερήσιας οικονομικής επιχειρηματικής εφημερίδας με τον τίτλο «Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ», καθώς και στον εκτυπωτικό τομέα αναλαμβάνοντας την εκτύπωση άλλων εφημερίδων χρησιμοποιώντας τον ιδιόκτητο εκτυπωτικό εξοπλισμό. Έχει την μορφή της Ανωνύμου Εταιρείας και έχει έδρα στην Αθήνα, Λένορμαν 205, Τ.Κ. 104 42, Ελλάδα. Η διάρκειά της εταιρείας ανέρχεται σε 50 χρόνια, δηλαδή έως το 2024.

Υπάρχουν μεμονωμένοι μέτοχοι (φυσικά πρόσωπα) που κατέχουν άμεσα, ποσοστό μεγαλύτερο από 5% του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρείας. Την 31/12/2011 οι μέτοχοι που κατείχαν ποσοστό μεγαλύτερο του 5% επί του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας ήταν:

| ΜΕΤΟΧΟΣ | ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ | ΠΟΣΟΣΤΟ % |
|---------------------------------|-------------------|-----------|
| Αγγέλα Αθανασιάδου - Κοντογούρη | 6.621.080 μετοχές | 27,66% |
| Ειρήνη Αθανασιάδου | 6.541.443 μετοχές | 27,33% |
| Μαριέττα Αθανασιάδου | 6.522.150 μετοχές | 27,25% |

Η ιστοσελίδα της Εταιρείας είναι www.naftemporiki.gr. Τα πληροφοριακά οικονομικά στοιχεία είναι αναρτημένα στην ιστοσελίδα www.naftemporiki.gr/investors.

Η Εταιρεία από το 2000 είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών στην Κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης (κλάδος «Μέσα Ενημέρωσης-Εκδόσεις»)
Από την 01/08/2007 η Εταιρεία εκτυπώνει την εφημερίδα στις νέες ιδιόκτητες εγκαταστάσεις της στο Κορωπί Αττικής.

2. Σημαντικότερες λογιστικές αρχές

2.1 Βάση σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων και Δήλωση Συμμόρφωσης με τα ΔΠΧΑ

Οι συνημμένες εταιρικές οικονομικές καταστάσεις («οικονομικές καταστάσεις»), που περιλαμβάνουν και την συγγενή εταιρεία με την μέθοδο της καθαρής θέσης, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς («ΔΠΧΑ») όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Δεν υπάρχουν Πρότυπα που να έχουν εφαρμοστεί πριν την ημερομηνία έναρξης εφαρμογής τους. Επίσης, οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί βάσει της αρχής του ιστορικού κόστους με εξαίρεση τα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα

και τα οικόπεδα και κτίρια (Σημείωση 2.6) τα οποία αποτιμώνται σε εύλογες αξίες. Όλα τα ποσά στις οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ («€»), εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά.

2.2 Έγκριση των οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2011 εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας την 29η Μαρτίου 2012. Επισημαίνεται ότι οι οικονομικές καταστάσεις τελούν υπό την έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας.

2.3 Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες

Οι συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες αντιμετωπίζονται λογιστικά με τη μέθοδο της Καθαρής Θέσης.

Συγγενής είναι η οικονομική μονάδα στην οποία η εταιρεία έχει την δυνατότητα να ασκεί ουσιώδη επιρροή, αλλά όχι έλεγχο ή από κοινού έλεγχο. Η ουσιώδης επιρροή ασκείται μέσω της συμμετοχής στις χρηματοοικονομικές και λειτουργικές αποφάσεις της οικονομικής μονάδας.

Τα αποτελέσματα και τα περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού μιας συγγενούς, ενσωματώνονται στις οικονομικές καταστάσεις με τη μέθοδο της καθαρής θέσεως, εκτός από την περίπτωση που κατατάσσεται ως διαθέσιμη προς πώληση.

Οι επενδύσεις σε συγγενείς απεικονίζονται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης στο κόστος, προσαρμοζόμενο στις μεταγενέστερες μεταβολές του μεριδίου της εταιρίας στο καθαρό ενεργητικό της συγγενούς και λαμβάνοντας υπόψη τις τυχόν απομειώσεις της αξίας μεμονωμένων επενδύσεων. Ζημίες σε συγγενείς επιχειρήσεις επιπλέον των δικαιωμάτων της εταιρίας σε αυτές, δεν καταχωρούνται.

Το κόστος της απόκτησης μιας συγγενούς, κατά το ποσό που υπερβαίνει την εύλογη αξία της αναλογίας του αποκτώμενου καθαρού ενεργητικού (ενεργητικό – παθητικό – ενδεχόμενες υποχρεώσεις), καταχωρείται ως υπεραξία στη χρήση στην οποία έγινε η απόκτηση, περιλαμβανόμενο στο λογαριασμό των «Συμμετοχών σε συγγενείς επιχειρήσεις» στην κατάσταση οικονομικής θέσης.

Η κατάσταση συνολικών εισοδημάτων περιλαμβάνει διακριτά το μερίδιο της Εταιρίας στα αποτελέσματα των συγγενών εταιριών, ενώ ποσά που καταχωρούνται από τις συγγενείς εταιρίες απ' ευθείας στην καθαρή τους θέση, αναγνωρίζονται απ' ευθείας και στα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας. Τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη και ζημίες από συναλλαγές μεταξύ της

Εταιρείας και των συγγενών εταιριών απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής της Εταιρείας στις εταιρίες αυτές. Τυχόν ζημίες σε συναλλαγές αποτελούν ενδείξεις απομείωσης της αξίας του μεταβιβαζόμενου περιουσιακού στοιχείου του ενεργητικού, περίπτωση στην οποία διενεργείται σχετική πρόβλεψη απομείωσης. Όλες οι συγγενείς εταιρίες συντάσσουν τις οικονομικές τους καταστάσεις για την ίδια περίοδο και την ίδια ημερομηνία (31 Δεκεμβρίου) με αυτήν της Εταιρείας.

Όταν η εταιρεία χάσει τη δυνατότητα να ασκεί ουσιώδη επιρροή στη συγγενή εταιρεία η εναπομείνουσα επένδυση επιμετράται και αναγνωρίζεται στην εύλογη αξία. Τυχόν διαφορά μεταξύ της τρέχουσας αξίας κατά την αποαναγνώριση, της εύλογης αξίας και των εισπράξεων από την πώληση αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της χρήσης.

2.4 Πληροφόρηση κατά τομείς

Ως επιχειρηματικός τομέας ορίζεται μια ομάδα στοιχείων ενεργητικού και δραστηριοτήτων που παρέχουν προϊόντα και υπηρεσίες, τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών τομέων. Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 8, υιοθετείται η προσέγγιση της διοίκησης αναφορικά με τις οικονομικές πληροφορίες που δίνονται κατά τομέα. Η πληροφόρηση βασίζεται σε αυτή που χρησιμοποιεί η διοίκηση εσωτερικά για την αξιολόγηση της απόδοσης των λειτουργικών τομέων και την κατανομή πόρων σε αυτούς τους τομείς. Οι λειτουργικοί τομείς όπως καθορίζονται από το πρότυπο ΔΠΧΑ 8 είναι οι εξής: εκδοτικός και εκτυπωτικός τομέας (Βλέπε Σημείωση 8).

Η συγγενής εταιρεία δραστηριοποιείται στον τομέα οργάνωσης συνεδρίων.

2.5 Νόμισμα Λειτουργίας και παρουσίασης και μετατροπή ξένων νομισμάτων

Το νόμισμα παρουσίασης και λειτουργίας της Εταιρείας καθώς και της συγγενούς εταιρείας είναι το ευρώ. Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε ευρώ χρησιμοποιώντας την συναλλαγματική ισοτιμία η οποία ισχύει κατά την ημέρα των συναλλαγών. Την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα αποτιμούνται με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες της ημερομηνίας αναφοράς.

Τα κέρδη και οι ζημίες που προκύπτουν από τις συναλλαγές σε ξένα νομίσματα αλλά και από την αποτίμηση τέλους χρήσεως των νομισματικών στοιχείων σε ξένα νομίσματα περιλαμβάνονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσεως.

2.6 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία αναγνωρίζονται αρχικά στο κόστος κτήσεως. Μεταγενέστερα αποτιμώνται ως εξής:

Τα οικόπεδα και τα κτίρια αποτιμώνται στη εύλογη αξία τους μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν απομειώσεις οι οποίες αναγνωρίζονται μετά την ημερομηνία αποτίμησης. Η αποτίμηση αυτών διενεργείται σε εύλογο χρόνο και προσδιορίζεται από ανεξάρτητους εκτιμητές.

Ο μηχανολογικός εξοπλισμός, οι τεχνικές εγκαταστάσεις, ο λοιπός εξοπλισμός και τα μεταφορικά μέσα αποτιμώνται στην αξία κτήσεώς τους μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν απομειώσεις. Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε προσαύξηση της λογιστικής αξίας των εν λόγω παγίων μόνον αν πιθανολογείται ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στην εταιρεία και το κόστος τους μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα. Οι επισκευές και συντηρήσεις καταχωρούνται στα αποτελέσματα της χρήσης που πραγματοποιούνται

Αυξήσεις στη λογιστική αξία των ενσώματων παγίων που προκύπτουν από αναπροσαρμογές στην εύλογη αξία καταχωρούνται μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων στα Αποθεματικά εύλογης αξίας, στα Λοιπά συνολικά εισοδήματα. Μειώσεις στη λογιστική αξία φέρονται σε μείωση του αποθεματικού μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων, εφόσον στο παρελθόν είχε σχηματιστεί τέτοιο αποθεματικό για το ίδιο περιουσιακό στοιχείο. Μειώσεις της αξίας πέραν του αποθεματικού καθώς και μειώσεις στη λογιστική αξία περιουσιακών στοιχείων για τα οποία δεν υπάρχει αποθεματικό αναπροσαρμογής καταχωρούνται στη χρήση ως έξοδο.

Η απόσβεση λογίζεται στις αναπροσαρμοσμένες αξίες των παγίων και μεταφέρεται στα αποτελέσματα. Σε περίπτωση πώλησης ενός παγίου που έχει υποστεί αναπροσαρμογή αξίας, το υπόλοιπο υπεραξίας που εμφανίζεται στο σχετικό λογαριασμό αποθεματικού και αφορά αυτό το πάγιο, μεταφέρεται στα αποτελέσματα εις νέον.

Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται. Οι αποσβέσεις των άλλων ενσώματων παγίων υπολογίζονται με τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης στον χρόνο της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής τους. Υπολειμματικές αξίες δεν αναγνωρίζονται. Οι συντελεστές απόσβεσης έχουν ως εξής:

| Ενσώματα Πάγια | Ωφέλιμη Ζωή |
|---------------------------------------|-------------|
| Κτίρια – εγκαταστάσεις κτιρίων | 35 - 57 έτη |
| Μηχανήματα – Μηχανολογικός Εξοπλισμός | 3 - 12 έτη |
| Μεταφορικά Μέσα | 5 έτη |
| Λοιπός Εξοπλισμός | 3 - 10 έτη |

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσώματων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ημερομηνία καταρτίσεως των οικονομικών καταστάσεων.

Κατά την πώληση των ενσώματων παγίων ή σε περίπτωση που η εταιρεία κρίνει ότι δε θα έχει μελλοντικά οφέλη από το πάγιο αυτό, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στα αποτελέσματα.

2.7 Λοιπά ασώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Στα λοιπά ασώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία συμπεριλαμβάνονται λογισμικά προγράμματα. Τα λογισμικά προγράμματα αναγνωρίζονται αρχικά στο κόστος κτήσης και αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία κυμαίνεται από 1 έως 3 χρόνια. Η υπολειμματική αξία των λογισμικών προγραμμάτων θεωρείται μηδέν. Η εταιρεία δεν κατέχει ασώματα πάγια τα οποία δεν έχουν ορισμένη διάρκεια οφέλιμης ζωής, που να υπόκεινται σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΛΠ 36 «Απομείωση της αξίας περιουσιακών στοιχείων» σε ετήσιο έλεγχο απομείωσης της αξίας τους ή συχνότερα αν γεγονότα ή αλλαγές συνθηκών υποδηλώνουν ότι η αξία τους μπορεί να έχει απομειωθεί.

Κατά την πώληση των ασώματων παγίων ή σε περίπτωση που η εταιρεία κρίνει ότι δε θα έχει μελλοντικά οφέλη από το πάγιο αυτό, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στα αποτελέσματα.

2.8 Απομείωση αξίας μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Η εταιρεία εξετάζει σε κάθε ημερομηνία αναφοράς αν υπάρχουν ενδείξεις ότι ένα περιουσιακό στοιχείο μπορεί να έχει απομειωθεί. Αν υπάρχουν τέτοιες ενδείξεις, ή όταν απαιτείται έλεγχος απομείωσης σε ετήσια βάση, η εταιρεία υπολογίζει την ανακτήσιμη αξία του περιουσιακού στοιχείου.

Η ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη αξία μεταξύ της εύλογης αξίας μειωμένης με το απαιτούμενο για την πώληση κόστος και της αξίας χρήσεως του περιουσιακού στοιχείου. Η αξία χρήσης προσδιορίζεται με προεξόφληση των μελλοντικών ροών με το κατάλληλο προεξοφλητικό επιτόκιο. Η εύλογη αξία μείον τα κόστη πώλησης, υπολογίζεται βάσει πρόσφατων συναλλαγών αν υπάρχουν. Αν δεν υπάρχουν τέτοιες συναλλαγές, χρησιμοποιείται μία μέθοδος αποτίμησης που κρίνεται κατάλληλη.

Εάν η ανακτήσιμη αξία είναι μικρότερη της αναπόσβεστης αξίας, τότε η τρέχουσα αξία μειώνεται έως το ύψος της ανακτήσιμης.

Οι ζημιές απομείωσης καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα της χρήσης κατά την οποία προκύπτουν, εκτός εάν για το περιουσιακό στοιχείο έχει σχηματιστεί αποθεματικό, οπότε η ζημία απομείωσης μειώνει το αντίστοιχο αποθεματικό αναπροσαρμογής.

Όταν σε μεταγενέστερη χρήση η ζημία απομείωσης πρέπει να αναστραφεί, η αναπόσβεστη αξία του περιουσιακού στοιχείου αυξάνεται έως το ύψος της αναθεωρημένης εκτίμησης της ανακτήσιμης αξίας, στο βαθμό που η νέα αναπόσβεστη αξία δεν υπερβαίνει την αναπόσβεστη αξία που θα είχε προσδιοριστεί εάν δεν είχε καταχωρηθεί η ζημία απομείωσης σε προηγούμενες χρήσεις.

Η αναστροφή της ζημίας απομείωσης καταχωρείται στα έσοδα, εκτός εάν για το περιουσιακό στοιχείο έχει σχηματιστεί αποθεματικό, οπότε αναστροφή της ζημίας απομείωσης αυξάνει το αντίστοιχο αποθεματικό αναπροσαρμογής.

Για την εκτίμηση των ζημιών απομείωσης τα περιουσιακά στοιχεία εντάσσονται στις μικρότερες δυνατές μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών.

2.9 Χρηματοοικονομικά Μέσα

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

Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά στοιχεία:

Τα Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας που εμπίπτουν και ρυθμίζονται από τις διατάξεις του ΔΛΠ 39 ταξινομούνται ανάλογα με τη φύση και τα χαρακτηριστικά τους στις παρακάτω κατηγορίες:

- **Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων**
- **Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα έως τη λήξη τους**
- **Απαιτήσεις και δάνεια**
- **Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.**

Τα εν λόγω χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσεως που αντιπροσωπεύει την εύλογη αξία (πλέον σε ορισμένες περιπτώσεις των άμεσων δαπανών απόκτησης/συναλλαγής). Η κατηγοριοποίηση των ανωτέρω χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων γίνεται μετά την αρχική αναγνώριση και όπου επιτρέπεται επανεξετάζεται και πιθανόν αναθεωρείται περιοδικά. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας περιλαμβάνουν διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα, εμπορικές απαιτήσεις, δάνεια και άλλες υποχρεώσεις και χρηματοοικονομικά μέσα, για τα οποία είτε υπάρχει είτε όχι ενεργή αγορά.

α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

Αφορά το εμπορικό χαρτοφυλάκιο και περιλαμβάνει επενδύσεις που αποκτήθηκαν με σκοπό την ρευστοποίησή τους στο άμεσο μέλλον. Κέρδη ή ζημίες από την αποτίμηση των συγκεκριμένων στοιχείων καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσεως.

β) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα έως τη λήξη τους.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με προσδιοριζόμενες ροές και προκαθορισμένη λήξη κατηγοριοποιούνται σαν κρατούμενα έως την λήξη, όταν η εταιρεία έχει την πρόθεση και την δυνατότητα να τα κρατήσει ως την λήξη. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία κρατούνται για αόριστο ή μη προκαθορισμένο διάστημα δεν μπορούν να ταξινομηθούν στην κατηγορία αυτή. Τα διακρατούμενα ως την λήξη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται, μετά την αρχική καταχώρηση, στο αναπόσβεστο κόστος με βάση την μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Κέρδη και ζημίες καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσεως όταν τα σχετικά κονδύλια διαγράφονται ή απομειώνονται, καθώς επίσης και μέσω της διαδικασίας απόσβεσης.

γ) Απαιτήσεις και δάνεια

Οι απαιτήσεις και τα δάνεια που δημιουργούνται από τη δραστηριότητα, αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με βάση την μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Κέρδη και ζημίες καταχωρούνται στα αποτελέσματα της χρήσεως όταν τα σχετικά κονδύλια διαγράφονται ή απομειώνονται, καθώς επίσης και μέσω της διαδικασίας απόσβεσης.

δ) Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που δεν μπορούν να ταξινομηθούν σε καμία από τις ανωτέρω κατηγορίες χαρακτηρίζονται και ταξινομούνται σαν διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία. Μετά την αρχική αναγνώριση, τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία και τα προκύπτοντα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη και ζημίες καταχωρούνται απ' ευθείας σε διακεκριμένο στοιχείο της κατάστασης συνολικού εισοδήματος. Κατά την πώληση ή την διαγραφή ή την απομείωση της επένδυσης, τα σωρευμένα κέρδη ή ζημίες, περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα χρήσεως. Η εύλογη αξία των εν λόγω χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που διαπραγματεύονται σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά προκύπτει από την σχετική χρηματιστηριακή αξία της επένδυσης κατά την ημερομηνία αναφοράς. Αναφορικά με τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που δεν διαπραγματεύονται σε ενεργό αγορά, η εύλογη αξία υπολογίζεται με βάση σχετικές τεχνικές αποτίμησης. Αυτές οι τεχνικές βασίζονται σε πρόσφατες αμφοτεροβαρείς συναλλαγές παρόμοιων επενδύσεων, με αναφορά στην χρηματιστηριακή αξία μίας άλλης επένδυσης με παρεμφερή χαρακτηριστικά με αυτά της αποτιμώμενης, ανάλυση προεξοφλημένων χρηματοροών και μοντέλα αποτίμησης επενδύσεων.

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που έχει στην κατοχή της η εταιρεία περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (μετοχές) που η εύλογη αξία τους δεν μπορεί να προσδιοριστεί αξιόπιστα και η αποτίμηση τους γίνεται στο κόστος κτήσης με έλεγχο για τυχόν απομείωση.

Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που κατέχονται από την εταιρεία αναλύονται στη σημείωση 2.14.

Διαγραφή Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Ενεργητικού και Υποχρεώσεων:

Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού: Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού (ή κατά περίπτωση το μέρος ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού ή το μέρος μίας ομάδας χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού) διαγράφονται όταν:

- Τα δικαιώματα για την εισροή ταμειακών πόρων έχουν εκπνεύσει.
- Η εταιρεία διατηρεί το δικαίωμα στην εισροή ταμειακών πόρων από το συγκεκριμένο στοιχείο ενεργητικού αλλά έχει αναλάβει ταυτόχρονα μία υποχρέωση προς τρίτους να τα εξοφλήσει πλήρως χωρίς σημαντική καθυστέρηση υπό την μορφή μίας σύμβασης μεταβίβασης.
- Η εταιρεία έχει μεταβιβάσει το δικαίωμα εισροής ταμειακών πόρων από το συγκεκριμένο στοιχείο ενεργητικού ενώ παράλληλα είτε (α) έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη ή (β) δεν έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη, αλλά έχει μεταβιβάσει τον έλεγχο του συγκεκριμένου στοιχείου.

Όπου η Εταιρεία έχει μεταβιβάσει τα δικαιώματα εισροής ταμειακών πόρων από το συγκεκριμένο στοιχείο ενεργητικού αλλά παράλληλα δεν έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους

τους κινδύνους και τα οφέλη ή τον έλεγχο του συγκεκριμένου στοιχείου, τότε το στοιχείο του ενεργητικού αναγνωρίζεται στο βαθμό της συνεχιζόμενης συμμετοχής της Εταιρείας στο περιουσιακό στοιχείο αυτό. Η συνεχιζόμενη συμμετοχή η οποία έχει τη μορφή εγγύησης επί του μεταβιβαζόμενου στοιχείου αποτιμάται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ του αρχικού υπολοίπου του στοιχείου ενεργητικού και του μέγιστου ποσού που μπορεί η Εταιρεία να κληθεί να καταβάλλει. Όταν η συνεχιζόμενη συμμετοχή είναι υπό την μορφή δικαιωμάτων αγοράς και/ή πώλησης επί του στοιχείου ενεργητικού (συμπεριλαμβανομένων και δικαιωμάτων που διακανονίζονται ταμειακά), ο βαθμός συνεχιζόμενης εμπλοκής της Εταιρείας είναι η αξία του μεταβιβαζόμενου στοιχείου που δύναται η Εταιρεία να επαναγοράσει, με εξαίρεση την περίπτωση ενός δικαιώματος πώλησης του στοιχείου το οποίο αποτιμάται σε εύλογες αξίες, όπου η συνεχιζόμενη συμμετοχή της Εταιρείας περιορίζεται στην χαμηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας του μεταβιβαζόμενου στοιχείου και της τιμής άσκησης του δικαιώματος.

Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού: Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού διαγράφονται όταν η υποχρέωση ακυρώνεται, εκπνέει ή δεν υφίσταται πλέον. Στην περίπτωση όπου μία υφιστάμενη υποχρέωση αντικαθίσταται από μία άλλη από τον ίδιο δανειστή αλλά με ουσιαστικά διαφορετικούς όρους, ή στην περίπτωση όπου υπάρχουν ουσιαστικές αλλαγές στους όρους μίας υφιστάμενης υποχρέωσης, τότε διαγράφεται η αρχική υποχρέωση και αναγνωρίζεται μία νέα υποχρέωση και η διαφορά που προκύπτει στα υπόλοιπα αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης.

Απομείωση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Σε κάθε ημερομηνία Κατάστασης Οικονομικής Θέσης η εταιρεία εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού έχουν υποστεί απομείωση. Για μετοχές εταιρειών που έχουν ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση, τέτοια ένδειξη συνιστά η σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστος κτήσης. Αν στοιχειοθετείται απομείωση, η σωρευμένη στα ίδια κεφάλαια ζημιά που είναι η διαφορά μεταξύ κόστους κτήσης και εύλογης αξίας, μεταφέρεται στα αποτελέσματα.

Εύλογη Αξία Χρηματοοικονομικών Μέσων

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων τα οποία διαπραγματεύονται σε ενεργείς αγορές προσδιορίζεται σε κάθε ημερομηνία αναφοράς σε σχέση με τις αγοραίες αξίες χρηματιστηρίων ή αξίες που προσδιορίζονται από τις προσφορές χρηματομεσιτών, χωρίς να αφαιρούνται τα έξοδα συναλλαγής (Επίπεδο Ιεραρχίας 1).

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργείς αγορές προσδιορίζεται χρησιμοποιώντας: (i) κατάλληλες τεχνικές αποτίμησης των οποίων τα δεδομένα, τα οποία έχουν σημαντική επίδραση στη εύλογη αξία που λογίζεται, είναι άμεσα ή έμμεσα προσδιορίσιμα (Επίπεδο Ιεραρχίας 2), (ii) τεχνικές που χρησιμοποιούν δεδομένα, τα οποία έχουν σημαντική επίδραση στη εύλογη αξία που λογίζεται, δεν βασίζονται σε στοιχεία που

προσδιορίζονται εύκολα στις αγορές (Επίπεδο Ιεραρχίας 3) και μπορεί να περιλαμβάνουν πρόσφατες συναλλαγές υπό συνήθεις όρους, την τρέχουσα εύλογη αξία ενός άλλου χρηματοοικονομικού μέσου που ουσιαστικά προσομοιάζει με τα μέσα αυτά, αναλύσεις προεξοφλημένων ταμειακών ροών ή άλλα μοντέλα αποτίμησης.

2.10 Αποθέματα

Τα αποθέματα περιλαμβάνουν κυρίως πρώτες και βοηθητικές ύλες, υλικά και ανταλλακτικά παγίων. Τα αποθέματα αποτιμώνται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους κτήσεως και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος των αποθεμάτων περιλαμβάνει την αξία κτήσης προσαυξημένη με κάθε είδους δαπάνη η οποία απαιτείται προκειμένου να φτάσουν στην παρούσα κατάσταση και θέση τους, προσδιορίζεται δε βάσει της μεθόδου FIFO (First in-First out) Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία εκτιμάται με βάση τις τρέχουσες τιμές πώλησης των αποθεμάτων στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας αφαιρουμένων και των τυχόν εξόδων πώλησης όπου συντρέχει περίπτωση.

2.11 Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

Οι πελάτες και οι λοιπές απαιτήσεις καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους η οποία συμπίπτει με την ονομαστική αξία. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος αφαιρουμένων των τυχόν ζημιών απομείωσης χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Οι ζημιές απομείωσης (απώλειες από επισφαλείς απαιτήσεις) καταχωρούνται όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι η εταιρεία δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα.

2.12 Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

Τα διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν μετρητά, καταθέσεις όψεως και βραχυπρόθεσμες μέχρι 3 μήνες επενδύσεις, υψηλής ρευστοποιησιμότητας και χαμηλού ρίσκου.

2.13 Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο απεικονίζει την ονομαστική αξία των μετοχών της Εταιρίας που έχουν εκδοθεί και είναι σε κυκλοφορία. Το τίμημα που καταβλήθηκε πλέον της ονομαστικής αξίας ανά μετοχή καταχωρείται στον λογαριασμό «Διαφορά υπέρ το άρτιο» στα Ίδια Κεφάλαια. Άμεσες δαπάνες που πραγματοποιούνται για την έκδοση νέων μετοχών ή δικαιωμάτων καταχωρούνται στην καθαρή θέση αφαιρετικά από τα ποσά της έκδοσης.

2.14 Δανεισμός

Οι δανειακές υποχρεώσεις είναι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 και καταχωρούνται αρχικά στο κόστος που είναι η εύλογη αξία της ληφθείσας αντιπαροχής μείον τις δαπάνες έκδοσης που σχετίζονται με το δάνειο. Μετά την αρχική αναγνώριση οι δανειακές υποχρεώσεις αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τα κέρδη ή ζημίες αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσεως είτε μέσω της διαδικασίας απόσβεσης είτε κατά την διαγραφή των σχετικών υποχρεώσεων. Τα δάνεια ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις όταν η εταιρεία έχει την υποχρέωση να τα εξοφλήσει μέσα σε δώδεκα μήνες από την ημερομηνία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης. Στην αντίθετη περίπτωση, τα δάνεια ταξινομούνται ως μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Για τη διαγραφή των δανείων βλέπε σημείωση 2.9.

2.15 Κρατικές επιχορηγήσεις

Οι κρατικές επιχορηγήσεις αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους όταν υπάρχει εύλογη βεβαιότητα ότι η επιχορήγηση θα εισπραχθεί και η εταιρεία θα συμμορφωθεί με όλους τους προβλεπόμενους όρους.

Κρατικές επιχορηγήσεις, που αφορούν έξοδα, καταχωρούνται στην κατάσταση του λογαριασμού συνολικών εισοδημάτων μέσα σε μια περίοδο τέτοια ώστε να υπάρχει αντιστοίχιση με τα έξοδα που προορίζονται να καλύψουν.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις, που σχετίζονται με την αγορά ενσώματων παγίων, περιλαμβάνονται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και μεταφέρονται ως έσοδα στην κατάσταση λογαριασμού συνολικών εισοδημάτων, με τη σταθερή μέθοδο, με βάση την αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή των αντίστοιχων περιουσιακών στοιχείων.

2.16 Φόρος εισοδήματος (Τρέχων και αναβαλλόμενος)

Ο φόρος εισοδήματος περιλαμβάνει:

(α) τον τρέχοντα φόρο εισοδήματος: Ο τρέχων φόρος εισοδήματος υπολογίζεται βάσει του φορολογητέου εισοδήματος, όπως αυτό προσδιορίζεται από τις εκάστοτε διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας που ισχύουν κατά την περίοδο αναφοράς. Ο τρέχων φόρος εισοδήματος περιλαμβάνει επίσης και το φόρο εισοδήματος και τις προσαυξήσεις φόρου εισοδήματος που θα προκύψουν από τον μελλοντικό φορολογικό έλεγχο. Το στοιχείο αυτό αναγνωρίζεται στην κατάσταση οικονομικής θέσης ως πρόβλεψη.

(β) τον αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος: Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται με την μέθοδο της υποχρέωσης, με βάση τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων και υπολογίζεται με τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να ισχύουν κατά τον χρόνο ανάκτησης της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και του διακανονισμού των υποχρεώσεων, και βασίζονται στους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που είναι σε ισχύ ή έχουν θεσμοθετηθεί κατά την ημερομηνία αναφοράς. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται κατά την έκταση που αναμένεται ότι θα υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος για την χρησιμοποίηση των προσωρινών διαφορών που τις δημιουργούν.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις επανεκτιμώνται σε κάθε ημερομηνία αναφοράς και μειώνονται στο βαθμό που δεν θεωρείται πιθανό ότι θα υπάρξουν αρκετά φορολογητέα κέρδη έναντι των οποίων μέρος ή το σύνολο των απαιτήσεων από αναβαλλόμενους φόρους εισοδήματος μπορεί να χρησιμοποιηθεί. Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται σε συσχετισμό με την υποκείμενη συναλλαγή, είτε στα καθαρά αποτελέσματα της χρήσης είτε στην κατάσταση λοιπών συνολικών εισοδημάτων.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται ως έξοδο ή έσοδο στα καθαρά αποτελέσματα της χρήσης. Κατ' εξαίρεση, ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος που σχετίζεται με στοιχεία τα οποία έχουν αναγνωρισθεί απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια καταχωρείται απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια μέσω της κατάστασης συνολικών εισοδημάτων.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις συμψηφίζονται, εάν υπάρχει νομικό δικαίωμα να συμψηφίζονται οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις με τις τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις και αν οι αναβαλλόμενοι φόροι αφορούν την ίδια φορολογική οντότητα και την ίδια φορολογική αρχή.

2.17 Παροχές στο προσωπικό

α) Βραχυπρόθεσμες παροχές

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς το προσωπικό σε χρήμα και σε είδος όπως για παράδειγμα μισθοί, εισφορές ασφαλιστικών ταμείων, αποζημίωση αδείας και μόνους επιβράβευσης απόδοσης, όπως επίσης και παροχές σε είδος, όπως ενοικίαση οικίας ή οχήματος αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν καθίστανται δουλευμένες.

β) Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Οι παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία περιλαμβάνουν τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών (κρατική ασφάλιση) όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών (εφάπαξ παροχές κατά την αποχώρηση από την υπηρεσία, επιβαλλόμενες από το ν.2112/20). Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών αναγνωρίζεται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.

Οι υποχρεώσεις για αποζημίωση του προσωπικού που καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις (προγράμματα καθορισμένων παροχών) υπολογίζονται στην παρούσα αξία των μελλοντικών συνταξιοδοτικών παροχών που θεωρούνται δουλευμένες κατά το τέλος της χρήσης και αναφορικά με τους εργαζόμενους οι οποίοι έχουν, κατά την διάρκεια της χρήσης, θεμελιώσει δικαίωμα επ' αυτών των παροχών. Οι υποχρεώσεις αυτές υπολογίζονται βάσει οικονομικών και αναλογιστικών παραδοχών και προσδιορίζονται με την αναλογιστική μέθοδο της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδας (Projected Unit Credit Method). Το κόστος αποζημίωσης της χρήσης περιλαμβάνεται ως κόστος μισθοδοσίας στην κατάσταση αποτελεσμάτων και αποτελείται από την παρούσα αξία των παροχών των οποίων το δικαίωμα απολαβής θεμελιώθηκε μέσα στην χρήση, τυχόν κόστος προϋπηρεσίας, τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημιές που αναγνωρίστηκαν στην χρήση και οποιοδήποτε επιπλέον καταβληθέν ποσό. Το χρηματοοικονομικό κόστος επί της υποχρέωσης παροχών, περιλαμβάνεται επίσης στο κόστος μισθοδοσίας στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Για την προεξόφληση το επιτόκιο προσδιορίζεται με σημείο αναφοράς τις τρέχουσες αποδόσεις των ομολόγων της Ευρωπαϊκής κεντρικής τράπεζας και αντανακλά το εκτιμώμενο χρονοδιάγραμμα καταβολής των παροχών.

Το κόστος προϋπηρεσίας αναγνωρίζεται με την ευθεία μέθοδο κατά την μέση διάρκεια της περιόδου μέχρι τη θεμελίωση του δικαιώματος απόληψης των υπεσχημένων παροχών. Στην περίπτωση που κατά την εισαγωγή ή την τροποποίηση ενός προγράμματος καθορισμένων παροχών οι σχετικές παροχές έχουν ήδη θεμελιωθεί το σχετικό κόστος προϋπηρεσίας αναγνωρίζεται αμέσως στα αποτελέσματα.

2.18 Προβλέψεις, ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενες απαιτήσεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η εταιρία έχει παρούσα (νομική ή τεκμαιρόμενη) υποχρέωση, ως αποτέλεσμα γεγονότων του παρελθόντος, είναι πιθανή η εκκαθάρισή της μέσω εκροών πόρων και η εκτίμηση του ποσού της υποχρέωσης μπορεί να γίνει με αξιοπιστία. Οι προβλέψεις αποτιμώνται κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων και προσαρμόζονται προκειμένου να αντανακλούν την παρούσα αξία της δαπάνης που αναμένεται να απαιτηθεί για τη διευθέτηση της υποχρέωσης.

Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται εκτός εάν η πιθανότητα εκροής πόρων είναι ελάχιστη. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις, δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών οφελιών είναι πιθανή.

2.19 Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα αναγνωρίζονται στο βαθμό που είναι πιθανό ότι τα οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στην Εταιρεία και τα σχετικά ποσά μπορούν να ποσοτικοποιηθούν αξιόπιστα. Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία των πωλήσεων αγαθών και παροχής υπηρεσιών, προ ΦΠΑ και μετά από τις εκπτώσεις και τις επιστροφές. Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

α) Πωλήσεις προϊόντων

Τα έσοδα από πωλήσεις προϊόντων λογίζονται στη χρήση που αφορούν μόνον όταν πιθανολογείται ότι τα οικονομικά οφέλη που συνδέονται με τη συναλλαγή θα εισρεύσουν στην επιχείρηση. Η πώληση αναγνωρίζεται όταν οι σημαντικοί κίνδυνοι και ωφέλειες της κυριότητας των προϊόντων περνάνε από τον πωλητή στον αγοραστή. Η φύση των αγαθών της Εταιρείας είναι τέτοια όπου η μεταβίβαση των κινδύνων και των ωφελειών της κυριότητας, συμπίπτει με την έκδοση των παραστατικών πώλησης.

β) Παροχή υπηρεσιών

Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών λογίζονται με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της υπηρεσίας σε σχέση με το εκτιμώμενο συνολικό κόστος της.

γ) Έσοδα από ενοίκια

Τα έσοδα από ενοίκια σε ακίνητα λογίζονται σε συστηματική βάση κατά τη διάρκεια της μίσθωσης, βάση του μισθωτηρίου συμβολαίου.

δ) Έσοδα από τόκους

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με την χρήση του αποτελεσματικού επιτοκίου.

ε) Μερισμάτα

Τα μερίσματα λογίζονται όταν οριστικοποιείται το δικαίωμα είσπραξης από τους μετόχους.

2.20 Μισθώσεις

Εταιρεία ως Μισθωτής: Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις παγίων κατά τις οποίες μεταβιβάζονται στην Εταιρεία όλοι οι κίνδυνοι και τα οφέλη που έχουν σχέση με την κυριότητα ενός περιουσιακού στοιχείου, κεφαλαιοποιούνται με την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας του πάγιου στοιχείου ή της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Κάθε μίσθωμα επιμερίζεται μεταξύ της μείωσης της υποχρέωσης και των χρηματοοικονομικών εξόδων έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο στην υπολειπόμενη χρηματοοικονομική υποχρέωση. Οι αντίστοιχες υποχρεώσεις από μισθώματα, καθαρές από χρηματοοικονομικά έξοδα, απεικονίζονται στις υποχρεώσεις και αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος. Το μέρος του χρηματοοικονομικού εξόδου που αφορά σε χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Τα πάγια που αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική μίσθωση αποσβένονται στην ωφέλιμη ζωή του παγίου. Στην περίπτωση όμως που δεν υπάρχει αρκετή βεβαιότητα ότι η Εταιρεία θα αποκτήσει ιδιοκτησία του παγίου κατά τη λήξη της μίσθωσης, το πάγιο αυτό αποσβένεται στη μικρότερη περίοδο μεταξύ της ωφέλιμης ζωής του παγίου στοιχείου και της διάρκειας μίσθωσής του.

Συμφωνίες μισθώσεων όπου ο εκμισθωτής μεταβιβάζει το δικαίωμα χρήσης ενός περιουσιακού στοιχείου για μια συμφωνημένη χρονική περίοδο, χωρίς ωστόσο να μεταβιβάζει και τους κινδύνους και ωφέλειες του πάγιου στοιχείου, αναγνωρίζονται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

Εταιρεία ως εκμισθωτής: Όταν πάγια εκμισθώνονται με χρηματοδοτική μίσθωση, η παρούσα αξία των μισθωμάτων καταχωρείται ως απαίτηση. Η διαφορά μεταξύ του μικτού ποσού της απαίτησης και της παρούσας αξίας της απαίτησης καταχωρείται ως αναβαλλόμενο χρηματοοικονομικό έσοδο. Το έσοδο από την εκμίσθωση αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της καθαρής επένδυσης, η οποία αντιπροσωπεύει μια σταθερή περιοδική απόδοση.

2.21 Διανομή μερισμάτων

Η διανομή των μερισμάτων στους μετόχους της εταιρείας αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις όταν η διανομή εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

3. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις, κρίσεις και παραδοχές

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε., απαιτεί όπως η Διοίκηση προβαίνει σε λογιστικές εκτιμήσεις, παραδοχές και κρίσεις που επηρεάζουν τα υπόλοιπα των λογαριασμών ενεργητικού και παθητικού, την γνωστοποίηση ενδεχόμενων γεγονότων καθώς και τα έσοδα και έξοδα που παρουσιάζονται κατά τις υπό εξέταση χρήσεις. Τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τις εκτιμήσεις αυτές. Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της διοίκησης είναι υπό συνεχή επανεξέταση με βάση τα ιστορικά δεδομένα και προσδοκίες για τα μελλοντικά γεγονότα, που κρίνονται εύλογες σύμφωνα με τα ισχύοντα. Παρόλα αυτά τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί να διαφέρουν από αυτές τις εκτιμήσεις.

Οι βασικές εκτιμήσεις και αξιολογικές κρίσεις που αναφέρονται σε δεδομένα, η εξέλιξη των οποίων θα μπορούσε να επηρεάσει τα κονδύλια των οικονομικών καταστάσεων μετά την 31.12.2011, αφορούν κυρίως προβλέψεις για ενδεχόμενους φόρους, προβλέψεις απομείωσης αποθεμάτων, υπεραξίας και απαιτήσεων καθώς και εκτιμήσεις αναφορικά με τις εύλογες αξίες των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων παγίων, τις ωφέλιμες ζωές αυτών και τις υπολειμματικές αξίες τους.

Πιο συγκεκριμένα στα πλαίσια εφαρμογής των λογιστικών πολιτικών της, η εταιρεία έχει προβεί στις κάτωθι εκτιμήσεις, κρίσεις και παραδοχές, οι οποίες έχουν την πιο σημαντική επίδραση στα ποσά που αναγνωρίστηκαν στις οικονομικές καταστάσεις.

- **Αναπροσαρμογή αξίας γηπέδων και κτιρίων και ωφέλιμη διάρκεια ζωής**

Η εταιρεία αποτιμά τα γήπεδα και τα κτίρια στην εύλογη αξία, οι μεταβολές της οποίας καταχωρούνται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα. Η εταιρεία ανέθεσε σε ανεξάρτητους εκτιμητές τη διενέργεια αποτίμησης της εύλογης αξίας των γηπέδων και των κτιρίων την 31^η Δεκεμβρίου του 2011. Η προσδιορισθείσα αξία εξαρτάται από τις κύριες παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν από τους εκτιμητές.

- **Αναβαλλόμενοι Φόροι**

Η αναγνώριση αναβαλλόμενων φόρων ενεργητικού εμπεριέχει εκτιμήσεις αναφορικά με την ανακτησιμότητά τους και ειδικότερα, η αναγνώριση αναβαλλόμενων φόρων ενεργητικού επί μεταφερόμενων φορολογικών ζημιών απαιτεί από την εταιρεία τη διενέργεια εκτιμήσεων αναφορικά με την μελλοντική πραγματοποίηση επαρκών φορολογικών κερδών τα οποία θα επιτρέψουν την ανάκτησή τους.

- **Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού**

Οι υποχρεώσεις για αποζημίωση του προσωπικού υπολογίζονται βάσει αναλογιστικών μεθόδων η διενέργεια των οποίων απαιτεί από την εταιρεία να εκτιμήσει συγκεκριμένες παραμέτρους όπως η μελλοντική αύξηση των αμοιβών των εργαζομένων, το επιτόκιο προεξόφλησης των εν λόγω υποχρεώσεων, το ποσοστό αποχώρησης των εργαζομένων κλπ.

Η εταιρεία προσπαθεί, σε κάθε ημερομηνία αναφοράς όπου η εν λόγω πρόβλεψη αναθεωρείται, να εκτιμά με όσο το δυνατό καλύτερο τρόπο τις παραμέτρους αυτές.

- Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Η ύπαρξη ενδεχόμενων υποχρεώσεων απαιτεί από την Εταιρεία τη συνεχή διενέργεια παραδοχών και αξιολογικών κρίσεων αναφορικά με την πιθανότητα μελλοντικά γεγονότα να συμβούν ή να μη συμβούν καθώς και της επίδρασης που τα γεγονότα αυτά μπορεί να έχουν στη δραστηριότητα της.

- Απομείωση εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων

Η εταιρεία προβαίνει σε περιοδική επανεκτίμηση της επάρκειας της πρόβλεψης σχετικά με τις επισφαλείς απαιτήσεις σε συνάρτηση της πιστωτικής της πολιτικής και λαμβάνοντας υπόψη στοιχεία των Νομικών Συμβούλων, τα οποία προκύπτουν βάσει επεξεργασίας ιστορικών δεδομένων και πρόσφατων εξελίξεων των υποθέσεων που διαχειρίζονται.

Κατά την άποψη της διοίκησης ο κίνδυνος, οι συγκεκριμένες εκτιμήσεις να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στους επόμενους 12 μήνες, είναι σημαντικά περιορισμένος.

4. Αλλαγές λογιστικών αρχών και γνωστοποιήσεων

Οι λογιστικές πολιτικές που υιοθετήθηκαν συνάδουν με εκείνες που είχαν υιοθετηθεί κατά την προηγούμενη οικονομική χρήση εκτός από τα παρακάτω:

Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει τα παρακάτω νέα ή τροποποιημένα πρότυπα και διερμηνείες κατά την 1η Ιανουαρίου 2011:

- Τροποποίηση στο ΔΛΠ 24 Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών
- Τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση
- Διερμηνεία 19 Εξόφληση Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων με Συμμετοχικούς Τίτλους
- Τροποποίηση Διερμηνείας 14 Προκαταβολές Ελαχίστων Κεφαλαιακών Εισφορών
- Ετήσιες Αναβαθμίσεις των ΔΠΧΑ (Μάιος 2010)

Κανένα από τα παραπάνω δεν είχε επίπτωσή στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

Πρότυπα που έχουν εκδοθεί αλλά δεν έχουν εφαρμογή στην παρούσα λογιστική περίοδο και η εταιρεία δεν έχει υιοθετήσει νωρίτερα

Τα παρακάτω νέα Πρότυπα, τροποποιήσεις/αναθεωρήσεις στα Πρότυπα ή Διερμηνείες έχουν εκδοθεί αλλά δεν έχουν εφαρμογή στην λογιστική περίοδο που ξεκινά την 1η Ιανουαρίου 2011. Η εταιρεία έχει την πρόθεση να υιοθετήσει τα πρότυπα αυτά όταν ξεκινήσει η εφαρμογή τους.

- **ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων (τροποποίηση) – Παρουσίαση των στοιχείων του Λοιπού Συνολικού Εισοδήματος:**

Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2012. Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 αλλάζει την ομαδοποίηση των στοιχείων που παρουσιάζονται στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα. Τα στοιχεία που μπορούν να αναταξινομηθούν (ή να "ανακυκλωθούν") στα Αποτελέσματα Χρήσης σε κάποια χρονική στιγμή στο μέλλον (για παράδειγμα, κατά την αποαναγνώριση ή τον διακανονισμό) θα παρουσιάζονται χωριστά από άλλα στοιχεία τα οποία δεν θα αναταξινομηθούν ποτέ. Η τροποποίηση επηρεάζει μόνο την παρουσίαση και δεν έχει καμία επίδραση στην οικονομική θέση της Εταιρείας. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 12 Φόροι Εισοδήματος (τροποποίηση) – Αναβαλλόμενος Φόρος: Ανάκτηση των Υποκείμενων Περιουσιακών Στοιχείων:**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2012. Η τροποποίηση διευκρινίζει τον καθορισμό του αναβαλλόμενου φόρου επί των επενδυτικών ακινήτων που επιμετρώνται σε εύλογη αξία. Η τροποποίηση εισάγει την αναιρέσιμη υπόθεση ότι ο αναβαλλόμενος φόρος επί των επενδυτικών ακινήτων, τα οποία επιμετρώνται χρησιμοποιώντας το μοντέλο εύλογης αξίας βάσει του ΔΛΠ 40, πρέπει να καθορίζεται στη βάση του ότι η ανάκτηση της λογιστικής αξίας τους θα πραγματοποιηθεί μέσω της πώλησής τους. Επιπρόσθετα, εισάγει την απαίτηση υπολογισμού αναβαλλόμενου φόρου επί των μη αποσβέσιμων περιουσιακών στοιχείων, τα οποία επιμετρώνται χρησιμοποιώντας το μοντέλο αναπροσαρμογής βάσει ΔΛΠ 16, πάντα στη βάση ότι η ανάκτηση της λογιστικής αξίας θα πραγματοποιηθεί μέσω της πώλησής τους. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 19 Παροχές σε Εργαζομένους (τροποποίηση):**

Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Το «ΣΔΛΠ» εξέδωσε μια σειρά από τροποποιήσεις του ΔΛΠ 19. Οι τροποποιήσεις αυτές εκτείνονται από θεμελιώδεις αλλαγές όπως η κατάργηση του μηχανισμού γνωστού ως “μέθοδος περιθωρίου” και την έννοια της αναμενόμενης απόδοσης από περιουσιακά στοιχεία προγραμμάτων έως απλές διευκρινίσεις και αναδιατυπώσεις. Επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 27 Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις (αναθεώρηση):**

Το πρότυπο αυτό εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 η Ιανουαρίου 2013. Ως συνέπεια των νέων προτύπων ΔΠΧΑ 10 και ΔΠΧΑ 12, ότι απέμεινε στο ΔΛΠ 27 περιορίζεται στο λογιστικό χειρισμό των επενδύσεων σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς επιχειρήσεις στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις. Επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή του προτύπου. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την αναθεώρηση αυτή. Η εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 28 Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες (αναθεώρηση):**

Το πρότυπο αυτό εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Ως συνέπεια των νέων προτύπων ΔΠΧΑ 11 και ΔΠΧΑ 12, το ΔΛΠ 28 μετονομάστηκε σε ΔΛΠ 28 Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες και περιγράφει την εφαρμογή της μεθόδου καθαρής θέσης στις επενδύσεις σε κοινοπραξίες πέραν των επενδύσεων σε συγγενείς επιχειρήσεις. Επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή του προτύπου. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την αναθεώρηση αυτή. Η εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 32 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση (τροποποίηση) – Συμψηφισμός Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων και Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων:**

Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2014. Η τροποποίηση αυτή διευκρινίζει την έννοια “υφίσταται στο παρόν νομικά επιβαλλόμενο δικαίωμα για συμψηφισμό” και επίσης διευκρινίζει την εφαρμογή των κριτηρίων συμψηφισμού του ΔΛΠ 32 στα συστήματα διακανονισμού (όπως σε κεντρικά

συστήματα οίκων εκκαθάρισης) τα οποία εφαρμόζουν μηχανισμούς μεικτούς διακανονισμού οι οποίοι δεν λειτουργούν ταυτόχρονα. Οι τροποποιήσεις του ΔΛΠ 32 εφαρμόζονται αναδρομικά. Επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή. Σε περίπτωση όμως που μια εταιρεία επιλέξει νωρίτερη εφαρμογή, πρέπει να γνωστοποιήσει το γεγονός και επίσης να πραγματοποιήσει γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από τις τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 7 για το συμφητισμό Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων και Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις (τροποποίηση) - Εμπλουτισμένες απαιτήσεις για γνωστοποιήσεις αποαναγνώρισης:**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2011. Η τροποποίηση αυτή απαιτεί πρόσθετες γνωστοποιήσεις για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που έχουν μεταφερθεί αλλά δεν έχουν αποαναγνωριστεί για να καταστήσουν τους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων ικανούς να κατανοήσουν τη σχέση με αυτά τα περιουσιακά στοιχεία που δεν έχουν αποαναγνωριστεί καθώς και τις συνδεδεμένες υποχρεώσεις. Επιπρόσθετα, η τροποποίηση απαιτεί γνωστοποιήσεις σχετικά με τη συνεχιζόμενη εμπλοκή στα αποαναγνωρισμένα περιουσιακά στοιχεία έτσι ώστε να μπορούν οι χρήστες να υπολογίσουν τη φύση της συνεχιζόμενης εμπλοκής της εταιρίας στα αποαναγνωρισμένα περιουσιακά στοιχεία καθώς και το κίνδυνο που συνδέεται με αυτή. Η τροποποίηση αυτή έχει επίδραση μόνο σε θέματα παρουσίασης. Η εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις (τροποποίηση) - Συμφητισμός Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων και Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων:** Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Η τροποποίηση εισάγει συνήθεις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων. Οι γνωστοποιήσεις αυτές παρέχουν στους χρήστες πληροφόρηση η οποία είναι χρήσιμη στην αξιολόγηση της επίδρασης ή της πιθανής επίδρασης κατά των συμφητισμό διακανονισμών στην κατάσταση οικονομικής θέσης μιας εταιρείας. Οι τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 7 έχουν αναδρομική ισχύ. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά Μέσα – Ταξινόμηση και Επιμέτρηση:**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2015. Όπως έχει εκδοθεί το ΔΠΧΑ 9 αντικατοπτρίζει την πρώτη φάση της εργασίας του «ΣΔΛΠ» για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39 και εφαρμόζεται κατά την ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων όπως ορίζονται από το ΔΛΠ 39. Η Φάση 1 του ΔΠΧΑ 9 θα έχει σημαντική επίπτωση (ι) στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και (ιι) σε αλλαγή λογιστικοποίησης για εταιρείες που έχουν χαρακτηρίσει χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις χρησιμοποιώντας την επιλογή της Εύλογης Αξίας Μέσω Αποτελεσμάτων. Στις επόμενες φάσεις, το «ΣΔΛΠ» θα ασχοληθεί με τη λογιστική αντιστάθμιση και την απομείωση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Η ολοκλήρωση του έργου αυτού αναμένεται κατά το πρώτο μισό του 2012. Επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 10 Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις:**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 10 αντικαθιστά το μέρος του ΔΛΠ 27 Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις που συνεχίζεται με τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Επίσης, περιλαμβάνει τα θέματα που αναπτύσσονται στη Διερμηνεία 12 Ενοποίηση – Οικονομικές Οντότητες Ειδικού Σκοπού. Το ΔΠΧΑ 10 εγκαθιστά ένα ενιαίο μοντέλο ελέγχου που έχει εφαρμογή σε όλες τις εταιρείες, συμπεριλαμβανομένων και των οικονομικών οντοτήτων ειδικού σκοπού. Οι αλλαγές που εισάγονται από το ΔΠΧΑ 10 απαιτούν από τη διοίκηση να ασκεί σημαντική κρίση προκειμένου να καθορίσει ποιες οντότητες ελέγχονται και, συνεπώς, είναι απαραίτητο να ενοποιηθούν από τη μητρική, συγκρινόμενες με τις απαιτήσεις που βρίσκονταν στο ΔΛΠ 27. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Η εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 11 Από Κοινού Συμφωνίες:**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 11 αντικαθιστά το ΔΛΠ 31 Συμμετοχή σε Κοινοπραξίες και τη Διερμηνεία 13 Από κοινού ελεγχόμενες οικονομικές οντότητες – Μη χρηματικές συνεισφορές από κοινοπρακτούντες. Το ΔΠΧΑ 11 απαλείφει την επιλογή της αναλογικής ενοποίησης των από κοινού ελεγχόμενων εταιρειών. Αντί αυτού, οι από κοινού ελεγχόμενες εταιρείες οι οποίες πληρούν τον ορισμό της κοινοπραξίας πρέπει να λογίζονται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο καθαρής θέσης. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Η

εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 12 Γνωστοποιήσεις Συμμετοχών σε Άλλες Επιχειρήσεις:**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 12 περιλαμβάνει όλες τις γνωστοποιήσεις που προηγουμένως εμπεριέχονταν στο ΔΛΠ 27 και σχετίζονταν με τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις καθώς επίσης και όλες τις γνωστοποιήσεις που προηγουμένως εμπεριέχονταν στο ΔΛΠ 31 και στο ΔΛΠ 28. Οι γνωστοποιήσεις αυτές σχετίζονται με τη συμμετοχή μιας εταιρείας σε θυγατρικές εταιρίες, σε από κοινού συμφωνίες, σε συγγενείς εταιρίες και δομημένες εταιρίες. Απαιτούνται επίσης μια σειρά από νέες γνωστοποιήσεις. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Η εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 13 Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας:**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 13 εγκαθιστά ένα ενιαίο σύνολο πηγών καθοδήγησης των ΔΠΧΑ για όλες τις επιμετρήσεις εύλογης αξίας. Το ΔΠΧΑ 13 δεν αλλάζει τις απαιτήσεις αναφορικά με το πότε η εταιρία απαιτείται να χρησιμοποιήσει την εύλογη αξία αλλά παρέχει καθοδήγηση στο τρόπο επιμέτρησης της εύλογης αξίας στα ΔΠΧΑ όταν η εύλογη αξία απαιτείται ή επιτρέπεται. Το πρότυπο αυτό έχει μελλοντική ισχύ ενώ επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή του. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Η εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **Διερμηνεία 20 Δαπάνες Αποκάλυψης κατά την Παραγωγική Φάση του Ορυχείου:**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Η διερμηνεία αυτή εφαρμόζεται μόνο για τις δαπάνες αποκάλυψης που πραγματοποιούνται κατά την διαδικασία εξόρυξης της επιφάνειας στη διάρκεια της παραγωγικής φάσης του ορυχείου ('δαπάνες αποκάλυψης κατά την παραγωγή'). Οι δαπάνες που πραγματοποιούνται κατά τις δραστηριότητες αποκάλυψης θεωρείται ότι δημιουργούν δύο πιθανά οφέλη α) την παραγωγή αποθεμάτων κατά την παρούσα χρήση και/ή β) βελτιωμένη πρόσβαση σε μετάλλευμα που θα εξορυχτεί στο μέλλον (περιουσιακό στοιχείο από τη δραστηριότητα αποκάλυψης). Σε περιπτώσεις που οι δαπάνες δεν μπορούν να κατανεμηθούν συγκεκριμένα μεταξύ των αποθεμάτων που παράγονται κατά τη διάρκεια της περιόδου και του περιουσιακού στοιχείου από τη δραστηριότητα αποκάλυψης, η διερμηνεία 20 απαιτεί από την εταιρεία να χρησιμοποιήσει μια βάση κατανομής η οποία βασίζεται σε μια μονάδα μέτρησης σχετικής παραγωγής. Επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει τη διερμηνεία αυτή. Η

εταιρεία δεν αναμένει να έχει καμία επίδραση από την τροποποίηση αυτή στις οικονομικές της καταστάσεις.

5. Ανακατατάξεις κονδυλίων

Κατά την τρέχουσα χρήση έγιναν ανακατατάξεις κονδυλίων τόσο στα συγκριτικά στοιχεία της κατάστασης συνολικών εισοδημάτων του αντίστοιχου έτους 2010 όσο και στα συγκριτικά στοιχεία της κατάστασης οικονομικής θέσης και ταμειακών ροών για την ορθότερη παρουσίαση αυτών, χωρίς να επηρεάζουν τα αποτελέσματα της προηγούμενης χρήσης και τις αναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις. Οι εν λόγω ανακατατάξεις αναλύονται στις σχετικές σημειώσεις που ακολουθούν.

Επιπλέον, έγινε ανακατάταξη κονδυλίων την 01/01/2010 και 01/01/2011, εντός της κατάστασης μεταβολών ιδίων κεφαλαίων, χωρίς να επηρεάζεται το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων.

Το ποσό της ανακατάταξης €991.783,62, τόσο κατά την 01/01/2010 όσο και κατά την 01/01/2011, αφορά αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση από αναπροσαρμογή παγίων που εμφανίζονταν αφαιρετικά των αποτελεσμάτων εις νέον αντί των αποθεματικών εύλογης αξίας.

6. Ανάλυση Κονδυλίων Κατάστασης Οικονομικής Θέσης

6.1 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Η ανάλυση των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας έχει ως εξής:

| | Γήπεδα - Οικόπεδα | Κτίρια | Μηχανήματα | Μεταφορικά Μέσα | Έπιπλα, σκεύη & λοιπός εξοπλισμός | Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση | Σύνολο |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------|-----------------------------------|------------------------------|-----------------------|
| Κόστος κτήσης/ αποτίμηση | | | | | | | |
| 1 Ιανουαρίου 2010 | 8.654.675,00 | 6.453.271,09 | 6.622.046,71 | 124.543,27 | 1.261.158,38 | 1.843.162,24 | 24.950.441,10 |
| Προσθήκες | | | 9.018,70 | | 24.525,64 | 15.992,85 | 49.537,19 |
| Πωλήσεις παγίων | | | (584.519,86) | | | | (584.519,86) |
| Διαγραφές | | | (8.415,59) | | | | (8.415,59) |
| Μεταφορές | | | 1.859.155,09 | | | (1.859.155,09) | |
| 31 Δεκεμβρίου 2010 | 8.654.675,00 | 6.453.271,09 | 7.897.285,05 | 124.543,27 | 1.285.684,02 | - | 24.415.458,43 |
| Προσθήκες | | | 171.286,34 | | 52.875,83 | | 224.162,17 |
| Μειώσεις στην εύλογη αξία | (991.815,17) | (616.546,90) | | | | | (1.608.362,07) |
| Μεταφορά σωρευμένων αποσβέσεων | | (1.092.308,91) | | | | | 1.092.308,91 |
| 31 Δεκεμβρίου 2011 | 7.662.859,83 | 4.774.415,28 | 8.068.571,39 | 124.543,27 | 1.338.559,85 | - | 21.968.949,62 |

| Σωρευμένες αποσβέσεις | | | | | | | |
|--|--------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|--------------|-----------------------|
| 1 Ιανουαρίου 2010 | | 625.182,97 | 2.934.395,88 | 91.266,66 | 1.126.665,38 | | 4.777.510,89 |
| Αποσβέσεις χρήσης (Σημείωση 7.7) | | 233.562,97 | 495.261,94 | 5.479,57 | 70.466,16 | | 804.770,64 |
| Πωλήσεις παγίων | | | (584.519,86) | | | | (584.519,86) |
| 31 Δεκεμβρίου 2010 | | 858.745,94 | 2.845.137,96 | 96.746,23 | 1.197.131,54 | | 4.997.761,67 |
| Αποσβέσεις χρήσης (Σημείωση 7.7) | | 233.562,97 | 547.702,46 | 5.312,88 | 46.137,43 | | 832.715,74 |
| Σωρευμένες αποσβέσεις που διαγράφονται λόγω αποτίμησης | | (1.092.308,91) | | | | | (1.092.308,91) |
| 31 Δεκεμβρίου 2011 | | - | 3.392.840,42 | 102.059,11 | 1.243.268,97 | 0,00 | 4.738.168,50 |
| | | | | | | | |
| Αναπόσβεστη αξία | | | | | | | |
| 1 Ιανουαρίου 2010 | 8.654.675,00 | 5.828.088,12 | 3.687.650,83 | 33.276,61 | 134.493 | 1.843.162,24 | 20.172.930,21 |
| 31 Δεκεμβρίου 2010 | 8.654.675,00 | 5.594.525,15 | 5.052.147,09 | 27.797,04 | 88.552,48 | | 19.417.696,76 |
| 31 Δεκεμβρίου 2011 | 7.662.859,83 | 4.744.415,28 | 4.675.730,97 | 22.484,16 | 95.290,88 | | 17.200.781,12 |

Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ - Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.

Ετήσια Οικονομική Έκθεση χρήσης 1^{ης} Ιανουαρίου - 31^{ης} Δεκεμβρίου 2011

Εντός της χρήσης 2010, η Εταιρεία πώλησε πλήρως αποσβεσμένα μηχανήματα αξίας €584.519,86 σε ανεξάρτητο τρίτο μέρος. Από την πώληση αυτή προέκυψε κέρδος € 30.000,00 (Σημείωση 7.3).

Την 31^η Δεκεμβρίου του 2011, η εταιρεία πραγματοποίησε επανεκτίμηση της εύλογης αξίας των γηπέδων και κτιρίων, τα οποία αποτιμά με τη μέθοδο της εύλογης αξίας, με βάσει μελέτη πιστοποιημένων εκτιμητών. Η εύλογη αξία καθορίζεται με βάσει την συγκριτική μέθοδο εκτίμησης, χρησιμοποιώντας στοιχεία της αγοράς. Αυτό σημαίνει ότι η αποτίμηση πραγματοποιείται από τον εκτιμητή βάσει αγοραίων τιμών προσαρμοσμένων με κάθε διαφορά στη φύση, την τοποθεσία και την κατάσταση του εκάστοτε παγίου. Από την αποτίμηση αυτή προέκυψαν απομειώσεις της εύλογης αξίας των γηπέδων και των κτιρίων οι οποίες καταχωρήθηκαν στα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας μέσω της κατάστασης συνολικών εισοδημάτων καθώς και απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα της χρήσης στα Λοιπά Έξοδα (Σημείωση 7.6) ως εξής:

Απομείωση εύλογης αξίας καταχωρούμενη σε:

| | |
|--|---------------------|
| Κέρδη/ ζημίες προ φόρων (Σημείωση 7.6) | 161.957,41 |
| Λοιπά συνολικά εισοδήματα | 1.446.404,66 |
| | 1.608.362,07 |

Η υπολειπόμενη αξία των πλήρως αποσβεσμένων ενσώματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων που χρησιμοποιούνται ακόμη από την εταιρεία ανέρχεται σε €2.648.670,34 την 31^η Δεκεμβρίου του 2011 (2010: €2.404.689,39). Επί των ακινήτων της Εταιρείας δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη ή άλλου είδους δεσμεύσεις.

6.2 Λοιπά ασώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Η ανάλυση των λοιπών ασώματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας έχει ως εξής:

| | <u>Λογισμικά προγράμματα</u> |
|----------------------------------|----------------------------------|
| Αξία κτήσης | |
| 1 Ιανουαρίου 2010 | 386.952,50 |
| Προσθήκες | 61.507,15 |
| Διαγραφές | - |
| 31 Δεκεμβρίου 2010 | 448.459,65 |
| Προσθήκες | 46.918,25 |
| Διαγραφές | - |
| 31 Δεκεμβρίου 2011 | 495.377,90 |
| | |
| Σωρευμένες αποσβέσεις | |
| 1 Ιανουαρίου 2010 | 188.328,69 |
| Αποσβέσεις χρήσης (Σημείωση 7.7) | 114.014,51 |
| Διαγραφές | - |
| 31 Δεκεμβρίου 2010 | 302.343,20 |
| Αποσβέσεις χρήσης (Σημείωση 7.7) | 82.824,48 |
| Διαγραφές | - |
| 31 Δεκεμβρίου 2011 | 385.167,68 |
| | |
| Αναπόσβεστη αξία | |
| 1 Ιανουαρίου 2010 | 198.623,81 |
| 31 Δεκεμβρίου 2010 | 146.116,45 |
| 31 Δεκεμβρίου 2011 | 110.210,22 |

Η Εταιρεία την 31^η Δεκεμβρίου του 2011 έχει στην κατοχή της και χρησιμοποιεί πλήρως αποσβεσμένα ασώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία με συνολική αναπόσβεστη αξία €235.194,50 (2010: 117.027,00), τα οποία αφορούν σε λογισμικά προγράμματα.

6.3 Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες

Η Εταιρεία κατέχει ποσοστό συμμετοχής 35% (2010: 35%) στην εταιρεία Έρασμος Τουριστικές Επιχειρήσεις ΑΕ (εφεξής «Έρασμος»), η οποία δραστηριοποιείται στον τομέα της πραγματοποίησης εκπαιδευτικών σεμιναρίων.

Το υπόλοιπο του κονδυλίου «Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες» μετά την εφαρμογή της μεθόδου της καθαρής θέσης αναλύεται ως εξής:

Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ - Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.
Ετήσια Οικονομική Έκθεση χρήσης 1^{ης} Ιανουαρίου - 31^{ης} Δεκεμβρίου 2011

31.12.2010

| Συμμετοχές σε Συγγενείς Εταιρείες | Λογιστική Αξία 01.01.2010 | Ζημιά υποτίμησης συμμετοχής | Μερίδιο κερδών / (ζημιών) | Αναλογία μερισμάτων εισπραχθέντων | Λογιστική Αξία 31.12.2010 |
|-----------------------------------|------------------------------|-----------------------------|---------------------------|-----------------------------------|------------------------------|
| ΕΡΑΣΜΟΣ | 678.177,81 | - | 60.979,35 | (73.010,00) | 666.147,16 |
| ΣΥΝΟΛΟ | 678.177,81 | - | 60.979,35 | (73.010,00) | 666.147,16 |

31.12.2011

| Συμμετοχές σε Συγγενείς Εταιρείες | Λογιστική Αξία 01.01.2011 | Ζημιά υποτίμησης συμμετοχής | Μερίδιο κερδών / (ζημιών) | Αναλογία μερισμάτων εισπραχθέντων | Λογιστική Αξία 31.12.2011 |
|-----------------------------------|------------------------------|-----------------------------|---------------------------|-----------------------------------|------------------------------|
| ΕΡΑΣΜΟΣ | 666.147,16 | (153.490,02) | 19.188,02 | (50.353,72) | 481.491,44 |
| ΣΥΝΟΛΟ | 666.147,16 | (153.490,02) | 19.188,02 | (50.353,72) | 481.491,44 |

Η εταιρεία απομείωσε την 31^η Δεκεμβρίου του 2011 την αξία της συμμετοχής της στην συγγενή εταιρεία Έρασμος κατά το ποσό που εκτίμησε ότι δεν θα μπορέσει να ανακτηθεί και το οποίο ανέρχεται σε €153.490,02 (Σημείωση 7.9).

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται συνοπτικές πληροφορίες αναφορικά με τις καταστάσεις οικονομικής θέσης της συγγενούς εταιρείας Έρασμος:

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία | 213.667,45 | 320.461,42 |
| Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία | 1.185.255,80 | 1.767.791,29 |
| Ίδια κεφάλαια | 379.477,42 | 327.852,12 |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 920.187,34 | 1.667.262,67 |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | 99.258,49 | 93.137,92 |
| Έσοδα | 6.401.388,12 | 6.746.736,93 |
| Κέρδη χρήσεως (προ φόρων) | 80.570,81 | 332.906,45 |

6.4 Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία και χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 01.01.2010 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων | | | |
| Μετοχές και Αμοιβαία Κεφάλαια εισηγμένα στο χρηματιστήριο | 25.202,81 | 56.295,89 | 85.057,22 |
| Σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων σε εύλογη αξία | 25.202,81 | 56.295,89 | 85.057,22 |
| Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία | | | |
| Μη εισηγμένες μετοχές | 714.255,00 | 714.255,00 | 714.255,00 |
| Σύνολο διαθέσιμων για πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων | 714.255,00 | 714.255,00 | 714.255,00 |
| Σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων | 739.457,81 | 770.550,89 | 799.312,22 |
| Κυκλοφορούντα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία | 25.202,81 | 56.295,89 | 85.057,22 |
| Μη κυκλοφορούντα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία | 714.255,00 | 714.255,00 | 714.255,00 |

Τα

διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τόσο την 31/12/2011 όσο και την 31 Δεκεμβρίου 2011 αφορούν συμμετοχή ποσού € 714.255,00 (2010: € 714.255,00) στο μετοχικό κεφάλαιο της Ανώνυμης Εταιρείας Πρακτορεύσεως και Διανομής Ημερήσιου και Περιοδικού Τύπου ΕΥΡΩΠΗ (εφεξής, «ΕΥΡΩΠΗ Α.Ε.») με ποσοστό συμμετοχής 5,90%.

Η συμμετοχή στην «ΕΥΡΩΠΗ Α.Ε.», έγινε με σκοπό την επίτευξη προσφορότερων όρων διανομής της εφημερίδας, μέσω σχετικών συνεργιών από τη συμμετοχή της Εταιρείας στο εν λόγω Πρακτορείο, το οποίο και διαθέτει μεγάλο δίκτυο σημείων πώλησης και άριστο μηχανογραφικό εξοπλισμό, στοιχεία τα οποία συμβάλλουν στην αύξηση των πωλήσεων μέσω των περιπτέρων, στη μείωση των επιστρεφόμενων εφημερίδων και στη μείωση του κόστους διακίνησης των εφημερίδων προς τους συνδρομητές της επαρχίας. Η εταιρεία λόγω των ωφελειών αυτών που επιτυγχάνονται από την διακράτηση της συμμετοχής αυτής, δεν έχει την πρόθεση να πουλήσει το μερίδιό της στην εταιρεία ΕΥΡΩΠΗ Α.Ε..

Η «Ευρώπη Α.Ε.» είναι μη εισηγμένη εταιρεία. Η αποτίμηση μη εισηγμένων μετοχών γίνεται βάσει διαφόρων μεθόδων αποτίμησης, όπως η μέθοδος των προεξοφλημένων μελλοντικών

Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ - Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.

Ετήσια Οικονομική Έκθεση χρήσης 1^{ης} Ιανουαρίου - 31^{ης} Δεκεμβρίου 2011

ταμειακών ροών ή η χρήση στοιχείων παρόμοιων τρεχουσών συναλλαγών και η χρήση της τρέχουσας εύλογης αξίας ενός άλλου στοιχείου που είναι κατά σημαντικό βαθμό το ίδιο. Εξαιτίας του γεγονότος ότι οι άνωθι μέθοδοι αποτίμησης δεν μπορούν να εφαρμοστούν, η συμμετοχή στην «Ευρώπη Α.Ε» αποτιμάται στο κόστος κτήσεως με έλεγχο απομείωσης καθώς η εύλογη αξία δεν μπορεί να προσδιοριστεί αξιόπιστα.

Την 31η Δεκεμβρίου 2011, η Εταιρεία αποτίμησε στην κατάσταση οικονομικής θέσης, τα ακόλουθα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία:

| ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΟΥ ΑΠΟΤΙΜΩΝΤΑΙ ΣΕ ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ | | | | |
|---|-------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | 31.12.2011 | Επίπεδο Ιεραρχίας 1 | Επίπεδο Ιεραρχίας 2 | Επίπεδο Ιεραρχίας 3 |
| Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων | | | | |
| Μετοχές και Αμοιβαία Κεφάλαια εισηγμένα στο χρηματιστήριο | 25.202,81 | 25.202,81 | - | - |
| Σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων σε εύλογη αξία | 25.202,81 | 25.202,81 | - | - |
| Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία | | | | |
| Μη εισηγμένες μετοχές | 714.255,00 | - | - | 714.255,00 |
| Σύνολο διαθέσιμων για πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων | 714.255,00 | - | - | 714.255,00 |

Κατά τη διάρκεια της χρήσης που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου του 2011, δεν πραγματοποιήθηκαν μετατάξεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων μεταξύ επιπέδου ιεραρχίας 1 και επιπέδου ιεραρχίας 2.

6.5 Αποθέματα

Τα αποθέματα της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Εμπορεύματα | 4.781,10 | 7.718,34 |
| Προϊόντα και Υποπροϊόντα | 6.244,66 | 6.381,31 |
| Πρώτες και βοηθητικές ύλες | 225.710,84 | 173.219,88 |
| Ανταλλακτικά παγίων | 75.272,01 | 75.272,01 |
| Σύνολα | 312.008,61 | 262.591,54 |

Κατά τη διάρκεια του 2011 το συνολικό ύψος των αναλώσεων των αποθεμάτων που καταχωρήθηκε στο κόστος πωλήσεων στην κατάσταση συνολικών εισοδημάτων ανέρχεται σε €1.501.564,25 (2010: €1.974.572,53) (Σημείωση 7.2).

6.6 Εμπορικές απαιτήσεις

Οι εμπορικές απαιτήσεις της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|
| Πελάτες | 5.575.497,46 | 5.000.696,84 |
| Γραμμάτια | 1.614,13 | 1.614,13 |
| Επιταγές | 2.155.238,01 | 2.956.424,48 |
| Προβλέψεις για επισφαλείς πελάτες | (1.472.187,95) | (1.426.166,40) |
| Σύνολα | 6.260.161,65 | 6.532.569,05 |

Στον ανωτέρω λογαριασμό «Εμπορικές απαιτήσεις» έγινε ανακατάταξη ποσού €2.927.830,39 που κατά την προηγούμενη χρήση εμφανιζόταν στο κονδύλι «Λοιπές απαιτήσεις» (Σημείωση 6.7) για την ορθότερη απεικόνιση του εν λόγω λογαριασμού.

Οι εμπορικές απαιτήσεις είναι άτοκες και η μέση περίοδος πίστωσης που παρέχεται στους πελάτες ανέρχεται σε 6 μήνες (2010: 5 μήνες). Πιστωτικά όρια υπάρχουν για όλους τους πελάτες με βάση τις εγκεκριμένες θέσεις της διοίκησης, τα οποία και εξετάζονται σε συνεχή βάση ώστε να ανταποκρίνονται στα εκάστοτε δεδομένα της αγοράς. Η Εταιρεία έχει σημαντική διασπορά πωλήσεων και συνεπώς δεν υπάρχουν σημαντικές συγκεντρώσεις του πιστωτικού κινδύνου.

Οι προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις αναγνωρίζονται σε εξατομικευμένη βάση όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι η Εταιρεία δεν θα εισπράξει όλα τα ποσά που προβλέπονται βάσει των αρχικών όρων των συμβάσεων πώλησης ή παροχής υπηρεσιών. Ενδείξεις μη εισπραξιμότητας συνιστούν οι σημαντικές χρηματοοικονομικές δυσκολίες των πελατών, και η καθυστέρηση της είσπραξης των απαιτήσεων, πέραν του ορίου πίστωσης. Για όλες τις απαιτήσεις της Εταιρείας (πελάτες και λοιπές απαιτήσεις) έχει πραγματοποιηθεί εκτίμηση των ενδείξεων για τυχόν απομείωση τους. Οι απαιτήσεις που έχουν υποστεί απομείωση αφορούν κυρίως σε πελάτες της εταιρείας, οι οποίοι αντιμετωπίζουν οικονομικές δυσκολίες.

Την 31^η Δεκεμβρίου 2011, οι εμπορικές απαιτήσεις €89.737,31 (2010: €791.643,60) απομειώθηκαν πλήρως σχηματίζοντας την αντίστοιχη πρόβλεψη.

Η ενηλικίωση των εμπορικών απαιτήσεων παρατίθεται στην επόμενη σημείωση (Σημείωση 6.7) και συναθροίζεται με την ενηλικίωση των λοιπών απαιτήσεων.

Η κίνηση της πρόβλεψης απομείωσης των εμπορικών απαιτήσεων έχει ως εξής:

| | |
|---|---------------------|
| Πρόβλεψη επισφάλειας την 01/01/2010 | 686.166,40 |
| Προβλέψεις χρήσεως (Σημείωση 7.2) | 791.643,60 |
| Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις στη χρήση 2010 | (51.643,60) |
| Πρόβλεψη επισφάλειας την 01/01/2011 | 1.426.166,40 |
| Προβλέψεις χρήσεως (Σημείωση 7.2) | 89.737,31 |
| Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις στη χρήση 2011 | (43.715,76) |
| Πρόβλεψη επισφάλειας την 31/12/2011 | 1.472.187,95 |

6.7 Λοιπές απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|---------------------|-------------------|
| Απαιτήσεις από επιχορηγήσεις (Σημείωση 6.15) | 723.300,88 | - |
| Λοιποί χρεωστικοί λογαριασμοί | 561.040,26 | 679.782,69 |
| Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα | 200.662,81 | - |
| Προκαταβολές σε προμηθευτές | 49.157,96 | 55.447,11 |
| Έξοδα επομένων χρήσεων | 28.168,89 | 8.182,69 |
| Προκαταβολές σε προσωπικό | 5.100,00 | 2.500,00 |
| Απαιτήσεις από Ελληνικό Δημόσιο | - | 66.254,37 |
| Σύνολο | 1.567.430,80 | 812.166,86 |

Η ενηλικίωση των απαιτήσεων (εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων) έχει ως εξής :

| Αναμενόμενος χρόνος είσπραξης | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Λιγότερο από 3 μήνες | 2.468.039,90 | 2.557.846,39 |
| Μεταξύ 3 και 6 μηνών | 1.513.073,62 | 1.472.107,27 |
| Μεταξύ 6 και 12 μηνών | 2.678.602,14 | 2.294.255,00 |
| Μεγαλύτερος του 1 έτους | 1.167.876,79 | 1.020.527,25 |
| Σύνολο | 7.827.592,45 | 7.344.735,91 |

Η πιστωτική πολιτική της εταιρείας για τις εμπορικές απαιτήσεις και τη διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου αναφέρεται στη σημείωση 9.

Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ - Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.
Ετήσια Οικονομική Έκθεση χρήσης 1^{ης} Ιανουαρίου - 31^{ης} Δεκεμβρίου 2011

Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων είναι σχεδόν ίδιες με τις αντίστοιχες εμφανιζόμενες λογιστικές αξίες.

6.8 Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

Τα διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|-----------------------|--------------------------|----------------------------|
| Ταμειακά Διαθέσιμα | 44.299,78 | 43.693,86 |
| Καταθέσεις όψεως | 403.093,78 | 306.498,18 |
| Καταθέσεις προθεσμίας | 495.000,00 | 910.000,00 |
| Σύνολο | <u>942.393,56</u> | <u>1.260.192,04</u> |

Οι καταθέσεις όψεως φέρουν τόκο με βάση τα κυμαινόμενα επιτόκια των τραπεζών. Οι καταθέσεις προθεσμίας πραγματοποιούνται για περιόδους από 1 μέρα έως 3 μήνες ανάλογα με τις άμεσες ανάγκες για μετρητά και κερδίζουν τόκο ανάλογα με τα βραχυπρόθεσμα επιτόκια.

6.9 Μετοχικό Κεφάλαιο και Υπέρ το άρτιο

| | Αριθμός μετοχών | Μετοχικό Κεφάλαιο | Διαφορά υπέρ το άρτιο | Σύνολο |
|------------------------------------|------------------------|--------------------------|------------------------------|----------------------|
| 31.12.2011 & 31.12.2010 | 23.935.280 | 7.180.584,00 | 4.832.733,68 | 12.013.317,68 |

Το σύνολο των υφιστάμενων κοινών μετοχών την 31.12.2011 και την 31.12.2010 είναι 23.935.280 με ονομαστική αξία € 0,30. Όλες οι μετοχές έχουν εξοφληθεί πλήρως.

6.10 Αποθεματικά κεφάλαια

A. Αποθεματικά κεφάλαια

Τα αποθεματικά κεφάλαια που έχει σχηματίσει η Εταιρεία αναλύονται ως εξής:

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Τακτικό αποθεματικό | 1.072.647,85 | 1.072.647,85 |
| Ειδικά αποθεματικά | 2.110.632,84 | 2.110.632,84 |
| Έκτακτα αποθεματικά | 97.677,79 | 97.677,79 |
| Λοιπά αποθεματικά | 2.052.901,59 | 2.052.901,59 |
| Σύνολο αποθεματικών κεφαλαίων | <u>5.333.860,07</u> | <u>5.333.860,07</u> |

Τακτικό Αποθεματικό: Σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία (Κ.Ν. 2190/1920), οι επιχειρήσεις υποχρεούνται να μεταφέρουν τουλάχιστον το 5% του ετήσιου καθαρού κέρδους τους, όπως αυτό απεικονίζεται στα βιβλία τους, σε τακτικό αποθεματικό, μέχρι το αποθεματικό αυτό να ανέρχεται στο ένα τρίτο του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Το αποθεματικό αυτό δεν δύναται να διανεμηθεί κατά τη διάρκεια της λειτουργίας της Εταιρείας.

Ειδικά Αποθεματικά: Τα ειδικά αποθεματικά αφορούν κέρδη προηγούμενων χρήσεων, τα οποία η εταιρεία υποχρεούται να εμφανίζει ξεχωριστά για να πληρεί τις απαιτήσεις διάφορων αναπτυξιακών νόμων, βάσει των οποίων έλαβε διάφορες επιχορηγήσεις παγίων (Σημείωση 6.15).

Λοιπά αποθεματικά: Τα λοιπά αποθεματικά αποτελούνται από αποθεματικά διαφόρων διατάξεων Νόμων, όπως του Ν1892/90, Ν1828/89 και Ν3220/2004.

Β. Αποθεματικά εύλογης αξίας

Τα αποθεματικά εύλογης αξίας χρησιμοποιούνται για την καταχώρηση της αύξησης της εύλογης αξίας των γηπέδων και των κτιρίων καθώς και των μειώσεων μέχρι του ποσού που είχε σχηματιστεί ως αποθεματικό για το συγκεκριμένο πάγιο σε προηγούμενα χρόνια. Η εταιρεία την 31 Δεκεμβρίου του 2011 πραγματοποίησε επανεκτίμηση της εύλογης αξίας των γηπέδων και των κτιρίων, από την οποία προέκυψε απομείωση €1.608.362,07, τμήμα της οποίας € €1.157.123,73 (€1.446.404,66 προ φόρων) καταχωρήθηκε μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων στο αποθεματικό εύλογης αξίας και το υπόλοιπα στα αποτελέσματα της χρήσης (Σημείωση 6.1). Τα αποθεματικά εύλογης αξίας την 31η Δεκεμβρίου 2011 και 2010 ανέρχονται σε €2.960.102,42 και €4.117.226,15 αντίστοιχα.

6.11 Διαχείριση Κεφαλαίου

Οι στόχοι της Εταιρείας όσον αφορά τη διαχείριση του κεφαλαίου είναι οι εξής:

- να εξασφαλίσει την ικανότητα της Εταιρείας να συνεχίσει τη δραστηριότητα της και
- να εξασφαλίσει μια ικανοποιητική απόδοση στους μετόχους

Η Εταιρεία παρακολουθεί το κεφάλαιο με βάση ένα συντελεστή μόχλευσης ο οποίος προσδιορίζεται για τις χρήσεις που έληξαν την 31η Δεκεμβρίου 2011 και 2010 ως εξής:

| | 2011 | 2010 |
|--|----------------------|----------------------|
| Συνολικός Δανεισμός | 2.512.279,21 | 1.872.890,34 |
| Μείον: Χρηματικά Διαθέσιμα | (942.393,56) | (1.260.192,04) |
| Καθαρό Χρέος | 1.569.885,65 | 612.698,30 |
| Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων | 18.630.112,12 | 22.336.706,62 |
| Σύνολο κεφαλαίου | 20.199.997,77 | 22.949.404,92 |
| Συντελεστής μόχλευσης (Καθαρό Χρέος / Σύνολο Κεφαλαίου) | 7,77% | 2,67% |

Στόχος της Εταιρείας είναι να διατηρεί το συντελεστή μόχλευσης σε χαμηλά επίπεδα.

Από τις διατάξεις περί νομοθεσίας των Ανωνύμων Εταιρειών, Κ.Ν. 2190/1920, επιβάλλονται περιορισμοί σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια που έχουν ως εξής:

i. Η απόκτηση ιδίων μετοχών, με εξαίρεση την περίπτωση της απόκτησης με σκοπό την διανομή τους στους εργαζομένους, δεν μπορεί να υπερβαίνει το 10% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και δεν μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα την μείωση των ιδίων κεφαλαίων σε ποσό κατώτερο από το ποσό του μετοχικού κεφαλαίου προσαυξημένου με τα αποθεματικά για τα οποία η διανομή τους απαγορεύεται από τον Νόμο.

ii. Σε περίπτωση που το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας, γίνει κατώτερο από το ½ του μετοχικού κεφαλαίου το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλέσει την Γενική Συνέλευση, μέσα σε προθεσμία έξι μηνών από την λήξη της χρήσης, που θα αποφασίσει την λύση της εταιρείας ή την υιοθέτηση άλλου μέτρου.

iii. Όταν το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας, καταστεί κατώτερο του 1/10 του μετοχικού κεφαλαίου και η Γενική Συνέλευση δεν λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα, η εταιρεία μπορεί να λυθεί με δικαστική απόφαση μετά από αίτηση οποιουδήποτε έχει έννομο συμφέρον.

iv. Ετησίως, αφαιρείται το 1/20 τουλάχιστον των καθαρών κερδών, προς σχηματισμό του Τακτικού αποθεματικού, το οποίο χρησιμοποιείται αποκλειστικά προς εξίσωση, προ πάσης διανομής μερίσματος, του τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού Αποτελέσματα εις Νέον. Ο σχηματισμός του αποθεματικού αυτού καθίσταται προαιρετικός, όταν το ύψος του φθάσει το 1/3 του μετοχικού κεφαλαίου.

v. Η καταβολή ετησίου μερίσματος στους μετόχους σε μετρητά, και σε ποσοστό 35% τουλάχιστον των καθαρών κερδών, μετά την αφαίρεση του τακτικού αποθεματικού και του καθαρού αποτελέσματος από την επιμέτρηση περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στην εύλογη αξία τους, είναι υποχρεωτική. Τούτο δεν έχει εφαρμογή, αν έτσι αποφασισθεί από την Γενική Συνέλευση των μετόχων με πλειοψηφία τουλάχιστον 65% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Στην περίπτωση αυτή, το μη διανεμηθέν μέρισμα μέχρι τουλάχιστον ποσοστού 35% επί των κατά τα ανωτέρω καθαρών κερδών, εμφανίζεται σε ειδικό λογαριασμό Αποθεματικού προς κεφαλαιοποίηση, εντός τετραετίας με την έκδοση νέων μετοχών που παραδίδονται δωρεάν στους δικαιούχους μετόχους. Τέλος, με πλειοψηφία τουλάχιστον 70% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η Γενική Συνέλευση των μετόχων, μπορεί να αποφασίζει την μη διανομή μερίσματος.

Η εταιρεία συμμορφώνεται πλήρως με τις σχετικές διατάξεις που επιβάλλονται από την νομοθεσία σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια.

6.12 Μακροπρόθεσμα δάνεια

Τα μακροπρόθεσμα δάνεια της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--------------------|--------------------------|----------------------------|
| Τράπεζα EUROBANK | - | 1.200.000,00 |
| Τράπεζα ALPHA BANK | <u>140.505,46</u> | 389.931,45 |
| Σύνολο | <u>140.505,46</u> | <u>1.589.931,45</u> |

Το μακροπρόθεσμο δάνειο από την τράπεζα EUROBANK ποσού € 1.200.000,00 την 31/12/2010 είναι χωρίς εμπράγματα εξασφαλίσεις και είναι πληρωτέο στη λήξη του στις 28/6/2012 και κατά συνέπεια έχει εμφανιστεί της 31 Δεκεμβρίου 2011 στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στο κονδύλι «Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων» (Σημείωση 6.18). Το επιτόκιο δανεισμού ανέρχεται σε EURIBOR τριμήνου πλέον spread 3% απαλλασσόμενο από εισφορά του Ν.128/75.

Το μακροπρόθεσμο δάνειο από την τράπεζα ALPHA BANK ανέρχεται σε ποσό € 412.279,21 από το οποίο ποσό € 271.773,75 έχει εμφανιστεί στο κονδύλιο της κατάστασης οικονομικής θέσης «Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων» δεδομένου ότι αφορά δόσεις πληρωτέες μέχρι τις 31/12/2012 (Σημείωση 6.18). Η εξόφληση του δανείου θα γίνει σε 12 τριμηνιαίες δόσεις μέχρι την 31/5/2013. Εντός της περιόδου πραγματοποιήθηκαν 4 αποπληρωμές δανείου συνολικού κεφαλαίου 260.611,13 ευρώ. Το επιτόκιο δανεισμού ανέρχεται σε EURIBOR τριμήνου πλέον spread 3% απαλλασσόμενο από εισφορά του Ν.128/75.

6.13 Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

Η ανάλυση των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων έχει ως εξής:

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|----------------------------|----------------------------|
| <u>Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις</u> | | |
| Από αποζημίωση προσωπικού | 238.555,65 | 241.105,60 |
| Από πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων | 288.395,95 | 250.978,94 |
| Από πρόβλεψη απομείωσης συμμετοχής σε συγγενή εταιρεία | 30.698,00 | - |
| Σύνολο | <u>557.649,60</u> | <u>492.084,54</u> |
| <u>Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις</u> | | |
| Από αναπροσαρμογές γηπέδων και κτιρίων και από αποσβέσεις κτιρίων | 1.194.879,35 | 1.523.086,01 |
| Σύνολο | <u>1.914.879,35</u> | <u>1.523.086,01</u> |
| Καθαρές αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις που αναγνωρίζονται στην κατάσταση οικονομικής θέσης | <u>637.229,75</u> | <u>1.031.001,47</u> |

Η κίνηση των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων έχει ως εξής:

| | ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2010 | ΧΡΕΩΣΕΙΣ/ ΠΙΣΤΩΣΕΙΣ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ | ΧΡΕΩΣΕΙΣ/ ΠΙΣΤΩΣΕΙΣ ΣΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΑ | ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2011 |
|---|--------------------------------|--|--|--------------------------------|
| <u>Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις</u> | | | | |
| Από αποζημίωση προσωπικού | 241.105,60 | (2.549,95) | - | 238.555,65 |
| Από πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων | 250.978,94 | 37.417,01 | - | 288.395,95 |
| Από πρόβλεψη απομείωσης συμμετοχής σε συγγενή εταιρεία | - | 30.698,00 | | 30.698,00 |
| Σύνολο | 492.084,54 | 65.565,06 | - | 557.649,60 |
| <u>Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις</u> | | | | |
| Από αναπροσαρμογές γηπέδων και κτιρίων και από αποσβέσεις κτιρίων | 1.523.086,01 | (38.925,73) | (289.280,93) | 1.194.879,35 |
| Σύνολο | 1.523.086,01 | (38.925,73) | (289.280,93) | 1.194.879,35 |
| Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων | <u>1.031.001,47</u> | <u>(104.490,79)</u> | <u>(289.280,93)</u> | <u>637.229,75</u> |

Η Εταιρεία είχε φορολογικές ζημίες στη χρήση 2011 €2.021.338,93 (2010: 344.964,34), οι οποίες μπορούν να χρησιμοποιηθούν για συμψηφισμό μελλοντικών φορολογικών κερδών και εντός μιας 5ετίας από τον σχηματισμό τους. Η Εταιρεία δεν έχει ανανωρίσει αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση για τις ζημίες αυτές καθώς ο μελλοντικός συμψηφισμός τους δεν μπορεί να εκτιμηθεί κατά την περίοδο αναφοράς. Την 31^η Δεκεμβρίου 2011, δεν έχει αναγνωριστεί αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση για την αναλογία κερδών από τη συγγενή εταιρεία Έρασμος καθώς δεν είναι σε θέση να γνωρίζει ημερομηνία που θα διανεμηθούν τα κέρδη αυτά. Το συνολικό ποσό της προσωρινής φορολογικής διαφοράς που προκύπτει από τα κέρδη της συγγενούς εταιρείας για το 2011 ανέρχεται σε € 147.071,92 (2010: € 115.906,22), η οποία αν είχε καταχωρηθεί θα ισοδυναμούσε με αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση € 29.414,38 (2010: 27.817,49).

6.14 Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού

Ο μέσος όρος του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας στο τέλος της τρέχουσας και της προηγούμενης χρήσης ανέρχεται σε 198 και 217 άτομα αντίστοιχα. Η υποχρέωση από αποζημίωση λόγω συνταξιοδότησης προσωπικού προσδιορίζεται ως η παρούσα αξία της

Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ - Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.**Ετήσια Οικονομική Έκθεση χρήσης 1^{ης} Ιανουαρίου - 31^{ης} Δεκεμβρίου 2011**

καθορισμένης παροχής συνεκτιμώντας αναλογιστικές παραμέτρους που υφίστανται κατά την ημερομηνία κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων. Η Εταιρεία ανέθεσε τον ανωτέρω υπολογισμό σε ανεξάρτητους, αναγνωρισμένους αναλογιστές και η εκτιμώμενη κατά την 31.12.2011 υποχρέωση έχει λογιστικά αποτυπωθεί και περιλαμβάνεται στις οικονομικές καταστάσεις με βάση το Δ.Λ.Π. 19.

Η κίνηση της εν λόγω υποχρέωσης έχει ως εξής:

| | |
|--|----------------------------|
| Υπόλοιπο υποχρέωσης την 01.01.2010 | <u>1.046.600,31</u> |
| Κόστος τρέχουσας περιόδου απασχόλησης 01.01-31.12.2010 (Σημείωση 7.13) | 124.115,58 |
| Χρηματοοικονομικό κόστος τρέχουσας περιόδου 01.01-31.12.2010 (Σημείωση 7.13) | 109.067,72 |
| Επίδραση περικοπής/ διακανονισμού/ τερματικές παροχές (Σημείωση 7.13) | 213.610,46 |
| Μη καταχωρημένα αναλογιστικά (κέρδη)/ ζημιές | 98.091,44 |
| Πληρωθείσες αποζημιώσεις τρέχουσας περιόδου 01.01-31.12.2010 | (385.954,05) |
| Υπόλοιπο υποχρέωσης την 31.12.2010 | <u>1.205.531,45</u> |
| Κόστος τρέχουσας περιόδου απασχόλησης 01.01-31.12.2011 (Σημείωση 7.13) | 126.740,08 |
| Χρηματοοικονομικό κόστος τρέχουσας περιόδου 01.01-31.12.2011 (Σημείωση 7.13) | 87.367,09 |
| Επίδραση περικοπής/ διακανονισμού/ τερματικές παροχές (Σημείωση 7.13) | 440.165,82 |
| Μη καταχωρημένα αναλογιστικά (κέρδη)/ ζημιές | 98.474,82 |
| Πληρωθείσες αποζημιώσεις τρέχουσας περιόδου 01.01-31.12.2011 | (765.501,03) |
| Υπόλοιπο υποχρέωσης την 31.12.2011 | <u>1.192.778,24</u> |

Η Εταιρεία κατέβαλε στην τρέχουσα χρήση παροχές για τερματισμό απασχόλησης προσωπικού € 765.501,03 (€385.954,05 την αντίστοιχη περίοδο του 2010).

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:

| | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Προεξοφλητικό επιτόκιο | 4,7% | 4,3% |
| Μελλοντικές αυξήσεις μισθών | 3% | 3% |

6.15 Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων

Η κίνηση των επιχορηγήσεων έχει ως εξής:

| | |
|--|---------------------|
| Υπόλοιπο 01/01/2010 | 1.037.869,23 |
| Πλέον : Λήψη νέας επιχορήγησης | 0,00 |
| Μείον: Μεταφορά στα έσοδα της χρήσης (Σημείωση 7.3) | (101.051,66) |
| Υπόλοιπο 01/01/2011 | 936.817,57 |
| Καταχώρηση εγκριθείσας μη εισπραχθείσας επιχορήγησης λόγω ολοκλήρωσης επένδυσης (Σημείωση 6.7) | 723.300,88 |
| Μεταφορά στα έσοδα της χρήσης (Σημείωση 7.3) | <u>(152.565,29)</u> |
| Υπόλοιπο 31/12/2011 | 1.507.553,16 |

Η Εταιρεία έχει λάβει επιχορηγήσεις για την αγορά συγκεκριμένων ενσώματων και ασώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων.

Η εγκριθείσα μη εισπραχθείσα επιχορήγηση για το 2011 αφορά σε δύο επενδυτικά σχέδια υπό τον Αναπτυξιακό Νόμο 3299/2004, τα οποία εγκρίθηκαν με το ΦΕΚ 802/10-5-2011 για το ποσό των € 158.613,29 και το ΦΕΚ 1293/16-6-2011 για το ποσό των € 564.687,59. Δεν υπάρχουν συνθήκες, σχετικά με τις επιχορηγήσεις αυτές, που δεν πληρούνται.

6.16 Λοιπές Προβλέψεις

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί με φορολογικό έλεγχο μέχρι και τη χρήση 2007 ενώ εντός του 2011 έκανε χρήση του Νόμου 3888/2010 και περαίωσε τις φορολογικά ανέλεγκτες χρήσεις 2008 και 2009. Το συνολικό ποσό φόρου περαίωσης που προέκυψε ανήλθε σε 216.513,59 ευρώ. Από το ποσό αυτό 168.411,59 ευρώ επιβάρυνε τη χρήση 2011 (Σημείωση 7.10), ενώ για ποσό €48.102 είχαν επιβαρυνθεί τα αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων με σχηματισμό σχετικής πρόβλεψης. Η Εταιρεία έχει σχηματίσει επίσης πρόβλεψη για διαφορές φορολογικού ελέγχου που αφορούν φόρο εισοδήματος και προσαυξήσεις φόρου εισοδήματος για την χρήση 2010 ποσού € 21.021,76, βάσει της ιστορικότητας που έχει η εταιρεία στις διαφορές που προέκυψαν από προηγούμενους φορολογικούς ελέγχους.

Η κίνηση της πρόβλεψης για διαφορές φορολογικού ελέγχου έχει ως εξής:

| | |
|--|-------------------------|
| Υπόλοιπο πρόβλεψης για διαφορές φορολογικού ελέγχου την 01.01.2010 | <u>53.083,00</u> |
| Πρόβλεψη φορολογικού ελέγχου χρήσης 2010 (Σημείωση 7.10) | 21.021,76 |
| Χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη | (4.981,00) |
| Υπόλοιπο πρόβλεψης για διαφορές φορολογικού ελέγχου την 31.12.2010 | <u>69.123,76</u> |
| Χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη για φορολογικό έλεγχο χρήσεων 2008 και 2009 | (48.102,00) |
| Υπόλοιπο υποχρέωσης για διαφορές φορολογικού ελέγχου την 31.12.2011 | <u>21.021,76</u> |

Οι εταιρείες «ΓΡΑΦΙΚΕΣ ΤΕΧΝΕΣ- ΑΦΟΙ ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗ Α.Ε.» και «ΑΙΜΟΣ ΑΕ - ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ» οι οποίες στην χρήση 2009 συγχωνεύτηκαν με απορρόφηση σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2166/1993 έχουν ελεγχθεί φορολογικά σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.3888/2010 έως και τη χρήση 2009. Κατά συνέπεια δεν υφίστανται ανέλεγκτες χρήσεις στις θυγατρικές που απορροφήθηκαν.

Η συγγενής εταιρεία «ΕΡΑΣΜΟΣ Α.Ε.» έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2009 σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.3888/2010.

6.17 . Εμπορικές υποχρεώσεις

Οι εμπορικές υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|----------------------|----------------------------|----------------------------|
| | | |
| Προμηθευτές | 1.921.173,89 | 1.665.913,32 |
| Προκαταβολές πελατών | 36.821,62 | 47.478,14 |
| Σύνολο | <u>1.957.995,51</u> | <u>1.713.391,46</u> |

Οι εμπορικές υποχρεώσεις δε φέρουν τόκο και τακτοποιούνται ανάλογα με τη συμφωνία που υπάρχει με τον εκάστοτε προμηθευτή.

6.18 Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων και βραχυπρόθεσμα δάνεια

| Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|----------------------------|--------------------------|
| Τράπεζα EUROBANK | 1.200.000,00 | - |
| Τράπεζα ALPHA | 271.773,75 | 282.954,16 |
| Τράπεζα Εθνική | - | 4,73 |
| Σύνολο | <u>1.471.773,75</u> | <u>282.958,89</u> |
| Βραχυπρόθεσμα δάνεια | | |
| Τράπεζα Eurobank | 900.000,00 | - |
| Σύνολο | <u>900.000,00</u> | <u>-</u> |

Το σύνολο των δανείων είναι χωρίς εμπράγματα εξασφαλίσεις. Οι εύλογες αξίες των δανείων ταυτίζονται με τις λογιστικές αξίες τους. Το υπόλοιπο των βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων της 31 Δεκεμβρίου 2011 αφορά το μέρος του μακροπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού που είναι πληρωτέο σε χρονικό διάστημα ενός έτους (Σημείωση 6.12) καθώς και χρηματοδότηση που έλαβε η εταιρεία εντός του 2011 στα πλαίσια ανοιχτού αλληλόχρεου λογαριασμού της Eurobank και ανέρχεται σε €900.000. Το επιτόκιο δανεισμού του αλληλόχρεου λογαριασμού ανέρχεται σε EURIBOR τριμήνου πλέον spread.

6.19 Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|----------------------------|--------------------------|
| Έσοδα επομένων χρήσεων | 237.328,00 | - |
| Υποχρεώσεις προς ασφαλιστικούς οργανισμούς | 205.194,88 | 222.551,59 |
| Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη | 155.434,73 | 231.307,39 |
| Δεδουλευμένα έξοδα | 32.093,46 | 15.827,31 |
| Αγγελιόσημο υπέρ ΤΣΠΕΑΘ | 23.891,88 | 80.405,82 |
| Μερίσματα πληρωτέα | 3.841,34 | 45.288,52 |
| Λοιπές υποχρεώσεις | 530.751,97 | 140.001,91 |
| Σύνολο | <u>1.188.536,26</u> | <u>735.382,54</u> |

Στον ανωτέρω λογαριασμό «Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις» έγινε ανακατάταξη ποσού €719.555,23 που κατά την προηγούμενη περίοδο εμφανιζόταν στο κονδύλι «Εμπορικές υποχρεώσεις» (Σημείωση 6.17) για την ορθότερη απεικόνιση του εν λόγω λογαριασμού.

Κατά τη διάρκεια της χρήσης 2011, η Εταιρεία απέδωσε στο Ελληνικό Δημόσιο βάσει του Νόμου 3943/2011 (άρθρο 18) μερίσματα συνολικού ποσού 41.447,18 ευρώ, τα οποία προέρχονταν από τα κέρδη των χρήσεων 1999 έως και 2004 και δεν είχαν εισπράξει οι δικαιούχοι-μέτοχοι.

7. Ανάλυση Κονδυλίων Κατάστασης Συνολικών Εισοδημάτων

7.1 Πωλήσεις

Οι πωλήσεις αναλύονται ως εξής:

| | 1.1-31.12.2011 | 1.1-31.12.2010 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Έσοδα από δημοσιεύσεις | 7.362.009,97 | 9.385.632,69 |
| Συνδρομές εφημερίδας | 2.528.895,16 | 3.024.734,16 |
| Εκτυπώσεις εντύπων | 923.481,60 | 1.481.036,38 |
| Πωλήσεις εφημερίδων μέσω πρακτορείων | 465.944,34 | 593.205,58 |
| Πωλήσεις λοιπών αποθεμάτων και άχρηστου υλικού | 115.778,10 | 86.169,30 |
| Εκπαιδευτικά σεμινάρια | 92.130,00 | 82.773,50 |
| Χορηγίες | 83.333,30 | - |
| Πωλήσεις υπηρεσιών ενημέρωσης | 31.412,63 | 51.600,00 |
| Πωλήσεις βιβλίων | 14.337,37 | 64.772,98 |
| Πωλήσεις εφημερίδας μέσω γραφείων μας | 377,59 | 542,88 |
| Λοιπά | - | 664,35 |
| Σύνολα | <u>11.617.700,06</u> | <u>14.771.131,82</u> |

α) Οι πωλήσεις της Εταιρείας πραγματοποιούνται εντός της Ελλάδος και θεωρούνται ως ένας γεωγραφικός τομέας.

β) Οι πωλήσεις της Εταιρείας αφορούν κατά κύριο λόγο προϊόντα εκδοτικής και εκτυπωτικής δραστηριότητας.

Ανάλυση κύκλου εργασιών κατά ΣΤΑΚΟΔ 2003

| | 1.1-31.12.2011 | 1.1-31.12.2010 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| 221.2 Έκδοση εφημερίδας | 10.471.972,99 | 13.056.379,66 |
| 222.2 Εκτυπωτικές δραστηριότητες | 923.481,60 | 1.481.036,38 |
| 515.7 Χονδρικό εμπόριο απορριμμάτων & υπολειμμάτων | 115.778,10 | 86.169,30 |
| 804.9 Υπηρεσίες εκπαίδευσης | 92.130,00 | 82.773,50 |
| 524.7 Λιανικό εμπόριο βιβλίων, εφημερίδων και χαρτικών | 14.337,37 | 64.772,98 |
| Σύνολα | <u>11.617.700,06</u> | <u>14.771.131,82</u> |

7.2 Κόστος πωλήσεων

Η ανάλυση του κόστους πωλήσεων έχει ως εξής:

| | 1.1-31.12.2011 | 1.1-31.12.2010 |
|--|----------------------------|-----------------------------|
| Αμοιβές και έξοδα προσωπικού | 5.405.106,84 | 5.549.004,53 |
| Αμοιβές και έξοδα τρίτων | 1.240.728,19 | 1.593.584,96 |
| Παροχές τρίτων | 339.817,60 | 341.214,46 |
| Φόροι - τέλη | 25.059,61 | 27.456,13 |
| Διάφορα έξοδα | 275.152,74 | 274.431,74 |
| Αποσβέσεις παγίων στοιχείων (Σημείωση 7.7) | 737.783,95 | 695.390,23 |
| Αναλώσεις υλικών (Σημείωση 6.5) | 1.501.564,25 | 1.974.572,53 |
| Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων (Σημείωση 6.6) | 89.737,31 | 791.643,60 |
| Σύνολο | <u>9.614.950,49</u> | <u>11.247.298,18</u> |

Στον ανωτέρω λογαριασμό «Κόστος πωλήσεων» έγινε ανακατάταξη ποσού €791.643,60 που κατά την προηγούμενη χρήση εμφανιζόταν στο κονδύλι «Λοιπά έξοδα» (Σημείωση 7.6) για την ορθότερη απεικόνιση του εν λόγω λογαριασμού.

7.3 Λοιπά έσοδα

Τα λοιπά έσοδα αναλύονται ως εξής:

| | 1.1-31.12.2011 | 1.1-31.12.2010 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Επιδοτήσεις | 39.113,00 | 11.406,00 |
| Συναλλαγματικές διαφορές | 8.626,98 | 298,89 |
| Έσοδα από ενοίκια | 5.850,00 | 13.200,00 |
| Λοιπά έσοδα | 818,31 | 1.877,45 |
| Κέρδη από εκποίηση παγίων (Σημείωση 6.1) | - | 30.000,00 |
| Έσοδα από αναλογούσες στη χρήση επιχορηγήσεις (Σημείωση 6.15) | 152.565,29 | 101.051,66 |
| Σύνολο | <u>206.973,58</u> | <u>157.834,00</u> |

Στον λογαριασμό «Αναλογία στα κέρδη συγγενών εταιρειών» έγινε ανακατάταξη ποσού €60.979,35 (Σημείωση 6.3), που κατά την προηγούμενη χρήση εμφανιζόταν στο κονδύλι «Λοιπά έσοδα» για την ορθότερη απεικόνιση του εν λόγω λογαριασμού.

7.4 Έξοδα Διάθεσης

Τα έξοδα διάθεσης αναλύονται ως εξής:

| | 1.1-31.12.2011 | 1.1-31.12.2010 |
|--|----------------------------|----------------------------|
| Αμοιβές και έξοδα προσωπικού | 1.451.280,54 | 1.448.778,42 |
| Αμοιβές και έξοδα τρίτων | 564.667,38 | 1.018.169,14 |
| Παροχές τρίτων | 125.466,93 | 121.678,81 |
| Φόροι - τέλη | 14.409,81 | 14.885,53 |
| Διάφορα έξοδα | 275.862,24 | 362.502,20 |
| Αποσβέσεις παγίων στοιχείων (Σημείωση 7.7) | 71.850,25 | 108.652,85 |
| Σύνολο | <u>2.503.537,15</u> | <u>3.074.666,95</u> |

7.5 Έξοδα Διοίκησης

Τα έξοδα διοίκησης αναλύονται ως εξής:

| | 1.1-31.12.2011 | 1.1-31.12.2010 |
|--|----------------------------|----------------------------|
| Αμοιβές και έξοδα προσωπικού | 1.178.224,13 | 1.281.609,32 |
| Αμοιβές και έξοδα τρίτων | 160.039,46 | 147.399,72 |
| Παροχές τρίτων | 177.275,73 | 199.726,35 |
| Φόροι - τέλη | 51.319,24 | 47.532,09 |
| Διάφορα έξοδα | 95.506,76 | 89.565,11 |
| Αποσβέσεις παγίων στοιχείων (Σημείωση 7.7) | 105.906,02 | 114.742,07 |
| Προβλέψεις | - | 148,68 |
| Σύνολο | <u>1.768.271,34</u> | <u>1.880.723,34</u> |

7.6 Λοιπά έξοδα

Τα λοιπά έξοδα αναλύονται ως εξής:

| | 1.1-31.12.2011 | 1.1-31.12.2010 |
|--|--------------------------|-------------------------|
| Ζημιά από αποτίμηση παγίων σε εύλογη αξία (Σημείωση 6.1) | 161.957,41 | - |
| Φορολογικά πρόστιμα | 1.265,39 | 5.907,68 |
| Λοιπά έξοδα | 3.018,57 | 7.448,96 |
| Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές | - | 7.304,39 |
| Σύνολο | <u>166.241,37</u> | <u>20.661,03</u> |

7.7 Αποσβέσεις

| | 1.1-31.12.2011 | 1.1-31.12.2010 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Αποσβέσεις που βάρυναν το κόστος πωλήσεων (Σημείωση 7.2) | 737.783,95 | 695.390,23 |
| Αποσβέσεις που βάρυναν τη λειτουργία διοίκησης (Σημείωση 7.5) | 105.906,02 | 114.742,07 |
| Αποσβέσεις που βάρυναν τη λειτουργία διάθεσης (Σημείωση 7.4) | 71.850,25 | 108.652,85 |
| Σύνολο αποσβέσεων | <u>915.540,22</u> | <u>918.785,15</u> |

7.8 Χρηματοοικονομικά έσοδα

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα αναλύονται ως εξής:

| | 1.1-31.12.2011 | 1.1-31.12.2010 |
|------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Πιστωτικοί τόκοι επί καταθέσεων | 11.410,58 | 13.716,51 |
| Σύνολο | <u>11.410,58</u> | <u>13.716,51</u> |

Στον ανωτέρω λογαριασμό «Χρηματοοικονομικά έσοδα» έγινε ανακατάταξη ποσού €13.716,51 που κατά την προηγούμενη χρήση εμφανιζόταν στο κονδύλι «Χρηματοοικονομικά έξοδα» (Σημείωση 7.9) για την ορθότερη απεικόνιση του εν λόγω λογαριασμού.

7.9 Χρηματοοικονομικά έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα αναλύονται ως εξής:

| | 1.1-31.12.2011 | 1.1-31.12.2010 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Τόκοι δανείων | 88.750,98 | 73.405,17 |
| Πρόβλεψη απομείωσης συμμετοχής σε συγγενή εταιρεία (Σημείωση 6.3) | 153.490,02 | - |
| Προβλέψεις υποτίμησης χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων (Σημείωση 6.4) | 31.093,08 | 28.612,65 |
| Λοιπά έξοδα τραπεζών | 13.347,79 | 25.867,50 |
| Σύνολο | <u>286.681,87</u> | <u>127.885,32</u> |

Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ - Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.

Ετήσια Οικονομική Έκθεση χρήσης 1^{ης} Ιανουαρίου - 31^{ης} Δεκεμβρίου 2011

Στον ανωτέρω λογαριασμό «Χρηματοοικονομικά έξοδα» έγινε ανακατάταξη ποσού €28.612,65 που κατά την προηγούμενη περίοδο εμφανιζόταν στο κονδύλι «Έξοδα διοίκησης» (Σημείωση 7.5) για την ορθότερη απεικόνιση του εν λόγω λογαριασμού.

7.10 Φόρος εισοδήματος

Η ανάλυση του φόρου εισοδήματος έχει ως εξής:

| | 1.1-31.12.2011 | 1.1-31.12.2010 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Φόρος εισοδήματος επί φορολογητέων Κερδών | - | - |
| Περαίωση ετών 2008-2009 (Σημείωση 6.16) | (168.411,59) | - |
| Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων | - | (9.198,40) |
| Προβλέψεις φόρων φορολογικού ελεγχου Χρήσης (Σημείωση 6.16) | - | (21.021,76) |
| Αναβαλλόμενο φορολογικό (έξοδο) ή έσοδο | 104.490,80 | 181.080,99 |
| Έκτακτη εισφορά Ν.3845/2010 | - | (45.881,35) |
| Λοιποί φόροι | 1.140,00 | - |
| Σύνολο | (65.060,79) | 104.979,48 |

Η συμφωνία μεταξύ των ποσών φόρου εισοδήματος όπως απεικονίζονται στη Κατάσταση Συνολικών Εισοδήματων και των ποσών που προκύπτουν από την εφαρμογή του ισχύοντος συντελεστή φορολογίας εισοδήματος της Εταιρείας (2011 : 20% και 2010 : 24%) επί των αποτελεσμάτων προ φόρων, έχει ως ακολούθως:

| | | | |
|---|--|-----------------------|-----------------------|
| Κέρδη/ (Ζημίες) προ φόρων | | (2.484.409,98) | (1.347.573,14) |
| Φορολογικός συντελεστής | | 20% | 24% |
| Φόρος εισοδήματος βάσει του ισχύοντος συντελεστή | | (496.882,00) | (323.417,55) |
| Μη φορολογητέα έσοδα | | (200.662,81) | (149.345,74) |
| Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων | | 0,00 | 17.433,01 |
| Μη εκπιπτόμενα φορολογικά έξοδα | | | |
| -Περαίωση χρήσεων 2008-2009 | | 168.411,59 | - |
| -Διαφορά αποσβέσεων | | 51.151,73 | 6.473,79 |
| -Λοιπές μη εκπιπτόμενες δαπάνες | | 412.920,70 | 507.954,62 |
| -Έκτακτη εισφορά | | - | 45.881,35 |
| Φόρος εισοδήματος βάσει του αποτελεσματικού φορολογικού συντελεστή (έσοδο/ (έξοδο) | | (65.060,79) | 104.979,48 |

Για την χρήση 2011 και εντεύθεν, οι Ελληνικές Ανώνυμες Εταιρίες και οι Εταιρίες Περιορισμένης Ευθύνης που οι ετήσιες οικονομικές τους καταστάσεις ελέγχονται υποχρεωτικά από Νόμιμο Ελεγκτή ή ελεγκτικό γραφείο σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2190/1920 και Ν. 3190/1955 αντίστοιχα, υποχρεούνται να λαμβάνουν «Ετήσιο Πιστοποιητικό» που προβλέπεται στην παρ. 5 του άρθρου 82 του Ν.2238/1994, το οποίο εκδίδεται μετά από φορολογικό έλεγχο που διενεργείται από τον ίδιο Νόμιμο Ελεγκτή ή ελεγκτικό γραφείο που ελέγχει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Κατόπιν ολοκλήρωσης του φορολογικού ελέγχου, ο Νόμιμος Ελεγκτής ή ελεγκτικό γραφείο εκδίδει στην εταιρεία «Έκθεση Φορολογικής Συμμόρφωσης» και στη συνέχεια ο Νόμιμος Ελεγκτής ή ελεγκτικό γραφείο την υποβάλλει ηλεκτρονικά στο Υπουργείο Οικονομικών εντός δέκα ημερών από την καταληκτική ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων. Το Υπουργείο Οικονομικών θα επιλέξει δείγμα εταιρειών τουλάχιστον της τάξης του 9% για έλεγχο από τις αρμόδιες ελεγκτικές υπηρεσίες του Υπουργείου. Ο έλεγχος αυτός θα πρέπει να ολοκληρωθεί σε διάστημα όχι αργότερο των δεκαοκτώ μηνών από την ημερομηνία υποβολής της «Έκθεσης Φορολογικής Συμμόρφωσης» στο Υπουργείο Οικονομικών.

7.11 Κέρδη/ζημιές ανά μετοχή

| | 1.1-31.12.2011 | 1.1-31.12.2010 |
|--|----------------|----------------|
| Κέρδη / (ζημιές) που κατανέμονται στους μετόχους της Εταιρείας | (2.549.470,77) | (1.242.593,66) |
| Μέσος σταθμισμένος αριθμός μετοχών: | | |
| Βασικός και Απομειωμένος | 23.935.280 | 23.935.280 |
| Ζημιές ανά μετοχή σε ευρώ: | | |
| Βασικές και Απομειωμένες | (0,1065) | (0,0519) |

Τα κέρδη/ (ζημιές) ανά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους/ (ζημιάς) που αναλογεί στους μετόχους της Εταιρείας, με τον μέσο σταθμισμένο αριθμό των κοινών μετοχών στην διάρκεια της περιόδου, εξαιρουμένων των ιδίων κοινών μετοχών που αγοράστηκαν από την επιχείρηση (ίδιες μετοχές). Ο βασικός και ο απομειωμένος μέσος σταθμισμένος αριθμός μετοχών ισούται διότι δεν συνέτρεξαν λόγοι απομείωσης. Ως εκ τούτου, τα βασικά και απομειωμένα κέρδη/ (ζημιές) ανά μετοχή είναι ισόποσα.

Δεν υπάρχουν άλλες συναλλαγές που σχετίζονται με τις ονομαστικές μετοχές στην περίοδο μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων.

7.12 Μερίσματα ανά μετοχή

Στην Γενική Συνέλευση της Εταιρείας της 24/06/2011 δεν εγκρίθηκε διανομή μερίσματος.

7.13 Κόστος μισθοδοσίας

| | 1.1-31.12.2011 | 1.1-31.12.2010 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Αμοιβές έμμισθου προσωπικού | 6.693.335,72 | 7.049.821,98 |
| Παρεπόμενες παροχές & έξοδα προσωπικού | 5.920,80 | 37.789,27 |
| Εργοδοτικές εισφορές έμμισθου προσωπικού | 582.607,15 | 646.895,83 |
| Αποζημιώσεις Απολύσεως ή εξόδου από την υπηρεσία (Σημείωση 6.14) | 752.747,84 | 544.885,19 |
| Σύνολο κόστους μισθοδοσίας που βάρυνε τα αποτελέσματα | <u>8.034.611,51</u> | <u>8.279.392,27</u> |

8. Πληροφόρηση κατά τομέα

Για διοικητικούς σκοπούς, η εταιρεία παρακολουθεί τις δραστηριότητες της σε δυο λειτουργικούς τομείς ανάλογα με την φύση της δραστηριότητας, οι οποίοι θεωρούνται κέντρα κέρδους (profit centers). Η πληροφόρηση που γνωστοποιείται εξωτερικά για τους λειτουργικούς τομείς βασίζεται στις εσωτερικές οργανωτικές και διοικητικές δομές της Εταιρείας και στα κυριότερα κονδύλια των εσωτερικών οικονομικών αναφορών. Ως εκ τούτου, οι λειτουργικοί τομείς προς παρουσίαση της Εταιρείας είναι οι ακόλουθοι:

- Εκδοτικός τομέας: Η Εταιρεία θεωρεί ότι συμπεριλαμβάνονται στο τομέα αυτό όλα τα έσοδα, έξοδα, περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις, τα οποία σχετίζονται άμεσα και έμμεσα με την έκδοση της εφημερίδας «Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ»
- Εκτυπωτικός τομέας: Η Εταιρεία αναλαμβάνει εργασίες εκτύπωσης για άλλα έντυπα μέσα (εφημερίδες) κάνοντας χρήση του ιδιόκτητων εκτυπωτικών εγκαταστάσεων της.

Εντός του 2011 και του 2010, δεν έχει πραγματοποιηθεί καμία συνάθροιση λειτουργικών τομέων.

Η Εταιρεία παρακολουθεί τα λειτουργικά αποτελέσματα των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων ξεχωριστά με σκοπό τη λήψη αποφάσεων σχετικά με τη διάθεση των πόρων και την αξιολόγηση της απόδοσης. Η αξιολόγηση της απόδοσης του τομέα βασίζεται στις πωλήσεις και στα κέρδη / (ζημιές) πρό φόρων. Σημειώνεται ότι η εταιρεία εφαρμόζει τις ίδιες λογιστικές αρχές για την επιμέτρηση των λειτουργικών αποτελεσμάτων των τομέων με αυτές των οικονομικών

Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ - Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.

Ετήσια Οικονομική Έκθεση χρήσης 1^{ης} Ιανουαρίου - 31^{ης} Δεκεμβρίου 2011

καταστάσεων. Η χρηματοδότηση της εταιρείας, που περιλαμβάνει τα χρηματοοικονομικά έξοδα που προκύπτουν από την αποτίμηση των χρηματοοικονομικών μέσων που αποτιμούνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, τα χρηματοοικονομικά έσοδα, καθώς και οι φόροι εισοδήματος έχουν επιμεριστεί σε συγκεκριμένη δραστηριότητα καθώς η εταιρεία θεωρεί ότι αφορούν στην διοίκηση της εταιρείας. Δεν υπάρχουν συναλλαγές μεταξύ των λειτουργικών τομέων.

Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ - Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.

Ετήσια Οικονομική Έκθεση χρήσης 1^{ης} Ιανουαρίου - 31^{ης} Δεκεμβρίου 2011

Η κατάσταση οικονομικής θέσης καθώς και η κατάσταση συνολικών εισοδημάτων των τομέων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 έχουν ως εξής:

| Κατάσταση οικονομικής θέσης ανά τομέα δραστηριότητας την 31/12/2011 | | | | |
|---|----------------------|---------------------|----------------------|----------------------|
| | ΕΚΔΟΤΙΚΟΣ | ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΟΣ | ΜΗ ΚΑΤΑΝΕΜΗΜΕΝΑ | ΣΥΝΟΛΟ |
| Ενσώματα και άλλα περιουσιακά στοιχεία | 12.320.437,60 | 4.990.553,74 | | 17.310.991,34 |
| Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις | | | 481.491,44 | 481.491,44 |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | | | 33.570,80 | 33.570,80 |
| Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία | | | 714.255,00 | 714.255,00 |
| Αποθέματα | 280.807,75 | 31.200,86 | | 312.008,61 |
| Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις | 7.272.536,40 | 555.056,05 | | 7.827.592,45 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών | | | 942.393,56 | 942.393,56 |
| Λοιπά στοιχεία ενεργητικού | | | 25.202,81 | 25.202,81 |
| Καθαρό Σύνολο Ενεργητικού | 19.873.781,75 | 5.576.810,65 | 2.196.913,61 | 27.647.506,01 |
| Μακροπρόθεσμα δάνεια | 140.505,46 | | | 140.505,46 |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | 637.229,75 | | 2.721.353,16 | 3.358.582,91 |
| Τρέχων φόρος Εισοδήματος | | | | |
| Βραχυπρόθεσμα δάνεια | 2.186.566,33 | 185.207,42 | 0,00 | 2.371.773,75 |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις | 3.122.944,77 | 23.587,00 | | 3.146.531,77 |
| Ίδια Κεφάλαια | | | 18.630.112,12 | 18.630.112,12 |
| Καθαρό Σύνολο Παθητικού | 6.087.246,31 | 208.794,42 | 21.351.465,28 | 27.647.506,01 |

| ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ | 01/01-31/12/2011 | | | |
|--|----------------------|-------------------|-------------------|----------------------|
| | ΕΚΔΟΤΙΚΟΣ | ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΟΣ | ΛΟΙΠΑ | ΣΥΝΟΛΟ |
| Πωλήσεις | 10.471.972,99 | 923.481,60 | 222.245,47 | 11.617.700,06 |
| Κόστος Πωλήσεων | 8.743.790,88 | 784.959,25 | 86.200,36 | 9.614.950,49 |
| Μικτό κέρδος | 1.728.182,11 | 138.522,35 | 136.045,11 | 2.002.749,57 |
| Άλλα έσοδα | 172.719,45 | | 34.254,13 | 206.973,58 |
| Έξοδα Διαθέσεως | 2.420.021,01 | 78.516,14 | 5.000,00 | 2.503.537,15 |
| Έξοδα Διοικήσεως | 1.717.325,52 | 34.646,00 | 16.299,82 | 1.768.271,34 |
| Άλλα έξοδα | 166.241,37 | | | 166.241,37 |
| Λειτουργικά κέρδη | -2.402.686,34 | 25.360,21 | 148.999,42 | -2.228.326,71 |
| Αναλογία στα κέρδη συγγενών εταιρειών | | | 19.188,02 | 19.188,02 |
| Χρηματοοικονομικό κόστος | 268.013,65 | 18.668,22 | | 286.681,87 |
| Χρηματοοικονομικό έσοδο | 11.410,58 | | | 11.410,58 |
| Κέρδος (ζημία) προ φόρου | -2.659.289,41 | 6.691,99 | 168.187,44 | -2.484.409,98 |
| Φόρος Εισοδήματος | 33.922,51 | 1.338,40 | 29.799,88 | 65.060,79 |
| Καθαρό κέρδος (ζημία) μετά από φόρους | -2.693.211,92 | 5.353,59 | 138.387,56 | -2.549.470,77 |

Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ - Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.
Ετήσια Οικονομική Έκθεση χρήσης 1^{ης} Ιανουαρίου - 31^{ης} Δεκεμβρίου 2011

Η κατάσταση οικονομικής θέσης κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010 καθώς και η κατάσταση συνολικών εισοδημάτων των τομέων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010 έχουν ως εξής:

| Κατάσταση οικονομικής θέσης ανά τομέα δραστηριότητας τη 31/12/2010 | | | | |
|---|----------------------|---------------------|------------------------|----------------------|
| | ΕΚΔΟΤΙΚΟΣ | ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΟΣ | ΜΗ ΚΑΤΑΝΕΜΗΜΕΝΑ | ΣΥΝΟΛΟ |
| Ενσώματα και άυλα περιουσιακά στοιχεία | 13.904.150,28 | 5.659.662,93 | | 19.563.813,21 |
| Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις | | | 666.147,16 | 666.147,16 |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | | | 32.814,46 | 32.814,46 |
| Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία | | | 714.255,00 | 714.255,00 |
| Αποθέματα | 231.586,27 | 31.005,27 | | 262.591,54 |
| Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις | 6.295.231,45 | 1.049.504,46 | | 7.344.735,91 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών | | | 1.260.192,04 | 1.260.192,04 |
| Λοιπά στοιχεία ενεργητικού | | | 56.295,89 | 56.295,89 |
| Καθαρό Σύνολο Ενεργητικού | 20.430.968,00 | 6.740.172,66 | 2.729.704,55 | 29.900.845,21 |
| Μακροπρόθεσμα δάνεια | 1.259.447,87 | 330.483,58 | | 1.589.931,45 |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | | | 3.242.474,25 | 3.242.474,25 |
| Τρέχων φόρος Εισοδήματος | | | 0,00 | 0,00 |
| Βραχυπρόθεσμα δάνεια | 0,00 | 282.958,89 | 0,00 | 282.958,89 |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις | 2.398.498,68 | 50.275,32 | | 2.448.774,00 |
| Ίδια Κεφάλαια | | | 22.336.706,62 | 22.336.706,62 |

| ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ | 01/01-31/12/2010 | | | |
|--|-------------------------|--------------------|-------------------|----------------------|
| | ΕΚΔΟΤΙΚΟΣ | ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΟΣ | ΛΟΙΠΑ | ΣΥΝΟΛΟ |
| Πωλήσεις | 13.059.379,66 | 1.481.036,38 | 230.715,78 | 14.771.131,82 |
| Κόστος Πωλήσεων | 9.918.822,07 | 1.239.148,71 | 89.327,40 | 11.247.298,18 |
| Μικτό κέρδος | 3.140.557,59 | 241.887,67 | 141.388,38 | 3.523.833,64 |
| Άλλα έσοδα | 121.431,87 | | 36.402,13 | 157.834,00 |
| Έξοδα Διαθέσεως | 2.920.199,74 | 154.467,21 | | 3.074.666,95 |
| Έξοδα Διοικήσεως | 1.825.682,95 | 37.410,27 | 17.630,12 | 1.880.723,34 |
| Άλλα έξοδα | 20.661,03 | | | 20.661,03 |
| Λειτουργικά κέρδη | -1.504.554,26 | 50.010,19 | 160.160,39 | -1.294.383,68 |
| Αναλογία στα κέρδη συγγενών εταιρειών | | | 60.979,35 | 60.979,35 |
| Χρηματοοικονομικό κόστος | 104.900,06 | 22.985,26 | | 127.885,32 |
| Χρηματοοικονομικό έσοδο | 13.716,51 | | | 13.716,51 |
| Κέρδος (ζημία) προ φόρου | -1.595.737,81 | 27.024,93 | 221.139,74 | -1.347.573,14 |
| Φόρος Εισοδήματος | -124.312,16 | 2.105,31 | 17.227,37 | -104.979,48 |
| Καθαρό κέρδος (ζημία) μετά | -1.471.425,65 | 24.919,62 | 203.912,37 | -1.242.593,66 |

9 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Η Εταιρεία εκτίθεται σε διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως κίνδυνο αγοράς, πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο επιτοκίου και κίνδυνο ρευστότητας. Η συνολική διαχείριση των οικονομικών κινδύνων εστιάζεται στην μη προβλεψιμότητα των οικονομικών αγορών και στοχεύει στη χρηματοδότηση της εταιρείας και την ελαχιστοποίηση των αρνητικών επιδράσεων στην οικονομική επίδοση της Εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει γραπτές οδηγίες και κατευθύνσεις για την γενική διαχείριση του κινδύνου καθώς και ειδικές οδηγίες για την διαχείριση συγκεκριμένων κινδύνων όπως ο κίνδυνος ρευστότητας, ο κίνδυνος επιτοκίου και ο πιστωτικός κίνδυνος.

Τα κύρια χρηματοοικονομικά προϊόντα της Εταιρείας είναι τα χρηματικά διαθέσιμα και τα ταμειακά ισοδύναμα, οι εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις, τα δάνεια τραπεζών και οι εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις. Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα αυτά προέρχονται άμεσα από τις δραστηριότητες της Εταιρείας. Η Εταιρεία έχει ακόμα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά προϊόντα καθώς και χρηματοοικονομικά προϊόντα των οποίων αλλαγές στην εύλογη αξία καταχωρούνται στα αποτελέσματα της χρήσης, τα οποία αφορούν κυρίως σε μετοχές και Αμοιβαία Κεφάλαια.

Η Διοίκηση εξετάζει και αναθεωρεί σε περιοδική βάση τις σχετικές πολιτικές και διαδικασίες σχετικά με τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών κινδύνων, οι οποίες είναι οι εξής:

Πιστωτικός κίνδυνος

Η Εταιρεία δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου. Οι χονδρικές πωλήσεις καθώς και η παροχή υπηρεσιών γίνονται κυρίως σε πελάτες με μειωμένο βαθμό απωλειών, η δε είσπραξη αυτών γίνεται με μετρητά και μεταχρονολογημένες επιταγές. Οι λιανικές πωλήσεις γίνονται τοις μετρητοίς.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα μέσω της διαθεσιμότητας επαρκών πιστωτικών ορίων. Τα αδιάθετα πιστωτικά όρια των τραπεζικών χρηματοδοτήσεων την 31^η Δεκεμβρίου 2011 ανέρχονται σε € 4.950.000,00 (2010: €4.950.000).

Αναφορικά με τα δάνεια της εταιρείας παρατίθενται παρακάτω ο πίνακας μελλοντικών αποπληρωμών κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2011 και 2010:

| Τοκοφόρα δάνεια | Μέχρι 1 έτος | 1-5 έτη |
|------------------------|---------------------|----------------|
| 31/12/2011 | 2.371.773,75 | 140.505,46 |
| 31/12/2010 | 282.958,89 | 1.589.931,45 |

Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Η Εταιρεία δεν εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο διότι το σύνολο σχεδόν των συναλλαγών διενεργείται σε ευρώ.

Κίνδυνος επιτοκίου

Κίνδυνος επιτοκίου είναι ο κίνδυνος ότι η εύλογη αξία ή οι μελλοντικές ταμειακές ροές ενός χρηματοοικονομικού μέσου θα μεταβληθούν εξαιτίας διακυμάνσεων των επιτοκίων. Η Εταιρεία υπόκειται σε επιτοκιακό κίνδυνο εξαιτίας του δανεισμού της σε μεταβλητό επιτόκιο. Η Εταιρεία διαχειρίζεται τον κίνδυνο επιτοκίου με την διατήρηση του ύψους των δανείων σε χαμηλά επίπεδα.

Η ανάλυση ευαισθησίας του αποτελέσματος προ φόρων σε σχέση με τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της εταιρείας ως προς τον επιτοκιακό κίνδυνο παρουσιάζεται στους παρακάτω πίνακες. Η ανάλυση ευαισθησίας υποθέτει ότι οι λοιπές μεταβλητές παραμένουν σταθερές καθώς επίσης και μια μεταβολή των επιτοκίων της τάξεως του $\pm 1\%$.

| | Αύξηση/ μείωση σε μονάδες βάσης | Επίδραση σε αποτελέσματα προ φόρων |
|-------------|--|---|
| 2011 | | |
| ΕΥΡΩ | +100 | 25.122,79 |
| ΕΥΡΩ | -100 | -25.122,79 |
| 2010 | | |
| ΕΥΡΩ | +100 | 18.728,90 |
| ΕΥΡΩ | -100 | -18.728,90 |

Κίνδυνος τιμής εμπορευμάτων

Οι δραστηριότητες της εταιρείας απαιτούν αυξημένες αγορές δημοσιογραφικού χάρτου και επομένως τα αποτελέσματα της επηρεάζονται από μεταβολές στις τιμές του συγκεκριμένου εμπορεύματος. Για τη διαχείριση του κινδύνου από τις μεταβολές των τιμών του δημοσιογραφικού χάρτου η Εταιρεία κλείνει τιμές για τις προμήθειες ενός έτους με δύο προμηθευτές με αποτέλεσμα να εξομαλύνεται ο κίνδυνος από τις ενδεχόμενες διακυμάνσεις της τιμής εντός του έτους.

Η ανάλυση ευαισθησίας του αποτελέσματος προ φόρων της εταιρείας ως προς τον κίνδυνο αγοράς παρουσιάζεται στους παρακάτω πίνακες. Η ανάλυση ευαισθησίας υποθέτει ότι οι λοιπές μεταβλητές παραμένουν σταθερές καθώς επίσης και μια μεταβολή των τιμών της τάξεως του $\pm 10\%$.

Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ - Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.
Ετήσια Οικονομική Έκθεση χρήσης 1^{ης} Ιανουαρίου - 31^{ης} Δεκεμβρίου 2011

| | Μεταβολή στην μέση τιμή | Επίδραση σε αποτελέσματα προ φόρων |
|-------------|----------------------------|--|
| 2011 | | |
| ΕΥΡΩ | +10% | 150.156,43 |
| ΕΥΡΩ | -10% | -150.156,43 |
| 2010 | | |
| ΕΥΡΩ | +10% | 197.457,25 |
| ΕΥΡΩ | -10% | -197.457,25 |

10 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη πραγματοποιούνται μέσα στα φυσιολογικά πλαίσια λειτουργίας της εταιρείας και αφορούν κατά κύριο λόγο λειτουργικές δραστηριότητες

Ακολουθεί ανάλυση των συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 24.

α) Συναλλαγές με συγγενείς εταιρείες

| ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΓΟΡΕΣ 1/1-31/12/2010 | | | | | |
|---|--|--|---|---------------|---------------|
| Α Γ Ο Ρ Α Σ Τ Η Σ | | | | | |
| Π Ω Λ Η Τ Η Σ | | Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ | ΕΡΑΣΜΟΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ | ΣΥΝΟΛΟ | |
| | | Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ | 0,00 | 290,42 | 290,42 |
| | | ΕΡΑΣΜΟΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| | | ΣΥΝΟΛΟ | 0,00 | 290,42 | 290,42 |

Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ - Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.
Ετήσια Οικονομική Έκθεση χρήσης 1^{ης} Ιανουαρίου - 31^{ης} Δεκεμβρίου 2011

| ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ / ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 31/12/2010 | | | | |
|--|-------------------------------------|-------------------|-------------------------------------|---------------|
| ΑΠΑΙΤΗΣΗ | Υ Π Ο Χ Ρ Ε Ω Σ Η | | | |
| | | Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ | ΕΡΑΣΜΟΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ | ΣΥΝΟΛΟ |
| | Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| | ΕΡΑΣΜΟΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ | 750,23 | 0,00 | 750,23 |
| | ΣΥΝΟΛΟ | 750,23 | 0,00 | 750,23 |

| ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΓΟΡΕΣ 1/1-31/12/2011 | | | | |
|---|-------------------------------------|-------------------|-------------------------------------|---------------|
| ΠΩΛΗΤΗΣ | Α Γ Ο Ρ Α Σ Τ Η Σ | | | |
| | | Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ | ΕΡΑΣΜΟΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ | ΣΥΝΟΛΟ |
| | Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ | - | 344,59 | 344,59 |
| | ΕΡΑΣΜΟΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ | - | - | - |
| | ΣΥΝΟΛΟ | - | 344,59 | 344,59 |

| ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ / ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 31/12/2011 | | | | |
|--|-------------------------------------|-------------------|-------------------------------------|---------------|
| ΑΠΑΙΤΗΣΗ | Υ Π Ο Χ Ρ Ε Ω Σ Η | | | |
| | | Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ | ΕΡΑΣΜΟΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ | ΣΥΝΟΛΟ |
| | Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ | - | - | - |
| | ΕΡΑΣΜΟΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ | - | - | - |
| | ΣΥΝΟΛΟ | - | - | - |

Αποδοχές μελών Δ.Σ. και διευθυντικών στελεχών

Οι αποδοχές μελών Διοικητικού Συμβουλίου και διευθυντικών στελεχών που καταλογίσθηκαν εντός των χρήσεων που έληξαν την 31η Δεκεμβρίου 2011 και 2010 ήταν οι εξής:

| | 2011 | 2010 |
|--|-------------|-------------|
| Συναλλαγές με μέλη της Διοίκησης και μέλη οικογενειών τους | 6.991,07 | 14.380,10 |
| Υποχρεώσεις προς τα μέλη της Διοίκησης και προς τα μέλη οικογενειών τους | 4.710,02 | 4.710,02 |
| Αμοιβές Διευθυντικών στελεχών | 177.009,97 | 177.009,96 |
| Αμοιβές μελών Διοίκησης | 25.151,10 | 14.380,10 |

Οι αμοιβές του Διοικητικού Συμβουλίου εγκρίνονται από την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων και ως εκ τούτου, οι σχετικές αμοιβές για τις χρήσεις που έληξαν την 31η Δεκεμβρίου

2011 και 2010, είτε καταβάλλονται είτε διενεργείται για αυτές σχετική δεδουλευμένη υποχρέωση στις συνημμένες καταστάσεις αποτελεσμάτων.

Διευθυντικά στελέχη και μέλη Διοικητικού Συμβουλίου:

Περλεπές Ιωάννης, Γενικός Διευθυντής της Εταιρείας
Αθανασιάδου-Κοντογούρη Αγγέλα, Αντιπρόεδρος ΔΣ της Εταιρείας
Κορομηλάς Γεώργιος, Πρόεδρος της Επιτροπής Ελέγχου

11 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενες απαιτήσεις

α) Εκκρεμοδικίες

Σύμφωνα με τις διαβεβαιώσεις της νομικού συμβούλου της Εταιρείας υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων κατά της Εταιρείας συνολικού ποσού € 494.641,89, για τις οποίες η Διοίκηση καθώς και η νομική σύμβουλος της Εταιρείας εκτιμούν ότι θα υπάρξει θετική έκβαση υπέρ της Εταιρείας. Η Εταιρεία την πιθανότητα να υπάρξει κάποια πληρωμή σχετική με τις εκκρεμοδικίες αυτές.

β) Εγγυήσεις.

Η Εταιρεία κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2011 και 2010 είχε χορηγήσει συνολικά εγγυητικές επιστολές ύψους €100.000,00, οι οποίες αφορούσαν εγγυήσεις που δόθηκαν σε προμηθευτή για διασφάλιση υπολοίπου.

γ) Δεσμεύσεις από λειτουργικές μισθώσεις.

Την 31^η Δεκεμβρίου του 2011 η Εταιρεία είχε συμφωνίες λειτουργικής μίσθωσης για ενοικίαση οχημάτων που λήγουν σε διάφορες ημερομηνίες έως το 2015. Τα έξοδα ενοικίασης που περιλαμβάνονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2011 και 2010 ανέρχονται σε €103.390,84 και €112.957,11.

Τα ελάχιστα μελλοντικά πληρωτέα μισθώματα βάσει μη ακυρώσιμων συμβολαίων λειτουργικής μίσθωσης την 31^η Δεκεμβρίου 2011 και 2010 έχουν ως εξής:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---------------------------------------|------------------|-------------------|
| Δεσμεύσεις για λειτουργικές μισθώσεις | | |
| μέχρι 1 έτος | 39.808,19 | 94.913,48 |
| 1 έτος έως 5 έτη | <u>53.247,97</u> | <u>13.616,93</u> |
| | <u>93.056,16</u> | <u>108.530,41</u> |

12 Σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα της περιόδου αναφοράς

Με την ψήφιση του Μνημονίου 2 την 12η Φεβρουαρίου του 2012, η ελληνική κυβέρνηση προτίθεται να τροποποιήσει τα άρθρα 26.2, 43B, 49.1, 49.5, 69.3 και 70.1 του Ν. 2190/1920 και τα αντίστοιχα άρθρα του Ν. 3190/1955 σχετικά με τη δημοσίευση των Οικονομικών Καταστάσεων Α.Ε. και ΕΠΕ.

Κατά την ημερομηνία σύνταξης και έγκρισης των Οικονομικών Καταστάσεων της εταιρείας, δεν έχει κατατεθεί στην Ολομέλεια της Βουλής προς ψήφιση το σχετικό νομοσχέδιο.

Στο τέλος του α' τριμήνου 2012 η εταιρεία σύναψε σύμβαση για φασόν εκτύπωση με θετική συμμετοχή στα οικονομικά αποτελέσματα της, με την εβδομαδιαία εφημερίδα «ΠΑΡΑΣΚΕΥΗ & 13». Η συμφωνία αυτή ενισχύει την παραγωγική δραστηριότητα και διαμορφώνει συνθήκες περαιτέρω εκμετάλλευσης του παραγωγικού δυναμικού του εργοστασίου της εταιρείας.

Αθήνα, 29 Μαρτίου 2012

Η Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

Η Διευθύνουσα Σύμβουλος

Ειρήνη Γ. Αθανασιάδου
Α.Τ. Χ- 217838

Μαριέττα Γ. Αθανασιάδου
Α.Τ. Χ-091706

Ο Οικονομικός Διευθυντής

Ο Προϊστάμενος του Λογιστηρίου

Διονύσιος Α. Γουσέτης
Α.Τ. ΑΕ-518679

Κωνσταντίνος Γ. Καψιώτης
Α.Τ. ΑΚ-079921

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοιχείων σε μία γενική ενότητα για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της «Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ - Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.», συντάσσονται, επομένως, στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με τον εκδότη, να ανατρέξει στη διεύθυνση Διαδικτύου του εκδότη, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις, καθώς και η έκθεση επεξεργασίας του νόμιμου ελεγκτή όποτε αυτή απαιτείται.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Αρμόδια Υπηρεσία - Νομολογία
Διεύθυνση Διοικητικού
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:

Υπουργείο Ανάπτυξης, Διεύθυνση Ανωνύμων Εταιρειών και Πίστεως
<http://www.naftemporiki.gr/investors>
Ερήνη Γ. Αθανασιάδου, Πρόεδρος του Δ.Σ., (εκτελεστικό μέλος)
Αγγελική Γ. Αθανασιάδου, μέλος Ροδόλαφου Κοντογιάννη, Αντιπρόεδρος του Δ.Σ., (εκτελεστικό μέλος)
Μαριέττα Γ. Αθανασιάδου, Διευθύντρια Συμβούλου, (εκτελεστικό μέλος)
Γεώργιος Καραμήλιος, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
Αντώνης Παπαγιαννάκης, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
Νικόλαος Πιπίνης, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
Αντώνης Γκουλιός, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
29 Μαρτίου 2012
Ιωάννης Παχουγιάννης (Α.Μ. ΣΟΕΑ 20161)
ΕΡΝΣΤ & ΠΩΥΝΚ (ΕΡΝ&Π) ΟΡΚΟΤΑ ΕΛΕΓΚΤΕΣ - ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε.
Με σύμφωνη γνώμη

Ημερομηνία έκδοσης από το Διοικητικό Συμβούλιο των Οικονομικών Καταστάσεων:
Ορκισμός Ελεγκτή - Λογιστή:
Ελεγκτική Έγγραφα
Τύπος έκθεσης ελέγχου:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (Ποσό εκφρασμένο σε €)

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (Ποσό εκφρασμένο σε €)

| | 31.12.2011 | | 31.12.2010 | |
|---|----------------------|----------------------|--------------------|--------------------|
| | Εμμεση μέθοδος | | Εμμεση μέθοδος | |
| | 01.01 - 31.12.2011 | 01.01 - 31.12.2010 | 01.01 - 31.12.2011 | 01.01 - 31.12.2010 |
| ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | | |
| Εξοχισιμοποιήσιμα ενσώματα πάγια στοιχεία | 17.200.781,12 | 19.417.696,76 | | |
| Άλλα περιουσιακά στοιχεία | 110.210,22 | 146.116,45 | | |
| Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία | 1.223.317,24 | 1.43.216,62 | | |
| Απόθεματα | 312.008,61 | 262.591,54 | | |
| Απαιτήσεις από πελάτες | 6.260.161,85 | 6.632.589,05 | | |
| Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία | 2.535.127,17 | 2.129.654,79 | | |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 27.647.506,01 | 29.900.845,21 | | |
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | | | | |
| Μετοχικό Κεφάλαιο | 7.180.584,00 | 7.180.584,00 | | |
| Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων | 11.443.526,12 | 15.151.127,62 | | |
| Σύνολο ιδίων κεφαλαίων | 18.630.112,12 | 22.336.706,62 | | |
| Διακρίματα Μετοχολέων (γ) | — | — | | |
| Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α) + (β) | 18.630.112,12 | 22.336.706,62 | | |
| Μειοψηφικές δεσμεύσεις υποχρεώσεων | 140.505,46 | 1.689.931,45 | | |
| Προβλέψεις/λοιπές μειοψηφικές υποχρεώσεις | 3.358.582,91 | 3.242.474,25 | | |
| Βασυπρόθεσμες δεσμεύσεις υποχρεώσεων | 2.371.773,75 | 282.958,89 | | |
| Λοιπές βασυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 3.146.531,77 | 2.448.774,00 | | |
| Σύνολο υποχρεώσεων (δ) | 9.017.393,89 | 7.664.138,59 | | |
| ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ) | 27.647.506,01 | 29.900.845,21 | | |

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (Ποσό εκφρασμένο σε €)

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (Ποσό εκφρασμένο σε €)

| | Συνεχιζόμενες δραστηριότητες | | Συνεχιζόμενες δραστηριότητες | |
|---|------------------------------|----------------------|------------------------------|--------------------|
| | 01.01 - 31.12.2011 | 01.01 - 31.12.2010 | 01.01 - 31.12.2011 | 01.01 - 31.12.2010 |
| Κύκλος εργασιών | 11.617.700,06 | 14.771.131,82 | | |
| Μικτά κέρδη / (ζημιές) | 2.002.748,57 | 3.523.833,64 | | |
| Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων | -2.369.713,68 | -1.272.960,83 | | |
| Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων | -2.484.405,98 | -1.347.573,14 | | |
| Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α) | -2.549.470,77 | -1.242.293,66 | | |
| - Δικαιώματα μετοχολέων | -2.549.470,77 | -1.242.293,66 | | |
| Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β) | -1.157.123,73 | — | | |
| Συνκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β) | -3.706.594,50 | -1.242.293,66 | | |
| - Δικαιώματα μετοχολέων | -3.706.594,50 | -1.242.293,66 | | |
| - Δικαιώματα μειοψηφικών | — | — | | |
| Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €) | -0,1065€ | -0,0519€ | | |
| Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποτελεσμάτων | -1.606.738,75 | -453.247,34 | | |
| ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Ποσό εκφρασμένο σε €) | | | | |
| | Εταιρεία | | | |
| | 01.01-31.12.2011 | 01.01-31.12.2010 | | |
| Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης χρήσης (01.01.2011 και 01.01.2010 αντίστοιχα) | 22.336.706,62 | 23.579.300,28 | | |
| Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους | -2.549.470,77 | -1.242.593,66 | | |
| Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης από απομείωση τίτλων | -1.157.123,73 | — | | |
| Συνκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (συνεχιζόμενες και διακοπείσες δραστηριότητες) | -3.706.594,50 | -1.242.293,66 | | |
| Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσης (31.12.2011 και 31.12.2010 αντίστοιχα) | 18.630.112,12 | 22.336.706,62 | | |

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Για τη σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης 01.01 - 31.12.2011 έχουν τηρηθεί οι βασικές λογιστικές αρχές με τις οποίες συντάχθηκαν οι Οικονομικές Καταστάσεις της προηγούμενης χρήσης (01.01 - 31.12.2010).
2. Η εταιρεία συμμετέχει στο Μετοχικό Κεφάλαιο της ΕΡΑΦΟΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ Α.Ε. με ποσοστό 35%, την οποία ανανεώνει ετησίως στις Οικονομικές Καταστάσεις με τη Μέθοδο της Κλάσης Σέως.
3. Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2009. Για τις χρήσεις 2008 και 2009 υποδείχθηκε η διαδικασία παραίτησης των φορολογικών της υποχρεώσεων σύμφωνα με το Ν. 2888/2010. Το συνολικό ποσό φόρων που πρόκειται να πράξουμε ανήλθε σε 216.516,69 ευρώ. Από το ποσό αυτό 168.411,59 ευρώ επιβάρυνε τη χρήση 2011, ενώ για ποσό 48.105,10 ευρώ είναι αναμεικτά τα αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων με σχετικό σκεπτικό προβλεπόμενης.
4. Την 31η Δεκεμβρίου του 2011, η εταιρεία πραγματοποιεί επανεξέταση τη ρευστότητα εφόσον τη γειώσιμη κατάσταση και τα στοιχεία με τη μέθοδο της εύλογης αξίας. Από την ανάλυση αυτή προκύπτει ότι οι οικονομικές της εύλογες αξίες των γειώσιμων και των κτηνίων α) όπως καταχωρήθηκαν στα ίδια κεφάλαια της εταιρείας μέσω της καταστάσεως συνολικών ενσώματων καθώς και υπεραξιών που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα της χρήσης στα Αποτελέσματα Εξόδων α) Τα Κέρδη προ φόρων επιβάρυναν με ποσό των 16.967,41 ευρώ και β) Τα λοιπά συνολικά εισοδήματα επιβάρυναν με ποσό 1.446.404,66 ευρώ (1.157.123,73 ευρώ μετά από φόρους, βλ. σημ. 6.1 των Οικονομικών Καταστάσεων).
5. Η εταιρεία υπέβαλε την 31η Δεκεμβρίου του 2011 την εσωτερική υπεύθυνη συμμετοχής της συγγενή εταιρεία ΕΡΑΦΟΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ Α.Ε. κατά το ποσό εκτίμησε ότι δεν θα μπορούσε να ανακτήσει το ποσό ανερχόμενο σε €158.493,02. Το ποσό αυτό επιβάρυνε τα αποτελέσματα χρήσεως.
6. Δεν υπάρχουν απαιτήσεις ή υποχρεώσεις από φορολογικές αρχές που προκύπτουν από τις προηγούμενες οικονομικές καταστάσεις στην προηγούμενη περίοδο είτε στην ανάλυση παρόντων ή στην ανάλυση χρέους. Επίσης δεν υπάρχουν απαιτήσεις ή υποχρεώσεις που προκύπτουν από την ανάλυση της ίδιας περιόδου οικονομικών καταστάσεων από προηγούμενες περιόδους.
7. Δεν υπάρχουν επενδύσεις ή υπό διαπραγμάτευση διακοπείσες δικαστικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντικές επιπτώσεις στην οικονομική κατάσταση της εταιρείας.
8. Για την πρόβλεψη παρουσιάζει των Οικονομικών Καταστάσεων κατά την προκύουσα χρήση έγιναν ανακαταστάσεις συνολικών χρεών να επιβάρυναν τα αποτελέσματα της προηγούμενης χρήσης και της σχετικής Οικονομικής Κατάστασης (βλ. σημ. 5 επί των Οικονομικών Καταστάσεων).
9. Επί των παγίων και των ακινήτων της εταιρείας δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη ή άλλου τύπου δεσμεύσεις.
10. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού την 31η Δεκεμβρίου 2011 για την εταιρεία είναι 196 άτομα, ενώ την 31η Δεκεμβρίου 2010 ήταν 217 άτομα.
11. Η εταιρεία κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011 δεν κατέχει ίδιες Μετοχές.
12. Τα ποσά των πωλήσεων και αγοράς αναφέρονται από την έναρξη της διαχειριστικής περιόδου και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της εταιρείας στη λήξη της περιόδου χρήσης που έχουν προκύψει από τις συναλλαγές της με τα ενδιαφερόμενα μέρη όπως ορίζονται στο Δ.Π.Τ. 2/4/2004 άρθρο 23.

| ΕΤΑΙΡΕΙΑ | 849,59 |
|--|------------|
| α. Έσοδα | — |
| β. Έξοδα | — |
| γ. Απαιτήσεις | — |
| δ. Υποχρεώσεις | 232.161,07 |
| ε. Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης | — |
| στ. Αμοιβές από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης | 4.710,02 |
| ζ. Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης | — |
| η. Ο συνολικός κέρδη προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (α) 1.92.78,48 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (β) 1.472.193,91 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (γ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (δ) 232.161,07 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ε) 232.161,07 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ζ) 4.710,02 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (η) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (θ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ι) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (κ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (λ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (μ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ν) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ξ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ο) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (π) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ρ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (σ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (τ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (θ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ι) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (κ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (λ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (μ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ν) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ξ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ο) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (π) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ρ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (σ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (τ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (θ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ι) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (κ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (λ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (μ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ν) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ξ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ο) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (π) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ρ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (σ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (τ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (θ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ι) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (κ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (λ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (μ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ν) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ξ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ο) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (π) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ρ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (σ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (τ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (θ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ι) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (κ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (λ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (μ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ν) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ξ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ο) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (π) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ρ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (σ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (τ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (θ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ι) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (κ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (λ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (μ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ν) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ξ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ο) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (π) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ρ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (σ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (τ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (θ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ι) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (κ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (λ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (μ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ν) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ξ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ο) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (π) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ρ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (σ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (τ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (θ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ι) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (κ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (λ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (μ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ν) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ξ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ο) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (π) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ρ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (σ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (τ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (θ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ι) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (κ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (λ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (μ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ν) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ξ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ο) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (π) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ρ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (σ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (τ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (θ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ι) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (κ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (λ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (μ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ν) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ξ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ο) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (π) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ρ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (σ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (τ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (θ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ι) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (κ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (λ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (μ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ν) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ξ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ο) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (π) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ρ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (σ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (τ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (θ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ι) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (κ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (λ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (μ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ν) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ξ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ο) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (π) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ρ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (σ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (τ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (θ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ι) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (κ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (λ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (μ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ν) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ξ) 2102,31 € προβλεπύ υποχρεώσεων προβλεπόμενης περιόδου που αναφέρονται (ο) | |