

*Εκδόσεις*



*ΛΙΒΑΝΗ*

**Ετήσια Οικονομική Έκθεση  
1η Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2011**

Η συνημμένη Ετήσια Οικονομική Έκθεση έχει εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας «Εκδοτικός Οργανισμός Λιβάνη ΑΒΕ» την 30 Μαρτίου 2012, και έχει δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή της στο διαδύκτιο στη διεύθυνση [www.livanis.gr](http://www.livanis.gr). Επισημαίνεται ότι τα δημοσιοποιημένα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη ορισμένα γενικά οικονομικά στοιχεία αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρείας, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ). Επίσης επισημαίνεται ότι, χάριν απλοποίησης, στα δημοσιευθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία έχουν γίνει ορισμένες συμπτύξεις κονδυλίων.



## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

## Σελίδα

1.	Δήλωση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου .....	4
2.	Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή λογιστή.....	5
3.	Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου .....	7
4.	Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης Ν 3873/2010 .....	14
5.	Κατάσταση οικονομικής θέσης.....	23
6.	Κατάσταση συνολικών εσόδων .....	24
7.	Κατάσταση μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων.....	25
8.	Κατάσταση ταμιακών ροών .....	27
9.	Πληροφορίες για τον Όμιλο .....	28
9.1.	Γενικές Πληροφορίες .....	28
9.2.	Αντικείμενο εργασιών .....	29
10.	Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων-Βασικές λογιστικές αρχές.....	29
9.1.	Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων .....	29
9.2.	Νέα λογιστικά πρότυπα και τροποποίηση υφιστάμενων προτύπων .....	30
9.3.	Δομή του Ομίλου .....	37
9.4.	Ενοποίηση .....	37
9.5.	Πληροφόρηση κατά τομέα .....	39
9.6.	Μετατροπή ξένου νομίσματος.....	39
9.7.	Ενσώματες ακινητοποιήσεις.....	40
9.8.	Άυλα στοιχεία ενεργητικού.....	40
9.9.	Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων .....	41
9.10.	Σημαντικές λογιστικές κρίσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις .....	41
9.11.	Σημαντικά εταιρικά γεγονότα .....	44
9.12.	Χρηματοοικονομικά μέσα.....	44
9.13.	Αποθέματα .....	46
9.14.	Εμπορικές απαιτήσεις .....	47
9.15.	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων .....	47
9.16.	Μετοχικό κεφάλαιο .....	47
9.17.	Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος.....	47
9.18.	Παροχές στο προσωπικό.....	49
9.19.	Επιχορηγήσεις.....	50
9.20.	Προβλέψεις .....	50
9.21.	Αναγνώριση εσόδων και εξόδων.....	51
9.22.	Μισθώσεις .....	51
9.23.	Διανομή μερισμάτων .....	51
10.	Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων .....	52
10.1.	Σκοποί και πολιτικές διαχείρισης χρηματοοικονομικών κινδύνων.....	52
10.2.	Χρηματοοικονομικά μέσα .....	52
10.3.	Κίνδυνος αγοράς .....	52
10.4.	Πιστωτικός κίνδυνος.....	53
10.5.	Κίνδυνος Ρευστότητας .....	53
11.	Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα .....	53

11.1.	Πρωτεύον τομέας πληροφόρησης-γεωγραφικός τομέας.....	53
11.2.	Δευτερεύον τομέας πληροφόρησης .....	54
12.	Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων .....	54
12.1.	Ενσώματες ακινητοποιήσεις.....	55
12.2.	Άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	57
12.3.	Επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις .....	58
12.4.	Πελάτες και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις.....	59
12.5.	Αποθέματα .....	60
12.6.	Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις .....	60
12.7.	Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμημένα στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης 60	
12.8.	Λοιπές απαιτήσεις.....	61
12.9.	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	61
12.10.	Μετοχικό κεφάλαιο-Διαφορά υπέρ το άρτιο.....	62
12.11.	Λοιπά αποθεματικά .....	62
12.12.	Δανειακές υποχρεώσεις.....	63
12.13.	Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις .....	64
12.14.	Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους.....	64
12.15.	Μελλοντικά έσοδα κρατικών επιχορηγήσεων.....	65
12.16.	Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις.....	66
12.17.	Φόρος εισοδήματος .....	66
12.18.	Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις .....	67
12.19.	Πωλήσεις.....	67
12.20.	Κόστος πωληθέντων.....	68
12.21.	Άλλα έσοδα/έξοδα.....	68
12.22.	Έξοδα διοίκησης.....	68
12.23.	Έξοδα διάθεσης.....	68
12.24.	Χρηματοοικονομικό κόστος .....	69
12.25.	Φόρος εισοδήματος .....	69
12.26.	Κέρδη/(Ζημιές) ανά μετοχή.....	69
12.27.	Ενδεχόμενες απαιτήσεις-υποχρεώσεις .....	70
12.28.	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη .....	71
12.29.	Προτεινόμενα μερίσματα .....	72
12.30.	Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού .....	72
13.	Πληροφορίες άρθρου 10 του Ν.3401/2005 .....	73
14.	Στοιχεία και πληροφορίες.....	74
15.	Διαθεσιμότητα οικονομικών καταστάσεων.....	75

## **1. Δήλωση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου**

*(σύμφωνα με το άρθρο 4 του Ν. 3556/2007)*

Τα μέλη του Διοικητικού της εταιρείας «Εκδοτικός Οργανισμός Λιβάνη Α.Β.Ε.:

1. Παναγιώτα Α. Λιβάνη , Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου
2. Ηλίας Α. Λιβάνης, Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Δ/νων Σύμβουλος
3. Αντώνιος Η. Λιβάνης, Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου

υπό την ως άνω ιδιότητά μας, βεβαιώνουμε με την με την παρούσα ότι εξ όσων γνωρίζουμε:

α. οι συνημμένες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας «Εκδοτικός Οργανισμός Λιβάνη Α.Β.Ε.» για τη χρήση 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2011, οι οποίες καταρτίσθηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της εταιρείας.

β. η συνημμένη ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση της εταιρείας.

**Αθήνα, 30 Μαρτίου 2012**

**Οι Βεβαιούντες**

**Παναγιώτα Α. Λιβάνη**

**Ηλίας Α. Λιβάνης**

**Αντώνιος Η. Λιβάνης**

**Πρόεδρος του Διοικητικού  
Συμβουλίου**

**Αντιπρόεδρος του Διοικητικού  
Συμβουλίου και Δ/νων Σύμβουλος**

**Μέλος του Διοικητικού  
Συμβουλίου**



## 2. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους μετόχους της «Εκδοτικός Οργανισμός Λιβάνη Ανώνυμη Βιομηχανική Εταιρεία»

### Έκθεση επί των Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

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

### Ευθύνη της Διοίκησης για τις Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις

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

### Ευθύνη του Ελεγκτή

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

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

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

**Γνώμη**

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

**Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων**

- 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 αντιστοιχία του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α, 108 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2012

Η Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Αθηνά Ε. Κεραμιτζή

Αρ Μ ΣΟΕΛ 29421



Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές α.ε.ο.ε.  
μέλος της Crowe Horwath International  
Φωκ. Νέγρη 3, 11257 Αθήνα  
Αρ Μ ΣΟΕΛ 125

### **3. Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου**

Κύριοι Μέτοχοι,

Σας υποβάλλουμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, καθώς και την παρούσα έκθεση για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2011. Η παρούσα έκθεση συντάχθηκε σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του Κ.Ν 2190/1920, τις διατάξεις του άρθρου 4 του Ν.3556/2007 καθώς και των κατ' εξουσιοδότηση του ίδιου Νόμου αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

#### **I. Επιδόσεις και χρηματοοικονομική θέση –Επισκόπηση πεπραγμένων**

Οι πωλήσεις της εταιρείας ανήλθαν σε € 8,91 εκ έναντι 10,21 εκ του 2010. Τα μικτά κέρδη ανήλθαν σε 3,48 εκ έναντι 4,07 εκ της προηγούμενης χρήσης. Οι ζημίες προ φόρων, χρηματοδοτικών επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων ανήλθαν σε € 0,86 εκ έναντι € 0,25 εκ για το έτος 2010. Οι ζημίες προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων ανήλθαν σε € 1,74 εκ έναντι € 0,84 εκ για το έτος 2010. Οι ζημίες προ φόρων ανήλθαν σε € 2,41 εκ έναντι € 1,40 εκ του έτους 2010. Οι ζημίες προήλθαν από τη μείωση του κύκλου εργασιών λόγω της οικονομικής κρίσης (-12,73%) και λόγω της σταδιακής μείωσης των λειτουργικών εξόδων. Οι ζημίες μετά φόρων ανήλθαν σε € 2,69 εκ έναντι € 1,34 εκ για το έτος 2010. Τα λειτουργικά έξοδα της εταιρείας μειώθηκαν κατά € 0,70 εκ έναντι της προηγούμενης χρήσης. Τα ενσώματα πάγια στοιχεία μειώθηκαν κατά € 0,86 εκ έναντι της προηγούμενης χρήσης λόγω αποσβέσεων. Τα υπόλοιπα των πελατών και λοιπών απαιτήσεων αυξήθηκαν κατά € 0,32 εκ κυρίως λόγω ήπιας πιστωτικής πολιτικής που επιφέρει αναγκαστικά η οικονομική κρίση. Το σύνολο του κυκλοφορόντος ενεργητικού μειώθηκε κατά € 1,48 εκ έναντι της προηγούμενης χρήσης, λόγω κυρίως της μείωσης των ταμειακών διαθεσίμων. Ο τραπεζικός δανεισμός μειώθηκε κατά € 0,63 εκ με αντίστοιχη μείωση των διαθεσίμων κατά € 1,94 εκ. Το Διοικητικό Συμβούλιο για τη χρήση 2011 προτείνει τη μη διανομή μερίσματος λόγω της ύπαρξης ζημιών. Με το νέο επενδυτικό πρόγραμμα του Ν.3299/2004 (το οποίο ήδη υλοποιήθηκε) με στόχο την τηλεεκπαίδευση (e-learning) σε μαθήματα πρωτοβάθμιας και δευτεροβάθμιας εκπαίδευσης, έχει εισέλθει η εταιρεία στο χώρο των εκπαιδευτικών βοηθημάτων που άρχισε να ενεργοποιείται από το 2006.

Όσον αφορά τον όμιλο τα αποτελέσματα είναι και αυτά ζημιογόνα διότι περιλαμβάνει τα στοιχεία της θυγατρικής Εκδόσεις Επίκαιρα Α.Ε η οποία είναι ζημιογόνα λόγω της κρίσης και στον περιοδικό τύπο.

Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες που απεικονίζουν την επίδοση του ομίλου και της εταιρείας στη χρήση 2011 σε σύγκριση με την προηγούμενη χρήση 2010 αναφέρονται στον παρακάτω πίνακα. Στα μεγέθη του ομίλου έχουν προστεθεί τα μεγέθη της ενοποιούμενης θυγατρικής «ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΕΠΙΚΑΙΡΑ Α.Ε.» ενώ συγκρίσιμα στοιχεία προηγούμενων περιόδων είναι τα στοιχεία της εταιρείας όπως αυτά είχαν δημοσιευθεί.



Δείκτες Εξέλιξης	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Κύκλος Εργασιών	0,05%	-22,03%	12,73%	-26,16%
Κέρδη προ φόρων	4,71%	-829,81%	72,19%	-581,24%
Κερδών μετα απο φόρους και αμοιβές ΔΣ	-7,77%	-1740,37%	99,84%	-1980,66%
Ενσωματων παγίων σε αξία κτήσης	-5,10%	-4,24%	-5,10%	-4,24%
Συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων	-5,15%	0,43%	-4,67%	1,24%
<b>Δείκτες Περιθωρίου Κέρδους</b>				
Περιθώριο μικτού κέρδους	31,63%	30,72%	39,10%	39,92%
Περιθώριο καθαρού κέρδους (προ φόρων)	-23,76%	-24,95%	-27,03%	-13,70%
Περιθώριο καθαρού κέρδους (μετά φόρων)	-26,33%	-24,44%	-30,13%	-13,16%
Περιθώριο ΕΒΙΤΔΑ	-9,20	-1,84	-9,64	0,44
<b>Δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας (ημέρες)</b>				
Απαιτήσεις	285	263	366	291
Προμηθευτών	293	244	307	276
Αποθεμάτων	284	278	392	339
<b>Δείκτες Ρευστότητας</b>				
Άμεση Ρευστότητα	1,01	1,21	1,05	1,25
Γενική Ρευστότητα	1,44	1,64	1,50	1,71
<b>Δείκτες δανειακής επιβάρυνσης</b>				
Ξένα/ Ίδια Κεφάλαια	1,17	1,10	1,11	1,02
Τραπεζικές Υποχρεώσεις/ Ίδια Κεφάλαια	0,74	0,69	0,71	0,66
<b>Δείκτες χρηματοοικονομικής επιβάρυνσης</b>				
Χρηματοοικονομικά έξοδα/Μικτό κέρδος	19,54%	16,92%	19,09%	13,75%
Χρηματοοικονομικά έξοδα/ Αποτελέσματα προ φόρων και τόκων	35,13%	26,39%	-38,14%	-66,85%

## II. Προβλεπόμενη εξέλιξη-Προοπτικές

Το 2011 ήταν έτος αρνητικό διότι ο κύκλος εργασιών της επηρεάστηκε από την παρούσα οικονομική κρίση. Για την αντιμετώπισή της η εταιρεία θα προβεί σε περαιτέρω μείωση του λειτουργικού κόστους και σε πιο αποτελεσματική προώθηση των προϊόντων της με ακόμη περισσότερες προσφορές.

Στόχος της εταιρείας είναι η διεύρυνση και ανάπτυξη του παραδοσιακού αντικειμένου που είναι η παραγωγή και εμπορία βιβλίων. Η μεγάλη παραγωγική δυνατότητα της εταιρείας σε εκτυπώσεις, δίνει τη δυνατότητα σε περαιτέρω διεξόδου στο χώρο των εκτυπώσεων, όχι μόνο βιβλίων αλλά και κάθε μορφής εντύπου.

Όσον αφορά την ψηφιακή τεχνολογία η εταιρεία ήδη υλοποίησε πρόγραμμα τηλεκατάρτισης (e-learning), παρακολουθεί τις τεχνολογικές εξελίξεις (e-book), και θεωρεί ότι η συμμετοχή στις εξελίξεις της νέας τεχνολογίας αποτελεί εξ' ορισμού το επόμενο φυσιολογικό στάδιο μετεξέλιξης του εκδοτικού κλάδου.

Παρά την παρούσα οικονομική κρίση η οποία έχει επηρεάσει αρνητικά τα αποτελέσματα και τις ροές της εταιρείας, οι απαραίτητοι για τη συνέχιση της λειτουργίας του ομίλου και της εταιρείας πόροι καλύπτονται από την επιχειρηματική δραστηριότητα της εταιρείας, την εφαρμογή πολιτικής εισπράξεων, την ρευστοποίηση απαιτήσεων, της εισπράξης οφειλόμενων επιδοτήσεων επενδυτικών έργων, την αναδιάρθρωση της εταιρικής δομής καθώς και οποιοδήποτε άλλο μέσο προκύψει ή θεωρηθεί κατάλληλο από τη διοίκηση. Θεωρείται σημαντικό να σημειωθεί ότι στις υποχρεώσεις στις εταιρείας δεν περιλαμβάνονται μεταχρονολογημένες επιταγές της. Η διοίκηση της εταιρείας θεωρεί ότι η αρχή της λειτουργούσας επιχείρησης είναι η βάση για την προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων και διαθέτει επάρκεια πόρων οι οποίοι θεμελιώνουν την ανωτέρω αρχή.

Το 2012 αναμένεται να είναι έτος συνέχισης της οικονομικής κρίσης με ακόμη εντονότερη προσπάθεια βελτίωσης των αποτελεσμάτων και της θέσης της εταιρείας. Όσον αφορά τον όμιλο η εταιρεία προτίθεται να στηρίξει περαιτέρω τη θυγατρική της λόγω προοπτικών περαιτέρω κυκλοφορίας του περιοδικού ΕΠΙΚΑΙΡΑ και βελτίωσης του αποτελέσματος.

### III. Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων

Τα κυριότερα χρηματοπιστωτικά μέσα της εταιρείας αποτελούνται από συμμετοχές σε συγγενείς και λοιπές επιχειρήσεις, ομολογιακό και λοιπά δάνεια, μετρητά και βραχυπρόθεσμες καταθέσεις. Ο κυριότερος σκοπός αυτών των χρηματοπιστωτικών μέσων είναι η παροχή χρηματοδότησης για τις εργασίες της εταιρείας. Η εταιρεία κατέχει επίσης διάφορα άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα όπως εμπορικές απαιτήσεις και εμπορικές υποχρεώσεις, τα οποία προκύπτουν άμεσα από τις εργασίες της. Οι κυριότεροι κίνδυνοι που προκύπτουν από χρηματοπιστωτικά μέσα εξετάζονται από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας και εγκρίνει αρχές για τη διαχείριση κάθε ενός από αυτούς τους κινδύνους, οι οποίες συνοψίζονται πιο κάτω.

Κίνδυνος μεταβολών των επιτοκίων: Η έκθεση της εταιρείας σε επιτοκιακό κίνδυνο αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

Χρήση 2011		Κίνδυνος Επιτοκίου	
Λογαριασμοί	Λογιστική Αξία	0,50%	-0,50%
Μακροπρόθεσμα Δάνεια	3.645.441,76	-18.227,21	18.227,21
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια	8.870.214,31	-44.351,07	44.351,07
Φόρος Εισοδήματος (20%)		-15.018,79	15.018,79
Καθαρή Επίδραση στα Αποτελέσματα		-47.559,49	47.559,49
Χρήση 2010		Κίνδυνος Επιτοκίου	
Λογαριασμοί	Λογιστική Αξία	0,50%	-0,50%
Μακροπρόθεσμα Δάνεια	4.747.041,23	-23.735,21	23.735,21
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια	8.396.324,01	-41.981,62	41.981,62
Φόρος Εισοδήματος (24%)		-16.429,21	16.429,21
Καθαρή Επίδραση στα Αποτελέσματα		-49.287,62	49.287,62

Η εταιρεία εκτίθεται σε επιτοκιακό κίνδυνο από δάνεια μεταβλητού επιτοκίου. Η ανάλυση της ευαισθησίας υποθέτει παράλληλη μεταβολή των επιτοκίων κατά  $\pm 0,5\%$  που κατά την κρίση της διοίκησης θεωρείται εύλογη.

Συναλλαγματικός κίνδυνος: Ο όγκος των συναλλαγών της εταιρείας που διενεργούνται σε ξένο νόμισμα είναι επουσιώδους μεγέθους.

Κίνδυνος μεταβολής τιμών: Ο κίνδυνος που προκύπτει για την εταιρεία από μεταβολές στις τιμές αγαθών είναι ελάχιστος.

Πιστωτικός κίνδυνος: Η εταιρεία συναλλάσσεται αποκλειστικά με αναγνωρισμένα και φερέγγυα αντισυμβαλλόμενα μέρη. Είναι πολιτική της εταιρείας όπως όλοι οι πελάτες οι οποίοι επιθυμούν να συναλλάσσονται επί πιστώσει υποβάλλονται σε διαδικασίες πιστοληπτικού ελέγχου. Επιπρόσθετα, οι εμπορικές απαιτήσεις παρακολουθούνται σε συνεχή βάση με αποτέλεσμα την ελαχιστοποίηση του κινδύνου από επισφαλείς απαιτήσεις. Για συναλλαγές που γίνονται σε νομίσματα εκτός από το κύριο νόμισμα της σχετικής λειτουργικής μονάδας, η εταιρεία δεν προσφέρει πιστωτικές διευκολύνσεις χωρίς την ειδική έγκριση του τμήματος πιστώσεων. Όσο αφορά τον πιστωτικό κίνδυνο που προκύπτει από τα υπόλοιπα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας, που αποτελούνται από μετρητά και αντίστοιχα μετρητών, ο κίνδυνος για την εταιρεία απορρέει από τη μη τήρηση των συμβατικών όρων από τον

αντισυμβαλλόμενο, με μέγιστη έκθεση ίση με τη λογιστική αξία των μέσων. Δεν υπάρχουν σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου εντός της εταιρείας.

Η ληκτότητα των εμπρόθεσμων χρηματοοικονομικών απαιτήσεων του Ομίλου και της εταιρείας αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>					
	<b>0-3 μήνες</b>	<b>3-6 μήνες</b>	<b>6-12 μήνες</b>	<b>&gt;1 έτος</b>	<b>Σύνολο</b>
2011	681.732,04	1.394.543,61	6.339.686,30	609.998,22	<b>9.025.960,17</b>
2010	712.546,23	1.257.651,40	5.804.040,70	581.152,07	<b>8.355.390,40</b>

<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>					
	<b>0-3 μήνες</b>	<b>3-6 μήνες</b>	<b>6-12 μήνες</b>	<b>&gt;1 έτος</b>	<b>Σύνολο</b>
2011	681.732,04	1.394.543,61	6.339.686,30	609.998,22	<b>9.025.960,17</b>
2010	712.546,23	1.257.651,40	5.804.040,70	581.152,07	<b>8.355.390,40</b>

**Κίνδυνος ρευστότητας:** Ο κίνδυνος ρευστότητας συνδέεται με την ανάγκη για επαρκή χρηματοδότηση της δραστηριότητας και της ανάπτυξης της εταιρείας. Οι ανάγκες ρευστότητας γίνονται αντικείμενο διαχείρισης μέσω προσεκτικής παρακολούθησης των μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων χρεών. Η εταιρεία διασφαλίζει ότι υπάρχουν επαρκείς πιστωτικές διευκολύνσεις ώστε να είναι σε θέση να καλύπτει τις επιχειρηματικές της ανάγκες.

Η ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων του Ομίλου και της εταιρείας έχει ως εξής:

<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>					
	<b>0-6 μήνες</b>	<b>6-12 μήνες</b>	<b>1-5 έτη</b>	<b>&gt; 5 έτη</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>2011</b>					
Μακροπρόθεσμα δάνεια	-	-	3.645.441,76	-	3.645.441,76
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	8.294.410,41	578.803,90	-	-	8.873.214,31
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	963.951,36	2.191.975,55	-	-	3.155.926,91
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	322.794,61	967.821,58	-	-	1.290.616,19
<b>2010</b>					
Μακροπρόθεσμα δάνεια			3.761.952,00	985.089,23	4.747.041,23
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	7.801.709,01	594.615,00			8.396.324,01
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	857.934,52	2.178.453,59	-	-	3.036.388,11
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	352.964,20	1.110.460,14			1.463.424,34

<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>					
	<b>0-6 μήνες</b>	<b>6-12 μήνες</b>	<b>1-5 έτη</b>	<b>&gt; 5 έτη</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>2011</b>					
Μακροπρόθεσμα δάνεια	-	-	3.645.441,76	-	3.645.441,76
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	8.294.410,41	578.803,90	-	-	8.873.214,31
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	963.951,36	2.191.975,55	-	-	3.155.926,91
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	322.794,61	967.821,58	-	-	1.290.616,19
<b>2010</b>					
Μακροπρόθεσμα δάνεια			3.761.952,00	985.089,23	4.747.041,23
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	7.801.709,01	594.615,00			8.396.324,01
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	857.934,52	2.178.453,59	-	-	3.036.388,11
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	352.964,20	1.110.460,14			1.463.424,34

Λοιποί σημαντικοί κίνδυνοι και αβεβαιότητες: Η Εταιρεία έχει σημαντική θέση στον κλάδο της και στο αντικείμενό της, και συνεπώς δεν αντιμετωπίζει ιδιαίτερους κινδύνους και αβεβαιότητες πέραν αυτών που αντιμετωπίζει το παγκόσμιο οικονομικό σύστημα στα πλαίσια της υπάρχουσας οικονομικής συγκυρίας.

#### IV Σημαντικά γεγονότα μετά τη λήξη της χρήσης

Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

#### Επεξηγηματική Έκθεση προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων κατ' άρθρο 11α Ν.3371/2005

##### (α) διάρθρωση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται στις 31/12/2011 σε ποσό € 7.734.375 διαιρούμενο σε 7.734.375 μετοχές, ονομαστικής αξίας € 1,00. Κάθε μετοχή δεν παρέχει άλλο δικαίωμα εκτός από την αξίωση του μερίσματος που διανέμεται σύμφωνα με το καταστατικό και σε περίπτωση διάλυσης της εταιρείας, επί του αναλογούντος σε αυτήν μέρους της εκκαθαρισθησομένης εταιρικής περιουσίας. Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις κάθε μετοχής παρακολουθούν τον κατά το Νόμο κύριο αυτής, η κυριότητα δε του τίτλου αυτής ή η απόκτηση δικαιώματος ή επικαρπίας επί μετοχής της εταιρείας, καθώς και οποιαδήποτε συναλλαγή με αυτή συνεπάγεται αυτοδίκαια την αποδοχή από το μέτοχο ή το δικαιούχο ή το συναλλαγέντα, του καταστατικού της εταιρείας και των νόμιμων αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων και του Διοικητικού Συμβουλίου.

##### (β) Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της εταιρείας

Η μεταβίβαση των μετοχών της εταιρείας γίνεται όπως ορίζει ο νόμος και δεν υφίστανται από το Καταστατικό της περιορισμοί στη μεταβίβαση τους. Έναντι του ληφθέντος ομολογιακού δανείου από την Εθνική Τράπεζα υπάρχει περιορισμός μεταβίβασης των μετοχών της οικογένειας, έτσι ώστε το συνολικό ποσοστό συμμετοχής της στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας και τα δικαιώματα ψήφου στην εταιρεία να μην κατέλθουν κάτω του 67%.

##### (γ) Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των διατάξεων του π.δ. 51/1992

Οι κύριοι μέτοχοι που κατέχουν άμεσα ή έμμεσα ποσοστό μεγαλύτερο από το 5% του συνολικού αριθμού των μετοχών της παρατίθενται παρακάτω:

ΜΕΤΟΧΟΣ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ
ΗΛΙΑΣ ΑΝΤ. ΛΙΒΑΝΗΣ	2.657.113	34,35%
ΠΑΝΑΓΙΩΤΑ ΑΝΤ. ΛΙΒΑΝΗ	2.608.323	33,72%
ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ ΛΙΒΑΝΗ συζ. ΑΝΤ.	937.570	12,12%
ΛΟΙΠΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ	1.531.369	19,80%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>7.734.375</b>	<b>100,00%</b>

**(δ) Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου**

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

**(ε) Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου**

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

**(στ) Συμφωνίες μετόχων της εταιρείας**

Δεν έχει γνωστοποιηθεί στην εταιρεία καμιά συμφωνία μεταξύ των μετόχων που να συνεπάγεται περιορισμούς στην μεταβίβαση των μετοχών ή περιορισμούς στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου.

**(ζ) Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και τροποποίησης καταστατικού**

Οι κανόνες που προβλέπονται από το καταστατικό της εταιρείας για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και την τροποποίηση των διατάξεων αυτού, δε διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα του Κ.Ν 2190/1920.

**(η) Αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου για την έκδοση νέων μετοχών ή την αγορά ιδίων μετοχών**

Κατά τη διάρκεια της πρώτης πενταετίας από τη σύσταση της εταιρείας ή μέσα σε πέντε έτη από τη σχετική απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, το Διοικητικό Συμβούλιο έχει το δικαίωμα με απόφασή του που λαμβάνεται με πλειοψηφία των 2/3 του συνόλου των μελών του, να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο με την έκδοση νέων μετοχών. Το ποσό των αυξήσεων δε μπορεί να υπερβεί το ποσό του μετοχικού κεφαλαίου που έχει ήδη καταβληθεί από την ημερομηνία λήψης της σχετικής απόφασης από τη Γενική Συνέλευση. Η παραπάνω εξουσία μπορεί να ανανεώνεται από τη Γενική Συνέλευση για χρονικό διάστημα που δεν υπερβαίνει τα 5 έτη για κάθε ανανέωση.

Σχετικά με την αγορά ιδίων μετοχών από την εταιρεία (σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του Κ.Ν 2190/1920), η υλοποίηση γίνεται μόνο με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης. Το Διοικητικό Συμβούλιο καθορίζει με σχετική απόφασή του, τους βασικούς όρους της ανωτέρω συναλλαγής.

**(θ) Σημαντικές συμφωνίες που τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής ελέγχου κατόπιν δημόσιας πρότασης**

Δεν υφίστανται συμφωνίες, οι οποίες τίθενται σε ισχύ ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της

εταιρείας κατόπιν δημόσιας πρότασης.

**(ι) Συμφωνίες με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή το προσωπικό της εταιρείας**

Δεν υπάρχουν συμφωνίες με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή το προσωπικό της εταιρείας, οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους, εξαιτίας δημόσιας πρότασης.

**IV. Παράθεση των σημαντικών συναλλαγών που καταρτίστηκαν ανάμεσα στον εκδότη και συνδεδεμένα με αυτόν πρόσωπα**

Οι συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη κατά την έννοια του Δ.Λ.Π. 24 αναλύονται στον πίνακα που ακολουθεί: `

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<b>Συναλλαγές με συγγενείς εταιρείες</b>				
Πωλήσεις αποθεμάτων προς ΝΕΑ ΣΥΝΟΡΑ ΛΙΒΑΝΗΣ LTD	212.337,00	181.162,04	212.337,00	181.162,04
<b>Απατήσεις από συγγενείς εταιρείες</b>				
Απατήσεις από ΝΕΑ ΣΥΝΟΡΑ ΛΙΒΑΝΗΣ LTD	1.115.018,23	1.043.835,08	1.115.018,23	1.043.835,08
<b>Συναλλαγές με θυγατρικές εταιρείες</b>				
Πωλήσεις αποθεμάτων & υπηρεσιών προς ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΕΠΙΚΑΙΡΑ Α.Ε			509.121,96	489.458,19
Αγορές αποθεμάτων & υπηρεσιών από ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΕΠΙΚΑΙΡΑ Α.Ε			296.151,17	6.711,90
<b>Απατήσεις από θυγατρικές επιχειρήσεις:</b>				
Απατήσεις από ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΕΠΙΚΑΙΡΑ Α.Ε			901.870,43	549.131,60
<b>Υποχρεώσεις προς θυγατρικές επιχειρήσεις:</b>				
Υποχρεώσεις προς ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΕΠΙΚΑΙΡΑ Α.Ε			262.516,69	7.862,31
<b>Παροχές προς τη Διοίκηση</b>				
Μισθοί και αμοιβές Δ.Σ	149.758,88	149.758,88	149.758,88	149.758,88
Βραχυπρόθεσμες παροχές προς εργαζομένους	422.486,57	443.185,68	352.986,57	357.923,84
<b>Σύνολο Παροχών προς τη Διοίκηση</b>	<b>572.245,45</b>	<b>592.944,56</b>	<b>502.745,45</b>	<b>507.682,72</b>

Με βάση τα προαναφερθέντα, την Έκθεση ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή καθώς και τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2011, θεωρούμε ότι έχετε στην διάθεσή σας όλα τα απαραίτητα στοιχεία για να προχωρήσετε στην έγκριση των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2011 και στην απαλλαγή του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών από κάθε ευθύνη.

Το Διοικητικό Συμβούλιο

Ακριβές απόσπασμα από το βιβλίο πρακτικών Συνεδριάσεων του Δ.Σ

Η Πρόεδρος του Δ.Σ.

Παναγιώτα Α. Λιβάνη

Βεβαιώνεται ότι η παρούσα Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων που αποτελείται από επτά (7) σελίδες είναι αυτή που αναφέρεται στην έκθεση ελέγχου που χορήγησα με ημερομηνία 30 Μαρτίου 2012.

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2012

Η Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Αθηνά Ε. Κεραμιτζή

Αρ Μ ΣΟΕΛ 29421



Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές α.ε.ο.ε.  
μέλος της Crowe Horwath International  
Φωκ. Νέγρη 3, 11257 Αθήνα  
Αρ Μ ΣΟΕΛ 125

#### **4. Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης Ν 3873/2010**

##### **I. Αρχές εταιρικής διακυβέρνησης**

Ως ανώνυμη εταιρία εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών, η εταιρία ακολουθεί την κείμενη νομοθεσία και ως προς τις πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης ακολουθεί τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης, σύμφωνα με τον νόμο 3873/2010. Οι εφαρμοζόμενες αρχές και πρακτικές από την εταιρία αποτυπώνονται στο Καταστατικό, στον εσωτερικό κανονισμό λειτουργίας, και σε άλλους κανονισμούς ή πολιτικές της εταιρίας που ρυθμίζουν της επί μέρους λειτουργίες της.

##### **II. Διοικητικό Συμβούλιο και Επιτροπή Ελέγχου**

Το Διοικητικό Συμβούλιο ασκεί την διοίκηση τα εταιρικής περιουσίας και την εκπροσώπηση της Εταιρίας. Αποφασίζει για όλα γενικά τα ζητήματα που αφορούν την Εταιρία μέσα στο πλαίσιο του εταιρικού σκοπού, με εξαίρεση εκείνα που σύμφωνα με το νόμο ή το καταστατικό της ανήκουν στην αποκλειστική αρμοδιότητα της Γενικής Συνέλευσης.

##### **Σύνθεση και Θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου**

Η Εταιρία διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο που αποτελείται από έξι (6) μέλη. Από τα έξι (6) μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, τρία (3) μέλη έχουν εκτελεστικές αρμοδιότητες, ένα (1) είναι μη εκτελεστικό και δύο (2) είναι ανεξάρτητα μη εκτελεστικά.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας για πενταετή θητεία, που παρατείνεται αυτόματα μέχρι την πρώτη τακτική Γενική Συνέλευση μετά τη λήξη της θητείας τους. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου μπορούν να επανεκλεγούν και να ανακληθούν.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, μέτοχοι ή τρίτοι, εκλέγονται με μυστική ψηφοφορία από τη Γενική Συνέλευση, είναι απεριορίστως επανεκλέξιμα, και κατά πάντα χρόνο δύνανται ελευθέρως να ανακληθούν ή να αντικατασταθούν. Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου είναι πενταετής και παρατείνεται μέχρι την πρώτη τακτική Γενική Συνέλευση μετά την λήξη θητείας του, αλλά σε καμία περίπτωση πέραν των έξι (6) ετών.

Το Διοικητικό Συμβούλιο συνέρχεται στην έδρα της Εταιρείας ή, κατόπιν εγγράφου γνωστοποίησης, και εκτός αυτής, στην ημεδαπή ή την αλλοδαπή, εφόσον όλοι οι Σύμβουλοι παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται και ουδείς αντιλέγει στην πραγματοποίηση της συνεδρίασης και στη λήψη αποφάσεων:

- (α) τακτικά μεν, μια φορά ανά ημερολογιακό μήνα, συγκαλούμενο από τον Πρόεδρό του κατόπιν προσκλήσεως κοινοποιουμένης στα μέλη του δύο (2) τουλάχιστον εργάσιμες ημέρες πριν από τη συνεδρίαση, στην οποία (πρόσκληση) απαραίτητως θα αναγράφονται με σαφήνεια τα θέματα ημερησίας διατάξεως άλλως η λήψη αποφάσεων επιτρέπεται μόνον εφόσον παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται όλα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και κανένα δεν αντιλέγει στη λήψη αποφάσεων και
- (β) έκτακτα, όταν ο Πρόεδρος ή ο νόμιμος αναπληρωτής του κρίνει τούτο αναγκαίο ή σκόπιμο, ή όταν δύο (2) τουλάχιστον Σύμβουλοι ζητήσουν τούτο εγγράφως κατά τα οριζόμενα στο άρθρο 20 παρ. 5 του κ. ν. 2190/1920.

Απόντος ή κωλυμένου του Προέδρου, αναπληρώνεται, κατά σειρά, από τον Αντιπρόεδρο, τούτου ελλείποντος ή κωλυμένου από μέλος που το Διοικητικό Συμβούλιο ορίζει.

### **Συγκρότηση Διοικητικού Συμβουλίου**

Το Διοικητικό Συμβούλιο εκλέγει δια μυστικής ψηφοφορίας μεταξύ των μελών του, με απόλυτη πλειοψηφία των παρόντων ή αντιπροσωπευομένων μελών, τον Πρόεδρο, τον Αντιπρόεδρο και έναν ή δύο Διευθύνοντες Συμβούλους.

### **Αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου**

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει τη διοίκηση και διαχείριση των εταιρικών υποθέσεων. Αποφασίζει γενικά για κάθε θέμα που αφορά την Εταιρεία, συμπεριλαμβανομένης της έκδοσης ομολογιακών δανείων κατ' άρθρα 6-7 ν. 3156/2003 και 3<sup>α</sup> παρ. 1 εδ. (β) κ.ν. 2190/1920, και διενεργεί κάθε πράξη για την οποία του απονέμεται εξουσία βάσει των διατάξεων του νόμου ή του παρόντος Καταστατικού, εξαιρέσει εκείνων για τις οποίες βάσει του νόμου ή του Καταστατικού αποκλειστικώς αρμόδια καθίσταται η Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Το Διοικητικό Συμβούλιο, επί ειδικών θεμάτων μη απαιτούντων συλλογική ενέργεια, δύναται με απόφασή του να αναθέτει τη διαχείριση ή/και εκπροσώπηση της Εταιρείας σε ένα ή περισσότερα πρόσωπα, μέλη του Δ.Σ., εργαζόμενους της Εταιρείας ή τρίτους, καθορίζοντας συγχρόνως με την παραπάνω απόφασή του την έκταση της σχετικής ανάθεσης.

### **Απαρτία Διοικητικού Συμβουλίου**

Το Διοικητικό Συμβούλιο βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει εγκύρως, όταν παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται οι μισοί (1/2) πλέον ενός (1) Σύμβουλοι, σε καμία όμως περίπτωση ο αριθμός των αυτοπροσώπως παρισταμένων Συμβούλων δεν δύναται να υπολείπεται των τριών (3). Για την εξεύρεση της απαρτίας, παραλείπεται το τυχόν προκύπτον κλάσμα.

Σύμβουλος, που για οποιοδήποτε λόγο απουσιάζει από τη συνεδρίαση, δύναται να αντιπροσωπεύεται από άλλο Σύμβουλο, που ο απών διορίζει με επιστολή του, τέλεξ, τηλεγράφημα ή τηλεομοιοτυπία απευθυνόμενη στο Διοικητικό Συμβούλιο. Σε καμία περίπτωση, μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου δεν δύναται να αντιπροσωπεύει πλείονες του ενός (1) Συμβούλους.

### **Πλειοψηφία του Διοικητικού Συμβουλίου**

Οι αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου λαμβάνονται με απόλυτη πλειοψηφία των παρόντων και αντιπροσωπευομένων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, επιφυλασσομένης της διατάξεως του Άρθρου 6 παρ. 2 του Καταστατικού.

### **Πρακτικά του Διοικητικού Συμβουλίου**

Τα πρακτικά των συζητήσεων και αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου καταχωρούνται περιληπτικά σε ιδιαίτερο βιβλίο, που δύναται να τηρείται και κατά το μηχανογραφημένο σύστημα, και υπογράφονται από τους παρόντες Συμβούλους.

Ο Πρόεδρος ή πρόσωπο οριζόμενο από το Διοικητικό Συμβούλιο, εκδίδει και υπογράφει τα αντίγραφα και αποσπάσματα των πρακτικών του Διοικητικού Συμβουλίου.

Σύμβουλος δικαιούται να ζητήσει την καταχώρηση της γνώμης του στο σχετικό πρακτικό, αλλά δεν δύναται να αρνηθεί την υπογραφή του, άλλως αυτή αναπληρούται δια μνείας στο σχετικό πρακτικό της άρνησής του να υπογράψει.

### **Αντικατάσταση των Συμβούλων**

Σε περίπτωση κένωσης της θέσης Συμβούλου πριν από τη λήξη της θητείας του λόγω θανάτου, παραίτησης ή για οποιοδήποτε λόγο έκπτωσης, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να προβεί σε συμπλήρωση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου εφ' όσον οι εναπομείναντες Σύμβουλοι δεν είναι λιγότεροι των τριών (3) και να εκλέξει αντικαταστάτη.

Η, κατά την προηγούμενη παράγραφο, εκλογή του Συμβούλου υποβάλλεται προς έγκριση στην πρώτη Γενική Συνέλευση μετά την εκλογή του. Εν τούτοις, οι πράξεις των ούτως εκλεγέντων Συμβούλων είναι έγκυρες, και αν ακόμη η Γενική Συνέλευση δεν ήθελε να επικυρώσει την εκλογή τους.

Σύμβουλος που αδικαιολογήτως δεν προσέρχεται στις συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου επί τρεις (3) συναπούς μήνες θεωρείται ότι έχει παραιτηθεί, της παραίτησεως λογιζόμενης από την ημερομηνία της σχετικής περί τούτου απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου.

### **Πολιτική αμοιβών Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου**

Σύμφωνα με το ισχύον καταστατικό οι όροι αμοιβών και λοιπών παροχών του Διοικητικού Συμβουλίου προτείνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο και εγκρίνονται από την Τακτική Γενική Συνέλευση με ειδική απόφαση.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι τα ακόλουθα:

<b>Όνοματεπώνυμο</b>	<b>Ιδιότητα</b>	<b>Αριθμός συνεδριάσεων που συμμετείχε</b>	<b>Ημ/νία Ανάληψης καθηκόντων</b>	<b>Ημ/νία λήξης θητείας</b>
Παναγιώτα Α. Λιβάνη	Πρόεδρος	29	01/07/2009	30/06/2014
Ηλίας Α. Λιβάνης	Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος	29	01/07/2009	30/06/2014
Αντώνιος Λιβάνης	Μέλος – Μη εκτελεστικό	29	01/07/2009	30/06/2014
Παναγιώτης Ζαχόπουλος	Μέλος – Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό	29	01/07/2009	30/06/2014
Δημήτριος Βάντσης	Μέλος – Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό	29	01/07/2009	30/06/2014
Νικόλαος Γκατζέλης	Μέλος - Εκτελεστικό	29	01/07/2009	30/06/2014

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας κατά την χρήση του 2011 πραγματοποίησε 29 συνεδριάσεις.

Η Επιτροπή Ελέγχου είναι επιτροπή του Διοικητικού Συμβουλίου και συγκροτείται με σκοπό την υποβοήθηση του για την υποβοήθηση του για την εκπλήρωση της εποπτικής του ευθύνης όσον αφορά τη διαδικασία χρηματοοικονομικής πληροφόρησης και ενημέρωσης, τη συμμόρφωση της εταιρίας και των θυγατρικών της με το νομικό και κανονιστικό πλαίσιο λειτουργίας, τη διαδικασία του συστήματος ελέγχου και την άσκηση της εποπτείας επί της ελεγκτικής λειτουργίας και της ανεξαρτησίας των νόμιμων ελεγκτών.

Η Επιτροπή Ελέγχου διορίζεται από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας. Τα μέλη που απαρτίζουν την Επιτροπή Ελέγχου είναι ένα μη εκτελεστικό και δυο ανεξάρτητα με εκτελεστικά τα οποία έχουν εμπειρία

και γνώση χρηματοοικονομικών και λογιστικών θεμάτων. Οι αποφάσεις λαμβάνονται με πλειοψηφική ψήφο. Η επιτροπή συνέρχεται τέσσερις φορές το χρόνο, ώστε να εκτελεί αποτελεσματικά τα καθήκοντά της. Δυο φορές το χρόνο συναντά τον τακτικό ελεγκτή της εταιρίας, χωρίς την παρουσία των μελών της Διοίκησης.

Τα μέλη της Επιτροπής Ελέγχου είναι τα ακόλουθα:

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα
Αντώνιος Λιβάνης	Μέλος – Μη εκτελεστικό
Παναγιώτης Ζαχόπουλος	Μέλος – Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό
Δημήτριος Βάντσης	Μέλος – Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό

Η Επιτροπή Ελέγχου μετά τον διορισμό της με το ανωτέρω σχήμα από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 25<sup>ης</sup> Αυγούστου 2010, πραγματοποίησε 3 συνεδριάσεις εντός του 2011.

### **III. Περιγραφή του συστήματος εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων σε σχέση με τη σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων**

#### **Εσωτερικός Έλεγχος**

Ο αντικειμενικός σκοπός του Εσωτερικού Ελέγχου είναι η υποστήριξη της Διοίκησης της Εταιρίας στην εκπλήρωση των στόχων της. Για την επίτευξη του σκοπού αυτού, ο Εσωτερικός Έλεγχος υποβάλλει προς την Διοίκηση Εκθέσεις (αναφορές), με τεκμηριωμένες προτάσεις για τη βελτίωση, την αντιμετώπιση και επίλυση των διαπιστούμενων δυσλειτουργιών, αδυναμιών, λαθών και παραλείψεων, θεμάτων σύγκρουσης συμφερόντων, μη αποδοτικότητας και αναποτελεσματικότητας των συστημάτων όλων των δραστηριοτήτων της Εταιρίας που ελέγχονται.

Η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου έχει συσταθεί μετά από σχετική απόφαση του Δ.Σ. -σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία- η οποία αναφέρεται σε αυτό μέσω της Επιτροπής Ελέγχου, η οποία είναι αρμόδια για την εποπτεία της λειτουργίας του και την αξιολόγησή του.

Κάθε διαχειριστική χρήση, η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου υποβάλλει στην Επιτροπή Ελέγχου το Πρόγραμμα Έργων Ελέγχου που θα ακολουθήσει η οποία το εγκρίνει, ενημερώνοντας ακολούθως το Δ.Σ. της εταιρίας.

Η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου ενημερώνει την Επιτροπή Ελέγχου για το έργο της μέσω αντίστοιχων τακτικών αναφορών που καταρτίζει και υποβάλλει στο Δ.Σ. σε τριμηνιαία βάση, σε κάθε διαχειριστική χρήση.

#### **Οργανωτική Δομή – Εξουσιοδοτήσεις**

Η Εταιρία διαθέτει αντίστοιχη διάρθρωση των Υπηρεσιακών μονάδων ακολουθώντας ένα συγκεκριμένο Οργανόγραμμα με το οποίο καθίσταται σαφής η δομή της λειτουργίας της, καθώς και έναν Εσωτερικό

Κανονισμό Λειτουργίας σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία για τις εισηγμένες εταιρίες, στον οποίο να αναφέρονται οι ρόλοι και τα αντικείμενα δραστηριότητάς τους.

Το Δ.Σ. της εταιρίας έχει εκχωρήσει συγκεκριμένες αρμοδιότητες και εξουσιοδοτήσεις προς τα όργανα διοίκησης ανάλογα με το επίπεδο διοικητικής ιεραρχίας που κατέχουν, με καταμερισμό ευθυνών και επαρκή έλεγχο των δραστηριοτήτων τους ώστε να καθίσταται δυνατή η αποτελεσματική λειτουργία της υποστηρίζοντας γενικότερα το σύστημα εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων που άπτονται της χρηματοοικονομικής διαχείρισης.

### **Εταιρικές Πολιτικές και Διαδικασίες**

Η Εταιρία έχει αναπτύξει την θέσπιση αντίστοιχων πολιτικών και διαδικασιών οι οποίες να διασφαλίζουν την αποτελεσματικότητα και αποδοτικότητα λειτουργίας των κύριων δραστηριοτήτων της, υποστηρίζοντας τόσο το σύστημα εσωτερικού ελέγχου που έχει υιοθετήσει όσο και την αποτελεσματική διαχείριση κινδύνων.

Οι θεσπισμένες πολιτικές και διαδικασίες αποτελούν αντικείμενο αξιολόγησης από το Δ.Σ. της εταιρίας με βάση τις αναφορές των υπηρεσιακών μονάδων και των εκθέσεων εσωτερικού ελέγχου, ώστε να διασφαλίζεται η συμμόρφωση και η επάρκειά τους.

Οι θεσπισμένες πολιτικές και διαδικασίες ανασκοπούνται ώστε να είναι σύγχρονες με το περιβάλλον λειτουργίας, παρέχοντας την πρόσβαση στο προσωπικό της Εταιρίας να πληροφορείται αυτές καθοδηγώντας τη διοικητική ομάδα στην επίτευξη των στόχων της με αποδοτικό τρόπο.

### **Πληροφοριακό Σύστημα & Επικοινωνία**

Η Εταιρία έχει αναπτύξει Πληροφοριακό Σύστημα το οποίο υποστηρίζει την χρηματοοικονομική πληροφόρηση με αποτελεσματικό τρόπο.

Η πληροφόρηση που παρέχεται προστατεύει με την εφαρμογή κατάλληλων διαδικασιών σε θέματα εχεμύθειας και παράτυπου χειρισμού, προστασίας δεδομένων, επαναφοράς και φύλαξης αντιγράφων ασφαλείας, προστασίας ηλεκτρονικού ταχυδρομείου και πρόληψης κακόβουλων ενεργειών, καταγραφής περιστατικών, διασφαλίζοντας την ακεραιότητα και την ομαλή διαχείρισή της.

Το Πληροφοριακό Σύστημα παρέχει σε ημερήσια, μηνιαία και ανά περιόδους βάση τα στοιχεία για την παρακολούθηση της εξέλιξης της πορείας των οικονομικών μεγεθών σε σχέση με τα αντίστοιχα προϋπολογισμένα, παρέχοντας τη δυνατότητα αξιολόγησης των επιδόσεων και των αποκλίσεων που διαπιστώνονται από τη Διοίκηση της Εταιρίας.

Οι Διευθύνσεις και τα Τμήματα λογοδοτούν προς τη Διοίκηση σε μηνιαία βάση απολογιστικά για τις επιδόσεις επί των οικονομικών μεγεθών που είναι υπεύθυνες, αναφέροντας και αιτιολογώντας τις αποκλίσεις που παρουσιάζουν σε σχέση με τα προϋπολογιστικά οικονομικά μεγέθη.

### **Διαχείριση Κινδύνων**



Η Εταιρία έχει δημιουργήσει τις κατάλληλες διαδικασίες και πολιτικές για τον ορθό έλεγχο και την καταγραφή των εσόδων και δαπανών καθώς και την παρακολούθηση της κατάστασης και της αξίας των περιουσιακών της στοιχείων προκειμένου να αξιολογήσει και να διαχειριστεί τους κινδύνους σχετικά με τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων.

Οι θεσπισμένες πολιτικές αφορούν μεταξύ άλλων:

- Διαδικασίες κλεισίματος οι οποίες περιλαμβάνουν προθεσμίες υποβολής, αρμοδιότητες και ταξινόμηση λογαριασμών
- Την εφαρμογή ενός ενιαίου πλαισίου εταιρικής αναφοράς τόσο για σκοπούς χρηματοοικονομικής όσο και διοικητικής πληροφόρησης
- Διαδικασίες που διασφαλίζουν ότι η πρόσβαση και μεταβολή του μηχανογραφημένου λογιστικού σχεδίου που εφαρμόζει η Εταιρία γίνεται μόνο από εξουσιοδοτημένους χρήστες ανά συγκεκριμένη περιοχή ευθύνης
- Την ύπαρξη διαδικασιών σε μια σειρά χρηματοοικονομικών – λογιστικών εργασιών όπως είναι οι απογραφές αποθεμάτων, οι συμφωνίες ταμειακών και τραπεζικών λογαριασμών, συμφωνίες απαιτήσεων-υποχρεώσεων, συμφωνία παγίων κ.α.

#### **IV. Τρόπος λειτουργίας Γενικής Συνέλευσης & Δικαιωμάτων Μετόχων**

Η Γενική Συνέλευση είναι το ανώτατο όργανο της εταιρίας, το οποίο συγκαλείται από το Διοικητικό Συμβούλιο και δικαιούται να αποφασίζει για κάθε υπόθεση που αφορά την Εταιρία. Οι νόμιμες αποφάσεις της δεσμεύουν και τους μετόχους που απουσιάζουν ή διαφωνούν. Στην Γενική Συνέλευση δικαιούνται να συμμετέχουν οι μέτοχοι, είτε αυτοπροσώπως είτε δια νομίμως εξουσιοδοτημένου αντιπροσώπου, σύμφωνα με την εκάστοτε προβλεπόμενη νόμιμη διαδικασία.

Η Γενική Συνέλευση είναι αρμόδια να αποφασίζει για θέματα όπως :

- α) Παράταση της διάρκειας, συγχώνευση, διάσπαση, μετατροπή, αναβίωση ή διάλυση της εταιρείας,
- β) Τροποποίηση του καταστατικού,
- γ) Αύξηση ή μείωση του Μετοχικού Κεφαλαίου
- δ) Έκδοση δανείου με ομολογίες,
- ε) Εκλογή μελών του Διοικητικού Συμβουλίου,
- στ) Εκλογή Ελεγκτών και ορισμός της αμοιβής των,
- ζ) Διορισμός Εκκαθαριστών
- η) Διάθεση καθαρών κερδών
- θ) Έγκριση των ετησίων οικονομικών καταστάσεων

Το Δ.Σ. διασφαλίζει ότι η προετοιμασία και η διεξαγωγή της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων διευκολύνουν την αποτελεσματική άσκηση των δικαιωμάτων των μετόχων, οι οποίοι θα πρέπει να είναι πλήρως ενημερωμένοι για όλα τα θέματα που σχετίζονται με τη συμμετοχή τους στη Γενική Συνέλευση,



συμπεριλαμβανομένων των θεμάτων ημερησίας διάταξης και των δικαιωμάτων τους κατά τη Γενική Συνέλευση.

Σε συνδυασμό με τις διατάξεις του Νόμου 3884/2010, η Εταιρία αναρτά στην ιστοσελίδα της είκοσι (20) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση, πληροφορίες σχετικά με :

- την ημερομηνία, την ώρα και τον τόπο σύγκλισης της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων
- τους βασικούς κανόνες και τις πρακτικές συμμετοχής, συμπεριλαμβανομένου του δικαιώματος εισαγωγής θεμάτων στην ημερησία διάταξη και υποβολής ερωτήσεων, καθώς και των προθεσμιών εντός των οποίων τα δικαιώματα αυτά μπορούν να ασκηθούν ,
- τις διαδικασίες ψηφοφορίας, τους όρους αντιπροσώπευσης μέσω πληρεξούσιου και τα χρησιμοποιούμενα έντυπα για ψηφοφορία μέσω πληρεξούσιου, την προτεινόμενη ημερήσια διάταξη της συνέλευσης, συμπεριλαμβανομένων σχεδίων των αποφάσεων προς συζήτηση και ψήφισα, αλλά και τυχόν συνοδευτικών εγγράφων,
- το συνολικό αριθμό των μετόχων και των δικαιωμάτων ψήφου κατά την ημερομηνία της σύγκλησης

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. της εταιρίας, ο Διευθύνων Σύμβουλος , ο Γενικός Διευθυντής, ο Οικονομικός Διευθυντής και οι Πρόεδροι των επιτροπών του Δ.Σ. παρίστανται στη Γενική Συνέλευση των μετόχων, προκειμένου να παρέχουν πληροφόρηση και ενημέρωση επί των θεμάτων που τίθενται προς συζήτηση και επί ερωτήσεων ή διευκρινήσεων που ζητούν οι μέτοχοι. Επιπλέον , στη Γενική Συνέλευση των μετόχων παρίσταται και Υπεύθυνος Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρίας.

Κατά τις συνεδριάσεις της Γενικής Συνέλευσης, προεδρεύει προσωρινά ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου, ο οποίος ορίζει και αυτόν που θα εκτελεί χρέη προσωρινού γραμματέα.

,Μετά την επικύρωση του πίνακα των μετόχων που έχουν δικαίωμα ψήφου, η Γενική Συνέλευση εκλέγει αμέσως το οριστικό Προεδρείο, το οποίο συγκροτείται από τον Πρόεδρο και τον γραμματέα που εκτελεί και χρέη ψηφοδέκτη.

Οι αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης λαμβάνονται σύμφωνα με τις διατάξεις της κείμενης νομοθεσίας και τις προβλέψεις του Καταστατικού της Εταιρίας.

Ο Πρόεδρος της Γενικής Συνέλευσης διαθέτει επαρκή χρόνο για την υποβολή ερωτήσεων από τους μετόχους. Στη Γενική Συνέλευση της Εταιρίας μπορεί να συμμετέχει και να ψηφίζει κάθε μέτοχος που εμφανίζεται με την ιδιότητα αυτή στα αρχεία του φορέα στον οποίο τηρούνται οι κινητές αξίες της Εταιρίας. Η άσκηση των εν λόγω δικαιωμάτων γίνεται σύμφωνα με την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία. Ο μέτοχος μπορεί να διορίσει αντιπρόσωπο εφόσον το επιθυμεί .

## **V. Συμμόρφωση με τις διατάξεις του Κώδικα**



Η Εταιρία έχει συμμορφωθεί με τις διατάξεις του κώδικα. Εξαιρετικά μέχρι σήμερα απόκλιση με τον κώδικα αποτελούν τα εξής:

- 1) Στο καταστατικό της εταιρίας δεν προβλέπεται διαδικασία στις Γενικές Συνελεύσεις για ψηφοφορία ηλεκτρονικά ή δια αλληλογραφίας . Προβλέπεται όμως δυνατότητα του Διοικητικού Συμβουλίου να αποφασίσει, σύμφωνα με τις διατάξεις του νόμου, τέτοια διαδικασία.
- 2) Δεν υπάρχει διαδικασία που να προβλέπει ότι ο διορισμός εκτελεστικού μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου ως μη εκτελεστικού σε εταιρία συνδεδεμένη με την εισηγμένη, βάσει του άρθρου 42 παρ. 5 του Κ.Ν. 2190/192, πρέπει να εγκρίνεται Διοικητικό Συμβούλιο.
- 3) Δεν έχουν γνωστοποιηθεί άλλες επαγγελματικές δεσμεύσεις των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου. Ωστόσο σύμφωνα με το Νόμο, κάθε μέλος οφείλει να αποκαλύπτει έγκαιρα τα ίδια συμφέροντά του, και κάθε άλλη σύγκρουση συμφερόντων με αυτά της Εταιρίας και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών.
- 4) Δεν έχει συσταθεί για την ανάδειξη των υποψηφίων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου μετά την υποβολή σ' αυτό σχετικών υποψηφιοτήτων και δεν υπάρχει διαδικασία αξιολόγησης των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών.

#### **Κατεχόμενες ίδιες μετοχές**

Δεν κατέχονται από τις εταιρίες που περιλαμβάνονται στον Όμιλο, μετοχές της Μητρικής εταιρίας στη λήξη της τρέχουσας χρήσης.



## 5. Κατάσταση οικονομικής θέσης

Ποσά σε €	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικό</b>					
Ενώματες ακινητοποιήσεις	12.1	16.030.340,15	16.891.114,98	16.030.340,03	16.891.114,86
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	12.2	903.411,08	1.129.770,39	887.925,17	1.118.120,39
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	12.3	-	-	113.800,00	460.900,00
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	12.3	-	-	26.539,28	26.539,28
Πελάτες και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	12.4	639.798,33	608.652,18	638.798,33	608.652,18
<b>Σύνολο</b>		<b>17.573.549,56</b>	<b>18.629.537,55</b>	<b>17.697.402,81</b>	<b>19.105.326,71</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Αποθέματα	12.5	5.755.722,15	5.699.019,36	5.838.373,31	5.699.019,36
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	12.6	8.413.661,84	7.774.238,33	8.951.343,08	8.162.665,96
Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτ. Στην εύλογη αξία	12.7	330.222,51	329.735,01	330.222,51	329.735,01
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία		0,00	5.500,00	0,00	5.500,00
Λοιπές απαιτήσεις	12.8	4.374.859,97	4.922.860,70	4.339.446,57	4.805.634,04
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	12.9	375.809,70	2.571.127,39	221.086,59	2.162.691,13
<b>Σύνολο</b>		<b>19.250.276,17</b>	<b>21.302.480,79</b>	<b>19.680.472,06</b>	<b>21.165.245,50</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>36.823.825,73</b>	<b>39.932.018,34</b>	<b>37.377.874,87</b>	<b>40.270.572,21</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	12.10	7.734.375,00	6.960.937,50	7.734.375,00	6.960.937,50
Διαφορά υπερ το άρτιο	12.10	4.994.984,00	4.994.984,00	4.994.984,00	4.994.984,00
Λοιπά αποθεματικά	12.11	9.022.481,80	9.322.463,17	9.022.481,80	9.322.463,17
Αποτελέσματα εις νέον		(4.779.631,06)	-2.118.426,88	(4.012.867,91)	(1.326.740,35)
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής</b>		<b>16.972.209,74</b>	<b>19.159.957,79</b>	<b>17.738.972,89</b>	<b>19.951.644,32</b>
<b>Μη ελέγχουσες συμμετοχές</b>		<b>-</b>	<b>(141.107,09)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>16.972.209,74</b>	<b>19.018.850,70</b>	<b>17.738.972,89</b>	<b>19.951.644,32</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Δάνεια	12.12	3.645.441,76	4.747.041,23	3.645.441,76	4.747.041,23
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	12.13	1.703.626,38	1.958.822,25	1.703.626,38	1.958.822,25
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζομένους κατά την έξοδο από την υπηρεσία	12.14	514.117,53	576.393,38	514.117,53	576.393,38
Μελλοντικά έσοδα κρατικών επιχορηγήσεων	12.15	625.913,27	687.791,34	625.913,27	687.791,34
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>6.489.098,94</b>	<b>7.970.048,20</b>	<b>6.489.098,94</b>	<b>7.970.048,20</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	12.16	3.155.926,91	3.036.388,11	3.057.973,32	2.579.036,93
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	12.12	8.870.214,31	8.396.324,01	8.870.214,31	8.396.324,01
Φόρος εισοδήματος	12.17	45.759,64	46.982,98	45.759,64	46.982,98
Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις	12.18	1.290.616,19	1.463.424,34	1.175.855,77	1.326.535,77
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>13.362.517,05</b>	<b>12.943.119,44</b>	<b>13.149.803,04</b>	<b>12.348.879,69</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>19.851.615,99</b>	<b>20.913.167,64</b>	<b>19.638.901,98</b>	<b>20.318.927,89</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>36.823.825,73</b>	<b>39.932.018,34</b>	<b>37.377.874,87</b>	<b>40.270.572,21</b>



## 6. Κατάσταση συνολικών εσόδων

Ποσά σε €	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010
Πωλήσεις	12.19	10.793.097,16	10.787.617,30	8.914.780,13	10.215.212,90
Μείον: Κόστος πωλήσεων	12.20	(7.379.331,27)	(7.474.031,04)	(5.428.947,53)	(6.137.543,28)
<b>Μεικτό κέρδος (ζημιές)</b>		<b>3.413.765,89</b>	<b>3.313.586,26</b>	<b>3.485.832,60</b>	<b>4.077.669,62</b>
Άλλα έσοδα	12.21	69.332,42	91.875,34	69.332,42	91.875,34
Έξοδα διοίκησης	12.22	(2.265.494,35)	(2.836.649,04)	(2.560.197,05)	(2.775.785,17)
Έξοδα διάθεσης	12.23	(2.441.312,36)	(2.679.855,24)	(1.739.247,29)	(2.221.766,39)
Άλλα έξοδα	12.21	(674.589,43)	(10.983,26)	(1.000.143,76)	(10.758,19)
<b>Κέρδη/ (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>		<b>(1.898.297,83)</b>	<b>(2.122.025,94)</b>	<b>(1.744.423,08)</b>	<b>(838.764,79)</b>
<b>Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων</b>		<b>(992.504,98)</b>	<b>(1.032.837,96)</b>	<b>(859.354,32)</b>	<b>246.890,97</b>
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	12.24	(666.918,79)	(560.802,42)	(665.315,84)	(560.709,23)
Κέρδη (ζημιές) από συγγενείς		---	(9.163,65)	---	---
<b>Κέρδη (ζημιές) προ φόρου</b>		<b>(2.565.216,62)</b>	<b>(2.691.992,01)</b>	<b>(2.409.738,92)</b>	<b>(1.399.474,02)</b>
Φόρος εισοδήματος	12.25	(276.388,64)	55.358,04	(276.388,64)	55.358,04
<b>Καθαρό κέρδος (ζημιές) από Συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>		<b>(2.841.605,26)</b>	<b>(2.636.633,97)</b>	<b>(2.686.127,56)</b>	<b>(1.344.115,98)</b>
<b>Καθαρά κέρδη (ζημιές) περιόδου</b>		<b>(2.841.605,26)</b>	<b>(2.636.633,97)</b>	<b>(2.686.127,56)</b>	<b>(1.344.115,98)</b>
<b>Κατανέμονται σε:</b>					
Ιδιοκτήτες μητρικής		(2.841.605,26)	(2.118.426,88)	(2.686.127,56)	(1.344.115,98)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		---	(518.207,09)	---	---
Λοιπά συνολικά έσοδα		---	---	---	---
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα</b>		<b>(2.841.605,26)</b>	<b>(2.636.633,97)</b>	<b>(2.686.127,56)</b>	<b>(1.344.115,98)</b>
<b>Κατανέμονται σε:</b>					
Ιδιοκτήτες μητρικής		(2.841.605,26)	-2.118.426,88	(2.686.127,56)	-1.344.115,98
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		---	(518.207,09)	---	---
<b>Βασικά κέρδη/ (ζημιές) ανά μετοχή</b>	12.26	<b>(0,3430)</b>	<b>(0,1136)</b>	<b>(0,3240)</b>	<b>(0,0579)</b>



## 7. Κατάσταση μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

Ο ΟΜΙΛΟΣ								
	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Διαφορές αναπροσαρμογής περιουσιακών στοιχείων	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Μη ελέγχουσες συμμετοχές	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπα 01.01.2010</b>	<b>6.960.937,50</b>	<b>4.994.984,00</b>	<b>7.101.842,07</b>	<b>2.204.922,38</b>	<b>0,00</b>	<b>21.262.685,95</b>	<b>-</b>	<b>21.262.685,95</b>
Κέρδη/(Ζημιές) περιόδου					(2.118.426,88)	(2.118.426,88)	(518.207,09)	(2.636.633,97)
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα</b>								---
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου</b>					<b>(2.118.426,88)</b>	<b>(2.118.426,88)</b>	(518.207,09)	<b>(2.636.633,97)</b>
-Απόκτηση θυγατρικής							377.100,00	<b>377.100,00</b>
-Σχηματισμός λοιπών αποθεματικών			15.698,72			<b>15.698,72</b>		<b>15.698,72</b>
<b>Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31.12.2010</b>	<b>6.960.937,50</b>	<b>4.994.984,00</b>	<b>7.117.540,79</b>	<b>2.204.922,38</b>	<b>(2.118.426,88)</b>	<b>19.159.957,79</b>	<b>(141.107,09)</b>	<b>19.018.850,70</b>
<b>Υπόλοιπα 01.01.2011</b>	<b>6.960.937,50</b>	<b>4.994.984,00</b>	<b>7.117.540,79</b>	<b>2.204.922,38</b>	<b>(2.118.426,88)</b>	<b>19.159.957,79</b>	<b>(141.107,09)</b>	<b>19.018.850,70</b>
Κέρδη/(Ζημιές) περιόδου					(2.841.605,26)	(2.841.605,26)	---	(2.841.605,26)
Λοιπά συνολικά έσοδα								---
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου</b>					<b>(2.841.605,26)</b>	<b>(2.841.605,26)</b>	---	<b>(2.841.605,26)</b>
-Προσαρμογή αποθεματικού εύλογης αξίας			473.456,13			<b>473.456,13</b>		<b>473.456,13</b>
-Μεταβολή ποσοστού συμμετοχής θυγατρικής					<b>180.401,08</b>	<b>180.401,08</b>	141.107,09	<b>321.508,17</b>
-Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	773.437,50			(773.437,50)		---		---
<b>Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31.12.2011</b>	<b>7.734.375,00</b>	<b>4.994.984,00</b>	<b>7.117.540,79</b>	<b>1.431.484,88</b>	<b>(4.779.631,06)</b>	<b>16.972.209,74</b>	<b>0,00</b>	<b>16.972.209,74</b>



Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ						
	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Διαφορές αναπροσαρμογής περιουσιακών στοιχείων	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπα 01.01.2010</b>	<b>6.960.937,50</b>	<b>4.994.984,00</b>	<b>7.101.842,07</b>	<b>2.204.922,38</b>	<b>17.375,63</b>	<b>21.280.061,58</b>
Κέρδη/(Ζημιές) περιόδου					(1.344.115,98)	(1.344.115,98)
Λοιπά συνολικά έσοδα						
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου</b>					<b>(1.344.115,98)</b>	<b>(1.344.115,98)</b>
Αναπροσαρμογή			15.698,72			15.698,72
<b>Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31.12.2010</b>	<b>6.960.937,50</b>	<b>4.994.984,00</b>	<b>7.117.540,79</b>	<b>2.204.922,38</b>	<b>(1.326.740,35)</b>	<b>19.951.644,32</b>
<b>Υπόλοιπα 01.01.2011</b>	<b>6.960.937,50</b>	<b>4.994.984,00</b>	<b>7.117.540,79</b>	<b>2.204.922,38</b>	<b>(1.326.740,35)</b>	<b>19.951.644,32</b>
Κέρδη/(Ζημιές) περιόδου					(2.686.127,56)	(2.686.127,56)
Λοιπά συνολικά έσοδα						
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου</b>					<b>(2.686.127,56)</b>	<b>(2.686.127,56)</b>
Προσαρμογή αποθεματικού εύλογης αξίας			473.456,13			473.456,13
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	773.437,50			(773.437,50)	---	---
<b>Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31.12.2011</b>	<b>7.734.375,00</b>	<b>4.994.984,00</b>	<b>7.117.540,79</b>	<b>1.431.484,88</b>	<b>(4.012.867,91)</b>	<b>17.738.972,89</b>



## 8. Κατάσταση ταμιακών ροών

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων	(2.565.216,63)	(2.691.992,01)	(2.409.738,93)	(1.399.474,02)
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	905.792,85	1.089.187,98	885.068,76	1.085.655,76
Προβλέψεις	238.804,79	501.627,07	907.614,79	501.627,07
Συναλλαγματικές διαφορές	(98,81)	539,29	(98,81)	539,29
Αποτελέσματα επενδυτικής/χρηματοδοτικής δραστηριότητας	562.865,38	220.964,66	203.647,21	211.801,01
Χρεωστικοί/Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έξοδα/έσοδα	667.505,10	502.583,72	665.902,15	502.490,53
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	(155.752,15)	(364.941,15)	(238.403,31)	(364.941,15)
Μείωση / (αύξηση) απατήσεων	(395.426,89)	507.879,08	(609.493,76)	236.678,11
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(75.474,87)	(294.155,60)	308.610,87	(888.395,35)
Μείον:		---		---
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(685.083,62)	(476.600,89)	(683.079,43)	(475.878,72)
Καταβεβλημένοι φόροι	---	(52.365,30)	---	(52.365,30)
<b>Σύνολο εισροών / εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>(1.502.084,85)</b>	<b>(1.057.273,15)</b>	<b>(969.970,46)</b>	<b>(642.262,77)</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>				
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	(41.804,49)	(122.544,89)	(19.804,49)	(107.362,55)
Μερίσματα εισπραχθέντα	---	202,50	---	202,50
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών	(37.710,00)	---	(337.710,00)	(460.900,00)
Πωλήσεις/(Αγορές) χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	5.500,00	(17.340,00)	5.500,00	(17.340,00)
Τόκοι εισπραχθέντες	8.490,82	8.971,45	8.089,58	8.342,47
<b>Σύνολο εισροών / εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>(65.523,67)</b>	<b>(130.710,94)</b>	<b>(343.924,91)</b>	<b>(577.057,58)</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>				
Εισπράξεις για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και υπέρ το άρτιο	---	377.100,00	---	---
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	3.150.359,79	5.081.718,07	3.150.359,79	5.081.718,07
Εξοφλήσεις δανείων	(3.778.068,96)	(2.340.271,40)	(3.778.068,96)	(2.340.271,40)
Χρηματοοικονομικά έσοδα που εισπράχθηκαν	---	---	---	---
<b>Σύνολο εισροών / εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>(627.709,17)</b>	<b>3.118.546,67</b>	<b>(627.709,17)</b>	<b>2.741.446,67</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)</b>	<b>(2.195.317,69)</b>	<b>1.930.562,58</b>	<b>(1.941.604,54)</b>	<b>1.522.126,32</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>	<b>2.571.127,39</b>	<b>640.564,81</b>	<b>2.162.691,13</b>	<b>640.564,81</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	<b>375.809,70</b>	<b>2.571.127,39</b>	<b>221.086,59</b>	<b>2.162.691,13</b>

## 9. Πληροφορίες για τον Όμιλο

### 9.1. Γενικές Πληροφορίες

Οι παρούσες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2011 εγκρίθηκαν με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου στις 30 Μαρτίου 2012. Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας δύναται, με απόφασή του, να διορθώσει τις Οικονομικές Καταστάσεις, μετά την δημοσιοποίησή τους, εάν αυτό είναι αναγκαίο.

Οι κύριοι μέτοχοι που κατέχουν άμεσα ή έμμεσα ποσοστό μεγαλύτερο από το 5% του συνολικού αριθμού των μετοχών της εταιρείας παρατίθενται παρακάτω:

<b>ΜΕΤΟΧΟΣ</b>	<b>ΤΕΜΑΧΙΑ</b>	<b>ΠΟΣΟΣΤΟ</b>
ΗΛΙΑΣ ΑΝΤ. ΛΙΒΑΝΗΣ	2.657.113	34,35%
ΠΑΝΑΓΙΩΤΑ ΑΝΤ. ΛΙΒΑΝΗ	2.608.323	33,72%
ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ ΛΙΒΑΝΗ συζ. ΑΝΤ.	937.570	12,12%
ΛΟΙΠΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ	1.531.369	19,80%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>7.734.375</b>	<b>100,00%</b>

Οι μετοχές της εταιρείας (κοινές, ονομαστικές) είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε. με τον κωδικό «ΛΙΒΑΝ». Το site της εταιρείας είναι [www.livanis.gr](http://www.livanis.gr).

Συνοπτικά οι βασικές πληροφορίες για την εταιρεία έχουν ως εξής:

#### Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου

Παναγιώτα Α. Λιβάνη (Πρόεδρος Δ.Σ.)  
 Ηλίας Α. Λιβάνης (Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος)  
 Αντώνιος Η. Λιβάνης (μέλος – μη εκτελεστικό)  
 Παναγιώτης Θ. Ζαχόπουλος (Ανεξάρτητο μέλος – μη εκτελεστικό )  
 Δημήτριος Γ. Βάντσας (Ανεξάρτητο μέλος – μη εκτελεστικό )  
 Νικόλαος Π. Γκατζέλης (Εκτελεστικό μέλος)

#### Αριθμός Φορολογικού Μητρώου – Δ.Ο.Υ.

094418139 – ΦΑΒΕ Αθηνών

#### Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών

#### Συνεργαζόμενες Τράπεζες

Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος  
 Alpha Bank  
 Eurobank  
 Γενική Τράπεζα  
 Τράπεζα Αττικής  
 Nova Bank  
 Τράπεζα Πειραιώς  
 Τράπεζα Κύπρου  
 Εμπορική Τράπεζα  
 Aspis Bank

#### Νομικός Σύμβουλος

**Εποπεύουσα αρχή**

Υπουργείο Ανάπτυξης / Γενική Γραμματεία Εμπορίου / Διεύθυνση Α.Ε.  
& Πίστεως

Η εταιρεία ιδρύθηκε στις 22 Νοεμβρίου 1993 και η διάρκειά της έχει ορισθεί σε πενήντα (50) έτη. Η νομική μορφή της εταιρείας είναι Ανώνυμη Εταιρεία (Α.Ε.) και η έδρα της βρίσκεται στην οδό Σόλωνος 98, Αθήνα Τ.Κ. 106 80.

**9.2. Αντικείμενο εργασιών**

Ο Όμιλος ανήκει στην κατηγορία της Δευτερογενούς Παραγωγής. Δραστηριοποιείται κυρίως στον κλάδο των εκδόσεων με κωδικό δραστηριότητας 221.1 κατά ΣΤΑΚΟΔ 2003. Συγκεκριμένα οι δραστηριότητες του Ομίλου περιλαμβάνουν εκτυπώσεις, βιβλιοδετικές εργασίες, εκδόσεις πάσης φύσεως βιβλίων και συναφών εντύπων καθώς επίσης και εμπορία βιβλίων και συναφών ειδών.

Τα γραφεία του Ομίλου, στεγάζονται στην έδρα της επί της Σόλωνος 98 – Αθήνα, σε ιδιόκτητο νεοκλασικό κτίριο. Επίσης, σε ιδιόκτητο κτίριο 4.500 τ.μ.(ολοκληρώθηκαν εντός του έτους 2007 τα τελευταία 2.000 τ.μ.) επί της οδού Στρυμώνας 18, στην περιοχή του Βοτανικού, στεγάζονται οι εγκαταστάσεις προεκτύπωσης και εκτύπωσης καθώς και οι αποθήκες.

**10. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων-Βασικές λογιστικές αρχές****9.1. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων**

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που καλύπτουν την περίοδο από την 1η Ιανουαρίου 2011 έως και την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011 έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε τρέχουσες αξίες, την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας (going concern) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) όπως αυτά έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους, όπως αυτές έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C) της IASB .

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ (IFRS) απαιτεί τη χρήση εκτιμήσεων και κρίσης της διοίκησης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών της Εταιρείας. Σημαντικές παραδοχές από τη Διοίκηση για την εφαρμογή των λογιστικών μεθόδων της εταιρείας επισημαίνονται όπου κρίνεται κατάλληλο.

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις στις οποίες προβαίνει η Διοίκηση αξιολογούνται συνεχώς και βασίζονται σε εμπειρικά δεδομένα και άλλους παράγοντες συμπεριλαμβανομένων των προσδοκιών για μελλοντικά γεγονότα που θεωρούνται αναμενόμενα από εύλογες συνθήκες.

Το νόμισμα παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων είναι το Ευρώ.

Οι λογιστικές αρχές και οι υπολογισμοί βάσει των οποίων συντάχθηκαν οι οικονομικές καταστάσεις, είναι συνεπείς με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν για τη σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2010 και έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια για όλες τις χρήσεις που παρουσιάζονται.

## **9.2. Νέα λογιστικά πρότυπα και τροποποίηση υφιστάμενων προτύπων**

Συγκεκριμένα νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσης ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση του Ομίλου σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων, τροποποιήσεων και διερμηνειών παρατίθεται κατωτέρω :

### **1. Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για την χρήση 2011**

#### **ΔΛΠ 24 (Αναθεωρημένο 2009) «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών»**

[ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 632/2010 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 19ης Ιουλίου 2010, L 186/1 - 20.7.2010]

Η τροποποίηση αυτή επιχειρεί να μειώσει τις γνωστοποιήσεις των συναλλαγών ανάμεσα σε συνδεδεμένα μέρη δημοσίου (government - related entities) και να αποσαφηνίσει την έννοια του συνδεδεμένου μέρους. Συγκεκριμένα, καταργείται η υποχρέωση των συνδεδεμένων μερών δημοσίου να γνωστοποιήσουν τις λεπτομέρειες όλων των συναλλαγών με το δημόσιο και με άλλα συνδεδεμένα μέρη δημοσίου, αποσαφηνίζει και απλοποιεί τον ορισμό του συνδεδεμένου μέρους και επιβάλλει την γνωστοποίηση όχι μόνο των σχέσεων, των συναλλαγών και των υπολοίπων ανάμεσα στα συνδεδεμένα μέρη αλλά και των δεσμεύσεων τόσο στις ατομικές όσο και στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

Η εταιρεία και ο Όμιλος θα εφαρμόσει αυτές τις αλλαγές από την ημερομηνία που τίθενται σε εφαρμογή.

#### **ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Παρουσίαση»**

(ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΕ) αριθ. 1293/2009 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 23ης Δεκεμβρίου 2009, L 347/24.12.2009)

Η παρούσα τροποποίηση παρέχει επεξηγήσεις σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο ορισμένα δικαιώματα πρέπει να ταξινομηθούν. Συγκεκριμένα, δικαιώματα, δικαιώματα προαίρεσης ή δικαιώματα αγοράς μετοχής για την απόκτηση συγκεκριμένου αριθμού ιδίων συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας για ένα συγκεκριμένο ποσό οποιουδήποτε νομίσματος αποτελούν συμμετοχικούς τίτλους και πρέπει να ταξινομούνται ως στοιχεία της καθαρής θέσης, εάν η οικονομική οντότητα προσφέρει αυτά τα δικαιώματα, δικαιώματα



προαίρεσης ή δικαιώματα αγοράς μετοχής αναλογικά σε όλους τους υφιστάμενους μετόχους της ίδιας κατηγορίας των ιδίων, μη παραγώγων, συμμετοχικών τίτλων.

Η τροποποίηση αυτή δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία και στον Όμιλο.

### **ΔΠΧΑ 1 (Τροποποίηση) « Πρώτη εφαρμογή των διεθνών προτύπων χρηματοοικονομικής πληροφόρησης»**

[ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 574/2010 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 30ης Ιουνίου 2010, L 166/01.07.2010]

Η παρούσα τροποποίηση παρέχει στις οντότητες που εφαρμόζουν πρώτη φορά τα ΔΠΧΑ περιορισμένες εξαιρέσεις από συγκεκριμένες συγκριτικές γνωστοποιήσεις του ΔΠΧΑ 7 σχετικά με την εύλογη αξία και τον κίνδυνο ρευστότητας.

Η τροποποίηση αυτή δεν έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας και του Ομίλου.

### **ΕΔΔΠΧΑ 14 (Τροποποιημένη) «Όρια Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστο Απαιτούμενο Σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδραση τους»**

(ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 633/2010 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 19ης Ιουλίου 2010, L 186/20.07.2010)

Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται σε περιορισμένες περιπτώσεις και ειδικότερα όταν η οικονομική οντότητα υπόκειται σε ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και προβαίνει σε πρόωρη καταβολή των εισφορών για κάλυψη αυτών των απαιτήσεων. Οι τροποποιήσεις αυτές επιτρέπουν σε μία τέτοια οικονομική οντότητα να αντιμετωπίσει το όφελος από μια τέτοια πρόωρη πληρωμή ως περιουσιακό στοιχείο.

Η παραπάνω τροποποίηση δεν έχει καμία επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας και του Ομίλου.

### **ΕΔΔΠΧΑ 19 «Διαγραφή Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων με συμμετοχικούς τίτλους»**

(ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 662/2010 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 23ης Ιουλίου 2010, L 193/24.07.2010)

Η Διερμηνεία αναφέρεται στο λογιστικό χειρισμό που θα υιοθετήσει η οικονομική οντότητα που εκδίδει συμμετοχικούς τίτλους σε έναν πιστωτή, προκειμένου να διακανονίσει, το σύνολο ή μέρος, μιας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης.

Η παραπάνω τροποποίηση δεν έχει καμία επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας και του Ομίλου.

### **Τροποποιήσεις σε πρότυπα που αποτελούν ένα τμήμα του προγράμματος ετήσιων βελτιώσεων του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων)**

Το ΣΔΛΠ στα πλαίσια του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων εξέδωσε τον Μάιο του 2010 τροποποιήσεις σε 7 υφιστάμενα πρότυπα και διερμηνείες. Εφόσον δεν αναφέρεται διαφορετικά, οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας και του Ομίλου.

Οι σημαντικότερες απαιτήσεις των τροποποιήσεων αυτών είναι οι εξής:

### **ΔΠΧΑ 1 Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΑ**

Οι τροποποιήσεις παρέχουν διευκρινίσεις: (α) όταν αλλάζει μία λογιστική πολιτική στην περίοδο που καλύπτεται από τις πρώτες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, (β) για τη χρήση της εύλογης αξίας με βάση τις προηγούμενες Γ.Π.Λ.Α. ως τεκμαιρόμενου κόστους και (γ) για τη δυνατότητα χρήσης της λογιστικής αξίας των ενσώματων και άλλων περιουσιακών στοιχείων ως τεκμαιρόμενου κόστους κατά την ημερομηνία μετάβασης από εταιρείες που υπόκεινται σε ειδικές ρυθμίσεις (rate regulations operations) .

### **ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων»**

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

### **ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»**

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

### **ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»**

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

### **ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις»**

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

### **ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά»**

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

### **ΕΔΔΠΧΑ 13 «Προγράμματα Πιστότητας Πελατών»**

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

### **Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από 1 Ιανουαρίου 2012 και δεν έχουν εφαρμοστεί νωρίτερα από την εταιρεία και τον Όμιλο**

Τα παρακάτω νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί αλλά είναι υποχρεωτικά για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από την 1 Ιανουαρίου 2012. Η εταιρεία και ο Όμιλος δεν έχει εφαρμόσει νωρίτερα τα πρότυπα αυτά και εκτιμά την επίδραση τους στις οικονομικές καταστάσεις.

### **ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοπιστωτικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»**

(ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 1205/2011 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 22ης Νοεμβρίου 2011, L 305/23.11.2011)

Οι τροποποιήσεις αυτές έχουν ως στόχο να βοηθήσουν τους χρήστες οικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν καλύτερα τους κινδύνους που συνδέονται με τις μεταβιβάσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και το αποτέλεσμα των κινδύνων αυτών στην οικονομική θέση μιας οντότητας. Σκοπός τους είναι να προωθηθεί η διαφάνεια στην αναφορά των συναλλαγών σχετικά με τις μεταβιβάσεις, ιδίως εκείνων που συνεπάγονται τιτλοποίηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων.

Η εταιρεία και ο Όμιλος δεν αναμένουν ότι αυτή η τροποποίηση θα έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

### **ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα»**

Εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Η εφαρμογή νωρίτερα επιτρέπεται.

Το ΔΠΧΑ 9 αποτελεί την πρώτη φάση στο έργο του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων) για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39 και αναφέρεται στην ταξινόμηση και αποτίμηση των χρηματοοικονομικών

περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων. Το ΣΔΛΠ στις επόμενες φάσεις του έργου θα επεκτείνει το ΔΠΧΑ 9 έτσι ώστε να προστεθούν νέες απαιτήσεις για την απομείωση της αξίας και τη λογιστική αντιστάθμιση. Η εταιρεία και ο Όμιλος βρίσκονται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 9 στις οικονομικές τους καταστάσεις. Η εταιρεία και ο Όμιλος δεν μπορούν να εφαρμόσουν το ΔΠΧΑ 9 νωρίτερα διότι αυτό δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Μόνο όταν υιοθετηθεί, θα αποφασιστεί εάν θα εφαρμοστεί νωρίτερα από την 1 Ιανουαρίου 2013.

### **ΔΠΧΠ 13 «Αποτίμηση της εύλογης αξίας»**

Εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Η εφαρμογή νωρίτερα επιτρέπεται.

Το ΔΠΧΑ 13 παρέχει νέες οδηγίες σχετικά με την αποτίμηση της εύλογης αξίας και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις. Οι απαιτήσεις του προτύπου δεν διευρύνουν τη χρήση των εύλογων αξιών αλλά παρέχουν διευκρινίσεις για την εφαρμογή τους σε περίπτωση που η χρήση τους επιβάλλεται υποχρεωτικά από άλλα πρότυπα. Το ΔΠΧΑ 13 παρέχει ακριβή ορισμό της εύλογης αξίας, καθώς και οδηγίες αναφορικά με την αποτίμηση της εύλογης αξίας και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις, ανεξάρτητα από το πρότυπο με βάση το οποίο γίνεται χρήση των εύλογων αξιών. Επιπλέον, οι απαραίτητες γνωστοποιήσεις έχουν διευρυνθεί και καλύπτουν όλα τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις που αποτιμούνται στην εύλογη αξία και όχι μόνο τα χρηματοοικονομικά. Η εταιρεία και ο Όμιλος δεν μπορούν να εφαρμόσουν το ΔΠΧΑ 13 νωρίτερα διότι αυτό δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Μόνο όταν υιοθετηθεί, θα αποφασιστεί εάν θα εφαρμοστεί νωρίτερα από την 1 Ιανουαρίου 2013.

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

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2012.

Η κύρια αλλαγή που προκύπτει από την τροποποίηση είναι η απαίτηση από τις οικονομικές οντότητες να ομαδοποιούν τα στοιχεία που παρουσιάζονται στην Κατάσταση Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων, ώστε να φαίνεται αν αυτά είναι δυνητικά ανακατατάξιμα στα κέρδη ή τις ζημίες σε μια μεταγενέστερη περίοδο .

Η εταιρεία και ο Όμιλος θα εφαρμόσουν αυτή την τροποποίηση από την ημέρα που τίθεται σε εφαρμογή και δεν αναμένουν να έχει σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

### **ΔΛΠ 12 (Τροποποίηση) «Φόροι εισοδήματος»**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2012.

Το ΔΛΠ 12 απαιτεί η οικονομική οντότητα να αποτιμά τον αναβαλλόμενο φόρο που σχετίζεται με ένα περιουσιακό στοιχείο ανάλογα με το αν η οντότητα αναμένει να ανακτήσει τη λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου με τη χρήση ή μέσω πώλησης. Μπορεί να είναι δύσκολο και υποκειμενικό να εκτιμηθεί κατά πόσο η ανάκτηση θα πραγματοποιηθεί με τη χρήση ή μέσω πώλησης, όταν το περιουσιακό στοιχείο αποτιμάται με τη μέθοδο της εύλογης αξίας του ΔΛΠ 40 «Επενδύσεις σε Ακίνητα». Η τροπολογία παρέχει μια πρακτική λύση στο πρόβλημα με την εισαγωγή της υπόθεσης ότι η ανάκτηση της λογιστικής αξίας θα πραγματοποιηθεί υπό φυσιολογικές συνθήκες μέσω πώλησης. Η εταιρεία και ο Όμιλος δεν αναμένουν ότι αυτή η τροποποίηση θα έχει σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

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

Εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Η εφαρμογή νωρίτερα επιτρέπεται.

Τον Ιούνιο του 2011 το ΣΔΛΠ τροποποίησε το ΔΛΠ 19 καθώς καταργεί την επιλογή που επιτρέπει σε μια εταιρεία να αναβάλει κάποια κέρδη και ζημίες που προκύπτουν από συνταξιοδοτικά προγράμματα (προγράμματα καθορισμένων παροχών) («μέθοδος περιθωρίου»). Οι εταιρείες πλέον θα αναφέρουν αυτές τις αλλαγές όταν αυτές συμβαίνουν. Αυτό θα τις οδηγήσει στο να συμπεριλαμβάνουν τυχόν έλλειμμα ή πλεόνασμα σε ένα συνταξιοδοτικό πρόγραμμα στην κατάσταση οικονομικής θέσης. Επίσης, απαιτεί από τις επιχειρήσεις να συμπεριλαμβάνουν το κόστος υπηρεσίας και το χρηματοοικονομικό κόστος στα αποτελέσματα χρήσης και τις επανακαταμετρήσεις στα λοιπά συνολικά εισοδήματα. Η εταιρεία και ο Όμιλος δεν αναμένουν ότι η τροποποίηση του ΔΛΠ 19 θα έχει σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις. Το τροποποιημένο ΔΛΠ 19 δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

### **ΕΔΔΠΧΑ 20 «Κόστος απογύμνωσης κατά το Στάδιο Παραγωγής ενός Ορυχείου Επιφανείας»**

Εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Η εφαρμογή νωρίτερα επιτρέπεται.

Η διερμηνεία αντιμετωπίζει λογιστικά το κόστος (striping cost) που προκύπτει από τη δραστηριότητα απομάκρυνση άχρηστων υλικών σε εξορυκτικές εργασίες επιφάνειας, για να αποκτηθεί πρόσβαση σε μεταλλευτικά κοιτάσματα. Η διερμηνεία δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**Ομάδα προτύπων σχετικά με τις ενοποιήσεις και τις από κοινού συμφωνίες** (εφαρμόζονται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)

Τον Μάιο του 2011 το ΣΔΛΠ δημοσίευσε 3 νέα πρότυπα, τα ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11 και ΔΠΧΑ 12 και τροποποίησε τα ΔΛΠ 27 και ΔΛΠ 28. Αυτά τα πρότυπα εφαρμόζονται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που

ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή τους μόνο εάν ταυτόχρονα εφαρμοστούν και τα πέντε. Τα πρότυπα αυτά και οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση και δεν μπορούν να εφαρμοστούν νωρίτερα από την εταιρεία και τον Όμιλο. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης τους στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι σημαντικότερες απαιτήσεις των προτύπων είναι οι εξής:

#### **ΔΛΠ 27 (τροποποιημένο) «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις»**

Το Πρότυπο αυτό δημοσιεύθηκε ταυτόχρονα με το ΔΠΧΑ 10. Τα δύο πρότυπα αντικαθιστούν το ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις». Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 περιέχει τις λογιστικές απαιτήσεις και τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων για επενδύσεις σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς επιχειρήσεις όταν η οικονομική οντότητα καταρτίζει ατομικές οικονομικές καταστάσεις. Το Πρότυπο απαιτεί η οικονομική οντότητα που καταρτίζει ατομικές οικονομικές καταστάσεις να λογιστικοποιεί τις επενδύσεις στο κόστος ή σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα».

#### **ΔΛΠ 28 (τροποποιημένο) «Συμμετοχές σε Συγγενείς Επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες»**

Το ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες» αντικαθιστά το ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις». Ο σκοπός αυτού του Προτύπου είναι να ορίσει τον λογιστικό χειρισμό αναφορικά με τις επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις και να παραθέσει τις απαιτήσεις για την εφαρμογή της μεθόδου της καθαρής θέσης κατά τη λογιστική των επενδύσεων σε συγγενείς και κοινοπραξίες, όπως προκύπτει από τη δημοσίευση του ΔΠΧΑ 11.

#### **ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις»**

Το ΔΠΧΑ 10 θέτει τις αρχές για την παρουσίαση και την κατάρτιση των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, όταν μία οντότητα ελέγχει μία ή περισσότερες άλλες οντότητες. Το ΔΠΧΑ 10 αντικαθιστά τις απαιτήσεις ενοποίησης που περιλαμβάνονται στο ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις» και στη Διερμηνεία 12 «Ενοποίηση - οικονομικές οντότητες ειδικού σκοπού». Το ΔΠΧΑ 10 στηρίζεται στις υφιστάμενες αρχές, προσδιορίζοντας την έννοια του ελέγχου ως τον καθοριστικό παράγοντα για το αν η οικονομική οντότητα θα πρέπει να συμπεριληφθεί στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας. Το πρότυπο παρέχει πρόσθετες οδηγίες για να βοηθήσει στον προσδιορισμό του ελέγχου, όπου αυτό είναι δύσκολο να εκτιμηθεί.

#### **ΔΠΧΑ 11 «Από κοινού συμφωνίες»**

Το ΔΠΧΑ 11 αντικαθιστά το ΔΛΠ 31 «Χρηματοοικονομική Παρουσίαση των Συμφερόντων σε Κοινοπραξίες» και τη Διερμηνεία 13 «Από κοινού ελεγχόμενες οικονομικές μονάδες - μη νομισματικές συνεισφορές από

κοινοπρακτούντες». Το ΔΠΧΑ 11 παρέχει μια πιο ρεαλιστική αντιμετώπιση των από κοινού συμφωνιών εστιάζοντας στα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις, παρά στη νομική τους μορφή. Οι τύποι των συμφωνιών περιορίζονται σε δύο: από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες και κοινοπραξίες. Η μέθοδος της αναλογικής ενοποίησης δεν είναι πλέον επιτρεπτή. Οι συμμετέχοντες σε κοινοπραξίες εφαρμόζουν υποχρεωτικά την ενοποίηση με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Οι οικονομικές οντότητες που συμμετέχουν σε από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες εφαρμόζουν παρόμοιο λογιστικό χειρισμό με αυτόν που εφαρμόζουν επί του παρόντος οι συμμετέχοντες σε από κοινού ελεγχόμενα περιουσιακά στοιχεία ή σε από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες. Το πρότυπο παρέχει επίσης διευκρινίσεις σχετικά με τους συμμετέχοντες σε από κοινού συμφωνίες, χωρίς να υπάρχει από κοινού έλεγχος.

### ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποιήσεις συμφερόντων σε άλλες οντότητες»

Το ΔΠΧΑ 12 αναφέρεται στις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις μιας οικονομικής οντότητας, συμπεριλαμβανομένων σημαντικών κρίσεων και υποθέσεων, οι οποίες επιτρέπουν στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τη φύση, τους κινδύνους και τις οικονομικές επιπτώσεις που σχετίζονται με τη συμμετοχή της οικονομικής οντότητας σε θυγατρικές, συγγενείς, από κοινού συμφωνίες και μη ενοποιούμενες οικονομικές οντότητες (structured entities). Μία οικονομική οντότητα έχει τη δυνατότητα να προβεί σε κάποιες ή όλες από τις παραπάνω γνωστοποιήσεις χωρίς να είναι υποχρεωμένη να εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 12 στο σύνολό του, ή το ΔΠΧΑ 10 ή 11 ή τα τροποποιημένα ΔΛΠ 27 ή 28.

### 9.3. Δομή του Ομίλου

Οι εταιρείες του Ομίλου οι οποίες περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, είναι οι εξής:

Όνομα θυγατρικών & συγγενών	Χώρα που δραστηριοποιείται	% Συμμετοχής		Μέθοδος ενοποίησης	
		2011	2010	2011	2010
ΕΚΔΟΤΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΒΑΝΗ ΑΒΕ	Ελλάδα	Μητρική	Μητρική		
ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΕΠΙΚΑΙΡΑ Α.Ε	Ελλάδα	100%	55%	Ολική ενοποίηση	Ολική ενοποίηση
ΝΕΑ ΣΥΝΟΡΑ ΛΙΒΑΝΗΣ LTD	Κύπρος	50%	50%	Καθαρή Θέση	Καθαρή Θέση

### 9.4. Ενοποίηση

#### Θυγατρικές επιχειρήσεις

Θυγατρικές εταιρείες είναι εκείνες στις οποίες ο Όμιλος έχει ποσοστό συμμετοχής μεγαλύτερο του μισού των δικαιωμάτων ψήφου ή έχει τη δυνατότητα να κατευθύνει τις χρηματοοικονομικές και λειτουργικές αρχές που ακολουθούνται. Τα αποτελέσματα, τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις των θυγατρικών,

ενσωματώνονται στις οικονομικές καταστάσεις με την μέθοδο ολικής ενοποίησης. Οι οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών συντάσσονται με τις ίδιες λογιστικές πολιτικές που ακολουθεί η εταιρεία. Οι διεταιρικές συναλλαγές, τα διεταιρικά υπόλοιπα και τα διεταιρικά έσοδα και έξοδα, απαλείφονται κατά την ενοποίηση. Η υπεραξία που προκύπτει κατά την εξαγορά επιχειρήσεων, αν είναι θετική αναγνωρίζεται ως μη αποσβέσιμο περιουσιακό στοιχείο, υποκείμενο ετησίως σε έλεγχο απομείωσης της αξίας του. Αν είναι αρνητική (κέρδος ευκαιριακής αγοράς), αναγνωρίζεται ως κέρδος στην κατάσταση αποτελεσμάτων του ομίλου. Υπεραξία, είναι η διαφορά μεταξύ τιμήματος για την απόκτηση και εύλογης αξίας των επιμέρους περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων και των ενδεχόμενων υποχρεώσεων της αποκτώμενης.

### **Μη ελέγχουσες συμμετοχές**

Οι μη ελέγχουσες συμμετοχές παρουσιάζονται στην ενοποιημένη οικονομική θέση στα ίδια κεφάλαια, ξεχωριστά από τα ίδια κεφάλαια των ιδιοκτητών της μητρικής εταιρείας. Τα αποτελέσματα και κάθε συστατικό στοιχείο των λοιπών συνολικών εσόδων λογίζονται στους ιδιοκτήτες της μητρικής εταιρείας και στις μη ελέγχουσες συμμετοχές. Το σύνολο των συνολικών εσόδων λογίζεται στους ιδιοκτήτες της μητρικής εταιρείας και στις μη ελέγχουσες συμμετοχές, ακόμα κι αν αυτό έχει ως αποτέλεσμα οι μη ελέγχουσες συμμετοχές να παρουσιάζουν έλλειμμα.

### **Συγγενείς επιχειρήσεις**

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

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

Το μερίδιο της Εταιρείας στα κέρδη ή τις ζημιές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων μετά την εξαγορά αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα, ενώ το μερίδιο των μεταβολών των αποθεματικών μετά την εξαγορά, αναγνωρίζεται στα αποθεματικά. Οι συσσωρευόμενες μεταβολές επηρεάζουν την λογιστική αξία των επενδύσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Όταν η συμμετοχή στις ζημιές σε μία συγγενή επιχείρηση ισούται ή υπερβαίνει τη συμμετοχή της στη συγγενή επιχείρηση, συμπεριλαμβανομένων οποιονδήποτε άλλων επισφαλών απαιτήσεων, η Εταιρεία δεν αναγνωρίζει περαιτέρω ζημιές, εκτός και αν έχει καλύψει υποχρεώσεις



ή έχει ενεργήσει πληρωμές εκ μέρους της συγγενούς επιχείρησης και εν γένει εκείνων που προκύπτουν από τη μετοχική ιδιότητα. Μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και των συγγενών επιχειρήσεων απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής της Εταιρείας στις συγγενείς επιχειρήσεις. Μη πραγματοποιημένες ζημιές απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές πολιτικές των συγγενών επιχειρήσεων τροποποιούνται προκειμένου να είναι συνεπείς με αυτές που χρησιμοποιεί η Εταιρεία.

### **9.5. Πληροφόρηση κατά τομέα**

Για διοικητικούς σκοπούς η εταιρεία είναι οργανωμένη σε τρεις γεωγραφικούς τομείς (Ελλάδα-Ευρώπη-Τρίτες Χώρες). Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 8-Λειτουργικοί Τομείς, η διοίκηση παρακολουθεί τα λειτουργικά αποτελέσματα των γεωγραφικών τομέων ξεχωριστά με σκοπό τη λήψη αποφάσεων σχετικά με τη διάθεση πόρων και την αξιολόγηση των αποδόσεων.

Η υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 8-Λειτουργικοί Τομείς δεν επηρέασε την παρουσίαση των λειτουργικών δραστηριοτήτων της εταιρείας σε σύγκριση με τις τελευταίες δημοσιευμένες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις.

### **9.6. Μετατροπή ξένου νομίσματος**

(α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας επιμετρώνται βάσει του νομίσματος του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο λειτουργεί η Εταιρεία (λειτουργικό νόμισμα). Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ (€), που είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης της Εταιρείας και όλων των συγγενών της.

(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα λογαριασμών. Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με την χρήση των συναλλαγματικών ισοτιμιών (τρέχουσες ισοτιμίες) που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών.

Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την εκκαθάριση τέτοιων συναλλαγών κατά την διάρκεια της περιόδου και από την μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα με τις ισχύουσες ισοτιμίες κατά την ημερομηνία ισολογισμού, καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Οι συναλλαγματικές διαφορές από μη νομισματικά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, θεωρούνται ως τμήμα της εύλογης αξίας και συνεπώς καταχωρούνται όπου και οι διαφορές της εύλογης αξίας.

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



### 9.7. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Τα ενσώματα πάγια απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στην αξία κτήσης ή στην εύλογη αξία η οποία προσδιορίζεται από ανεξάρτητους εκτιμητές, μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν ζημιές απομείωσης. Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιριπτές δαπάνες για την απόκτηση των παγίων στοιχείων. Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσωμάτων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνον κατά την έκταση που οι δαπάνες αυτές αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που αναμένεται να εισρεύσουν από την χρήση του παγίου στοιχείου και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται.

Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται. Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο μέσα στην ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

Κτίρια	33 - 40 έτη
Εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων	Κατά τη διάρκεια της μισθωτικής περιόδου
Μηχανολογικός εξοπλισμός	15 έτη
Μεταφορικά μέσα	5 - 7 έτη
Λοιπός εξοπλισμός	5 έτη

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού.

Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων ακινητοποιήσεων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στα αποτελέσματα.

Κατά την πώληση ενσωμάτων παγίων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημιές στα αποτελέσματα.

### 9.8. Άυλα στοιχεία ενεργητικού

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία που αποκτούνται από μια επιχείρηση καταχωρούνται στο κόστος κτήσης τους. Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία, εκτός από τα έξοδα ανάπτυξης, που δημιουργούνται εσωτερικά δεν κεφαλαιοποιούνται και οι σχετικές δαπάνες περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα της χρήσεως που προκύπτουν. Στα άυλα στοιχεία του ενεργητικού περιλαμβάνονται α) λογισμικά προγράμματα β) Δικαιώματα χρήσης ενσώματων παγίων στοιχείων, γ) σήματα και άδειες και δ) ηλεκτρονικά συστήματα εκμάθησης (πύλη e- learning).

Οι άδειες λογισμικού καταχωρούνται στα άυλα περιουσιακά στοιχεία και αποτιμώνται στο κόστος κτήσης μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την μέθοδο της σταθερής απόσβεσης κατά



την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία κυμαίνεται από 3 έως 5 χρόνια.

Τα δικαιώματα εκμετάλλευσης ενσώματων παγίων στοιχείων αποτιμώνται στο κόστος κτήσης, (εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία παραχώρησής τους), μείον της αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται ανάλογα με τα έτη μίσθωσης των ενσώματων παγίων.

Τα ηλεκτρονικά συστήματα εκμάθησης (πύλη e-learning) είναι εσωτερικώς δημιουργούμενα άυλα στοιχεία που καταχωρούνται στο κόστος ιδιοπαραγωγής τους και αποσβένονται με τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους η οποία είναι 7 χρόνια.

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία που σύμφωνα με το ΔΛΠ 38 δεν πληρούσαν τα κριτήρια κεφαλαιοποίησης διαγράφηκαν. Όλες οι διαφορές που προέκυψαν κατά τον διαφορετικό χειρισμό σε σχέση με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές καταχωρήθηκαν στα ίδια κεφάλαια κατά την ημερομηνία μετάβασης.

### **9.9. Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων**

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

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

### **9.10. Σημαντικές λογιστικές κρίσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις**

Η προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ απαιτεί από τη διοίκηση τον σχηματισμό κρίσεων, εκτιμήσεων και υποθέσεων οι οποίες επηρεάζουν τα δημοσιευμένα στοιχεία του ενεργητικού και τις υποχρεώσεις, όπως επίσης την γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων και τα δημοσιευμένα ποσά εσόδων και εξόδων κατά την περίοδο αναφοράς. Τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί να διαφέρουν από αυτά τα οποία έχουν εκτιμηθεί.

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις επαναξιολογούνται συνεχώς και βασίζονται τόσο στην εμπειρία του παρελθόντος όσο και σε άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων και των προσδοκιών για μελλοντικά γεγονότα τα οποία θεωρούνται λογικά με βάση τις συγκεκριμένες συνθήκες.

### **Κρίσεις**



Κατά τη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών και των κρίσεων της διοίκησης, εκτός αυτών που περιλαμβάνουν εκτιμήσεις, που σχηματίζονται από τη διοίκηση και που έχουν την σημαντικότερη επίδραση στα ποσά που αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις κυρίως σχετίζονται με: κατηγοριοποίηση των επενδύσεων

Η διοίκηση αποφασίζει κατά την απόκτηση μίας επένδυσης, εάν αυτή θα κατηγοριοποιηθεί ως διακρατούμενη μέχρι την λήξη, κατεχόμενη για εμπορικούς σκοπούς, αποτιμώμενη στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, ή διαθέσιμη προς πώληση. Για αυτές που είναι διακρατούμενες μέχρι τη λήξη, η διοίκηση εξετάζει εάν πληρούνται τα κριτήρια που ορίζει το ΔΛΠ 39 και συγκεκριμένα έχει την πρόθεση και την ικανότητα να της κρατήσει έως τη λήξη τους. Η εταιρεία κατηγοριοποιεί τις επενδύσεις ως κατεχόμενες για εμπορικούς σκοπούς εάν αυτές έχουν αποκτηθεί κυρίως για τη δημιουργία βραχυπρόθεσμου κέρδους. Η κατηγοριοποίηση των επενδύσεων ως αποτιμώμενες στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων εξαρτάται από τον τρόπο με βάση τον οποίο η διοίκηση παρακολουθεί την απόδοση των επενδύσεων αυτών. Όταν δεν κατηγοριοποιούνται ως κατεχόμενες για εμπορικούς σκοπούς αλλά υπάρχουν διαθέσιμες και αξιόπιστες εύλογες αξίες και οι μεταβολές στις εύλογες αξίες περιλαμβάνονται στο κέρδος ή στη ζημιά στους λογαριασμούς των αποτελεσμάτων, τότε κατηγοριοποιούνται ως αποτιμώμενες στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Όλες οι λοιπές επενδύσεις κατηγοριοποιούνται ως διαθέσιμες προς πώληση.

#### • ανακτησιμότητα των απαιτήσεων

Οι εμπορικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία και ύστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος μείον τις προβλέψεις για απομείωση, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Όταν η Εταιρεία έχει αντικειμενικές ενδείξεις ότι δεν θα εισπράξει όλα τα οφειλόμενα σε αυτήν ποσά, σύμφωνα με τους όρους της κάθε συμφωνίας, σχηματίζει πρόβλεψη για απομείωση εμπορικών απαιτήσεων. Το ύψος της πρόβλεψης διαμορφώνεται από τη διαφορά που προκύπτει μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και τις παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ροών, οι οποίες προεξοφλούνται με το πραγματικό επιτόκιο. Το ποσό της πρόβλεψης καταχωρείται ως δαπάνη στα άλλα έξοδα εκμετάλλευσης στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

#### • απαξίωση των αποθεμάτων

Κατάλληλες προβλέψεις σχηματίζονται για απαξιωμένα, άχρηστα και αποθέματα με πολύ χαμηλή κίνηση στην αγορά. Οι μειώσεις της αξίας των αποθεμάτων στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία και οι λοιπές ζημιές από αποθέματα καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά την περίοδο που εμφανίζονται.

#### **Εκτιμήσεις και υποθέσεις**

Συγκεκριμένα ποσά τα οποία περιλαμβάνονται ή επηρεάζουν τις οικονομικές καταστάσεις και οι σχετικές γνωστοποιήσεις πρέπει να εκτιμώνται, απαιτώντας τον σχηματισμό υποθέσεων σχετικά με αξίες ή συνθήκες που δεν είναι δυνατό να είναι γνωστές με βεβαιότητα κατά την περίοδο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Ως σημαντική λογιστική εκτίμηση, θεωρείται μία η οποία είναι σημαντική για την εικόνα της



οικονομικής κατάστασης της εταιρείας και τα αποτελέσματα και απαιτεί τις πιο δύσκολες, υποκειμενικές ή περίπλοκες κρίσεις της διοίκησης, συχνά ως αποτέλεσμα της ανάγκης για σχηματισμό εκτιμήσεων σχετικά με την επίδραση υποθέσεων οι οποίες είναι αβέβαιες. Η Εταιρεία αξιολογεί τέτοιες εκτιμήσεις σε συνεχή βάση, βασιζόμενη στα αποτελέσματα του παρελθόντος και στην εμπειρία, συσκέψεις με ειδικούς, τάσεις και άλλες μεθόδους οι οποίες θεωρούνται λογικές στις συγκεκριμένες συνθήκες, όπως επίσης και τις προβλέψεις μας σχετικά με το πώς αυτά ενδέχεται να αλλάξουν στο μέλλον.

#### • Εκτιμώμενη απομείωση υπεραξίας

Η Εταιρεία διενεργεί σε ετήσια βάση έλεγχο για τυχόν απομείωση της υπεραξίας και ενδιάμεσα, όταν τα γεγονότα ή οι συνθήκες καθιστούν πιθανή την ύπαρξη απομείωσης (π.χ. μία σημαντική δυσμενής αλλαγή στο εταιρικό κλίμα ή μία απόφαση για πώληση ή διάθεση μιας μονάδας). Ο καθορισμός της ύπαρξης απομείωσης απαιτεί την αποτίμηση της αντίστοιχης μονάδας, η οποία εκτιμάται χρησιμοποιώντας την μέθοδο της προεξόφλησης των ταμειακών ροών. Όταν αυτό κρίνεται διαθέσιμο και απαραίτητο, χρησιμοποιούνται σχετικοί συντελεστές πολλαπλασιασμού της αγοράς, προκειμένου να επιβεβαιωθούν τα αποτελέσματα από τις προεξοφλημένες ταμειακές ροές. Εφαρμόζοντας αυτή τη μεθοδολογία, η εταιρεία βασίζεται σε μία σειρά από παράγοντες, στους οποίους περιλαμβάνονται τα πραγματικά λειτουργικά αποτελέσματα, τα μελλοντικά εταιρικά σχέδια, οι οικονομικές προεκτάσεις και τα δεδομένα της αγοράς. Στην περίπτωση που από αυτή την ανάλυση προκύπτει απομείωση της υπεραξίας, τότε η μέτρηση της απομείωσης απαιτεί εκτίμηση της εύλογης αξίας για κάθε αναγνωριζόμενο ενσώματο ή άυλοπεριουσιακό στοιχείο. Σε αυτή την περίπτωση, χρησιμοποιείται η προσέγγιση των ταμειακών ροών η οποία αναφέρεται ανωτέρω από ανεξάρτητους εκτιμητές, όπου κρίνεται κατάλληλο.

Διενεργείται έλεγχος για άλλα αναγνωριζόμενα άυλα περιουσιακά στοιχεία με καθορισμένες ωφέλιμες ζωές και υποκειμένα σε απόσβεση, συγκρίνοντας την λογιστική αξία με το άθροισμα των μη προεξοφλημένων ταμειακών ροών που αναμένεται να δημιουργηθούν από το περιουσιακό στοιχείο. Ελέγχονται τα άυλα περιουσιακά στοιχεία με αόριστες ωφέλιμες ζωές ετησίως χρησιμοποιώντας μία μέθοδο εύλογης αξίας όπως τις προεξοφλημένες ταμειακές ροές. Η Εταιρεία ετησίως διενεργεί έλεγχο για απομείωση της υπεραξίας, σύμφωνα με την λογιστική πολιτική. Τα ανακτήσιμα ποσά των μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών έχουν καθοριστεί βασιζόμενα σε υπολογισμούς της αξίας σε χρήση (on value-in-use calculations). Αυτοί οι υπολογισμοί απαιτούν τη χρήση εκτιμήσεων.

#### • Φόροι εισοδήματος

Η Εταιρεία υπόκειται σε φόρο εισοδήματος σε πολυάριθμες φορολογικές δικαιοδοσίες. Σημαντικές εκτιμήσεις απαιτούνται για τον καθορισμό της πρόβλεψης για φόρους εισοδήματος, καθώς και για τον καθορισμό των προβλέψεων για φόρους εισοδήματος. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο ακριβής καθορισμός του φόρου είναι αβέβαιος κατά τη συνήθη πορεία των δραστηριοτήτων της επιχείρησης. Η Εταιρεία αναγνωρίζει υποχρεώσεις για αναμενόμενα θέματα φορολογικού ελέγχου, βασιζόμενη σε εκτιμήσεις του κατά πόσο θα οφείλονται επιπλέον φόροι. Όταν το τελικό αποτέλεσμα από τους φόρους αυτών

των υποθέσεων διαφέρει από τα ποσά που είχαν αρχικά λογιστεί, τέτοιες διαφορές θα έχουν επίδραση στο φόρο εισοδήματος και στις προβλέψεις για αναβαλλόμενη φορολογία στην περίοδο κατά την οποία τα ποσά αυτά έχουν καθορισθεί.

#### • Προβλέψεις

Οι προβλέψεις Επισφαλών Απαιτήσεων απεικονίζονται με τα ποσά τα οποία είναι πιθανόν να ανακτηθούν. Μόλις γίνει γνωστό ότι ένας συγκεκριμένος λογαριασμός υπόκειται σε κίνδυνο μεγαλύτερο του συνήθους πιστωτικού κινδύνου (π.χ. χαμηλή πιστοληπτική ικανότητα του πελάτη, διαφωνία σχετικά με την ύπαρξη της απαίτησης ή το ποσό αυτής κ.λ.π.), τότε ο λογαριασμός αναλύεται και καταγράφεται εάν οι συνθήκες υποδηλώνουν ότι η απαίτηση είναι ανείσπρακτη. Οι προβλέψεις Περιβαλλοντικών Υποχρεώσεων απεικονίζονται στα ποσά των εκροών που αναμένεται να απαιτηθούν προκειμένου να διακανονιστεί η υποχρέωση

#### • Ενδεχόμενα γεγονότα

Η Εταιρεία εμπλέκεται σε δικαστικές διεκδικήσεις και αποζημιώσεις κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών της. Η διοίκηση κρίνει ότι οποιοδήποτε διακανονισμοί δε θα επηρέαζαν σημαντικά την οικονομική θέση της Εταιρείας, την 31 Δεκεμβρίου 2011.

Μεταβολές στις κρίσεις ή στις διερμηνείες είναι πιθανό να οδηγήσουν σε μία αύξηση ή μία μείωση των ενδεχόμενων υποχρεώσεων της Εταιρείας στο μέλλον.

#### **9.11. Σημαντικά εταιρικά γεγονότα**

Στις 26 Οκτωβρίου 2011 μεταβιβάστηκε ποσοστό 45% της εταιρείας «ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΕΠΙΚΑΙΡΑ Α.Ε» από την εταιρεία «ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΣΑΡΠΡΑΖ Α.Ε» στην «ΕΚΔΟΤΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΒΑΝΗ ΑΒΕ» έναντι του τιμήματος των € 37.710,00. Κατόπιν τούτου, η εταιρεία είναι ο μοναδικός μέτοχος με ποσοστό 100% στη θυγατρική «ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΕΠΙΚΑΙΡΑ Α.Ε».

#### **9.12. Χρηματοοικονομικά μέσα**

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

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

#### **ι) Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης**

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



προϋποθέσεις:

- Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που κατέχονται για εμπορικούς σκοπούς (συμπεριλαμβάνονται τα παράγωγα, εκτός από εκείνα που είναι καθορισμένα και αποτελεσματικά μέσα αντιστάθμισης, αυτά που αποκτώνται ή δημιουργούνται με σκοπό την πώληση ή την επαναγορά και τέλος αυτά που αποτελούν μέρος ενός χαρτοφυλακίου από αναγνωρισμένα χρηματοοικονομικά μέσα).

- Κατά την αρχική αναγνώριση ορίζεται από την επιχείρηση ως στοιχείο που αποτιμάται στην εύλογη αξία, με αναγνώριση των μεταβολών στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης. Στον Ισολογισμό της Εταιρείας οι συναλλαγές και η αποτίμηση σε εύλογες αξίες των παραγώγων απεικονίζονται σε ξεχωριστά κονδύλια του Ενεργητικού και των Υποχρεώσεων με τίτλο «Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία». Οι μεταβολές στην εύλογη αξία των παραγώγων καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

## ii) Δάνεια και απαιτήσεις

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

α) απαιτήσεις από προκαταβολές για αγορά αγαθών ή υπηρεσιών,

β) απαιτήσεις που έχουν να κάνουν με δoσοληψίες φόρων, οι οποίες έχουν επιβληθεί νομοθετικά από το κράτος,

γ) οτιδήποτε δεν καλύπτεται από σύμβαση ώστε να δίνει δικαίωμα στην επιχείρηση για λήψη μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών παγίων στοιχείων.

Τα Δάνεια και οι απαιτήσεις περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό, εκτός από εκείνα με λήξεις μεγαλύτερες των 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού. Τα τελευταία συμπεριλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού.

## iv) Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

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

Στη συνέχεια, τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων μέχρι τα στοιχεία αυτά πωληθούν ή χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα.

Κατά την πώληση ή όταν χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα, τα κέρδη ή οι ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα. Ζημιές απομείωσης που έχουν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα δεν αντιστρέφονται μέσω

αποτελεσμάτων.

Οι αγορές και οι πωλήσεις των επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που η Εταιρεία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο. Οι επενδύσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των άμεσα επιρριπτών στη συναλλαγή δαπανών, με εξαίρεση όσον αφορά τις άμεσα επιρριπτές στη συναλλαγή δαπάνες, για τα στοιχεία εκείνα που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα. Οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και η Εταιρεία έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τα πραγματοποιημένα και μη πραγματοποιημένα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα την περίοδο που προκύπτουν.

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργείς αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές κλεισίματος. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με την χρήση τεχνικών αποτίμησης όπως ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών, συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται και προεξόφληση ταμειακών ροών. Οι μη διαπραγματεύσιμοι σε ενεργό αγορά συμμετοχικοί τίτλοι που έχουν ταξινομηθεί στην κατηγορία Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία και των οποίων η εύλογη αξία δεν είναι δυνατόν να προσδιοριστεί με αξιοπιστία αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους.

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού ο Όμιλος 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 κτήσεως. Αν στοιχειοθετείται απομείωση, η σωρευμένη στα ίδια κεφάλαια ζημιά που είναι η διαφορά μεταξύ κόστους κτήσεως και εύλογης αξίας, μεταφέρεται στα αποτελέσματα.

### **9.13. Αποθέματα**

Την ημερομηνία του ισολογισμού, τα αποθέματα αποτιμώνται στο χαμηλότερο του κόστους ή την καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία είναι η εκτιμημένη τιμή πώλησης στην συνηθισμένη πορεία των εργασιών της επιχείρησης μείον οποιαδήποτε σχετικά έξοδα πώλησης. Στο κόστος των αποθεμάτων δεν περιλαμβάνονται χρηματοοικονομικά έξοδα.



### **9.14. Εμπορικές απαιτήσεις**

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα κατά το μακροπρόθεσμο μέρος τους, αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος χρησιμοποιώντας την μέθοδο του αποτελεσματικού επιτοκίου, μείον την πρόβλεψη για μείωση της αξίας τους. Στην περίπτωση που η αναπόσβεστη αξία ή το κόστος ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου υπερβαίνει την παρούσα αξία, τότε το στοιχείο αυτό αποτιμάται στο ανακτήσιμο ποσό αυτού, δηλαδή στη παρούσα αξία των μελλοντικών ρών του περιουσιακού στοιχείου, η οποία υπολογίζεται με βάση το πραγματικό αρχικό επιτόκιο. Η σχετική ζημία μεταφέρεται απευθείας στα αποτελέσματα χρήσης. Οι ζημιές απομείωσης, δηλαδή όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι η Εταιρεία δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

### **9.15. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων**

Τα διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων περιλαμβάνουν τα μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο καθώς επίσης και τις βραχυπρόθεσμες επενδύσεις υψηλής ρευστότητας όπως τα προϊόντα της αγοράς χρήματος και οι τραπεζικές καταθέσεις. Τα προϊόντα της αγοράς χρήματος είναι χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων.

### **9.16. Μετοχικό κεφάλαιο**

Οι κοινές μετοχές περιλαμβάνονται στα ίδια κεφάλαια.

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

Το κόστος κτήσης ιδίων μετοχών εμφανίζεται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας, έως ότου οι ίδιες μετοχές πουληθούν ή ακυρωθούν. Κάθε κέρδος ή ζημία από πώληση ιδίων μετοχών καθαρό από άμεσα για την συναλλαγή λοιπά έξοδα και φόρους, εμφανίζεται ως αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια.

### **9.17. Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος**

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

Οι τρέχοντες φόροι εισοδήματος περιλαμβάνουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ή και απαιτήσεις προς τις



δημοσιονομικές αρχές που σχετίζονται με τους πληρωτέους φόρους επί του φορολογητέου εισοδήματος της περιόδου και οι τυχόν πρόσθετοι φόροι εισοδήματος που αφορούν προηγούμενες χρήσεις.

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

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

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

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

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

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



### **9.18. Παροχές στο προσωπικό**

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

**Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία:** Οι παροχές μετά την λήξη της απασχόλησης περιλαμβάνουν συντάξεις ή άλλες παροχές (ασφάλειες ζωής και ιατρική περίθαλψη) που παρέχει η επιχείρηση μετά την λήξη της απασχόλησης, ως αντάλλαγμα της υπηρεσίας των εργαζομένων. Συνεπώς περιλαμβάνουν τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών. Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.

#### **• Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών**

Με βάση το πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών, η υποχρέωση της επιχείρησης (νομική ή τεκμαρτή) περιορίζεται στο ποσό που έχει συμφωνηθεί να συνεισφέρει στον φορέα (π.χ. ταμείο) που διαχειρίζεται τις εισφορές και χορηγεί τις παροχές. Συνεπώς το ποσό των παροχών που θα λάβει ο εργαζόμενος προσδιορίζεται από το ποσό που καταβάλλει η επιχείρηση (ή και ο εργαζόμενος) και από τις καταβληθείσες επενδύσεις των εισφορών αυτών. Η πληρωτέα εισφορά από την επιχείρηση σε ένα πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών, αναγνωρίζεται είτε ως μία υποχρέωση μετά και την αφαίρεση της εισφοράς που καταβλήθηκε, είτε ως ένα έξοδο.

#### **• Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών**

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών αποτελεί την παρούσα αξία της υποχρέωσης για την καθορισμένη παροχή μείον την εύλογη αξία των στοιχείων του ενεργητικού του προγράμματος (εάν υπάρχουν) και τις μεταβολές που προκύπτουν από οποιοδήποτε αναλογιστικό κέρδος ή ζημία και το κόστος της προϋπηρεσίας. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με την χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται το επιτόκιο των μακροπροθέσμων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου.

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

στην περίοδο ωρίμανσης.

**Παροχές τερματισμού της απασχόλησης:** Οι παροχές λόγω λήξης της εργασιακής σχέσης καταβάλλονται όταν οι εργαζόμενοι αποχωρούν πριν την ημερομηνία συνταξιοδότησεως. Η Εταιρεία καταχωρεί αυτές τις παροχές όταν δεσμεύεται, είτε όταν τερματίζει την απασχόληση υπαρχόντων εργαζομένων σύμφωνα με ένα λεπτομερές πρόγραμμα για το οποίο δεν υπάρχει πιθανότητα απόσυρσης, είτε όταν προσφέρει αυτές τις παροχές ως κίνητρο για εκούσια (εθελουσία) αποχώρηση. Όταν οι παροχές αυτές καθίστανται πληρωτές σε περιόδους πέρα των δώδεκα μηνών από ημερομηνία του Ισολογισμού, τότε θα πρέπει να προεξοφλούνται με βάση τις αποδόσεις των υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων ή των κρατικών ομολόγων.

Στην περίπτωση μίας προσφοράς που γίνεται για να ενθαρρύνει την εθελουσία αποχώρηση, η αποτίμηση των παροχών λήξης της εργασιακής σχέσης πρέπει να βασίζεται στον αριθμό των εργαζομένων που αναμένεται να δεχτούν την προσφορά.

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

### **9.19. Επιχορηγήσεις**

Η Εταιρεία αναγνωρίζει τις κρατικές επιχορηγήσεις οι οποίες ικανοποιούν αθροιστικά τα εξής κριτήρια:

- α) Υπάρχει τεκμαιρόμενη βεβαιότητα ότι η επιχείρηση έχει συμμορφωθεί ή πρόκειται να συμμορφωθεί με τους όρους της επιχορήγησης και
- β) πιθανολογείται ότι το ποσό της επιχορήγησης θα εισπραχθεί. Οι επιχορηγήσεις καταχωρούνται στην εύλογη αξία και αναγνωρίζονται με τρόπο συστηματικό στα έσοδα, με βάση την αρχή του συσχετισμού των επιχορηγήσεων με τα αντίστοιχα κόστη τα οποία και επιχορηγούν.

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

### **9.20. Προβλέψεις**

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία έχει παρούσες νομικές ή τεκμαιρόμενες υποχρεώσεις ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάρισή τους μέσω εκρών πόρων και η εκτίμηση του ακριβούς ποσού της υποχρέωσης μπορεί να πραγματοποιηθεί με αξιοπιστία. Οι προβλέψεις επισκοπούνται κατά την ημερομηνία σύνταξης κάθε ισολογισμού και προσαρμόζονται προκειμένου να αντανακλούν την παρούσα αξία της δαπάνης που αναμένεται να απαιτηθεί για τη διευθέτηση της υποχρέωσης. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται, εκτός αν η πιθανότητα εκρών πόρων οι οποίοι ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη είναι ελάχιστη. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν

αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών οφελών είναι πιθανή.

### **9.21. Αναγνώριση εσόδων και εξόδων**

Τα έσοδα λογίζονται μόνον όταν πιθανολογείται ότι τα οικονομικά οφέλη που συνδέονται με τη συναλλαγή θα εισρεύσουν στην επιχείρηση. Τα ειδικά κριτήρια καταχώρησης που αναφέρονται πιο κάτω πρέπει επίσης να ισχύουν:

*Έσοδα από πώληση αγαθών:* Τα έσοδα καταχωρούνται όταν οι ουσιαστικοί κίνδυνοι και ωφέλειες που απορρέουν από την κυριότητα των αγαθών έχουν μεταβιβαστεί στον αγοραστή.

*Έσοδα από παροχή υπηρεσιών:* Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών λογίζονται την περίοδο που παρέχονται οι υπηρεσίες, με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της παρεχόμενης υπηρεσίας σε σχέση με το σύνολο των παρεχόμενων υπηρεσιών.

*Έσοδα από τόκους:* Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει της χρονικής αναλογίας και με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου.

*Έσοδα από μερίσματα:* Τα μερίσματα, λογίζονται ως έσοδα, όταν οριστικοποιείται το δικαίωμα είσπραξής τους, δηλαδή όταν εγκρίνονται από την Γενική Συνέλευση που είναι το κατά νόμο αρμόδια να τα χορηγεί.

*Έξοδα:* Τα έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα σε δεδουλευμένη βάση. Οι πληρωμές που πραγματοποιούνται για λειτουργικές μισθώσεις μεταφέρονται στο αποτέλεσμα ως έξοδα, κατά το χρόνο χρήσεως του μισθίου. Τα έξοδα από τόκους αναγνωρίζονται σε δεδουλευμένη βάση.

### **9.22. Μισθώσεις**

Η εταιρεία ως μισθωτής: Συμφωνίες μισθώσεων όπου ο εκμισθωτής μεταβιβάζει το δικαίωμα χρήσης ενός στοιχείου του ενεργητικού για μια συμφωνημένη χρονική περίοδο, χωρίς ωστόσο να μεταβιβάζει και τους κινδύνους και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας του παγίου στοιχείου, ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης ισόποσα κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

### **9.23. Διανομή μερισμάτων**

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



## **10. Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων**

### **10.1. Σκοποί και πολιτικές διαχείρισης χρηματοοικονομικών κινδύνων**

Οι δραστηριότητες της Εταιρείας δημιουργούν χρηματοοικονομικούς κινδύνους συμπεριλαμβανομένων κυρίως των πιστωτικών κινδύνων και κινδύνων ρευστότητας. Το πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας, στοχεύει στον περιορισμό ενδεχόμενης αρνητικής επίδρασης στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα του, που είναι δυνατό να προκύψει από την αδυναμία πρόβλεψης των χρηματοοικονομικών αγορών και τη διακύμανση στις μεταβλητές του κόστους και των πωλήσεων. Οι βασικές πολιτικές διαχείρισης των κινδύνων καθορίζονται από τη Διοίκηση της Εταιρείας.

### **10.2. Χρηματοοικονομικά μέσα**

Τα χρηματοοικονομικά μέσα της Εταιρείας αποτελούνται κυρίως από καταθέσεις σε τράπεζες, εμπορικούς χρεώστες και πιστωτές, δάνεια, επενδύσεις σε μετοχές, μερίσματα πληρωτέα και υποχρεώσεις από μισθώσεις.

### **10.3. Κίνδυνος αγοράς**

#### **(i) Συναλλαγματικός κίνδυνος**

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται ελάχιστα σε παγκόσμιο επίπεδο και συνεπώς η έκθεσή της σε συναλλαγματικό κίνδυνο είναι μικρή προερχόμενη κυρίως από το Δολάριο Αμερικής. Αυτός ο κίνδυνος προκύπτει κυρίως από εμπορικές συναλλαγές σε ξένο νόμισμα.

#### **ii) Κίνδυνος τιμών εμπορευμάτων**

Οι τιμές των εμπορευμάτων οι οποίες καθορίζονται κυρίως από την εγχώρια αγορά και την ζήτηση και προσφορά, έχουν ως αποτέλεσμα την έκθεση της Εταιρείας σε μικρό κίνδυνο διακύμανσης των σχετικών τιμών.

#### **(iii) Κίνδυνος επιτοκίων**

Η εταιρεία εκτιθεται σε επιτοκιακό κίνδυνο από δάνεια μεταβλητού επιτοκίου. Από την ανάλυση ευαισθησίας προκύπτει ότι η αύξηση του επιτοκίου κατά 5 μονάδες βάσης προκαλεί αντίστοιχα μείωση στα καθαρά αποτελέσματα και τα Ίδια Κεφάλαια κατά € 39 χιλ.

Η έκθεση του της Εταιρείας στους κινδύνους τιμών εμπορευμάτων καθώς και η αντίστοιχη ευαισθησία μπορεί να ποικίλλει ανάλογα με τον όγκο των συναλλαγών και τα επίπεδα τιμών. Εν τούτοις η ανωτέρω ανάλυση θεωρείται αντιπροσωπευτική της έκθεσης της Εταιρείας στον κίνδυνο αυτό για τη χρήση του 2008.



#### **10.4. Πιστωτικός κίνδυνος**

Η Εταιρεία δεν έχει σημαντική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου σε κάποια από τα συμβαλλόμενα, με αυτήν μέρη. Ο πιστωτικός κίνδυνος πηγάζει κυρίως από έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο από πελάτες. Δεδομένης της πολυδιάστατης φύσης των λειτουργιών της Εταιρείας, δεν υπάρχει σημαντική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου αναφορικά με τις εμπορικές της απαιτήσεις, μιας και αυτός διαχωρίζεται σε ένα μεγάλο αριθμό πελατών. Η Εταιρεία παρακολουθεί, σε σταθερή βάση, τις εμπορικές της απαιτήσεις και φροντίζει για την έγκαιρη είσπραξή τους. Για την ελαχιστοποίηση του πιστωτικού κινδύνου σε βραχυπρόθεσμα χρηματοοικονομικά προϊόντα, η Εταιρεία θέτει όρια στο πόσο θα εκτίθεται σε κάθε μεμονωμένο χρηματοοικονομικό ίδρυμα και συναλλάσσεται μόνο με αναγνωρισμένα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης.

#### **10.5. Κίνδυνος Ρευστότητας**

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνδέεται με την ανάγκη για επαρκή χρηματοδότηση της δραστηριότητας και της ανάπτυξης της Εταιρείας. Οι σχετικές ανάγκες ρευστότητας γίνονται αντικείμενο διαχείρισης μέσω προσεκτικής παρακολούθησης των χρεών των μακροπρόθεσμων χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων καθώς επίσης και των πληρωμών που πραγματοποιούνται καθημερινά. Η Εταιρεία διασφαλίζει ότι υπάρχουν επαρκείς διαθέσιμες πιστωτικές διευκολύνσεις ώστε να είναι σε θέση να καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες επιχειρηματικές ανάγκες, κατόπιν υπολογισμού των ταμειακών εισροών που προκύπτουν από τη λειτουργία του καθώς και των μετρητών και ισοδύναμων μετρητών τα οποία τηρεί. Τα κεφάλαια για τις μακροπρόθεσμες ανάγκες ρευστότητας εξασφαλίζονται πρόσθετα από ένα επαρκές ποσό δανειακών κεφαλαίων και την δυνατότητα να πωληθούν μακροπρόθεσμα χρηματοοικονομικά στοιχεία.

### **11. Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα**

#### **11.1. Πρωτεύον τομέας πληροφόρησης-γεωγραφικός τομέας**

Τα αποτελέσματα του Ομίλου ανά τομέα αναλύονται ως εξής:



	Ελλάδα		Ευρώπη		Τρίτες χώρες		Σύνολο	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Πωλήσεις	10.552.951,58	10.458.344,02	223.404,63	272.039,23	16.740,95	57.234,05	10.793.097,16	10.787.617,30
Κόστος πωλήσεων	(7.215.141,72)	(7.245.899,22)	(152.743,62)	(188.478,10)	(11.445,93)	(39.653,71)	(7.379.331,27)	(7.474.031,03)
<b>Αποτέλεσμα ανά τομέα</b>	<b>3.337.809,86</b>	<b>6.073.156,71</b>	<b>70.661,01</b>	<b>83.561,13</b>	<b>5.295,02</b>	<b>17.580,34</b>	<b>3.413.765,89</b>	<b>3.313.586,27</b>
Έξοδα διάθεσης επιμεριζόμενα	(2.386.993,35)	(2.598.057,32)	(50.532,34)	(67.579,87)	(3.786,67)	(14.218,06)	(2.441.312,36)	(2.679.855,25)
Λοιπά έξοδα μη επιμεριζόμενα							(2.940.083,78)	(2.847.632,30)
<b>(Ζημιές)/Κέρδη προ φόρων</b>							<b>(2.565.216,62)</b>	<b>(2.691.992,01)</b>
Φόροι							(276.388,64)	55.358,04
<b>Καθαρά κέρδη/(ζημιές)</b>							<b>(2.841.605,26)</b>	<b>(2.636.633,97)</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Κικλ. ενεργητικό επιμεριζόμενο	18.698.247,23	20.839.797,78	538.627,08	462.683,01	13.401,86		19.250.276,17	21.302.480,79
Πάγιο ενεργητικό επιμεριζόμενο	16.963.551,34	18.048.385,48	609.998,22	581.152,07			17.573.549,56	18.629.537,55
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>35.661.798,57</b>	<b>38.888.183,26</b>	<b>1.148.625,30</b>	<b>1.043.835,08</b>	<b>13.401,86</b>	<b>---</b>	<b>36.823.825,73</b>	<b>39.932.018,34</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>								
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις επιμεριζόμενες	12.889.390,12	12.337.122,48	438.625,12	589.113,64	34.501,81	16.883,32	13.362.517,05	12.943.119,44
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μη επιμεριζόμενες	6.489.098,94	7.970.048,20					6.489.098,94	7.970.048,20
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>19.378.489,06</b>	<b>20.307.170,68</b>	<b>438.625,12</b>	<b>589.113,64</b>	<b>34.501,81</b>	<b>16.883,32</b>	<b>19.851.615,99</b>	<b>20.913.167,64</b>

## 11.2. Δευτερεύων τομέας πληροφόρησης

Ο ΟΜΙΛΟΣ				
Πωλήσεις 1/1-31/12/2011				
	Πωλήσεις Εσωτερικού	Ενδοκοινοτικές Παραδόσεις	Πωλήσεις σε Τρίτες Χώρες	Σύνολα
Εμπορεύματα	264.734,54			264.734,54
Προϊόντα	9.641.166,47	223.404,63	5.740,95	9.870.312,05
Παροχή Υπηρεσιών	647.050,57		11.000,00	658.050,57
<b>Σύνολα</b>	<b>10.552.951,58</b>	<b>223.404,63</b>	<b>16.740,95</b>	<b>10.793.097,16</b>
Πωλήσεις 1/1-31/12/2010				
	Πωλήσεις Εσωτερικού	Ενδοκοινοτικές Παραδόσεις	Πωλήσεις σε Τρίτες Χώρες	Σύνολα
Εμπορεύματα	403.044,09	6.850,48	44,22	409.938,79
Προϊόντα	8.970.343,61	265.188,75	57.189,83	9.292.722,19
Παροχή Υπηρεσιών	1.084.956,32			1.084.956,32
<b>Σύνολα</b>	<b>10.458.344,02</b>	<b>272.039,23</b>	<b>57.234,05</b>	<b>10.787.617,30</b>
Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
Πωλήσεις 1/1-31/12/2011				
	Πωλήσεις Εσωτερικού	Ενδοκοινοτικές Παραδόσεις	Πωλήσεις σε Τρίτες Χώρες	Σύνολα
Εμπορεύματα	264.734,54			264.734,54
Προϊόντα	7.942.633,25	223.404,63	5.740,95	8.171.778,83
Παροχή Υπηρεσιών	478.266,76			478.266,76
<b>Σύνολα</b>	<b>8.685.634,55</b>	<b>223.404,63</b>	<b>5.740,95</b>	<b>8.914.780,13</b>
Πωλήσεις 1/1-31/12/2010				
	Πωλήσεις Εσωτερικού	Ενδοκοινοτικές Παραδόσεις	Πωλήσεις σε Τρίτες Χώρες	Σύνολα
Εμπορεύματα	403.044,09	6.850,48	44,22	409.938,79
Προϊόντα	8.777.073,72	265.188,75	57.189,83	9.099.452,30
Παροχή Υπηρεσιών	705.821,81			705.821,81
<b>Σύνολα</b>	<b>9.885.939,62</b>	<b>272.039,23</b>	<b>57.234,05</b>	<b>10.215.212,90</b>

## 12. Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων



### 12.1. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις, αναλύονται ως εξής:

Ο ΟΜΙΛΟΣ						
	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανολογικός εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα	Λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
<b>Αξία κτήσεως ή εύλογη αξία</b>						
<b>Υπόλοιπο 1.1.2010</b>	<b>5.530.409,20</b>	<b>13.104.086,72</b>	<b>4.060.938,18</b>	<b>469.830,39</b>	<b>1.538.975,96</b>	<b>24.511.699,36</b>
Αναπροσαρμογή	3.179.590,80	(6.431.127,60)				
Προσθήκες				18.739,75	38.787,14	213.905,73
Πωλήσεις-διαγραφές-μεταφορές				(4.039,70)	(244.196,60)	(21.364,64)
<b>Υπόλοιπο 31.12.2010</b>	<b>8.710.000,00</b>	<b>6.672.959,12</b>	<b>4.060.938,18</b>	<b>484.530,44</b>	<b>1.333.566,50</b>	<b>21.261.994,24</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>						
<b>Υπόλοιπο 1.1.2010</b>		<b>3.607.777,50</b>	<b>1.784.563,65</b>	<b>316.274,69</b>	<b>1.356.474,43</b>	<b>7.065.090,27</b>
Αναπροσαρμογή		3.271.160,20				
Αποσβέσεις χρήσεως		(355.905,88)	(310.133,24)	(49.134,79)	(110.249,17)	(825.423,08)
Πωλήσεις-διαγραφές-μεταφορές				4.039,68	244.434,21	248.473,89
<b>Υπόλοιπο 31.12.2010</b>	<b>---</b>	<b>(692.523,18)</b>	<b>(2.094.696,89)</b>	<b>(361.369,80)</b>	<b>(1.222.289,39)</b>	<b>(4.370.879,26)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 31.12.2010</b>	<b>8.710.000,00</b>	<b>5.980.435,94</b>	<b>1.966.241,29</b>	<b>131.240,04</b>	<b>599.670,31</b>	<b>16.891.114,98</b>
<b>Αξία κτήσεως ή εύλογη αξία</b>						
<b>Υπόλοιπο 1.1.2011</b>	<b>8.710.000,00</b>	<b>6.672.959,12</b>	<b>4.060.938,18</b>	<b>484.530,44</b>	<b>1.333.566,50</b>	<b>21.261.994,24</b>
Αναπροσαρμογή						
Προσθήκες		35.331,00			7.699,90	43.030,90
Πωλήσεις-διαγραφές-μεταφορές		(1.032.959,12)			(196.148,08)	(1.229.107,20)
<b>Υπόλοιπο 31.12.2011</b>	<b>8.710.000,00</b>	<b>5.675.331,00</b>	<b>4.060.938,18</b>	<b>484.530,44</b>	<b>1.145.118,32</b>	<b>20.075.917,94</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>						
<b>Υπόλοιπο 1.1.2011</b>		<b>(692.523,18)</b>	<b>(2.094.696,89)</b>	<b>(361.369,80)</b>	<b>(1.222.289,39)</b>	<b>(4.370.879,26)</b>
Αναπροσαρμογή						---
Αποσβέσεις χρήσεως		(223.710,87)	(309.957,29)	(37.248,34)	(67.642,04)	(638.558,54)
Πωλήσεις-διαγραφές-μεταφορές		766.945,54		196.914,47		963.860,01
<b>Υπόλοιπο 31.12.2011</b>	<b>---</b>	<b>(149.288,51)</b>	<b>(2.404.654,18)</b>	<b>(201.703,67)</b>	<b>(1.289.931,43)</b>	<b>(4.045.577,79)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 31.12.2011</b>	<b>8.710.000,00</b>	<b>5.526.042,49</b>	<b>1.656.284,00</b>	<b>282.826,77</b>	<b>(144.813,11)</b>	<b>16.030.340,15</b>

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ						
	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανολογικός εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα	Λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
<b>Αξία κτήσεως ή εύλογη αξία</b>						
<b>Υπόλοιπο 1.1.2010</b>	<b>5.530.409,20</b>	<b>13.104.086,72</b>	<b>4.060.938,18</b>	<b>469.830,39</b>	<b>1.538.975,96</b>	<b>24.704.240,45</b>
Αναπροσαρμογή	3.179.590,80	6.431.127,60				3.251.536,80
Προσθήκες				18.739,75	35.604,80	54.344,55
Πωλήσεις-διαγραφές-μεταφορές				(4.039,70)	(244.196,60)	(248.236,30)
<b>Υπόλοιπο 31.12.2010</b>	<b>8.710.000,00</b>	<b>6.672.959,12</b>	<b>4.060.938,18</b>	<b>484.530,44</b>	<b>1.330.384,16</b>	<b>21.258.811,90</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>						
<b>Υπόλοιπο 1.1.2010</b>		<b>(3.607.777,50)</b>	<b>(1.474.430,41)</b>	<b>(288.458,23)</b>	<b>(1.243.379,93)</b>	<b>(6.210.030,89)</b>
Αναπροσαρμογή		3.271.160,20				3.271.160,20
Αποσβέσεις χρήσεως		(355.905,88)	(310.133,24)	(49.134,79)	(107.066,95)	(878.148,54)
Πωλήσεις-διαγραφές-μεταφορές				4.039,68	244.434,21	248.473,89
<b>Υπόλοιπο 31.12.2010</b>	<b>---</b>	<b>(692.523,18)</b>	<b>(2.094.696,89)</b>	<b>(361.369,80)</b>	<b>(1.219.107,17)</b>	<b>(4.367.697,04)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 31.12.2010</b>	<b>8.710.000,00</b>	<b>5.980.435,94</b>	<b>1.966.241,29</b>	<b>131.240,04</b>	<b>599.670,19</b>	<b>16.891.114,86</b>
<b>Αξία κτήσεως ή εύλογη αξία</b>						
<b>Υπόλοιπο 1.1.2011</b>	<b>8.710.000,00</b>	<b>6.672.959,12</b>	<b>4.060.938,18</b>	<b>484.530,44</b>	<b>1.330.384,16</b>	<b>21.258.811,90</b>
Αναπροσαρμογή						---
Προσθήκες		35.331,00			7.699,90	43.030,90
Πωλήσεις-διαγραφές-μεταφορές		(1.032.959,12)			(196.148,08)	(1.229.107,20)
<b>Υπόλοιπο 31.12.2011</b>	<b>8.710.000,00</b>	<b>5.640.000,00</b>	<b>4.060.938,18</b>	<b>484.530,44</b>	<b>1.141.935,98</b>	<b>20.072.735,60</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>						
<b>Υπόλοιπο 1.1.2011</b>		<b>(692.523,18)</b>	<b>(2.094.696,89)</b>	<b>(361.369,80)</b>	<b>(1.219.107,17)</b>	<b>(4.367.697,04)</b>
Αναπροσαρμογή						---
Αποσβέσεις χρήσεως		(223.710,87)	(309.957,29)	(37.248,34)	(67.642,04)	(638.558,54)
Πωλήσεις-διαγραφές-μεταφορές		766.945,54		196.914,47		963.860,01
<b>Υπόλοιπο 31.12.2011</b>	<b>---</b>	<b>(149.288,51)</b>	<b>(2.404.654,18)</b>	<b>(201.703,67)</b>	<b>(1.286.749,21)</b>	<b>(4.042.395,57)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 31.12.2011</b>	<b>8.710.000,00</b>	<b>5.490.711,49</b>	<b>1.656.284,00</b>	<b>282.826,77</b>	<b>(144.813,23)</b>	<b>16.030.340,03</b>

Οι αποσβέσεις που επιβαρύνουν τα αποτελέσματα παρουσιάζονται στις σημειώσεις 12.20 12.22 και 12.23.  
Επί των παγίων στοιχείων του Ομίλου έχει εγγραφεί προσημείωση ύψους € 8.200 χιλ προς κάλυψη τραπεζικού δανεισμού το υπόλοιπο του οποίου στις 31.12.2011 είναι € 5.732 χιλ.



## 12.2. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Τα ασώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις, αναλύονται ως εξής:

	Δικαιώματα χρήσης ενσ. παγίων στοιχείων	Ο ΟΜΙΛΟΣ Σήματα και άδειες	Λογισμικά προγράμματα	Ηλεκτρονικά συστήματα τηλεκπαίδευσης	Σύνολο
<b>Αξία κτήσεως ή εύλογη αξία</b>					
<b>Υπόλοπο 1.1.2009</b>	<b>76.302,27</b>		<b>1.397.840,14</b>		<b>1.474.142,41</b>
Προσθήκες			101.178,28		101.178,28
Πωλήσεις-διαγραφές-μεταφορές					---
<b>Υπόλοπο 31.12.2009</b>	<b>76.302,27</b>		<b>1.499.018,42</b>		<b>1.575.320,69</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>					
<b>Υπόλοπο 1.1.2009</b>	<b>(22.890,64)</b>		<b>(1.043.394,16)</b>		<b>(1.066.284,80)</b>
Αποσβέσεις χρήσεως	(3.815,12)		(187.380,42)		(191.195,54)
Πωλήσεις-διαγραφές-μεταφορές					---
<b>Υπόλοπο 31.12.2009</b>	<b>(26.705,76)</b>		<b>(1.230.774,58)</b>		<b>(1.257.480,34)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 31.12.2009</b>	<b>49.596,51</b>		<b>268.243,84</b>		<b>317.840,35</b>
<b>Αξία κτήσεως ή εύλογη αξία</b>					
<b>Υπόλοπο 1.1.2010</b>	<b>76.302,27</b>	---	<b>1.499.018,42</b>	---	<b>1.575.320,69</b>
Προσθήκες		10.000,00	48.174,00	1.017.520,94	1.075.694,94
Πωλήσεις-διαγραφές-μεταφορές					---
<b>Υπόλοπο 31.12.2010</b>	<b>76.302,27</b>	<b>10.000,00</b>	<b>1.545.192,42</b>	<b>1.017.520,94</b>	<b>2.651.015,63</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>					
<b>Υπόλοπο 1.1.2010</b>	<b>(26.705,76)</b>		<b>(1.230.774,58)</b>	---	<b>(1.257.480,34)</b>
Αποσβέσεις χρήσεως	(3.815,12)		(162.777,53)	(97.172,25)	(263.764,90)
Πωλήσεις-διαγραφές-μεταφορές					---
<b>Υπόλοπο 31.12.2010</b>	<b>(30.520,88)</b>		<b>(1.393.552,11)</b>		<b>(1.521.245,24)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 31.12.2010</b>	<b>45.781,39</b>	<b>10.000,00</b>	<b>151.640,31</b>		<b>1.129.770,39</b>

Οι αποσβέσεις που επιβαρύνουν τα αποτελέσματα παρουσιάζονται στις σημειώσεις 12.20 12.22 και 12.23.

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
	Δικαιώματα χρήσης ενσ. παγίων στοιχείων	Λογισμικά προγράμματα	Ηλεκτρονικά συστήματα τηλεκαπαιδευσης	Σύνολο
<b>Αξία κτήσεως ή εύλογη αξία</b>				
<b>Υπόλοιπο 1.1.2010</b>	<b>76.302,27</b>	<b>1.499.018,42</b>		<b>1.575.320,69</b>
Προσθήκες		46.174,00	1.017.520,94	1.063.694,94
Πωλήσεις-διαγραφές-μεταφορές				---
<b>Υπόλοιπο 31.12.2010</b>	<b>76.302,27</b>	<b>1.545.192,42</b>	<b>1.017.520,94</b>	<b>2.639.015,63</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>				
<b>Υπόλοιπο 1.1.2010</b>	<b>(26.705,76)</b>	<b>(1.230.774,58)</b>	---	<b>(1.257.480,34)</b>
Αποσβέσεις χρήσεως	(3.815,12)	(162.427,53)	(97.172,25)	(263.414,90)
Πωλήσεις-διαγραφές-μεταφορές				---
<b>Υπόλοιπο 31.12.2010</b>	<b>(30.520,88)</b>	<b>(1.393.202,11)</b>	<b>(97.172,25)</b>	<b>(1.520.895,24)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 31.12.2010</b>	<b>45.781,39</b>	<b>151.990,31</b>	<b>920.348,69</b>	<b>1.118.120,39</b>
<b>Αξία κτήσεως ή εύλογη αξία</b>				
<b>Υπόλοιπο 1.1.2011</b>	<b>76.302,27</b>	<b>1.545.192,42</b>	<b>1.017.520,94</b>	<b>2.639.015,63</b>
Προσθήκες		8.315,00	8.000,00	16.315,00
Πωλήσεις-διαγραφές-μεταφορές				---
<b>Υπόλοιπο 31.12.2011</b>	<b>76.302,27</b>	<b>1.553.507,42</b>	<b>1.025.520,94</b>	<b>2.655.330,63</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>				
<b>Υπόλοιπο 1.1.2011</b>	<b>(30.520,88)</b>	<b>(1.393.202,11)</b>	<b>(97.172,25)</b>	<b>(1.520.895,24)</b>
Αποσβέσεις χρήσεως	(3.815,12)	(96.379,98)	(146.315,12)	(246.510,22)
Πωλήσεις-διαγραφές-μεταφορές				---
<b>Υπόλοιπο 31.12.2011</b>	<b>(34.336,00)</b>	<b>(1.489.582,09)</b>	<b>(243.487,37)</b>	<b>(1.767.405,46)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 31.12.2011</b>	<b>41.966,27</b>	<b>63.925,33</b>	<b>782.033,57</b>	<b>887.925,17</b>

### 12.3. Επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις

Η κίνηση των συμμετοχών της εταιρείας σε θυγατρικές επιχειρήσεις, αναλύεται ως εξής:

Συμμετοχή σε θυγατρικές την 1.1.2010	---
Συμμετοχή σε νεοιδρυθείσα θυγατρική "ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΕΠΙΚΑΙΡΑ Α.Ε"	460.900,00
Συμμετοχή σε θυγατρικές την 31.12.2010	<b>460.900,00</b>
Εξαγορά μεριδίου μειοψηφίας	37.710,00
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικής	300.000,00
Αξία κτήσης την 31.12.2011	798.610,00
Ζημία απομείωσης που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα και συμπεριλαμβάνεται στο κονδύλι "Άλλα Έξοδα" της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης	(684.810,00)
Συμμετοχή σε θυγατρικές την 31.12.2011	<b>113.800,00</b>

Στις 26 Οκτωβρίου 2011 μεταβιβάστηκε ποσοστό 45% της εταιρείας «ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΕΠΙΚΑΙΡΑ Α.Ε» από την εταιρεία «ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΣΑΡΠΡΑΖ Α.Ε» στην «ΕΚΔΟΤΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΒΑΝΗ ΑΒΕ» έναντι του τιμήματος των € 37.710,00. Κατόπιν τούτου, η εταιρεία είναι ο μοναδικός μέτοχος με ποσοστό 100% στη θυγατρική «ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΕΠΙΚΑΙΡΑ Α.Ε».

Η συναλλαγή αυτή οδήγησε στην αναγνώριση ζημίας απομείωσης ποσού € 684.810,00 η οποία αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα και συμπεριλαμβάνεται στο κονδύλι «άλλα έξοδα» της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης. Το ανακτήσιμο ποσό είναι η εύλογη αξία του μείον το κόστος της πώλησης, η οποία προσδιορίστηκε σε ενεργό αγορά.

Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνεται ως ζημιά η διαφορά μεταξύ της τιμής πώλησης του ποσοστού της θυγατρικής και της λογιστικής της αξίας κατά την ημερομηνία της διάθεσης, ποσού € 359.218,17, η οποία συμπεριλαμβάνεται στο κονδύλι «άλλα έξοδα» της ενοποιημένης κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης.

Η κίνηση των συμμετοχών του Ομίλου σε συγγενείς επιχειρήσεις, αναλύεται ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ	
	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010
<b>Υπόλοιπο έναρξης</b>	0,00	189.163,65
Ζημία απομείωσης		(174.500,00)
Αναταξινόμηση σε χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση		(5.500,00)
Λοιπές προσαρμογές μεθόδου καθαρής θέσης		(9.107,65)
Μερίδιο κέρδους/(ζημιάς)		(56,00)
<b>Υπόλοιπο λήξης</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Μη αναγνωρισμένο μερίδιο ζημιών χρήσης	(52.529,00)	(31.947,50)

Πέραν της λογιστικής αξίας της επένδυσης στις συγγενείς, δεν αναγνωρίζεται επιπλέον μερίδιο στις περαιτέρω ζημιές, εφόσον δεν υπάρχουν στοιχεία τα οποία να αποτελούν στην ουσία επέκταση της επένδυσης στη συγγενή αυτή.

Στον κατωτέρω πίνακα παρατίθεται περιληπτική χρηματοοικονομική πληροφόρηση αναφορικά με τις οικονομικές καταστάσεις των συγγενών επιχειρήσεων:

	31/12/2011	31/12/2010
Περιουσιακά στοιχεία	1.977.140,00	2.024.505,00
Υποχρεώσεις	2.125.007,00	2.070.206,00
Έσοδα	550.523,00	678.324,00
Κέρδος/(Ζημιά)	52.529,00	(64.007,00)

#### 12.4. Πελάτες και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι πελάτες και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Μακροπρόθεσμο μέρος απαιτήσεων από πελάτες	609.998,22	581.152,07	609.998,22	581.152,07
Εγγυήσεις ενοικίων	29.800,11	27.500,11	28.800,11	27.500,11
	<b>639.798,33</b>	<b>608.652,18</b>	<b>638.798,33</b>	<b>608.652,18</b>

Οι ανωτέρω απαιτήσεις της εταιρείας πρόκειται να εισπραχθούν μετά το τέλος της επόμενης χρήσης.





	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Υπόλοιπο έναρξης	329.735,01	314.111,50	329.735,01	314.111,50
Προσθήκες		17.340,00		17.340,00
Αναπροσαρμογή εύλογης αξίας	487,50	(1.716,49)	487,50	(1.716,49)
	<b>330.222,51</b>	<b>329.735,01</b>	<b>330.222,51</b>	<b>329.735,01</b>

Τα ανωτέρω χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία κατά την ημερομηνία ισολογισμού,αφορούν:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α	4.882,50	4.395,00	4.395,00	4.395,00
Μετοχές μη εισηγμένες στο Χ.Α	325.340,01	325.340,01	325.340,01	325.340,01
	<b>330.222,51</b>	<b>329.735,01</b>	<b>329.735,01</b>	<b>329.735,01</b>

### 12.8. Λοιπές απαιτήσεις

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Προκαταβολή φόρου εισοδήματος	5.675,55	131.960,02	5.675,55	131.960,02
Έξοδα εκδόσεων επομένων χρήσεων	3.623.804,44	3.877.600,65	3.623.804,44	3.877.600,65
Προκαταβολές προμηθευτών	705.676,01	740.525,01	696.562,92	730.066,81
Λοιπές απαιτήσεις	39.703,97	172.775,02	13.403,66	66.006,56
	<b>4.374.859,97</b>	<b>4.922.860,70</b>	<b>4.339.446,57</b>	<b>4.805.634,04</b>

Στους λογαριασμούς των απαιτήσεων από πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις (σημείωση 12.6) και των λοιπών απαιτήσεων(σημείωση 12.8) περιλαμβάνονται προβλέψεις για επισφάλειες οι οποίες ανέρχονται στο ποσό των € 705 χιλ (€523 χιλ για απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις και €182 χιλ για λοιπές απαιτήσεις) και € 508 χιλ (€327 χιλ για απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις και €181χιλ χιλ για λοιπές απαιτήσεις) για τις χρήσεις 2011 και 2010 αντίστοιχα. Οι ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις της εταιρείας για τις οποίες δεν έχει σχηματισθεί πρόβλεψη απομείωσης ανέρχονται σε € 1,2 χιλ (€1,1 χιλ για απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις και €100 χιλ για λοιπές απαιτήσεις) και σε € 792 χιλ (€686 χιλ για απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις και €106 χιλ για λοιπές απαιτήσεις) αντίστοιχα, για τις χρήσεις 2011 και 2010.Οι απαιτήσεις αυτές δεν απομειώθηκαν, διότι η είσπραξη τους κρίθηκε εύλογη κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

### 12.9. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Ταμείο	29.161,75	53.821,45	26.807,86	49.974,98
Καταθέσεις όψεως	346.647,95	1.017.305,94	194.278,73	612.716,15
Προθεσμιακές καταθέσεις	0,00	1.500.000,00	0,00	1.500.000,00
	<b>375.809,70</b>	<b>2.571.127,39</b>	<b>221.086,59</b>	<b>2.162.691,13</b>

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αντιπροσωπεύουν μετρητά στο ταμείο της εταιρείας και τραπεζικές καταθέσεις διαθέσιμες σε πρώτη ζήτηση. Κατά τις ανωτέρω ημερομηνίες δεν υπήρχαν υπεραναλήψεις από τραπεζικούς λογαριασμούς.



### 12.10. Μετοχικό κεφάλαιο-Διαφορά υπέρ το άρτιο

Το μετοχικό κεφάλαιο ανέρχεται σε € 7.734.375,00 και διαιρείται στις 31/12/2011, αλλά και σήμερα σε 7.734.375 μετοχές ονομαστικής αξίας € 1,00 η κάθε μία. Με απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 8/12/2010 αυξήθηκε η ονομαστική αξία της μετοχής από 0,30 € σε 0,90 € με ταυτόχρονη μείωση του αριθμού των μετοχών σε 7.734.375 (reverse split). Η διαπραγμάτευση με τη νέα τιμή μετοχής άρχισε στις 14/1/2011. Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης της 30.6.2011 κεφαλαιοποιήθηκε αφορολόγητο αποθεματικό του Ν.2601/98 ποσού € 773.437,50 με αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από 0,90 € σε 1,00 €. Το υπουργείο ανάπτυξης ενέκρινε την αύξηση κεφαλαίου στις 18.7.2011. Εγκρίθηκε από το Χρηματιστήριο Αθηνών στις 31/8/2011.

Το 80,20% του συνόλου του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατέχεται από μέλη της οικογένειας Λιβάνη. Έναντι του ληφθέντος ομολογιακού δανείου από την Εθνική Τράπεζα υπάρχει περιορισμός μεταβίβασης των μετοχών της οικογένειας, έτσι ώστε το συνολικό ποσοστό συμμετοχής της στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας και τα δικαιώματα ψήφου στην εταιρεία να μην κατέλθουν κάτω του 67%.

Σχετικά με το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας δεν υπάρχουν ειδικοί περιορισμοί, πέραν των όσων υπαγορεύει η ισχύουσα νομοθεσία και αναφέρονται παραπάνω.

Το υπέρ το άρτιο μετοχικό κεφάλαιο προέκυψε από την έκδοση μετοχών έναντι μετρητών σε αξία μεγαλύτερη της ονομαστικής τους αξίας.

### 12.11. Λοιπά αποθεματικά

Τα λοιπά αποθεματικά που εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Τακτικό αποθεματικό	530.581,47	530.581,47	530.581,47	530.581,47
Ειδικά αποθεματικά	807.419,09	807.419,09	807.419,09	807.419,09
Αφορολόγητα αποθεματικά	93.484,32	866.921,82	93.484,32	866.921,82
Αποθεματικό αναπροσαρμογής παγίων	7.590.996,92	7.117.540,79	7.590.996,92	7.117.540,79
	<b>9.022.481,80</b>	<b>9.322.463,17</b>	<b>9.022.481,80</b>	<b>9.322.463,17</b>

Σύμφωνα με την Ελληνική εμπορική νομοθεσία, οι εταιρείες υποχρεούνται, από τα κέρδη της χρήσης, να σχηματίσουν το 5% σαν τακτικό αποθεματικό μέχρις ότου αυτό φτάσει το ένα τρίτο του καταβλημένου μετοχικού τους κεφαλαίου. Κατά την διάρκεια της ζωής της εταιρείας απαγορεύεται η διανομή του τακτικού αποθεματικού.

Τα ειδικά αποθεματικά αφορούν φορολογηθέντα αποθεματικά που ο σχηματισμός τους υπαγορεύεται από ειδικές διατάξεις επενδυτικών νόμων.

Τα αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων αφορούν μη διανεμηθέντα κέρδη τα οποία

απαλλάσσονται της φορολογίας βάσει ειδικών διατάξεων αναπτυξιακών νόμων υπό την προϋπόθεση ότι υπάρχουν επαρκή κέρδη για το σχηματισμό τους. Τα αποθεματικά αυτά αφορούν κατά κύριο λόγο επενδύσεις και δεν διανέμονται.

### 12.12. Δανειακές υποχρεώσεις

Οι δανειακές υποχρεώσεις της εταιρείας (μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες) αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<b>Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις</b>				
Ομολογιακό Δάνειο	3.291.848,00	4.232.336,00	3.291.848,00	4.232.336,00
Δάνεια τραπεζών	353.593,76	514.705,23	353.593,76	514.705,23
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>3.645.441,76</b>	<b>4.747.041,23</b>	<b>3.645.441,76</b>	<b>4.747.041,23</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις</b>				
Βραχυπρόθεσμο τραπεζικά δάνεια	7.769.726,31	7.295.836,04	7.769.726,31	7.295.836,04
Υποχρεώσεις μακροπρόθεσμων δανείων πληρωτέες στην επόμενη χρήση	1.100.488,00	1.100.487,97	1.100.488,00	1.100.487,97
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>8.870.214,31</b>	<b>8.396.324,01</b>	<b>8.870.214,31</b>	<b>8.396.324,01</b>
<b>Σύνολο δανείων</b>	<b>12.515.656,07</b>	<b>13.143.365,24</b>	<b>12.515.656,07</b>	<b>13.143.365,24</b>

Το 2006 χορηγήθηκε δεκαετές ομολογιακό δάνειο, από την Εθνική τράπεζα της Ελλάδος ποσού € 4.000.000,00. Στις 4/4/2007 εκταμιεύθηκε και το € 1.000.000,00. Η διάρκεια του ομολογιακού δανείου είναι 10ετής και οι εξασφαλίσεις είναι προσημείωση υποθήκης Α θέσης επί του κτιρίου Στρυμόνος 18 – Βοτανικός € 3.000.000,00 και οι προσωπικές εγγυήσεις του κ. Ηλία Λιβάνη και της κ. Παναγιώτας Λιβάνη. Το επιτόκιο είναι ίσο με Euribor 1 μηνός πλέον περιθωρίου 1%. Το σύνολο του ομολογιακού δανείου αντιστοιχεί σε δέκα (10) ομολογίες ονομαστικής αξίας € 500.000,00 η κάθε μία.

Υπεγράφη η σύμβαση ομολογιακού δανείου με την Γενική Τράπεζα στις 14.4.2009, υλοποιώντας την από 18.3.2009 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Το ομολογιακό δάνειο, ύψους € 3 εκ εκταμιεύθηκε στις 11.6.2009, είναι 7ετές με εξασφαλίσεις προσημείωση υποθήκης Α' θέσης επί του κτιρίου Σόλωνος 98-Αθήνα € 4.200 χιλ και προσωπικές εγγυήσεις του κ. Ηλία Λιβάνη και της κ. Παναγιώτας Λιβάνη. Το επιτόκιο είναι ίσο με Euribor τριμήνου πλέον περιθωρίου. Το ομολογιακό δάνειο αντιστοιχεί σε 84 ομολογίες.

Τον Οκτώβριο του 2011 η Εμπορική Τράπεζα ενέγραψε προσημείωση ύψους € 1 εκατ. στο οικόπεδο της Εταιρείας επί της ΒΙΟ.ΠΑ Άνω Λιοσίων.

Οι ημερομηνίες λήξης του συνόλου των βραχυπρόθεσμων δανείων είναι οι εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Μέχρι 6 μήνες	6 με 12 μήνες	Μέχρι 6 μήνες	6 με 12 μήνες
<b>31.12.2011</b>				
Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων	8.294.410,41	575.803,90	8.294.410,41	575.803,90
<b>31.12.2010</b>				
Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων	7.801.709,10	594.615,00	7.801.709,10	594.615,00

Οι ημερομηνίες λήξης των μακροπρόθεσμων δανείων είναι οι εξής:



	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Μεταξύ 1 και 2 ετών	1.100.488,00	1.100.487,98	1.100.488,00	1.100.487,98
Μεταξύ 2 και 5 ετών	2.544.953,76	2.661.464,25	2.544.953,76	2.661.464,25
Άνω των 5 ετών	-	985.089,00	-	985.089,00
<b>Σύνολο</b>	<b>3.645.441,76</b>	<b>4.747.041,23</b>	<b>3.645.441,76</b>	<b>4.747.041,23</b>

Ο Όμιλος έχει τις κατωτέρω δυνατότητες δανεισμού(με παροχή εγγυήσεων) τις οποίες δεν έχει χρησιμοποιήσει:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Με λήξη μέσα σε ένα έτος	2.900.000,00	3.200.000,00	2.900.000,00	3.200.000,00

Η εταιρεία στο τέλος της χρήσης 2011 δεν είχε ληξιπρόθεσμες δανειακές ή άλλες υποχρεώσεις.

### 12.13. Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Ενσώματα & άυλα στοιχεία του ενεργητικού	2.412.115,89	2.198.226,93	2.412.115,89	2.198.226,93
Αποθεματικό εύλογης αξίας	(473.456)		(473.456)	
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	(102.824)	(115.279)	(102.824)	(115.279)
Αποθέματα	(132.210)	(112.400)	(132.210)	(112.400)
Λοιπές προβλέψεις	-	(11.726)	-	(11.726)
	<b>1.703.626,38</b>	<b>1.958.822,25</b>	<b>1.703.626,38</b>	<b>1.958.822,25</b>

Οι αναβαλλόμενοι φόροι υπολογίζονται επί των προσωρινών διαφορών, σύμφωνα με τη μέθοδο της υποχρέωσης, με τη χρησιμοποίηση των ισχύοντων φορολογικών συντελεστών. Ο υπολογισμός των αναβαλλόμενων φόρων επαναξετάζεται σε κάθε χρήση, προκειμένου το υπόλοιπο που εμφανίζεται στις οικονομικές καταστάσεις να απεικονίζει τους ισχύοντες φορολογικούς συντελεστές.

### 12.14. Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<b>Υποχρεώσεις Ισολογισμού για:</b>				
Συνταξιοδοτικές παροχές	514.117,53	576.393,38	514.117,53	576.393,38
<b>Σύνολο</b>	<b>514.117,53</b>	<b>576.393,38</b>	<b>514.117,53</b>	<b>576.393,38</b>

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	43.744,33	47.535,03	43.744,33	47.535,03
Χρηματοοικονομικό κόστος	19.758,45	22.130,33	19.758,45	22.130,33
Επίδραση περικοπής/διακανονισμού/τερματικές παροχές	23.072,94		23.072,94	
Αναλογιστικά κέρδη/ζημιές που καταχωρήθηκαν στην περίοδο	(5.735,24)	(3.614,04)	(5.735,24)	(3.614,04)
Παροχές πληρωθείσες	(143.116,33)	(3.325,16)	(143.116,33)	(3.325,16)
<b>Σύνολο</b>	<b>(62.275,85)</b>	<b>62.726,16</b>	<b>(62.275,85)</b>	<b>62.726,16</b>

Τα ποσά που αναγνωρίζονται στον ισολογισμό για τον Όμιλο και την εταιρεία έχουν ως εξής:



<b>Υπόλοιπο υποχρέωσης την 1.1.2010</b>	<b>531.066,32</b>
Κόστος τρέχουσας περιόδου απασχόλησης 1.1-31.12.2010	72.114,58
Χρηματοοικονομικό κόστος τρέχουσας περιόδου 1.1-31.12.2010	27.554,28
Απόσβεση αναλογιστικών ζημιών	---
Πληρωθείσες αποζημιώσεις τρέχουσας περιόδου 1.1-31.12.2010	(54.341,80)
<b>Υπόλοιπο υποχρέωσης την 31.12.2010</b>	<b>576.393,38</b>
Κόστος τρέχουσας περιόδου απασχόλησης 1.1-31.12.2011	43.744,33
Χρηματοοικονομικό κόστος τρέχουσας περιόδου 1.1-31.12.2011	19.758,45
Επίδραση περικοπής/διακανονισμού/τερματικές παροχές	23.072,94
Απόσβεση αναλογιστικών ζημιών	(5.735,24)
Πληρωθείσες αποζημιώσεις τρέχουσας περιόδου 1.1-31.12.2011	(143.116,33)
<b>Υπόλοιπο υποχρέωσης την 31.12.2011</b>	<b>514.117,53</b>

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για λογιστικούς σκοπούς είναι οι παρακάτω:

<b>Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:</b>				
1. Μέσος ετήσιος ρυθμός μακροχρόνιας αύξησης πληθυσμού	2%			
2. Αύξηση ετήσιου μισθολογίου	Μηδενική αύξηση έως το 2015			
3. Προεξοφλητικό επιτόκιο	4,5% κατά την 31/12/2010 4,9% κατά την 31/12/2011			
4. Περιουσιακά στοιχεία για την αποζημίωση του Ν. 2112/20 κατά την ημερομηνία αποτίμησης	0%			
5. Ύψος αποζημίωσης	Βάσει των στοιχείων που μας έδωσαν τα αρμόδια στελέχη της εταιρείας			
6. Ημερομηνία αποτίμησης	31/12/2010 31/12/2011			
7. Προυποθέσεις και όροι Ηλικίας:	Σύμφωνα με τις καταστατικές διατάξεις και τα Ταμεία Κύριας ασφάλισης κάθε εργαζομένου			
	<b>Ομάδα ηλικιών</b>	<b>Οικειοθελής Αποχώρηση</b>	<b>Απόλυση</b>	
8. Κινητικότητα προσωπικού	Έως 30 ετών	2%	2%	
	31-45	2%	2%	
	46 και ανω	0%	0%	

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού για τον Όμιλο και την εταιρεία στη λήξη του 2010 και του 2009 έχει ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Μισθωτοί	98	111	90	102
<b>Σύνολο</b>	<b>98</b>	<b>111</b>	<b>90</b>	<b>102</b>

Ο μέσος όρος του προσωπικού για το 2011 ήταν 100 άτομα για τον Όμιλο και 92 άτομα για την Εταιρεία.

### **12.15. Μελλοντικά έσοδα κρατικών επιχορηγήσεων**

Περιλαμβάνονται οι επιχορηγήσεις παγίου ενεργητικού και αναλύονται ως εξής:



	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<b>Υπόλοιπο έναρξης</b>	687.791,34	762.115,00	687.791,34	762.115,00
Προσθήκες	0,00	0,00	0,00	0,00
Μεταφορές στα αποτελέσματα	(61.878,07)	(74.323,66)	(61.878,07)	(74.323,66)
<b>Υπόλοιπο λήξης</b>	<b>625.913,27</b>	<b>687.791,34</b>	<b>625.913,27</b>	<b>687.791,34</b>

Η εταιρεία υπέβαλλε στις 29/12/2005 στο Υπουργείο Οικονομίας και Οικονομικών πρόταση υπαγωγής στον Αναπτυξιακό Νόμο 3299/2004 επενδυτικού έργου 5ετούς διάρκειας για επέκταση των κτιριακών, μηχανολογικών και μηχανογραφικών εγκαταστάσεων της εταιρείας. Ο συνολικός προϋπολογισμός του εν λόγω επενδυτικού έργου, το οποίο έχει υλοποιηθεί πλήρως, ανέρχεται στο ποσό των € 3.324.950,00 και η συνολική επιχορήγηση του δημοσίου θα καλύψει ποσοστό 40% του εν λόγω ποσού. Το εν λόγω επενδυτικό έργο έχει εγκριθεί με απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης (ΦΕΚ 108/26-5-2006) και μέχρι σήμερα έχει εκταμιευθεί ποσό € 664.990,00 και αναμένεται εκταμίευση και του υπολοίπου ποσού το οποίο θα ανέλθει το ανώτερο, στο ποσό της έως τώρα εκταμίευσης.

Η εταιρεία υπέβαλλε στις 16/10/2006 στο Υπουργείο Οικονομίας και Οικονομικών πρόταση νέας υπαγωγής στον Αναπτυξιακό Νόμο 3299/2004 επενδυτικού έργου 2ετούς διάρκειας που αφορά εγκατάσταση συστήματος τηλεκπαίδευσης (e-learning). Ο συνολικός προϋπολογισμός του εν λόγω επενδυτικού έργου ανέρχεται στο ποσό των € 925.00,00 και η συνολική επιχορήγηση του δημοσίου θα καλύψει ποσοστό 35% του εν λόγω ποσού. Το εν λόγω επενδυτικό έργο που ήδη υλοποιήθηκε, εγκρίθηκε με απόφαση του Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών (ΦΕΚ 1789/06-9-2007) και έχει ήδη εκταμιευθεί ποσό € 97.125,00. Τον Αύγουστο 2011 επίσης εισπράχθηκε το ποσό των € 64.750,00. Αναμένεται είσπραξη ποσού € 162.000,00.

### 12.16. Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις

Η ανάλυση των υπολοίπων των προμηθευτών και των λοιπών συναφών υποχρεώσεων της εταιρείας έχει ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Προμηθευτές	3.138.089,64	2.937.323,56	3.057.527,07	2.554.110,82
Επιταγές πληρωτέες	17.837,27	99.064,55	446,25	24.926,11
	<b>3.155.926,91</b>	<b>3.036.388,11</b>	<b>3.057.973,32</b>	<b>2.579.036,93</b>

### 12.17. Φόρος εισοδήματος

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Φόρος εισοδήματος φορολογητέων κερδών	-	-	-	-
Φόροι τέλη προηγούμενων χρήσεων	45.759,64	46.982,98	45.759,64	46.982,98
	<b>45.759,64</b>	<b>46.982,98</b>	<b>45.759,64</b>	<b>46.982,98</b>

**12.18. Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις**

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Ασφαλιστικά ταμεία	142.103,96	135.075,13	134.119,44	127.927,01
Παρακρατούμενοι φόροι-τέλη	143.078,89	213.895,57	100.096,96	165.857,07
Προκαταβολές πελατών	155.928,21	233.681,52	155.928,21	233.681,52
Πρόβλεψη για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις	---	70.474,97	---	70.474,97
Λοιπές προβλέψεις και υποχρεώσεις	849.505,13	810.297,15	785.711,16	728.595,20
	<b>1.290.616,19</b>	<b>1.463.424,34</b>	<b>1.175.855,77</b>	<b>1.326.535,77</b>

**12.19. Πωλήσεις**

Οι πωλήσεις του Ομίλου και της εταιρείας για το 2011 και το 2010 αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

Ο ΟΜΙΛΟΣ				
<b>Πωλήσεις 1/1-31/12/2011</b>				
	Πωλήσεις Εσωτερικού	Ενδοκοινοτικές Παραδόσεις	Πωλήσεις σε Τρίτες Χώρες	Σύνολα
Εμπορεύματα	264.734,54			264.734,54
Προϊόντα	9.641.166,47	223.404,63	5.740,95	9.870.312,05
Παροχή Υπηρεσιών	647.050,57		11.000,00	658.050,57
<b>Σύνολα</b>	<b>10.552.951,58</b>	<b>223.404,63</b>	<b>16.740,95</b>	<b>10.793.097,16</b>
<b>Πωλήσεις 1/1-31/12/2010</b>				
	Πωλήσεις Εσωτερικού	Ενδοκοινοτικές Παραδόσεις	Πωλήσεις σε Τρίτες Χώρες	Σύνολα
Εμπορεύματα	403.044,09	6.850,48	44,22	409.938,79
Προϊόντα	8.970.343,61	265.188,75	57.189,83	9.292.722,19
Παροχή Υπηρεσιών	1.084.956,32			1.084.956,32
<b>Σύνολα</b>	<b>10.458.344,02</b>	<b>272.039,23</b>	<b>57.234,05</b>	<b>10.787.617,30</b>
Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
<b>Πωλήσεις 1/1-31/12/2011</b>				
	Πωλήσεις Εσωτερικού	Ενδοκοινοτικές Παραδόσεις	Πωλήσεις σε Τρίτες Χώρες	Σύνολα
Εμπορεύματα	264.734,54			264.734,54
Προϊόντα	7.942.633,25	223.404,63	5.740,95	8.171.778,83
Παροχή Υπηρεσιών	478.266,76			478.266,76
<b>Σύνολα</b>	<b>8.685.634,55</b>	<b>223.404,63</b>	<b>5.740,95</b>	<b>8.914.780,13</b>
<b>Πωλήσεις 1/1-31/12/2010</b>				
	Πωλήσεις Εσωτερικού	Ενδοκοινοτικές Παραδόσεις	Πωλήσεις σε Τρίτες Χώρες	Σύνολα
Εμπορεύματα	403.044,09	6.850,48	44,22	409.938,79
Προϊόντα	8.777.073,72	265.188,75	57.189,83	9.099.452,30
Παροχή Υπηρεσιών	705.821,81			705.821,81
<b>Σύνολα</b>	<b>9.885.939,62</b>	<b>272.039,23</b>	<b>57.234,05</b>	<b>10.215.212,90</b>

Στο σύνολο πωλήσεων του εσωτερικού περιλαμβάνονται πωλήσεις προς το Ελληνικό Δημόσιο για το 2011 € 206.617,19 ενώ το 2010 ήταν € 177.321,73.

**12.20. Κόστος πωληθέντων**

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	1.437.233,29	1.661.004,10	1.311.412,30	1.419.915,58
Παροχές εργαζομένων	1.232.659,95	767.081,04	1.029.039,74	712.279,17
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	4.123.532,75	4.112.741,83	2.502.590,23	3.072.144,46
Παροχές τρίτων	194.029,79	269.960,88	194.029,79	269.960,88
Φόροι-τέλη	933,15	5.107,11	933,15	5.107,11
Διάφορα έξοδα	38.256,07	0,00	38.256,07	0,00
Αποσβέσεις παγίων	332.529,20	634.338,29	332.529,20	634.338,29
Προβλέψεις	20.157,07	23.797,79	20.157,07	23.797,79
<b>Σύνολο</b>	<b>7.379.331,27</b>	<b>7.474.031,04</b>	<b>5.428.947,55</b>	<b>6.137.543,28</b>

**12.21. Άλλα έσοδα/έξοδα**

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<b>Άλλα λειτουργικά έσοδα</b>				
Αποσβέσεις κρατικών επιχορηγήσεων	61.878,07	74.323,66	61.878,07	74.323,66
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	7.454,35	17.551,68	7.454,35	17.551,68
<b>Σύνολο</b>	<b>69.332,42</b>	<b>91.875,34</b>	<b>69.332,42</b>	<b>91.875,34</b>
<b>Άλλα λειτουργικά έξοδα</b>				
Ζημία απομείωσης συμμετοχής σε θυγατρική(Σημ.12.3)			(684.810,00)	
Ζημία διαγραφής παγίων λόγω λύσης μίσθωσης καταστήματος (Σημ 12.27)	(266.012,78)		(266.012,78)	
Ζημία από διαφορά τιμής διάθεσης και λογιστικής αξίας θυγατρικής(Σημ.12.3)	(359.218,17)			
λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	(49.358,48)	(10.983,26)	(49.320,98)	(10.758,19)
<b>Σύνολο</b>	<b>(674.589,43)</b>	<b>(10.983,26)</b>	<b>(1.000.143,76)</b>	<b>(10.758,19)</b>

**12.22. Έξοδα διοίκησης**

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Παροχές εργαζομένων	1.100.053,67	1.117.260,49	1.100.053,67	1.117.260,49
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	-89.425,83	210.856,43	141.224,14	169.081,19
Παροχές τρίτων	172.070,02	187.121,96	164.014,62	178.878,71
Φόροι-τέλη	83.325,86	78.283,03	79.521,86	68.759,97
Διάφορα έξοδα	43.166,91	302.116,18	155.803,13	304.326,08
Αποσβέσεις παγίων	461.957,63	242.768,53	441.233,54	239.236,31
Προβλέψεις	494.346,09	698.242,42	478.346,09	698.242,42
<b>Σύνολο</b>	<b>2.265.494,35</b>	<b>2.775.785,17</b>	<b>2.560.197,05</b>	<b>2.775.785,17</b>

**12.23. Έξοδα διάθεσης**

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Παροχές εργαζομένων	848.126,30	893.369,86	848.126,30	893.369,86
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	652.262,72	258.298,10	41.162,81	97.100,10
Παροχές τρίτων	145.098,05	165.069,64	145.098,05	165.069,64
Φόροι-τέλη	37.785,40	34.876,32	37.785,40	34.876,32
Διάφορα έξοδα	627.187,60	1.093.083,48	536.222,44	796.192,63
Αποσβέσεις παγίων	111.306,03	212.081,16	111.306,03	212.081,16
Προβλέψεις	19.546,26	23.076,68	19.546,26	23.076,68
<b>Σύνολο</b>	<b>2.441.312,36</b>	<b>2.679.855,24</b>	<b>1.739.247,29</b>	<b>2.221.766,39</b>



### 12.24. Χρηματοοικονομικό κόστος

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Χρεωστικοί τόκοι δανείων τραπεζών	675.833,76	475.733,23	675.833,76	475.733,23
Λοιπά συναφή με τις χρημ/σεις έξοδα	9.249,86	8.267,66	7.245,67	7.545,49
Έσοδα τόκων από πελάτες				
Λοιποί πιστωτικοί τόκοι	(8.490,82)	(8.971,45)	(8.089,58)	(8.342,47)
Έσοδα από μερίσματα	---	(315,00)		(315,00)
Κέρδη από πώληση συμμετοχών και χρεογράφων	---	18.410,58		18.410,58
Συναλλαγματικές διαφορές	(98,81)	(71.941,65)	(98,81)	(71.941,65)
Κέρδη/ζημιές εύλογης αξίας λοιπών χρημ.μέσων μέσω αποτ.	(487,50)	1.716,50	(487,50)	1.716,50
Λοιπά χρηματοοικονομικά κόστη	(9.087,70)	137.902,55	(9.087,70)	137.902,55
	<b>666.918,79</b>	<b>560.802,42</b>	<b>665.315,84</b>	<b>560.709,23</b>

### 12.25. Φόρος εισοδήματος

Η φορολογική επιβάρυνση των αποτελεσμάτων αναλύεται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Τρέχων φόρος εισοδήματος	19.456,51	---	19.456,51	---
Λοιποί φόροι		21.646,71		21.646,71
Αναβαλλόμενος φόρος	218.260,26	(77.004,75)	218.260,26	(77.004,75)
Προβλέψεις διαφορών φορολογικού ελέγχου	---	---	---	---
Λοιποί φόροι	38.671,87	---	38.671,87	---
	<b>276.388,64</b>	<b>(55.358,04)</b>	<b>276.388,64</b>	<b>(55.358,04)</b>

Ο φόρος επί των κερδών προ φόρων της εταιρείας, διαφέρει από το θεωρητικό ποσό το οποίο θα προέκυπτε αν χρησιμοποιούσαμε το φορολογικό συντελεστή της χώρας προέλευσης της εταιρείας ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
(Ζημιές)/Κέρδη προ φόρων	(2.565.216,62)	(1.344.115,98)	(2.409.738,92)	(1.344.115,98)
Φορολογικός συντελεστής	20%	24%	20%	24%
<b>Αναμενόμενη δαπάνη φόρου</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Λοιποί φόροι	38.671,87	21.646,71	38.671,87	21.646,71
Φόρος εσόδων και εξόδων μη υποκείμενων σε φορολογία	237.716,77	(77.004,75)	237.716,77	(77.004,75)
	<b>276.388,64</b>	<b>(55.358,04)</b>	<b>276.388,64</b>	<b>(55.358,04)</b>

### 12.26. Κέρδη/(Ζημιές) ανά μετοχή

Τα κέρδη/(ζημιές) ανά μετοχή υπολογίστηκαν με το μέσο σταθμικό αριθμό των κοινών μετοχών ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2011	1/1-31/12/2010	1/1 - 31/12/2011	1/1-31/12/2010
Κέρδη/(ζημιές) που αναλογούν στους ιδιοκτήτες της μητρικής	(2.841.605,26)	(2.118.426,88)	(2.686.127,56)	(1.344.115,98)
Σταθμισμένος αριθμός μετοχών	8.285.317,00	23.203.125,00	8.285.317,00	23.203.125,00
<b>Βασικά κέρδη/(ζημιές) ανά μετοχή</b>	<b>(0,3430)</b>	<b>(0,0913)</b>	<b>(0,3240)</b>	<b>(0,0039)</b>

**12.27. Ενδεχόμενες απαιτήσεις-υποχρεώσεις**

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

Έχουν χορηγηθεί εγγυητικές επιστολές τραπεζών ύψους € 32 χιλ και επιταγές εισπρακτέες ύψους € 1.973 χιλ έχουν χορηγηθεί για εγγύηση έναντι βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού.

Οι ανέλεγκτες χρήσεις για τις εταιρείες του Ομίλου είναι οι εξής:

<b>Εταιρεία</b>	<b>Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις</b>
ΕΚΔΟΤΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ LIBANH ABE	2010-2011
ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΕΠΙΚΑΙΡΑ Α.Ε	2010 - 2011 (1η Υπερδωδεκάμηνη)
ΝΕΑ ΣΥΝΟΡΑ LIBANΗΣ LTD	2004-2011

Στο Δ' Τρίμηνο 2011, η εταιρεία ΕΚΔΟΤΙΚΟΣ ΟΜΙΛΟΣ LIBANH ABE εντάχθηκε στη ρύθμιση περί εκούσιας κατάργησης φορολογικών διαφορών του Ν.3888/2010 για τη χρήση 2009. Το ύψος του οφειλόμενου ποσού της ανωτέρω ρύθμισης ανήλθε σε € 90 χιλ.

Μέχρι την 31/12/2011 ο όμιλος δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη για τις φορολογικά ανέλεγκτες χρήσεις, λόγω των ζημιολόγων χρήσεων.

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

Μεταξύ της εταιρείας και του Ταμείου Ασφάλισης Προσωπικού ΟΤΕ (ΤΑΠ – ΟΤΕ)(τώρα πλέον ΙΚΑ), η οποία είναι ιδιοκτήτρια του ακινήτου που στεγαζόταν το Καφέ – Βιβλιοπωλείο επί της Αραχώβης 56 Αθήνα , υπάρχει ιδιωτικό συμφωνητικό μίσθωσης από την 03/04/2000, σύμφωνα με το οποίο η εταιρεία είχε μισθώσει το εν λόγω ακίνητο για διάστημα 18 ετών, μέχρι 31/12/2011 όπου έκλεισε και οριστικά. Λόγω λύσης της μίσθωσης προέκυψε ζημιά από διαγραφή παγίων στοιχείων ενσωματωμένων στις κτιριακές εγκαταστάσεις του μισθωμένου κτιρίου ποσού €266.012,78. Το ετήσιο μίσθωμα είχε προσδιοριστεί σε € 123.984,63 και αναπροσαρμοζόταν ετησίως σύμφωνα με τον πληθωρισμό + 2%.

Τον Μάρτιο 2010 κατατέθηκε αγωγή της εταιρείας προς το Ίδρυμα Κοινωνικών Ασφαλίσεων (Ι.Κ.Α) για μείωση του μισθώματος η οποία εκδικάζεται τον Φεβρουάριο του 2013. Η διοίκηση εκτιμά ότι έχει διενεργήσει επαρκή πρόβλεψη για πιθανή απόρριψη της αγωγής της, η οποία δεν θα έχει σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου.



Επίσης η εταιρεία μίσθωνε μέχρι 15 Μαρτίου 2012 κατάστημα επί της Πεσματζόγλου 5 – Αθήνα, με ετήσιο μίσθωμα € 10.231,20.

Η εταιρεία υπέβαλλε στις 29/12/2005 στο Υπουργείο Οικονομίας και Οικονομικών πρόταση υπαγωγής στον Αναπτυξιακό Νόμο 3299/2004 επενδυτικού έργου 5ετούς διάρκειας για επέκταση των κτιριακών, μηχανολογικών και μηχανογραφικών εγκαταστάσεων της εταιρείας. Ο συνολικός προϋπολογισμός του εν λόγω επενδυτικού έργου, το οποίο έχει υλοποιηθεί πλήρως, ανέρχεται στο ποσό των € 3.324.950,00 και η συνολική επιχορήγηση του δημοσίου θα καλύψει ποσοστό 40% του εν λόγω ποσού. Το εν λόγω επενδυτικό έχει εγκριθεί με απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης (ΦΕΚ 108/26-5-2006) και μέχρι σήμερα έχει εκταμιευθεί ποσό € 664.990,00.

Η εταιρεία υπέβαλλε στις 16/10/2006 στο Υπουργείο Οικονομίας και Οικονομικών πρόταση νέας υπαγωγής στον Αναπτυξιακό Νόμο 3299/2004 επενδυτικού έργου 2ετούς διάρκειας που αφορά εγκατάσταση συστήματος τηλεκπαίδευσης (e-learning). Ο συνολικός προϋπολογισμός του εν λόγω επενδυτικού έργου ανέρχεται στο ποσό των € 925.00,00 και η συνολική επιχορήγηση του δημοσίου θα καλύψει ποσοστό 35% του εν λόγω ποσού. Το εν λόγω επενδυτικό έργο που ήδη υλοποιήθηκε, εγκρίθηκε με απόφαση του Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών (ΦΕΚ 1789/06-9-2007) και έχει ήδη εκταμιευθεί ποσό € 97.125,00. Το κόστος του άυλου στοιχείου που αφορά το έργο e-learning, ανήλθε σε € 1.017.520,94.

### 12.28. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι συναλλαγές της εταιρείας με τα συνδεδεμένα μέρη, καθώς και οι απαιτήσεις απεικονίζονται στον παρακάτω πίνακα:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<b>Συναλλαγές με συγγενείς εταιρείες</b>				
Πωλήσεις αποθεμάτων προς ΝΕΑ ΣΥΝΟΡΑ ΛΙΒΑΝΗΣ LTD	212.337,00	181.162,04	212.337,00	181.162,04
<b>Απαιτήσεις από συγγενείς εταιρείες</b>				
Απαιτήσεις από ΝΕΑ ΣΥΝΟΡΑ ΛΙΒΑΝΗΣ LTD	1.115.018,23	1.043.835,08	1.115.018,23	1.043.835,08
<b>Συναλλαγές με θυγατρικές εταιρείες</b>				
Πωλήσεις αποθεμάτων & υπηρεσιών προς ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΕΠΙΚΑΙΡΑ Α.Ε			509.121,96	489.458,19
Αγορές αποθεμάτων & υπηρεσιών από ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΕΠΙΚΑΙΡΑ Α.Ε			296.151,17	6.711,90
<b>Απαιτήσεις από θυγατρικές επιχειρήσεις:</b>				
Απαιτήσεις από ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΕΠΙΚΑΙΡΑ Α.Ε			901.870,43	549.131,60
<b>Υποχρεώσεις προς θυγατρικές επιχειρήσεις:</b>				
Υποχρεώσεις προς ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΕΠΙΚΑΙΡΑ Α.Ε			262.516,69	7.862,31
<b>Παροχές προς τη Διοίκηση</b>				
Μισθοί και αμοιβές Δ.Σ	149.758,88	149.758,88	149.758,88	149.758,88
Βραχυπρόθεσμες παροχές προς εργαζομένους	422.486,57	443.185,68	352.986,57	357.923,84
<b>Σύνολο Παροχών προς τη Διοίκηση</b>	<b>572.245,45</b>	<b>592.944,56</b>	<b>502.745,45</b>	<b>507.682,72</b>

Τα συνδεδεμένα μέρη της εταιρείας είναι τα εξής:

– Εταιρεία «ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΕΠΙΚΑΙΡΑ Α.Ε.» (θυγατρική), στην οποία συμμετέχει η μητρική «ΕΚΔΟΤΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΒΑΝΗ ΑΒΕ» με ποσοστό 100%. Ο κ. Ηλίας Λιβάνης είναι πρόεδρος Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος, και η κα. Παναγιώτα Λιβάνη μέλος Δ.Σ. Οι συναλλαγές της μητρικής με τη θυγατρική αφορούν

πώληση α' υλών (χαρτί), παροχή υπηρεσιών (διοικητικές υπηρεσίες), μισθώσεις και αντίστοιχα αγορές εμπορευμάτων (περιοδικά) και λήψη υπηρεσιών (διαφήμιση).

\_ Εταιρεία «NEA ΣΥΝΟΡΑ – ΛΙΒΑΝΗΣ LTD» (συγγενής) που εδρεύει στην Κύπρο, στην οποία συμμετέχει η μητρική «ΕΚΔΟΤΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΒΑΝΗ ΑΒΕ» με ποσοστό 50%. Ουδεμία συμμετοχή στη Διοίκηση της Εταιρείας έχει η «ΕΚΔΟΤΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΒΑΝΗ ΑΒΕ», μέσω των εκπροσώπων της. Οι συναλλαγές αφορούν πώληση προϊόντων (βιβλία) στη συγγενή εταιρεία.

Οι συναλλαγές της εταιρείας με τα συνδεδεμένα μέρη γίνονται στα πλαίσια των εργασιών της και σε καθαρά εμπορική βάση, ενώ τα ενδοεταιρικά υπόλοιπα προέρχονται από συνήθεις εμπορικές συναλλαγές και για τα μεγέθη που μπορούν να επηρεάσουν την οικονομική θέση και τα αποτελέσματα της εταιρείας, υπάρχουν επαρκείς εξασφαλίσεις.

Δεν έχουν χορηγηθεί δάνεια σε μέλη του Δ.Σ. ή σε λοιπά διευθυντικά στελέχη της εταιρείας (και τις οικογένειες τους).

Έναντι δανεισμού έχουν δοθεί προσωπικές εγγυήσεις των βασικών μετόχων της εταιρείας όπου είναι και μέλη του ΔΣ.

#### **12.29. Προτεινόμενα μερίσματα**

Η πρόταση του Διοικητικού Συμβουλίου προς τη Γενική Συνέλευση των μετόχων είναι η μη διανομή μερίσματος, λόγω ζημιογόνου χρήσης.

#### **12.30. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού**

Πέρα των ήδη αναφερθέντων γεγονότων, δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.



### 13. Πληροφορίες άρθρου 10 του Ν.3401/2005

Κατά τη διάρκεια του 2011 καθώς και το 2012 μέχρι την ημερομηνία έκδοσης του παρόντος, η εταιρεία δημοσίευσε τις ακόλουθες ανακοινώσεις προς ενημέρωση του επενδυτικού κοινού.

4/1/2011	REVERSE SPLIT ΜΕΤΟΧΩΝ
18/3/2011	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
18/3/2011	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
31/3/2011	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων
31/5/2011	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων
9/6/2011	Προαναγγελία Γενικής Συνέλευσης
1/7/2011	Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης
29/8/2011	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
29/8/2011	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
31/8/2011	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων
1/9/2011	Ανακοίνωση για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής
5/9/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΓΙΑ Α.Μ.Κ. ΜΕ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΤΗΣ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΧΩΡΙΣ ΕΚΔΟΣΗ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ/ ΕΠΙΣΤΡΟΦΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΜΕ ΚΑΤΑΒΟΛΗ ΜΕΤΡΗΤΩΝ
31/10/2011	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων
30/11/2011	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων
2/12/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΓΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ
29/3/2012	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΗΜΕΡΟΛΟΓΙΟΥ

14. Στοιχεία και πληροφορίες

**ΕΚΔΟΤΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ LIBANH**  
**ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**

ΑΡ. Μ.Α.Ε.: 29964/06/Β/93/23  
Έδρα: Σόλωνος 98, 10680, Αθήνα

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ από 1η Ιανουαρίου 2011 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2011**

(δημοσιευμένα βάσει του Ν. 2190, άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της «Εκδοτικός Οργανισμός Λιβάνη Α.Β.Ε.» Συντάσσεται επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρεία, να ανατρέξει στην δεύθυνα διαδικτυακή της όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή οπότε αυτή απαιτείται.

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ**

Δεύθυνα έδρας Εταιρείας:	Σόλωνος 98, 10680 Αθήνα	Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:	Πρόεδρος
Αρ. Μητρώου Αναωνύμης εταιρείων:	29964/06/Β/93/23	Παναγιώτα Α. Λιβάνη	Αντιπρόεδρος και Δ/νων Σύμβουλος
Επιτελεστική Αρχή:	Υπουργείο Ανάπτυξης - Δεύθυνα Εμπόριου	Ηλίας Α. Λιβάνης	Μέλος - Μη εκτελεστικό
Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των οικονομικών καταστάσεων:	30 Μαρτίου 2012	Αντώνιος Λιβάνης	Μέλος - Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό
Νόμιμος ελεγκτής:	Αθήνα Ε. Κεραμτζή Α.Μ.ΣΟΕΛ 29421	Παναγιώτης Ζαγγούλας	Μέλος - Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό
Ελεγκτική εταιρεία:	ΣΟΛ Α.Ε.	Δημήτρης Βάτσος	Μέλος - Εκτελεστικό
Τύπος έκθεσης επακόλουθη:	Με σύμφωνη γνώμη	Νικόλαος Γκατζάλης	
Δεύθυνα διαδικτυακού ιστοχώρου:	www.libanis.gr		

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ** Ποσό εκφρασμένο σε €

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Παροχρηματοδοτούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	16.020.340,15	16.091.114,98	16.020.340,03	16.091.114,26
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	920.411,08	1.129.770,39	927.925,17	1.119.123,39
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	629.793,03	603.652,18	779.137,61	1.096.091,48
Αποθέματα	5.755.722,15	5.699.019,38	5.833.373,01	5.699.019,38
Αποτίμηση από πτώχευσης	8.413.661,84	7.774.233,33	8.951.343,08	8.162.665,96
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	5.090.992,19	7.829.223,10	4.890.755,67	7.203.560,19
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>36.823.825,73</b>	<b>39.932.018,34</b>	<b>37.377.874,87</b>	<b>40.270.572,21</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Μετοχή κεφάλαιο	7.734.375,00	6.960.937,50	7.734.375,00	6.960.937,50
Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	9.237.834,74	12.199.020,29	10.004.597,69	12.990.706,82
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (διακρίττων μητρικής (α))</b>	<b>16.972.209,74</b>	<b>19.159.957,79</b>	<b>17.738.972,69</b>	<b>19.951.644,32</b>
Δικαιώματα Μετοφίρεσης (β)	-	(141.107,09)	-	-
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (γ)=(α)+(β)</b>	<b>16.972.209,74</b>	<b>19.018.850,70</b>	<b>17.738.972,69</b>	<b>19.951.644,32</b>
Μεσοπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις Προβλεψίμων/Λοιπών μεσοπρόθεσμων υποχρεώσεων	3.645.441,76	4.747.041,23	3.645.441,76	4.747.041,23
Μεσοπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις Προβλεψίμων/Λοιπών μεσοπρόθεσμων υποχρεώσεων	2.843.657,18	3.223.006,97	2.843.657,18	3.223.006,97
Μεσοπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις Λοιπών μεσοπρόθεσμων υποχρεώσεων	8.070.214,31	8.096.324,01	8.070.214,31	8.096.324,01
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	4.492.302,74	4.546.795,43	4.279.588,73	3.952.556,69
<b>Σύνολο υποχρεώσεων (δ)</b>	<b>19.851.615,99</b>	<b>20.913.167,64</b>	<b>19.638.901,98</b>	<b>20.218.927,89</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)+(δ)</b>	<b>36.823.825,73</b>	<b>39.932.018,34</b>	<b>37.377.874,87</b>	<b>40.270.572,21</b>

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ** Ποσό εκφρασμένο σε €

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010
Κύριος εργασιών	10.790.097,16	10.757.617,30	8.914.793,13	10.215.212,90
Πλεόνασμα/ζημία	3.413.795,99	3.013.306,26	3.408.032,60	4.077.699,62
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	(1.998.297,83)	(2.122.025,94)	(1.744.423,08)	(838.764,79)
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων	(2.565.216,62)	(2.891.199,21)	(2.499.738,92)	(1.399.474,02)
Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους (α)	(2.841.695,26)	(2.636.633,97)	(2.686.127,56)	(1.344.115,98)
Ισοκρίτες μετοχές	(2.841.695,26)	(2.118.226,69)	(2.686.127,56)	(1.344.115,98)
Δικαιώματα Μετοφίρεσης	-	(518.207,09)	-	-
Λοιπά αναλλοίωτα έσοδα μετά από φόρους (β)	-	-	-	-
Συνεκροτικά αναλλοίωτα έσοδα μετά από φόρους (α)+(β)	(2.841.695,26)	(2.636.633,97)	(2.686.127,56)	(1.344.115,98)
Ισοκρίτες μετοχές	(2.841.695,26)	(2.118.226,69)	(2.686.127,56)	(1.344.115,98)
Δικαιώματα Μετοφίρεσης	-	(518.207,09)	-	-
Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους ενό μετοχί - βραβεία (σε €)	(0,3430)	(0,1106)	(0,3240)	(0,0579)
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αναλλοίωτων αποτελεσμάτων	(992.504,96)	(1.032.837,96)	(999.354,32)	246.890,97

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ** Ποσό εκφρασμένο σε €

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010
Ποσό σε €				
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων	(2.841.695,26)	(2.891.199,21)	(2.499.738,92)	(1.399.474,02)
Πλεόνασμα/μειωμένο προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	905.792,05	1.099.187,90	835.068,76	1.035.655,76
Προβλεψίμων διαφοράς	238.034,79	501.627,07	907.814,79	501.627,07
Αποσβέσεις επενδυτικών/χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων	(89,91)	639,29	(89,91)	639,29
Χαροκτη/Πιστωτικοί τόκοι και συνολική έρδρα/έσοδα	562.965,30	220.964,66	203.647,21	211.901,01
Πλεόνασμα/μειωμένο προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίων κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση/(αύξηση) επεξεργασμένων	(155.752,15)	(364.941,15)	(238.403,31)	(364.941,15)
Μείωση/(αύξηση) αποθέματα	(995.426,89)	507.879,08	(609.490,76)	236.678,11
Μείωση/(αύξηση) αποθέματα	(75.474,37)	(204.155,60)	303.610,87	(833.395,35)
Μείωση/(αύξηση) υποχρεώσεων (πλην τραπεζικών)				
Χαροκτη/Πιστωτικοί τόκοι και συνολική έρδρα/καταβλητέα	(695.033,62)	(476.600,89)	(683.079,43)	(475.973,72)
Καταβλητέα/πληρωτέα	-	(52.385,30)	-	(52.385,30)
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών)</b>	<b>(1.592.084,85)</b>	<b>(1.957.273,15)</b>	<b>(969.970,46)</b>	<b>(642.262,77)</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες (α)</b>				
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	(41.804,49)	(122.544,89)	(19.804,49)	(107.382,55)
Μερίσματα εισπραχθέντα	-	202,50	-	202,50
Αποκτήσει θυγατρικών, συγγενικών, κοινοπραξιών	(37.710,00)	-	(337.710,00)	(460.900,00)
Πωλήσεις/(Αγορές) χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	5.500,00	(17.340,00)	5.500,00	(17.340,00)
Τόκοι εισπραχθέντων	8.490,82	8.971,45	8.099,58	8.342,47
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών)</b>	<b>(65.523,67)</b>	<b>(130.719,94)</b>	<b>(343.924,91)</b>	<b>(577.657,58)</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες (β)</b>				
Εισπράξεις για αύξηση μισθ. κεκ. και υπέρ του όριου	-	377.100,00	-	-
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια	3.150.399,79	5.081.718,07	3.150.399,79	5.081.718,07
Επενδυτικές δόσεις	(3.778.068,96)	(2.340.271,43)	(3.778.068,96)	(2.340.271,43)
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών)</b>	<b>(627.709,17)</b>	<b>3.118.546,67)</b>	<b>(627.709,17)</b>	<b>2.741.446,67)</b>
<b>Κέρδη/(ζημίες) (α)+(β)+(γ)</b>	<b>(2.195.317,69)</b>	<b>(1.939.562,59)</b>	<b>(1.941.694,54)</b>	<b>(1.522.126,32)</b>
<b>Ταμειακό διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>	<b>2.571.127,39</b>	<b>640.584,81</b>	<b>2.162.891,13</b>	<b>640.584,81</b>
<b>Ταμειακό διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	<b>375.809,70</b>	<b>2.571.127,39</b>	<b>221.086,59</b>	<b>2.162.891,13</b>

- ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ**
1. Οι εταιρείες του Ομίλου με το αντίστοιχο ποσοστό συμμετοχής καθώς και η μέθοδος ενσωμάτωσής τους στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνει αναλυτικά στη σημείωση 9.3 των οικονομικών καταστάσεων.
  2. Οι αναλλοίωτες φορολογικές χρεώσεις της Εταιρείας και των εταιρειών του Ομίλου αναφέρονται στη σημείωση 12.27 των Οικονομικών Καταστάσεων.
  3. Στο σύνολο του Ομίλου έχει εγγραφεί προσημείωση ύψους € 9.200 χιλ. προς κλήψη τραπεζικών δανείων, το υπόλοιπο των οποίων στις 31.12.2011 είναι € 5.232 χιλ.
  4. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό δικαστή διαφοράς οι οποίες ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου. Δεν έχει σχηματισθεί προβλεψίμων για τις φορολογικές ανέλεγχτες χρεώσεις. Οι λοιπές προβλεψίμων που έχουν σχηματισθεί μέχρι την 31.12.2011 ανέρχονται σε € 2.009 χιλ. για τον Όμιλο και € 1.993 χιλ. για την Εταιρεία.
  5. Ο αριθμός του αποσπασμένου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου για την Εταιρεία 90 άτομα, τον Όμιλο 98 άτομα έναντι της αντίστοιχης περιόδου της προηγούμενης χρήσης στην οποία ήταν 102 και 111 άτομα αντίστοιχα.
  6. Οι συναλλαγές της Εταιρείας και του Ομίλου με συνδεδεμένα μέρη κατά την έναρξη του ΔΛΠ 24 έχουν ως εξής:
 

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ
α) Έσοδα	212.337,00	721.493,96
β) Έξοδα	-	296.151,17
γ) Αποτίμησης	1.115.010,23	2.016.030,56
δ) Υποχρεώσεις	-	292.518,69
ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης	572.245,45	502.745,45
στ) Αποτίμηση από τα δελτιοειδή σελήνη και μέλη της Διοίκησης (31.12.2011)	18.500,00	-
ζ) Υποχρεώσεις προς τα δελτιοειδή σελήνη και μέλη της Διοίκησης (31.12.2011)	9.679,00	9.679,00
  7. Τα κέρδη ανα μετοχή υπολογίσθηκαν με βάση το μέσο ετήσιο οικονομικό αριθμό επί του συνόλου των μετοχών.
  8. Έχουν τηρηθεί οι Λογιστικές αρχές οι οποίες υιοθετήθηκαν σύμφωνα με το ΔΠΧΑ όπως εφαρμόζονται στην προηγούμενη χρήση (31/12/2010).
  9. Οι ποσοστιαίες της τρέχουσας περιόδου εξαρτούμενων των επενδύσεων για αποκτήσεις νέων εταιρειών ανέρχονται σε: € 84 χιλ. για τον Όμιλο και σε € 59 χιλ. για την Εταιρεία.
  10. Στην περίοδο χρήση η μητρική εταιρεία πρόχρησε σε εξεργατό ποσοστού 45% της θυγατρικής «ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΕΠΙΚΑΙΡΑ» και πλέον κατέχει το 100% των μετοχών.

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2012

Η ΓΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ  
**ΠΑΝΑΓΙΩΤΑ Α. ΛΙΒΑΝΗ**  
 Α.Δ.Τ. ΑΕ 029600

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΣ  
**ΗΛΙΑΣ Α. ΛΙΒΑΝΗΣ**  
 Α.Δ.Τ. ΑΑ 028607

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ  
**ΙΩΑΝΝΗΣ ΠΑΠΑΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ**  
 Α.Δ.Τ. ΑΙ 600741 ΑΡ. Αδείας Α' Τόξου: 9596

**15. Διαθεσιμότητα οικονομικών καταστάσεων**

Οι ετήσιες Οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας, η έκθεση ελέγχου ανεξάρτητου ορκωτού ελεγκτή-λογιστή και η έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου, είναι καταχωρημένες στο διαδίκτυο στη διεύθυνση [www.libanis .gr](http://www.libanis.gr)

**Αθήνα, 30 Μαρτίου 2012**

Η Πρόεδρος του Δ.Σ.

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.  
& Διευθύνων Σύμβουλος

**Παναγιώτα Α. Λιβάνη**  
Α.Δ.Τ. ΑΕ 039600

**Ηλίας Α. Λιβάνης**  
Α.Δ.Τ. ΑΑ 026007

Ο Προϊστάμενος Οικονομικών Υπηρεσιών

**Ιωάννης Παπασαραντόπουλος**  
Α.Δ.Τ. ΑΙ 60741  
ΑΡ. Αδείας Α΄ Τάξεως: 9596