



**Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε. ΕΚΔΟΣΗ ΕΝΤΥΠΩΝ ΜΕΣΑ ΜΑΖΙΚΗΣ
ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ**

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ
(Χρήσης 1^η Ιανουαρίου έως 31^η Δεκεμβρίου 2011)
(Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 4 του Ν. 3556/2007)

Μάρτιος 2012

Περιεχόμενα

	Σελίδα
Α. Δηλώσεις Εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου	3
Β. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	4
Γ. Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου	6
Δ. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις	55
Ε. Στοιχεία και Πληροφορίες Χρήσης 1.1.2011 – 31.12.2011	126
ΣΤ. Πληροφορίες του Άρθρου 10 Ν.3401/2005	127
Ζ. Διαδικτυακός Τόπος (Website) Ανάρτησης της Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης	128

**Α. Δηλώσεις Εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου
(σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 2 του Ν. 3556/2007)**

Τα κατωτέρω μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας «Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.»

1. Αριστείδης Αλαφούζος, Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου
 2. Θεμιστοκλής Αλαφούζος, Διευθύνων Σύμβουλος και
 3. Αλέξανδρος Παπαχελάς, μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου,
- υπό την ανωτέρω ιδιότητά μας,

βεβαιώνουμε και δηλώνουμε ότι, εξ' όσων γνωρίζουμε:

- Α) Οι ετήσιες ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας «Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε. ΕΚΔΟΣΗ ΕΝΤΥΠΩΝ ΜΕΣΑ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ» για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2011 έως την 31η Δεκεμβρίου 2011, οι οποίες καταρτίσθηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της Εταιρείας καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο,
- Β) Η έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση της εταιρείας καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Ν. Φάληρο, 29 Μαρτίου 2012

Οι Βεβαιούντες

Αριστείδης Ι. Αλαφούζος Θεμιστοκλής Αρ. Αλαφούζος Αλέξανδρος Αρ. Παπαχελάς

Πρόεδρος του Δ.Σ.

Διευθύνων Σύμβουλος

Μέλος του Δ.Σ.

Β. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

**Προς τους Μετόχους της Εταιρείας Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε. ΕΚΔΟΣΗ ΕΝΤΥΠΩΝ –
ΜΕΣΑ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ**

Έκθεση επί των Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας **Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε. ΕΚΔΟΣΗ ΕΝΤΥΠΩΝ – ΜΕΣΑ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ**, οι οποίες αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2011, τις εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις συνολικών εσόδων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να 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 στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας,

με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης 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 Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε. ΕΚΔΟΣΗ ΕΝΤΥΠΩΝ – ΜΕΣΑ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ και των θυγατρικών αυτής κατά την 31^η 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 43^α του Κ.Ν. 2190/1920.

β) Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43^α, 108 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2012
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Σωτήρης Α. Κωνσταντίνου
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13671



Grant Thornton
An instinct for growth™

Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων
Ζεφύρου 56, 17564 Παλιό Φάληρο
Α.Μ. ΣΟΕΛ 127

Γ. Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου

**Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε. ΕΚΔΟΣΗ ΕΝΤΥΠΩΝ ΜΕΣΑ ΜΑΖΙΚΗΣ
ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ**

Η παρούσα ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου συντάχθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 43^α παρ.3, 107 παρ. 3 και 136 παρ.2 του κ.Ν.2190/1920, του άρθρου 4 του Ν. 3556/2007 καθώς και του άρθρου 2 της Απόφασης 7/448/11.10.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Καθόσον συντάσσονται και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, η παρούσα έκθεση είναι ενιαία με κύριο σημείο αναφοράς τα ενοποιημένα οικονομικά μεγέθη της εταιρείας και των συνδεδεμένων προς αυτή επιχειρήσεων και με αναφορά στα οικονομικά δεδομένα της εταιρείας μόνο στα σημεία που έχει κριθεί σκόπιμο ή αναγκαίο για την καλύτερη κατανόηση του περιεχομένου της.

Σκοπός της έκθεσης είναι η ενημέρωση των επενδυτών:

- Για την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα, τη συνολική πορεία της εταιρείας και του Ομίλου κατά την υπό εξέταση χρήση, καθώς και τις μεταβολές που επήλθαν.
- Για τα σημαντικά γεγονότα που έλαβαν χώρα κατά τη διάρκεια της τρέχουσας οικονομικής χρήσης και την επίδραση τους στις ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Εταιρικές και Ενοποιημένες.
- Για τους κινδύνους που ενδέχεται να προκύψουν για την εταιρεία και τον Όμιλο.
- Για τις συναλλαγές που καταρτίσθηκαν μεταξύ της εταιρείας και των συνδεδεμένων με αυτήν μερών.

ΕΝΟΤΗΤΑ Α

Οι Εταιρείες του Ομίλου

➤ Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕ: Μητρική εταιρεία του ομίλου, εισηγμένη στο Χ.Α. από το 2000. Η εταιρεία με 30.06.2011 προέβη σε απόσχιση του εκδοτικού της κλάδου τον οποίο απορρόφησε η 100% θυγατρική της εταιρεία «ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ».

Η εταιρεία εξακολουθεί να διατηρεί όλες τις συμμετοχές της στις θυγατρικές και συγγενείς της εταιρείες. Διατηρεί την εκμετάλλευση των ακινήτων της, την παροχή συμβουλευτικών και διοικητικών υπηρεσιών προς τις θυγατρικές και συγγενείς της εταιρείες καθώς και την εμπορική εκμετάλλευση εκδόσεων τρίτων.

➤ ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (πρώην ΕΝΤΥΠΕΣ ΚΑΙ ΔΙΚΤΥΑΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΕ) θυγατρική εταιρεία του ομίλου, στην οποία Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕ συμμετέχει με ποσοστό 100%. Δραστηριοποιείται στον τομέα των εκδόσεων, έχοντας την επιμέλεια των ένθετων περιοδικών της εφημερίδας «Η Καθημερινή». Μετά την απορρόφηση του εκδοτικού κλάδου από την μητρική εταιρεία εκδίδει πλέον την εφημερίδα Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ και μια σειρά από περιοδικά ποικίλης ύλης. Επίσης για το οικονομικό έτος 2011 είχε την επιμέλεια και την εκμετάλλευση του site www.kathimerini.gr.

➤ ΕΞΕΡΕΥΝΗΤΗΣ- ΕΞΠΛΟΡΕΡ Α.Ε.Ε.Ε.: Θυγατρική εταιρεία του ομίλου, στην οποία Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕ συμμετέχει με ποσοστό 100%.(εξαγορά επιπλέον ποσοστού 17,35% στις 21.9.2011). Εκδίδει ταξιδιωτικούς οδηγούς και έχει την επιμέλεια των περιοδικών περιπτέρου του ομίλου καθώς και την επιμέλεια των ενθέτων περιοδικών της εφημερίδας Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ. Επίσης από την χρήση 2012 αναλαμβάνει την επιμέλεια και την εκμετάλλευση του site www.kathimerini.gr.

➤ MAISON ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΑΕ: Θυγατρική εταιρεία του ομίλου, στην οποία Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕ συμμετέχει με ποσοστό 50%. Εκδίδει το περιοδικό με τίτλο “Maison Decoration”.

➤ ΙΝΤΕΡΝΑΣΙΟΝΑΛ ΧΕΡΑΛΝΤ ΤΡΙΜΠΙΟΥΝ- ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.Ε.: Θυγατρική εταιρεία του ομίλου, στην οποία Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕ συμμετέχει με ποσοστό 50%. Εκδίδει την αγγλόφωνη έκδοση της εφημερίδας «Η Καθημερινή», η οποία εντάσσεται στην ύλη της εφημερίδας ΙΝΤΕΡΝΑΣΙΟΝΑΛ ΧΕΡΑΛΝΤ ΤΡΙΜΠΙΟΥΝ, της οποίας έχει αναλάβει την εκτύπωση και εκμετάλλευση στην Ελλάδα και την Κύπρο.

➤ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΡΓΩΝ: Θυγατρική εταιρεία του ομίλου, στην οποία Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕ συμμετέχει με ποσοστό 100%. Έχει στην κατοχή της το ακίνητο και το κτίριο στο Νέο Φάληρο, στο οποίο στεγάζεται η εφημερίδα και οι

υπόλοιπες εταιρείες του ομίλου. Επίσης, από το 2008, αγόρασε και κατέχει ακίνητο με βιομηχανική αποθήκη πλησίον του πιεστηρίου του Ομίλου, όπου είναι αποθηκευμένα τα αποθέματα χάρτου της εφημερίδας.

➤ ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ Ε.Ε.Π.Ν.: Θυγατρική εταιρεία του ομίλου, στην οποία Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕ συμμετέχει με ποσοστό 100%. Είναι εταιρεία επενδύσεων σε μετοχές πλοιοκτητριών εταιρειών ποντοπόρων πλοίων και σε μετοχές εταιρειών χαρτοφυλακίου πλοιοκτητριών εταιρειών ποντοπόρων πλοίων και λειτουργεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2843 και του Ν.2190/1920. Ενοποιούνται μαζί της οι θυγατρικές της εταιρείες, στις οποίες συμμετέχει με ποσοστό 100%:

1.1. Sea Shell Enterprises LTD

1.2. Sea Pearl Enterprises LTD

1.3. Bigal Shipping Corperation

1.4. Zenith Maritime Corperation

Το 2010 ο όμιλος δια των εταιρειών του Zenith Maritime Corperation και Bigal Shipping Corperation παρήγγειλε την κατασκευή δύο δεξαμενόπλοιων μεταφοράς αργού πετρελαίου, συνολικής χωρητικότητας βάρους 115.000 (DWT) έκαστο. Τα πλοία παραδίδονται τον Ιούνιο και τον Αύγουστο του 2012.

Την 31.08.2010 η μητρική εταιρεία πώλησε τη συμμετοχή της στην κατά 100% θυγατρική της «ΜΕΛΩΔΙΑ ΑΕ», ιδιοκτήτρια του ραδιοφωνικού σταθμού ΜΕΛΩΔΙΑ. Οι επιδράσεις της πώλησης στις οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται στις διακοπτόμενες δραστηριότητες της συγκριτικής χρήσης του ομίλου.

ΕΝΟΤΗΤΑ Β

Χρηματοοικονομικές Εξελίξεις και Επιδόσεις της Χρήσης 1.1 – 31.12.2011

✓ Απολογισμός Χρήσης 2011, Εξέλιξη – Μεταβολές Οικονομικών Μεγεθών της Εταιρείας και του Ομίλου

Η επίδραση της οικονομικής συγκυρίας και των επιπτώσεων της οικονομικής κρίσης ήταν εμφανής στον χώρο των Μ.Μ.Ε. Υπήρξε γενικότερη πτώση των πωλήσεων των εφημερίδων και των περιοδικών που είναι και το κύριο αντικείμενο εργασιών των εταιρειών του Ομίλου.

Παράλληλα η οικονομική ύφεση έπληξε μεγάλες κατηγορίες διαφημιζόμενων στον τύπο (αυτοκινητοβιομηχανίες, τράπεζες κλπ), με αποτέλεσμα τα διαφημιστικά έσοδα να μειωθούν δραστικά και να υπάρχει σημαντική πίεση στις πωλήσεις διαφημιστικού χώρου.

Στα παραπάνω πλαίσια ο κύκλος εργασιών του Ομίλου ανήλθε σε 62,61 εκατ. ευρώ και παρουσίασε μείωση σε ποσοστό 23% σε σχέση με τις συνεχιζόμενες δραστηριότητες της προηγούμενης χρήσης του ομίλου και 24,04% συνολικά.

Τα αποτελέσματα προ φόρων χρηματοδοτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) παρουσίασαν μείωση κατά 225,28% για τον όμιλο.

Σε ενοποιημένο επίπεδο, τα αποτελέσματα προ φόρων (ζημιές) του ομίλου παρουσίασαν επιδείνωση. Το ύψος των ζημιών της χρήσης ανήλθε σε € 15,47 εκατ. έναντι ζημιών ύψους € 11,30 εκατ. στις συνεχιζόμενες δραστηριότητες της προηγούμενης χρήσης και € 5,82 εκατ. συνολικά της προηγούμενης χρήσης.

Πρέπει να σημειωθεί ότι στα κονδύλια του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων της εταιρείας δεν είναι συγκρίσιμα με αυτά της προηγούμενης χρήσης καθώς η εταιρεία προχώρησε σε απόσχιση του εκδοτικού κλάδου της με ημερομηνία ισολογισμού μετασχηματισμού την 30.06.2011. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα στις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας της κλειόμενης χρήσης να μην περιλαμβάνονται οι πωλήσεις και τα οικονομικά αποτελέσματα του εκδοτικού κλάδου για το διάστημα 1.7.2011 έως 31.12.2011.

Για λόγους συγκρισιμότητας με την προηγούμενη χρήση παρατίθεται pro-forma αποτελέσματα της μητρικής εταιρείας που περιλαμβάνουν και το διάστημα από 1.7.2011 έως 31.12.2011 για τον εκδοτικό κλάδο:

Ο pro-forma κύκλος εργασιών της εταιρείας ανήλθε σε 54,40 εκατ. έναντι 69,29 εκατ. Ευρώ την προηγούμενη χρήση, μειωμένος κατά 21,49%.

Το pro-forma μικτό κέρδος της εταιρείας ανήλθε σε 13,18 εκατ. ευρώ μειωμένο κατά 26,37% από το αντίστοιχο μικτό κέρδος του 2010. Η μείωση οφείλεται κυρίως στην μείωση των πωλήσεων, διατηρώντας ωστόσο το ποσοστό κερδοφορίας της εταιρείας σταθερό.

Τα pro-forma αποτελέσματα προ φόρων ανήλθαν σε -11,5 εκατ. έναντι 7,48 εκατ. την χρήση του 2010.

Τα pro-forma αποτελέσματα μετά φόρων ανήλθαν σε -12,13 εκατ. έναντι 7,83 εκατ. την χρήση του 2010.

Το pro-forma κονδύλι του δανεισμού ανήλθε σε 33,43 εκατ. έναντι 30,77 εκατ. την χρήση του 2010 αυξημένο κατά 8,63%.

Αναλυτικά σε εταιρικό pro-forma επίπεδο έχουμε :

Η εταιρεία μέσα σε μια γενικότερη υποχώρηση όλων των βασικών δεικτών του κλάδου των εκδόσεων και κύρια της κυκλοφορίας των εφημερίδων, καθώς και την απόλυτη καθίζηση της διαφήμισης, διατήρησε την κυκλοφορία σε υψηλά σχετικά επίπεδα καταγράφοντας βέβαια μείωση των πωλήσεων από την κυκλοφορία και την διαφήμιση.

Συγκεκριμένα ο κύκλος εργασιών από πωλήσεις εφημερίδων και περιοδικών της τρέχουσας χρήσης μειώθηκε κατά 12,27% και ανήλθε σε 28,48 εκατ. ευρώ, έναντι 32,46 εκατ. ευρώ της προηγούμενης χρήσης 2010.

Μείωση κατά 14,07% σημείωσαν τα διαφημιστικά έσοδα ανερχόμενα σε 15,22 εκατ. ευρώ έναντι διαφημιστικών εσόδων 17,71 εκατ. ευρώ κατά την προηγούμενη χρήση 2010.

Σημαντική πτώση σημείωσαν τα έσοδα από εκτυπώσεις τρίτων που ανήλθαν σε 6,90 εκατ. ευρώ έναντι 10,93 εκατ. ευρώ αυτών της χρήσης του 2010, εμφανίζοντας μείωση κατά 37,04% σαν απόρροια της μεγάλης μείωσης του τιράζ των εφημερίδων, περιοδικών και διαφημιστικών φυλλαδίων καθώς και της μείωσης των σελίδων τους.

Μειωμένες σημαντικά κατά 73,27% έναντι της χρήσης 2010 ήταν και οι πωλήσεις των προσφορών ανερχόμενες σε 1,79 εκατ. ευρώ έναντι 6,69 εκατ. ευρώ.

Τα έσοδα από πωλήσεις υποπροϊόντων και λοιπών πωλήσεων ανήλθαν συνολικά σε 2,02 εκατ. ευρώ έναντι 1,49 εκατ. ευρώ της χρήσης 2010 αυξημένες κατά 35,67%.

Σε επίπεδο Ομίλου τα οικονομικά μεγέθη του οποίου προσδιορίζονται κατά κύριο λόγο από τα μεγέθη της μητρικής εταιρείας έχουμε:

Κύκλος Εργασιών: Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου στην παρούσα χρήση ανήλθε σε ποσό 62,61 εκατ. ευρώ εμφανίζοντας μείωση της τάξης του 24,04% σε σχέση με την περσινή χρήση. Αναλυτικότερα τα έσοδα από διαφημίσεις υποχώρησαν κατά 13% και διαμορφώθηκαν στα 17,27 εκατ. ευρώ έναντι 19,86 εκατ. ευρώ το 2010 και ειδικότερα οι πωλήσεις διαφημίσεων μέσω Internet σημείωσαν μείωση της τάξης του 10% φτάνοντας τα 1,56 εκατ. ευρώ έναντι 1,74 εκατ. ευρώ την περσινή χρήση. Οι πωλήσεις εφημερίδων, περιοδικών και προσφορών ανήλθαν σε 35,60 εκατ. ευρώ έναντι 42,26 εκατ. ευρώ το 2010 υποχωρώντας κατά 16%. Η μείωση οφείλεται κύρια στην μεγάλη πτώση των πωλήσεων των προσφορών. Στον τομέα των εκτυπώσεων η πτώση ήταν 37% και τα έσοδα ανήλθαν σε 5,76 εκατ. ευρώ έναντι 9,16 εκατ. ευρώ το 2010. Ο κύκλος εργασιών στον Ναυτιλιακό τομέα ανήλθε σε 1,57 εκατ. ευρώ έναντι 7,98 εκατ. ευρώ το 2010 εμφανίζοντας μείωση κατά 80% περίπου που οφείλεται κύρια στην πώληση πλοίου από θυγατρική εταιρεία.

Τέλος οι λοιπές πωλήσεις στον Όμιλο το τρέχον έτος απέφεραν έσοδα 0,84 εκατ. ευρώ έναντι 0,31 εκατ. ευρώ το προηγούμενο έτος.

Μικτά Κέρδη Εκμετάλλευσης: Η μείωση του περιθωρίου των μικτών κερδών (13,58 εκατ. ευρώ έναντι 19,68 εκατ. ευρώ για την χρήση του 2010) οφείλεται κυρίως στη μείωση του κύκλου εργασιών.

Κέρδη προ Φόρων, Χρηματοδοτικών και Επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων (EBITDA): Αντίστοιχη μείωση εμφανίζουν και τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) καθώς επηρεάζονται από τους ανωτέρω παράγοντες και διαμορφώνονται σε ποσό -8,82 εκατ. ευρώ έναντι -2,71 εκατ. ευρώ στην προηγούμενη χρήση. Ειδικότερα στον τομέα Εκδόσεις Εκτυπώσεις εμφανίζονται ζημιές 7,07 εκατ. ευρώ έναντι ζημιών 3,64 εκατ. ευρώ στην χρήση του 2010.

Καθαρά Ενοποιημένα Αποτελέσματα μετά από Φόρους: Τα αποτελέσματα μετά από φόρους του Ομίλου σημειώνουν μείωση και διαμορφώνονται σε ζημιές ποσού 16,12 εκατ. ευρώ έναντι ζημιών ποσού 6,31 εκατ. ευρώ κατά την περσινή χρήση.(ειδικά για τις συνεχιζόμενες δραστηριότητες του ομίλου τα αποτελέσματα μετά από φόρους για την προηγούμενη χρήση ήταν -11,80 εκατ. ευρώ) Ειδικότερα στον τομέα Εκδόσεις Εκτυπώσεις εμφανίζονται ζημιές 13,46 εκατ. ευρώ έναντι ζημιών 8,05 κατά την περσινή χρήση. Ο τομέας Ναυτιλία εμφανίζει ζημιές 1,65 εκατ. ευρώ έναντι ζημιών 2,96 εκατ. ευρώ τη χρήση του 2010.

Καθαρές Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες του Ομίλου: Οι καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες του Ομίλου ανήλθαν σε -5,40

εκατ. ευρώ από -1,35 εκατ. ευρώ, οι επενδυτικές ροές ανήλθαν σε -0,11 εκατ. ευρώ από -1,10 εκατ. ευρώ και οι ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες ανήλθαν σε 12,49 εκατ. ευρώ από 1,28 εκατ. ευρώ. Τα ελεύθερα ταμειακά διαθέσιμα ανήλθαν σε 36,34 εκατ. ευρώ από 27,70 εκατ. ευρώ την περυσινή χρήση.

Κέρδη ανά Μετοχή: Οι ζημιές ανά μετοχή της Μητρικής ανέρχονται σε -0,4065 ευρώ, μειωμένες κατά 11,76% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση που ήταν ζημιές - 0,4607 ευρώ και οι ζημιές ανά μετοχή του Ομίλου είναι -0,9266 ευρώ έναντι ζημιών - 0,3570 ευρώ της περσινής χρήσης, ήτοι αυξημένες κατά 159,55%.

Αναπόσβεστα Πάγια Στοιχεία του Ενεργητικού του Ομίλου: Κατά την 31.12.2011, τα Αναπόσβεστα Πάγια Στοιχεία του Ενεργητικού του Ομίλου ανέρχονταν σε 100,68 εκατ. ευρώ περίπου και αντιστοιχούσαν στο 53,23% του Συνολικού Ενεργητικού του Ομίλου. Κατά την συγκριτική περίοδο της 31.12.2010 ανέρχονταν σε 103,56 εκατ. ευρώ. Εκτός των αποσβέσεων η μεταβολή οφείλεται σε δύο κυρίως γεγονότα. Πρώτον στην παραγγελία από θυγατρική εταιρεία του Ομίλου, της κατασκευής δύο δεξαμενόπλοιων μεταφοράς αργού πετρελαίου συνολικής χωρητικότητας 115.000 τόνων (DWT) έκαστο. Μέχρι την 31 Δεκεμβρίου 2011 είχαν επενδυθεί 39,27 εκατ. ευρώ (για τη χρήση 2011 επενδύθηκαν 14,20 εκατ. ευρώ). Δεύτερον στην πώληση ενός πλοίου της ίδιας θυγατρικής συνολικής αξίας 13,27 εκατ. ευρώ, εντός του 4 τριμήνου 2011. Εταιρεία του ομίλου προέβη στην ανάπτυξη μηχανογραφικών προγραμμάτων συνολικού κόστους € 289.833,37 τα οποία περιλαμβάνονται στο κονδύλι «Άλλα περιουσιακά στοιχεία». Η ωφέλιμη διάρκεια ζωής τους ορίστηκε στα 4 έτη.

Αποθέματα: Τα Αποθέματα δεν αντιπροσωπεύουν σημαντικό ποσοστό του Συνολικού Ενοποιημένου Ενεργητικού το οποίο ανέρχεται σε 6,02%.

Ενοποιημένα Ίδια Κεφάλαια: Τα Ενοποιημένα Ίδια Κεφάλαια ποσού 95,62 εκατ. ευρώ, αντιπροσωπεύουν ποσοστό 50,47% του Συνολικού Παθητικού του Ομίλου.

Τραπεζικός Δανεισμός: Ο τραπεζικός δανεισμός του ομίλου ανήλθε σε 49,14 εκατ. ευρώ κατά την 31.12.2011 από 35,86 εκατ. ευρώ το αντίστοιχο περσινό διάστημα. Η αύξηση οφείλεται κύρια (κατά 10,42 εκατ. ευρώ σε βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις) θυγατρικής εταιρείας για την ναυπήγηση των δύο νέων πλοίων που κατασκευάζονται και θα παραδοθούν μέχρι τον Αύγουστο του 2012 . Ο Όμιλος δεν έχει μακροχρόνιες τραπεζικές υποχρεώσεις.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι αριθμοδείκτες που κρίθηκαν ότι είναι βασικοί και γενικότερης χρησιμότητας για τον Όμιλο και την Εταιρεία κατά την 31.12.2011.

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<u>Αριθμοδείκτες Ρευστότητας</u>				
Γενική Ρευστότητα	1,12	1,37	4,84	1,17
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων (μέρες)	174,90	139,70	189,49	153,11
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων (μέρες)	90,37	78,63	122,57	74,18
<u>Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάθρωσης</u>				
Συν. Υποχρεώσεις προς Ίδια Κεφάλαια	0,98	0,69	0,09	0,79
Μακρ/σμες Υποχρεώσεις προς Ίδια Κεφάλαια	0,19	0,17	0,04	0,21
Πάγιο Ενεργητικό προς Ίδια Κεφάλαια	1,09	0,94	0,86	0,62
<u>Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας</u>				
Απόδοση Ενεργητικού	-0,09	-0,03	-0,10	-0,05
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)	-0,17	-0,06	-0,11	-0,09
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	22%	24%	22%	26%

ΕΝΟΤΗΤΑ Γ

Σημαντικά Γεγονότα της Τρέχουσας Χρήσης 2011

Η εταιρεία συνέχισε και κατά τη διάρκεια του έτους 2011 να λαμβάνει μέτρα και να υλοποιεί ενέργειες που στοχεύουν στην διατήρηση της εφημερίδας στις πρώτες θέσεις της κυκλοφορίας και εγκυρότητας.

Λαμβάνοντας υπόψη την οικονομική κρίση της αγοράς που εμφανίστηκε το 2008 και συνεχίζεται στην τρέχουσα περίοδο, με μεγαλύτερη ένταση, συνεχίζονται να λαμβάνονται σειρά μέτρων με σκοπό τον καλύτερο εξορθολογισμό του κόστους παραγωγής και των δαπανών γενικότερα με στόχο την επίτευξη του καλύτερου οικονομικού αποτελέσματος.

Συγκεκριμένα προχώρησε στην διακοπή κάποιων ένθετων της εφημερίδας, περιορίσε τον αριθμό των σελίδων στα ένθετα περιοδικά της εφημερίδας, διαχειρίστηκε με αυστηρότερα κριτήρια την παραγωγή και διανομή της εφημερίδας με σημαντικά αποτελέσματα όσον αφορά τον περιορισμό του κόστους ανάλωσης πρώτων και βοηθητικών υλών.

Η εταιρεία συνέχισε και στην περίοδο αυτή τον εξορθολογισμό του κόστους μισθοδοσίας, προτείνοντας στους υπαλλήλους της προγράμματα εθελουσίας εξόδου. Έτσι το μισθοδοτικό κόστος την τελευταία τριετία έχει μειωθεί σημαντικά.

Επίσης περιορίστηκε το κόστος των αμοιβών των συνεργατών και φωτογράφων στα ένθετα περιοδικά της εφημερίδας.

Ιδιαίτερο βάρος έχει δοθεί στα προσφερόμενα προϊόντα μαζί με την εφημερίδα στο φύλλο της Κυριακής οι επιλογές των οποίων έγιναν με κριτήρια ποιοτικά και με γνώμονα το κόστος αγοράς.

Οι παραπάνω ενέργειες συγκράτησης των δαπανών σε συνδυασμό με την περιορισμένη υστέρηση των εσόδων της εταιρείας συνέβαλε στην συγκράτηση του προσδοκώμενου αρνητικού αποτελέσματος.

Η θυγατρική εταιρεία "ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΠΟΝΤΟΠΟΡΟ ΝΑΥΤΙΛΙΑ", στις 21/4/2010, υλοποιώντας το πρόγραμμα ανανέωσης του στόλου της, παρήγγειλε στα ναυπηγεία "SAMSUNG HEAVY INDUSTRIES CO LTD" της Νοτίου Κορέας την κατασκευή δύο δεξαμενοπλοίων μεταφοράς αργού πετρελαίου. Τα πλοία μεταφορικής ικανότητας 115.000 τόννων θα κατασκευασθούν σύμφωνα με τους τελευταίους κανόνες του Αμερικανικού Νηογνώμονα και θα πληρούν όλες τις διεθνείς απαιτήσεις. Η παράδοση έχει προγραμματιστεί για τον Ιούνιο και Αύγουστο του 2012 αντίστοιχα. Το συμφωνηθέν τίμημα θα ανέλθει συνολικά στο ποσό των 108.900.000 δολλαρίων ΗΠΑ. Μέχρι της 31/12/2011 είχαν εκταμιευθεί 39,27 εκατ.ευρώ. Το υπόλοιπο προς πληρωμή ανέρχεται σε 59.895.000 δολάρια ΗΠΑ.

Εντός του α' τριμήνου του 2011 η θυγατρική εταιρεία "ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΠΟΝΤΟΠΟΡΟ ΝΑΥΤΙΛΙΑ" προέβη στην πώληση του πλοίου «ΩΚΕΑΝΙΣ» (Ν.Π. 105012) της Ναυτιλιακής της εταιρείας Sea Shell Enterprises Ltd, αντί του τιμήματος ποσού Δολ. ΗΠΑ 18.750.000. Από την πώληση προέκυψε ζημιά ποσού 0,52 εκατ. δολαρίων Η.Π.Α (ή 0,38 εκατ. ευρώ).

Λόγω του ιδιαίτερης οικονομικής συγκυρίας που βιώνει η Ελλάδα την τελευταία διετία και της μείωσης του κύκλου εργασιών που υφίστανται συνεχώς τα μέσα μαζικής επικοινωνίας, τα συμβαλλόμενα μέρη συμφώνησαν να παρατείνουν το χρόνο εξόφλησης του τιμήματος της πώλησης της κατά 100% θυγατρικής εταιρίας «ΜΕΛΩΔΙΑ Α.Ε.» ιδιοκτήτρια του ραδιοφωνικού σταθμού «ΜΕΛΩΔΙΑ», από το 2013 στο 2015, όπως αναλυτικά αναφέρεται στη σημείωση 9.5 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Με την από 31.05.2011 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της «Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.» αποφασίστηκε η έναρξη της διαδικασίας απόσχισης του εκδοτικού κλάδου και η εισφορά του στην κατά ποσοστό 100% θυγατρική της εταιρεία «ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΕ.» (πρώην «ΕΝΤΥΠΕΣ ΚΑΙ ΔΙΚΤΥΑΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 1 - 5 του Ν. 2166/1993, του ΚΝ. 2190/1920 και εν γένει της εμπορικής νομοθεσίας, ως ισχύουν. Η απόσχιση του κλάδου πραγματοποιήθηκε με ημερομηνία αναφοράς την Λογιστική Κατάσταση Απόσχισης της 30.06.2011.

Με την από 01.06.2011 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της «ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΕ.» αποφασίστηκε η έναρξη της διαδικασίας απορρόφησης του εκδοτικού κλάδου από την «Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕ», σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 1 - 5 του Ν. 2166/1993 του Κ.Ν. 2190/1920 και εν γένει της εμπορικής νομοθεσίας, ως

ισχύουν. Η απόσχιση του εκδοτικού κλάδου έγινε με βάση την Λογιστική Κατάσταση Απόσχισης της 30.06.2011.

Σημειώνεται ότι λόγω της απορρόφησης του κλάδου από την «ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΕ.» το μετοχικό κεφάλαιο αυτής αυξήθηκε κατά 8.966.425,00 (8.966.057,13 αντιπροσωπεύει την καθαρή θέση του εισφερόμενου κλάδου και ποσό 367,87 με καταβολή μετρητών) με την έκδοση 305.500 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας 29,35 η κάθε μια.

Οι μετοχές που θα εκδώσει η εταιρεία ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΕ.» λόγω της απορρόφησης του κλάδου θα δοθούν στο σύνολο τους ως αντάλλαγμα στην εισφέρουσα τον κλάδο «Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.»

Με την 28/11/2011 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας «Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕ», αποφασίσθηκαν επίσης τα εξής:

- Κατάρτιση Έκθεσης του ΔΣ της Εταιρείας επί της Σύμβασης Απόσχισης του εκδοτικού κλάδου της Εταιρείας και απορρόφησης του από την εταιρεία «ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΕ», η οποία θα τεθεί προς έγκριση στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας.
- Έγκριση της Σύμβασης Απόσχισης του εκδοτικού κλάδου της Εταιρείας και απορρόφησης του από την εταιρεία «ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΕ»

Με την 28/11/2011 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας «ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΕ» αποφασίσθηκαν τα εξής:

- Κατάρτιση Έκθεσης του ΔΣ της Εταιρείας επί της Σύμβασης Απόσχισης του εκδοτικού κλάδου της Εταιρείας και απορρόφησης του από την εταιρεία «ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΕ.», η οποία θα τεθεί προς έγκριση στη Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της εταιρείας «ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΕ.».
- Έγκριση της Σύμβασης Απόσχισης του εκδοτικού κλάδου της Εταιρείας και απορρόφησης του από την εταιρεία «ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΕ.».

Με την 21/12/2011 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας «Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕ», αποφασίσθηκαν μεταξύ άλλων τα ακόλουθα:

- Έγκριση της Έκθεσης του Δ.Σ. επί του Σχεδίου Σύμβασης Απόσχισης του εκδοτικού κλάδου της Εταιρείας και απορρόφησης του από την 100% θυγατρική εταιρεία «ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΕ.», , μετ' ακροάσεως της Έκθεσης της Ορκωτής Ελέγκτριας Λογίστριας κας Αραμπατζή Αθανασίας (ΑΜ.ΣΟΕΛ 12821) για την διαπίστωση της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων του Αποσχιζόμενου Κλάδου, βάσει της Λογιστικής Κατάστασης Απόσχισης της 30.06.2011

- Έγκριση του Σχεδίου Σύμβασης Απόσχισης του εκδοτικού κλάδου της Εταιρείας και απορρόφησης του από την 100% θυγατρική της εταιρείας «ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΕ.».
- Παροχή ειδικής άδειας κατ' άρθρο 23α παρ. 2 του Κ.Ν. 2190/1920 για την κατάρτιση της Σύμβασης Απόσχισης του εκδοτικού κλάδου της Εταιρείας και απορρόφησης του από την 100% θυγατρική εταιρεία «ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΕ.».
- Εξουσιοδότηση των εκπροσώπων της εταιρείας προς υπογραφή ενώπιον του συμβολαιογράφου της Σύμβασης Απόσχισης του εκδοτικού κλάδου της Εταιρείας και απορρόφησης του από την κατά 100% θυγατρική εταιρεία «ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΕ.» και τη διενέργεια κάθε άλλης πράξης, δήλωσης ή ανακοίνωσης που απαιτείται για τον σκοπό αυτό.
- Έγκριση των μέχρι την ημερομηνία της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας πράξεων, ενεργειών και δηλώσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, των προστεθέντων και πληρεξουσίων αυτής, αναφορικά με την απόσχιση του εκδοτικού κλάδου της Εταιρείας.

Στην εν λόγω Γενική Συνέλευση συμμετείχαν μέτοχοι που εκπροσωπούσαν το 83,90% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας. Η απόφαση για την απόσχιση του κλάδου ελήφθη ομόφωνα από αυτούς που εκπροσωπήθηκαν στην Γενική Συνέλευση.

Με την 21/12/2011 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας «ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΕ.» αποφασίσθηκαν μεταξύ άλλων τα ακόλουθα:

- Έγκριση του Σχεδίου Σύμβασης Απόσχισης του κλάδου έκδοσης της «Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕ» και απορρόφησης του από την 100% θυγατρική της εταιρεία «ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΕ.».
- Παροχή ειδικής άδειας κατ' άρθρο 23α παρ. 2 του Κ.Ν. 2190/1920 για την κατάρτιση της Σύμβασης Απόσχισης του εκδοτικού κλάδου της «Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕ-ΕΚΔΟΣΗ ΕΝΤΥΠΩΝ ΜΕΣΑ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ» και απορρόφησης του από την 100% θυγατρική εταιρεία «ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΕ.».
- Παροχή εξουσιοδότησης στους εκπροσώπους της Απορροφώσας προς υπογραφή ενώπιον του συμβολαιογράφου της Σύμβασης Απόσχισης του εκδοτικού κλάδου της «Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.» και απορρόφησης του από την

εταιρεία «ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΕ.» και τη διενέργεια κάθε άλλης πράξης, δήλωσης ή ανακοίνωσης που απαιτείται για τον σκοπό αυτό.

- Αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά το ποσό των ευρώ 8.966.425 με την έκδοση 305.500 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας εκάστης 29,35 ευρώ, οι οποίες θα διατεθούν στην Εισφέρουσα. Διευκρινίσθηκε δε ότι η ως άνω αύξηση θα καλυφθεί από την Απορροφώσα ως εξής: α) δια της καταβολής μετρητών ευρώ 367,87 προς στρογγυλοποίηση και β) εις είδος κατά το ποσό των ευρώ 8.966.057,13 που αντιστοιχεί στην καθαρή θέση του εισφερόμενου κλάδου. Το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας θα ανέρχεται μετά το πέρας του παρόντος μετασχηματισμού σε ευρώ 9.553.425 διαιρούμενο σε 325.500 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 29,35 η κάθε μια.
- Έγκριση των μέχρι την ημερομηνία της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας «ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΕ.», πράξεων, ενεργειών και δηλώσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας «ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΕ.», των προστεθέντων και πληρεξούσιων αυτής, αναφορικά με την απορρόφηση του εκδοτικού κλάδου της «Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.»

Η 22η Τακτική Γενική Συνέλευση της Εταιρείας, η οποία έλαβε χώρα την 31^η Μαΐου 2011 αποφάσισε, μεταξύ άλλων,

I. την έγκριση των Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρείας και των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων του Ομίλου εταιρειών της ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗΣ της εταιρικής χρήσης 01.01.2010 – 31.12.2010

II. την έγκριση της εισήγησης του Διοικητικού Συμβουλίου για τη μη διανομή μερίσματος από τα αποτελέσματα της εταιρικής χρήσης 1.1.2010-31.12.2010

III. για τα «Κέρδη εις Νέον» του Ισολογισμού, συνολικού ποσού 409.154,79 ευρώ :

(α) ποσό ευρώ 210.000 το οποίο εμφανίζεται στο Λογαριασμό «Κέρδη εις Νέον» και έχει μεταφερθεί εκεί από αφορολόγητο αποθεματικό, κατά τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, και για το οποίο έχει σχηματισθεί ο αντίστοιχος «Αναβαλλόμενος Φόρος», να μεταφερθεί σε ξεχωριστό λογαριασμό ειδικών αποθεματικών για την κάλυψη της ίδιας συμμετοχής, σύμφωνα με τον αναπτυξιακό νόμο 3299/2004, αφού πρώτα φορολογηθεί σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας για την απόδοση του αναλογούντος φόρου

(β) ποσό ευρώ 199.154,79 να παραμείνει στο λογαριασμό «Κέρδη εις Νέον».

IV. την εκλογή των ακόλουθων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου:

1. Αριστείδη Αλαφούζου του Ιωάννη, πολιτικού μηχανικού

2. Ιωάννη Αλαφούζου του Αριστείδη, επιχειρηματία

3. Γεώργιου Κωνσταντινίδη του Θεοδώρου, πολιτικού μηχανικού

4. Θεμιστοκλή Αλαφούζου του Αριστείδη, επιχειρηματία
5. Μάρθας Ζώη-Δερτιλή του Θεοφάνους, οικονομολόγου
6. Νικόλαου Ναούμη του Γεωργίου, τεχνικού Τύπου,
7. Αλέξανδρου Παπαχελά του Αριστομένη, διευθυντή της εφημερίδας «Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ»
8. Γρηγόριου Τιμαγένη του Ιωάννου, δικηγόρου,
9. Παναγιώτη (Τάκη) Αθανασόπουλου του Ιωάννη, ομότιμου καθηγητή,
10. Παναγιώτη Βουρλούμη του Ανδρέα, οικονομολόγου
11. Ιωάννη Κοντέλλη του Εμμανουήλ, επιχειρηματία

Επίσης εξέλεξε ως ανεξάρτητα μέλη και του νέου Διοικητικού Συμβουλίου τους κ.κ. Γεώργιο Κωνσταντινίδη, Παναγιώτη (Τάκη) Αθανασόπουλο, Παναγιώτη Βουρλούμη και Ιωάννη Κοντέλλη.

Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου, θα λήξει με την εκλογή νέου Διοικητικού Συμβουλίου από την Τακτική Γενική Συνέλευση της Εταιρείας που θα συγκληθεί εντός του πρώτου εξαμήνου του έτους 2014, μπορεί όμως να παραταθεί μέχρι την πρώτη Τακτική Γενική Συνέλευση μετά τη λήξη της άνω θητείας, χωρίς όμως να μπορεί να υπερβεί την τετραετία.

✓ Στόχοι και Προοπτικές

Η διοίκηση του Ομίλου για το έτος 2012 σκοπεύει να κινηθεί στα ίδια πλαίσια με αυτά της προηγούμενης χρονιάς, με γνώμονα τη διατήρηση της ποιότητας και της αξιοπιστίας της εφημερίδας, των ενθέτων και των προσφορών της. Ο συνεχής έλεγχος των δαπανών, η απορρόφηση μεγαλύτερου μεριδίου διαφημιστικών εσόδων και η είσπραξη τους, η διατήρηση των εσόδων από την κυκλοφορία στα ίδια επίπεδα με το 2011 αποτελούν τις πρώτες προτεραιότητες για την διοίκηση. Επίσης η αξιοποίηση της εκτυπωτικής μονάδας στο Κορωπί σε μεγαλύτερο βαθμό και σε συνδυασμό με την επιλογή φερέγγυων πελατών.

ΕΝΟΤΗΤΑ Δ

Κυριότεροι Κίνδυνοι και Αβεβαιότητες

Ο όμιλος είναι εκτεθειμένος σε πολλαπλούς χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως ο κίνδυνος της αγοράς (διακυμάνσεις στις συναλλαγματικές ισοτιμίες, τα επιτόκια, οι τιμές της αγοράς κτλ), πιστωτικός κίνδυνος και κίνδυνος ρευστότητας. Το πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του ομίλου στοχεύει στον περιορισμό της αρνητικής επίδρασης στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα του ομίλου που προκύπτει από την αδυναμία

πρόβλεψης των χρηματοοικονομικών αγορών και τη διακύμανση στις μεταβλητές του κόστους και των πωλήσεων.

Η διαχείριση κινδύνων διεκπεραιώνεται από το τμήμα διαχείρισης διαθεσίμων, το οποίο προσδιορίζει, εκτιμά και αντισταθμίζει τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους σε συνεργασία με τα τμήματα της εταιρείας που αντιμετωπίζουν αυτούς τους κινδύνους. Η διοίκηση του Ομίλου παρέχει γραπτές οδηγίες και κατευθύνσεις για την γενική διαχείριση του κινδύνου καθώς και ειδικές οδηγίες για την διαχείριση συγκεκριμένων κινδύνων.

Προμηθευτές - Αποθέματα

Η μητρική εταιρεία κυρίως, διατηρεί σχετικά υψηλά επίπεδα αποθεμάτων α' υλών για την αντιμετώπιση πιθανών έκτακτων παραγγελιών για εκτυπώσεις ή τυχόν καθυστερήσεις κατά την παραλαβή τους, (π.χ. απεργίες στα λιμάνια).

Το γεγονός αυτό δημιουργεί αυξημένα έξοδα αποθήκευσης και δέσμευσης σημαντικού μέρους του κεφαλαίου κίνησης.

Επίσης οι εταιρείες του ομίλου δεν έχουν κάποια σημαντική εξάρτηση από συγκεκριμένους προμηθευτές δεδομένου ότι κανένας προμηθευτής τους δεν τις προμηθεύει με αγαθά σε σημαντικό ποσοστό σε σχέση με το σύνολο των αγορών τους.

Πελάτες – Πιστώσεις Πελατών

Ο Όμιλος δεν έχει σημαντική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου. Λόγω της μεγάλης διασποράς που παρουσιάζει η πελατειακή βάση των Εταιρειών του ομίλου δεν υφίσταται κίνδυνοι εξάρτησης από μερίδα πελατών τους καθώς κανένας πελάτης τους δεν απορροφά σημαντικό ποσοστό επί του κύκλου εργασιών τους. Οι πωλήσεις χονδρικής γίνονται κυρίως σε πελάτες με αξιολογημένο ιστορικό πιστώσεων. Οι λιανικές πωλήσεις γίνονται τοις μετρητοίς και αφορούν περίπου το 55% του συνολικού τζίρου.

Τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2011, τα έσοδα από ναυλώσεις πλοίων προήλθαν από ένα ναυλωτή. Ο κίνδυνος επισφάλειας των ναυλωτών αντιμετωπίζεται από την διοίκηση του Ομίλου μέσω της συνεργασίας με αξιόλογους ναυλωτές, που έχουν άριστο ιστορικό στο χώρο της ναυτιλίας.

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

Δανεισμός – Επιτόκια Δανεισμού

Πολιτική των Εταιρειών του ομίλου είναι να διατηρεί το σύνολο των δανείων τους σε ευρώ με μεταβλητό επιτόκιο. Η πολιτική αυτή ωφελεί τον όμιλο σε περιπτώσεις πτώσης των επιτοκίων. Αντιθέτως εκτίθεται σε κίνδυνο ταμειακών εκροών, σε περιόδους αύξησης των επιτοκίων.

Ο Όμιλος κατά την τρέχουσα χρήση αύξησε το συνολικό τραπεζικό δανεισμό του κατά 13,28 εκατ. ευρώ που διαμορφώθηκε σε 49,14 εκατ. ευρώ. Η αύξηση αυτή οφείλεται σε βραχυπρόθεσμο δανεισμό της θυγατρικής εταιρείας για την ναυπήγηση των δύο νέων πλοίων που κατασκευάζονται και θα παραδοθούν μέχρι τον Αύγουστο του 2012. Μεγάλο μέρος του υπόλοιπου δανεισμού οφείλεται κυρίως στη χρηματοδότηση των επενδύσεων σύμφωνα με τον αναπτυξιακό νόμο 3299/2004 συνολικού ύψους 20 εκατ. ευρώ καθώς και στην αγορά από θυγατρική εταιρεία βιομηχανικού κτιρίου συνολικής αξίας 4 εκατ. ευρώ.

Επενδυτικός Κίνδυνος

Στην προηγούμενη χρήση θυγατρική εταιρεία του Ομίλου που είχε προχωρήσει σε σημαντικές επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά και παράγωγα στοιχεία κατέγραψε στα αποτελέσματα της χρήσης, ζημίες ποσού 1,62 εκατ. ευρώ περίπου. Στην χρήση 2011 δεν υφίστανται επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά και παράγωγα στοιχεία.

Κίνδυνος Κλάδου Αγοράς

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε μία έντονα ανταγωνιστική αγορά.

Σε περιόδους οικονομικών κρίσεων, οι πωλήσεις καθώς και τα αποτελέσματα του Ομίλου επηρεάζονται άμεσα, καθώς μειώνονται οι πωλήσεις της εφημερίδας όπως και τα διαφημιστικά έσοδα. Συγκεκριμένα κατά την χρήση 2011, η μέση ημερήσια κυκλοφορία των κυριότερων εφημερίδων ήταν σαφώς μικρότερη σε σχέση με το περσινή.

Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Ο Όμιλος εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο προερχόμενο από εμπορικές συναλλαγές σε ξένα νομίσματα (USD), με πελάτες και προμηθευτές που συναλλάσσονται με τον Όμιλο σε νομίσματα διαφορετικά του Ευρώ.

Οι ναυτιλιακές εταιρείες του Ομίλου τηρούν τα βιβλία τους σε USD και το σύνολο των εμπορικών συναλλαγών τους πραγματοποιείται σε USD. Έτσι κατά την ενοποίηση προκύπτουν σημαντικές συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής του Ισολογισμού που στην παρούσα χρήση ανήλθαν σε κέρδη 1,94 εκ. €.

ΕΝΟΤΗΤΑ Ε

Προβλεπόμενη Πορεία και Εξέλιξη

Η Διοίκηση του Ομίλου λαμβάνοντας σοβαρά υπόψη τις επιπτώσεις της κρίσης στην αγορά, η οποία επιδεινώθηκε στη διάρκεια της παρούσας χρήσης και αναμένεται να συνεχιστεί και το 2012 και έχοντας γνώμονα και προτεραιότητα την παραγωγή θετικών ταμειακών ροών, τον δραστικό περιορισμό της δανειακής έκθεσης, τον περιορισμό του πιστωτικού κινδύνου από πωλήσεις επί πιστώσει καθώς και την μείωση του λειτουργικού κόστους θα συνεχίσει να λαμβάνει μέτρα για την αντιμετώπισή της και την επίτευξη του καλύτερου οικονομικού αποτελέσματος για την εταιρεία και τις θυγατρικές της.

Τα μέτρα αυτά συνοψίζονται στα εξής:

- Περαιτέρω εξορθολογισμός του κόστους λειτουργίας των εταιρειών.
- Ενίσχυση των ενεργειών για μεγαλύτερη προσέλκυση διαφημιστικών εσόδων και εσόδων από εκτυπώσεις προϊόντων τρίτων, καθώς επίσης και για την έγκαιρη είσπραξή τους ώστε να ελαχιστοποιηθούν οι επισφάλειες που προέρχονται από τις δραστηριότητες αυτές.
- Έκδοση βιβλίων που θα κυκλοφορήσουν στο περίπτερο, με γνώμονα την αύξηση των εσόδων και την βελτίωση του οικονομικού αποτελέσματος της εταιρείας.
- Έκδοση και νέων περιοδικών περιπτέρου με σαφώς προσδιορισμένη ύλη και ποιοτικά χαρακτηριστικά προσιτά σε όλους τους αναγνώστες.

Από την εφαρμογή των ανωτέρω μέτρων αναμένονται:

- Η αύξηση της κυκλοφορίας της εφημερίδας και συνεπώς μεγαλύτερα έσοδα από πωλήσεις εφημερίδας.
- Η αύξηση των διαφημιστικών εσόδων.
- Ο δραστικός περιορισμός του αρνητικού αποτελέσματος της μητρικής εταιρείας και του ομίλου.

ΕΝΟΤΗΤΑ ΣΤ

Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη

Στους κατωτέρω πίνακες παρουσιάζονται οι διεταιρικές πωλήσεις και οι λοιπές διεταιρικές συναλλαγές, μεταξύ της εταιρείας των θυγατρικών της και των μελών της διοίκησης, της τρέχουσας χρήσης καθώς και τα διεταιρικά υπόλοιπα απαιτήσεων και υποχρεώσεων της εταιρείας και των θυγατρικών της, κατά την 31.12.2011.

Οι παροχές προς τη Διοίκηση σε επίπεδο Ομίλου και Εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως:

Αμοιβές Μελών Διοίκησης

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010
Μισθοί & άλλες βραχυπρόθεσμες εργασιακές παροχές	704.417,12	819.210,93	631.542,68	688.835,93
Σύνολο	704.417,12	819.210,93	631.542,68	688.835,93

Οι συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη εμφανίζονται στους παρακάτω πίνακες:

Συναλλαγές με τις θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες

		ΟΜΙΛΟΥ 31/12/2011	ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ 31/12/2011
Πωλήσεις αγαθών προς	ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ,ΠΟΛΙΤΙΚΗ,ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΦΙΜΕΡΙΔΑ ΕΚΔΟΣΗ LTD	188.108,83	188.108,83
	ΕΞΕΡΕΥΝΗΤΗΣ - ΕΞΠΛΟΡΕΡ Α.Ε.Ε.Ε.Ε	-	2.532,00
Αγορές αγαθών από	ΕΞΕΡΕΥΝΗΤΗΣ - ΕΞΠΛΟΡΕΡ Α.Ε.Ε.Ε.Ε	-	122.923,53
"-	MAISON ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.	-	149.508,61
Αγορές υπηρεσιών από	ΕΞΕΡΕΥΝΗΤΗΣ - ΕΞΠΛΟΡΕΡ Α.Ε.Ε.Ε.Ε	-	155.126,32
"-	ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΡΓΩΝ	-	510.152,61
"-	ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε	-	838.258,00
"-	ΙΗΤ - ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.	-	3.905,24
"-	ΑΠΟΣΤΟΛΗ Α.Ε.	265.422,67	265.422,67
"-	ΕΥΡΩΠΗ Α.Ε. ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΩΣ & ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΗΜΕΡΗΣΙΟΥ & ΠΕΡΙΟΔΙΚΟΥ ΤΥΠΟΥ	5.043.843,36	5.043.843,36 (*)
"-	ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ,ΠΟΛΙΤΙΚΗ,ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΦΙΜΕΡΙΔΑ ΕΚΔΟΣΗ LTD	-	-
"-	ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ Ε.Ε.Π.Ν.	175.834,00	-
"-	ΑΡΚΤΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	5,45	5,45
Πωλήσεις υπηρεσιών προς	ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΡΓΩΝ	-	6.000,12
"-	ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε	-	963.264,72
"-	ΕΞΕΡΕΥΝΗΤΗΣ - ΕΞΠΛΟΡΕΡ Α.Ε.Ε.Ε.Ε	-	100.965,14
"-	ΙΗΤ - ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.	-	178.153,09
"-	MAISON ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.	-	433.990,86
"-	ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ Ε.Ε.Π.Ν.	-	19,80
"-	ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ,ΠΟΛΙΤΙΚΗ,ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΦΙΜΕΡΙΔΑ ΕΚΔΟΣΗ LTD	188.351,18	188.351,18
"-	ΑΠΟΣΤΟΛΗ Α.Ε.	440,00	440,00
"-	ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΤΥΠΟΥ ΣΤΟ ΔΙΕΘΝΕΣ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟ Α.Ε.	1.036,75	1.036,75
"-	ΑΡΚΤΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	5,55	5,55
"-	ΕΥΡΩΠΗ Α.Ε. ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΩΣ & ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΗΜΕΡΗΣΙΟΥ & ΠΕΡΙΟΔΙΚΟΥ ΤΥΠΟΥ	1.138,51	1.138,51

(*): Αφορά τα πρακτορειακά δικαιώματα και προμήθειες για τη διακίνηση της εφημερίδας και των λοιπών εντύπων της εταιρίας.

Απαιτήσεις/Υποχρεώσεις από/προς τις θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες

		ΟΜΙΛΟΥ 31/12/2011	ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ 31/12/2011
Απαιτήσεις από	ΕΞΕΡΕΥΝΗΤΗΣ - ΕΞΠΛΟΡΕΡ Α.Ε.Ε.Ε.Ε	-	115.733,56
-"-	MAISON ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.	-	0,00
-"-	ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΡΓΩΝ	-	4.508.813,40 (**)
-"-	ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε	-	579.359,66
-"-	ΙΗΤ - ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.	-	16.865,30
-"-	ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ Ε.Ε.Π.Ν.	-	0,00
-"-	ΑΡΚΤΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	0,00	0,00
-"-	ΑΠΟΣΤΟΛΗ Α.Ε.	0,00	0,00
-"-	ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΤΥΠΟΥ ΣΤΟ ΔΙΕΘΝΕΣ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟ Α.Ε. ΕΥΡΩΠΗ Α.Ε. ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΩΣ & ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΗΜΕΡΗΣΙΟΥ & ΠΕΡΙΟΔΙΚΟΥ ΤΥΠΟΥ	0,00	0,00
-"-		105.333,23	105.333,23
-"-	ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ,ΠΟΛΙΤΙΚΗ,ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΦΙΜΕΡΙΔΑ ΕΚΔΟΣΗ LTD	130.828,91	130.828,91
Υποχρεώσεις προς	ΑΠΟΣΤΟΛΗ Α.Ε.	0,00	0,00
-"-	ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε	-	1.188.949,17
-"-	ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΡΓΩΝ	-	773,88
-"-	ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ Ε.Ε.Π.Ν.	-	0,00
-"-	MAISON ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.	-	0,00
-"-	ΑΡΚΤΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	0,00	0,00
-"-	ΕΥΡΩΠΗ Α.Ε. ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΩΣ & ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΗΜΕΡΗΣΙΟΥ & ΠΕΡΙΟΔΙΚΟΥ ΤΥΠΟΥ	0,00	0,00
-"-	ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ,ΠΟΛΙΤΙΚΗ,ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΦΙΜΕΡΙΔΑ ΕΚΔΟΣΗ LTD	0,00	0,00

(**): Ποσό 4.508.813,40 αφορά το υπόλοιπο της απαίτησης έναντι μελλοντικών ενοικίων που καταβλήθηκε από τη μητρική προς τη θυγατρική εταιρία ΑΤΕ ΕΡΓΩΝ, λόγω ολοκλήρωσης από τη μητρική εταιρία των ημιτελών κτιριακών εγκαταστάσεων που κατέχει η δεύτερη.

ΕΝΟΤΗΤΑ Ζ

Ίδιες Μετοχές

Κατά την 31.12.2011 δεν υπήρχαν μετοχές της μητρικής εταιρείας που να κατέχονται από την ίδια, είτε από άλλη επιχείρηση που περιλαμβάνεται στην ενοποίηση.

ΕΝΟΤΗΤΑ Η

Αναλυτικές Πληροφορίες, σύμφωνα με την παρ. 7 του άρθρου 4 του Ν.3556/2007

(α) Διάρθρωση Μετοχικού Κεφαλαίου

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε ευρώ δέκα εκατομμύρια διακόσιες χιλιάδες (10.200.000), διαιρούμενο σε δεκαεπτά εκατομμύρια (17.000.000) μετοχές, ονομαστικής αξίας εξήντα λεπτών του ευρώ (0,60) η κάθε μία. Το σύνολο (100%) των μετοχών της εταιρείας είναι κοινές ονομαστικές και αδιαίρετες, τηρούμενες σε άυλη μορφή και δεν υπάρχουν ειδικές κατηγορίες μετοχών. Όλες οι μετοχές της Εταιρείας είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Κάθε μετοχή παρέχει το δικαίωμα μίας ψήφου. Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που συνοδεύουν τις μετοχές είναι αυτά που προβλέπονται από τον Κ.Ν. 2190/1920.

Τα κύρια δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που απορρέουν από τη μετοχή, σύμφωνα με το καταστατικό της εταιρείας και τον Κ.Ν. 2190/1920, έχουν ως εξής:

1. Κάθε μετοχή παρέχει δικαίωμα στο προϊόν της εκκαθάρισης της εταιρικής περιουσίας, σε περίπτωση διάλυσης της εταιρείας και στη διανομή των κερδών αυτής κατά το λόγο του καταβεβλημένου κεφαλαίου της μετοχής προς το συνολικό Μετοχικό Κεφάλαιο.
2. Το δικαίωμα επί του μερίσματος από τα ετήσια ή τα κατά την εκκαθάριση κέρδη της Εταιρείας. Αυτά υπολογίζονται κατ' ελάχιστον ίσο το 35% των καθαρών κερδών μετά την αφαίρεση μόνο του τακτικού αποθεματικού. Το ποσό αυτό διανέμεται από την Εταιρεία ως πρώτο μέρισμα, ενώ η χορήγηση πρόσθετου μερίσματος αποφασίζεται από τη Γενική Συνέλευση. Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος, ο οποίος αναφέρεται στο τηρούμενο από την Εταιρεία μητρώο μετόχων κατά την ημερομηνία προσδιορισμού δικαιούχων μερίσματος. Το μέρισμα καταβάλλεται στο μέτοχο εντός 2 μηνών από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής του μερίσματος ανακοινώνεται μέσω του Τύπου. Το δικαίωμα είσπραξης παραγράφεται και το αντίστοιχο ποσό περιέρχεται στο Δημόσιο μετά την παρέλευση 5 ετών από το τέλος του έτους κατά το οποίο ενέκρινε τη διανομή η Γενική Συνέλευση.
3. Σε κάθε περίπτωση αυξήσεως του Μετοχικού Κεφαλαίου που δεν γίνεται με εισφορά σε είδος καθώς και έκδοσης ομολογιών με δικαίωμα μετατροπής τους σε μετοχές ή στο πλαίσιο Προγράμματος Διαθέσεων Μετοχών (Stock Option Plan), σύμφωνα με την παράγραφο 9 του άρθρου 13 του Κ.Ν. 2190/1920, παρέχεται δικαίωμα προτίμησης σε ολόκληρο το νέο κεφάλαιο ή στο ομολογιακό δάνειο υπέρ των κατά την εποχή της έκδοσης μετόχων, σύμφωνα με το λόγο συμμετοχής τους στο υφιστάμενο Μετοχικό Κεφάλαιο.
4. Δικαίωμα λήψης αντιγράφου των οικονομικών καταστάσεων, των εκθέσεων των ορκωτών ελεγκτών και του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.
5. Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας διατηρεί όλα τα δικαιώματά της κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης σύμφωνα με το Καταστατικό της.

Η ευθύνη των μετόχων της Εταιρείας περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν.

(β) Περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών της εταιρείας

β1. Σύμφωνα με το καταστατικό της εταιρείας:

Η μεταβίβαση των μετοχών είναι ελεύθερη και δεν υφίσταται εκ του Καταστατικού της Εταιρείας περιορισμοί στη μεταβίβασή τους, απαιτείται όμως υποχρεωτικώς συμβολαιογραφικό έγγραφο και κοινοποίηση αντιγράφου του με δικαστικό επιμελητή μέσα σε πέντε (5) ημέρες από την υπογραφή του εγγράφου τούτου στο

Υπουργείο Εμπορίου (Ανάπτυξης), τη Γενική Γραμματεία Τύπου και Πληροφοριών και την Ένωση Ιδιοκτητών Ημερησίων Εφημερίδων Αθηνών. Επειδή οι μετοχές της Εταιρείας είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο, σύμφωνα με το νόμο 1746/1988, η μεταβίβασή τους μπορεί να γίνεται και με τη διαδικασία μεταβίβασης ονομαστικών μετοχών ανωνύμων εταιρειών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο, κατά τη χρηματιστηριακή νομοθεσία, όπως αυτή ισχύει κάθε φορά.

Το δικαίωμα προτίμησης με τους περιορισμούς των παρ. 6 & 7 του άρθρου 13 του Κ.Ν. 2190/1920, μπορεί με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης να περιορισθεί ή να καταργηθεί. Κατά το Καταστατικό της εταιρείας μετά την πάροδο της προθεσμίας για την άσκηση του δικαιώματος προτίμησης, που ορίζεται από το όργανο της εταιρείας που αποφασίζει την αύξηση και που δεν μπορεί να είναι μικρότερη από μήνα, οι μετοχές που δεν αναλήφθηκαν από τους παλαιούς μετόχους, μπορούν να διατεθούν ελεύθερα από το Διοικητικό Συμβούλιο. Η πρόσκληση για την ενάσκηση του δικαιώματος προτίμησης, στην οποία πρέπει να μνημονεύεται και η προθεσμία άσκησης του δικαιώματος, δημοσιεύεται στο Τεύχος Ανωνύμων Εταιρειών & Εταιρειών Περιορισμένης Ευθύνης της Εφημερίδας της Κυβέρνησης. Κατ'εξάιρεση, επειδή όλες οι μετοχές της εταιρείας είναι ονομαστικές, η πρόσκληση για ενάσκηση του δικαιώματος προτίμησης είναι δυνατό να γίνεται με συστημένες επιστολές που θα στέλνονται στους μετόχους.

(γ) Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των άρθρων 9-11 του Ν. 3556/2007

Οι μέτοχοι, φυσικά ή νομικά πρόσωπα, που κατέχουν άμεσα ή έμμεσα ποσοστό του μετοχικού κεφαλαίου μεγαλύτερο από το 5% είναι οι εξής:

ΜΕΤΟΧΟΣ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ %
Αριστείδης Ι. Αλαφούζος	6.927.270	40,75%
Θεμιστοκλής Αρ. Αλαφούζος	3.674.596	21,61%
Ιωάννης Αρ. Αλαφούζος	2.348.840	13,82%
Ευρύ Επενδυτικό Κοινό & Θεσμικοί Επενδυτές	4.049.294	23,82%
ΣΥΝΟΛΟ	17.000.000	100%

Δεν υπάρχουν άλλοι μέτοχοι-φυσικά ή νομικά πρόσωπα-που να κατέχουν άμεσα ή έμμεσα ποσοστό ανώτερο του 5% του Μετοχικού Κεφαλαίου της εταιρείας και τους οποίους να γνωρίζει η εταιρεία.

(δ) Κάτοχοι μετοχών που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Δεν υφίστανται μετοχές της εταιρείας που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

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

Δεν προβλέπονται από το Καταστατικό περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου. Στη Γενική Συνέλευση δικαιούται να συμμετάσχει όποιος εμφανίζεται ως μέτοχος στα αρχεία του Συστήματος Άυλων Τίτλων που διαχειρίζεται η «Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.» (Ε.Χ.Α.Ε.), στο οποίο τηρούνται οι κινητές αξίες (μετοχές) της Εταιρείας. Η απόδειξη της μετοχικής ιδιότητας γίνεται με την προσκόμιση σχετικής έγγραφης βεβαίωσης του ως άνω φορέα ή εναλλακτικά, με απευθείας ηλεκτρονική σύνδεση της Εταιρείας με τα αρχεία του εν λόγω φορέα.

Η ιδιότητα του μετόχου πρέπει να υφίσταται κατά την ημερομηνία καταγραφής (record date), ήτοι κατά την έναρξη της πέμπτης (5^{ης}) ημέρας πριν από την ημέρα συνεδρίασης της Γενικής Συνέλευσης, και η σχετική βεβαίωση ή η ηλεκτρονική πιστοποίηση σχετικά με την μετοχική ιδιότητα πρέπει να περιέλθει στην Εταιρεία το αργότερο την τρίτη (3^η) ημέρα πριν από τη συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης.

Στην επαναληπτική Γενική Συνέλευση μπορούν να μετάσχουν μέτοχοι υπό τις ως άνω τυπικές προϋποθέσεις. Η ιδιότητα του μετόχου πρέπει να υφίσταται κατά την έναρξη της τέταρτης (4^{ης}) ημέρας πριν από την ημέρα συνεδρίασης της επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης (ημερομηνία καταγραφής επαναληπτικών ΓΣ) , και η σχετική βεβαίωση ή η ηλεκτρονική πιστοποίηση σχετικά με την μετοχική ιδιότητα πρέπει να περιέλθει στην Εταιρεία το αργότερο την τρίτη (3^η) ημέρα πριν από τη συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης.

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

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

Δεν υπάρχουν συμφωνίες μεταξύ μετόχων για περιορισμούς στη μεταβίβαση μετοχών ή στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου, που να είναι γνωστές στην εταιρεία ούτε προβλέπεται από το Καταστατικό της εταιρείας η δυνατότητα τέτοιων συμφωνιών των μετόχων.

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

Οι κανόνες που προβλέπει το καταστατικό της Εταιρείας για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου δεν διαφοροποιούνται από τα όσα προβλέπει ο Ν. 2190/1920.

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

η1. Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 5 παρ.2 του Καταστατικού της Εταιρείας, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας κατά τη διάρκεια της πρώτης πενταετίας από τη νόμιμη σύστασή της μπορούσε μετά από απόφαση των 2/3 του συνόλου των μελών του να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας με την έκδοση νέων μετοχών. Η εξουσία αυτή μπορεί να ανανεωθεί από τη Γενική Συνέλευση για χρονικό διάστημα που δεν ξεπερνά τα πέντε (5) έτη για κάθε ανανέωση.

Η εξουσία αυτή δεν έχει χορηγηθεί στο Δ.Σ της Εταιρείας.

η.2. Κατ' εξαίρεση της διάταξης της προηγούμενης παραγράφου, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 5 παρ.4 και 5 του Καταστατικού της Εταιρείας εάν τα αποθεματικά της Εταιρείας υπερβαίνουν το ένα δέκατο (1/10) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, τότε απαιτείται πάντα απόφαση της γενικής συνέλευσης με την απαρτία και πλειοψηφία του άρθρου 15 του Καταστατικού της Εταιρείας (εξαιρετική απαρτία και πλειοψηφία). Οι αυξήσεις του κεφαλαίου που αποφασίζονται σύμφωνα με την άνω παράγραφο 2 του άρθρου 5 του Καταστατικού δεν αποτελούν τροποποίηση του Καταστατικού.

η.3 Στο καταστατικό της Εταιρείας δεν υπάρχει ειδική πρόβλεψη για την αρμοδιότητα του Διοικητικού συμβουλίου ή ορισμένων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για την αγορά ιδίων μετοχών και ισχύουν τα προβλεπόμενα στο άρθρο 16 του Κ.Ν.2190/1920 ενώ το Διοικητικό Συμβούλιο δεν έχει εξουσιοδοτηθεί από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων να προβεί σε αγορά ιδίων μετοχών.

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

Δεν υφίστανται τέτοιες συμφωνίες.

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

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρείας με μέλη το Δ.Σ. ή με το προσωπικό της, οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης, ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησης τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης.

ΕΝΟΤΗΤΑ Θ

Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης

(η παρούσα δήλωση συντάσσεται σύμφωνα με το άρθρο 43α παρ. 3 περ. δ του κ.ν. 2190/1920 και αποτελεί μέρος της Ετήσιας Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας)

1. Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης

1.1 Γνωστοποίηση οικιοθελούς συμμόρφωσης της Εταιρείας με τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του ΣΕΒ

Στη χώρα μας και κατά την ημερομηνία σύνταξης της παρούσας δήλωσης δεν υφίσταται πλείονες του ενός ευρέως αποδεκτοί Κώδικες Εταιρικής Διακυβέρνησης (ΚΕΔ) που να θεσπίζουν πρότυπα βέλτιστων πρακτικών διακυβέρνησης για τις ελληνικές εταιρείες.

Ειδικότερα, στην Ελλάδα το πλαίσιο της εταιρικής διακυβέρνησης έχει αναπτυχθεί κυρίως μέσω της υιοθέτησης υποχρεωτικών κανόνων, όπως η απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 5/204/2000, όπως τροποποιήθηκε και ισχύει κατά την ημερομηνία σύνταξης της παρούσας δήλωσης και ο ν. 3016/2002 που επιβάλλουν, μεταξύ άλλων, τη συμμετοχή μη εκτελεστικών και ανεξάρτητων μη εκτελεστικών μελών στα Διοικητικά Συμβούλια ελληνικών εταιρειών των οποίων οι μετοχές διαπραγματεύονται σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά, τη θέσπιση και την λειτουργία μονάδας εσωτερικού ελέγχου και την υιοθέτηση εσωτερικού κανονισμού λειτουργίας με ελάχιστο προβλεπόμενο στα ανωτέρω νομοθετήματα περιεχόμενο. Επιπλέον και άλλα πιο πρόσφατα νομοθετήματα ενσωμάτωσαν στο ελληνικό δίκαιο τις ευρωπαϊκές οδηγίες εταιρικού δικαίου, δημιουργώντας νέους κανόνες εταιρικής διακυβέρνησης, όπως ο ν. 3693/2008 που επιβάλλει την σύσταση επιτροπής ελέγχου καθώς και σημαντικές υποχρεώσεις γνωστοποίησης όσον αφορά το ιδιοκτησιακό καθεστώς των ελεγκτών και ελεγκτικών γραφείων και τη διακυβέρνηση μίας εταιρείας και ο ν. 3884/2010 που αφορά σε δικαιώματα των μετόχων και πρόσθετες εταιρικές υποχρεώσεις γνωστοποιήσεων προς τους μετόχους κατά το στάδιο προετοιμασίας μίας γενικής συνέλευσης. Τέλος, ο νόμος 3873/2010 ενσωμάτωσε στην ελληνική έννομη τάξη την υπ' αριθ. 2006/46/ΕC Οδηγία της Ευρωπαϊκής Ένωσης περί ετήσιων και ενοποιημένων λογαριασμών εταιρειών ορισμένων μορφών.

Ενόψει των ανωτέρω και επί σκοπώ πλήρους συμμόρφωσης της Εταιρείας μας με τις επιταγές του ν. 3873/2010, η Εταιρεία μας δηλώνει αφενός ότι έχει υιοθετήσει οικιοθελώς ως Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης (Κ.Ε.Δ) τον ευρέως αποδεκτό Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης που διαμορφώθηκε από τον Σύνδεσμο Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (http://www.sev.org.gr/Uploads/pdf/KED_TELIKO_JAN2011.pdf) στον οποίο Κώδικα δηλώνει ότι υπάγεται.

Εκτός του ιστοτόπου του ΣΕΒ, ο Κώδικας είναι διαθέσιμος σε έντυπη μορφή στο Οικονομικό Τμήμα της Εταιρείας για τους εργαζομένους της.

Ο Κώδικας περιλαμβάνει δύο ειδών διατάξεις: τις «Γενικές Αρχές», οι οποίες απευθύνονται σε εισηγμένες και μη εταιρείες, και τις «Ειδικές Πρακτικές», οι οποίες απευθύνονται μόνο σε εισηγμένες εταιρείες.

Σε σχέση με την Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης του 2010 υπάρχει αλλαγή καθόσον πλέον υπάρχει συμμόρφωση με την παράγραφο Α. VI (6.2-6.3.) του Κώδικα αφού προβλέφθηκε ο διορισμός του πρώην μέλους του ΔΣ κ. Βασίλειου Διαμαντόπουλου ως εταιρικού γραμματέα, ο οποίος σε συνεργασία με τη νομική υπηρεσία τηρεί τα Πρακτικά ΔΣ και τα προωθεί προς έγκριση από τα μέλη του Δ.Σ. Οι νομικοί σύμβουλοι της Εταιρείας εξακολουθούν να παρίστανται σε όλες τις συνεδριάσεις προκειμένου να παρέχουν οποιαδήποτε νομική διευκρίνιση ή πρακτική υποστήριξη χρειαστεί στον Πρόεδρο και τα άλλα μέλη του Δ.Σ. και ενημερώνουν άμεσα και συνεχώς τα μέλη του Δ.Σ. για οποιοδήποτε θέμα προκύψει. Επίσης η νομική υπηρεσία προέβλεψε για την ειδική ενότητα τμήμα για τις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων στην ιστοσελίδα της Εταιρείας [www. Kathimerini.gr](http://www.Kathimerini.gr), όπου παρέχονται όλα τα προβλεπόμενα έγγραφα στους μετόχους για την εμπρόθεσμη και αποτελεσματική συμμετοχή τους στις Γενικές Συνελεύσεις της Εταιρείας , όπου είναι παρόντες και οι νομικοί σύμβουλοι της Εταιρείας για να παράσχουν κάθε αναγκαία διευκρίνιση.

1.2 Αποκλίσεις από τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης και αιτιολόγηση αυτών

Η Εταιρεία σε ορισμένες περιπτώσεις παρεκκλίνει ή δεν εφαρμόζει συγκεκριμένες πρακτικές του Κ.Ε.Δ. ως εταιρεία μικρότερου μεγέθους, όπως προβλέπεται στο Παράρτημα Ι του Κ.Ε.Δ. για τις εισηγμένες εταιρείες που δεν συμπεριλαμβάνονται στους δείκτες FTSE/ATHEX 20 και FTSE/ATHEX Mid 40.

Για τις αποκλίσεις αυτές ακολουθεί σύντομη ανάλυση καθώς και επεξήγηση των λόγων που δικαιολογούν αυτές.

• Το Διοικητικό Συμβούλιο και τα Μέλη του

Ι. Αναφορικά με το ρόλο, τις αρμοδιότητες, τη λειτουργία και τα καθήκοντα των μελών και του Προέδρου του ΔΣ του Διοικητικού Συμβουλίου

A.I(1.2)

Η διαδικασία υποβολής υποψηφίων για την εκλογή τους στο ΔΣ αποτελεί μια σημαντική αρμοδιότητα και ευθύνη της ΓΣ, όπως προβλέπεται και στο Καταστατικό της Εταιρείας.

Η απόφαση αυτή λαμβάνεται από τη Γ.Σ. κατόπιν σχετικής εισήγησης του Δ.Σ.

Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν έχει προβεί στη σύσταση ξεχωριστής επιτροπής, η οποία να προΐσταται στη διαδικασία υποβολής υποψηφιοτήτων για εκλογή στο Δ.Σ. και να

προετοιμάζει προτάσεις προς το Δ.Σ. όσον αφορά στις αμοιβές των εκτελεστικών μελών και των βασικών ανώτατων στελεχών, δεδομένου ότι η πολιτική της Εταιρείας σε σχέση με τα θέματα αυτά είναι σταθερή και διαμορφωμένη. Ιδίως ως προς τις αμοιβές προβλέπεται στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρείας ότι θέματα που αφορούν τις κάθε είδους αμοιβές που καταβάλλονται στα διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας, τους εσωτερικούς ελεγκτές αυτής και τη γενικότερη πολιτική των αμοιβών της εταιρείας αποφασίζονται κάθε χρόνο από το Διοικητικό Συμβούλιο συλλογικά (ήτοι, με τη συμμετοχή και των μη εκτελεστικών και ανεξάρτητων μη εκτελεστικών μελών αυτού) και ως εκ τούτου κρίθηκε ότι παρέλκει η σύσταση αυτής της επιτροπής στην Εταιρεία.

II. Αναφορικά με το μέγεθος και τη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου

A.I (2.2)

Το Δ.Σ. κατά το Καταστατικό μπορεί να αποτελείται από πέντε (5) έως και έντεκα (11) μέλη.

Το Δ.Σ. της Εταιρείας την 31.12.2011 αποτελείτο από έντεκα (11) μέλη, από τα οποία τα πέντε (5) ήταν εκτελεστικά και τα έξι (6) ήταν μη εκτελεστικά μέλη.

Με την συγκεκριμένη ισορροπία έχει διασφαλισθεί στην διάρκεια όλων των τελευταίων ετών η αποτελεσματική και παραγωγική λειτουργία του Δ.Σ., καθόσον τα εκτελεστικά μέλη έχουν άμεση γνώση της καθημερινής λειτουργίας της Εταιρείας και είναι σε θέση να επισημάνουν άμεσα τυχόν προβλήματα και να προτείνουν τις πλέον ενδεδειγμένες λύσεις σύμφωνα με τη φύση των εργασιών της Εταιρείας .

A.II (2.4)

Η Εταιρεία, θεωρεί ότι τα θέματα ανεξαρτησίας των υποψηφίων μελών άπτονται των αρμοδιοτήτων της Γ.Σ., που είναι και το μόνο αρμόδιο εταιρικό όργανο να προτείνει και να εκλέξει τα ανεξάρτητα εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. της Εταιρείας, χωρίς απαραίτητα να υπάρχει προηγούμενη σχετική πρόταση ή και έγκριση από το Δ.Σ. αυτής.

III. Αναφορικά με το ρόλο και τις απαιτούμενες ιδιότητες του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου

A.III (3.1.)

Δεν θεσπίζεται ρητή διάκριση μεταξύ των αρμοδιοτήτων του Προέδρου και του Διευθύνοντος Συμβούλου, καθώς, ενόψει της οργανωτικής δομής και λειτουργίας της Εταιρείας, η δημιουργία της διάκρισης αυτής δεν κρίνεται σκόπιμη. Τούτο είναι σαφές σε όλους τους μετόχους από το ίδιο το Καταστατικό της Εταιρείας.

Επίσης στο Καταστατικό της Εταιρείας αναφέρονται ρητά οι *αρμοδιότητες των Αντιπροέδρων*, οι οποίοι αναπληρώνουν τον Πρόεδρο, όταν απουσιάζει ή κωλύεται, σε όλη την έκταση των αρμοδιοτήτων του.

IV. Καθήκοντα και συμπεριφορά των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου

A.IV (4.2)

Δεν υφίσταται υποχρέωση αναλυτικής γνωστοποίησης τυχόν επαγγελματικών δεσμεύσεων των μελών του Δ.Σ. (συμπεριλαμβανομένων και σημαντικών μη εκτελεστικών δεσμεύσεων σε εταιρείες και μη κερδοσκοπικά ιδρύματα) πριν από το διορισμό τους στο Δ.Σ., καθόσον θεωρείται προσόν για την επιλογή και εκλογή μέλους του Δ.Σ. η πολυετής και επιτυχημένη επαγγελματική ενασχόλησή του σε όλους τους τομείς της οικονομίας, και η μόνη γνωστοποίηση που ζητείται είναι η τυχόν δέσμευση σε άλλες εταιρείες που εκδίδουν εφημερίδες ή εν γένει δεσμεύσεις που έρχονται σε αντίθεση με το συμφέρον της Εταιρείας.

A.IV (4.3)

Η Εταιρεία δε θεωρεί ότι ο διορισμός εκτελεστικού μέλους του Δ.Σ. ως μη εκτελεστικού μέλους σε εταιρεία που δεν δραστηριοποιείται στο χώρο των ελληνικών ΜΜΕ ή στο χώρο των εκδόσεων, η οποία δεν είναι θυγατρική ή συνδεδεμένη, αντιβαίνει στα συμφέροντα της Εταιρείας.

V. Ανάδειξη υποψηφίων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου

A.V (5.4.)

Δεν υφίσταται επιτροπή ανάδειξης υποψηφιοτήτων για το Δ.Σ., καθώς λόγω της δομής και λειτουργίας της Εταιρείας η συγκεκριμένη επιτροπή δεν αξιολογείται ως απαραίτητη κατά την παρούσα χρονική στιγμή.

Όπως αναφέρεται ανωτέρω στην παρούσα, η υποβολή υποψηφίων για την εκλογή τους στο Δ.Σ. και η εκλογή τους συντελείται από το Δ.Σ. της Εταιρείας δρώντος συλλογικά και από τη Γ.Σ. της Εταιρείας, όπως προβλέπεται και στο Καταστατικό αυτής. Η Εταιρεία θεωρεί ότι λόγω των ανωτέρω ασφαλιστικών δικλίδων παρέλκει η σύσταση αυτής της επιτροπής.

VI. Λειτουργία του Διοικητικού Συμβουλίου

A.VI (6.1.)

Δεν υφίσταται συγκεκριμένος κανονισμός λειτουργίας του Δ.Σ., καθώς οι διατάξεις του Καταστατικού της εταιρείας αξιολογούνται ως επαρκείς για την οργάνωση και λειτουργία του Δ.Σ και τα μέλη του έχουν αποκτήσει πολυετή εμπειρία ως προς τη λειτουργία του.

A.VI (6.5.)

Δεν υφίσταται υποχρέωση για διενέργεια συναντήσεων σε τακτική βάση μεταξύ του Προέδρου ή του Αντιπροέδρου του Δ.Σ. και των μη εκτελεστικών μελών του χωρίς την παρουσία των εκτελεστικών μελών προκειμένου να συζητά την επίδοση και τις αμοιβές των τελευταίων, καθώς όλα τα σχετικά θέματα συζητούνται παρουσία όλων των μελών του Δ.Σ. για να παρέχονται οι αναγκαίες διευκρινίσεις και να μην υπάρχουν παρερμηνείες.

A.VI (6.6.)

Δεν υφίσταται πρόβλεψη για ύπαρξη προγραμμάτων εισαγωγικής ενημέρωσης για τα νέα μέλη του Δ.Σ. αλλά και την διαρκή επαγγελματική κατάρτιση και επιμόρφωση για τα υπόλοιπα μέλη, δεδομένου ότι τα πρόσωπα που προτείνονται προς εκλογή ως μέλη του Δ.Σ. διαθέτουν ικανή και αποδεδειγμένη εμπειρία και οργανωτικές -διοικητικές ικανότητες, ενώ για οποιοδήποτε θέμα προκύπτει γίνεται εκτενής συζήτηση στις συνεδριάσεις του Δ.Σ.

A.VI (6.7.)

Οι ειδικότερες παρουσιάσεις από τους επικεφαλής τομέων και υπηρεσιών γίνονται όποτε ζητηθούν από τα μέλη του Δ.Σ., καθώς ανά τρίμηνο γίνεται παρουσίαση της λειτουργίας όλων των τμημάτων της Εταιρείας (με παραστατικά στοιχεία) από τον Οικονομικό Διευθυντή της Εταιρείας προς τα μέλη του Δ.Σ.

A.VI (6.9-6.10.)

Δεν υφίσταται πρόβλεψη για παροχή πόρων προς τις επιτροπές του Δ.Σ. για την εκπλήρωση των καθηκόντων τους και για την πρόσληψη εξωτερικών συμβούλων στο βαθμό που χρειάζονται, καθώς οι σχετικοί πόροι εγκρίνονται *ad hoc* από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, με βάση τις εκάστοτε εταιρικές ανάγκες και την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας.

VII. Αξιολόγηση του Διοικητικού Συμβουλίου

Ειδική Πρακτική A.VII 7.1.

Δεν υφίσταται θεσμοθετημένη διαδικασία με σκοπό την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας του Δ.Σ. και των επιτροπών του ανά διετία ούτε αξιολογείται η επίδοση του Προέδρου του Δ.Σ. κατά την διάρκεια διαδικασίας στην οποία προΐσταται ο ανεξάρτητος Αντιπρόεδρος ή άλλο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. ελλείψει ανεξάρτητου Αντιπροέδρου.

Η διαδικασία αυτή δεν θεωρείται αναγκαία ενόψει της οργανωτικής δομής της Εταιρείας και της τακτικής συζήτησης της πορείας της Εταιρείας κατά την οποία η αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας του Διοικητικού Συμβουλίου και των επιτροπών του δεν ακολουθεί τυποποιημένη διαδικασία αλλά βασίζεται στην εξέταση και ανάλυση σε διαρκή βάση των απολογιστικών μεγεθών σε σχέση με τους εταιρικούς στόχους αλλά και τον βαθμό επίτευξης και προόδου της συνολικής επιχειρηματικής στρατηγικής.

1.3 Πρακτικές Εταιρικής Διακυβέρνησης που εφαρμόζει η Εταιρεία πλέον των προβλέψεων του Νόμου

Η υιοθέτηση και εφαρμογή από την Εταιρεία του Κ.Ε.Δ. έχει σαν συνέπεια την εφαρμογή πρακτικών εταιρικής διακυβέρνησης επιπλέον εκείνων που προβλέπονται από τις διατάξεις του κ.ν. 2190/1920, όπως αυτός έχει αναθεωρηθεί και ισχύει, αλλά και των νόμων 3016/2002 και 3693/2008. Πέραν των ανωτέρω, η Εταιρεία έχει

υιοθετήσει πολιτική διαχείρισης συγκρούσεως συμφερόντων η οποία περιγράφεται αναλυτικά στον εσωτερικό κανονισμό λειτουργίας της.

2. Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων

2.1 Κύρια Χαρακτηριστικά των Συστημάτων Εσωτερικού Ελέγχου (internal controls) και Διαχείρισης Κινδύνων (RISK management) σε σχέση με τη Διαδικασία Σύνταξης Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Δεν υφίσταται ειδικός και ιδιαίτερος κανονισμός λειτουργίας για τα βασικά καθήκοντα και αρμοδιότητες των εσωτερικών ελεγκτών, καθόσον τα καθήκοντά τους προδιαγράφονται επαρκώς από τις κείμενες διατάξεις.

Δεν διατίθενται ιδιαίτερα κονδύλια για την χρήση υπηρεσιών εξωτερικών συμβούλων, καθώς η συνεχής ενημέρωσή των εσωτερικών ελεγκτών από το Λογιστήριο για τις συναλλαγές της Εταιρείας σε συνδυασμό με τις εξειδικευμένες γνώσεις και εμπειρία των εσωτερικών ελεγκτών διασφαλίζουν την αποτελεσματική άσκηση των καθηκόντων τους.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας παρακολουθεί και διασφαλίζει την επάρκεια των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων σε διαρκή βάση. Αυτό επιτυγχάνεται με τις ακόλουθες δράσεις και διαδικασίες:

- Εντοπισμός, Αξιολόγηση και Διαχείριση Κινδύνων

Το Δ.Σ. της Εταιρείας είναι υπεύθυνο για την αναγνώριση, αξιολόγηση, μέτρηση και διαχείριση των κινδύνων (όπως αυτοί δημοσιοποιούνται και στις ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας), περιλαμβανομένων και αυτών που σχετίζονται με την αξιοπιστία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Οι επιχειρησιακοί στόχοι είναι επαρκώς οροθετημένοι και συζητούνται στις τακτικές ή έκτακτες συναντήσεις (όταν χρειάζεται) των Διευθυντών των Τμημάτων μεταξύ τους και με τον Οικονομικό Διευθυντή της Εταιρείας καθώς και ανά τρίμηνο κατά την ανάλυση των οικονομικών μεγεθών της Εταιρείας από τον Οικονομικό Διευθυντή της Εταιρείας στα μέλη του Δ.Σ.

- Προϋπολογισμοί / Σχεδιασμός

Η Εταιρεία εφαρμόζει ένα πλήρες και επαρκές σύστημα για τη σύνταξη και παρακολούθηση του ετήσιου τακτικού αναλυτικού προϋπολογισμού που υπόκειται σε απολογισμό σε μηνιαία τουλάχιστον βάση. Η σύγκριση γίνεται με τα αντίστοιχα πραγματικά αλλά και ιστορικά μεγέθη, με λεπτομερή επεξήγηση όλων των αποκλίσεων. Η παράλληλη αξιολόγηση έκτακτων προβλέψεων (rolling forecasts) που καταρτίζονται περιοδικά, συντελεί στη λήψη αποφάσεων για περαιτέρω ενέργειες προκειμένου να επιτευχθούν οι εταιρικοί στόχοι που έχουν τεθεί.

Ο προϋπολογισμός παρακολουθείται από τον Πρόεδρο του Δ.Σ., τον Διευθύνοντα Σύμβουλο, τον Οικονομικό Διευθυντή και τους Διευθυντές Τμημάτων.

Εγκρίνεται ετησίως και τριμηνιαίως από το Διοικητικό Συμβούλιο.

Οι όποιες αποκλίσεις μεταφέρονται στον Διευθύνοντα Σύμβουλο και το ΔΣ, ενώ επίσης συζητούνται σε τακτικές συναντήσεις μεταξύ των Διευθυντών των τμημάτων και του Οικονομικού Διευθυντή.

- Αρμοδιότητες Διοικητικού Συμβουλίου

Το Διοικητικό Συμβούλιο μέσα από τις εξουσίες που καθορίζονται από το Καταστατικό της Εταιρείας αλλά και το πλαίσιο κανόνων και διαδικασιών που προβλέπονται από τον εσωτερικό κανονισμό λειτουργίας, αποφασίζει για κάθε θέμα που αφορά τη διοίκηση της Εταιρείας, τη διαχείριση της περιουσίας της (ενδεικτικά για οποιοδήποτε είδος αγοράς, πώλησης παγίου, σύναψης συμφωνίας, κεφαλαιακής δαπάνης κλπ) και την επίτευξη της εταιρικής πολιτικής και των στρατηγικών στόχων.

- Αρμοδιότητες — Εξουσιοδοτήσεις Διευθυντικών Στελεχών

Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου έχουν καθοριστεί τα εξουσιοδοτημένα πρόσωπα καθώς και τα όρια και ο τρόπος εκπροσώπησης και δέσμευσης της Εταιρείας για τη διενέργεια όλων των πράξεων που σχετίζονται με τη διαχείριση των περιουσιακών της στοιχείων

- Απόκτηση και διάθεση πάγιων περιουσιακών στοιχείων - Εξαγορές

Η απόκτηση και διάθεση πάγιων περιουσιακών στοιχείων καθώς και ενδεχόμενες εξαγορές προϋποθέτουν απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας λαμβανομένης μετά από εισήγηση από την αρμόδια Οικονομική Υπηρεσία ως προς τη σκοπιμότητά της, το επιχειρηματικό σχέδιο (business plan) καθώς και ένα επαρκές σχέδιο υλοποίησης και παρακολούθησης της επένδυσης ή εξαγοράς.

- Διαδικασίες και πολιτικές πρόληψης και καταστολής χρηματοοικονομικής απάτης

Η Εταιρεία, στην προσπάθεια της να αποφύγει περιπτώσεις χρηματοοικονομικής απάτης, έχει θεσπίσει περιβάλλον ελέγχου, το οποίο περιλαμβάνει, όπως έχουμε ήδη προαναφέρει, μεταξύ άλλων, τη συνεχή παρακολούθηση των συναλλαγών της επιχείρησης και ιδιαίτερα εκείνων που χαρακτηρίζονται ως υψηλού κινδύνου όπως ενδεικτικά οι πολιτικές και διαδικασίες προμηθειών, πληρωμών, διαχείρισης διαθεσίμων και εμπορικών πιστώσεων μέσω της ετήσιας έγκρισης του προϋπολογισμού και των τριμηνιαίων εκτιμήσεων που αποστέλλονται στο Δ.Σ. και την ύπαρξη ενός ετήσιου προϋπολογισμού, ο οποίος είναι εφικτός και μέσα στα πλαίσια των επιχειρηματικών στόχων της Εταιρείας.

Τέλος, οι επικεφαλείς των τμημάτων συζητούν με το προσωπικό της Εταιρείας, το οποίο μπορεί, υπό εξεμύθεια, να εκφράσει τις ανησυχίες του για ζητήματα που άπτονται της λειτουργίας της Εταιρείας.

- Πληροφορικά Συστήματα

Η Εταιρεία έχει αναπτύξει σύγχρονα συστήματα πληροφορικής που καλύπτουν όλους τους τομείς δραστηριότητας και υποστηρίζουν τη Διοίκηση στην επίτευξη των μακροπρόθεσμων εταιρικών στόχων. Η ασφάλεια των πληροφορικών συστημάτων εξασφαλίζεται από ένα αυστηρό πλαίσιο διαδικασιών οι κυριότερες από τις οποίες είναι:

Διαδικασίες αποκατάστασης

- Η μητρική Εταιρεία προσφέρει την τεχνογνωσία της για τη διενέργεια Εκτίμησης και Διαχείρισης Κινδύνων αναφορικά με τα πληροφοριακά συστήματα.
- πραγματοποιείται μαζική επεξεργασία (batch processing) αρχείων η οποία επιβλέπεται από τη μητρική Εταιρεία.
- Η Εταιρεία έχει θεσπίσει Σχέδιο Έκτακτης Ανάγκης (Disaster Recovery Plan) και Σχέδιο Επιχειρησιακής Συνέχειας (Business Continuity Plan).
- Γραπτά Δικαιώματα Εισόδου (Access Rights) υπάρχουν για όλους τους εργαζόμενους της Εταιρείας, ανάλογα με τη θέση που κατέχουν και το ρόλο τους στο Τμήμα όπου ανήκουν.
- Τηρείται αρχείο εισόδου στο σύστημα.
- Τα αρχεία και οι εφαρμογές οι οποίες χρησιμοποιούνται από τελικούς χρήστες για την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων έχουν το απαραίτητο επίπεδο ασφαλείας (π.χ. περιορισμένη πρόσβαση και πλήθος δικλίδων ασφαλείας).
- Διαδικασίες τήρησης εφεδρικών αρχείων ασφαλείας (back-ups)
- Σχέδιο έκτακτης ανάγκης και επαναλειτουργίας μετά από καταστροφή (Disaster recovery plan)
- Διαδικασίες προστασίας από ιούς, εξωτερικές παρεμβάσεις και κακόβουλες ενέργειες
- Διαδικασίες διασφάλισης ηλεκτρονικού ταχυδρομείου (e-mail)

2.2 Διαχείριση των κινδύνων της Εταιρείας και του Ομίλου σε σχέση με την διαδικασία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων (εταιρικών και ενοποιημένων)

Η Εταιρεία έχει αναπτύξει και εφαρμόζει συγκεκριμένες διαδικασίες και συστήματα τα οποία διασφαλίζουν την αξιοπιστία και εγκυρότητα των εταιρικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων καθώς και την εναρμόνιση με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

Οι κυριότερες από αυτές τις διαδικασίες είναι:

- Η Εταιρεία καθώς και οι θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου ακολουθούν και εφαρμόζουν κοινές λογιστικές αρχές και πολιτικές σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (IFRS)
- Οι καταχωρήσεις λογιστικών εγγραφών πραγματοποιούνται και ελέγχονται βάσει συγκεκριμένων διαδικασιών που περιλαμβάνουν τον καθορισμό των απαιτούμενων παραστατικών και εγκρίσεων ανά περίπτωση
- Η διαδικασία έκδοσης εκπαιδτικών πιστωτικών τιμολογίων φέρει τις εγκρίσεις του Εμπορικού Διευθυντή και του Οικονομικού Διευθυντή
- Όλες οι εγγραφές πωλήσεων παγίων στοιχείων, καθώς και το αποτέλεσμα αυτών, ελέγχονται από τους Διευθυντές των Λογιστηρίων (οι οποίοι και φέρουν την ευθύνη ορθότητάς τους) ή όποιον αυτοί έχουν ορίσει
- Οι αποσβέσεις των ενσώματων και ασώματων παγίων στοιχείων παρακολουθούνται και καταγράφονται στο μητρώο παγίων υπολογίζονται δε τόσο βάσει των συντελεστών που προβλέπονται από τη φορολογική νομοθεσία όσο και βάσει των αρχών που προβλέπονται από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς
- Η ενοποίηση των οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου γίνεται από το κεντρικό λογιστήριο της μητρικής εταιρείας βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς και των στοιχείων που συγκεντρώνουν οι οικονομικές υπηρεσίες του Ομίλου από τις θυγατρικές εταιρείες
- Μια από τις βασικές εργασίες του Λογιστηρίου είναι η συμφωνία των υπολοίπων των λογαριασμών σε τακτά χρονικά διαστήματα. Ο Διευθυντής Λογιστηρίου και τα οριζόμενα από αυτόν άτομα των λογιστηρίων έχουν την ευθύνη για τον έλεγχο των συναλλαγών, τις τράπεζες, τους πελάτες, τους προμηθευτές, το ΦΠΑ και τις υποχρεώσεις που απορρέουν από μισθοδοσία
- Το Διάγραμμα των Λογαριασμών (Chart of Accounts) της Εταιρείας απαιτεί έγκριση από τον Οικονομικό Διευθυντή και τη μητρική Εταιρεία για να αλλαχθεί, να προστεθεί ή να αφαιρεθεί λογαριασμός καθώς χρησιμοποιείται κοινό Λογιστικό σχέδιο
- Οι απογραφές των αποθεμάτων των προϊόντων που διακινεί η Εταιρεία στο αναγνωστικό κοινό διενεργούνται βάσει σαφών και επαρκών γραπτών οδηγιών ενώ τυχόν διαφορές που προκύπτουν ελέγχονται, αιτιολογούνται, εγκρίνονται και καταχωρούνται στα βιβλία της Εταιρείας και των θυγατρικών εταιρειών ώστε να υφίσταται πλήρης συμφωνία μεταξύ λογιστικών βιβλίων και φυσικού αποθέματος
- Για τη διενέργεια εγγραφών πρόβλεψης απομείωσης ή διαγραφής στοιχείων του ενεργητικού εφαρμόζονται σαφείς διαδικασίες και επίπεδα εγκρίσεων σε εναρμόνιση με την πολιτική της Εταιρείας

- Το κλείσιμο και η οριστικοποίηση των οικονομικών καταστάσεων πραγματοποιείται βάσει σαφών διαδικασιών μεταξύ των οποίων περιλαμβάνονται προθεσμίες ολοκλήρωσης και υποβολής, αρμοδιότητες και οι απαιτούμενες γνωστοποιήσεις
- Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις παραδίδονται στο Δ.Σ. προς έγκριση
- Υπάρχει συγκεκριμένη στρατηγική πρόσβασης στα λογιστικά προγράμματα ανάλογα με τις αρμοδιότητες και εξουσιοδοτήσεις κάθε χρήστη.

3. Δημόσιες Προσφορές Εξαγοράς

Η Εταιρεία υπάγεται στην Οδηγία 2004/25/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 21 Απριλίου 2004, σχετικά με τις δημόσιες προσφορές εξαγοράς. Γ' αυτό το λόγο, παρατίθενται τα κάτωθι πληροφοριακά στοιχεία, κατά το άρθρο 10, παράγραφος 1 στοιχεία γ), δ), στ), η) και θ) της ως άνω Οδηγίας.

- Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές (συμπεριλαμβανομένων έμμεσων συμμετοχών μέσω πυραμιδικών διαρθρώσεων ή αλληλοσυμμετοχής) κατά την έννοια του άρθρου 85 της Οδηγίας 2001/34/EK
- Στις 31/12/2011 ο κ. Αλαφούζος Αριστείδης κατείχε 6.927.270 μετοχές (ποσοστό 40,75%), ο κ. Αλαφούζος Θεμιστοκλής κατείχε 3.674.596 μετοχές (ποσοστό 21,61%), ο κ. Αλαφούζος Ιωάννης κατείχε 2.348.840 μετοχές (ποσοστό 13,82%), και η τράπεζα Eurobank EFG κατείχε 795.168 μετοχές (ποσοστό 4,67%) και δεν υπήρχαν άλλοι μέτοχοι που να κατείχαν άμεσα ή έμμεσα ποσοστό ανώτερο του 5% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και τους οποίους να γνωρίζει η Εταιρεία
- Κάτοχοι κάθε είδους τίτλων που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου και περιγραφή των εν λόγω δικαιωμάτων
- Δεν υπάρχουν μετοχές της Εταιρείας που να παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου
- Περιορισμοί κάθε είδους στο δικαίωμα ψήφου, όπως περιορισμοί δικαιωμάτων ψήφου σε κατόχους δεδομένου ποσοστού ή αριθμού ψήφων, προθεσμίες άσκησης δικαιωμάτων ψήφου ή συστήματα στα οποία με τη συνεργασία της Εταιρείας, τα χρηματοπιστωτικά δικαιώματα που απορρέουν από τίτλους, διαχωρίζονται από την κατοχή τίτλων
- Δεν υφίστανται περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου. Για τη λήψη των αποφάσεων στις Γενικές Συνελεύσεις των Μετόχων, εφαρμόζονται οι διατάξεις του Καταστατικού και του Κ.Ν. 2190/1920
- Κανόνες όσον αφορά το διορισμό και την αντικατάσταση μελών του συμβουλίου καθώς και όσον αφορά την τροποποίηση του Καταστατικού
- Δεν υπάρχει διαφοροποίηση σε σχέση με τις ισχύουσες διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920

- Εξουσίες των μελών του συμβουλίου, ιδίως όσον αφορά τη δυνατότητα έκδοσης ή επαναγοράς των μετοχών
- Το Καταστατικό και ο Κ.Ν. 2190/1920 παρέχουν το δικαίωμα στο Διοικητικό Συμβούλιο να αυξάνει το Μετοχικό Κεφάλαιο με έκδοση νέων μετοχών κατ' εξουσιοδότηση της Γ.Σ. των μετόχων της Εταιρείας. Η απόκτηση από την Εταιρεία ιδίων μετοχών επιτρέπεται σύμφωνα με τις προϋποθέσεις και τους όρους που τίθενται στο άρθρο 16 του κ.ν. 2190/1920 και του Κανονισμού 2273/2003 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου σχετικά με τις απαλλαγές που προβλέπονται για τα προγράμματα επαναγοράς και για τις πράξεις σταθεροποίησης χρηματοπιστωτικών μέσων.

4. Διοικητικό Συμβούλιο - Πληροφοριακά Στοιχεία για το Διοικητικό Συμβούλιο και τις Επιτροπές του

Ο ρόλος και οι αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου προσδιορίζονται και τεκμηριώνονται με σαφήνεια τόσο στο καταστατικό της Εταιρείας όσο και στον εγκεκριμένο από το Δ.Σ. της Εταιρείας εσωτερικό κανονισμό λειτουργίας. Το Διοικητικό Συμβούλιο μέσα από τον εσωτερικό κανονισμό λειτουργίας έχει υιοθετήσει σαφή πολιτική ανάθεσης εξουσιών στη Διοίκηση, η οποία περιλαμβάνει και τα θέματα για τα οποία το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την αρμοδιότητα να αποφασίζει.

4. 1 Σύνθεση και τρόπος λειτουργίας του Διοικητικού Συμβουλίου

1. Σύμφωνα με το άρθρο 19 του Καταστατικού της, η Εταιρεία διοικείται από Διοικητικό Συμβούλιο αποτελούμενο από 5 (πέντε) έως και έντεκα (11) μέλη, τα οποία εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων με απόλυτη πλειοψηφία των ψήφων, που εκπροσωπούνται στη Συνέλευση.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου μπορεί να είναι μέτοχοι της Εταιρείας ή άλλα φυσικά ή νομικά πρόσωπα (μη μέτοχοι). Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι απεριορίστως επανεκλέξιμα και ελεύθερα ανακλητά από την Γενική Συνέλευση ανεξάρτητα από τον χρόνο λήξης της θητείας τους. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου εκλέγονται για τριετή θητεία, που παρατείνεται αυτόματα μέχρι την πρώτη τακτική Γενική Συνέλευση μετά τη λήξη της θητείας τους, η οποία δεν μπορεί, όμως, να περάσει την τετραετία. Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου μπορεί να είναι και νομικό πρόσωπο.

Κάθε σύμβουλος υποχρεούται να τηρεί αυστηρώς τα τυχόν απόρρητα της επιχειρήσεως τα οποία γνωρίζει λόγω της ιδιότητος του.

Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να εκλέγει έναν ή δύο διευθύνοντες συμβούλους από τα μέλη του και μόνο, καθορίζοντας συγχρόνως τις αρμοδιότητές του, καθώς και να εκλέγει έναν ή περισσότερους αντιπροέδρους.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει τη διοίκηση (διαχείριση και διάθεση) της εταιρικής περιουσίας και την εκπροσώπηση της εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αναθέτει την άσκηση όλων των εξουσιών και αρμοδιοτήτων του (εκτός από αυτές που απαιτούν συλλογική ενέργεια), καθώς και την εκπροσώπηση της εταιρείας, σε ένα ή περισσότερα πρόσωπα, μέλη του ή όχι, καθορίζοντας συγχρόνως και την έκταση αυτής της ανάθεσης. Επίσης, το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αναθέτει τον εσωτερικό έλεγχο της εταιρείας σε ένα ή περισσότερα πρόσωπα, μη μέλη του ή, εάν ο νόμος δεν το απαγορεύει και σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου. Τα πρόσωπα αυτά μπορούν, εφόσον προβλέπεται από τις σχετικές αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου, να αναθέτουν περαιτέρω την άσκηση των εξουσιών που τους ανατέθηκαν ή μέρους τούτων σε άλλα μέλη ή τρίτους.

Πέραν των λοιπών αρμοδιοτήτων που έχει από το νόμο, το Διοικητικό Συμβούλιο είναι αρμόδιο για την έκδοση ομολογιακών δανείων, πλην αυτών που αναφέρονται στο άρθρο 3β του Κ.Ν. 2190/1920. Όσον αφορά σε ομολογιακά δάνεια μετατρέψιμα σε μετοχές, το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αποφασίζει την έκδοση τους σύμφωνα με το άρθρο 13 παράγραφο 1 του Κ.Ν. 2190/1920.

Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί επίσης να αποφασίζει ομόφωνα για την παροχή εγγυήσεων ή άλλης ασφάλειας από την Εταιρεία υπέρ άλλων προσώπων με τα οποία η Εταιρεία έχει οικονομικές συναλλαγές και εφόσον η εγγύηση ή η ασφάλεια υπηρετεί το εταιρικό συμφέρον με την επιφύλαξη των διατάξεων του άρθρου 23^α του Κ.Ν. 2190/1920.

Ο πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου διευθύνει τις συνεδριάσεις. Τον πρόεδρο, όταν απουσιάζει ή κωλύεται, αναπληρώνει σε όλη την έκταση των αρμοδιοτήτων του, ο πρώτος αντιπρόεδρος ή οι επόμενοι αντιπρόεδροι και αυτούς όταν κωλύονται, ύστερα από απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, ο διευθύνων ή οι διευθύνοντες σύμβουλοι. Το Διοικητικό Συμβούλιο βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα, όταν παραβρίσκονται ή αντιπροσωπεύονται σ' αυτό το ήμισυ πλέον ενός των συμβούλων, ούδέποτε όμως ο αριθμός των παρόντων συμβούλων δύναται να είναι μικρότερος των τριών.

Οι αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου παίρνονται με απόλυτη πλειοψηφία των συμβούλων που είναι παρόντες και εκείνων που αντιπροσωπεύονται. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί επίσης να αποφασίζει ομόφωνα για την παροχή εγγυήσεων ή άλλης

ασφάλειας από την Εταιρεία υπέρ άλλων προσώπων με τα οποία η Εταιρεία έχει οικονομικές συναλλαγές και εφόσον η εγγύηση ή η ασφάλεια υπηρετεί το εταιρικό συμφέρον με την επιφύλαξη των διατάξεων του άρθρου 23^α του Κ.Ν. 2190/1920.

Για τα θέματα που συζητούνται και αποφασίζονται στη συνεδρίαση του διοικητικού συμβουλίου τηρούνται πρακτικά που υπογράφονται από τα μέλη που παραστάθηκαν στην συνεδρίαση. Η κατάρτιση και υπογραφή πρακτικού από όλα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή τους αντιπροσώπους τους ισοδυναμεί με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, ακόμη και αν δεν έχει προηγηθεί συνεδρίαση.

Αν για οποιοδήποτε λόγο κενωθεί θέση μέλους ή μελών του Διοικητικού Συμβουλίου:

(α) Εάν υπάρχει αναπληρωματικό μέλος ή αναπληρωματικά μέλη (σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 19 παράγραφο 1 του καταστατικού) καλύπτει ή καλύπτουν την κενωθείσα θέση ή θέσεις.

(β) Εάν δεν υπάρχουν, εφόσον τα εναπομείναντα μέλη είναι τουλάχιστον τρία το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί είτε να συνεχίσει τη διαχείριση και την εκπροσώπηση της εταιρείας και χωρίς την αντικατάσταση των ελλειπόντων μελών, εφόσον τα εναπομείναντα μέλη υπερβαίνουν το ήμισυ του συνολικού αριθμού των μελών πριν από την κένωση της θέσης ή θέσεων, είτε, να εκλέξουν αναπληρωματικό μέλος ή αναπληρωματικά μέλη για την πλήρωση της θέσης ή των θέσεων και για το υπόλοιπο της θητείας του μέλους που αναπληρώνεται ή των μελών που αναπληρώνονται. Η εκλογή αυτή υποβάλλεται στη δημοσιότητα του άρθρου 7β του κ.ν.2190/1920 και ανακοινώνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο στην αμέσως επόμενη τακτική ή έκτακτη Γενική Συνέλευση η οποία μπορεί να αντικαταστήσει τους εκλεγέντες ακόμα κι αν δεν έχει αναγραφεί σχετικό θέμα στην ημερήσια διάταξη. Η επιλογή μίας εκ των δύο ανωτέρω αναφερόμενων λύσεων (αντικατάστασης ή μη) γίνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο κατά την απόλυτη κρίση του.

Απαγορεύεται στους Συμβούλους που συμμετέχουν με οποιονδήποτε τρόπο στη διεύθυνση της εταιρείας, καθώς και στους διευθυντές αυτής, να ενεργούν, χωρίς άδεια της γενικής συνέλευσης για δικό τους λογαριασμό ή για λογαριασμό τρίτων, πράξεις που υπάγονται σε κάποιον από τους σκοπούς που επιδιώκει η εταιρεία και να μετέχουν ως ομόρρυθμοι εταίροι σε εταιρείες που επιδιώκουν τέτοιους σκοπούς. Τα ανωτέρω πρόσωπα μπορούν κατ'εξάιρεση να είναι μέλη διοικητικού συμβουλίου ή διευθυντικά στελέχη θυγατρικών εταιρειών της Εταιρείας ή εταιρειών στο κεφάλαιο των οποίων η Εταιρεία συμμετέχει.

Όπως αναφέρεται και ανωτέρω στην παρούσα, δεν έχουν συσταθεί επιτροπές του Δ.Σ. ούτε και επιτροπή αμοιβών.

Αμοιβές

Επίπεδο και διάρθρωση των αμοιβών

- Στις συμβάσεις των εκτελεστικών μελών του Δ.Σ. δεν προβλέπεται ότι το Δ.Σ. μπορεί να απαιτήσει την επιστροφή όλου ή μέρους του *bonus* που έχει απονεμηθεί λόγω αναθεωρημένων οικονομικών καταστάσεων προηγούμενων χρήσεων ή γενικώς βάσει εσφαλμένων χρηματοοικονομικών στοιχείων, που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό του *bonus* αυτού, καθώς τα τυχόν δικαιώματα *bonus* ωριμάζουν μόνο μετά την οριστική έγκριση και έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων.
- Η αμοιβή κάθε εκτελεστικού μέλους του ΔΣ δεν εγκρίνεται από το ΔΣ μετά από πρόταση της επιτροπής αμοιβών, χωρίς την παρουσία των εκτελεστικών μελών αυτού, δεδομένου ότι δεν υφίσταται επιτροπή αμοιβών.

4.2 Πληροφορίες για τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου

I. Το παρόν Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από πέντε (5) εκτελεστικά και έξι (6) μη εκτελεστικά μέλη. Τέσσερα (4) εκ των μη εκτελεστικών μελών είναι ανεξάρτητα. Κατά το Καταστατικό, ο αριθμός των μη εκτελεστικών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου δεν μπορεί να είναι μικρότερος του 1/3 του συνολικού αριθμού των μελών του.

II. Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου την 31.12.2011 ήταν η ακόλουθη:

- **Αριστείδης Αλαφούζος**, του Ιωάννη, Πρόεδρος, εκτελεστικό μέλος
- **Ιωάννης Αλαφούζος**, του Αριστείδη, Αντιπρόεδρος, μη εκτελεστικό μέλος
- **Γεώργιος Κωνσταντινίδης**, του Θεοδώρου, Αντιπρόεδρος, μη εκτελεστικό ανεξάρτητο μέλος
- **Θεμιστοκλής Αλαφούζος**, του Αριστείδη, Διευθύνων Σύμβουλος, εκτελεστικό μέλος
- **Μάρθα Ζώη – Δερτιλή**, του Θεοφάνους, εκτελεστικό μέλος σε Θέματα Διεθνών Συνεργασιών
- **Νικόλαος Ναούμης**, του Γεωργίου, εκτελεστικό μέλος, Τεχνικός Σύμβουλος
- **Γρηγόριος Τιμαγένης** του Ιωάννη, μη εκτελεστικό μέλος
- **Αλέξανδρος Παπαχελάς** του Αριστομένη, εκτελεστικό μέλος, Διευθυντής Εφημερίδας
- **Παναγιώτης Βουρλούμης** του Ανδρέα, μη εκτελεστικό ανεξάρτητο μέλος
- **Παναγιώτης (Τάκης) Αθανασόπουλος** του Ιωάννη, μη εκτελεστικό ανεξάρτητο μέλος
- **Ιωάννης Κοντέλλης** του Εμμανουήλ, μη εκτελεστικό ανεξάρτητο μέλος

Ως γραμματέας του ΔΣ ορίστηκε ο κος Βασίλειος Διαμαντόπουλος. Τα Μέλη του Δ.Σ. εξελέγησαν από την Τακτική Γ.Σ. που έλαβε χώρα την 31η Μαΐου 2011.

Η θητεία όλων των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου θα περατωθεί με την εκλογή νέου Διοικητικού Συμβουλίου από την Τακτική Γενική Συνέλευση της Εταιρείας που θα συγκληθεί εντός του πρώτου εξαμήνου του έτους 2014.

III. Μέλη του ΔΣ από την 1-1-2011 έως την 29-3-2011 , οπότε και παραιτήθηκαν , υπήρξαν και οι κ.κ. Βασίλειος Διαμαντόπουλος και Χαράλαμπος Ρούσσος, οι οποίοι αντικαταστάθηκαν από τους κ.κ. . Παναγιώτη Βουρλούμη του Ανδρέα και Παναγιώτη (Τάκη) Αθανασόπουλο .

IV. Κατά την περίοδο 1.1.2011-31.12.2011 το Δ.Σ. της Εταιρείας συνήλθε οκτώ (8) φορές και η συχνότητα παρακολούθησης των συνεδριάσεων από τα μέλη ήταν η ακόλουθη:

1. Αριστείδης Αλαφούζος του Ιωάννη, συνεδριάσεις του ΔΣ, **οκτώ (8) φορές**
2. Ιωάννης Αλαφούζος του Αριστείδη, συνεδριάσεις του ΔΣ, **οκτώ (8) φορές**
3. Γεώργιος Κωνσταντινίδης του Θεοδώρου, συνεδριάσεις του ΔΣ, **επτά (7) φορές**
4. Θεμιστοκλής Αλαφούζος του Αριστείδη, συνεδριάσεις του ΔΣ, **οκτώ (8) φορές**
5. Μάρθα Ζώη-Δερτιλή του Θεοφάνους, συνεδριάσεις του ΔΣ, **οκτώ (8) φορές**
6. Νικόλαος Ναούμης του Γεωργίου, συνεδριάσεις του ΔΣ, **οκτώ (8) φορές**
7. Γρηγόριος Τιμαγένης του Ιωάννου, συνεδριάσεις του ΔΣ, **πέντε (5) φορές**
8. Αλέξανδρος Παπαχελάς του Αριστομένη, συνεδριάσεις του ΔΣ, **οκτώ (8) φορές**
9. Παναγιώτης Βουρλούμης του Ανδρέα, **επτά (7) φορές**
10. Παναγιώτης (Τάκης) Αθανασόπουλος του Ιωάννη, **έξι (6) φορές**
11. Ιωάννης Κοντέλλης του Εμμανουήλ, **οκτώ (8) φορές**

V. Ως προς τα προηγούμενα μέλη του ΔΣ :

1) ο κ. Χαράλαμπος Ρούσσος δεν είχε καμία **συμμετοχή το 2011**

2) ο κ. Βασίλειος Διαμαντόπουλος είχε **μια συμμετοχή το 2011**

VI. Δεν υφίστανται ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου τα οποία έχουν ποσοστό μεγαλύτερο του 0,5% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας ούτε έχουν σχέση εξάρτησης με την Εταιρεία ή με πρόσωπα που συνδέονται με την Εταιρεία.

4.3 Επιτροπές του Διοικητικού Συμβουλίου

I. Επιτροπή Ελέγχου

4.3.1 Η Εταιρεία συμμορφούμενη πλήρως με τις προβλέψεις και τις επιταγές του ν.3693/2008 εξέλεξε κατά την ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων που έλαβε χώρα την 23^η Ιουνίου 2009 Επιτροπή Ελέγχου (Audit Committee) αποτελούμενη από τα ακόλουθα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας:

- 1) Ιωάννης Αλαφούζος μη εκτελεστικός
- 2) Γεώργιος Κωνσταντινίδης μη εκτελεστικός, ανεξάρτητος
- 3) Γρηγόριος Τιμαγένης μη εκτελεστικός

Η Επιτροπή Ελέγχου αποτελείτο και την 31-12-2011 από τα ως άνω Μέλη του ΔΣ

4.3.2 Η Επιτροπή Ελέγχου έχει σαν σκοπό την υποστήριξη του Διοικητικού Συμβουλίου σε θέματα σχετικά με την αξιόπιστη χρηματοοικονομική πληροφόρηση, την αποτελεσματικότητα του συστήματος εσωτερικού ελέγχου και την εποπτεία του τακτικού ελέγχου. Οι κύριες αρμοδιότητες της Επιτροπής Ελέγχου είναι οι ακόλουθες:

- Παρακολουθεί και εποπτεύει τη διαδικασία χρηματοοικονομικής πληροφόρησης
- Διασφαλίζει την αποτελεσματικότητα του συστήματος εσωτερικού ελέγχου
- Παρακολουθεί το σύστημα διαχείρισης κινδύνων της εταιρείας
- Εξετάζει την ύπαρξη ενδεχόμενων συγκρούσεων συμφερόντων κατά τις συναλλαγές της εταιρείας
- Διασφαλίζει τη λειτουργία της μονάδας εσωτερικού ελέγχου σύμφωνα με τα διεθνή πρότυπα και τις γενικά παραδεκτές αρχές της ελεγκτικής
- Εποπτεύει τον τακτικό έλεγχο ώστε να διασφαλίζεται η ανεξαρτησία, η αντικειμενικότητα και η αποτελεσματικότητα της ελεγκτικής διαδικασίας

Η Επιτροπή Ελέγχου συνεδριάζει μετά από πρόσκληση του προέδρου της και μπορεί να ζητά συνάντηση με τον τακτικό ελεγκτή χωρίς την παρουσία των μελών της Διοίκησης.

4.3.3 Η Επιτροπή Ελέγχου πραγματοποίησε μία (1) συνάντηση κατά τη χρήση 2011 και συμμετείχαν όλα τα μέλη της.

4.3.4 Διευκρινίζεται ότι ο εκάστοτε Τακτικός Ορκωτός Ελεγκτής της Εταιρείας, ο οποίος διενεργεί τον έλεγχο των ετησίων και των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων, δεν παρέχει άλλου είδους μη ελεγκτικές υπηρεσίες προς την Εταιρεία ούτε συνδέεται με οποιαδήποτε άλλη σχέση με την Εταιρεία προκειμένου να διασφαλίζεται με τον τρόπο αυτό η αντικειμενικότητα, η αμεροληψία και η ανεξαρτησία του.

II. Επιτροπή Αμοιβών

Δεν υφίσταται επιτροπή αμοιβών, αποτελούμενη αποκλειστικά από μη εκτελεστικά μέλη, ανεξάρτητα στην πλειονότητα τους, η οποία έχει ως αντικείμενο τον καθορισμό των αμοιβών των εκτελεστικών και μη εκτελεστικών μελών του Δ.Σ. και κατά συνέπεια δεν υπάρχουν ρυθμίσεις για τα καθήκοντα της εν λόγω επιτροπής, την συχνότητα συνεδριάσεων της και για άλλα θέματα που αφορούν την λειτουργία της.

Η σύσταση της εν λόγω επιτροπής, ενόψει της δομής και λειτουργίας της Εταιρείας δεν έχει αξιολογηθεί ως αναγκαία μέχρι σήμερα.

III. Λοιπά διαχειριστικά ή εποπτικά όργανα ή επιτροπές της Εταιρείας

Δεν υφίστανται άλλα διαχειριστικά ή εποπτικά όργανα ή επιτροπές της Εταιρείας.

5. Πληροφοριακά Στοιχεία για τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων

Σχέσεις με τους μετόχους

Δεν παρατηρήθηκε κάποια απόκλιση.

Βασικές εξουσίες

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων είναι το ανώτατο όργανο της Εταιρείας το οποίο δύναται να λαμβάνει αποφάσεις για κάθε θέμα που αφορά την Εταιρεία. Στη Γενική Συνέλευση που συγκαλείται από το Διοικητικό Συμβούλιο έχουν δικαίωμα να συμμετάσχουν όλοι οι μέτοχοι αυτοπροσώπως είτε δια αντιπροσώπου που έχει εξουσιοδοτηθεί νόμιμα, εφόσον έχουν τηρηθεί τα όσα προβλέπονται από την εκάστοτε νόμιμη διαδικασία που προβλέπεται στο άρθρο 28^α του κ.ν2190/1920.

5.1 Τρόπος λειτουργίας της Γενικής Συνέλευσης

Σε εφαρμογή και των διατάξεων του Ν.3884/2010 προβλέπονται τα εξής:

Α. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας διασφαλίζει την ορθή προετοιμασία και διεξαγωγή της Γενικής Συνέλευσης κατά τρόπον που να διευκολύνεται η άσκηση των δικαιωμάτων των μετόχων, οι οποίοι πρέπει να ενημερώνονται για όλα τα θέματα που αφορούν τη συμμετοχή τους στη Γενική Συνέλευση, όπως τα θέματα ημερήσιας διάταξης και τα δικαιώματα τους κατά τη Γενική Συνέλευση.

Β. Όσον αφορά την προετοιμασία της Γενικής Συνέλευσης, η Εταιρεία θα αναρτά στον διαδικτυακό τόπο της τουλάχιστον 20 (είκοσι) ημέρες πριν τη σύγκληση της, πληροφορίες στην ελληνική γλώσσα (στην αγγλική γλώσσα δεν κρίνεται αναγκαίο λόγω της μετοχικής της σύνθεσης) σχετικά με τα ακόλουθα:

- Το οίκημα, την χρονολογία και την ώρα σύγκλησης της Γενικής Συνέλευσης
- Τους μετόχους που έχουν δικαίωμα συμμετοχής και τους βασικούς κανόνες και τις πρακτικές συμμετοχής καθώς και την προθεσμία εντός της οποίας το δικαίωμα συμμετοχής μπορεί να ασκηθεί
- Τις διαδικασίες ψηφοφορίας μέσω αντιπροσώπου και ιδίως τα χρησιμοποιούμενα έντυπα για ψηφοφορία μέσω αντιπροσώπου

- Την προτεινόμενη ημερήσια διάταξη της Γενικής Συνέλευσης
- Το συνολικό αριθμό των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου κατά την ημερομηνία της σύγκλησης,
- Σε περίπτωση θέματος ημερήσιας διάταξης, εκλογή νέου Δ.Σ., τον προτεινόμενο κατάλογο υποψηφίων και τα βιογραφικά τους.

Γ. Στη Γενική Συνέλευση των μετόχων παρίστανται τουλάχιστον ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, ο Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και ο Διευθύνων Σύμβουλος, καθώς και ο εσωτερικός ελεγκτής και ο τακτικός ελεγκτής, προκειμένου να παρέχουν πληροφόρηση και ενημέρωση επί θεμάτων της αρμοδιότητας τους, που τίθενται προς συζήτηση, και επί ερωτήσεων ή διευκρινίσεων που ζητούν οι μέτοχοι.

Ο Πρόεδρος της Γενικής Συνέλευσης διαθέτει επαρκή χρόνο για την υποβολή ερωτήσεων από τους μετόχους. Περίληψη των πρακτικών με τις αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων στην ελληνική γλώσσα θα είναι διαθέσιμη στον διαδικτυακό τόπο της Εταιρείας εντός 15 (δεκαπέντε) ημερών από την ημερομηνία σύγκλησης της Γενικής Συνέλευσης της Εταιρείας (στην αγγλική γλώσσα δεν κρίνεται αναγκαίο λόγω της μετοχικής της σύνθεσης).

Δ. Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας είναι το ανώτατο όργανό της και δικαιούται να αποφασίζει για κάθε υπόθεση που αφορά την εταιρεία.

Οι νόμιμες αποφάσεις της δεσμεύουν και τους μετόχους που απουσιάζουν ή διαφωνούν.

Η Γενική Συνέλευση είναι η μόνη αρμόδια να αποφασίζει:

- α. Περί τροποποιήσεων του καταστατικού, ως τοιούτων θεωρουμένων και της αύξησής ή μείωσής του εταιρικού κεφαλαίου πλην των εξαιρέσεων που ορίζονται στο παρόν καταστατικό.
- β. Περί εκλογής μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και Ελεγκτών.
- γ. Περί εγκρίσεως των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας.
- δ. Περί διαθέσεως των ετησίων κερδών ή μεταβολής του τρόπου διαθέσεως αυτών.
- ε. Περί πάσης κατά την κειμένη νομοθεσία εκδόσεως ομολογιακού δανείου, πλην των περιπτώσεων του άρθρου 20 παράγραφο 5 του παρόντος καταστατικού.
- στ. Περί συγχωνεύσεως, παρατάσεως, διαλύσεως, μετασχηματισμού της εταιρείας.
- ζ. Περί διορισμού εκκαθαριστών.

η. Περί απαλλαγής του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών από πάσης ευθύνης αποζημιώσεως.

θ. Περί μεταβολής της εθνικότητας της εταιρείας.

ι. Περί μεταβολής του αντικειμένου της εταιρικής επιχειρήσεως.

ια. Περί επαυξήσεως των υποχρεώσεων των μετόχων.

ιβ. Περί εκδόσεως προνομιούχων μετοχών.

ιγ. Περί παροχής εις τους συμβούλους και διευθυντές κλπ. αδείας όπως ενεργούν τας εις τα άρθρα 23 και 23α Ν.2190/1920 κατανομαζομένες πράξεις και συμβάσεις.

ιδ. Περί εγκρίσεως χορηγήσεως αποζημιώσεως ή αμοιβής εις τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου μη καθοριζομένης υπό του καταστατικού.

Ε. Η Γενική Συνέλευση συνέρχεται υποχρεωτικά στην έδρα της Εταιρείας ή στην περιφέρεια άλλου δήμου εντός του νομού της έδρας ή άλλου δήμου όμορου της έδρας, τουλάχιστον μια φορά κάθε εταιρική χρήση και εντός έξι (6) το πολύ μηνών από τη λήξη της χρήσης αυτής. Καθώς οι μετοχές της εταιρείας είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο, η Γενική Συνέλευση μπορεί να συνέρχεται και στην περιφέρεια του δήμου, όπου βρίσκεται η έδρα του χρηματιστηρίου.

ΣΤ. Η Γενική Συνέλευση βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει εγκύρως επί των θεμάτων της ημερησίας διατάξεως όταν εκπροσωπείται σ' αυτή τουλάχιστον το 20% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

Εάν δεν συντελείται τέτοια απαρτία στην πρώτη συνεδρίαση, συνέρχεται επαναληπτική συνέλευση μέσα σε είκοσι (20) ημέρες από τη χρονολογία της συνεδρίασης που ματαιώθηκε, με πρόσκληση δέκα (10) ημέρες τουλάχιστον πριν.

Νεότερη πρόσκληση δεν απαιτείται εάν στην αρχική πρόσκληση ορίζονται ο τόπος και ο χρόνος των επαναληπτικών συνεδριάσεων, εάν δεν επιτευχθεί απαρτία, υπό την προϋπόθεση να μεσολαβούν τουλάχιστον δέκα (10) πλήρεις ημέρες ανάμεσα στη ματαιωθείσα συνεδρίαση και στην επαναληπτική.

Η επαναληπτική συνέλευση αυτή βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει εγκύρως επί των θεμάτων της αρχικής ημερησίας διατάξεως οποιοδήποτε και αν είναι το τμήμα του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου που εκπροσωπείται σ' αυτή. Οι αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης παίρνονται με απόλυτη πλειοψηφία των ψήφων που εκπροσωπούνται στη συνέλευση.

Εξαιρετικά, η Γενική Συνέλευση βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει εγκύρως επί των θεμάτων της ημερησίας διατάξεως εάν εκπροσωπούνται σ' αυτήν τα δύο τρίτα (2/3) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, όταν πρόκειται για αποφάσεις που αφορούν:

α. Παράταση της διάρκειας, συγχώνευση διάσπαση, μετατροπή, αναβίωση ή διάλυση της εταιρείας.

β. Μεταβολή της εθνικότητας της εταιρείας.

γ. Μεταβολή του αντικειμένου της επιχειρήσεως της εταιρείας.

δ. Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, με εξαίρεση τις αυξήσεις που προβλέπονται από το καταστατικό, σύμφωνα με τις παραγράφους 1 και 2 του άρθρου 13 Ν. 2190/1920 (εκτός εάν επιβάλλεται από το νόμο ή γίνεται με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών) καθώς και μείωση του μετοχικού κεφαλαίου, εκτός εάν γίνεται σύμφωνα με την παράγραφο 6 του άρθρου 16 Ν. 2190/1920.

ε. Έκδοση δανείου με ομολογίες.

στ. Μεταβολή του τρόπου διάθεσης των κερδών.

ζ. Αύξηση των υποχρεώσεων των μετόχων.

η. Παροχή ή ανανέωση εξουσίας προς το διοικητικό συμβούλιο για αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, σύμφωνα με την παράγραφο 1 του άρθρου 13, και σε κάθε άλλη περίπτωση που ορίζεται στο νόμο.

Όλες οι ανωτέρω αποφάσεις παίρνονται με πλειοψηφία των δύο τρίτων (2/3) των ψήφων που εκπροσωπούνται στη συνέλευση.

Ζ. Για τα θέματα που συζητούνται και αποφασίζονται στη συνέλευση τηρούνται πρακτικά που υπογράφονται από τον πρόεδρο και το γραμματέα της.

Η διαδικασία διεξαγωγής της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων καθορίζεται από το ΚΕΦΑΛΑΙΟ IV του Καταστατικού της Εταιρείας και είναι εναρμονισμένη με τις διατάξεις του κ.ν. 2190/1920 όπως αυτός έχει αναθεωρηθεί και ισχύει κατά την ημερομηνία σύνταξης της παρούσας δήλωσης.

5.2. Δικαιώματα των μετόχων και τρόπος άσκησης τους

Ι. Δικαιώματα συμμετοχής και ψήφου

1. Οι μέτοχοι ασκούν τα δικαιώματα τους, ως προς τη διοίκηση της Εταιρείας, μόνο στις Γενικές Συνελεύσεις και σύμφωνα με τα οριζόμενα στο νόμο και το Καταστατικό της Εταιρείας.

Κάθε μετοχή παρέχει δικαίωμα μιας ψήφου στη Γενική Συνέλευση, με την επιφύλαξη των οριζόμενων στο άρθρο 16 του κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύει σήμερα.

2. Στη Γενική Συνέλευση δικαιούται να συμμετάσχει όποιος εμφανίζεται ως μέτοχος στα αρχεία του Συστήματος Άυλων Τίτλων που διαχειρίζεται η «Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.» (Ε.Χ.Α.Ε.), στο οποίο τηρούνται οι κινητές αξίες (μετοχές) της Εταιρείας. Η απόδειξη της μετοχικής ιδιότητας γίνεται με την προσκόμιση σχετικής έγγραφης βεβαίωσης του ως άνω φορέα ή εναλλακτικά, με απευθείας ηλεκτρονική σύνδεση της Εταιρείας με τα αρχεία του εν λόγω φορέα.

Η ιδιότητα του μετόχου πρέπει να υφίσταται κατά την ημερομηνία καταγραφής (record date), ήτοι κατά την έναρξη της πέμπτης (5^{ης}) ημέρας πριν από την ημέρα συνεδρίασης της Γενικής Συνέλευσης, και η σχετική βεβαίωση ή η ηλεκτρονική πιστοποίηση σχετικά με την μετοχική ιδιότητα πρέπει να περιέλθει στην Εταιρεία το αργότερο την τρίτη (3^η) ημέρα πριν από τη συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης.

Στην επαναληπτική Γενική Συνέλευση μπορούν να μετάσχουν μέτοχοι υπό τις ως άνω τυπικές προϋποθέσεις. Η ιδιότητα του μετόχου πρέπει να υφίσταται κατά την έναρξη της τέταρτης (4^{ης}) ημέρας πριν από την ημέρα συνεδρίασης της επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης (ημερομηνία καταγραφής επαναληπτικών ΓΣ) , και η σχετική βεβαίωση ή η ηλεκτρονική πιστοποίηση σχετικά με την μετοχική ιδιότητα πρέπει να περιέλθει στην Εταιρεία το αργότερο την τρίτη (3^η) ημέρα πριν από τη συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης.

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

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

5. Ο μέτοχος συμμετέχει στη Γενική Συνέλευση και ψηφίζει είτε αυτοπροσώπως είτε μέσω αντιπροσώπων. Αντιπρόσωπος που ενεργεί για περισσότερους μετόχους μπορεί να ψηφίζει διαφορετικά για κάθε μέτοχο. Νομικά πρόσωπα μετέχουν στη Γενική Συνέλευση ορίζοντας ως εκπροσώπους τους μέχρι τρία (3) φυσικά πρόσωπα.

Ο αντιπρόσωπος μετόχου υποχρεούται να γνωστοποιεί στην Εταιρεία, πριν από την έναρξη της συνεδρίασης της Γενικής Συνέλευσης, κάθε συγκεκριμένο γεγονός, το οποίο μπορεί να είναι χρήσιμο στους μετόχους για την αξιολόγηση του κινδύνου να εξυπηρετηθεί ο αντιπρόσωπος άλλα συμφέροντα πλην των συμφερόντων του

αντιπροσωπευομένου μετόχου. Κατά την έννοια της παρούσας παραγράφου, μπορεί να προκύπτει σύγκρουση συμφερόντων ιδίως όταν ο αντιπρόσωπος:

- α) είναι μέτοχος που ασκεί τον έλεγχο της Εταιρείας ή είναι άλλο νομικό πρόσωπο ή οντότητα η οποία ελέγχεται από το μέτοχο αυτόν,
- β) είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ή της εν γένει διοίκησης της Εταιρείας ή μετόχου που ασκεί τον έλεγχο της Εταιρείας, ή άλλου νομικού προσώπου ή οντότητας που ελέγχεται από μέτοχο ο οποίος ασκεί τον έλεγχο της Εταιρείας,
- γ) είναι υπάλληλος ή ορκωτός ελεγκτής της Εταιρείας ή μετόχου που ασκεί τον έλεγχο της Εταιρείας, ή άλλου νομικού προσώπου ή οντότητας που ελέγχεται από μέτοχο, ο οποίος ασκεί τον έλεγχο της Εταιρείας,
- δ) είναι σύζυγος ή συγγενής πρώτου βαθμού με ένα από τα φυσικά πρόσωπα που αναφέρονται στις ως άνω περιπτώσεις (α) έως (γ).

6. Ο διορισμός και η ανάκληση αντιπροσώπου του μετόχου γίνεται εγγράφως και κοινοποιείται στην Εταιρεία με τους ίδιους τύπους, τουλάχιστον τρεις (3) ημέρες πριν από την ημερομηνία συνεδρίασης της Γενικής Συνέλευσης.

II. Λοιπά δικαιώματα μετόχων

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

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

3. Με αίτηση μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να εγγράψει στην ημερήσια διάταξη γενικής συνέλευσης, που έχει ήδη συγκληθεί, πρόσθετα θέματα, εάν η σχετική αίτηση περιέλθει στο Διοικητικό Συμβούλιο δεκαπέντε (15) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη γενική συνέλευση. Τα πρόσθετα θέματα πρέπει να δημοσιεύονται ή να γνωστοποιούνται, με ευθύνη του διοικητικού συμβουλίου, κατά το άρθρο 26 του κ.ν.

2190/1920, επτά (7) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη γενική συνέλευση. Η αίτηση για την εγγραφή πρόσθετων θεμάτων συνοδεύεται από αιτιολόγηση ή από σχέδιο απόφασης προς έγκριση στη Γ.Σ. και η αναθεωρημένη ημερήσια διάταξη δημοσιοποιείται με τον ίδιο τρόπο όπως και η προηγούμενη ημερήσια διάταξη δεκατρείς (13) ημέρες πριν από την ημερομηνία της Γ.Σ.

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

5. Με αίτηση μετόχων που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, ο πρόεδρος της συνέλευσης υποχρεούται να αναβάλει μία μόνο φορά τη λήψη αποφάσεων από τη Γ.Σ. για όλα ή ορισμένα θέματα, ορίζοντας ημέρα συνέχισης της συνεδρίασης, αυτήν που ορίζεται από την αίτηση των μετόχων, η οποία δεν μπορεί όμως να απέχει περισσότερο από 30 ημέρες από τη χρονολογία της αναβολής. Η μετά την αναβολή Γενική Συνέλευση αποτελεί συνέχιση της προηγούμενης και δεν απαιτείται επανάληψη των διατυπώσεων δημοσίευσης της πρόσκλησης των μετόχων, σε αυτή δε μπορούν να μετάσχουν και νέοι μέτοχοι τηρουμένων των διατάξεων των άρθρων 27 παρ. 2 και 28 του κ.ν. 2190/1920.

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

7. Σε περίπτωση αίτησης μετόχων που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υποχρεωμένο ν' ανακοινώνει στην Γενική Συνέλευση, εφόσον είναι τακτική, τα ποσά που μέσα στην τελευταία διετία καταβλήθηκαν για οποιαδήποτε αιτία από την Εταιρεία σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή στους Διευθυντές ή άλλους υπαλλήλους της, καθώς και κάθε άλλη σύμβαση της Εταιρείας που καταρτίστηκε για οποιαδήποτε αιτία με τα ίδια πρόσωπα.

8. Επίσης με αίτηση μετόχων που εκπροσωπούν το 1/5 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η οποία υποβάλλεται κατά την ανωτέρω προθεσμία, το Διοικητικό Συμβούλιο

υποχρεούται να παρέχει τις συγκεκριμένες πληροφορίες που του ζητούνται σχετικά με τις υποθέσεις και την περιουσιακή κατάσταση της Εταιρείας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αρνηθεί να δώσει τις πληροφορίες που του ζητούνται για αποχρώντα λόγο, αναγράφοντας την σχετική αιτιολογία στα πρακτικά. Τέτοιος λόγος μπορεί να είναι κατά τις περιστάσεις η εκπροσώπηση των αιτούντων μετόχων στο Διοικητικό Συμβούλιο, σύμφωνα με τις παρ. 3 ή 6 του άρθρου 18 του κ.ν. 2190/1920, εφόσον τα αντίστοιχα μέλη του Δ.Σ. έχουν λάβει τη σχετική πληροφόρηση.

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

10. Μέτοχοι της Εταιρείας, που εκπροσωπούν τουλάχιστον το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, έχουν το δικαίωμα να ζητήσουν έλεγχο της Εταιρείας από το Μονομελές Πρωτοδικείο της περιφέρειας, στην οποία εδρεύει η εταιρεία, που δικάζει κατά την διαδικασία της εκούσιας δικαιοδοσίας. Ο έλεγχος διατάσσεται αν πιθανολογούνται πράξεις που παραβιάζουν διατάξεις των νόμων ή του Καταστατικού ή των αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης. Σε κάθε περίπτωση η αίτηση ελέγχου πρέπει α υποβάλλεται εντός τριών (3) ετών από την έγκριση των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης, εντός της οποίας τελέστηκαν οι καταγγελλόμενες πράξεις.

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

Νέο Φάληρο, 29 Μαρτίου 2012

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

Αριστείδης Αλαφούζος

Δ. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις

Οι συνημμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε. ΕΚΔΟΣΗ ΕΝΤΥΠΩΝ ΜΕΣΑ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ», την 29^η Μαρτίου 2012 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.kathimerini.gr καθώς και στον διαδικτυακό χώρο του ΧΑ, όπου και θα παραμείνουν στην διάθεση του επενδυτικού κοινού για χρονικό διάστημα τουλάχιστον πέντε (5) ετών από την ημερομηνία της συντάξεως και δημοσιοποίησής τους.

Επισημαίνεται ότι τα δημοσιευθέντα στον Τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της εταιρείας, αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης, των χρηματοοικονομικών επιδόσεων και των ταμιακών ροών της Εταιρείας και του Ομίλου, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2011

Περιεχόμενα

Σελίδα

1. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης Μητρικής και Ομίλου.....	55
2. Κατάσταση Συνολικών Εσόδων Μητρικής και Ομίλου	56
3. Κατάσταση Ταμειακών Ροών Μητρικής και Ομίλου.....	57
4. Κατάσταση Μεταβολής Ιδίων Κεφαλαίων Μητρικής και Ομίλου	58
5. Σημειώσεις επί των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων	59
5.1 Μητρική Εταιρεία	59
5.2 Θυγατρικές Εταιρείες.....	63
5.3 Διοίκηση της Εταιρείας	63
6. Ακολουθούμενες Λογιστικές Αρχές	65
6.1 Βάση Σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων.....	65
6.2 Αλλαγές σε Λογιστικές Αρχές.....	66
6.3.1 Κρίσεις	73
6.3.2 Εκτιμήσεις και υποθέσεις.....	74
6.4 Ενοποίηση, Θυγατρικές Εταιρείες	77
6.5 Εταιρείες του Ομίλου.....	79
6.6 Συναλλαγές σε Ξένο Νόμισμα	81
6.7 Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία	82
6.8 Αύλα Περιουσιακά Στοιχεία.....	83
6.9 Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων	84
6.10 Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία.....	84
6.11 Αποθέματα	87
6.12 Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Ταμειακών Διαθεσίμων	87
6.13 Μετοχικό Κεφάλαιο	87
6.14 Φορολογία Εισοδήματος και Αναβαλλόμενος Φόρος	87
6.15 Παροχές στο Προσωπικό	89
6.16 Επιχορηγήσεις	90
6.17 Προβλέψεις	91
6.18 Αναγνώριση Εσόδων και Εξόδων	91
6.19 Μισθώσεις.....	92
6.20 Διαχείριση Πλοίων.....	93
6.21 Διανομή Μερισμάτων.....	93
6.22 Δεσμεύσεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις	93
7. Διαχείριση Χρηματοοικονομικών Κινδύνων.....	94
7.1 Παράγοντες Χρηματοοικονομικού Κινδύνου	94
8. Πληροφορίες κατά Τομέα	99
9. Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις.....	101
9.1 Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις και Λοιπός Εξοπλισμός.....	101
9.2 Αύλα Περιουσιακά Στοιχεία.....	102
9.3 Επενδύσεις σε Συνδεδεμένες και Συγγενείς Επιχειρήσεις	105
9.4 Αναβαλλόμενος Φόρος	106
9.5 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις.....	106
9.6 Αποθέματα	107
9.7 Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις.....	108
9.8 Λοιπές Απαιτήσεις	109
9.9 Λοιπά Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού	109

9.10 Χρηματοοικονομικά Στοιχεία αποτιμώμενα σε εύλογη αξία μέσω της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης – Υποχρεώσεις.....	110
9.11 Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Ταμειακών Διαθεσίμων	110
9.12 Ίδια Κεφάλαια	110
9.13 Δανειακές Υποχρεώσεις	111
9.14 Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	112
9.15 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις.....	113
9.16 Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις.....	113
9.17 Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις.....	114
9.18 Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	114
9.19 Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις	114
9.20 Κόστος Πωληθέντων	114
9.21 Λοιπά Έσοδα / Έξοδα Εκμετάλλευσης.....	115
9.22 Έξοδα Διάθεσης / Διοίκησης	116
9.23 Χρηματοοικονομικά Έσοδα / Έξοδα	117
9.24 Λοιπά Επενδυτικά Αποτελέσματα.....	118
9.25 Φόρος Εισοδήματος.....	119
9.26 Κέρδη ανά Μετοχή.....	119
9.27 Προσαρμογές στα Αποτελέσματα για την Κατάσταση Ταμειακών Ροών ..	120
9.28 Δεσμεύσεις.....	120
9.29 Ενδεχόμενες Απαιτήσεις – Υποχρεώσεις.....	120
9.30 Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη	121
9.31 Γεγονότα μετά την Ημερομηνία του Ισολογισμού.....	125
Ε. Στοιχεία και Πληροφορίες Χρήσης 1.1.2011 – 31.12.2011	126
ΣΤ. Πληροφορίες του Άρθρου 10 του Ν. 3401/2005	127
Ζ. Διαδικτυακός Τόπος (Website) Ανάρτησης της Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.....	128

1. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης Μητρικής και Ομίλου

	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού					
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	9.1	97.393.020,65	99.926.968,80	4.325.882,86	48.766.040,93
Αυλα Περιουσιακά Στοιχεία	9.2	3.286.945,58	3.634.926,47	0,00	3.417.011,56
Επενδύσεις σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	9.3	0,00	0,00	46.466.555,46	37.398.285,96
Λοιπές Επενδύσεις	9.3	768.924,31	1.142.431,16	1.739.970,51	1.739.970,51
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις	9.4	20.568,31	78.788,04	0,00	0,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	9.5	2.835.716,49	2.282.860,52	2.706.551,04	2.277.199,95
		104.305.175,34	107.065.974,99	55.238.959,87	93.598.508,91
Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία					
Αποθέματα	9.6	11.408.649,69	12.871.422,84	5.292.527,92	10.411.872,72
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	9.7	30.453.117,03	29.940.176,08	3.083.691,96	28.093.063,44
Λοιπές Απαιτήσεις	9.8	5.934.755,29	7.707.141,05	1.520.888,10	9.530.984,97
Λοιπά Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού	9.9	1.033.916,90	754.239,57	4.514.126,40	5.420.069,88
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία σε Εύλογη Αξία Μέσω					
Αποτελεσμάτων	9.10	2.745,05	16.769,76	2.745,05	16.769,76
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	9.11	36.340.371,24	27.697.897,37	238.514,65	4.096.729,98
		85.173.555,20	78.987.646,67	14.652.494,08	57.569.490,75
Σύνολο Ενεργητικού		189.478.730,54	186.053.621,66	69.891.453,95	151.167.999,66
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ιδία Κεφάλαια					
Μετοχικό Κεφάλαιο	9.12	10.200.000,00	10.200.000,00	10.200.000,00	10.200.000,00
Υπέρ το Άρτιο	9.12	65.779.742,36	65.779.742,36	65.779.742,36	65.779.742,36
Λοιπά Αποθεματικά	9.12	10.894.919,58	10.684.919,58	3.322.344,09	8.022.344,09
Αποθεματικά Μετατροπής Ισολογισμού	9.12	-17.563.580,00	-19.503.582,00	0,00	0,00
Αποτελέσματα Εις Νέον		26.967.865,83	42.956.867,67	-14.946.955,15	409.154,79
Ιδία Κεφάλαια Αποδιδόμενα στους Μετόχους της		96.278.947,77	110.117.947,61	64.355.131,30	84.411.241,24
Μητρικής		-656.022,89	-213.015,09	0,00	0,00
Δικαιώματα Μειοψηφίας		95.622.924,88	109.904.932,52	64.355.131,30	84.411.241,24
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων					
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	9.4	4.875.393,48	4.354.219,14	2.371.314,46	4.071.335,31
Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού λόγω Εξόδου από την					
Υπηρεσία	9.14	4.933.626,94	5.171.903,92	137.912,82	4.847.504,59
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	9.15	8.061.569,35	8.789.201,11	0,00	8.780.543,74
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		17.870.589,77	18.315.324,17	2.509.227,28	17.699.383,64
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις	9.16	22.939.896,33	18.639.374,91	1.129.682,58	15.732.452,33
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	9.17	976.969,13	942.588,00	393.924,83	639.069,64
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	9.13	49.138.073,01	35.862.671,29	0,00	30.770.335,82
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	9.18	2.572.860,76	2.031.314,11	1.146.071,30	1.558.100,33
Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις	9.19	357.416,66	357.416,66	357.416,66	357.416,66
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		75.985.215,89	57.833.364,97	3.027.095,37	49.057.374,78
Σύνολο Υποχρεώσεων		93.855.805,66	76.148.689,14	5.536.322,65	66.756.758,42
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		189.478.730,54	186.053.621,66	69.891.453,95	151.167.999,66

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης.

2. Κατάσταση Συνολικών Εσόδων Μητρικής και Ομίλου

		Ο ΟΜΙΛΟΣ			
		1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010		
	Σημείωση		Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο
Πωλήσεις	8	62.610.542,14	81.320.630,63	1.100.900,08	82.421.530,71
Κόστος Πωληθέντων	9.20	-49.031.738,34	-61.892.254,05	-853.717,68	-62.745.971,73
Μικτό Κέρδος		13.578.803,80	19.428.376,58	247.182,40	19.675.558,98
Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης	9.21	2.104.470,15	2.401.681,93	76.846,82	2.478.528,75
Έξοδα Διάθεσης	9.22	-19.096.217,52	-21.782.863,40	-344.334,99	-22.127.198,39
Έξοδα Διοίκησης	9.22	-6.360.077,92	-5.613.537,81	-399.008,16	-6.012.545,97
Λοιπά Έξοδα Εκμετάλλευσης	9.21	-2.198.601,98	-1.002.717,55	-45.779,79	-1.048.497,34
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και Επενδυτικών Αποτελεσμάτων		-11.971.623,47	-6.569.060,25	-465.093,72	-7.034.153,97
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	9.23	541.298,45	509.883,49	0,00	509.883,49
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	9.23	-2.632.316,38	-1.694.865,13	-38.627,39	-1.733.492,52
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	9.23	-14.024,71	-1.648.877,66	0,00	-1.648.877,66
Λοιπά Επενδυτικά Αποτελέσματα	9.24	-1.020.006,79	-1.862.127,96	5.985.607,49	4.123.479,53
Κέρδη/Ζημιές από Συγγενείς Επιχειρήσεις	9.3	-373.506,85	-32.693,53	0,00	-32.693,53
Κέρδη προ Φόρων		-15.470.179,75	-11.297.741,04	5.481.886,38	-5.815.854,66
Φόρος Εισοδήματος	9.25	-649.985,39	-506.448,75	9.727,79	-496.720,96
Κέρδη μετά από Φόρους (Α)		-16.120.165,14	-11.804.189,79	5.491.614,17	-6.312.575,62
Κατανεμημένα σε:					
Ιδιοκτήτες της Μητρικής		-15.797.577,63	-11.560.384,06	5.491.614,17	-6.068.769,89
Μη Ελέγχουσες Συμμετοχές		-322.587,51	-243.805,73	0,00	-243.805,73
Κέρδη/ζημιές Αναγνωρισμένα Απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια					
Συναλλαγματικές Διαφορές Μετατροπής		1.940.002,00	4.796.047,00	0,00	4.796.047,00
Αύξηση Ποσοστού Συμμετοχής σε θυγατρική Εταιρεία		18.575,79	0,00	0,00	0,00
Λοιπά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους (Β)		1.940.002,00	4.796.047,00	0,00	4.796.047,00
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους (Α)+(Β)		-14.180.163,14	-7.008.142,79	5.491.614,17	-1.516.528,62
Ιδιοκτήτες της Μητρικής		-13.857.575,63	-6.764.337,06	5.491.614,17	-1.272.722,89
Μη Ελέγχουσες Συμμετοχές		-322.587,51	-243.805,73	0,00	-243.805,73
Βασικά Κέρδη ανά Μετοχή	9.26	-0,9293	-0,6800	0,3230	-0,3570
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και Επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων		-8.817.748,78	-2.275.976,81	-439.126,28	-2.715.103,09

		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ					
		1/1-31/12/2011			1/1-31/12/2010		
	Σημείωση	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο
Πωλήσεις	8	1.371.009,53	28.655.642,42	30.026.651,95	8.096.826,60	61.191.815,91	69.288.642,51
Κόστος Πωληθέντων	9.20	-1.531.484,24	-21.852.452,15	-23.383.936,39	-4.027.508,36	-47.365.806,65	-51.393.315,01
Μικτό Κέρδος		-160.474,71	6.803.190,27	6.642.715,56	4.069.318,24	13.826.009,26	17.895.327,50
Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης	9.21	163.317,50	868.845,96	1.032.163,46	1.043.899,72	1.686.422,60	2.730.322,32
Έξοδα Διάθεσης	9.22	-406.570,56	-8.564.716,09	-8.971.286,65	-2.780.645,41	-18.356.705,96	-21.137.351,37
Έξοδα Διοίκησης	9.22	-1.207.765,73	-2.165.943,39	-3.373.709,12	-620.120,36	-4.077.153,45	-4.697.273,81
Λοιπά Έξοδα Εκμετάλλευσης	9.21	-150.217,99	-171.746,29	-321.964,28	-77.657,46	-691.146,35	-768.803,81
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και Επενδυτικών Αποτελεσμάτων		-1.761.711,49	-3.230.369,54	-4.992.081,03	1.634.794,73	-7.612.573,90	-5.977.779,17
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	9.23	53.727,31	2.428,73	56.156,04	77.333,39	797,07	78.130,46
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	9.23	-27.225,59	-892.508,33	-919.733,92	0,00	-1.367.936,83	-1.367.936,83
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	9.23	-14.024,71	0,00	-14.024,71	-56.252,66	0,00	-56.252,66
Λοιπά Επενδυτικά Αποτελέσματα	9.24	-459.752,10	-169.813,20	-629.565,30	-160.201,72	4.320,04	-155.881,68
Κέρδη/(Ζημιές) προ Φόρων		-2.208.986,58	-4.290.262,34	-6.499.248,92	1.495.673,74	-8.975.393,62	-7.479.719,88
Φόρος Εισοδήματος	9.25	-430.343,45	18.987,90	-411.355,55	-2.271,84	-349.560,44	-351.832,28
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από Φόρους (Α)		-2.639.330,03	-4.271.274,44	-6.910.604,47	1.493.401,90	-9.324.954,06	-7.831.552,16
Κέρδη/Ζημιές Αναγνωρισμένα Απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια							
Λοιπά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους (Β)		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους (Α)+(Β)		-2.639.330,03	-4.271.274,44	-6.910.604,47	1.493.401,90	-9.324.954,06	-7.831.552,16
Βασικά Κέρδη ανά Μετοχή	9.26	-0,1553	-0,2513	-0,4065	0,0878	-0,5485	-0,4607
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και Επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων		-1.733.943,42	-1.961.633,89	-3.695.577,31	1.663.027,83	-5.154.323,31	-3.491.295,48

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης.

3. Κατάσταση Ταμειακών Ροών Μητρικής και Ομίλου

Με την έμμεση μέθοδο	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες				
Κέρδη/(Ζημιές) χρήσης πρό φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	(15.470.179,75)	(11.297.741,04)	(2.208.986,58)	1.495.673,74
Κέρδη/(Ζημιές) χρήσης πρό φόρων (διακοπείσες δραστηριότητες)	0,00	5.481.886,38	(4.290.262,34)	(8.975.393,62)
Πλέον / μείον προσαρμογές για :				
Αποσβέσεις χρήσης 1.1 - 31.12.2011	3.908.120,49	4.913.762,81	27.768,07	28.233,10
Προβλέψεις	1.333.805,89	462.523,03	14.024,71	103.910,12
Συναλλαγματικές διαφορές	(3.993,51)	135.264,00	0,00	0,00
Αποτελέσματα(έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας				
- Ζημιές/ Κέρδη από πώληση/αποτίμηση παγίων/συμμετοχών	1.027.199,28	(4.123.479,53)	459.752,10	190.201,72
- Απομειώσεις ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	96.230,00	177.485,77	0,00	0,00
-Κέρδη (ζημιές) από συγγενείς επιχειρήσεις	373.506,85	32.693,53	0,00	0,00
-Αποσβέσεις επιχορηγήσεων παγίων στοιχείων	(754.245,80)	(798.165,14)	0,00	0,00
-Έσοδα/Έξοδα συμμετοχών	0,00	(16.305,53)	0,00	(16.305,53)
-Κέρδη (ζημιές) εύλογης αξίας παραγώνων	0,00	(2.839.087,00)	0,00	0,00
-Κέρδη (ζημιές) εύλογης αξίας από πώληση / αποτίμηση χρηματοοικονομικών μέσων σε εύλογη αξία	0,00	43.255,66	0,00	0,00
- Συναλλαγματικές διαφορές από επένδυση διαθεσίμων	0,00	1.775.741,00	0,00	0,00
- Συναλλαγματικές διαφορές χρηματοοικονομικών μέσων σε εύλογη αξία	0,00	2.642.762,00	0,00	0,00
-Πιστωτικοί τόκοι	(541.297,45)	(509.883,49)	(53.727,31)	(61.027,86)
Χρεωστικοί και συναφή έξοδα	2.632.316,38	1.694.865,13	27.225,59	0,00
Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες				
Μείωση /(αύξηση) των αποθεμάτων	1.422.452,15	1.271.315,41	646.172,41	1.059.284,29
Μείωση/(αύξηση) των απαιτήσεων	(1.662.661,20)	(3.797.871,91)	936.507,13	(4.296.930,94)
(Μείωση)/Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (Πλην τραπεζών)	5.118.251,98	4.644.552,52	(1.013.919,99)	(1.090.449,72)
(Μείωση)/Αύξηση Υποχρεώσεων από φόρους	(160.104,28)	(192.760,14)	0,00	0,00
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα	(2.548.718,85)	(1.694.865,13)	(27.225,59)	0,00
Καταβληθέντοι φόροι	(170.661,39)	(65.634,53)	(52.500,00)	0,00
Λειτουργικές Ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	0,00	712.670,34	3.861.078,02	10.173.014,06
Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(5.399.979,21)	(1.347.015,86)	(1.674.093,78)	(1.389.790,64)
Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες				
Απόκτηση/πώληση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων (μείον ταμειακά διαθέσιμα θυγατρικής)	(101.844,50)	956.075,03	(101.844,50)	0,00
Αγορά Ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(13.269.693,36)	(26.762.529,86)	(6.800,00)	0,00
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων/συμμετοχών	12.689.935,22	0,00	0,00	1.000.000,00
Αγορά χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	0,00	(63.525.102,00)	0,00	0,00
Πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	0,00	87.716.335,00	0,00	0,00
Τόκοι εισπραχθέντες	568.056,78	509.883,49	53.727,31	61.027,86
Μερίσματα εισπραχθέντα	0,00	3.375,00	0,00	3.003.375,00
Επενδυτικές Ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	0,00	(620,00)	(195.753,95)	(1.173.810,70)
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(113.545,86)	(1.102.583,34)	(250.671,14)	2.890.592,16
Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες				
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια	12.554.338,72	1.633.781,66	0,00	0,00
Μερίσματα πληρωθέντα	(67.726,78)	(126.651,86)	(67.726,78)	(126.651,86)
Χρηματοδοτικές Ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	0,00	(223.103,07)	80.537,32	1.585.558,88
Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	12.486.611,94	1.284.026,73	12.810,54	1.458.907,02
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α) + (β) + (γ)	6.973.086,87	(1.165.572,47)	(1.911.954,38)	2.959.708,54
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	27.697.897,37	26.518.368,84	4.096.729,98	1.137.021,44
Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών στα διαθέσιμα	1.669.387,00	2.345.101,00	0,00	0,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αποσχιθέντα κλάδου	0,00	0,00	-1.946.260,95	0,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	36.340.371,24	27.697.897,37	238.514,65	4.096.729,98

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης.

4. Κατάσταση Μεταβολής Ιδίων Κεφαλαίων Μητρικής και Ομίλου

Ο ΟΜΙΛΟΣ									
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες τους "Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε."									
	Μετοχικό Κεφάλαιο Καταβλημένο	Αποθεματικό από Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο	Τακτικό Αποθεματικό	Λοιπά Αποθεματικά	Σύνολο Αποθεματικών	Αποτέλεσμα εις Νέο	Συναλλαγματικές Διαφορές	Μη Ελέγχουσες Συμμετοχές	Σύνολο
Υπόλοιπα 31/12/2009	10.200.000,00	65.779.742,36	5.451.918,22	5.231.735,21	10.683.653,43	49.026.903,71	-24.299.629,00	30.790,64	111.421.461,14
Μεταφορά στο τακτικό αποθεματικό			1.266,15		1.266,15	-1.266,15			0,00
Σχηματισμός ειδικού αποθεματικού					0,00				0,00
Συναλλαγές με ιδιοκτήτες μητρικής	0,00	0,00	1.266,15	0,00	1.266,15	-1.266,15	0,00	0,00	0,00
Αποτελέσματα περιόδου					0,00	-6.068.769,89		-243.805,73	-6.312.575,62
Λοιπα συνολικά αποτελέσματα					0,00				0,00
Ανάβαση αποθεματικού αναπροσαρμογής					0,00				0,00
Επανεκτίμηση περιουσιακών στοιχείων					0,00				0,00
Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης					0,00		4.796.047,00		4.796.047,00
Λοιπα συνολικά αποτελέσματα περιόδου	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.796.047,00	0,00	4.796.047,00
Υπόλοιπα 31/12/2010	10.200.000,00	65.779.742,36	5.453.184,37	5.231.735,21	10.684.919,58	42.956.867,67	-19.503.582,00	-213.015,09	109.904.932,52
Μεταφορά στο τακτικό αποθεματικό					0,00				0,00
Σχηματισμός ειδικού αποθεματικού				210.000,00	210.000,00	-210.000,00			0,00
Μείωση μη ελεγχουσών συμμετοχών στο εξαγορά ποσοστού συμμετοχής σε θυγατρική εταιρεία								-120.420,29	-120.420,29
Συναλλαγές με ιδιοκτήτες μητρικής	0,00	0,00	0,00	210.000,00	210.000,00	-210.000,00	0,00	-120.420,29	-120.420,29
Αποτελέσματα περιόδου					0,00	-15.797.577,63		-322.587,51	-16.120.165,14
Λοιπα συνολικά αποτελέσματα					0,00				0,00
Ανάβαση αποθεματικού αναπροσαρμογής					0,00				0,00
Επανεκτίμηση περιουσιακών στοιχείων					0,00				0,00
Κέρδος από απόκτηση ποσοστού συμμετοχής σε θυγατρική εταιρεία					0,00	18.575,79			18.575,79
Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης					0,00		1.940.002,00		1.940.002,00
Λοιπα συνολικά αποτελέσματα περιόδου	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18.575,79	1.940.002,00	0,00	1.958.577,79
Υπόλοιπα 31/12/2011	10.200.000,00	65.779.742,36	5.453.184,37	5.441.735,21	10.894.919,58	26.967.865,83	-17.563.580,00	-656.022,89	95.622.924,88

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ							
	Μετοχικό Κεφάλαιο Καταβλημένο	Αποθεματικό από Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο	Τακτικό Αποθεματικό	Λοιπά Αποθεματικά	Σύνολο Αποθεματικών	Αποτέλεσμα εις Νέο	Σύνολο
Υπόλοιπα 31/12/2009	10.200.000,00	65.779.742,36	2.791.358,19	5.230.985,90	8.022.344,09	8.240.706,95	92.242.793,40
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού					0,00		0,00
Σχηματισμός ειδικού αποθεματικού					0,00		0,00
Διανομή μερισμάτων					0,00	0,00	0,00
Συναλλαγές με ιδιοκτήτες μητρικής	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποτέλεσμα περιόδου					0,00	-7.831.552,16	-7.831.552,16
Λοιπά συνολικά αποτελέσματα περιόδου	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπα 31/12/2010	10.200.000,00	65.779.742,36	2.791.358,19	5.230.985,90	8.022.344,09	409.154,79	84.411.241,24
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού					0,00	0,00	0,00
Σχηματισμός ειδικού αποθεματικού				210.000,00	210.000,00	-210.000,00	0,00
Διανομή μερισμάτων					0,00	0,00	0,00
Μεταφορά σε αποσχιζόμενο κλάδο				-4.910.000,00	-4.910.000,00	-8.235.505,47	-13.145.505,47
Συναλλαγές με ιδιοκτήτες μητρικής	0,00	0,00	0,00	-4.700.000,00	-4.700.000,00	-8.445.505,47	-13.145.505,47
Αποτέλεσμα περιόδου					0,00	-6.910.604,47	-6.910.604,47
Λοιπά συνολικά αποτελέσματα περιόδου	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπα 31/12/2011	10.200.000,00	65.779.742,36	2.791.358,19	530.985,90	3.322.344,09	-14.946.955,15	64.355.131,30

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης.

5. Σημειώσεις επί των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

Γενικές Πληροφορίες

5.1 Μητρική Εταιρεία

Η εταιρεία «Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε. ΕΚΔΟΣΗ ΕΝΤΥΠΩΝ ΜΕΣΑ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ», με διακριτικό τίτλο «Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.», ιδρύθηκε το 1988 (Φ.Ε.Κ. υπ' αριθμ. 3645/12.12.1988 Τ.Α.Ε. & Ε.Π.Ε.) και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό 18435/06/Β/88/26. Έδρα της εταιρείας είναι ο Δήμος Πειραιά (Εθνάρχου Μακαρίου & Δημητρίου Φαληρέως 2, Νέο Φάληρο, Τηλ. 210.48.08.000) και σύμφωνα με το καταστατικό της, η διάρκειά της έχει ορισθεί πενήνταετής (50ετής).

Σκοπός της εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 2 του καταστατικού της είναι:

1. Η έκδοση ημερησίων εφημερίδων (πρωινών και απογευματινών), εβδομαδιαίων εφημερίδων, περιοδικών, ειδικών εφημερίδων και κάθε είδους εντύπου γενικού ή ειδικού περιεχομένου.
2. Η έκδοση και εμπορία, εισαγωγή και εξαγωγή βιβλίων και συγγραμμάτων Ελλήνων και ξένων συγγραφέων, καθώς και μεταφράσεων κάθε είδους εντύπου.
3. Η πρακτόρευση, διανομή και κυκλοφορία των εντύπων που περιγράφονται στις παραγράφους 1& 2, είτε πρόκειται για δική της, είτε για ξένη έκδοση.
4. Η δημιουργία και εκμετάλλευση τυπογραφείων, πιεστηρίων, λιθογραφείων, βιβλιοδετείων, καθώς και η εκτέλεση των ανωτέρω εργασιών και όλων των εργασιών που υπάγονται στις γραφικές τέχνες.
5. Η ίδρυση και η εκμετάλλευση ραδιοφωνικών σταθμών.
6. Η παραγωγή και εκμετάλλευση οπτικοακουστικών προγραμμάτων και πάσης φύσεως υλικού και περιεχομένου Πολυμέσων (MULTIMEDIA).
7. Η παραγωγή και εκμετάλλευση ραδιοφωνικών προγραμμάτων.
8. Η εγκατάσταση, διαχείριση και εκμετάλλευση δικτυακής και τηλεπικοινωνιακής υποδομής για την παροχή και διανομή υπηρεσιών και προϊόντων, που εντάσσονται στους σκοπούς της εταιρείας.
9. Η εγκατάσταση και συντήρηση μηχανών, συσκευών και συστημάτων, που αφορούν προϊόντα και υπηρεσίες της εταιρείας.
10. Η παροχή συναφών υπηρεσιών σε φυσικά και νομικά πρόσωπα στο χώρο των εκδόσεων, ΜΜΕ, τεχνολογίας και διοίκησης επιχειρήσεων, καθώς και τις υπηρεσίες συμβούλων στους ανωτέρω χώρους.

11. Η εν γένει εμπορία και διανομή όλων των ανωτέρω προϊόντων, είτε απευθείας, είτε μέσω οργάνωσης δικτύων διανομής μεταπωλητών και συνεργατών, είτε εξ αποστάσεως.

12. Η συμμετοχή της εταιρείας σε άλλες εταιρείες με παρόμοιο ή διαφορετικό σκοπό.

Για την επίτευξη, προώθηση και ανάπτυξη του σκοπού της εταιρείας είναι δυνατή:

Η συμμετοχή σε κοινοπραξίες με οποιαδήποτε φυσικά ή νομικά πρόσωπα και η συνεργασία με φυσικά ή νομικά πρόσωπα, διεθνείς ή εθνικές, επαγγελματικές, επιστημονικές, δημοσιογραφικές, πολιτιστικές και κοινωνικές οργανώσεις, επιχειρήσεις, βιομηχανίες και Οργανισμούς.

Σημειώνεται ότι ο σκοπός της εταιρείας διευρύνθηκε σύμφωνα με την από 21.3.2001 Έκτακτη Γενική Συνέλευση και δεν έχει επέλθει άλλη αλλαγή πέραν αυτής.

Σύμφωνα με την ταξινόμηση της Ε.Σ.Υ.Ε., η εταιρεία υπάγεται στον κλάδο των Εκδόσεων με κωδικό 221 και ειδικότερα στον υποκλάδο της Έκδοσης Εφημερίδων με κωδικό 221.2.

Στις 31.05.2011 το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αποφάσισε την έναρξη των διαδικασιών απόσχισης του εκδοτικού κλάδου της Εταιρείας και την εισφορά του στην κατά ποσοστό 100% θυγατρική της εταιρεία με την επωνυμία "ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε." (πρώην "ΕΝΤΥΠΕΣ ΚΑΙ ΔΙΚΤΥΑΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ"), σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2190/1920 και των άρθρων 1-5 του Ν.2166/1993, ως ισχύουν.

Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε. ΕΚΔΟΣΗ ΕΝΤΥΠΩΝ ΜΕΣΑ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ

Τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις του αποσχιζόμενου κλάδου σύμφωνα με τον ισολογισμό μετασχηματισμού της 30^{ης} Ιουνίου 2011 αναλύονται ως εξής:

"Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε. ΕΚΔΟΣΗ ΕΝΤΥΠΩΝ - ΜΕΣΑ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ" Ισολογισμός της 30 ^{ης} Ιουνίου 2011 βάσει Δ.Π.Χ.Α.	Εκδοτικός Κλάδος
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού	
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	43.163.831,14
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	3.108.640,95
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	133.883,07
	46.406.355,16
Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία	
Αποθέματα	4.431.142,30
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	23.729.627,28
Λοιπές Απαιτήσεις	7.333.768,43
Λοιπά Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού	742.457,77
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	1.946.260,95
	38.183.256,73
Σύνολο Ενεργητικού	84.589.611,89
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
Ιδια Κεφάλαια	
Μετοχικό Κεφάλαιο	8.966.057,13
Υπέρ το Άρτιο	0,00
Λοιπά Αποθεματικά	4.910.000,00
Αποθεματικό Μετατροπής αποσχιζόμενου κλάδου από ΕΓΛΣ σε ΔΛΠ	8.235.505,47
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	22.111.562,60
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	800.000,00
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	2.058.876,40
Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία	4.847.504,59
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	8.402.686,49
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	16.109.067,48
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	
Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις	13.303.616,54
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	30.050.873,14
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	3.014.492,13
Σύνολο βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	46.368.981,81
Σύνολο Υποχρεώσεων	62.478.049,29
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	84.589.611,89

Ο κλάδος της εταιρίας που αποσχίζεται είναι ο εκδοτικός ο οποίος κατά την 30.6.2011 περιελάμβανε την έκδοση της εφημερίδας «Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ» και των ενθέτων εκδόσεων που κυκλοφορούν μαζί με το φύλλο της εφημερίδας. Η εφημερίδα κυκλοφόρησε για πρώτη φορά στις 15 Σεπτεμβρίου 1919 και είναι από τις μακροβιότερες εφημερίδες της Ελλάδας. Τα ένθετα που κυκλοφορούν μαζί με το φύλλο της εφημερίδας είναι τα εξής:

- ΟΙΚΟ
- ΜΙΚΡΕΣ ΑΓΓΕΛΙΕΣ
- ΕΡΕΥΝΗΤΕΣ
- ΟΙΝΟΧΟΟΣ

- K LIFE
- K (ΚΑΠΠΑ)
- GK
- ΓΑΣΤΡΟΝΟΜΟΣ
- ΓΥΝΑΙΚΑ
- ΤΟΥΡΙΣΜΟΣ – ΤΑΞΙΔΙΑ
- TV GUIDE
- ΟΔΗΓΟΣ ΟΙΝΟΥ (ετήσια έκδοση)
- ECONOMIST
- MAISON AND DECORATION
- ΦΩΤΟΓΡΑΦΟΣ

Η Εταιρεία μετά την απόσχιση του εκδοτικού κλάδου διατηρεί όλες τις συμμετοχές της στις θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες από τις οποίες θα εξακολουθήσει να έχει έσοδα. Η Εταιρεία με εμπορικές συμφωνίες θα αναλαμβάνει την επιμέλεια και εκμετάλλευση διαφόρων εκδόσεων τρίτων, περιοδικών – βιβλίων ή cd – dvd και την κυκλοφορία τους στα περίπτερα μέσω των πρακτορείων διακίνησης ή σημείων πώλησης τρίτων (π.χ. βιβλιοπωλεία).

Επίσης θα προσφέρει έναντι αμοιβής στις θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες της, εξειδικευμένες χρηματοοικονομικές, νομικές και διοικητικές υπηρεσίες

Ως ημερομηνία ισολογισμού μετασχηματισμού ορίστηκε η 30.06.2011. Από την ημερομηνία αυτή και μετά όλες οι πράξεις του κλάδου που διενεργήθηκαν από την εταιρεία πραγματοποιήθηκαν για λογαριασμό της απορροφώσας τον κλάδο εταιρείας.

Ως εκ τούτου τα στοιχεία του εκδοτικού κλάδου παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας ως διακοπείσα δραστηριότητα και περιλαμβάνουν τα αποτελέσματα της περιόδου 01.01 – 30.6.2011 (ημερομηνία Ισολογισμού Μετασχηματισμού). Αναλόγως έχουν προσαρμοστεί και τα συγκριτικά αποτελέσματα της προηγούμενης χρήσης 2010.

Σε επίπεδο ομίλου παρουσιάζονται οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις για την χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2011 (συμπεριλαμβάνοντας τα συγκριτικά στοιχεία για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2011) χωρίς να έχουν επηρεαστεί από την απόσχιση του κλάδου αφού η εταιρεία που απορρόφησε τον κλάδο είναι θυγατρική 100% της μητρικής εταιρείας. Οι παραπάνω ετήσιες οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της 29^{ης} Μαρτίου 2012. Αναφέρεται ότι οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις τελούν υπό την οριστική έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

5.2 Θυγατρικές Εταιρείες

Οι δραστηριότητες του Ομίλου επεκτείνονται και σε άλλους τομείς, όπως υπηρεσίες διεθνών θαλάσσιων μεταφορών μέσω της εκμετάλλευσης πλοίων ιδιοκτησίας των θυγατρικών της ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ Ε.Ε.Π.Ν.

Πέραν της εκδοτικής δραστηριότητας της μητρικής εταιρείας η οποία απορροφήθηκε πλέον από την θυγατρική της «ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.» ο Όμιλος έχει σημαντική παρουσία και σε άλλες εκδοτικές δραστηριότητες ειδικών εκδόσεων (ταξιδιωτικοί οδηγοί, περιοδικά ειδικού περιεχομένου).

5.3 Διοίκηση της Εταιρείας

Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε. διοικείται από 11μελές Διοικητικό Συμβούλιο και η θητεία όλων των μελών του θα περατωθεί με την εκλογή νέου Διοικητικού Συμβουλίου από την Τακτική Γενική Συνέλευση που θα συγκληθεί εντός του ά εξαμήνου του έτους 2014. Τα μέλη του είναι:

- **Αριστείδης Αλαφούζος**, του Ιωάννη, Πρόεδρος, εκτελεστικό μέλος κάτοικος Εθνάρχου Μακαρίου & Δημ. Φαληρέως 2, Ν. Φάληρο
- **Ιωάννης Αλαφούζος**, του Αριστείδη, Αντιπρόεδρος, μη εκτελεστικό μέλος, κάτοικος Εθνάρχου Μακαρίου & Δημ. Φαληρέως 2, Ν. Φάληρο
- **Γεώργιος Κωνσταντινίδης**, του Θεοδώρου, Αντιπρόεδρος, μη εκτελεστικό ανεξάρτητο μέλος, κάτοικος Αλκυόνης 1, Εκάλη
- **Θεμιστοκλής Αλαφούζος**, του Αριστείδη, Διευθύνων Σύμβουλος, εκτελεστικό μέλος, κάτοικος Εθνάρχου Μακαρίου & Δημ. Φαληρέως 2, Ν. Φάληρο
- **Μάρθα Ζώη – Δερτιλή**, του Θεοφάνους, Εκτελεστικό μέλος σε Θέματα Διεθνών Συνεργασιών, κάτοικος Ρόδου 35, Κηφισιά
- **Νικόλαος Ναούμης**, του Γεωργίου, εκτελεστικό μέλος, Τεχνικός Σύμβουλος, κάτοικος Έκτορος 26, Βούλα
- **Αλέξανδρος Παπαχελάς** του Αριστομένη, δημοσιογράφος, κάτοικος οδός Έρσης 10, Παλαιό Ψυχικό, Εκτελεστικό μέλος – Διευθυντής Εφημερίδας.
- **Γρηγόριος Τιμαγένης**, του Ιωάννου, μη εκτελεστικό μέλος, κάτοικος Νοταρά 57, Πειραιάς
- **Ιωάννης Κοντέλλης**, του Εμμανουήλ, μη εκτελεστικό μέλος, κάτοικος Γλύκωνος 6-8, Αθήνα
- **Παναγιώτης Βουρλούμης**, του Ανδρέα, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος, κάτοικος Εμμανουήλ Μπενάκη 28, Κηφισιά
- **Παναγιώτης (Τάκης) Αθανασόπουλος**, του Ιωάννη, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος, κάτοικος Τατοΐου 91 , Κηφισιά

Οι κ.κ. Παναγιώτης Βουρλούμης και Παναγιώτης (Τάκης) Αθανασόπουλος, αντικατέστησαν τα παραιτηθέντα μέλη κ.κ. Βασίλειο Διαμαντόπουλο και Χαράλαμπο Ρούσσο αντιστοίχως, με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου που ελήφθη κατά την συνεδρίαση της 30ης Μαρτίου 2011.

6. Ακολουθούμενες Λογιστικές Αρχές

6.1 Βάση Σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας «Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε. ΕΚΔΟΣΗ ΕΝΤΥΠΩΝ-ΜΕΣΑ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ» την 31η Δεκεμβρίου 2011 που καλύπτουν όλη τη χρήση 2011, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) τα οποία έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών του, οι οποίες έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) και έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε τρέχουσες αξίες και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) τα οποία έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών του, όπως αυτές έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB.

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) απαιτεί τη χρήση λογιστικών εκτιμήσεων. Επίσης, απαιτεί την κρίση της διοίκησης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών του ομίλου. Οι περιπτώσεις οι οποίες περιλαμβάνουν μεγαλύτερο βαθμό κρίσης και πολυπλοκότητας ή οι περιπτώσεις όπου οι υποθέσεις και οι εκτιμήσεις είναι σημαντικές για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, περιλαμβάνονται στη σημείωση 6.3.

Η διοίκηση της εταιρείας κατά τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων προέβη σε όλες τις αναγκαίες προσαρμογές στις μεθόδους λογιστικής, αποτίμησης και ενοποίησης ώστε να είναι σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς και τις βασικές λογιστικές αρχές των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της 31/12/2011.

Για σκοπούς ενοποίησης οι οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών Εταιρειών της ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ Ε.Ε.Π.Ν. μετατράπηκαν σε Ευρώ σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 21. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προέκυψαν από την μετατροπή αυτή εμφανίζονται σαν ιδιαίτερο στοιχείο της καθαρής θέσης στους ετήσιους ενοποιημένους ισολογισμούς. Σε περίπτωση πώλησης θυγατρικής, οι σχετικές συσσωρευμένες συναλλαγματικές διαφορές μεταφέρονται στα αποτελέσματα χρήσης.

6.2 Αλλαγές σε Λογιστικές Αρχές

Στις Οικονομικές Καταστάσεις έχουν τηρηθεί οι λογιστικές πολιτικές που χρησιμοποιήθηκαν για να καταρτιστούν οι Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2010 προσαρμοσμένων με τα νέα Πρότυπα και τις αναθεωρήσεις που επιτάσσουν τα ΔΠΧΑ για τις χρήσεις που άρχισαν την 1η Ιανουαρίου 2011.

Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει όλα τα νέα πρότυπα και τις διερμηνείες, η εφαρμογή των οποίων έγινε υποχρεωτική για τις χρήσεις που άρχισαν την 1 Ιανουαρίου 2011.

6.2.1 Τροποποιήσεις στα δημοσιευμένα πρότυπα

- **ΕΔΔΠΧΑ 14 Προκαταβολές ελάχιστων κεφαλαιακών εισφορών**

Η Τροποποίηση έγινε για να άρει τον περιορισμό που είχε μια οντότητα στο να αναγνωρίσει ένα στοιχείο του ενεργητικού που προέκυπτε από εθελοντικές προκαταβολές που έκανε προς ένα πρόγραμμα παροχών προκειμένου να καλύψει τις ελάχιστες κεφαλαιακές υποχρεώσεις του. Η τροποποίηση του προτύπου δεν έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

- **ΔΛΠ 32 Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση (τροποποίηση) - Ταξινόμηση Εκδόσεων Δικαιωμάτων σε Μετοχές**

Η παρούσα τροποποίηση παρέχει εξηγήσεις σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο ορισμένα δικαιώματα πρέπει να ταξινομηθούν. Συγκεκριμένα, δικαιώματα προαίρεσης ή δικαιώματα αγοράς μετοχών για την απόκτηση συγκεκριμένου αριθμού ιδίων συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας, για ένα συγκεκριμένο ποσό οποιουδήποτε νομίσματος, αποτελούν συμμετοχικούς τίτλους εάν η οικονομική οντότητα προσφέρει αυτά τα δικαιώματα αναλογικά σε όλους τους υφιστάμενους μετόχους της ίδιας κατηγορίας των ιδίων συμμετοχικών τίτλων. Η τροποποίηση του προτύπου δεν έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

- **Ετήσιες αναβαθμίσεις των ΔΠΧΑ Μάιος 2010**

Κατά το 2010 η IASB (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων) προέβη στην έκδοση των ετήσιων βελτιώσεων στα ΔΠΧΑ για το 2011 –μια σειρά προσαρμογών σε 11 Πρότυπα (ΔΠΧΑ 1, ΔΠΧΑ 7, ΔΠΧΑ 3, ΔΛΠ 1, ΔΛΠ 34, ΔΛΠ 32, ΔΛΠ 39, ΔΛΠ 21, ΔΛΠ 27, ΔΛΠ 28 και ΔΛΠ 31) και μία Διερμηνεία (ΕΔΔΠΧΑ 13) – που αποτελεί μέρος του προγράμματος για ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Το πρόγραμμα των ετήσιων βελτιώσεων της IASB στοχεύει στο να πραγματοποιούνται απαραίτητες αλλά μη

επείγουσες προσαρμογές σε ΔΠΧΑ τα οποία δεν θα αποτελέσουν μέρος κάποιου μεγαλύτερου προγράμματος αναθεωρήσεων. Οι περισσότερες βελτιώσεις έχουν εφαρμογή για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την 01/01/2011, ενώ προγενέστερη εφαρμογή τους επιτρέπεται.

Οι σημαντικότερες από αυτές τις βελτιώσεις αφορούν τα εξής πρότυπα:

ΔΠΧΑ 3 Συνενώσεις Επιχειρήσεων

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

ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις

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

ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι οικονομικές οντότητες μπορούν να 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 επιμετρήσεις στην εύλογη αξία, καθώς και στην ανάγκη επικαιροποίησης των σχετικών πληροφοριών από την πιο πρόσφατη ετήσια έκθεση.

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

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η Τροποποίηση καταργεί την χρήση της προκαθορισμένης ημερομηνίας μετάβασης (01 Ιανουαρίου 2004) και την αντικαθιστά με την πραγματική ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΑ. Παράλληλα, καταργεί τις απαιτήσεις περί παύσης αναγνώρισης των συναλλαγών που είχαν λάβει χώρα πριν την προκαθορισμένη ημερομηνία μετάβασης. Η τροποποίηση του προτύπου δεν έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

• **ΔΠΧΑ 1 Πρώτη Εφαρμογή (τροποποίηση) - Υπερπληθωριστικές Οικονομίες.**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιουλίου 2011. Η Τροποποίηση παρέχει καθοδήγηση για την επανεφαρμογή των ΔΠΧΑ μετά από μια περίοδο παύσης, οφειλόμενη στο ότι το νόμισμα λειτουργίας της Οικονομικής Οντότητας αποτελούσε νόμισμα μιας υπερπληθωριστικής Οικονομίας. Προγενέστερη εφαρμογή του προτύπου επιτρέπεται. Η τροποποίηση του προτύπου δεν έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

• **ΔΔΠ 24 Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών (αναθεώρηση)**

Η παρούσα τροποποίηση 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 τροποποίηση του προτύπου δεν έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

• **ΕΔΔΠΧΑ 19 Εξόφληση Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων με Συμμετοχικούς Τίτλους**

Η Διερμηνεία 19 εξετάζει το θέμα της λογιστικής αντιμετώπισης των περιπτώσεων όταν οι όροι μιας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης αποτελούν αντικείμενο επαναδιαπραγμάτευσης και ως αποτέλεσμα η οντότητα εκδίδει μετοχικούς τίτλους στον πιστωτή για να εξοφλήσει το σύνολο ή μέρος της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης. Τέτοιες συναλλαγές αναφέρεται μερικές φορές ως ανταλλαγές «χρεωστικών –

συμμετοχικών τίτλων» ή συμφωνίες ανταλλαγής μετοχών, και η συχνότητα τους αυξάνεται κατά τη διάρκεια της οικονομικής κρίσης. Η τροποποίηση του προτύπου δεν έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

6.2.2 Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία είτε δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ είτε δεν έχουν υιοθετηθεί, από την Ε.Ε.

Επιπλέον, η ΔΣΛΠ έχει προχωρήσει στην έκδοση των παρακάτω νέων ΔΠΧΑ, τροποποιήσεων και διερμηνειών τα οποία δεν είναι υποχρεωτικά για τις παρουσιαζόμενες οικονομικές καταστάσεις και τα οποία μέχρι την ημερομηνία έκδοσης αυτών των οικονομικών καταστάσεων δεν είχαν υιοθετηθεί από την ΕΕ.

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

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2015. Όπως έχει εκδοθεί το ΔΠΧΑ 9 αντικατοπτρίζει την πρώτη φάση της εργασίας του ΣΔΛΠ για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39. Η Φάση 1 του ΔΠΧΑ 9 θα έχει σημαντική επίπτωση (i) στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και (ii) σε αλλαγή λογιστικοποίησης για εταιρείες που έχουν χαρακτηρίσει χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις χρησιμοποιώντας την επιλογή της Εύλογης Αξίας Μέσω Αποτελεσμάτων. Στις επόμενες φάσεις, το ΣΔΛΠ θα ασχοληθεί με τη λογιστική αντιστάθμιση και την απομείωση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Η ολοκλήρωση του έργου αυτού αναμένεται κατά το πρώτο μισό του 2012. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό.

- **ΔΛΠ 12 Φόροι Εισοδήματος (τροποποίηση) – Αναβαλλόμενος φόρος Ανάκτηση των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2012. Το ΔΛΠ 12 απαιτεί μια επιχείρηση να επιμετρά τη αναβαλλόμενη φορολογία που σχετίζεται με ένα πάγιο περιουσιακό στοιχείο ανάλογα με το εάν η επιχείρηση αναμένει η ανάκτηση της λογιστικής αξίας να πραγματοποιηθεί από τη χρήση του στοιχείου ή την πώληση του. Στις περιπτώσεις επενδυτικών ακινήτων και όταν ένα πάγιο αποτιμάται σε εύλογες αξίες πολλές φορές η εκτίμηση του τρόπου ανάκτησης της αξίας του περιουσιακού στοιχείου είναι δύσκολη και υποκειμενική. Σύμφωνα με τη παρούσα τροποποίηση η μελλοντική ανάκτηση της λογιστικής αξίας τέτοιων περιουσιακών στοιχείων τεκμαίρετε ότι θα πραγματοποιηθεί μέσω της

μελλοντικής πώλησης του περιουσιακού στοιχείου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

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

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2011. Η τροποποίηση αυτή απαιτεί πρόσθετες γνωστοποιήσεις για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που έχουν μεταφερθεί αλλά δεν έχουν αποαναγνωριστεί για να καταστήσουν τους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων ικανούς να κατανοήσουν τη σχέση με αυτά τα περιουσιακά στοιχεία που δεν από αναγνωριστεί καθώς και τις συνδεόμενες υποχρεώσεις. Επιπρόσθετα η τροποποίηση απαιτεί γνωστοποιήσεις σχετικά με τη συνεχιζόμενη εμπλοκή στα αποαναγνωρισμένα περιουσιακά στοιχεία έτσι ώστε να μπορούν οι χρήστες να υπολογίζουν τη φύση της συνεχιζόμενης εμπλοκής της εταιρείας στα αποαναγνωρισμένα περιουσιακά στοιχεία καθώς και το κίνδυνο που συνδέεται με αυτή.

**ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά Μέσα : Γνωστοποιήσεις (τροποποίηση)
Συμψηφισμός Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών στοιχείων και
χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Η τροποποίηση εισάγει συνήθεις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων. Οι γνωστοποιήσεις αυτές παρέχουν στους χρήστες πληροφόρηση η οποία είναι χρήσιμη στην αξιολόγηση της επίδρασης ή της πιθανής επίδρασης κατά των συμψηφισμό διακανονισμών στην κατάσταση οικονομικής θέσης μιας εταιρείας. Οι τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 7 έχουν αναδρομική ισχύ. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή.

• **ΔΠΧΑ 10 Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 10 αντικαθιστά το ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις» και τη Διερμηνεία 12 «Ενοποίηση - οικονομικές μονάδες ειδικού σκοπού». Με το νέο πρότυπο αλλάζει ο ορισμός της έννοιας του ελέγχου που είναι και ο καθοριστικός παράγοντας για το αν η οικονομική οντότητα θα πρέπει να συμπεριληφθεί στο πλαίσιο των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της μητρικής εταιρείας. Το πρότυπο παρέχει πρόσθετες οδηγίες για να βοηθήσει στον προσδιορισμό του ελέγχου, όπου αυτό είναι δύσκολο να εκτιμηθεί. Επίσης ο Όμιλος θα

πρέπει να πραγματοποιεί μια σειρά γνωστοποιήσεων αναφορικά με τις εταιρείες που ενοποιούνται ως θυγατρικές αλλά και για τις μη ενοποιούμενες εταιρείες με τις οποίες υπάρχει μετοχική σχέση. Το πρότυπο αναμένεται να οδηγήσει σε αλλαγές στις δομές συμβατικών ομίλων και οι επιπτώσεις σε ορισμένες περιπτώσεις μπορεί να είναι σημαντικές. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό.

- **ΔΠΧΑ 11 Από κοινού Συμφωνίες**

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

- **ΔΠΧΑ 12 Γνωστοποίηση συμμετοχών σε άλλες οικονομικές οντότητες**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 12 περιλαμβάνει όλες τις γνωστοποιήσεις που προηγουμένως εμπεριέχονταν στο ΔΛΠ 27 και σχετίζονταν με τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

Οι γνωστοποιήσεις αυτές σχετίζονται με τη συμμετοχή μιας εταιρείας σε θυγατρικές εταιρείες, σε από κοινού συμφωνίες, σε συγγενείς εταιρείες και δομημένες εταιρείες. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό.

- **ΔΠΧΑ 13 Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 13 εγκαθιστά ένα ενιαίο πλαίσιο για όλες τις επιμετρήσεις περιουσιακών στοιχείων που γίνονται στην εύλογη αξία. Το ΔΠΧΑ 13 δεν αλλάζει τις απαιτήσεις αναφορικά με το πότε η εταιρεία απαιτείται να χρησιμοποιήσει την εύλογη αξία αλλά παρέχει καθοδήγηση στο τρόπο επιμέτρησης της εύλογης αξίας στα ΔΠΧΑ όταν η εύλογη αξία απαιτείται ή επιτρέπεται. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό.

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

Το πρότυπο αυτό εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2013. Το πρότυπο αυτό αναφέρεται στις επακόλουθες αλλαγές που προκύπτουν από τη δημοσίευση του νέου ΔΠΧΑ 10. Το ΔΛΠ 27 θα αντιμετωπίζει πλέον αποκλειστικά τις ατομικές οικονομικές καταστάσεις, οι απαιτήσεις για τις οποίες παραμένουν ουσιαστικά αμετάβλητες. Προγενέστερη εφαρμογή του προτύπου επιτρέπεται. Η Ευρωπαϊκή ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή.

• **ΔΛΠ 28 Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες (αναθεώρηση)**

Το πρότυπο αυτό εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2013. Ο σκοπός του αναθεωρημένου αυτού προτύπου είναι να προσδιορίσει τις λογιστικές αρχές που πρέπει να εφαρμοσθούν λόγω των αλλαγών που προκύπτουν από τη δημοσίευση του ΔΠΧΑ 11. Το αναθεωρημένο πρότυπο συνεχίζει να καθορίζει τους μηχανισμούς λογιστικής παρακολούθησης της μεθόδου της καθαρής θέσης. Προγενέστερη εφαρμογή του προτύπου επιτρέπεται. Η Ευρωπαϊκή ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή.

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

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2013. Το ΣΔΛΠ εξέδωσε μια σειρά από τροποποιήσεις τους ΔΛΠ 19. Οι τροποποιήσεις αυτές εκτείνονται από θεμελιώδεις αλλαγές όπως η κατάργηση του μηχανισμού γνωστού ως «μέθοδος περιθωρίου». Επίσης μεταβολές από επανεκτίμηση της αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που απορρέουν από προγράμματα καθορισμένων παροχών, θα παρουσιάζεται στην κατάσταση των λοιπών συνολικών εσόδων. Επιπλέον θα παρέχονται επιπλέον γνωστοποιήσεις για τα προγράμματα καθορισμένων σχετικά με τα χαρακτηριστικά των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών και τους κινδύνους στους οποίους οι φορείς είναι εκτεθειμένοι μέσω της συμμετοχής στα εν λόγω σχέδια. Προγενέστερη εφαρμογή του προτύπου επιτρέπεται. Η Ευρωπαϊκή ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή.

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

Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιουλίου 2012. Η τροποποίηση αυτή αλλάζει την ομαδοποίηση των στοιχείων που παρουσιάζονται στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα. Τα στοιχεία που μπορούν να αναταξινομηθούν στα Αποτελέσματα Χρήσης σε κάποια χρονική στιγμή στο μέλλον θα παρουσιάζονται χωριστά από άλλα στοιχεία τα οποία δεν θα αναταξινομηθούν ποτέ. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή ένωση.

• ΔΛΠ 32 Χρηματοοικονομικά Μέσα : Παρουσίαση (τροποποίηση) - Συμψηφισμός Χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και Χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων

Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2014. Η τροποποίηση παρέχει διευκρινήσεις σχετικά με κάποιες απαιτήσεις για τον συμψηφισμό χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στην κατάσταση οικονομικής θέσης. Η Ευρωπαϊκή ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή.

• Διερμηνεία 20 Δαπάνες αποκάλυψης κατά την παραγωγική φάση του ορυχείου

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

Ο Όμιλος δεν έχει σκοπό να εφαρμόσει κανένα από τα ανωτέρω Πρότυπα ή τις Διερμηνείες νωρίτερα.

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

6.3.1 Κρίσεις

Οι βασικές κρίσεις που πραγματοποιεί η διοίκηση του Ομίλου (εκτός των κρίσεων που συνδέονται με εκτιμήσεις οι οποίες παρουσιάζονται στη συνέχεια) και που έχουν την

σημαντικότερη επίδραση στα ποσά που αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις κυρίως σχετίζονται με:

➤ **Κατηγοριοποίηση των επενδύσεων**

Η διοίκηση αποφασίζει κατά την απόκτηση μιας επένδυσης, εάν αυτή θα κατηγοριοποιηθεί ως διακρατούμενη ως τη λήξη, κατεχόμενη για εμπορικούς σκοπούς, αποτιμώμενη στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, ή διαθέσιμη προς πώληση. Η κατηγοριοποίηση των επενδύσεων ως αποτιμώμενες στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων εξαρτάται από τον τρόπο με τον οποίο η διοίκηση παρακολουθεί την απόδοση αυτών των επενδύσεων. 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 της διοίκησης, κατηγοριοποιούνται ως αποτιμώμενες στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Όλες οι άλλες επενδύσεις κατηγοριοποιούνται ως διαθέσιμες προς πώληση εκτός από αυτές που χαρακτηρίζονται ως αντισταθμιστικά στοιχεία στη λογιστική αντιστάθμιση κινδύνων της Εταιρείας.

➤ **Αποθέματα**

Οι κρίσεις και οι γνώσεις της διοίκησης αναφορικά με την απαξίωση ή όχι του υπολοίπου των αποθεμάτων υπόκειται τόσο σε υποκειμενικά (κρίση σε ότι αφορά τη χρήση του αποθέματος) όσο και σε αντικειμενικά κριτήρια (φυσική καταλληλότητα του αποθέματος).

➤ **Ανακτησιμότητα των απαιτήσεων**

Η κρίση της διοίκησης αναφορικά με την εκτίμηση για ανακτησιμότητα των απαιτήσεων αποτελεί σημαντικό στοιχείο για την αξιολόγηση των υπολοίπων ως επισφαλή ή μη και την επιμέτρηση τυχόν απομείωσης της αξίας τους.

➤ **Κατά πόσο μια μίσθωση που συνάπτεται με έναν εξωτερικό εκμισθωτή κατατάσσεται ως λειτουργική ή χρηματοδοτική**

Η αξιολόγηση τέτοιων συμβάσεων δεν εναπόκειται μόνο στον έλεγχο του τύπου που τη διέπει αλλά κυρίως στην αξιολόγηση της ουσίας της συναλλαγής. Για την αξιολόγηση της ουσίας της συναλλαγής λαμβάνονται υπόψη γεγονότα όπως ο χρόνος της μίσθωσης, η υπολειπόμενη εύλογη αξία του παγίου, η παρούσα αξία του παγίου σε συνδυασμό με την αξία των ελαχίστων μισθωμάτων, η εξειδικευμένη χρήση των παγίων και διάφοροι άλλοι παράγοντες.

6.3.2 Εκτιμήσεις και υποθέσεις

Συγκεκριμένα ποσά τα οποία περιλαμβάνονται ή επηρεάζουν τις οικονομικές μας καταστάσεις καθώς και τις σχετικές γνωστοποιήσεις εκτιμώνται, απαιτώντας από εμάς

να σχηματίζουμε υποθέσεις σχετικά με αξίες ή συνθήκες οι οποίες δεν είναι δυνατόν να είναι γνωστές με βεβαιότητα κατά την περίοδο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Μία λογιστική εκτίμηση θεωρείται σημαντική όταν είναι σημαντική για την εικόνα της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας και τα αποτελέσματα και απαιτεί τις πιο δύσκολες, υποκειμενικές ή περίπλοκες κρίσεις της διοίκησης, συχνά ως αποτέλεσμα της ανάγκης για σχηματισμό εκτιμήσεων σχετικά με την επίδραση υποθέσεων οι οποίες είναι αβέβαιες. Ο όμιλος αξιολογεί τέτοιες εκτιμήσεις σε συνεχή βάση, βασιζόμενος στα αποτελέσματα του παρελθόντος και στην εμπειρία, σε συσκέψεις με ειδικούς, σε τάσεις και σε άλλες μεθόδους οι οποίες θεωρούνται λογικές στις συγκεκριμένες συνθήκες, όπως επίσης και τις προβλέψεις μας σχετικά με το πώς αυτά ενδέχεται να αλλάξουν στο μέλλον. Στη σύνοψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών, αναφέρονται οι λογιστικές πολιτικές οι οποίες έχουν επιλεγεί από αποδεκτές εναλλακτικές.

➤ **Εκτίμηση απομείωσης**

Ο όμιλος ελέγχει ετησίως την υπάρχουσα υπεραξία για τυχόν απομείωση και ερευνά τα γεγονότα ή τις συνθήκες που καθιστούν πιθανή την ύπαρξη απομείωσης, όπως για παράδειγμα μια σημαντική δυσμενή αλλαγή στο εταιρικό κλίμα ή μια απόφαση για πώληση ή διάθεση μιας μονάδας ή ενός λειτουργικού τομέα. Ο καθορισμός της ύπαρξης απομείωσης απαιτεί την αποτίμηση της αντίστοιχης μονάδας, η οποία εκτιμάται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της προεξόφλησης των ταμειακών ροών. Όταν υπάρχει η διαθέσιμη πληροφόρηση χρησιμοποιείται και η μέθοδος των πολλαπλάσιων συντελεστών (multiples) της αγοράς προκειμένου να διασταυρωθούν τα αποτελέσματα που έχουν προκύψει από την μέθοδο των προεξοφλημένων ταμειακών ροών. Κατά την εφαρμογή αυτής της μεθοδολογίας, βασιζόμαστε σε μια σειρά από παράγοντες, στους οποίους περιλαμβάνονται τα πραγματικά λειτουργικά αποτελέσματα, μελλοντικά εταιρικά σχέδια, οικονομικές προεκτάσεις καθώς και δεδομένα της αγοράς (στατιστικά και μη).

Εάν από αυτή την ανάλυση προκύπτει ανάγκη για απομείωση της υπεραξίας, η μέτρηση της απομείωσης απαιτεί εκτίμηση της εύλογης αξίας για κάθε αναγνωριζόμενο ενσώματο ή περιουσιακό στοιχείο. Σε αυτή την περίπτωση, χρησιμοποιείται η προσέγγιση των ταμειακών ροών η οποία αναφέρεται παραπάνω από ανεξάρτητους εκτιμητές, όπου κρίνεται κατάλληλο.

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

➤ Φόροι εισοδήματος

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

➤ Εύλογη αξία παραγώγων και άλλων χρηματοοικονομικών μέσων

Η εταιρεία χρησιμοποιεί τα παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία για τη διαχείριση μιας σειράς κινδύνων στους οποίους περιλαμβάνονται κίνδυνοι που σχετίζονται με τα επιτόκια, το συνάλλαγμα και τις τιμές των αγαθών. Η λογιστική των παραγώγων όπως η λογιστική της αντιστάθμισης, απαιτεί κατά την έναρξη και σύμφωνα με τους όρους της σύμβασης, το αντισταθμιζόμενο στοιχείο και σχετικό παράγωγο να ικανοποιούν τις διατάξεις για την εφαρμογή της λογιστικής της αντισταθμιστικής. Η λογιστική που σχετίζεται με τα παράγωγα είναι πολύπλοκη. Σε περίπτωση που οι λογιστικές αρχές δεν εφαρμοσθούν σωστά οι μεταβολές στην εύλογη αξία του παραγώγου απεικονίζονται στα κέρδη, ενώ ο συμψηφισμός των μεταβολών της εύλογης αξίας απεικονίζονται στα κέρδη μόνο κατά την πραγματοποίησή τους, ανεξάρτητα από το εάν η αντισταθμιστική σχέση είναι αποτελεσματική.

Κατά την αξιολόγηση εάν μια συγκεκριμένη σχέση υπάγεται στα κριτήρια για την εφαρμογή της λογιστικής αντιστάθμισης, αρχικά προσδιορίζεται το κατά πόσο η σχέση πληροί τα αυστηρά κριτήρια για εξαίρεση από το συνεχιζόμενο έλεγχο αποτελεσματικότητας. Για μια σχέση η οποία δεν πληροί τα κριτήρια εξαίρεσης, ελέγχουμε την αποτελεσματικότητα στην έναρξη και για κάθε τετράμηνο που ακολουθεί, καθορίζοντας κατά πόσο αλλαγές στην εύλογη αξία του παραγώγου, σε συγκριμένο εύρος τιμών, αντισταθμίζει τις μεταβολές στην εύλογη αξία του αντισταθμιζόμενου στοιχείου. Αυτός ο έλεγχος πραγματοποιείται σωρευτικά σε κάθε περίοδο αναφοράς. Στις περιπτώσεις που η αντιστάθμιση κριθεί μη αποτελεσματική, διακόπτουμε μελλοντικά την εφαρμογή της λογιστικής αντιστάθμισης σε αυτή τη σχέση. Οι εύλογες αξίες του παραγώγου χρηματοοικονομικού στοιχείου και του αντισταθμιζόμενου στοιχείου υπολογίζονται χρησιμοποιώντας εσωτερικά μοντέλα

αποτίμησης ενσωματώνοντας υποθέσεις βασιζόμενες στην αγορά, που επιβεβαιώνονται από ανεξάρτητες πηγές.

➤ **Προβλέψεις**

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

➤ **Ενδεχόμενα γεγονότα**

Ο όμιλος εμπλέκεται σε δικαστικές διεκδικήσεις και αποζημιώσεις κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών του. Η διοίκηση κρίνει ότι οποιοιδήποτε διακανονισμοί δε θα επηρέαζαν σημαντικά την οικονομική θέση του ομίλου στις 31 Δεκεμβρίου 2011. Παρόλα αυτά, ο καθορισμός των ενδεχόμενων υποχρεώσεων που σχετίζονται με τις δικαστικές διεκδικήσεις και τις απαιτήσεις είναι μια πολύπλοκη διαδικασία που περιλαμβάνει κρίσεις σχετικά με τις πιθανές συνέπειες και τις διερμηνείες σχετικά με τους νόμους και τους κανονισμούς. Μεταβολές στις κρίσεις ή στις διερμηνείες είναι πιθανό να οδηγήσουν σε μια αύξηση ή μια μείωση των ενδεχόμενων υποχρεώσεων του ομίλου στο μέλλον.

➤ **Συνενώσεις Επιχειρήσεων**

Κατά την αρχική αναγνώριση τα στοιχεία του ενεργητικού καθώς και οι υποχρεώσεις της αποκτώμενης επιχείρησης συμπεριλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις στις εύλογες αξίες τους. Κατά την επιμέτρηση των εύλογων αξιών η διοίκηση χρησιμοποιεί εκτιμήσεις σχετικά με τις μελλοντικές ταμειακές ροές, ωστόσο τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν. Οποιαδήποτε αλλαγή στην επιμέτρηση μετά την αρχική αναγνώριση θα επηρεάσει την επιμέτρηση της υπεραξίας.

➤ **Ωφέλιμη ζωή αποσβέσιμων στοιχείων**

Η διοίκηση της εταιρείας εξετάζει τις ωφέλιμες ζωές των αποσβέσιμων στοιχείων σε κάθε χρήση. Την 31η Δεκεμβρίου 2011 η διοίκηση της εταιρείας εκτιμά ότι οι ωφέλιμες ζωές αντιπροσωπεύουν την αναμενόμενη χρησιμότητα των στοιχείων του ενεργητικού.

6.4 Ενοποίηση, θυγατρικές Εταιρείες

Θυγατρικές: Είναι όλες οι εταιρείες που διοικούνται και ελέγχονται, άμεσα ή έμμεσα, από άλλη εταιρεία (μητρική), είτε μέσω της κατοχής της πλειοψηφίας των

μετοχών της εταιρείας στην οποία έγινε η επένδυση, είτε μέσω της εξάρτησής της από την τεχνογνωσία που της παρέχει ο Όμιλος. Δηλαδή, θυγατρικές είναι οι επιχειρήσεις πάνω στις οποίες ασκείται έλεγχος από την μητρική. Η Καθημερινή Α.Ε. αποκτά και ασκεί έλεγχο μέσω των δικαιωμάτων ψήφου. Η ύπαρξη τυχόν δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία είναι ασκήσιμα κατά το χρόνο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, λαμβάνεται υπόψη προκειμένου να στοιχειοθετηθεί αν η μητρική ασκεί τον έλεγχο επί των θυγατρικών. Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) με τη μέθοδο της εξαγοράς από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος επ' αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται.

Ειδικότερα για την θυγατρική ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ Ε.Ε.Π.Ν. κατά την ενοποίηση με τις θυγατρικές της εταιρείες, έχουν ληφθεί υπ' όψιν τα παρακάτω:

Κατά την απόκτηση των θυγατρικών το ενεργητικό και παθητικό τους αποτιμάται με την ακριβοδίκαιη αξία τους (fair value) την ημερομηνία της απόκτησης. Τα αποτελέσματα των θυγατρικών που αποκτούνται ή πωλούνται κατά τη διάρκεια της χρήσης, συμπεριλαμβάνονται στα ενοποιημένα αποτελέσματα της χρήσης, από την ημερομηνία απόκτησης ή μέχρι την ημερομηνία πώλησης. Η αρνητική υπεραξία αντιπροσωπεύει το πλεόνασμα της πραγματικής ακριβοδίκαιης αξίας (fair value) των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού των θυγατρικών Εταιρειών από την αξία κτήσης. Η αρνητική υπεραξία αποσβένεται στα αποτελέσματα χρήσεως κατά τη διάρκεια της εναπομένουσας ωφέλιμης ζωής των πλοίων. Σε περίπτωση πώλησης θυγατρικής ή του πλοίου της, το αναπόσβεστο μέρος της αρνητικής υπεραξίας που την αφορά, αποσβένεται στα αποτελέσματα χρήσεως.

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

Η αρνητική υπεραξία που προκύπτει από εξαγορά λοιπών Εταιρειών καταχωρείται απ' ευθείας στα αποτελέσματα της χρήσης.

Συγγενείς: Είναι οι επιχειρήσεις αυτές πάνω στις οποίες ο Όμιλος μπορεί να ασκήσει σημαντική επιρροή αλλά δεν πληρούν τις προϋποθέσεις για να χαρακτηριστούν είτε θυγατρικές είτε συμμετοχή σε κοινοπραξία. Οι παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν από τον όμιλο συνιστούν ότι το κατεχόμενο ποσοστό έως και 30% δικαιωμάτων ψήφου μιας εταιρείας υποδηλώνει σημαντική επιρροή πάνω στην

εταιρεία αυτή. Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος και κατόπιν αποτιμούνται σύμφωνα με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Στο τέλος κάθε χρήσης, το κόστος αυξάνεται με την αναλογία της επενδύτριας επιχείρησης στις μεταβολές της.

Κοινοπραξίες: Οικονομικές οντότητες των οποίων οι οικονομικές δραστηριότητες ελέγχονται από κοινού από τον όμιλο και από άλλους κοινοπρακτούντες ανεξάρτητους από τον όμιλο αντιμετωπίζονται λογιστικά χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της Καθαρής Θέσης.

6.5 Εταιρείες του Ομίλου

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΧΩΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΑ & ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ
ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ		
ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε. (πρώην ΕΝΤΥΠΕΣ ΚΑΙ ΔΙΚΤΥΑΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.)	ΕΛΛΑΔΑ	100% Ολική Ενοποίηση
ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΡΓΩΝ	ΕΛΛΑΔΑ	100% Ολική Ενοποίηση
ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ Ε.Ε.Π.Ν. (*)	ΕΛΛΑΔΑ	100% Ολική Ενοποίηση
ΕΞΕΡΕΥΝΗΤΗΣ - ΕΞΠΛΟΡΕΡ Α.Ε.Ε.Ε.Ε.(**)	ΕΛΛΑΔΑ	100% Ολική Ενοποίηση
ΙΗΤ - ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	50 % Ολική Ενοποίηση
MAISON ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	50% Ολική Ενοποίηση

ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΕΣ		
ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ, ΠΟΛΙΤΙΚΗ, ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΦΙΜΕΡΙΔΑ ΕΚΔΟΣΗ LTD	ΚΥΠΡΟΣ	50% Καθαρή Θέση
SUI GENERIS PUBLICATIONS A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	50% Καθαρή Θέση (Έμμεσα)

ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ		
ΑΡΚΤΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	30 % Καθαρή Θέση
ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΤΥΠΟΥ ΣΤΟ ΔΙΕΘΝΕΣ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	31,20% (25% Άμεσα, 6,20% Έμμεσα) - Καθαρή Θέση
ΕΨΙΛΟΝ ΟΥΑΝ Α.Ε. ΠΑΡ. ΠΛΗΡ. ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ	ΕΛΛΑΔΑ	25% Καθαρή Θέση
ΕΥΡΩΠΗ Α.Ε. ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΩΣ & ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΗΜΕΡΗΣΙΟΥ & ΠΕΡΙΟΔΙΚΟΥ ΤΥΠΟΥ	ΕΛΛΑΔΑ	24,80% Καθαρή Θέση
ΑΠΟΣΤΟΛΗ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	20% Καθαρή Θέση

(*) Ειδικότερα η θυγατρική εταιρεία ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ Ε.Ε.Π.Ν. που περιλαμβάνεται στον Όμιλο, ενοποιείται με τις κατωτέρω θυγατρικές εταιρείες:

	Χώρα	
Εταιρεία	Ίδρυσης	Πλοίο

Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε. ΕΚΔΟΣΗ ΕΝΤΥΠΩΝ ΜΕΣΑ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ

Sea Shell Enterprises Ltd	Λιβερία	m.t. Νήσος Ωκεανίς	(Πώληση 21 Μαρτίου 2011)
Sea Pearl Enterprises Ltd	Λιβερία	m.t. Νήσος Θηρασιά	(Πώληση 5 Ιουλίου 2005)
Zenith Maritime Corporation	Λιβερία	m.t. Νήσος Χριστιανά	(Πώληση 4 Ιανουαρίου 2005)
Bigal Shipping Corporation	Λιβερία	m.t. Νήσος Νηρηίς	(Πώληση 28 Ιανουαρίου 2005)

(**) Κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσης η μητρική εταιρεία βάσει του ιδιωτικού συμφωνητικού πώλησης και μεταβίβασης μετοχών της 21^{ης} Σεπτεμβρίου 2011 σε εκτέλεση της από 30 Αυγούστου 2011 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της, προχώρησε στην εξαγορά του υπολοίπου 17,35% της θυγατρικής εταιρείας « ΕΞΕΡΕΥΝΗΤΗΣ - ΕΞΠΛΟΡΕΡ Α.Ε.Ε.Ε. » αντί του ποσού των 101,84 χιλ. ευρώ και πλέον το συνολικό ποσοστό συμμετοχής της στο κεφάλαιο της ανωτέρω θυγατρικής ανέρχεται στο 100%.

Τα περιουσιακά στοιχεία που αποκτήθηκαν, οι υποχρεώσεις καθώς και οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις που αναλήφθηκαν από τον Όμιλο κατά την απόκτηση του υπολοίπου ποσοστού της εταιρείας απεικονίζονται στον παρακάτω πίνακα:

	Λογιστική αξία	Εύλογη αξία
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	17.117,42	17.117,42
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	6.400,10	6.400,10
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις	10.510,38	10.510,38
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	0,00	0,00
Αποθέματα	1.423.708,02	1.423.708,02
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	415.641,72	415.641,72
Λοιπές Απαιτήσεις	298.626,16	298.626,16
Λοιπά Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού	39.508,90	39.508,90
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	14.228,31	14.228,31
Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία	-50.322,88	-50.322,88
Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις	-1.132.312,75	-1.132.312,75
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	-29.652,95	-29.652,95
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	-256.190,09	-256.190,09
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-63.197,20	-63.197,20
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας		694.065,14
Ποσοστό εξαγοράς		17,35%
Εύλογη αξία		120.420,29

Με την εφαρμογή του αναθεωρημένου ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων» για το επιπλέον ποσοστό απόκτησης δεν προσδιορίστηκε υπεραξία, αλλά επηρεάστηκαν τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου και πιο συγκεκριμένα το κονδύλι «Αποτελέσματα εις νέον» κατά € 18.575,79 όπως αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

Κόστος απόκτησης του επιπλέον ποσοστού της εταιρίας ΕΞΕΡΕΥΝΗΤΗΣ - ΕΞΠΛΟΡΕΡ ΑΕΕΕ	
Ημερομηνία εξαγοράς	21/9/2011
Αποκτηθέν ποσοστό	17,35%
Τεμάχια (Σύνολο):	20.000
Αγορά τεμαχίων:	3.470
Ονομαστική αξία (τεμ.):	29,35
Τιμή αγοράς (τεμ.):	29,35
Τίμημα αγοράς μετοχών:	
- Μειρητά που πληρώθηκαν	101.844,50
- Άμεσες δαπάνες που αφορούν την εξαγορά	0,00
-Μερίσματα από κέρδη προ της εξαγοράς	0,00
Συνολικό τίμημα απόκτησης	101.844,50
Μείον: Εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων και	0,00
υποχρεώσεων εταιρίας που αποκτήθηκαν	120.420,29
Αποτέλεσμα (κέρδος) απόκτησης	-18.575,79

6.6 Συναλλαγές σε Ξένο Νόμισμα

(α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης.

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

(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με την χρήση των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών. Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την εκκαθάριση τέτοιων συναλλαγών κατά την διάρκεια της περιόδου και από την μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα με τις ισχύουσες ισοτιμίες κατά την ημερομηνία ισολογισμού, καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

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

(γ) Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης

Για σκοπούς ενοποίησης οι οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών εταιρειών μετατράπηκαν σε Ευρώ σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. Νο.21. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προέκυψαν από την μετατροπή αυτή εμφανίζονται σαν ιδιαίτερο στοιχείο της καθαρής θέσης στους ενδιάμεσους ενοποιημένους ισολογισμούς. Σε περίπτωση

πώλησης θυγατρικής, οι σχετικές συσσωρευμένες διαφορές μεταφέρονται στα αποτελέσματα χρήσης.

6.7 Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία

Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στις αξίες κτήσεώς τους με εξαίρεση τα πλοία που παρουσιάζονται σε αξίες με βάση αποτιμήσεις που έγιναν από ανεξάρτητους εκτιμητές. Οι αξίες αυτές απεικονίζονται μειωμένες κατά (α) τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και (β) την τυχόν απομείωση των παγίων περιουσιακών στοιχείων

Μεταγενέστερες δαπάνες που διενεργούνται σε σχέση με πάγια περιουσιακά στοιχεία, κεφαλαιοποιούνται μόνο όταν αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη, που αναμένεται ότι θα εισρεύσουν από την εκμετάλλευση των παγίων αυτών στοιχείων. Όλες οι άλλες δαπάνες συντήρησης, επιδιόρθωσης κλπ, των παγίων καταχωρούνται στα αποτελέσματα ως έξοδο, κατά το χρόνο της πραγματοποίησής τους.

Οι αποσβέσεις επιβαρύνουν το λογαριασμό αποτελεσμάτων, με βάση τη σταθερή μέθοδο απόσβεσης, καθ' όλη τη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής, κατά κατηγορία παγίων, η οποία έχει ως εξής:

Κτίρια	1 - 47 έτη
Μηχανήματα και μηχανολογικός εξοπλισμός	1 - 20 έτη
Λοιπές εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	1 - 20 έτη
Μεταφορικά μέσα	8 - 10 έτη
Πλοία	25 έτη από την κατασκευή τους

Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται. Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε ετήσια βάση κατά την ημερομηνία σύνταξης του ισολογισμού.

Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων παγίων 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 ζημίες στα αποτελέσματα.

Τα πλοία παρουσιάζονται σε αξίες με βάση αποτιμήσεις που έγιναν από ανεξάρτητους εκτιμητές και αφορούν στην ακριβοδίκαιη αξία τους (fair value) κατά την ημέρα της αποτίμησης, μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις.

Οι αποτιμήσεις διενεργούνται σε τακτά χρονικά διαστήματα ώστε η αξία που εμφανίζεται στα βιβλία να μην διαφέρει σημαντικά από την ακριβοδίκαιη αξία τους (fair value) κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Κάθε αύξηση που προκύπτει από την αποτίμηση της αξίας των πλοίων πιστώνεται στο αποθεματικό αναπροσαρμογής, εκτός της περίπτωσης που αυτή αντιλογίζει μια ζημία

από προηγούμενη υποτίμηση, η οποία είχε επιβαρύνει τα αποτελέσματα χρήσεως. Σε αυτήν την περίπτωση η αύξηση πιστώνεται στα αποτελέσματα χρήσεως, μέχρι του ποσού που είχαν επιβαρυνθεί αυτά προηγουμένως. Μία μείωση της τρέχουσας αξίας των πλοίων που προκύπτει από μια αποτίμηση, καταχωρείται σαν έξοδο στα αποτελέσματα, στο βαθμό που αυτή υπερβαίνει το υπόλοιπο του αποθεματικού αναπροσαρμογής, εάν υπάρχει, το οποίο δημιουργήθηκε λόγω αύξησης της αξίας του ιδίου πλοίου από προηγούμενη αποτίμησή του.

Οι αποσβέσεις υπολογίζονται με τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης, βάσει της αξίας των πλοίων μείον την υπολειμματική τους αξία, δια του αριθμού των ετών της ωφέλιμης ζωής τους. Σαν ωφέλιμη ζωή υπολογίστηκαν τα 25 έτη από τη ημερομηνία κατασκευής τους.

Το αποθεματικό αναπροσαρμογής αποσβένεται και αυτό με την ίδια μέθοδο και στον ίδιο χρόνο με την αξία των πλοίων. Σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 16, η απόσβεση του αποθεματικού αναπροσαρμογής καθώς και το αναπόσβεστο υπόλοιπό του (σε περίπτωση πώλησης του πλοίου), δεν πιστώνεται στα αποτελέσματα χρήσεως, αλλά απευθείας στο λογαριασμό “Αποτελέσματα εις νέον” στα Ίδια Κεφάλαια.

6.8 Άϋλα Περιουσιακά Στοιχεία

Στα άϋλα περιουσιακά στοιχεία συμπεριλαμβάνονται οι άδειες λογισμικού, εσωτερικά δημιουργούμενα άϋλα στοιχεία και εμπορικά σήματα.

(α) Λογισμικό

Οι άδειες λογισμικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία ορίζεται από ένα μέχρι πέντε έτη.

Δαπάνες που απαιτούνται για την ανάπτυξη και συντήρηση του λογισμικού αναγνωρίζονται ως έξοδα όταν πραγματοποιούνται.

(β) Εσωτερικά δημιουργούμενα άϋλα στοιχεία

Οι δαπάνες οι οποίες σχετίζονται με δραστηριότητες έρευνας αναγνωρίζονται ως έξοδο κατά τη διάρκεια της περιόδου.

Οι δαπάνες οι οποίες πραγματοποιούνται κατά τη φάση ανάπτυξης αναγνωρίζονται ως άϋλα περιουσιακά στοιχεία εφόσον πληρούνται οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

- μπορεί να αποδειχτεί η τεχνική βιωσιμότητα του υπό ανάπτυξη προϊόντος για εσωτερική χρήση ή πώληση
- το άϋλο περιουσιακό στοιχείο θα δημιουργήσει πιθανά μελλοντικά οικονομικά οφέλη από την εσωτερική χρήση ή την πώληση
- υπάρχουν διαθέσιμοι επαρκείς τεχνικοί, οικονομικοί και άλλοι πόροι για την ολοκλήρωση της ανάπτυξης του, και

- η αξία το άυλου περιουσιακού στοιχείου μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα.

Το άμεσα καταλογιζόμενο στην ανάπτυξη κόστος, περιλαμβάνει το κόστος παροχών προς τους εργαζομένους για την ανάπτυξη του λογισμικού μαζί με ένα ποσό άμεσου καταλογιζόμενου κόστους. Το κόστος της εσωτερικώς δημιουργούμενης ανάπτυξης λογισμικού αναγνωρίζεται ως άυλο περιουσιακό στοιχείο. Μέχρι την ολοκλήρωση του έργου ανάπτυξης, τα περιουσιακά στοιχεία υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους. Η απόσβεση αρχίζει με την ολοκλήρωση του περιουσιακού στοιχείου κατά την περίοδο των εκτιμώμενων μελλοντικών πωλήσεων από το σχετικό έργο με τη σταθερή μέθοδο. Όλες οι υπόλοιπες δαπάνες ανάπτυξης αναγνωρίζονται ως έξοδο κατά τη διάρκεια της περιόδου.

(γ) Σήματα

Τα αποκτηθέντα εμπορικά σήματα και οι άδειες αρχικά αναγνωρίζονται στο ιστορικό τους κόστος. Οι άδειες έχουν περιορισμένη ωφέλιμη ζωή και απεικονίζονται στο κόστος μείον κάθε σωρευμένη απόσβεση. Η απόσβεση υπολογίζεται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης με σκοπό την κατανομή του κόστους των εμπορικών σημάτων και των αδειών κατά τη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής τους.

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

6.10 Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία

Χρηματοοικονομικό μέσο είναι κάθε σύμβαση που δημιουργεί ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού σε μία επιχείρηση και μία χρηματοοικονομική υποχρέωση ή ένα συμμετοχικό τίτλο σε μία άλλη επιχείρηση. Τα χρηματοοικονομικά μέσα του Ομίλου ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες με βάση τα χαρακτηριστικά και το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν.

(α) Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως

Η κατηγορία αυτή έχει δύο υποκατηγορίες: χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται για εμπορία (συμπεριλαμβανομένων των παραγώγων) και σε αυτά που εντάχθηκαν σε αυτή την κατηγορία κατά την αγορά. Τα παράγωγα ταξινομούνται ως κατεχόμενα για εμπορία εκτός εάν προσδιορίζονται ως αντισταθμίσεις. Στοιχεία ενεργητικού αυτής της κατηγορίας ταξινομούνται στο κυκλοφορούν ενεργητικό εάν κατέχονται για εμπορία ή αναμένεται να πουληθούν εντός 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού.

Τα πραγματοποιημένα και μη πραγματοποιημένα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα την περίοδο που προκύπτουν.

(β) Επενδύσεις διακρατούμενες ως την λήξη

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη και τα οποία η εταιρεία έχει την πρόθεση και την δυνατότητα να τα διακρατήσει ως την λήξη τους. Ο Όμιλος δεν κατέχει επενδύσεις αυτής της κατηγορίας.

(γ) 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 κατηγορίες. Περιλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία εφόσον η Διοίκηση δεν έχει την πρόθεση να τα ρευστοποιήσει μέσα σε 12 μήνες από την ημερομηνία Ισολογισμού.

Οι αγορές και οι πωλήσεις των επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που η εταιρεία δεσμεύεται ν' αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο. Οι επενδύσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των άμεσα επιρριπτέων στη συναλλαγή δαπανών. 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.

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 αναστρέφονται μέσω αποτελεσμάτων.

Οι εύλογες αξίες των επενδύσεων που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργούς αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές ζήτησης. 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.

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού η εταιρεία εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι οι επενδύσεις 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. Οι ζημιές απομείωσης των συμμετοχικών τίτλων που καταχωρούνται στα αποτελέσματα δεν αναστρέφονται μέσω των αποτελεσμάτων.

Ο Όμιλος δεν κατέχει επενδύσεις αυτής της κατηγορίας.

(δ) Δάνεια και απαιτήσεις

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

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

Στη χρήση του 2011 σχηματίστηκε πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις ποσού € 1.597.416,70.

Οι απαιτήσεις από ασφαλιστές καταχωρούνται εφόσον πραγματοποιηθεί η σχετική δαπάνη και περιλαμβάνουν απαιτήσεις που δεν έχουν υποβληθεί ή εκκαθαριστεί ακόμη, μετά την αφαίρεση των εκπιπτόμενων ποσών.

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

6.11 Αποθέματα

Τα αποθέματα απεικονίζονται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ του κόστους κτήσεως ή παραγωγής τους και της καθαρής ρευστοποιήσιμης τους αξίας. Ρευστοποιήσιμη αξία είναι η εκτιμώμενη τιμή πώλησης, μειωμένη κατά το κόστος διάθεσης των αποθεμάτων. Το κόστος των αποθεμάτων προσδιορίζεται με τη μέθοδο του μέσου σταθμικού κόστους. Στα πλοία προσδιορίζεται με τη μέθοδο FIFO.

Το κόστος των αποθεμάτων δεν περιλαμβάνει χρηματοοικονομικά έξοδα.

6.12 Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Ταμειακών Διαθεσίμων

Τα διαθέσιμα περιλαμβάνουν τα μετρητά και τα ισοδύναμα των ταμειακών διαθεσίμων, όπως οι καταθέσεις όψεως και προθεσμίας βραχείας διάρκειας, αλληλόχρεους τραπεζικούς λογαριασμούς και επενδύσεις υψηλής ρευστοποίησης και χαμηλού ρίσκου που δύνανται να μετατραπούν άμεσα σε διαθέσιμα. Οι αλληλόχρεοι λογαριασμοί τραπεζών εμφανίζονται στον ισολογισμό στις τρέχουσες τραπεζικές υποχρεώσεις.

6.13 Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας περιλαμβάνεται στα ίδια κεφάλαια και αφορά τις ονομαστικές της μετοχές.

Άμεσα έξοδα για την έκδοση μετοχών εμφανίζονται 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.

Κατά την απόκτηση ιδίων μετοχών, το καταβληθέν τίμημα, συμπεριλαμβανομένων και των σχετικών δαπανών, απεικονίζεται μειωτικά των ιδίων κεφαλαίων.

6.14 Φορολογία Εισοδήματος και Αναβαλλόμενος Φόρος

Η επιβάρυνση της περιόδου 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 υπολογίζεται επί των φορολογητέων κερδών της περιόδου με τον εκάστοτε ισχύοντα συντελεστή (20% για τη χρήση 2011 και 24% για τη χρήση 2010). Τα

φορολογητέα κέρδη διαφέρουν από τα καθαρά κέρδη της εταιρείας, όπως αυτά εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, διότι δεν περιλαμβάνουν έσοδα ή έξοδα τα οποία δεν φορολογούνται ή αναγνωρίζονται φορολογικά σε άλλες χρήσεις και δεν περιλαμβάνουν ποσά τα οποία ουδέποτε φορολογούνται ή αναγνωρίζονται φορολογικώς. Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με τη μέθοδο της υποχρέωσης που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος δεν λογίζεται εάν προκύπτει από την αρχική αναγνώριση στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού σε συναλλαγή, εκτός επιχειρηματικής συνένωσης, η οποία όταν έγινε η συναλλαγή δεν επηρέασε ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογικό κέρδος ή ζημία.

Τα κέρδη της μητρικής εταιρείας που προέρχονται από ναυτιλιακές δραστηριότητες απαλλάσσονται από φόρο εισοδήματος.

Οι θυγατρικές εταιρείες φορολογούνται με βάση την χωρητικότητα των πλοίων τους και κανείς φόρος δεν είναι πληρωτέος πάνω στα κέρδη τους.

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 το μελλοντικό φορολογητέο κέρδος για την χρησιμοποίηση της προσωρινής διαφοράς που δημιουργεί την αναμενόμενη φορολογική απαίτηση.

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

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

6.15 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 αναγνωριστεί στα αποτελέσματα. Αυτά που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα και είναι πάνω ή κάτω

από το περιθώριο του 10% της σωρευμένης υποχρέωσης, καταχωρούνται στα αποτελέσματα μέσα στον αναμενόμενο μέσο ασφαλιστικό χρόνο των συμμετεχόντων στο πρόγραμμα. Το κόστος προϋπηρεσίας αναγνωρίζεται άμεσα στα αποτελέσματα με εξαίρεση την περίπτωση που οι μεταβολές του προγράμματος εξαρτώνται από τον εναπομένοντα χρόνο υπηρεσίας των εργαζομένων. Στην περίπτωση αυτή το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται στα αποτελέσματα με την σταθερή μέθοδο μέσα στην περίοδο ωρίμανσης.

Παροχές τερματισμού της απασχόλησης: Οι παροχές λόγω λήξης της εργασιακής σχέσης καταβάλλονται όταν οι εργαζόμενοι αποχωρούν πριν την ημερομηνία συνταξιοδότησεως. Ο Όμιλος 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.

6.16 Επιχορηγήσεις

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

Οι επιχορηγήσεις που αφορούν στοιχεία του ενεργητικού (πάγια περιουσιακά στοιχεία) καταχωρούνται στο παθητικό ως έσοδα επομένων χρήσεων και μεταφέρονται στα έσοδα σύμφωνα με την ωφέλιμη διάρκεια ζωής των σχετικών παγίων.

6.17 Προβλέψεις

Οι προβλέψεις σχηματίζονται όταν η εταιρεία έχει νομική ή τεκμαιρόμενη υποχρέωση, ως αποτέλεσμα παρελθόντος γεγονότος, και πιθανολογείται ότι θα απαιτηθεί εκροή οικονομικού οφέλους για την τακτοποίηση της υποχρέωσης.

Οι προβλέψεις επανεξετάζονται στο τέλος κάθε χρήσης και προσαρμόζονται έτσι ώστε να απεικονίζουν τις καλύτερες δυνατές εκτιμήσεις. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται, εκτός και αν η πιθανότητα για εκροή πόρων που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη είναι ελάχιστη. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις, αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών ωφελειών είναι πιθανή.

Ο Όμιλος είναι πιθανόν να χρειαστεί να καταβάλει συμπληρωματικά ασφάλιστρα σε Αλληλασφαλιστικούς Οργανισμούς (P & I back calls). Αυτά τα έξοδα υπολογίζονται και καταχωρούνται ετήσια, με αντίστοιχες προβλέψεις.

6.18 Αναγνώριση Εσόδων και Εξόδων

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

(α) Πωλήσεις αγαθών και παροχή υπηρεσιών

Οι πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος παραδίδει τα αγαθά στους πελάτες, τα αγαθά γίνονται αποδεκτά από αυτούς και η είσπραξη της απαίτησης είναι εξασφαλισμένη. Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών λογίζονται την περίοδο που παρέχονται οι υπηρεσίες, και η είσπραξη της απαίτησης είναι εξασφαλισμένη.

(β) Έσοδα από τόκους

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου. Όταν υπάρχει απομείωση των απαιτήσεων, η λογιστική αξία αυτών μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό τους το οποίο είναι η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών προεξοφλουμένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Στην συνέχεια λογίζονται τόκοι με το ίδιο επιτόκιο επί της απομειωμένης (νέας λογιστικής) αξίας.

(γ) Έσοδα από μερίσματα

Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται ως έσοδα κατά την ημερομηνία έγκρισης της διανομής τους, από τη Γενική Συνέλευση της κάθε εταιρείας.

(δ) Έσοδα από ναυλώσεις πλοίων

Τα έσοδα από ναυλώσεις κατά ταξίδι ή χρονοναυλώσεις, μείον τα άμεσα έξοδα ταξιδίων, επιμερίζονται αναλογικά στις χρήσεις με βάση τη διάρκεια του ταξιδιού και τον δουλευμένο χρόνο που αναλογεί στην εκάστοτε χρήση. Γίνεται πλήρης πρόβλεψη για ζημιές των ταξιδίων όταν αυτές πραγματοποιούνται. Εισπράξεις έναντι εσόδων από ναυλώσεις που αφορούν την επόμενη χρήση εμφανίζονται ως έσοδα επομένων χρήσεων και καταχωρούνται ως έσοδα στο τέλος του ταξιδιού.

(ε) Έξοδα

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

(στ) Κόστος δεξαμενισμού και τακτικών επιθεωρήσεων

Το κόστος δεξαμενισμού και τακτικών επιθεωρήσεων κεφαλαιοποιείται όταν προκύπτει και αποσβένεται με βάση την εκτιμώμενη περίοδο που θα ακολουθήσει μέχρι και τον επόμενο δεξαμενισμό ή επιθεώρηση που γενικά γίνεται κάθε 2,5 ή 5 έτη αντίστοιχα.

(ζ) Κόστος δανεισμού

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

Ο Όμιλος έχει προβεί σε πρόωγη υιοθέτηση του αναθεωρημένου ΔΛΠ 23 και ως εκ τούτου, το κόστος δανεισμού που σχετίζεται άμεσα με την αγορά, κατασκευή ή παραγωγή των επιλέξιμων στοιχείων του ενεργητικού, μεταφέρεται σε αύξηση του κόστους των στοιχείων αυτών. Η κεφαλαιοποίηση του κόστους δανεισμού πραγματοποιείται κατά την περίοδο κατασκευής του παγίου και σταματά όταν το επιλέξιμο στοιχείο έχει έλθει σε εκμεταλλεύσιμη ή εμπορεύσιμη κατάσταση. Όταν το πάγιο ολοκληρώνεται σταδιακά, το κόστος δανεισμού, που αναλογεί στο ολοκληρωμένο κομμάτι του στοιχείου του ενεργητικού, παύει να μεταφέρεται στο κόστος του παγίου και μεταφέρεται στα αποτελέσματα της χρήσης.

6.19 Μισθώσεις

(α) Λειτουργικές μισθώσεις

Μισθώσεις όπου ουσιαστικά οι κίνδυνοι και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

(β) Χρηματοδοτικές μισθώσεις

Οι μισθώσεις παγίων όπου η εταιρεία διατηρεί ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις κεφαλαιοποιούνται με την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείου ή της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Κάθε μίσθωμα επιμερίζεται μεταξύ της υποχρέωσης και των χρηματοοικονομικών εξόδων έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο στην υπολειπόμενη χρηματοοικονομική υποχρέωση. Οι αντίστοιχες υποχρεώσεις από μισθώματα, καθαρές από χρηματοοικονομικά έξοδα, απεικονίζονται στις υποχρεώσεις. Το μέρος του χρηματοοικονομικού εξόδου που αφορά σε χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

6.20 Διαχείριση Πλοίων

Η διαχείριση των πλοίων γίνεται από την Kyklades Maritime Corporation (Διαχειρίστρια εταιρεία) έναντι διαχειριστικής αμοιβής \$ 30,000 μηνιαίως. Επιπρόσθετα η Διαχειρίστρια εταιρεία λαμβάνει προμήθεια 2,50% επί των ναύλων του πλοίου.

Ο δοσοληπτικός λογαριασμός με τη διαχειρίστρια εταιρεία αντιπροσωπεύει έσοδα εισπραττόμενα μείον πληρωμές από τη διαχειρίστρια εταιρεία, για λογαριασμό του Ομίλου.

6.21 Διανομή Μερισμάτων

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

6.22 Δεσμεύσεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

Δεν υπάρχουν σημαντικές εκκρεμείς αγωγές ή διεκδικήσεις τρίτων κατά των Εταιρειών του Ομίλου.

Όπως αναφέρεται στις συμφωνίες αγοράς των θυγατρικών, ο Όμιλος δεν αναλαμβάνει, εκτός από το πλοίο και μέρος των δανείων, το ενεργητικό και παθητικό των θυγατρικών που υπήρχε κατά την ημερομηνία αγοράς. Οποιαδήποτε υποχρέωση προκύψει που αφορά στην προηγούμενη ιδιοκτησία είναι εις βάρος του πωλητή βάσει αυτών των ιδιωτικών συμφωνητικών.

7. Διαχείριση Χρηματοοικονομικών Κινδύνων

7.1 Παράγοντες Χρηματοοικονομικού Κινδύνου

(α) Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Ο Όμιλος πραγματοποιεί εμπορικές συναλλαγές σε ξένα νομίσματα και συνεπώς εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο προερχόμενο από το Δολάριο Αμερικής (USD). Ο Όμιλος δεν χρησιμοποιεί χρηματοπιστωτικά εργαλεία για τη μείωση του κινδύνου αυτού. Η διοίκηση παρακολουθεί την θέση του Ομίλου ως προς το κίνδυνο αυτό σε συνεχή βάση και αξιολογεί την ανάγκη να χρησιμοποιήσει συγκεκριμένα χρηματοπιστωτικά εργαλεία για να τον περιορίσει.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία του αποτελέσματος της χρήσης καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις και τη συναλλαγματική ισοτιμία Ευρώ / Δολαρίου. Με δεδομένο ότι όλοι οι υπόλοιποι προσδιοριστικοί παράγοντες παραμένουν σταθεροί, σε περίπτωση όπου το Ευρώ ενδυναμωθεί σε σχέση με τα ανωτέρω νομίσματα κατά ποσοστό 1%, η επίδραση στα αποτελέσματα της χρήσης και στα ίδια κεφάλαια εμφανίζεται στον κατωτέρω πίνακα:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ			
	2011		2010	
	US\$	CHF	US\$	CHF
Αποτέλεσμα χρήσης	12.525,00	0,00	29.500,00	3.600,00
Καθαρή Θέση	-630.650,00	0,00	-627.200,00	3.600,00

Σε περίπτωση όπου το Ευρώ αποδυναμωθεί σε σχέση με τα ανωτέρω νομίσματα κατά ποσοστό 1%, η επίδραση στα αποτελέσματα της χρήσης και στα ίδια κεφάλαια εμφανίζεται στον κατωτέρω πίνακα:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ			
	2011		2010	
	US\$	CHF	US\$	CHF
Αποτέλεσμα χρήσης	-12.525,00	0,00	-29.500,00	-3.600,00
Καθαρή Θέση	630.650,00	0,00	627.200,00	-3.600,00

Η έκθεση του Ομίλου στο συναλλαγματικό κίνδυνο ποικίλλει κατά τη διάρκεια του έτους ανάλογα με τον όγκο των συναλλαγών σε ξένο νόμισμα. Εν τούτοις η ανωτέρω ανάλυση θεωρείται αντιπροσωπευτική της έκθεσης του ομίλου στο συναλλαγματικό κίνδυνο.

(β) Πιστωτικός Κίνδυνος

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού αναλύονται ως εξής:

Ταμειακά διαθέσιμα 2011: € 36.340.371,24 (2010: € 27.697.897,37), Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις 2011: 30.453.117,03 (2010: € 29.940.176,08).

Η Εταιρεία δεν έχει σημαντική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου. Οι πωλήσεις χονδρικής γίνονται κυρίως σε πελάτες με αξιολογημένο ιστορικό πιστώσεων.

Την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011, τα έσοδα από ναυλώσεις πλοίων προήλθαν από ένα ναυλωτή έως την ημερομηνία πώλησης του πλοίου.

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

(γ) Κίνδυνος Ρευστότητας

Διατηρώντας επαρκή διαθέσιμα ο κίνδυνος ρευστότητας βρίσκεται σε χαμηλά επίπεδα.

Η ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων την 31η Δεκεμβρίου 2011 για τον Όμιλο και την Εταιρεία αναλύεται ως εξής:

Ο ΟΜΙΛΟΣ				
31/12/2011				
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	αργότερο από 5 έτη
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός	33.724.061,83	15.414.011,18	0,00	0,00
Εμπορικές Υποχρεώσεις	22.357.108,49	582.787,84	0,00	0,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.150.542,88	399.287,01	0,00	0,00
Σύνολο	59.231.713,20	16.396.086,03	0,00	0,00
Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
31/12/2011				
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	αργότερο από 5 έτη
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός	0,00	0,00	0,00	0,00
Εμπορικές Υποχρεώσεις	1.045.425,92	84.256,66	0,00	0,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.521.748,93	18.247,20	0,00	0,00
Σύνολο	2.567.174,85	102.503,86	0,00	0,00

Η αντίστοιχη ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για την 31η Δεκεμβρίου 2010 είχε ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ			
	31/12/2010			
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	αργότερο από 5 έτη
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός	31.015.518,43	4.847.152,86	0,00	0,00
Εμπορικές Υποχρεώσεις	18.489.374,91	150.000,00	0,00	0,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.500.168,38	429.753,60	43.980,13	0,00
Σύνολο	52.005.061,72	5.426.906,46	43.980,13	0,00

	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	31/12/2010			
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	αργότερο από 5 έτη
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός	29.970.335,82	800.000,00	0,00	0,00
Εμπορικές Υποχρεώσεις	15.582.452,33	150.000,00	0,00	0,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.819.954,35	377.215,62	0,00	0,00
Σύνολο	47.372.742,50	1.327.215,62	0,00	0,00

(δ) Κίνδυνος Ταμειακών Ροών λόγω Μεταβολής των Επιτοκίων

Η πολιτική του Ομίλου είναι να ελαχιστοποιήσει την έκθεση του στο κίνδυνο ταμειακών ροών επιτοκίου όσον αφορά τη τραπεζική χρηματοδότηση.

Την 31η Δεκεμβρίου 2011, ο Όμιλος είναι εκτεθειμένος στις μεταβολές της αγοράς του επιτοκίου όσον αφορά τον τραπεζικό δανεισμό του, ο οποίος υπόκειται σε μεταβλητό ποσοστό επιτοκίου.

Η ευαισθησία του αποτελέσματος της χρήσης καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε μια μεταβολή του επιτοκίου της τάξης του +1% / -1% σε επίπεδο Ομίλου και Εταιρείας, εμφανίζεται στους κατωτέρω πίνακες:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ			
	2011		2010	
	+1%	-1%	+1%	-1%
Αποτέλεσμα Χρήσης	-409.000,00	409.000,00	-308.900,00	308.900,00
Καθαρή Θέση	-410.711,00	410.711,00	-309.000,00	309.000,00

Ποσά σε €	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	2011		2010	
	+1%	-1%	+1%	-1%
Αποτέλεσμα Χρήσης	0,00	0,00	-285.000,00	285.000,00
Καθαρή Θέση	0,00	0,00	-285.000,00	285.000,00

(ε) Κίνδυνος Διακύμανσης Ναύλων

Ο Όμιλος για να αντισταθμίσει τον κίνδυνο μεταβολής των τιμών των ναύλων επιδιώκει την σύναψη μακροχρόνιων ναυλοσύμφωνων με τους ναυλωτές.

(στ) Ιεραρχία Εύλογης Αξίας

Τα κονδύλια των χρηματοοικονομικών μέσων της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης, που αποτιμούνται στην εύλογη αξία τους, θα πρέπει για σκοπούς γνωστοποιήσεων, να ταξινομηθούν στα κάτωθι τρία επίπεδα, ανάλογα με την ποιότητα των δεδομένων που χρησιμοποιήθηκαν για την εκτίμηση της εύλογης αξίας τους.

Επίπεδο 1 : Διαπραγματεύσιμες τιμές σε ενεργές αγορές για όμοια περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις

Επίπεδο 2 : Τεχνικές αποτίμησης για τις οποίες όλες οι εισροές που έχουν σημαντική επίδραση στην καταγεγραμμένη εύλογη αξία είναι παρατηρήσιμες είτε άμεσα είτε έμμεσα

Επίπεδο 3 : Τεχνικές που χρησιμοποιούν εισροές που έχουν σημαντική επίδραση στην καταγεγραμμένη εύλογη αξία και δεν βασίζονται σε παρατηρήσιμα δεδομένα της αγοράς.

Η ταξινόμηση των χρηματοοικονομικών μέσων, ανάλογα με την ποιότητα των δεδομένων που χρησιμοποιήθηκαν για την εκτίμηση της εύλογης αξίας τους, έχει ως εξής:

Ενεργητικό 31.12.2011	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Ομίλου αποτιμώμενα σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων	2.745,05	0,00	0,00	2.745,05
Σύνολο	2.745,05	0,00	0,00	2.745,05
Ενεργητικό 31.12.2010	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Ομίλου αποτιμώμενα σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων	16.769,76	0,00	0,00	16.769,76
Σύνολο	16.769,76	0,00	0,00	16.769,76
Παθητικό 31.12.2011	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	0,00	0,00	0,00	0,00
Παθητικό 31.12.2010	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	0,00	0,00	0,00	0,00

ζ) Πολιτικές και Διαδικασίες Διαχείρισης Κεφαλαίου

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

- να εξασφαλίσει την ικανότητα του Ομίλου να συνεχίσει τη δραστηριότητα του (going-concern) και
- να εξασφαλίσει μια ικανοποιητική απόδοση στους μετόχους

τιμολογώντας προϊόντα και υπηρεσίες αναλογικά με το επίπεδο κινδύνου.

Ο Όμιλος παρακολουθεί το κεφάλαιο στη βάση του ποσού των ιδίων κεφαλαίων πλέον τα δάνεια μειωμένης εξασφάλισης, μείον τα ταμειακά διαθέσιμα και τα ταμειακά ισοδύναμα όπως αυτά απεικονίζονται στον Ισολογισμό. Το κεφάλαιο για τις χρήσεις 2011 και 2010 αναλύεται ως εξής:

	31/12/2011	31/12/2010
Ίδια Κεφάλαια	96.278.947,77	110.117.947,61
Δάνεια Μειωμένης Εξασφάλισης	0,00	0,00
Ταμειακά Ισοδύναμα & Διαθέσιμα	-36.340.371,24	-27.697.897,37
Κεφάλαιο	59.938.576,53	82.420.050,24
Ίδια Κεφάλαια	96.278.947,77	110.117.947,61
Δανειακά Κεφάλαια	49.138.073,01	35.862.671,29
Σύνολο Απασχολούμενων Κεφαλαίων	145.417.020,78	145.980.618,90
Κεφάλαιο προς Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια	41%	56%

Στόχος του Ομίλου όσον αφορά τη διαχείριση κεφαλαίου είναι να διατηρήσει τον δείκτη κεφάλαιο (όπως ορίσθηκε ανωτέρω) προς σύνολο κεφαλαίων (κεφάλαιο πλέον τα δανειακά κεφάλαια) σταθερό.

Ο Όμιλος ορίζει το ποσό του κεφαλαίου σε σχέση με την συνολική κεφαλαιακή διάρθρωση, π.χ. ίδια κεφάλαια και χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις χωρίς να λαμβάνονται υπόψη τα δάνεια μειωμένης εξασφάλισης. Ο Όμιλος διαχειρίζεται την κεφαλαιακή διάρθρωση και κάνει τις προσαρμογές κατά το χρόνο που η οικονομική κατάσταση και τα χαρακτηριστικά των κινδύνων των υπαρχόντων περιουσιακών στοιχείων αλλάζουν. Με στόχο τη διατήρηση ή την προσαρμογή της κεφαλαιακής διάρθρωσης, ο όμιλος μπορεί να προσαρμόσει το ποσό των πληρωτέων μερισμάτων, να επιστρέψει κεφάλαιο στους μετόχους, να εκδώσει μετοχικό κεφάλαιο ή να πουλήσει περιουσιακά στοιχεία για να μειώσει το δανεισμό.

8. Πληροφορίες κατά Τομέα

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στους παρακάτω τομείς:

α) Εκδοτικός και Εκτυπωτικός Τομέας: Ο τομέας περιλαμβάνει τη Μητρική και λοιπές εταιρείες του Ομίλου, που ασχολούνται με την έκδοση εφημερίδων και περιοδικών. Ο Όμιλος εκδίδει μία από τις σημαντικότερες ελληνικές εφημερίδες, την «Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ» καθώς και περιοδικά που καλύπτουν ένα ευρύ φάσμα θεμάτων του αναγνωστικού κοινού.

β) Ναυτιλιακός Τομέας: Ο ναυτιλιακός τομέας περιλαμβάνει επενδύσεις σε μετοχές πλοιοκτητριών Εταιρειών ποντοπόρων πλοίων ή σε μετοχές Εταιρειών χαρτοφυλακίου Εταιρειών ποντοπόρων πλοίων ή σε μετοχές διαχειριστριών Εταιρειών.

Η Ναυτιλιακή εταιρεία Sea Shell Enterprises Ltd, θυγατρική της Αργοναύτης Ε.Ε.Π.Ν., προχώρησε στην πώληση του δεξαμενόπλοιου «ΩΚΕΑΝΙΣ» (Ν.Π. 10512), έναντι του ποσού των 18.750.000,00 δολαρίων Η.Π.Α. Η ημερομηνία παράδοσης του πλοίου ήταν η 21/03/2011 και από την πώληση προέκυψε ζημιά ποσού 0,52 εκατ. δολαρίων Η.Π.Α (ή 0,38 εκατ. ευρώ). Παράλληλα συνεχίζεται το πρόγραμμα ανανέωσης του στόλου της θυγατρικής Αργοναύτης Ε.Ε.Π.Ν. με την κατασκευή δύο δεξαμενοπλοίων μεταφοράς αργού πετρελαίου, στα ναυπηγεία "SAMSUNG HEAVY INDUSTRIES CO LTD" της Νοτίου Κορέας. Τα πλοία μεταφορικής ικανότητας 115.000 τόνων θα κατασκευασθούν σύμφωνα με τους τελευταίους κανόνες του Αμερικανικού Νηογνώμονα και θα πληρούν όλες τις διεθνείς απαιτήσεις. Η παράδοση έχει προγραμματιστεί για τον Ιούνιο και Αύγουστο του 2012. Το συμφωνηθέν τίμημα θα ανέλθει συνολικά στο ποσό των 108.900.000 δολαρίων ΗΠΑ, το οποίο θα καλυφθεί κατά 40% εξ ιδίων διαθεσίμων και κατά 60% μέσω τραπεζικού δανεισμού. Ήδη μέχρι της 31 Δεκεμβρίου 2011 έχουν επενδυθεί 49,00 εκατ. \$ Η.Π.Α (37,87 εκατ. ευρώ) πλέον κεφαλαιοποιηθέντων εξόδων 1,40 εκατ. ευρώ.

γ) Λοιποί Τομείς: Περιλαμβάνουν κυρίως εκμετάλλευση ακινήτων.

Ο Όμιλος έχει το σύνολο των δραστηριοτήτων του στην Ελλάδα, ως εκ τούτου δε γίνεται διάκριση σε γεωγραφικούς τομείς.

Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζονται αναλυτικά τα έσοδα και τα αποτελέσματα, τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις που αφορούν τους συγκεκριμένους τομείς δραστηριότητας για τις χρήσεις που έληξαν στις 31/12/2011 και 31/12/2010.

Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε. ΕΚΔΟΣΗ ΕΝΤΥΠΩΝ ΜΕΣΑ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ

01/01-31/12/2011	Εκδόσεις - Εκτυπώσεις	Ναυτιλία	Λοιπά	Σύνολο
Συνολικές Μικτές Πωλήσεις ανά Τομέα	64.374.492,42	1.572.320,00	1.256.273,61	67.203.086,03
Εσωτερικές Πωλήσεις	-3.868.436,30	0,00	-724.107,59	-4.592.543,89
Καθαρές Πωλήσεις	60.506.056,12	1.572.320,00	532.166,02	62.610.542,14
Λειτουργικά Κέρδη	-9.746.819,56	-1.637.676,96	-587.126,95	-11.971.623,47
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	-3.146.859,39	-5.997,00	-345.699,89	-3.498.556,28
Κέρδη προ Φόρων	-12.893.678,95	-1.643.673,96	-932.826,84	-15.470.179,75
Φόρος Εισοδήματος	-612.033,42	0,00	-37.951,97	-649.985,39
Καθαρό Κέρδος	-13.505.712,37	-1.643.673,96	-970.778,81	-16.120.165,14
Αποσβέσεις Τομέα	2.673.647,65	227.912,00	252.315,04	3.153.874,69
ΕΒΙΤΔΑ	-7.073.171,91	-1.409.764,96	-334.811,91	-8.817.748,78

01/01-31/12/2010	Εκδόσεις - Εκτυπώσεις	Ναυτιλία	Λοιπά	Διακοπείσες Δραστηριότητες	Σύνολο
Συνολικές Μικτές Πωλήσεις ανα τομέα	78.065.101,72	7.984.887,00	1.285.365,29	1.100.900,08	88.436.254,09
Εσωτερικές Πωλήσεις	-5.286.705,10	0,00	-728.018,28	0,00	-6.014.723,38
Καθαρές Πωλήσεις	72.778.396,62	7.984.887,00	557.347,01	1.100.900,08	82.421.530,71
Λειτουργικά κέρδη	-6.201.871,80	105.541,45	-472.729,90	-465.093,72	-7.034.153,97
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	-1.404.475,83	-3.062.990,00	-261.214,96	-38.627,39	5.985.607,49
Κέρδη προ Φόρων	-7.606.347,63	-2.957.448,55	-733.944,86	-503.721,11	5.481.886,38
Φόρος Εισοδήματος	-448.586,40	0,00	-57.862,35	9.727,79	-496.720,96
Καθαρό Κέρδος	-8.054.934,03	-2.957.448,55	-791.807,21	-493.993,32	5.491.614,17
Αποσβέσεις τομέα	2.583.981,80	1.279.500,00	252.115,87	25.967,44	4.141.565,11
ΕΒΙΤΔΑ	-3.440.404,23	1.385.041,45	-220.614,03	-439.126,28	-2.715.103,09

01/01-31/12/2011	Εκδόσεις - Εκτυπώσεις	Ναυτιλία	Λοιπά	Σύνολο
<i>Ενεργητικό Τομέα</i>	105.943.308,74	71.612.966,00	11.922.455,80	189.478.730,54
Μη κατανεμημένα στοιχεία Ενεργητικού				0,00
Ενοποιημένο Ενεργητικό	105.943.308,74	71.612.966,00	11.922.455,80	189.478.730,54
<i>Ενοποιημένες Υποχρεώσεις</i>	78.573.398,16	10.576.460,24	4.705.947,26	93.855.805,66
Μη κατανεμημένα στοιχεία Υποχρεώσεων				0,00
Ενοποιημένες Υποχρεώσεις	78.573.398,16	10.576.460,24	4.705.947,26	93.855.805,66

01/01-31/12/2010	Εκδόσεις - Εκτυπώσεις	Ναυτιλία	Λοιπά	Σύνολο
<i>Ενεργητικό Τομέα</i>	109.490.433,79	64.293.596,00	12.269.591,87	186.053.621,66
Μη κατανεμημένα στοιχεία Ενεργητικού				0,00
Ενοποιημένο Ενεργητικό	109.490.433,79	64.293.596,00	12.269.591,87	186.053.621,66
<i>Ενοποιημένες Υποχρεώσεις</i>	70.044.086,95	1.551.418,28	4.553.183,91	76.148.689,14
Μη κατανεμημένα στοιχεία Υποχρεώσεων				0,00
Ενοποιημένες Υποχρεώσεις	70.044.086,95	1.551.418,28	4.553.183,91	76.148.689,14

9. Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

9.1 Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις και Λοιπός Εξοπλισμός

Οι ενσώματες ακίνητοποιήσεις (εκτός των πλοίων), απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στις αξίες κτήσεώς τους μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις, πλέον τις μεταγενέστερες δαπάνες, εφόσον αυτές αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που αναμένεται να εισρεύσουν από τη χρήση του παγίου στοιχείου και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα.

Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζεται η συγκεντρωτική κατ' είδος αξία καθώς και οι μεταβολές των παγίων κατά χρήση, του Ομίλου και της Εταιρείας:

ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΑΓΙΩΝ Ο ΟΜΙΛΟΣ					
	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά Μέσα & Λοιπός Μηχ/ κόσ Εξοπλισμός	Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό Εκτέλεση	Σύνολο
Μικτή Λογιστική αξία	34.104.612,80	76.290.082,91	4.546.257,70	297.568,33	115.238.521,74
Επανεκτίμηση παγίων	0,00	-14.348.434,00	0,00	0,00	-14.348.434,00
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-4.174.526,98	-14.723.749,95	-3.624.532,23	-233.302,15	-22.756.111,31
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2010	29.930.085,82	47.217.898,96	921.725,47	64.266,18	78.133.976,43
Μικτή Λογιστική αξία	34.332.830,45	60.836.318,22	4.497.143,32	254.373,49	99.920.665,48
Επανεκτίμηση παγίων	0,00	27.599,00	0,00	0,00	27.599,00
Πλοία υπο εκτέλεση	0,00	25.078.261,00	0,00	0,00	25.078.261,00
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-4.747.648,77	-16.351.186,09	-3.805.350,33	-195.371,49	-25.099.556,68
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2010	29.585.181,68	69.590.992,13	691.792,99	59.002,00	99.926.968,80
Μικτή Λογιστική αξία	34.413.398,64	46.830.055,14	4.631.998,08	59.002,00	85.934.453,86
Πλοία υπο εκτέλεση	0,00	39.272.971,00	0,00	0,00	39.272.971,00
Επανεκτίμηση παγίων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-5.334.609,63	-18.414.930,74	-4.064.863,84	0,00	-27.814.404,21
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2011	29.078.789,01	67.688.095,40	567.134,24	59.002,00	97.393.020,65

ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ Ο ΟΜΙΛΟΣ					
	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά Μέσα & Λοιπός Μηχ/ κόσ Εξοπλισμός	Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό Εκτέλεση	Σύνολο
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2010	29.930.085,82	47.217.898,96	921.725,47	64.266,18	78.133.976,43
Προσθήκες	339.303,62	25.000,00	133.724,11	322.848,33	820.876,06
Πλοία υπο εκτέλεση	0,00	25.078.261,00	0,00	0,00	25.078.261,00
Πωλήσεις - Μειώσεις	-128.573,89	-6.750,00	-88.627,46	0,00	-223.951,35
Αποσβέσεις	-594.826,36	-3.419.374,99	-300.895,78	0,00	-4.315.097,13
Αποτίμηση αξίας πλοίων	0,00	-1.866.448,00	0,00	0,00	-1.866.448,00
Καθαρές συναλλαγματικές διαφορές	0,00	1.392.337,00	0,00	0,00	1.392.337,00
Μειώσεις αποσβέσεων	6.403,48	1.283.370,00	33.312,08	0,00	1.323.085,56
Ενσώματα πάγια διακοπτ. Δραστηριοτήτων	-37.780,09	-113.301,84	-7.445,43	0,00	-158.527,36
Μεταφορές	70.569,10	0,00	0,00	-328.112,51	-257.543,41
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2010	29.585.181,68	69.590.992,13	691.792,99	59.002,00	99.926.968,80
Προσθήκες	89.297,29	53.108,06	190.202,80	327.234,35	659.842,50
Πλοία υπο εκτέλεση	0,00	14.194.710,00	0,00	0,00	14.194.710,00
Πωλήσεις - Μειώσεις	-78.420,04	-13.324.220,14	-55.348,04	0,00	-13.457.988,22
Αποσβέσεις	-599.718,41	-2.334.887,42	-308.929,92	0,00	-3.243.535,75
Μεταφορές	69.690,94	0,00	0,00	-327.234,35	-257.543,41
Αποτίμηση αξίας πλοίων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρές συναλλαγματικές Διαφορές	0,00	-762.750,00	0,00	0,00	-762.750,00
Ενσώματα πάγια διακοπτ. Δραστηριοτήτων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μειώσεις αποσβέσεων	12.757,55	271.142,77	49.416,41	0,00	333.316,73
Μεταφορές Κλάδου Απόσχισης	-16.154.543,45	-45.755.852,30	-4.257.987,99	0,00	-66.168.383,74
Αποσβέσεις Κλάδου Απόσχισης	2.743.258,42	16.621.531,78	3.639.762,40	0,00	23.004.552,60
Μεταφορές Απορροφόμενου Κλάδου	16.154.543,45	45.755.852,30	4.257.987,99	0,00	66.168.383,74
Αποσβέσεις Απορροφόμενου Κλάδου	-2.743.258,42	-16.621.531,78	-3.639.762,40	0,00	-23.004.552,60
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2011	29.078.789,01	67.688.095,40	567.134,24	59.002,00	97.393.020,65

Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε. ΕΚΔΟΣΗ ΕΝΤΥΠΩΝ ΜΕΣΑ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ

ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΑΓΙΩΝ Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ					
	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά Μέσα & Λοιπός Μηχ/κός Εξοπλισμός	Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό Εκτέλεση	Σύνολο
Μικτή Λογιστική αξία	19.934.867,77	46.584.733,25	4.096.606,66	59.002,00	70.675.209,68
Επανεκτίμηση παγίων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-2.240.113,91	-14.132.848,09	-3.322.680,70	0,00	-19.695.642,70
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2010	17.694.753,86	32.451.885,16	773.925,96	59.002,00	50.979.566,98
Μικτή Λογιστική αξία	20.274.171,39	46.602.983,25	4.214.885,81	59.002,00	71.151.042,45
Επανεκτίμηση παγίων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-2.580.768,80	-16.229.779,27	-3.574.453,45	0,00	-22.385.001,52
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2010	17.693.402,59	30.373.203,98	640.432,36	59.002,00	48.766.040,93
Μικτή Λογιστική αξία	4.085.803,99	819.999,37	6.300,00	59.002,00	4.971.105,36
Επανεκτίμηση παγίων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-17,00	-644.969,25	-236,25	0,00	-645.222,50
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2011	4.085.786,99	175.030,12	6.063,75	59.002,00	4.325.882,86

ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ					
	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά Μέσα & Λοιπός Μηχ/κός Εξοπλισμός	Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό Εκτέλεση	Σύνολο
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2010	17.694.753,86	32.451.885,16	773.925,96	59.002,00	50.979.566,98
Προσθήκες	339.303,62	25.000,00	125.130,91	257.543,41	746.977,94
Πωλήσεις - Μειώσεις	0,00	-6.750,00	-6.851,76	0,00	-13.601,76
Αποσβέσεις	-340.654,89	-2.100.801,18	-258.624,50	0,00	-2.700.080,57
Μειώσεις αποσβέσεων	0,00	3.870,00	6.851,75	0,00	10.721,75
Ενσώματα πάγια διακοπτόμενων δραστηριοτήτων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μεταφορές	0,00	0,00	0,00	-257.543,41	-257.543,41
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2010	17.693.402,59	30.373.203,98	640.432,36	59.002,00	48.766.040,93
Προσθήκες	39.316,09	0,00	104.750,22	0,00	144.066,31
Πωλήσεις - Μειώσεις	-73.140,04	-27.131,58	-55.348,04	0,00	-155.619,66
Αποσβέσεις	-174.796,09	-1.058.851,46	-114.961,61	0,00	-1.348.609,16
Μεταφορές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ενσώματα πάγια διακοπτόμενων δραστηριοτήτων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μειώσεις αποσβέσεων	12.289,47	22.129,70	49.416,41	0,00	83.835,58
Μεταφορές Κλάδου Απόσχισης	-16.154.543,45	-45.755.852,30	-4.257.987,99	0,00	-66.168.383,74
Αποσβέσεις Κλάδου Απόσχισης	2.743.258,42	16.621.531,78	3.639.762,40	0,00	23.004.552,60
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2011	4.085.786,99	175.030,12	6.063,75	59.002,00	4.325.882,86

Δεν υπάρχουν δεσμεύσεις επί των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας.

9.2 Άϋλα Περιουσιακά Στοιχεία

Τα άϋλα στοιχεία του ενεργητικού περιλαμβάνουν άδειες χρήσης, λογισμικά προγράμματα, εσωτερικά δημιουργούμενα λογισμικά καθώς και δικαιώματα χρήσης σήματος. Η ανάλυση των λογιστικών αξιών έχει ως εξής:

ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΑΓΙΩΝ Ο ΟΜΙΛΟΣ			
	Software	Δικαιώματα	Σύνολο
Μικτή Λογιστική αξία	4.406.625,47	3.017.109,03	7.423.734,50
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-3.200.082,65	-892.293,36	-4.092.376,01
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2010	1.206.542,82	2.124.815,67	3.331.358,49
Μικτή Λογιστική αξία	5.285.467,53	3.017.109,03	8.302.576,56
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-3.692.379,16	-975.270,93	-4.667.650,09
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2010	1.593.088,37	2.041.838,10	3.634.926,47
Μικτή Λογιστική αξία	5.703.975,80	2.908.507,53	8.612.483,33
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-4.275.234,09	-1.050.303,66	-5.325.537,75
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2011	1.428.741,71	1.858.203,87	3.286.945,58

ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ Ο ΟΜΙΛΟΣ			
	Software	Δικαιώματα	Σύνολο
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2010	1.206.542,82	2.124.815,67	3.331.358,49
Προσθήκες	928.681,27	0,00	928.681,27
Πωλήσεις - Μειώσεις	0,00	0,00	0,00
Αποσβέσεις	-542.135,55	-82.977,57	-625.113,12
Μειώσεις αποσβέσεων	0,00	0,00	0,00
Μεταφορές	0,00	0,00	0,00
Άυλα πάγια διακοπτ. δραστηριοτήτων	-0,17	0,00	-0,17
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2010	1.593.088,37	2.041.838,10	3.634.926,47
Προσθήκες	418.508,27	0,00	418.508,27
Πωλήσεις - Μειώσεις	0,00	-108.601,50	-108.601,50
Αποσβέσεις	-582.854,93	-81.729,81	-664.584,74
Μεταφορές	0,00	0,00	0,00
Μειώσεις αποσβέσεων	0,00	6.697,08	6.697,08
Άυλα περιουσιακά στοιχεία διακοπτ. δραστηριοτήτων	0,00	0,00	0,00
Μεταφορές Κλάδου Απόσχισης	-5.082.620,45	-2.862.118,44	-7.944.738,89
Αποσβέσεις Κλάδου Απόσχισης	3.872.506,69	963.591,25	4.836.097,94
Μεταφορές Απορροφόμενου Κλάδου	-3.872.506,69	-963.591,25	-4.836.097,94
Αποσβέσεις Απορροφόμενου Κλάδου	5.082.620,45	2.862.118,44	7.944.738,89
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2011	1.428.741,71	1.858.203,87	3.286.945,58

ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΑΓΙΩΝ
Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

	Software	Δικαιώματα	Σύνολο
Μικτή Λογιστική αξία	4.280.247,16	2.970.719,94	7.250.967,10
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-3.104.785,39	-845.904,28	-3.950.689,67
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2010	1.175.461,77	2.124.815,66	3.300.277,43
Μικτή Λογιστική αξία	4.972.620,45	2.970.719,94	7.943.340,39
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-3.597.446,98	-928.881,85	-4.526.328,83
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2010	1.375.173,47	2.041.838,09	3.417.011,56
Μικτή Λογιστική αξία	0,00	0,00	0,00
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	0,00	0,00	0,00
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2011	0,00	0,00	0,00

ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ
Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

	Software	Δικαιώματα	Σύνολο
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2010	1.175.461,77	2.124.815,66	3.300.277,43
Προσθήκες	692.373,29	0,00	692.373,29
Πωλήσεις - Μειώσεις	0,00	0,00	0,00
Αποσβέσεις	-492.661,59	-82.977,57	-575.639,16
Μειώσεις αποσβέσεων	0,00	0,00	0,00
Μεταφορές	0,00	0,00	0,00
Άυλα πάγια στοιχεία διακοπτ. δραστηριοτήτων	0,00	0,00	0,00
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2010	1.375.173,47	2.041.838,09	3.417.011,56
Προσθήκες	110.000,00	0,00	110.000,00
Πωλήσεις - Μειώσεις	0,00	-108.601,50	-108.601,50
Αποσβέσεις	-275.059,71	-41.406,48	-316.466,19
Μεταφορές	0,00	0,00	0,00
Μειώσεις αποσβέσεων	0,00	6.697,08	6.697,08
Άυλα περιουσιακά στοιχεία διακοπτ. δραστηριοτήτων	0,00	0,00	0,00
Μεταφορές Κλάδου Απόσχισης	-5.082.620,45	-2.862.118,44	-7.944.738,89
Αποσβέσεις Κλάδου Απόσχισης	3.872.506,69	963.591,25	4.836.097,94
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2011	0,00	0,00	0,00

Δεν υπάρχουν άυλα στοιχεία του Ομίλου για τα οποία να υπάρχουν οποιεσδήποτε δεσμεύσεις.

9.3 Επενδύσεις σε Συνδεδεμένες και Συγγενείς Επιχειρήσεις

Οι επενδύσεις σε συνδεδεμένες και λοιπές επιχειρήσεις αναλύονται στους κατωτέρω πίνακες. Με την εφαρμογή των διεθνών λογιστικών προτύπων, επανεκτιμήθηκαν οι αξίες των επενδύσεων και διενεργήθηκαν οι σχετικές εγγραφές απομείωσης.

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ 31/12/2011				
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΣΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	ΤΕΛΙΚΗ ΑΞΙΑ 31/12/2011	ΕΔΡΑ	ΣΧΕΣΗ ΠΟΥ ΥΠΑΓΟΡΕΥΣΕ ΤΗΝ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗ
ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ Ε.Ε.Π.Ν.	100%	30.585.140,00	Ν.ΦΑΛΗΡΟ	% ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
ΑΤΕ ΕΡΓΩΝ	100%	5.711.643,43	Ν.ΦΑΛΗΡΟ	% ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
ΕΞΕΡΕΥΝΗΤΗΣ - ΕΞΠΛΟΡΕΡ Α.Ε.Ε.Ε.Ε.	100%	587.000,00	ΑΘΗΝΑ	% ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	100%	9.582.772,03	Ν.ΦΑΛΗΡΟ	% ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
MAISON ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.	50%	0,00	ΜΑΡΟΥΣΙ	% ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
INTERNATIONAL HERALD TRIBUNE - ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.	50%	0,00	Ν.ΦΑΛΗΡΟ	% ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
	ΣΥΝΟΛΟ	46.466.555,46		

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΕΣ 31/12/2011			
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΣΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	ΤΕΛΙΚΗ ΑΞΙΑ 31/12/2011	ΕΔΡΑ
ΚΑΤΗΜΕΡΙΝΗ, ΠΟΛΙΤΙΚΗ, ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΦΙΜΕΡΙΔΑ ΕΚΔΟΣΗ LTD	50%	350.000,00	ΚΥΠΡΟΣ
SUI GENERIS PUBLICATIONS AE	50%	30.000,00	ΜΟΣΧΑΤΟ
	ΣΥΝΟΛΟ	350.000,00	

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ 31/12/2011			
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΣΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	ΤΕΛΙΚΗ ΑΞΙΑ 31/12/2011	ΕΔΡΑ
ΑΝΩΝ.ΕΤ. ΠΡΑΚΤ. & ΔΙΑΝ. ΗΜΕΡ. & ΠΕΡ. ΤΥΠΟΥ ΕΥΡΩΠΗ	24,80%	1.152.467,80	ΑΘΗΝΑ
ΚΑΤΑΣΤ. ΤΥΠΟΥ ΣΤΟ ΔΙΕΘΝΕΣ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟ Α.Ε.	31,20%	220.102,71	ΣΠΑΤΑ
ΑΠΟΣΤΟΛΗ Α.Ε.	20%	12.000,00	ΑΘΗΝΑ
ΑΡΚΤΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	30%	5.400,00	ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ
E-ONE Α.Ε.	25%	0,00	Ν.ΦΑΛΗΡΟ
	ΣΥΝΟΛΟ	1.389.970,51	

ΕΜΦΑΝΙΣΗ ΣΥΓΓΕΝΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ & ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΩΝ ΣΤΟΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟ

Αξία συμμετοχής σε συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες την 31/12/2011

1.769.970,51

Επίδραση από αποτίμηση με τη μέθοδο καθαρής θέσης:

α) στα Αποτελέσματα της Περιόδου

-373.506,85

β) στα Αποτελέσματα Προηγούμενων Χρήσεων

99.216,18

γ) Ληφθέντα Μέρηματα

-726.755,53

ΤΕΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΤΙΣ 31/12/2011

768.924,31

Δεν υπάρχουν οποιεσδήποτε ενδεχόμενες υποχρεώσεις ή άλλες δεσμεύσεις (π.χ. κεφαλαίου) σχετικά με τις επενδύσεις σε συνδεδεμένες και συγγενείς επιχειρήσεις, καθώς και στις κοινοπραξίες.

9.4 Αναβαλλόμενος Φόρος

Η αναβαλλόμενη φορολογία που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές αναλύεται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	31/12/2011		31/12/2010		31/12/2011		31/12/2010	
	Απαιτήση	Υποχρέωση	Απαιτήση	Υποχρέωση	Απαιτήση	Υποχρέωση	Απαιτήση	Υποχρέωση
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία								
Αυλα Περιουσιακά Στοιχεία	0,00	271.328,35	0,00	175.062,61	0,00	0,00	0,00	134.398,18
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	1.173.312,82	4.535.162,59	566,68	3.088.917,61	0,00	277.113,67	0,00	2.859.609,40
Επενδύσεις σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	14.804,11	14.804,12	14.804,11	14.804,12	14.804,11	0,00	14.804,11	0,00
Λοιπές Επενδύσεις	102.729,11	0,00	102.729,11	0,00	102.729,11	0,00	102.729,11	0,00
Λοιπά Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μεταφερόμενες Αχρησιμοποίητες Φορ/κές Ζημιές	0,00	0,00	400.000,00	0,00	0,00	0,00	400.000,00	0,00
Κυκλοφοριακά Στοιχεία								
Αποθέματα	0,00	61.758,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Απαιτήσεις	741.575,06	17.626,41	472.982,12	1.671,18	643.904,30	0,00	456.076,47	0,00
Χρημ/τά Στοιχεία σε Εύλογη Αξία Μέσω Αποτελεσμάτων	29,96	0,00	665,80	0,00	29,96	0,00	665,80	0,00
Αποθεματικά								
Προσαρμογή Αποθεματικών	0,00	3.196.865,22	0,00	3.249.365,23	0,00	3.106.794,80	0,00	3.249.365,23
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
Παροχές σε Εργαζόμενους	986.725,35	0,00	1.033.962,12	0,00	27.582,55	0,00	969.082,30	0,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	55.531,49	0,00	0,00	0,00	55.531,49	0,00	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	168.012,49	0,00	173.148,22	0,00	168.012,49	0,00	173.148,22	0,00
Προβλέψεις	0,00	0,00	55.531,49	0,00	0,00	0,00	55.531,49	0,00
Συμψηφισμός	-3.222.152,08	-3.222.152,08	-2.175.601,61	-2.175.601,61	-1.012.594,01	-1.012.594,01	-2.172.037,50	-2.172.037,50
Σύνολο	20.568,31	4.875.393,48	78.788,04	4.354.219,14	0,00	2.371.314,46	0,00	4.071.335,31

Ο υπολογισμός των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων διενεργείται επί των προσωρινών διαφορών με τη χρησιμοποίηση του φορολογικού συντελεστή που ισχύει σήμερα (20%) και αναμένεται να εφαρμόζεται και στις επόμενες χρήσεις, πλην της θυγατρικής ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ Ε.Ε.Π.Ν. που απαλλάσσεται της φορολογίας.

9.5 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας, αφορούν δοσμένες εγγυήσεις και αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Δοσμένες Εγγυήσεις	129.165,45	152.755,60	0,00	147.095,03
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	2.706.551,04	2.130.104,92	2.706.551,04	2.130.104,92
Σύνολο	2.835.716,49	2.282.860,52	2.706.551,04	2.277.199,95

Στο κονδύλι Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις περιλαμβάνεται το μακροπρόθεσμο μέρος της απαίτησης από την πώληση της θυγατρικής εταιρείας «ΜΕΛΩΔΙΑ» τη χρήση 2010.

Στις 31.8.2010 η μητρική εταιρεία προέβη στην πώληση της κατά 100% θυγατρικής της εταιρίας «ΜΕΛΩΔΙΑ Α.Ε.» ιδιοκτήτρια του ραδιοφωνικού σταθμού «ΜΕΛΩΔΙΑ», έναντι του ποσού των 5,3 εκατ. ευρώ, σύμφωνα με την απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας της 30.08.2010. Οι επιδράσεις της πώλησης στις ενοποιημένες

οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2010 παρουσιάστηκαν στις διακοπείσες δραστηριότητες.

Από την πώληση της εν λόγω συμμετοχής η εταιρία αναγνώρισε στην κατάσταση συνολικών εσόδων, ζημιά ποσού 160,2 χιλ. ευρώ στη μητρική εταιρία και κέρδη ποσό 5,99 εκατ. ευρώ στον Όμιλο.

Το αντίτιμο των 5,3 εκατ. ευρώ είχε αρχικά συμφωνηθεί να εξοφληθεί σε τέσσερις δόσεις με ημερομηνίες 31/12/2010, 31/1/2011, 31/1/2012, 31/1/2013 και ως εκ τούτου συμπεριελάμβανε και ποσό 177,6 χιλ. ευρώ αναγνωρισμένο ως αναβαλλόμενο χρηματοοικονομικό έσοδο, το οποίο θα ωφελούσε τις καταστάσεις συνολικών εσόδων των επομένων χρήσεων, σύμφωνα με το πρόγραμμα αποπληρωμής των δόσεων.

Η πρώτη δόση εξόφλησης του τιμήματος ποσού € 1.000.000,00 εξοφλήθηκε εμπρόθεσμα σύμφωνα με τους όρους της σύμβασης πώλησης. Λόγω του ιδιαίτερης οικονομικής συγκυρίας που βιώνει η Ελλάδα την τελευταία διετία, της μεγάλης οικονομικής πίεσης και της μείωσης του κύκλου εργασιών που υφίστανται συνεχώς τα μέσα μαζικής επικοινωνίας, τα συμβαλλόμενα μέρη συμφώνησαν να παρατείνουν το χρόνο εξόφλησης του τιμήματος από το 2013 στο 2015. Εξ' αιτίας του γεγονότος αυτού, από την προεξόφληση του υπολειπόμενου τιμήματος ποσού € 4.300.000,00 το αναβαλλόμενο χρηματοοικονομικό έσοδο που θα ωφελήσει τις καταστάσεις συνολικών εσόδων των επομένων χρήσεων, σύμφωνα με το νέο πρόγραμμα αποπληρωμής των δόσεων, ανέρχεται στο ποσό των € 459.752,10. Το ποσό αυτό εμφανίζεται στο κονδύλι «Λοιπά Επενδυτικά Αποτελέσματα» της κατάστασης συνολικών εσόδων και αφαιρετικά στο κονδύλι «Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις» της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης της 31.12.2011.

9.6 Αποθέματα

Τα αποθέματα του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
A' Υλες	3.149.719,31	2.977.156,85	0,00	2.976.860,82
Τελικά Προϊόντα	7.465.845,80	8.180.812,75	4.852.097,51	6.801.581,18
Εμπορεύματα	694.912,33	447.677,98	440.430,41	407.116,46
Λοιπά Αποθέματα	98.172,25	1.265.775,26	0,00	226.314,26
Σύνολο	11.408.649,69	12.871.422,84	5.292.527,92	10.411.872,72
Μείον: Προβλέψεις για άχρηστα,καθυστερημένα και κατεστραμμένα αποθέματα				
Τελικά Προϊόντα	0,00	0,00	0,00	0,00
Εμπορεύματα	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	0,00	0,00	0,00	0,00
Συνολική Καθαρή Ρευστοποιήσιμη Αξία	11.408.649,69	12.871.422,84	5.292.527,92	10.411.872,72

Το ποσό των αποθεμάτων που αναγνωρίστηκε ως έξοδο κατά τη διάρκεια της χρήσης και περιλαμβάνεται στο κόστος πωληθέντων € 13.020.550,33 (2010: € 16.532.606,85) και για την εταιρεία € 7.604.418,90 (2010: € 16.808.746,72). Ο Όμιλος δεν έχει ενεχυριασμένα αποθέματα.

9.7 Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Πελάτες	18.110.566,49	15.732.272,90	3.488.009,69	14.223.030,88
Γραμμάτια Εισπρακτέα Χαρτοφυλακίου	792.051,32	1.240.509,34	764.086,12	1.229.643,00
Γραμμάτια Εισπρακτέα σε Τράπεζες	0,00	75.595,00	0,00	75.000,00
Επιταγές Εισπρακτέες Χαρτοφυλακίου	2.190.026,47	1.546.188,41	1.317.955,60	986.735,33
Επιταγές Εισπρακτέες σε Τράπεζες	12.670.099,35	12.966.018,80	463.805,88	12.960.428,37
Προβλέψεις Απομείωσης	-3.906.008,30	-2.347.418,09	-2.950.165,33	-2.108.783,86
Καθαρές Εμπορικές Απαιτήσεις	29.856.735,33	29.213.166,36	3.083.691,96	27.366.053,72
Προκαταβολές για Αγορές Αποθεμάτων	596.381,70	727.009,72	0,00	727.009,72
Σύνολο	30.453.117,03	29.940.176,08	0,00	28.093.063,44
Κυκλοφορούν ενεργητικό	30.453.117,03	29.940.176,08	3.083.691,96	28.093.063,44
	30.453.117,03	29.940.176,08	3.083.691,96	28.093.063,44
Οι ευλογες αξίες των απαιτήσεων είναι οι παρακάτω:				
Πελάτες	16.695.158,21	14.917.455,82	2.616.910,95	13.520.163,63
Γραμμάτια Εισπρακτέα Χαρτοφυλακίου	16.485,86	644.430,80	0,00	640.644,46
Γραμμάτια Εισπρακτέα σε Τράπεζες	0,00	75.595,00	0,00	75.000,00
Επιταγές Εισπρακτέες Χαρτοφυλακίου	474.991,91	779.149,38	2.975,13	169.817,26
Επιταγές Εισπρακτέες σε Τράπεζες	12.670.099,35	12.796.535,36	463.805,88	12.960.428,37
Προκαταβολές για Αγορές Αποθεμάτων	596.381,70	727.009,72	0,00	727.009,72
Σύνολο	30.453.117,03	29.940.176,08	3.083.691,96	28.093.063,44

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

Για όλες τις απαιτήσεις του Ομίλου έχει πραγματοποιηθεί εκτίμηση των ενδείξεων για τυχόν απομείωση τους. Οι απαιτήσεις που έχουν υποστεί απομείωση αφορούν κυρίως σε πελάτες του Ομίλου οι οποίοι αντιμετωπίζουν οικονομικές δυσκολίες. Ορισμένες από τις απαιτήσεις έχουν υποστεί απομείωση για τις οποίες σχηματίστηκε επιπλέον πρόβλεψη ποσού € 1.597.416,70 για τη χρήση 2011 (2010: € 353.340,75).

Επιπλέον, ορισμένες από τις απαιτήσεις οι οποίες δεν έχουν υποστεί απομείωση βρίσκονται σε καθυστέρηση. Η ενηλικίωση των πελατών που δεν έχουν υποστεί απομείωση παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Λιγότερο από 3 μήνες	1.500.170,08	1.955.525,79	67.857,05	442.198,85
Μεταξύ 3 και 6 μηνών	576.217,98	350.133,12	84.012,82	66.310,94
Μεταξύ 6 και ενός έτους	726.021,72	221.722,98	162.626,94	84.980,77
Μεγαλύτερη του ενός έτους	1.032.357,16	523.018,15	475.048,78	391.613,37
Σύνολο	3.834.766,94	3.050.400,04	789.545,59	985.103,93

9.8 Λοιπές Απαιτήσεις

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Χρεώστες Διάφοροι	2.727.390,27	4.480.444,00	2.310.391,20	6.859.431,48
Απαιτήσεις απο Ελληνικό Δημόσιο	4.005.839,09	3.874.819,63	94.524,73	3.320.608,43
Λοιπές Απαιτήσεις	85.553,76	199.707,02	0,00	198.774,66
Προβλέψεις για Επισφαλείς Χρεώστες	-884.027,83	-847.829,60	-884.027,83	-847.829,60
Καθαρές Απαιτήσεις Χρεωστών	5.934.755,29	7.707.141,05	1.520.888,10	9.530.984,97
Κυκλοφορούν Ενεργητικό Λοιπών Απαιτήσεων	5.934.755,29	7.707.141,05	1.520.888,10	9.530.984,97
Σύνολο	5.934.755,29	7.707.141,05	1.520.888,10	9.530.984,97
Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων είναι οι παρακάτω:				
Χρεώστες Διάφοροι	1.843.362,44	3.632.614,40	1.426.363,37	6.011.601,88
Απαιτήσεις απο Ελληνικό Δημόσιο	4.005.839,09	3.874.819,63	94.524,73	3.320.608,43
Λοιπές Απαιτήσεις	85.553,76	199.707,02	0,00	198.774,66
Σύνολο	5.934.755,29	7.707.141,05	1.520.888,10	9.530.984,97

9.9 Λοιπά Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Προπληρωθέντα Εξοδα	704.510,83	667.694,24	4.514.126,40	5.374.861,55
Εσοδα Χρήσης Εισπρακτέα	329.406,07	86.545,33	0,00	45.208,33
Σύνολο	1.033.916,90	754.239,57	4.514.126,40	5.420.069,88

Η εταιρεία εμφανίζει ως προπληρωθέντα έξοδα τις δαπάνες διαμόρφωσης των γραφείων της, για λογαριασμό εταιρείας του Ομίλου στην οποία ανήκει το κτίριο, και που θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα τμηματικά και ισόποσα σύμφωνα με τη διάρκεια χρήσης του κτιρίου.

9.10 Χρηματοοικονομικά Στοιχεία αποτιμώμενα σε εύλογη αξία μέσω της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης – Υποχρεώσεις.

Οι τοποθετήσεις κυρίως σε βραχυπρόθεσμες επενδύσεις υψηλής ρευστότητας, καθώς και σε μετοχές, αμοιβαία κεφάλαια και δικαιώματα σε μετοχές αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Υπόλοιπο έναρξης	16.769,76	24.054.933,42	16.769,76	43.022,42
Προσθήκες	0,00	63.525.102,00	0,00	0,00
Πωλήσεις	0,00	-87.716.335,00	0,00	0,00
Κέρδη /ζημιές από την πώληση χρημ/κών μέσων	0,00	336.042,00	0,00	0,00
Αναπροσαρμογές εύλογης αξίας	-14.024,71	2.459.789,34	-14.024,71	-26.252,66
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00	-2.642.762,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο τέλους χρήσεως	2.745,05	16.769,76	2.745,05	16.769,76
Τα ανωτέρω αναλύονται σε:				
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	2.745,05	16.769,76	2.745,05	16.769,76
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	2.745,05	16.769,76	2.745,05	16.769,76

9.11 Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Ταμειακών Διαθεσίμων

Τα ταμειακά διαθέσιμα του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Διαθέσιμα στο Ταμείο	408.975,74	114.779,08	190.010,70	80.374,07
Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Καταθέσεις	35.931.395,50	27.583.118,29	48.503,95	4.016.355,91
Σύνολο	36.340.371,24	27.697.897,37	238.514,65	4.096.729,98

9.12 Ίδια Κεφάλαια

Η μετοχή της Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε. ΕΚΔΟΣΗ ΕΝΤΥΠΩΝ ΜΕΣΑ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ, είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμη στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Το υπέρ το άρτιο μετοχικό κεφάλαιο, προέκυψε από την έκδοση μετοχών έναντι μετρητών σε αξία μεγαλύτερη της ονομαστικής αξίας.

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας διαιρείται σε 17.000.000 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,60 και έχει ως εξής:

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
	Αριθμός Μετοχών	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το Άρτιο	Σύνολο
Υπόλοιπα 1/1/2010	17.000.000,00	10.200.000,00	65.779.742,36	75.979.742,36
Έκδοση Νέων Μετοχών	0,00	0,00	0,00	0,00
Αγορά Μετοχών Μητρικής (Ίδιες Μετοχές)	0,00	0,00	0,00	0,00
Πώληση Μετοχών Μητρικής (Ίδιες Μετοχές)	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπα 31/12/2010	17.000.000,00	10.200.000,00	65.779.742,36	75.979.742,36
Έκδοση Νέων Μετοχών	0,00	0,00	0,00	0,00
Αγορά Μετοχών Μητρικής (Ίδιες Μετοχές)	0,00	0,00	0,00	0,00
Πώληση Μετοχών Μητρικής (Ίδιες Μετοχές)	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπα 31/12/2011	17.000.000,00	10.200.000,00	65.779.742,36	75.979.742,36

Αντίστοιχα τα αποθεματικά του Ομίλου και της Εταιρείας έχουν ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ				Σύνολο
	Τακτικό Αποθεματικό	Επανεκτίμηση Παγίων	Αποθεματικά Συναλλαγματικών Διαφορών	Λοιπά Αποθεματικά	
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2010	5.451.918,22	0,00	-24.299.629,00	5.231.735,21	-13.615.975,57
Επανεκτίμηση					0,00
Απόσβεση αποθεματικού					0,00
Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης			4.796.047,00		4.796.047,00
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης	1.266,15				1.266,15
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2010	5.453.184,37	0,00	-19.503.582,00	5.231.735,21	-8.818.662,42
Επανεκτίμηση					0,00
Απόσβεση αποθεματικού					0,00
Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης			1.940.002,00		1.940.002,00
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης				210.000,00	210.000,00
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2011	5.453.184,37	0,00	-17.563.580,00	5.441.735,21	-6.668.660,42

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
	Τακτικό Αποθεματικό	Ειδικά Αποθεματικά	Λοιπά Αποθεματικά	Σύνολο
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2010	2.791.358,19	4.700.000,00	530.985,90	8.022.344,09
Συναλλαγματικές Διαφορές				0,00
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης				0,00
Λοιπά				0,00
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2010	2.791.358,19	4.700.000,00	530.985,90	8.022.344,09
Συναλλαγματικές Διαφορές				0,00
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης		210.000,00		210.000,00
Μεταφορά αποσχιζόμενου κλάδου		-4.910.000,00		-4.910.000,00
Λοιπά				0,00
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2011	2.791.358,19	0,00	530.985,90	3.322.344,09

9.13 Δανειακές Υποχρεώσεις

Οι μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός				
Τραπεζικός Δανεισμός	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Δανείων	0,00	0,00	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια				
Τραπεζικός Δανεισμός	49.138.073,01	35.862.671,29	0,00	30.770.335,82
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Δανείων	49.138.073,01	35.862.671,29	0,00	30.770.335,82
Σύνολο Δανείων	49.138.073,01	35.862.671,29	0,00	30.770.335,82

Τα βραχυπρόθεσμα δάνεια του ομίλου αφορούν κεφάλαιο κίνησης το επιτόκιο των οποίων ανέρχεται κατά μέσο όρο στο 7% και έχουν εγγύηση κυρίως αξιόγραφων πελατείας και εκχωρήσεις απαιτήσεων (Factoring).

9.14 Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Οι υποχρεώσεις παροχών προσωπικού του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Υποχρεώσεις Ισολογισμού για:				
Συνταξιοδοτικές Παροχές	4.933.626,94	5.171.903,92	137.912,82	4.847.504,59
Σύνολο	4.933.626,94	5.171.903,92	137.912,82	4.847.504,59
Χρεώσεις στα Αποτελέσματα				
Συνταξιοδοτικές Παροχές (Προβλέψεις και Καταβολές)	-238.276,98	92.065,50	137.912,82	84.583,60
Σύνολο	-238.276,98	92.065,50	137.912,82	84.583,60

Το ποσό που έχει αναγνωριστεί στα αποτελέσματα αναλύεται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Κόστος Τρέχουσας Απασχόλησης	525.527,70	421.583,33	473.365,27	389.601,89
Κόστος Τόκων	263.380,91	303.601,60	247.490,91	285.487,34
Επίδραση Περικοπής/ Διακανονισμού/ Τερματικές Παροχές	865.294,35	512.324,94	581.921,69	352.052,88
Αναλογιστικά (Κέρδη) / Ζημίες	-131,52	-214,04	0,00	0,00
(μείον) Καταβληθείσες Αποζημιώσεις	-1.892.348,42	-1.187.431,19	-1.233.605,00	-913.975,12
Απορρόφηση / (Μετακίνηση) Προσωπικού	0,00	42.200,86	68.739,95	-28.583,39
Έξοδο Χρήσης για Συνταξιοδοτικές Παροχές	-238.276,98	92.065,50	137.912,82	84.583,60

Για τον καθορισμό της υποχρέωσης για συνταξιοδότηση, χρησιμοποιήθηκαν οι ακόλουθες αναλογιστικές παραδοχές:

	2011	2010
Επιτόκιο προεξόφλησης	4,9%	4,6%
Αναμενόμενο ποσοστό μισθολογικών αυξήσεων	4,8%	4,8%
Μέσος ετήσιος ρυθμός μακροχρόνιας αύξησης πληθωρισμού	2%	2%

Το σύνολο του κόστους μισθοδοσίας σε επίπεδο Ομίλου και Εταιρείας αναλύεται ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		
	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010	
		Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες
			Σύνολο
Μισθοί και Ημερομίσθια	13.514.179,04	16.779.776,64	581.765,40
Εργοδοτικές Εισφορές	893.019,15	1.093.559,94	111.885,92
Πρόβλεψη Αποζημίωσης Προσωπικού	1.654.081,44	1.292.563,35	108.883,23
Λοιπά Έξοδα Προσωπικού	17.770,20	16.183,03	0,00
Σύνολο Μισθοδοσίας	16.079.049,83	19.182.082,96	802.534,55
			19.984.617,51

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ					
1/1 - 31/12/2011			1/1 - 31/12/2010		
Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο
102.636,64	5.720.108,45	5.822.745,09	102.636,64	13.003.733,91	13.106.370,55
3.810,36	291.946,78	295.757,14	3.810,36	691.876,85	695.687,21
0,00	1.371.517,82	1.371.517,82	0,00	998.558,72	998.558,72
0,00	17.770,20	17.770,20	0,00	16.183,03	16.183,03
106.447,00	7.401.343,25	7.507.790,25	106.447,00	14.710.352,51	14.816.799,51

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού για τις χρήσεις 2011 και 2010, του Ομίλου και της Εταιρείας είναι:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010
Μισθωτοί	394	462	2	372
Σύνολο	394	462	2	372

9.15 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Επιχορηγήσεις				
Επιχορηγήσεις Υπόλοιπο Αρχής Χρήσεως	9.538.173,25	9.820.761,04	9.534.974,99	9.808.633,68
Μεταφορές Απορρόφησης Κλάδου	9.166.403,36	0,00	0,00	0,00
Μεταφορές Απόσχισης Κλάδου	-9.166.403,36	0,00	-9.166.403,36	0,00
Επιχορηγήσεις - Προσθήκες	0,00	515.577,35	0,00	515.577,35
Επιχορηγήσεις Μεταφορές στα Αποτελέσματα	-754.245,80	-798.165,14	-368.571,63	-789.236,04
Υπόλοιπο Τέλους Χρήσεως	8.783.927,45	9.538.173,25	0,00	9.534.974,99
Εγγυήσεις Υπόλοιπο Αρχής Χρήσεως	8.657,37	8.657,37	0,00	0,00
Υπόλοιπο Τέλους Χρήσεως	8.657,37	8.657,37	0,00	0,00
Σύνολο	8.792.584,82	9.546.830,62	0,00	9.534.974,99
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	8.061.569,35	8.789.201,11	0,00	8.780.543,74
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	731.015,47	757.629,51	0,00	754.431,25
	8.792.584,82	9.546.830,62	0,00	9.534.974,99
Εισπράξεις Επιχορηγήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00

9.16 Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Προμηθευτές	16.867.229,90	15.336.735,51	990.187,24	12.204.159,26
Προκαταβολές Πελατών	247.023,95	65.916,11	12.767,30	60.532,62
Μεταχρονολογημένες Επιταγές	5.825.642,48	3.236.723,29	126.728,04	3.467.760,45
Σύνολο	22.939.896,33	18.639.374,91	1.129.682,58	15.732.452,33

Όλες οι λοιπές υποχρεώσεις θεωρούνται ως βραχυπρόθεσμες. Οι εύλογες αξίες των εμπορικών και λοιπών υποχρεώσεων δεν παρουσιάζονται χωριστά καθώς, εξαιτίας της βραχυπρόθεσμης διάρκειας τους, η Διοίκηση θεωρεί ότι οι λογιστικές αξίες, που αναγνωρίζονται στον ισολογισμό, αποτελούν μία λογική προσέγγιση των εύλογων αξιών.

9.17 Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις

Οι τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Εξοδο Φόρου που Αναλογεί στην Περίοδο	0,00	19.191,60	0,00	0,00
Υποχρεώσεις απο Φόρους	976.969,13	923.396,40	393.924,83	639.069,64
Σύνολο	976.969,13	942.588,00	393.924,83	639.069,64

9.18 Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Δεδουλευμένα Έξοδα	600.798,47	352.337,38	272.800,07	91.667,28
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	411.183,00	498.679,34	0,00	357.252,59
Μερίσματα Πληρωτέα	18.247,20	85.973,98	18.247,20	85.973,98
Εσοδα Επόμενης Περιόδου	731.015,47	757.629,51	0,00	754.431,25
Λοιπές Υποχρεώσεις	811.616,62	336.693,90	855.024,03	268.775,23
Σύνολο	2.572.860,76	2.031.314,11	1.146.071,30	1.558.100,33

9.19 Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις

Οι βραχυπρόθεσμες προβλέψεις του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	79.759,20	79.759,20	79.759,20	79.759,20
Λοιπές προβλέψεις	277.657,46	277.657,46	277.657,46	277.657,46
Σύνολο	357.416,66	357.416,66	357.416,66	357.416,66

9.20 Κόστος Πωληθέντων

Το κόστος πωληθέντων για τις χρήσεις 2011 και 2010 στον Όμιλο και στην Εταιρεία αναλύεται ως εξής:

	1/1 - 31/12/2011	Ο ΟΜΙΛΟΣ		
		1/ 1 - 31/12/2010		
		Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο
Παροχές σε Εργαζόμενους	12.219.382,75	14.309.597,13	482.229,00	14.791.826,13
Κόστος Αποθεμάτων				
Ανγνωρισμένο ως Έξοδο	13.020.550,33	16.532.606,85	0,00	16.532.606,85
Αμοιβές και Εξοδα Τρίτων	14.981.643,44	15.500.861,62	207.467,40	15.708.329,02
Παροχές Τρίτων	2.389.997,54	3.322.893,65	103.146,59	3.426.040,24
Κόστος Κίνησης Πλοίων	466.553,00	2.513.948,00	0,00	2.513.948,00
Λειτουργικό Κόστος Ταξιδίων	1.137.521,00	3.938.480,00	0,00	3.938.480,00
Φόροι και Τέλη	117.447,22	136.591,60	11.790,97	148.382,57
Διαφήμιση	175.637,47	139.174,16	0,00	139.174,16
Λοιπά Διάφορα Έξοδα	1.230.240,52	1.160.585,69	27.896,20	1.188.481,89
Τόκοι και Συναφή Έξοδα	5.358,23	5.869,69	0,00	5.869,69
Αποσβέσεις Παγίων	3.287.406,84	4.331.645,66	21.187,52	4.352.833,18
Σύνολο	49.031.738,34	61.892.254,05	853.717,68	62.745.971,73

	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ					
	1/1 - 31/12/2011			1/1 - 31/12/2010		
	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο
Παροχές σε Εργαζόμενους	0,00	5.708.078,43	5.708.078,43	0,00	11.532.178,84	11.532.178,84
Κόστος Αποθεμάτων						
Αγνωρισμένο ως Έξοδο	750.550,66	6.853.868,24	7.604.418,90	3.608.385,77	13.200.360,95	16.808.746,72
Αμοιβές και Εξοδα Τρίτων	496.273,49	6.134.110,82	6.630.384,31	0,00	15.844.238,23	15.844.238,23
Παροχές Τρίτων	281.169,33	1.094.065,03	1.375.234,36	418.404,31	2.714.354,15	3.132.758,46
Φόροι και Τέλη	2.468,63	46.835,14	49.303,77	0,00	95.813,82	95.813,82
Διαφήμιση	0,00	87.226,68	87.226,68	0,00	139.174,16	139.174,16
Λοιπά Διάφορα Έξοδα	1.006,13	575.003,62	576.009,75	0,00	1.117.450,46	1.117.450,46
Τόκοι και Συναφή Έξοδα	16,00	2.161,31	2.177,31	0,00	5.869,69	5.869,69
Αποσβέσεις Παγίων	0,00	1.351.102,88	1.351.102,88	718,28	2.716.366,35	2.717.084,63
Σύνολο	1.531.484,24	21.852.452,15	23.383.936,39	4.027.508,36	47.365.806,65	51.393.315,01

9.21 Λοιπά Έσοδα / Έξοδα Εκμετάλλευσης

Τα λοιπά έσοδα και έξοδα εκμετάλλευσης για τις χρήσεις 2011 και 2010 στον Όμιλο και στην Εταιρεία έχουν ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ			
	1/1 - 31/12/2011			
	1/1 - 31/12/2010			
	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο	
Άλλα Λειτουργικά Έσοδα				
Αποσβέσεις Ληφθέντων Επιχορηγήσεων	754.245,80	798.165,14	0,00	798.165,14
Έσοδα από Επιδότησεις	20.118,38	0,00	0,00	0,00
Κέρδη Συναλλαγματικών Διαφορών	292.429,58	143.065,73	0,00	143.065,73
Έσοδα από Ενοίκια	80.409,12	127.443,03	0,00	127.443,03
Έσοδα από Προμήθειες Πωλήσεων	0,00	14.465,91	0,00	14.465,91
Λοιπά	917.908,73	1.295.831,15	69.312,40	1.365.143,55
Έσοδα από Αχρησιμοποίητες Προβλέψεις	39.358,54	22.710,97	7.534,42	30.245,39
Κέρδη από Πώληση Παγίων	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	2.104.470,15	2.401.681,93	76.846,82	2.478.528,75
	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο	
Άλλα Λειτουργικά Έξοδα				
Ζημιές Συναλλαγματικών Διαφορών	1.552.801,43	18.050,37	45.779,79	63.830,16
Λοιπές Προβλέψεις	0,00	77.657,46	0,00	77.657,46
Ζημιά από Πώληση Παγίων	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά	487.266,34	461.730,98	0,00	461.730,98
Ζημιές από Καταστροφή Ακατ/λων				
Αποθεμάτων	158.534,21	445.278,74	0,00	445.278,74
Σύνολο	2.198.601,98	1.002.717,55	45.779,79	1.048.497,34

Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε. ΕΚΔΟΣΗ ΕΝΤΥΠΩΝ ΜΕΣΑ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ

	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ					
	1/1 - 31/12/2011			1/1 - 31/12/2010		
	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο
Άλλα Λειτουργικά Έξοδα						
Αποσβέσεις Ληφθέντων Επιχορηγήσεων	0,00	368.571,63	368.571,63	0,00	789.236,04	789.236,04
Έξοδα από Επιδότησεις	20.118,38	0,00	20.118,38	0,00	0,00	0,00
Κέρδη Συναλλαγματικών Διαφορών	0,00	1.130,42	1.130,42	0,00	7.075,33	7.075,33
Έξοδα από Ενοίκια	98.522,24	0,00	98.522,24	112.646,40	0,00	112.646,40
Έξοδα από Προμήθειες Πωλήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά	41.596,84	463.265,25	504.862,09	931.253,32	872.043,09	1.803.296,41
Έξοδα από Αχρησιμοποίητες Προβλέψεις	3.080,04	35.878,66	38.958,70	0,00	18.068,14	18.068,14
Σύνολο	163.317,50	868.845,96	1.032.163,46	1.043.899,72	1.686.422,60	2.730.322,32
	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο
Άλλα Λειτουργικά Έξοδα						
Ζημιές Συναλλαγματικών Διαφορών	0,00	1.067,54	1.067,54	0,00	12.858,12	12.858,12
Λοιπές Προβλέψεις	0,00	0,00	0,00	77.657,46	0,00	77.657,46
Πρόβλεψη Επισφαλών Απατήσεων			0,00			0,00
Λοιπά	150.217,99	170.678,75	320.896,74	0,00	233.009,49	233.009,49
Ζημιές από Καταστροφή Ακατ/λων Αποθεμάτων	0,00	0,00	0,00	0,00	445.278,74	445.278,74
Σύνολο	150.217,99	171.746,29	321.964,28	77.657,46	691.146,35	768.803,81

9.22 Έξοδα Διάθεσης / Διοίκησης

Ακολουθεί ανάλυση εξόδων διάθεσης και διοίκησης για τις χρήσεις 2011 και 2010 σε επίπεδο Ομίλου και Εταιρείας:

Έξοδα Διάθεσης	Ο ΟΜΙΛΟΣ			
	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010		
		Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο
Παροχές σε Εργαζόμενους	1.636.664,53	1.756.568,24	113.552,41	1.870.120,65
Αμοιβές και Έξοδα Τρίτων	12.019.505,09	13.817.962,61	181.859,28	13.999.821,89
Παροχές Τρίτων	628.867,20	581.366,16	4.418,97	585.785,13
Φόροι και Τέλη	41.802,68	35.129,45	49,98	35.179,43
Διαφήμιση	3.805.124,21	4.624.816,30	0,00	4.624.816,30
Λοιπά Διάφορα Έξοδα	805.019,92	856.003,91	39.804,43	895.808,34
Τόκοι και Συναφή Έξοδα	560,38	615,22	0,00	615,22
Αποσβέσεις Παγίων	158.673,51	110.401,51	4.649,92	115.051,43
Σύνολο	19.096.217,52	21.782.863,40	344.334,99	22.127.198,39

Έξοδα Διάθεσης	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ					
	1/1 - 31/12/2011			1/1 - 31/12/2010		
	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο
Παροχές σε Εργαζόμενους	0,00	830.888,93	830.888,93	0,00	1.635.388,20	1.635.388,20
Αμοιβές και Έξοδα Τρίτων	0,00	5.584.955,20	5.584.955,20	2.218.276,37	11.099.783,24	13.318.059,61
Παροχές Τρίτων	252.631,84	217.492,01	470.123,85	196.667,05	396.693,11	593.360,16
Φόροι και Τέλη	4.045,37	23.637,49	27.682,86	0,00	33.385,12	33.385,12
Διαφήμιση	147.568,68	1.534.376,60	1.681.945,28	365.701,99	4.236.015,03	4.601.717,02
Λοιπά Διάφορα Έξοδα	2.074,67	297.389,04	299.463,71	0,00	853.383,58	853.383,58
Τόκοι και Συναφή Έξοδα	0,00	259,93	259,93	0,00	615,22	615,22
Αποσβέσεις Παγίων	250,00	75.716,89	75.966,89	0,00	101.442,46	101.442,46
Σύνολο	406.570,56	8.564.716,09	8.971.286,65	2.780.645,41	18.356.705,96	21.137.351,37

Έξοδα Διοίκησης	Ο ΟΜΙΛΟΣ			
	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010		
	Σύνολο	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο
Παροχές σε Εργαζόμενους	1.948.046,55	1.898.561,59	206.753,14	2.105.314,73
Αμοιβές και Έξοδα Τρίτων	849.909,89	1.065.554,00	95.271,36	1.160.825,36
Παροχές Τρίτων	812.026,71	891.042,52	4.418,97	895.461,49
Φόροι και Τέλη	356.112,03	302.756,25	2.993,71	305.749,96
Διαφήμιση	62.443,45	151.249,73	0,00	151.249,73
Λοιπά Διάφορα Έξοδα	271.822,51	520.509,11	48.087,94	568.597,05
Τόκοι και Συναφή Έξοδα	259,94	161,26	0,00	161,26
Αποσβέσεις Παγίων	462.040,14	471.715,64	130,00	471.845,64
Προβλέψεις Εκμεταλλεύσεως	1.597.416,70	311.987,71	41.353,04	353.340,75
Σύνολο	6.360.077,92	5.613.537,81	399.008,16	6.012.545,97

Έξοδα Διοίκησης	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ					
	1/1 - 31/12/2011			1/1 - 31/12/2010		
	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο
Παροχές σε Εργαζόμενους	106.447,00	862.375,89	968.822,89	106.447,00	1.542.785,47	1.649.232,47
Αμοιβές και Έξοδα Τρίτων	215.711,98	258.651,24	474.363,22	275.373,71	342.408,34	617.782,05
Παροχές Τρίτων	217.088,13	281.141,08	498.229,21	210.784,83	715.460,46	926.245,29
Φόροι και Τέλη	8.283,76	77.105,22	85.388,98	0,00	130.386,21	130.386,21
Διαφήμιση	0,00	46.857,82	46.857,82	0,00	151.249,86	151.249,86
Λοιπά Διάφορα Έξοδα	15.693,53	166.142,21	181.835,74	0,00	463.711,94	463.711,94
Τόκοι και Συναφή Έξοδα	0,00	174,52	174,52	0,00	161,26	161,26
Αποσβέσεις Παγίων	27.518,07	210.487,51	238.005,58	27.514,82	429.677,82	457.192,64
Προβλέψεις Εκμεταλλεύσεως	617.023,26	263.007,90	880.031,16	0,00	301.312,09	301.312,09
Σύνολο	1.207.765,73	2.165.943,39	3.373.709,12	620.120,36	4.077.153,45	4.697.273,81

9.23 Χρηματοοικονομικά Έσοδα / Έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα περιλαμβάνουν κάθε έσοδο και έξοδο σχετικά με τόκους, εκτός από τους τόκους που προέρχονται από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Τα ακόλουθα ποσά έχουν συμπεριληφθεί στην κατάσταση αποτελεσμάτων και αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ			
	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010		
Χρηματοοικονομικά Έσοδα		Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο
Τραπεζών	485.570,47	448.465,09	0,00	448.465,09
Τόκοι Προθεσμιακών Καταθέσεων	53.727,31	61.027,86	0,00	61.027,86
Πελατών	2.000,67	390,54	0,00	390,54
Εσοδα Συμμετοχών	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	541.298,45	509.883,49	0,00	509.883,49
Χρηματοοικονομικά Έξοδα		Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο
Τραπεζικά Δάνεια	2.339.028,39	1.524.051,03	15.103,30	1.539.154,33
Προμήθειες Εγγυητικών Επιστολών	550,20	537,00	0,00	537,00
Λοιπά Τραπεζικά Έξοδα	103.137,52	70.184,94	859,25	71.044,19
Factoring	189.600,27	100.092,16	22.664,84	122.757,00
Σύνολο	2.632.316,38	1.694.865,13	38.627,39	1.733.492,52

Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε. ΕΚΔΟΣΗ ΕΝΤΥΠΩΝ ΜΕΣΑ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ

	1/1 - 31/12/2011			1/1 - 31/12/2010		
	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο
Χρηματοοικονομικά Έσοδα						
Τραπεζών	0,00	428,06	428,06	0,00	406,53	406,53
Τόκοι Προθεσμιακών Καταθέσεων	53.727,31	0,00	53.727,31	61.027,86	0,00	61.027,86
Πελατών	0,00	2.000,67	2.000,67	0,00	390,54	390,54
Εσοδα Συμμετοχών	0,00	0,00	0,00	16.305,53	0,00	16.305,53
Σύνολο	53.727,31	2.428,73	56.156,04	77.333,39	797,07	78.130,46
Χρηματοοικονομικά Έξοδα						
Τραπεζικά Δάνεια	27.036,29	877.501,86	904.538,15	0,00	1.263.160,62	1.263.160,62
Προμήθειες Εγγυητικών Επιστολών	189,30	268,50	457,80	0,00	537,00	537,00
Λοιπά Τραπεζικά Έξοδα	0,00	14.737,97	14.737,97	0,00	38.219,38	38.219,38
Factoring	0,00	0,00	0,00	0,00	66.019,83	66.019,83
Σύνολο	27.225,59	892.508,33	919.733,92	0,00	1.367.936,83	1.367.936,83

Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα

	1/1 - 31/12/2011			1/1 - 31/12/2010		
	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο
Χρηματοοικονομικά έσοδα από:						
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	0,00	2.822.084,00	2.822.084,00	0,00	2.822.084,00	2.822.084,00
Αντιστροφή πρόβλεψης υποτίμησης συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	0,00	2.822.084,00	2.822.084,00	0,00	2.822.084,00	2.822.084,00
Χρηματοοικονομικά έξοδα από:						
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	-14.024,71	-4.470.961,66	-4.470.961,66	0,00	-4.470.961,66	-4.470.961,66
Πρόβλεψη υποτίμησης συνδεδεμένων επιχειρήσεων & λοιπές επενδύσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	-14.024,71	-4.470.961,66	-4.470.961,66	0,00	-4.470.961,66	-4.470.961,66
Γενικό σύνολο	-14.024,71	-1.648.877,66	-1.648.877,66	0,00	-1.648.877,66	-1.648.877,66

	1/1 - 31/12/2011			1/1 - 31/12/2010		
	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο
Χρηματοοικονομικά έσοδα από:						
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αντιστροφή πρόβλεψης υποτίμησης συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικά έξοδα από:						
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	-14.024,71	0,00	-14.024,71	-26.252,66	0,00	-26.252,66
Πρόβλεψη υποτίμησης συνδεδεμένων επιχειρήσεων & λοιπές επενδύσεις	0,00	0,00	0,00	-30.000,00	0,00	-30.000,00
Σύνολο	-14.024,71	0,00	-14.024,71	-56.252,66	0,00	-56.252,66
Γενικό σύνολο	-14.024,71	0,00	-14.024,71	-56.252,66	0,00	-56.252,66

9.24 Λοιπά Επενδυτικά Αποτελέσματα

	1/1 - 31/12/2011			1/1 - 31/12/2010		
	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο
Προεξόφληση απαίτησης από πώληση θυγατρικής	-459.752,10	0,00	-459.752,10	-177.662,28	0,00	-177.662,28
Αποτέλεσμα πώλησης θυγατρικής εταιρίας	0,00	0,00	0,00	6.163.269,77	0,00	6.163.269,77
Εκποιήσεις (κέρδη) ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων	3.875,30	7.200,05	11.075,35	0,00	0,00	11.075,35
Εκποιήσεις (ζημιές) ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων	-564.129,99	-2.880,01	-567.010,00	0,00	0,00	-567.010,00
Αποτίμηση παγίων στοιχείων ενεργητικού	0,00	-1.866.448,00	-1.866.448,00	0,00	0,00	-1.866.448,00
Σύνολο	-1.020.006,79	-1.862.127,96	-2.882.134,75	5.985.607,49	0,00	5.985.607,49

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ						
1/1 - 31/12/2011			1/1 - 31/12/2010			
Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο	
Προεξόφληση απαίτησης από πώληση θυγατρικής	-459.752,10	0,00	-459.752,10	-177.662,28	0,00	-177.662,28
Αποτέλεσμα πώλησης θυγατρικής εταιρίας	0,00	0,00	0,00	17.460,56	0,00	17.460,56
Εκποιήσεις (κέρδη) ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων	0,00	3.875,30	3.875,30	0,00	7.200,05	7.200,05
Εκποιήσεις (ζημιές) ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων	0,00	-173.688,50	-173.688,50	0,00	-2.880,01	-2.880,01
Σύνολο	-459.752,10	-169.813,20	-629.565,30	-160.201,72	4.320,04	-155.881,68

9.25 Φόρος Εισοδήματος

Ακολουθεί ανάλυση του φόρου εισοδήματος του Ομίλου και της Εταιρείας:

Ο ΟΜΙΛΟΣ				
1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010			
	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο	
Φόρος Χρήσης	-52.500,00	-19.191,60	0,00	-19.191,60
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	0,00	-88.779,96	0,00	-88.779,96
Αναβαλλόμενος Φόρος Χρήσης	-597.485,39	-398.477,19	9.727,79	-388.749,40
Σύνολο	-649.985,39	-506.448,75	9.727,79	-496.720,96

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ					
1/1 - 31/12/2011			1/1 - 31/12/2010		
Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο
-52.500,00	0,00	-52.500,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-377.843,45	18.987,90	-358.855,55	-2.271,84	-349.560,44	-351.832,28
-430.343,45	18.987,90	-411.355,55	-2.271,84	-349.560,44	-351.832,28

9.26 Κέρδη ανά Μετοχή

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας το κέρδος που αναλογεί στους κατόχους κοινών μετοχών της μητρικής εταιρείας με το μέσο σταθμισμένο αριθμό κοινών μετοχών σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια της λογιστικής περιόδου. Τα κέρδη ανά μετοχή για τις χρήσεις 2011 και 2010 αναλύονται ως εξής:

	1/1-31/12/2011	Ο ΟΜΙΛΟΣ		
		1/1-31/12/2010		
		Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	-15.797.577,63	-11.560.384,06	5.491.614,17	-6.068.769,89
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	17.000.000	17.000.000	17.000.000	17.000.000
Βασικά κέρδη ανα μετοχή(Ευρώ ανα μετοχή)	-0.9293	-0.6800	0.3230	-0.3570

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ						
	1/1-31/12/2011			1/1-31/12/2010		
	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	-2.639.330,03	-4.271.274,44	-6.910.604,47	1.493.401,90	-9.324.954,06	-7.831.552,16
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	17.000.000	17.000.000	17.000.000	17.000.000	17.000.000	17.000.000
Βασικά κέρδη ανα μετοχή(Ευρώ ανα μετοχή)	-0,1553	-0,2513	-0,4065	0,0878	-0,5485	-0,4607

9.27 Προσαρμογές στα Αποτελέσματα για την Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Ο ΟΜΙΛΟΣ

Προσαρμογές για:

Αποσβέσεις	3.908.120,49	4.913.762,81
Συναλλαγματικές διαφορές	-3.993,51	135.264,00
Ζημιές/ Κέρδη από πώληση/αποτίμηση παγίων/συμμετοχών	1.027.199,28	-4.123.479,53
Απομειώσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	96.230,00	177.485,77
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων παγίων στοιχείων	-754.245,80	-798.165,14
Προβλέψεις	1.333.805,89	462.523,03
Έσοδα/Έξοδα συμμετοχών	0,00	-16.305,53
Μερίδιο καθαρών κερδών (ζημιών) από συγγενείς εταιρείες που λογιστικοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης	373.506,85	32.693,53
Κέρδη (ζημιές) εύλογης αξίας παραγώγων	0,00	-2.839.087,00
Κέρδη (ζημιές) εύλογης αξίας από πώληση / αποτίμηση χρηματοοικονομικών μέσων σε εύλογη αξία	0,00	43.255,66
Συναλλαγματικές διαφορές από επένδυση διαθεσίμων	0,00	1.775.741,00
Συναλλαγματικές διαφορές χρηματοοικονομικών μέσων σε εύλογη αξία	0,00	2.642.762,00
Τόκοι εισπραχθέντες	-541.297,45	-509.883,49
Τόκοι πληρωθέντες	2.632.316,38	1.694.865,13
Σύνολο	8.071.642,13	3.591.432,24

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Προσαρμογές για:

Αποσβέσεις	27.768,07	28.233,10
Ζημιές/ Κέρδη από πώληση/αποτίμηση παγίων/συμμετοχών	459.752,10	190.201,72
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων παγίων στοιχείων	0,00	
Προβλέψεις	14.024,71	103.910,12
Έσοδα/Έξοδα συμμετοχών	0,00	-16.305,53
Κέρδη (ζημιές) εύλογης αξίας από πώληση / αποτίμηση χρηματοοικονομικών μέσων σε εύλογη αξία	0,00	0,00
Τόκοι εισπραχθέντες	-53.727,31	-61.027,86
Τόκοι πληρωθέντες	27.225,59	
Σύνολο	475.043,16	245.011,55

9.28 Δεσμεύσεις

α) Δεν υπάρχουν σημαντικές εκκρεμείς αγωγές ή διεκδικήσεις τρίτων κατά των Εταιρειών του Ομίλου.

β) Όπως αναφέρεται στις συμφωνίες αγοράς των θυγατρικών, ο Όμιλος δεν αναλαμβάνει, εκτός από το πλοίο και μέρος των δανείων, το ενεργητικό και παθητικό των θυγατρικών που υπήρχε κατά την ημερομηνία αγοράς. Οποιαδήποτε υποχρέωση προκύψει που αφορά στην προηγούμενη ιδιοκτησία είναι εις βάρος του πωλητή βάσει αυτών των ιδιωτικών συμφωνητικών.

9.29 Ενδεχόμενες Απαιτήσεις – Υποχρεώσεις

Δεν υπάρχουν σε επίπεδο Ομίλου και Εταιρείας επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία του Ομίλου. Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις των Εταιρειών του Ομίλου έχουν ως εξής:

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΑ ΧΡΗΣΕΙΣ
Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.	ΜΗΤΡΙΚΗ	ΟΛΙΚΗ	6
ΑΤΕ ΕΡΓΩΝ	100%	ΟΛΙΚΗ	2
ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	100%	ΟΛΙΚΗ	2
ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ Ε.Ε.Π.Ν.	100%	ΟΛΙΚΗ	8
ΕΞΕΡΕΥΝΗΤΗΣ – ΕΞΠΛΟΡΕΡ Α.Ε.Ε.Ε.Ε.	100%	ΟΛΙΚΗ	2
MAISON ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.	50%	ΟΛΙΚΗ	2
ΙΝΤΕΡΝΑΣΙΟΝΑΛ ΧΕΡΑΛΝΤ ΤΡΙΜΠΙΟΥΝ – ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.Ε.	50%	ΟΛΙΚΗ	2

Για τη χρήση 2011 η εταιρία και οι θυγατρικές της στην Ελλάδα που οι ετήσιες οικονομικές τους καταστάσεις ελέγχονται υποχρεωτικά από Νόμιμο Ελεγκτή σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, έχουν 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.

Η Διοίκηση του Ομίλου εκτιμά ότι έχει σχηματίσει επαρκείς προβλέψεις για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις και δεν αναμένεται να υπάρξει σημαντική επιβάρυνση στην οικονομική θέση του Ομίλου, κατά την οριστικοποίηση των φορολογικών ελέγχων. Το ποσό της σωρευτικής πρόβλεψης που έχει διενεργηθεί σε καθεμιά από τις ακόλουθες περιπτώσεις είναι:

	<u>Όμιλος</u>	<u>Εταιρεία</u>
Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές	277.657.46	277.657.46
Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις	79.759.20	79.759,20
Λοιπές προβλέψεις	0,00	0,00

9.30 Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη

Στα πλαίσια της λειτουργικής δραστηριότητας, τα αποθέματα και οι υπηρεσίες προέρχονται και από έναν αριθμό συνεταιρών της εταιρείας. Αυτές οι συναλλαγές περιλαμβάνουν και εταιρείες στις οποίες υπάρχει συμμετοχή και εταιρείες στις οποίες συμμετέχουν τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗΣ Α.Ε. Οι συναλλαγές με αυτές τις εταιρείες πραγματοποιούνται σε καθαρά εμπορική βάση. Ο Όμιλος της ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗΣ δεν συμμετείχε σε καμία συναλλαγή ασυνήθους φύσεως ή

Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε. ΕΚΔΟΣΗ ΕΝΤΥΠΩΝ ΜΕΣΑ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ

περιεχομένου η οποία να είναι ουσιώδης για τον Όμιλο, ή τις εταιρείες και τα άτομα που συνδέονται στενά μ' αυτόν, και δεν αποσκοπεί να συμμετάσχει σε τέτοιου είδους συναλλαγές στο μέλλον.

Ακολουθεί ανάλυση των συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη σύμφωνα με το ΔΛΠ 24:

Α) Συναλλαγές με θυγατρικές εταιρείες:

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ / ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 31/12/2011								
ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ								
	Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.	Α.Τ.Ε. ΕΡΓΩΝ	ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	ΙΝΤΕΡΝΑΣΙΟΝΑΛ ΧΕΡΑΛΑΝΤ ΤΡΙΜΠΙΟΥΝ - ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.Ε.	ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Π.Ν.	ΕΞΕΡΕΥΝΗΤΗΣ EXPLORER Α.Ε.	MAISON ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.	ΣΥΝΟΛΑ
31/12/2011								
Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.		4.508.813,40	579.359,66	16.865,30	0,00	115.733,56	0,00	5.220.771,92
Α.Τ.Ε. ΕΡΓΩΝ	773,88		291.363,30		1.586,76			293.723,94
ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	1.188.949,17	1.129.414,89		1.442.532,18		1.081.603,55	1.090.328,46	5.932.828,25
Α Π Α Ι Τ Η Σ Η								
ΙΝΤΕΡΝΑΣΙΟΝΑΛ ΧΕΡΑΛΑΝΤ ΤΡΙΜΠΙΟΥΝ - ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.Ε.	0,00		47.938,67					47.938,67
ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Π.Ν.	0,00		2.000.000,00					2.000.000,00
ΕΞΕΡΕΥΝΗΤΗΣ EXPLORER Α.Ε.	0,00		151.750,94					151.750,94
MAISON ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.	0,00		391.291,00					391.291,00
ΣΥΝΟΛΑ	1.189.723,05	5.638.228,29	3.461.703,57	1.459.397,48	1.586,76	1.197.337,11	1.090.328,46	14.038.304,72

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ / ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 31/12/2010								
ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ								
	Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.	Α.Τ.Ε. ΕΡΓΩΝ	ΕΝΤΥΠΕΣ & ΔΙΚΤΥΑΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	ΙΝΤΕΡΝΑΣΙΟΝΑΛ ΧΕΡΑΛΑΝΤ ΤΡΙΜΠΙΟΥΝ - ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.Ε.	ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Π.Ν.	ΕΞΕΡΕΥΝΗΤΗΣ EXPLORER Α.Ε.	MAISON ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.	ΣΥΝΟΛΑ
31/12/2010								
Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.		5.586.991,71	785.314,49	1.481.989,55	0,00	951.790,54	622.174,01	9.428.260,30
Α.Τ.Ε. ΕΡΓΩΝ	0,00		755,56		503,72			1.259,28
ΕΝΤΥΠΕΣ & ΔΙΚΤΥΑΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	0,00			4.406,18				4.406,18
Α Π Α Ι Τ Η Σ Η								
ΙΝΤΕΡΝΑΣΙΟΝΑΛ ΧΕΡΑΛΑΝΤ ΤΡΙΜΠΙΟΥΝ - ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.Ε.	7.892,82							7.892,82
ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Π.Ν.	0,00							0,00
ΕΞΕΡΕΥΝΗΤΗΣ EXPLORER Α.Ε.	0,00							0,00
MAISON ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.	105.512,08							105.512,08
ΣΥΝΟΛΑ	113.404,90	5.586.991,71	786.070,05	1.486.395,73	503,72	951.790,54	622.174,01	9.547.330,66

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΓΟΡΕΣ 1/1 - 31/12/2011								
ΑΓΟΡΑΣΤΗΣ								
	Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.	Α.Τ.Ε. ΕΡΓΩΝ	ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	ΙΝΤΕΡΝΑΣΙΟΝΑΛ ΧΕΡΑΛΑΝΤ ΤΡΙΜΠΙΟΥΝ - ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.Ε.	ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Π.Ν.	ΕΞΕΡΕΥΝΗΤΗΣ EXPLORER Α.Ε.	MAISON ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.	ΣΥΝΟΛΑ
1/1 - 31/12/2011								
Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.		6.000,12	963.264,72	178.153,09	19,80	103.497,14	433.990,86	1.684.925,73
Α.Τ.Ε. ΕΡΓΩΝ	510.152,61		210.891,74		3.063,24			724.107,59
ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	838.258,00	6.000,00		219.790,73		192.811,16	440.684,12	1.697.544,01
Α Π Α Ι Τ Η Σ Η								
ΙΝΤΕΡΝΑΣΙΟΝΑΛ ΧΕΡΑΛΑΝΤ ΤΡΙΜΠΙΟΥΝ - ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.Ε.	3.905,24		74.015,64					77.920,88
ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Π.Ν.	0,00							0,00
ΕΞΕΡΕΥΝΗΤΗΣ EXPLORER Α.Ε.	278.049,85		184.407,98					462.457,83
MAISON ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.	149.508,61		118.828,39					268.337,00
ΣΥΝΟΛΑ	1.779.874,31	12.000,12	1.551.408,47	397.943,82	3.083,04	296.308,30	874.674,98	4.915.293,04

Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε. ΕΚΔΟΣΗ ΕΝΤΥΠΩΝ ΜΕΣΑ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΓΟΡΕΣ 1/1 - 31/12/2010

ΑΓΟΡΑΣΤΗΣ

	Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.	ΜΕΛΩΔΙΑ Α.Ε.	Α.Τ.Ε. ΕΡΩΝ	ΕΝΤΥΠΕΣ & ΔΙΚΤΥΑΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	ΙΝΤΕΡΝΑΣΙΟΝΑΛ ΧΕΡΑΛΑΝΤ ΤΡΙΜΠΙΟΥΝ ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.Ε.	ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Π.Ν.	ΕΞΕΡΕΥΝΗΤΗΣ EXPLORER Α.Ε.	MAISON ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.	ΣΥΝΟΛΑ
1/1 - 31/12/2010									
Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.		34.452,38	12.000,12	189.135,33	916.800,16	20,13	183.561,11	1.141.258,76	2.477.227,99
ΜΕΛΩΔΙΑ Α.Ε.	30,56								30,56
Α.Τ.Ε. ΕΡΩΝ	704.469,85	16.255,31		4.375,80		2.917,32			728.018,28
ΕΝΤΥΠΕΣ & ΔΙΚΤΥΑΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	2.374.159,84				39.404,86				2.413.564,70
ΙΝΤΕΡΝΑΣΙΟΝΑΛ ΧΕΡΑΛΑΝΤ ΤΡΙΜΠΙΟΥΝ - ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.Ε.	50.291,70								50.291,70
ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Π.Ν. ΕΞΕΡΕΥΝΗΤΗΣ EXPLORER Α.Ε.	0,00								0,00
650.728,05									650.728,05
MAISON ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.	322.178,40								322.178,40
ΣΥΝΟΛΑ	4.101.858,40	50.707,69	12.000,12	193.511,13	956.205,02	2.937,45	183.561,11	1.141.258,76	6.642.039,68

Β) Συναλλαγές με συγγενείς εταιρείες:

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ / ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 31/12/2011

ΜΕ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ

	Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕ	ΑΠΟΣΤΟΛΗ	ΚΑΤΑΣΤ.ΤΥΠΟΥ ΣΤΟ ΔΙΕΘΝ.ΑΕΡ.Α.Ε.	Ε-ONE Α.Ε.	ΑΡΚΤΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	ΕΥΡΩΠΗ	ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ, ΠΟΛΙΤΙΚΗ, ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΦΙΜΕΡΙΔΑ ΕΚΔΟΣΗ LTD	ΣΥΝΟΛΑ
31/12/2011								
Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕ		0,00	0,00	0,00	0,00	105.333,23	130.828,91	236.162,14
ΑΠΟΣΤΟΛΗ	0,00							0,00
Ε-ONE Α.Ε.	0,00							0,00
ΚΑΤΑΣΤ.ΤΥΠΟΥ ΣΤΟ ΔΙΕΘΝ.ΑΕΡ.Α.Ε.	0,00							0,00
ΑΡΚΤΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	0,00							0,00
ΕΥΡΩΠΗ	0,00							0,00
ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ, ΠΟΛΙΤΙΚΗ, ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΦΙΜΕΡΙΔΑ ΕΚΔΟΣΗ LTD	0,00							0,00
ΣΥΝΟΛΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	105.333,23	130.828,91	236.162,14

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ / ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 31/12/2010

ΜΕ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ

	Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕ	ΑΠΟΣΤΟΛΗ	ΚΑΤΑΣΤ.ΤΥΠΟΥ ΣΤΟ ΔΙΕΘΝ.ΑΕΡ.Α.Ε.	Ε-ONE Α.Ε.	ΑΡΚΤΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	ΕΥΡΩΠΗ	ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ, ΠΟΛΙΤΙΚΗ, ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΦΙΜΕΡΙΔΑ ΕΚΔΟΣΗ LTD	ΣΥΝΟΛΑ
31/12/2010								
Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕ		0,00	0,00	0,00	76,04	1.896.995,48	906.303,65	2.803.375,17
ΑΠΟΣΤΟΛΗ	65.789,90							65.789,90
Ε-ONE Α.Ε.	0,00							0,00
ΚΑΤΑΣΤ.ΤΥΠΟΥ ΣΤΟ ΔΙΕΘΝ.ΑΕΡ.Α.Ε.	0,00							0,00
ΑΡΚΤΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	64,69							64,69
ΕΥΡΩΠΗ	114.496,51							114.496,51
ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ, ΠΟΛΙΤΙΚΗ, ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΦΙΜΕΡΙΔΑ ΕΚΔΟΣΗ LTD	58.300,00							58.300,00
ΣΥΝΟΛΑ	238.651,10	0,00	0,00	0,00	76,04	1.896.995,48	906.303,65	3.042.026,27

Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε. ΕΚΔΟΣΗ ΕΝΤΥΠΩΝ ΜΕΣΑ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΓΟΡΕΣ 1/1 - 31/12/2011								
ΜΕ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ								
ΑΓΟΡΑΣΤΗΣ								
	Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕ	ΑΠΟΣΤΟΛΗ	ΚΑΤΑΣΤ.ΤΥΠΟΥ ΣΤΟ ΔΙΕΘΝ.ΑΕΡ.Α.Ε.	Ε-ONE Α.Ε.	ΑΡΚΤΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	ΕΥΡΩΠΗ	ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ, ΠΟΛΙΤΙΚΗ, ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΦΙΜΕΡΙΔΑ ΕΚΔΟΣΗ LTD	ΣΥΝΟΛΑ
1/1 - 31/12/2011								
Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕ		440,00	1.036,75	0,00	5,55	1.138,51	376.460,01	379.080,82
ΑΠΟΣΤΟΛΗ	265.422,67							265.422,67
Ε-ONE Α.Ε.	0,00							0,00
Π								
Ω								
Λ	0,00							0,00
ΚΑΤΑΣΤ.ΤΥΠΟΥ ΣΤΟ ΔΙΕΘΝ.ΑΕΡ.Α.Ε.								
Τ	5,45							5,45
ΑΡΚΤΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.								
Η	5.043.843,36							5.043.843,36
ΕΥΡΩΠΗ								
Σ								
ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ, ΠΟΛΙΤΙΚΗ, ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΦΙΜΕΡΙΔΑ ΕΚΔΟΣΗ LTD	0,00							0,00
ΣΥΝΟΛΑ	5.309.271,48	440,00	1.036,75	0,00	5,55	1.138,51	376.460,01	5.688.352,30

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΓΟΡΕΣ 1/1 - 31/12/2010								
ΜΕ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ								
ΑΓΟΡΑΣΤΗΣ								
	Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕ	ΑΠΟΣΤΟΛΗ	ΚΑΤΑΣΤ.ΤΥΠΟΥ ΣΤΟ ΔΙΕΘΝ.ΑΕΡ.Α.Ε.	Ε-ONE Α.Ε.	ΑΡΚΤΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	ΕΥΡΩΠΗ	ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ, ΠΟΛΙΤΙΚΗ, ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΦΙΜΕΡΙΔΑ ΕΚΔΟΣΗ LTD	ΣΥΝΟΛΑ
1/1 - 31/12/2010								
Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕ		522,50	1.072,50	0,00	2,91	1.214,40	817.562,70	820.375,01
ΑΠΟΣΤΟΛΗ	544.697,86							544.697,86
Ε-ONE Α.Ε.	0,00							0,00
Π								
Ω								
Λ	0,00							0,00
ΚΑΤΑΣΤ.ΤΥΠΟΥ ΣΤΟ ΔΙΕΘΝ.ΑΕΡ.Α.Ε.								
Τ	4,80							4,80
ΑΡΚΤΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.								
Η	11.879.896,43							11.879.896,43
ΕΥΡΩΠΗ								
Σ								
ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ, ΠΟΛΙΤΙΚΗ, ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΦΙΜΕΡΙΔΑ ΕΚΔΟΣΗ LTD	58.300,00							58.300,00
ΣΥΝΟΛΑ	12.482.899,09	522,50	1.072,50	0,00	2,91	1.214,40	817.562,70	13.303.274,10

Γ) Συναλλαγές με άλλα συνδεδεμένα μέρη:

Κατά την διάρκεια της περιόδου που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011, ο Όμιλος χρεώθηκε από την Διαχειρίστρια εταιρεία Kyklades Maritime Corporation ποσό € 129.485 (2010: € 271.915) που αντιπροσωπεύει αμοιβές διαχείρισεως του πλοίου και ποσό € 46.349 (2010:€ 191.274) που αντιπροσωπεύει προμήθεια 2,5% επί των ναύλων του πλοίου. Την 31 Δεκεμβρίου 2011 το ποσό των € 0,00 (2010:€ 34.160) που οφείλεται από την Διαχειρίστρια εταιρεία, αντιπροσωπεύει έσοδα εισπραττόμενα μείον πληρωμές από την Διαχειρίστρια εταιρεία, που έγιναν στα πλαίσια των εμπορικών δραστηριοτήτων, για λογαριασμό του Ομίλου.

Οι παροχές προς τη Διοίκηση σε επίπεδο Ομίλου και Εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως:

Αμοιβές Μελών Διοίκησης

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010
Μισθοί & άλλες βραχυπρόθεσμες εργασιακές παροχές	704.417,12	819.210,93	631.542,68	688.835,93
Σύνολο	704.417,12	819.210,93	631.542,68	688.835,93

9.31 Γεγονότα μετά την Ημερομηνία του Ισολογισμού

Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα, τα οποία να αφορούν είτε τον Όμιλο είτε την Εταιρεία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

**Ο Διευθυντής Οικονομικών
Υπηρεσιών**

Αριστείδης Ι. Αλαφούζος
Α.Δ.Τ.: ΑΕ 601829

Θεμιστοκλής Αρ. Αλαφούζος
Α.Δ.Τ.: ΑΖ 638697

Χρήστος Ν. Αγραφιώτης
Α.Δ.Τ.: Σ 579455
Αρ. Αδ. Α' Τάξης 18062

Ε. Στοιχεία και Πληροφορίες Χρήσης 1.1.2011 – 31.12.2011

Ετήσια Οικονομική Έκθεση της Χρήσης
από 1^η Ιανουαρίου 2011 έως 31^η Δεκεμβρίου 2011

ΣΤ. Πληροφορίες του Άρθρου 10 του Ν. 3401/2005

Η εταιρεία δημοσιοποίησε και κατέστησε διαθέσιμες στο κοινό κατά τη διάρκεια της οικονομικής χρήσης 2011 τις παρακάτω πληροφορίες του άρθρου 10 του Ν.3401/2005 όπως εμφανίζονται στον παρακάτω πίνακα, οι οποίες είναι αναρτημένες στον επίσημο διαδικτυακό χώρο του Χρηματιστηρίου Αθηνών www.ase.gr και της εταιρείας.

21/12/2011	Ανακοίνωση Αποφάσεων Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης
14/12/2011	Ανακοίνωση Μεταβίβασης Μετοχών Ελένης Αλαφούζου
12/12/2011	Ανακοίνωση Απόκτησης Μετοχών από Ιωάννη Αλαφούζο
12/12/2011	Γνωστοποίηση Μεταβολής Ποσοστού Μετοχών των Ελένης Αλαφούζου και Ιωάννη Αλαφούζου
30/11/2011	Πρόσκληση μετόχων σε Έκτακτη Γενική Συνέλευση
29/11/2011	Ανακοίνωση για την προαγγελία Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης
28/11/2011	Δημοσίευση Οικονομικών Καταστάσεων εννιαμήνου 2011
22/09/2011	Ανακοίνωση Αγοράς Μετοχών της εταιρείας ΕΞΕΡΕΥΝΗΤΗΣ – ΕΞΠΛΟΡΕΡ Α.Ε.Ε.Ε.Ε.
30/08/2011	Δημοσίευση Οικονομικών Καταστάσεων εξαμήνου 2011
01/06/2011	Ανακοίνωση Αποφάσεων Τακτικής Γενικής Συνέλευσης
31/05/2011	Ανακοίνωση Εκλογής Νέου Διοικητικού Συμβουλίου
31/05/2011	Ανακοίνωση Έναρξης Διαδικασιών Απόσχισης Εκδοτικού Κλάδου της ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗΣ Α.Ε.
27/05/2011	Ανακοίνωση ημερομηνίας δημοσίευσης των οικονομικών αποτελεσμάτων του Α τριμήνου 2011
06/05/2011	Πρόσκληση σε Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση
04/05/2011	Ανακοίνωση Αλλαγής Υπεύθυνης Επικοινωνίας με Χρηματιστήριο Αθηνών και Χρήστη των υπηρεσιών «ΕΡΜΗΣ»
30/03/2011	Γνωστοποίηση Αλλαγής Σύνθεσης Διοικητικού Συμβουλίου – Αλλαγή Εσωτερικού Ελεγκτή
30/03/2011	Δημοσίευση Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης & Στοιχείων και Πληροφοριών χρήσης 2010
28/01/2011	Ανακοίνωση Πώλησης Πλοίου ΟΚΕΑΝΙΣ

Ζ. Διαδικτυακός Τόπος (Website) Ανάρτησης της Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης

Στην ιστοσελίδα της Εταιρείας μας www.kathimerini.gr βρίσκονται αναρτημένες οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, οι εκθέσεις ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή και οι εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου των Εταιρειών που ενσωματώνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.