

**Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ – Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.**  
**Λένορμαν 205, 104 42 Αθήνα**

**Ε τ ή σ ι α   Ο ι κ ο ν ο μ ι κ ή   Έ κ θ ε σ η**  
**για τη περίοδο από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου έως 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2008**

*( ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΟΥ ΝΟΜΟΥ 3556/2007 )*

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

	Σελίδα
Δηλώσεις των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου	4
Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	5
Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου	7
Πληροφορίες του Άρθρου 10 του Ν.3401/2005	15
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις ενοποιημένες και εταιρικές	20
• Ισολογισμός (Ομίλου και Εταιρείας)	21
• Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης (Ομίλου και Εταιρείας)	22
• Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης Ομίλου	23
• Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης Εταιρείας	24
• Κατάσταση Ταμειακών Ροών (Ομίλου και Εταιρείας)	25
• Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 1/1/2008-31/12/2008	26
1. Γενικές Πληροφορίες	26
2. Δομή του Ομίλου	26
3. Σημαντικές λογιστικές πολιτικές που χρησιμοποιεί ο Όμιλος και η Έταιρεία	27
3.1 Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων	27
3.2 Ενοποίηση	27
3.3 Πληροφόρηση κατά τομέα	28
3.4 Συναλλαγματικές μετατροπές	29
3.5 Ενσώματα πάγια	29
3.6 Άυλα περιουσιακά στοιχεία	30
3.7 Υπεραξία	30
3.8 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων	30
3.9 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	30
3.10 Αποθέματα	32
3.11 Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	32
3.12 Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα	32
3.13 Μετοχικό κεφάλαιο	32
3.14 Δανεισμός	32
3.15 Κρατικές επιχορηγήσεις	32
3.16 Φορολογία εισοδήματος και αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	33
3.17 Παροχές στο προσωπικό	33
3.18 Προβλέψεις, Ενδεχόμενες υποχρεώσεις & Ενδεχόμενα περιουσιακά στοιχεία	33
3.19 Αναγνώριση εσόδων	34
3.20 Μισθώσεις	34
3.21 Διανομή Μερισμάτων	34
4. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	35
4.1. Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου	35
5. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις, κρίσεις και υποθέσεις	35
6. Νέα Πρότυπα και διερμηνείες	36
6.1 Πρότυπα και διερμηνείες υποχρεωτικά για την χρήση 2008	36
6.2 Πρότυπα και διερμηνείες με ισχύ μετά την χρήση 2008	36
7. Ανάλυση Κονδυλίων Ισολογισμού	40
7.1 Ιδιοχρησιμοποιούμενα Ενσώματα Πάγια	40
7.2 Άυλα περιουσιακά στοιχεία	42
7.3 Υπεραξία	42
7.4 Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	43
7.5 Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις	44
7.6 Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	45
7.7 Λοιπές απαιτήσεις	46
7.8 Αποθέματα	46
7.9 Πελάτες	46
7.10 Λοιπές απαιτήσεις	47
7.11 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	48
7.12 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	48
7.13 Μετοχικό κεφάλαιο και Υπέρ το άρτιο	48
7.14 Αποθεματικά κεφάλαια	49

7.14.1	Διαχείριση κεφαλαίου	49
7.15	Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	50
7.16	Προβλέψεις για παροχές στους εργαζομένους	51
7.17	Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	52
7.18	Λοιπές προβλέψεις	53
7.19	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	53
7.20	Τρέχων φόρος εισοδήματος	54
7.21	Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	54
7.22	Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	54
8.	Ανάλυση Κονδυλίων Αποτελεσμάτων Χρήσης	55
8.1	Κύκλος εργασιών	55
8.2	Κόστος πωλήσεων	56
8.3	Άλλα έσοδα	56
8.4	Έξοδα διαθέσεως	57
8.5	Έξοδα διοίκησης	57
8.6	Άλλα έξοδα	57
8.7	Απομείωση υπεραξίας	58
8.8	Αποσβέσεις	58
8.9	Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	58
8.10	Φόρος εισοδήματος	58
8.11	Κέρδη κατά μετοχή	59
8.12	Μερίσματα ανά μετοχή	59
9.	Κόστος μισθοδοσίας και αριθμός απασχολούμενου προσωπικού	60
10.	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	60
11.	Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	61
12.	Γεγονότα μετά την ημερομηνία Ισολογισμού	61
13.	Ανάλυση Ευαισθησίας	62
Στοιχεία & πληροφορίες της χρήσης από 1 <sup>η</sup> Ιανουαρίου έως 31 <sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2008		64

**ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΤΩΝ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

**(σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 2 του Ν. 3556/2007)**

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

Ειρήνη Γ. Αθανασιάδου, Πρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου  
Αγγέλα Γ. Κοντογούρη, Αντιπρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου  
Μαριέττα Γ. Αθανασιάδου, Διευθύνουσα Σύμβουλος

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

1. Οι οικονομικές καταστάσεις ατομικές και ενοποιημένες της Ανώνυμης Εταιρείας «**Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ – Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.**», για την χρήση 01.01.2008 έως 31.12.2008 οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της εταιρείας καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, σύμφωνα με τα οριζόμενα στις παραγράφους 3 και 5 του άρθρου 4 του ν.3556/07.

2. Η έκθεση του διοικητικού συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και την θέση της εταιρείας, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν, βάσει της παραγράφου 4 του ν.3556/07.

Αθήνα, 26 Μαρτίου 2009

Οι Δηλούντες

Ειρήνη Γ. Αθανασιάδου

Μαριέττα Γ. Αθανασιάδου

Αγγέλα Γ. Κοντογούρη

Πρόεδρος του Διοικητικού  
Συμβουλίου

Διευθύνουσα Σύμβουλος του  
Διοικητικού Συμβουλίου

Αντιπρόεδρος του  
Διοικητικού Συμβουλίου

**ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ**  
**ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ**

---

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

**Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.**

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της «Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ – Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.», που αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2008, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

**Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις**

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

**Ευθύνη Ελεγκτή**

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

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

εσωτερικού ελέγχου της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

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

### **Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008, την 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 υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

### **Αναφορά επί άλλων νομικών θεμάτων.**

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43<sup>α</sup>, 107 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2009

**Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ**

ΓΡΗΓΟΡΗΣ Κ. ΣΤΑΜΑΤΗΣ

Α. Μ. ΣΟΕΛ 14761

**ΣΟΛ α.ε.**

**ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ**

**Φωκ. Νέγρη 3, Αθήνα**

**ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΠΡΟΣ ΤΗΝ  
ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ «Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ – Π.  
ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.»**

Κύριοι Μέτοχοι,

Σας υποβάλλουμε την παρούσα Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της «**Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ – Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.**» επί των Οικονομικών Καταστάσεων του Ομίλου και της Εταιρείας της χρήσεως από 1 Ιανουαρίου 2008 έως και 31 Δεκεμβρίου 2008, που καταρτίστηκε και είναι εναρμονισμένη με τις διατάξεις του Κ.Ν.2190/1920, και του Ν. 3556/2007 και τις επ' αυτού εκδοθείσες εκτελεστικές αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η Έκθεση αυτή πρέπει να μελετηθεί από κοινού με τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας και του Ομίλου της χρήσεως 2008, οι οποίες συντάχθηκαν βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς και παρέχουν αναλυτική πληροφόρηση για τις ακολουθούμενες βασικές λογιστικές αρχές όπως αναφέρονται στις Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31 Δεκεμβρίου 2008.

Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του ομίλου περιλαμβάνονται: η μητρική εταιρεία «**Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ – Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.**», οι θυγατρικές εταιρείες «Γραφικές Τέχνες- Αφοί Αθανασιάδη Α.Ε» και «Αίμος Α.Ε.-Σύμβουλοι Επενδύσεων» με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης και ποσοστό συμμετοχής 99,99% και 99,64% αντίστοιχα και η εταιρεία «Έρασμος Τουριστικές Επιχειρήσεις Α.Ε» με την μέθοδο της καθαρής θέσης και ποσοστό συμμετοχής 35%.

Στην παρούσα Έκθεση αναφέρονται πληροφορίες που αφορούν την εξέλιξη των δραστηριοτήτων, την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα, τη συνολική πορεία της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την υπό εξέταση χρήση, καθώς και τις μεταβολές που επήλθαν. Αναφέρονται επίσης τα σημαντικά γεγονότα που έλαβαν χώρα κατά τη διάρκεια της υπό εξέταση χρήσης και η επίδρασή τους στις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Εταιρικές και Ενοποιημένες, οι κίνδυνοι που ενδέχεται να προκύψουν για την Εταιρεία και τον Όμιλο καθώς και οι σημαντικές συναλλαγές που καταρτίστηκαν μεταξύ της εταιρείας και των συνδεδεμένων με αυτήν προσώπων σύμφωνα με το ΔΛΠ 24. Σχετικά με τις εκτιμήσεις για την χρήση 2009 παρά το γεγονός ότι οι εκτιμήσεις αυτές βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης της Εταιρείας και του Ομίλου, σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται τελικά να διαφέρουν από αυτές.

**Επισκόπηση των γενικών επιδόσεων του ομίλου και της εταιρείας:**

Παρά την αρνητική οικονομική συγκύρια που εκδηλώθηκε σε παγκόσμιο επίπεδο αλλά και στην εγχώριο αγορά οι επιδόσεις της εταιρείας κρίνονται ικανοποιητικές.

Ανοδικές τάσεις κατέγραψαν τα έσοδα της εταιρείας τα οποία αυξήθηκαν κατά 3,5% σε σχέση με το 2007. Τα κέρδη προ φόρων λόγω των αυξημένων αποσβέσεων της χρήσης, της μεγάλης επιβάρυνσης από την απομείωση της υπεραξίας της θυγατρικής εταιρείας «Γραφικές Τέχνες- Αφοί Αθανασιάδη Α.Ε», των διαφορών φορολογικού ελέγχου, καθώς και των αυξημένων προβλέψεων, επηρεάστηκαν αρνητικά και κατέγραψαν πτώση της τάξης του 49,09%. Τα αποτελέσματα αυτά επιτεύχθηκαν μέσα σε ένα κλίμα δυσμενές για τον κλάδο των μέσων τόσο στη χώρα μας όσο και διεθνώς, το οποίο προσδιορίζεται από πτωτικές τάσεις στην ανταγωνιστικότητα και στην κυκλοφορία και από επιβράδυνση στο μέτωπο της διαφήμισης σε συνδυασμό με την ολοένα και αυξανόμενη επιρροή του κόστους παραγωγής στη διαμόρφωση των αποτελεσμάτων. Ο κλάδος χαρακτηρίζεται από υψηλό βαθμό εντάσεως εργασίας και ως εκ τούτου το αυξανόμενο κόστος εργασίας λειτουργεί πολλαπλασιαστικά και επηρεάζει σε σημαντικό βαθμό τα αποτελέσματα.

Επίσης, η συνεχιζόμενη ισχυροποίηση του internet, ως εναλλακτικό μέσο ενημέρωσης στην αγορά, ασκεί έντονες πιέσεις στα παραδοσιακά μέσα ενημέρωσης, όπως είναι οι εφημερίδες, με αποτέλεσμα να επηρεάζει σημαντικά την ανταγωνιστικότητα και την κυκλοφορία τους.

Παρόλο το δύσκολο κλίμα που χαρακτηρίζει τον κλάδο των μέσων, η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ συνεχίζει να απολαμβάνει τις πρώτες θέσεις στην κατάταξη των εφημερίδων από πλευράς ανταγωνιστικότητας και να διατηρεί την ηγετική της θέση σε επιμέρους τομείς. Η ενδυνάμωση της στρατηγικής παρουσίας της εφημερίδας στο διαδίκτυο συνεχίζει να αποτελεί προτεραιότητα της εταιρείας, γεγονός το οποίο

επιβραβεύεται από την αύξηση της επισκεψιμότητας που απολαμβάνει ο διαδικτυακός τόπος της εφημερίδας [www.naftemporiki.gr](http://www.naftemporiki.gr) και από την αντίστοιχη αύξηση των διαφημιστικών εσόδων στο site. Η ενίσχυση του site, πέραν των οικονομικών ωφελειών που προσδίδει στην εταιρεία, έχει συνεισφέρει σημαντικά στο γεγονός, το brand ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ, να επεκταθεί σε ομάδες πληθυσμού, τις οποίες με την εφημερίδα και μόνο, αυτό δεν ήταν εφικτό να συμβεί.

#### Σε Επίπεδο Ομίλου

Ο Κύκλος Εργασιών ανήλθε σε 19.203,08 χιλ. ΕΥΡΩ έναντι 18.744,71 χιλ. ΕΥΡΩ το 2007, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 2,44% οφειλόμενη στην στη διαρκή προσπάθεια της Εταιρίας για την αναβάθμιση των παρεχομένων υπηρεσιών της. Ο κύκλος εργασιών αντικατοπτρίζει τις επιτυχημένες προσπάθειες της Διοίκησης και των Εργαζομένων για ανάπτυξη, .

Τα Μικτά Αποτελέσματα (Μικτό κέρδος) ανήλθαν σε 7.366,98 χιλ. ΕΥΡΩ το 2008 έναντι 7.308,20 χιλ. ΕΥΡΩ το 2007 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 0,80%, η οποία κρίνεται ικανοποιητική.

Τα έξοδα Διοίκησης ανήλθαν σε 1.797,45 χιλ. ΕΥΡΩ έναντι 1.657,55 χιλ. ΕΥΡΩ το 2007 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 8,44% που οφείλεται, κατά κύριο λόγο, στις αυξημένες αμοιβές του προσωπικού.

Τα έξοδα Διάθεσης ανήλθαν σε 3.626,70 χιλ. ΕΥΡΩ έναντι 3.430,15 χιλ. ΕΥΡΩ το 2007 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 5,73% που οφείλεται, στην αναπροσαρμογή των αμοιβών του προσωπικού.

Τα Λοιπά έξοδα ανήλθαν σε 390,19 χιλ. ΕΥΡΩ έναντι 102,51 χιλ. ΕΥΡΩ το 2007 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 280,66 % που οφείλεται κατά κύριο λόγο στις αυξημένες προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις αλλά και στην αποτίμηση κατεχομένων χρεογράφων για πώληση

Επίσης στην αύξηση των δαπανών έναντι της προηγούμενης χρήσης συνέβαλε και η αύξηση των τιμολογίων ενέργειας και το κόστος των καυσίμων.

Τα Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε € 2.036,09 χιλ. έναντι € 3.236,28 χιλ. το 2007, παρουσιάζοντας μείωση κατά 37,08%.

Τα Κέρδη προ Φόρων ανήλθαν σε 1.303,83 χιλ. ΕΥΡΩ έναντι 2.561,00 χιλ. ΕΥΡΩ το 2007.

Τα Κέρδη μετά τους Φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ανήλθαν σε 645,63 χιλ. ΕΥΡΩ έναντι 2.038,13 χιλ. ΕΥΡΩ το 2007.

#### Σε Επίπεδο Εταιρείας:

Ο Κύκλος Εργασιών ανήλθε σε 18.495,14 χιλ. ΕΥΡΩ έναντι 17.873,09 χιλ. ΕΥΡΩ το 2007, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 3,48%.

Τα Μικτά Αποτελέσματα ανήλθαν σε 7.205,52 χιλ. ΕΥΡΩ το 2008 έναντι 7.243,63 χιλ. ΕΥΡΩ το 2007, παρουσιάζοντας μικρή μείωση κατά 0,53% η οποία για την παρούσα συγκύρια της αγοράς κρίνεται ικανοποιητική.

Τα έξοδα Διοίκησης ανήλθαν σε 1.642,38 χιλ. ΕΥΡΩ έναντι 1.470,74 χιλ. ΕΥΡΩ το 2007 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 11,67% που οφείλεται, κατά κύριο λόγο, στις αυξημένες αμοιβές του προσωπικού.

Τα έξοδα Διάθεσης ανήλθαν σε 3.564,82 χιλ. ΕΥΡΩ έναντι 3.357,41 χιλ. ΕΥΡΩ το 2007 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 6,18% που επίσης οφείλεται, στην αναπροσαρμογή των αμοιβών του προσωπικού.

Τα Λοιπά έξοδα ανήλθαν σε 317,07 χιλ. ΕΥΡΩ έναντι 67,22 χιλ. ΕΥΡΩ το 2007 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 371,63% που οφείλεται κατά κύριο λόγο στις αυξημένες προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις αλλά και στην αποτίμηση κατεχομένων χρεογράφων για πώληση.



**Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ – Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.**  
**ΛΕΝΟΡΜΑΝ 205 ΑΘΗΝΑ Τ.Κ. 104 42 Τηλ. 210 5198000**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1<sup>ης</sup> Ιανουαρίου – 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2008**

Τα Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ) διαμορφώθηκαν σε € 2.617,93 χιλ. έναντι 2.995,91 χιλ. ΕΥΡΩ το 2007, παρουσιάζοντας μείωση κατά 12,62%

Τα Κέρδη προ Φόρων ανήλθαν σε 1.856,54 χιλ. ΕΥΡΩ έναντι 2.745,50 χιλ. ΕΥΡΩ το 2007.  
 Τα Κέρδη μετά τους Φόρους ανήλθαν σε 1.198,95 χιλ. ΕΥΡΩ έναντι 2.197,43 χιλ. ΕΥΡΩ το 2007.

Το μη κυκλοφορούν ενεργητικό της εταιρείας την 31.12.2008 διαμορφώθηκε σε € 18.809,80 χιλ. έναντι ποσού € 19.281,77 χιλ. την 31.12.2007. Αντίστοιχα το μη κυκλοφορούν ενεργητικό για τον όμιλο διαμορφώθηκε σε € 20.162,28 χιλ. την 31.12.2008, έναντι ποσού € 20.242,29 χιλ. την 31.12.2007.

Την 31.12.2008 το κυκλοφορούν ενεργητικό για την εταιρεία διαμορφώθηκε σε € 10.921,56 χιλ. έναντι ποσού € 11.005,59 χιλ. την 31.12.2007. Αντίστοιχα το κυκλοφορούν ενεργητικό του Ομίλου διαμορφώθηκε σε € 10.964,55 χιλ. έναντι ποσού € 11.121,72 χιλ. την 31.12.2007.

Κατά την λήξη της χρήσης 2008, το σύνολο των υποχρεώσεων για την εταιρεία διαμορφώθηκε σε € 5.080,39 χιλ. έναντι ποσού € 6.169,12 χιλ. της προηγούμενης χρήσης. Αντίστοιχα το σύνολο των υποχρεώσεων για τον όμιλο διαμορφώθηκε σε € 6.484,91 χιλ. έναντι ποσού € 7.522,45 χιλ. της προηγούμενης χρήσης.

**Χρηματοοικονομικοί δείκτες**

**Χρηματοοικονομικοί Δείκτες**

**Οικονομικής Διαρθρώσεως**

Κυκλ./ρούντα Περ/ιακά Στοιχεία/Σύνολο Περ/ιακών Στοιχείων  
 Σύνολο Υποχρεώσεων / Ίδια Κεφάλαια

**Δανειακής Επιβαρύνσεως**

Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια κεφάλαια

**Απόδοσης και Αποδοτικότητας**

Καθαρά Κέρδη προ Φόρων / Πωλήσεις

Καθαρά Κέρδη μετά Φόρων / Πωλήσεις

Μικτά Κέρδη / Πωλήσεις

Καθαρά Κέρδη προ Φόρων / Ίδια Κεφάλαια

**Ρευστότητας**

Γενικής Ρευστότητας

Ομίλου		Εταιρείας	
2008	2007	2008	2007
35,23%	35,46%	36,73%	36,34%
26,33%	31,75%	20,61%	25,58%
2,25%	6,96%	0,49%	5,03%
6,79%	13,66%	10,04%	15,36%
3,31%	10,76%	6,48%	12,29%
38,36%	38,99%	38,96%	40,52%
5,29%	10,81%	7,53%	11,38%
3,03	2,38	3,80	2,78

Από πλευράς αναγνωσιμότητας η εφημερίδα συνεχίζει να αποτελεί την μεγαλύτερη καθημερινή οικονομική εφημερίδα. Σύμφωνα με τα στοιχεία της έρευνας Bari (Μάρτιος-Οκτώβριος 2008) της εταιρίας Focus, η Ναυτεμπορική διαβάζεται καθημερινά από 68.000 αναγνώστες (74,3% περισσότερους από την δεύτερη οικονομική εφημερίδα).

Η Ναυτεμπορική σύμφωνα με την πανευρωπαϊκή έρευνα Business Elite (B.E.) 2008 είναι η 2η επιλογή ανάμεσα σε όλες τις ημερήσιες εφημερίδες, στο κοινό των στελεχών επιχειρήσεων και των επιχειρηματιών, με 45,4% αναγνωσιμότητα στο κοινό αυτό. Η έρευνα B.E. διεξάγεται κάθε δύο χρόνια με την εποπτεία των Financial Times. Καλύπτει 441.746 ανώτερα/ανώτατα στελέχη επιχειρήσεων & επιχειρηματίες σε δεκαεπτά Ευρωπαϊκές χώρες (3.522 στην Ελλάδα).

Σταθερά ανοδική πορεία παρουσιάζει και ο διαδικτυακός χώρος (site) της Ναυτεμπορικής. Σύμφωνα με τα στοιχεία της διεθνούς εταιρείας μετρήσεων Nielsen Netratings οι μοναδικοί επισκέπτες του site τον Δεκέμβριο του 2008 έφθασαν τους 705.120 σημειώνοντας αύξηση 87,7% κατά το 2008. Το 85% των επισκεπτών το επισκέπτεται καθημερινά, ενώ το σύνολο των επισκέψεων ξεπέρασε τα 3,5 εκατομμύρια το μήνα.

**Στοιχεία μετοχής**

Η τιμή της μετοχής της εταιρίας, από 1,65 ΕΥΡΩ στις 31.12.2007 διαμορφώθηκε σε 1,11 ΕΥΡΩ στις 31.12.2008, παρουσιάζοντας μείωση κατά 32,7%. Αντίστοιχα, ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών από 5.178,83 μονάδες στις 31.12.2007 διαμορφώθηκε σε 1.786,51 μονάδες στις 31.12.2008, παρουσιάζοντας πτώση κατά 65,5%.

## ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 1/1-31/12/2008

Τον Ιούνιο του 2008 το [naftemporiki.gr](http://naftemporiki.gr) αναδιαμόρφωσε το layout του με σκοπό να εναρμονιστεί με τις σημερινές σχεδιαστικές επιταγές και τεχνολογίες, χωρίς όμως να υποχρεωθεί ο επισκέπτης να αλλάξει συνήθειες πλοήγησης και ανάγνωσης. Βασικό χαρακτηριστικό του ανανεωμένου site είναι ότι διαβάζεται πολύ πιο εύκολα: το μενού άλλαξε και όλες οι ενότητες είναι «ανοιχτές», με αποτέλεσμα ο επισκέπτης να βρίσκει γρήγορα και στοχευμένα την πληροφορία που αναζητά.

Εκτός όμως από τον εικαστικό ανασχεδιασμό προστέθηκαν και οι παρακάτω ενότητες:

- Βιντεοσκόπιο: Ενότητα που περιέχει τις κυριότερες ειδήσεις της ημέρας σε μορφή video
- Podcast: Ενότητα που περιέχει δηλώσεις προσώπων της επικαιρότητας σε μορφή ήχου.
- Infographics: Ενότητα που αποτυπώνει εικαστικά την επικαιρότητα
- Audionews: Ενότητα μέσω της οποίας ο αναγνώστης μπορεί να ακούσει τις ειδήσεις που τον ενδιαφέρουν.
- Ηχητικό δελτίο ειδήσεων τρεις φορές την ημέρα
- Χρηστικά: Ενότητα που περιέχει διάφορες χρηστικές πληροφορίες

Η εταιρεία πέραν της φασόν εκτύπωσης, στις παραγωγικές της εγκαταστάσεις, της ημερήσιας εφημερίδας ΑΠΟΓΕΥΜΑΤΙΝΗ ανέλαβε και την εκτύπωση της εβδομαδιαίας εφημερίδας ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ. Η συνεργασία αυτή βοηθά στο να καλύπτεται περαιτέρω ο χρόνος παραγωγικής αδράνειας του εργοστασίου καθώς και να καλύπτεται μεγάλο μέρος των γενικών δαπανών του εργοστασίου με θετική επίδραση στα οικονομικά αποτελέσματα της εταιρείας.

Η εφημερίδα συνέχισε και μέσα στο 2008 τη διοργάνωση οικονομικών εκδηλώσεων στη περιφέρεια, διοργανώνοντας εκδήλωση στη Λάρισα σε συνεργασία με τα Επιμελητήρια και τους Συνδέσμους Βιομηχανιών της Θεσσαλίας και με κεντρικό ομιλητή τον Υφυπουργό Οικονομίας και Οικονομικών, κ. Νίκο Λέγκα.

Η δραστηριότητα της διοργάνωσης σεμιναρίων συνεχίστηκε ικανοποιητικά και στο 2008 προσδίδοντας οικονομικά οφέλη στην εταιρεία καθώς και ενίσχυση της συνδρομητικής βάσης της εφημερίδας μέσω της έμμεσης επιρροής που η δραστηριότητα αυτή ασκεί.

Στο α' εξάμηνο του 2008 ολοκληρώθηκε ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2004, 2005, 2006 και 2007 για την μητρική Εταιρεία «Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ-Π.ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.». Από τον έλεγχο αυτό προέκυψαν καταβλητέοι φόροι ύψους 124.455 Ευρώ οι οποίοι καταβλήθηκαν εφάπαξ. Το ποσό των φόρων αυτών επιβάρυνε τα αποτελέσματα χρήσεως 1/1-31/12/2008 καθώς δεν είχε διενεργηθεί σχετική πρόβλεψη σε προηγούμενες χρήσεις. Για τη χρήση 2008 έχει σχηματιστεί πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων της χρήσης € 25.200.

Οι θυγατρικές εταιρείες «ΓΡΑΦΙΚΕΣ ΤΕΧΝΕΣ- ΑΦΟΙ ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗ Α.Ε.» και «ΑΙΜΟΣ Α.Ε.» έχουν ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τις χρήσεις 2004 και 2002 αντιστοίχως. Έχουν δε φορολογικά περαιώσει τις χρήσεις τους έως και τη χρήση 2006 σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.3697/2008. Από την περαίωση προέκυψαν διαφορές φορολογικού ελέγχου € 3.256,83 και € 2.655,68 αντίστοιχα, ποσά με τα οποία επιβαρύνθηκαν τα αποτελέσματα της χρήσεως των εταιρειών. Για τις θυγατρικές εταιρείες έχει σχηματιστεί πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων χρήσεως ποσού € 4.981,00.

Η εταιρεία «ΕΡΑΣΜΟΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.» έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2003 ενώ έχει φορολογικά περαιώσει τις χρήσεις 2004 και 2005 σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.3697/2008. Στην παρούσα χρήση για τον προσδιορισμό της συμμετοχής σύμφωνα με την μέθοδο της καθαρής θέσης λήφθηκε υπόψη πρόβλεψη για διαφορές φορολογικού ελέγχου ποσού € 98.403,00

Με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 21<sup>ης</sup> Ιουλίου 2008 εγκρίθηκε η αγορά του υπολοίπου προς πώληση ποσοστού 7,62% των μετοχών της θυγατρικής της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία "ΓΡΑΦΙΚΕΣ ΤΕΧΝΕΣ-ΑΦΟΙ ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗ ΑΕ" έναντι του ποσού των 235.620 ευρώ ( 561ευρώ/μετοχή). Συνεπώς, η εταιρεία "ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ-Π.ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε." μετά την ολοκλήρωση της εν λόγω αγοράς συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της θυγατρικής της "ΓΡΑΦΙΚΕΣ ΤΕΧΝΕΣ-ΑΦΟΙ ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗ ΑΕ" με ποσοστό 99,64%.

Η Εταιρία "Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ-Π.ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.", στις 24 Ιουλίου 2008 προέβη στην αγορά τετρακοσίων πενήντα (450) ονομαστικών μετοχών της Α.Ε. "ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΩΣ ΚΑΙ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΗΜΕΡΗΣΙΟΥ ΚΑΙ ΠΕΡΙΟΔΙΚΟΥ ΤΥΠΟΥ - ΕΥΡΩΠΗ" από την Α.Ε. "ΙΔΡΥΜΑ ΤΥΠΟΥ Α.Ε.". Με την αγορά των μετοχών αυτών το ποσοστό συμμετοχής της στην Εταιρία "ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΩΣ ΚΑΙ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΗΜΕΡΗΣΙΟΥ ΚΑΙ ΠΕΡΙΟΔΙΚΟΥ ΤΥΠΟΥ - ΕΥΡΩΠΗ" διαμορφώθηκε από 5,00% σε 5,90 % .

Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων Α.Ε. "ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΩΣ ΚΑΙ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΗΜΕΡΗΣΙΟΥ ΚΑΙ ΠΕΡΙΟΔΙΚΟΥ ΤΥΠΟΥ - ΕΥΡΩΠΗ" αποφασίσθηκε η αύξηση του Μετοχικού της Κεφαλαίου. Η εταιρεία "ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ-Π.ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε." άσκησε το δικαίωμα προτίμησης καταβάλλοντας το ποσό των 138.650,00ευρώ διατηρώντας το ποσοστό συμμετοχής στο Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας αυτής σε 5,90% .

Με απόφαση του από 31/12/2008 πρακτικό του Διοικητικού Συμβουλίου έγινε επαναπροσδιορισμός των παραδοχών, που είχαν χρησιμοποιηθεί τις προηγούμενες χρήσεις, προκειμένου να ενσωματώσουν το δυσμενές κλίμα της αγοράς, για τον προσδιορισμό της αξίας χρήσης της εταιρείας «ΓΡΑΦΙΚΕΣ ΤΕΧΝΕΣ-ΑΦΟΙ ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗ ΑΕ» στην οποία είχε επιμεριστεί η υπεραξία κατά την διαδοχική απόκτηση του 99,64%. Αυτό είχε σαν αποτέλεσμα να προκύψει ζημία απομείωσης € 579.682,17 ποσό το οποίο στις ατομικές καταστάσεις βάρυνε τα αποτελέσματα της χρήσης με ισόποση μείωση των συμμετοχών και σε επίπεδο ομίλου κατά ποσό € 539.297,38 απομείωσε την υπεραξία σε βάρος των αποτελεσμάτων και κατά ποσό € 40.384,79 απομείωσε αναλογικά τα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας «ΓΡΑΦΙΚΕΣ ΤΕΧΝΕΣ-ΑΦΟΙ ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗ ΑΕ».

#### **Σημαντικά Γεγονότα Μεταγενέστερα το Ισολογισμού**

Μέχρι την ημερομηνία της υποβολής της παρούσας Έκθεσης, συνέβησαν τα παρακάτω σημαντικά γεγονότα:

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας με το από 26/3/2009 Πρακτικό αποφάσισε για τις θυγατρικές εταιρείες "ΓΡΑΦΙΚΕΣ ΤΕΧΝΕΣ - ΑΦΟΙ ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗ Α.Ε" και "ΑΙΜΟΣ ΑΕ-ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ" α) την εξαγορά του υπολοίπου προς πώληση ποσοστού έτσι ώστε το ποσοστό συμμετοχής της να ανέλθει στο 100% του Μετοχικού Κεφαλαίου των θυγατρικών και β) την συγχώνευση των εταιρειών αυτών βάσει του Ν.2166. Οι αποφάσεις αυτές τελούν υπό την έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης η οποία θεωρείται βέβαιη.

Η συγχώνευση αναμένεται να αποφέρει για την Εταιρία στα προσεχή έτη ουσιαστικά και οικονομικά οφέλη μέσω της ορθολογικότερης και αποτελεσματικότερης οργάνωσης και συντονισμού της παραγωγής.

### **ΚΙΝΔΥΝΟΙ & ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ**

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

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

### **ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ**

#### **α) Συναλλαγματικός Κίνδυνος**

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται αποκλειστικά στην Ελλάδα, όπου το κυρίαρχο νόμισμα είναι το Ευρώ και δεδομένου ότι εκτός ενός παραγώγου προθεσμιακής αγοράς συναλλάγματος, το σύνολο των

περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων είναι σε ευρώ, ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι ελάχιστος.

**β) Κίνδυνος επιτοκίου**

Ο κίνδυνος επιτοκίου είναι μικρός διότι το ποσοστό των δανειακών υποχρεώσεων του ομίλου και της εταιρείας σε σχέση με τα απασχολούμενα κεφάλαια είναι εξαιρετικά μικρό. Οι επιπτώσεις στον όμιλο από μια ενδεχόμενη μεταβολή του επιτοκίου αναφέρονται στην παράγραφο 13 «Ανάλυση Ευαισθησίας»

**γ) Πιστωτικός κίνδυνος**

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

Στο πλαίσιο ελέγχου του πιστοδοτικού κινδύνου ο Όμιλος μεριμνά με βάση την ακολουθούμενη πολιτική για την κατά το δυνατόν διασπορά των πωλήσεών του σε μεγάλο αριθμό πελατών, παρακολουθεί και αξιολογεί σε συνεχή βάση το ύψος των απαιτήσεων ώστε οι χορηγούμενες πιστώσεις να μην υπερβαίνουν το ανά πελάτη ορισθέν πιστωτικό όριο.

**δ) Κίνδυνος ρευστότητας**

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

Επιπρόσθετα ο όμιλος εκτίθεται και σε άλλες αβεβαιότητες οι κυριότερες των οποίων είναι οι παρακάτω:

**Δημοσιογραφικό χαρτί**

Ο σημαντικότερος κίνδυνος αφορά το δημοσιογραφικό χαρτί, οι τιμές του οποίου υπόκεινται σε μεταβολές ανάλογα με την προσφορά και τη ζήτηση. Η συμμετοχή του στα συνολικά έξοδα παραγωγής της μητρικής εταιρείας είναι σημαντική. Για τη διαχείριση του κινδύνου από τις μεταβολές των τιμών του δημοσιογραφικού χάρτου η εταιρεία κλείνει τιμές για τις προμήθειες ενός έτους με δύο προμηθευτές με αποτέλεσμα να εξομαλύνεται ο κίνδυνος από τις ενδεχόμενες διακυμάνσεις της τιμής εντός του έτους

**Επιβράδυνση της οικονομικής δραστηριότητας – μείωση της ζήτησης**

Εκτιμάται ότι θα έχει αρνητικές συνέπειες στην κυκλοφορία της εφημερίδας και στα έσοδα από την διαφήμιση ενώ η εκτιμώμενη μείωση της αγοραστικής δύναμης θα επηρεάσει και τα έσοδα από τις συνδρομές.

**ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΣΤΟΧΟΙ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ 2009**

Οι στρατηγικοί στόχοι της εταιρείας έχουν ως εξής :

1. Λήψη ενεργειών στην κατεύθυνση διατήρησης της ανταγωνιστικής θέσης της εταιρείας και ενίσχυσης της συνδρομητικής βάσης.  
Στο πλαίσιο αυτό προγραμματίζονται ενέργειες όπως η έκδοση φορολογικών βιβλίων και βιβλίων management τα οποία θα διατίθενται στους συνδρομητές σε προνομιακές τιμές καθώς και η έκδοση φορολογικών ενθέτων.
2. Βελτίωση και περαιτέρω ενδυνάμωση του site της εφημερίδας [www.naftemporiki.gr](http://www.naftemporiki.gr). Ενίσχυση του θεματικού του περιεχομένου με την προσθήκη νέων ενοτήτων ειδησεογραφικού περιεχομένου.

3. Ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας της εταιρείας στην φασόν αγορά των εκτυπώσεων μέσα από τη βελτίωση της ποιότητας των παραγομένων προϊόντων. Προγραμματίζεται η αναβάθμιση της εκτυπωτικής μονάδος με την προσθήκη 2 έγχρωμων πύργων, γεγονός το οποίο θα αυξήσει κατά 16 σελίδες την δυναμικότητα της μηχανής σε παραγωγή έγχρωμων σελίδων, με επιδιωκόμενο αποτέλεσμα την ενίσχυση της ποιότητας των παραγόμενων εκδοτικών προϊόντων.
4. Ενίσχυση και αναβάθμιση των μηχανογραφικών συστημάτων και συστημάτων reporting της εταιρείας.  
 Προγραμματίζεται η εγκατάσταση ολοκληρωμένου προγράμματος ERP με σκοπό την αξιοποίηση των υφιστάμενων υποδομών της επιχείρησης. Με την εγκατάσταση του συστήματος θα επιτευχθούν τα εξής:
- Αύξηση της αποδοτικότητας της επιχείρησης
  - Οργάνωση των διαδικασιών και λειτουργιών
  - Οργάνωση και διαχείριση ανθρώπινου δυναμικού
  - Αμεσότερη και γρηγορότερη λήψη οικονομικών στοιχείων
  - Αυξημένος έλεγχος στους απολογισμούς και στην επεξεργασία οικονομικών δεδομένων.
  - Μεγαλύτερη ακρίβεια και ταχύτητα στις πληροφορίες.
  - Ταχύτατη αλλαγή των επιχειρησιακών διαδικασιών.
  - Βελτίωση και η παρακολούθηση με υποκαταστήματα που βρίσκονται σε μακρινές αποστάσεις.

#### ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

Ως συνδεδεμένα μέρη κατά το Δ.Λ.Π. 24 νοούνται, θυγατρικές εταιρείες, εταιρείες με κοινό ιδιοκτησιακό καθεστώς ή/και Διοίκηση με την εταιρεία, συγγενείς με αυτήν εταιρείες, καθώς επίσης τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα Διοικητικά στελέχη της εταιρείας. Η εταιρεία κυρίως προμηθεύεται από τα συνδεδεμένα μέρη αγαθά και υπηρεσίες, ενώ και η ίδια προμηθεύει κυρίως αγαθά σε αυτά. Οι τιμές πώλησης των εμπορευμάτων ορίζονται στη βάση κόστους πλέον ενός μικρού περιθωρίου κέρδους, σε σχέση με αυτό που ισχύει για τις πωλήσεις σε τρίτους.

Τα ποσά τα οποία έχουν προκύψει από συναλλαγές της Εταιρίας με τα συνδεδεμένα προς αυτήν μέρη, δεν παρουσιάζουν σημαντικές μεταβολές από τα αντίστοιχα της 31.12.2007 και λόγω του μεγέθους τους δεν επηρεάζουν των χρηματοοικονομική θέση και τις επιδόσεις της Εταιρίας και του Ομίλου. Οι συναλλαγές της Εταιρίας με τα συνδεδεμένα προς αυτήν μέρη είναι οι εξής:

*α) Συναλλαγές με θυγατρικές εταιρείες*

#### ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΓΟΡΕΣ 1/1-31/12/2008

Π Ω Λ Η Σ	ΑΓΟΡΑΣΤΗΣ			
	Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	ΑΦΟΙ ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗ ΑΕ	ΑΙΜΟΣ ΑΕ	ΣΥΝΟΛΟ
Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	0,00	60,64	1.146,63	<b>1.207,27</b>
ΑΦΟΙ ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗ ΑΕ	215.555,38	0,00	1.371,22	<b>216.926,60</b>
ΑΙΜΟΣ ΑΕ	52.500,00	0,00	0,00	<b>52.500,00</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>268.055,38</b>	<b>60,64</b>	<b>2.517,85</b>	<b>270.633,87</b>

#### ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ / ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 31/12/2008

Α Π Α Ι Τ Η Σ Η	Υ Π Ο Χ Ρ Ε Ω Σ Η			
	Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	ΑΦΟΙ ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗ ΑΕ	ΑΙΜΟΣ ΑΕ	ΣΥΝΟΛΟ
Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	0,00	439.468,68	0,00	<b>439.468,68</b>
ΑΦΟΙ ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗ ΑΕ	0,00	0,00	1.531,70	<b>1.531,70</b>
ΑΙΜΟΣ ΑΕ	39.490,49	0,00	0,00	<b>39.490,49</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>39.490,49</b>	<b>439.468,68</b>	<b>1.531,70</b>	<b>480.490,87</b>

**Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ – Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.**  
**ΛΕΝΟΡΜΑΝ 205 ΑΘΗΝΑ Τ.Κ. 104 42 Τηλ. 210 5198000**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1<sup>ης</sup> Ιανουαρίου – 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2008**

*β) Συναλλαγές με συγγενείς εταιρείες*

<b>ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΓΟΡΕΣ 1/1-31/12/2008</b>					
<b>Π Ω Λ Η Τ Η Σ</b>	<b>Α Γ Ο Ρ Α Σ Τ Η Σ</b>				
		<b>Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ</b>	<b>ΑΦΟΙ ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗ ΑΕ</b>	<b>ΕΡΑΣΜΟΣ ΑΕ</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
	<b>Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ</b>	0,00	0,00	346,57	<b>346,57</b>
	<b>ΑΦΟΙ ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗ ΑΕ</b>	0,00	0,00	10.640,35	<b>10.640,35</b>
	<b>ΕΡΑΣΜΟΣ ΑΕ</b>	858,49	0,00	0,00	<b>858,49</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>858,49</b>	<b>0,00</b>	<b>10.986,92</b>	<b>11.845,41</b>	
<b>ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ / ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 31/12/2008</b>					
<b>Α Π Α Ι Τ Η Σ Η</b>	<b>Υ Π Ο Χ Ρ Ε Ω Σ Η</b>				
		<b>Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ</b>	<b>ΑΦΟΙ ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗ ΑΕ</b>	<b>ΕΡΑΣΜΟΣ ΑΕ</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
	<b>Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ</b>	0,00	0,00	119,00	<b>119,00</b>
	<b>ΑΦΟΙ ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗ ΑΕ</b>	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
	<b>ΕΡΑΣΜΟΣ ΑΕ</b>	2.173,11	0,00	0,00	<b>2.173,11</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>2.173,11</b>	<b>0,00</b>	<b>119,00</b>	<b>2.292,11</b>	

*γ) Συναλλαγές με μέλη της Διοίκησης και μέλη οικογενειών τους 1/1- 31/12/2008*

	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>	<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>
<b>ΡΑΠΤΗΣ ΧΡΗΣΤΟΣ</b>	20.542,91	0,00
<b>ΚΟΝΤΟΓΟΥΡΗ ΑΓΓΕΛΑ</b>	14.380,11	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	34.923,02	0,00

*δ) Υποχρεώσεις προς τα μέλη της Διοίκησης και προς τα μέλη οικογενειών τους την 31/12/2008*

	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>	<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>
<b>ΡΑΠΤΗΣ ΧΡΗΣΤΟΣ</b>	1.117,07	0,00
<b>ΚΟΝΤΟΓΟΥΡΗ ΑΓΓΕΛΑ</b>	13.146,57	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	14.263,64	0,00

*ε) Αμοιβές Διευθυντικών στελεχών και μελών Διοίκησης 1/1-31/12/2008*

	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>	<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>
<b>ΑΜΟΙΒΕΣ ΣΤΕΛΕΧΩΝ</b>	170.988,78	170.988,78
<b>ΑΜΟΙΒΕΣ ΜΕΛΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ</b>	34.923,02	0,00

**ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ**

Η εταιρεία κατά την 31η Δεκεμβρίου 2008 δεν κατείχε Ίδιες Μετοχές. Επίσης, κατά την ίδια ημερομηνία, οι θυγατρικές εταιρείες δεν κατέχουν Μετοχές της μητρικής εταιρείας.

**ΔΙΑΝΟΜΗ ΚΕΡΑΩΝ**

Τα καθαρά μετά από φόρους κέρδη της εταιρείας για την χρήση ανήλθαν στο ποσό των 1.198.950,26 ευρώ. Το διοικητικό συμβούλιο της εταιρείας προτείνει την διανομή τους ως εξής:

α) Τακτικό αποθεματικό: 59.947,51€ , ήτοι το ελάχιστο προβλεπόμενο από τον Ν.2190/20 (5% επί των καθαρών κερδών).

β) Μέρισμα χρήσεως : 3,5 λεπτά του ευρώ ανά μετοχή, ήτοι συνολικό μέρισμα 837.734,80 €, για την χρήση 2008.

γ) Το υπόλοιπο των κερδών που απομένει ήτοι ποσό 301.267,95 € θα αχθεί σε πίστωση του υπολοίπου κερδών εις νέον.

### **Πληροφορίες βάσει του άρθρου 4 παρ. 7 του ν. 3556/2007 και Επεξηγηματική Έκθεση προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων.**

#### **α. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας**

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε επτά εκατομμύρια εκατόν ογδόντα χιλιάδες πεντακόσια ογδόντα τέσσερα ευρώ (7.180.584,00 ευρώ) διαιρούμενο σε είκοσι τρία εκατομμύρια εννιακόσιες τριάντα πέντε χιλιάδες διακόσιες ογδόντα (23.935.280) κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας τριάντα λεπτά (0,30) η κάθε μία. Οι μετοχές της Εταιρείας στο σύνολό τους είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Τα δικαιώματα των μετόχων της Εταιρείας που πηγάζουν από τη μετοχή της είναι ανάλογα με το ποσοστό του κεφαλαίου, στο οποίο αντιστοιχεί η καταβλημένη αξία της μετοχής. Κάθε μετοχή παρέχει το δικαίωμα μιας ψήφου. Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν. Ειδικότερα, κάθε μετοχή παρέχει όλα τα δικαιώματα που προβλέπει ο Νόμος και το Καταστατικό της εταιρείας δηλ.

- το δικαίωμα επί του μερίσματος από τα ετήσια ή τα κατά την εκκαθάριση κέρδη της Εταιρείας. Ποσοστό 35% των καθαρών κερδών μετ' αφαίρεση μόνον του τακτικού αποθεματικού διανέμεται από τα κέρδη κάθε χρήσης στους μετόχους ως πρώτο μέρισμα, ενώ η χορήγηση πρόσθετου μερίσματος αποφασίζεται από τη Γενική Συνέλευση. Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος, κατά την ημερομηνία προσδιορισμού δικαιούχων μερίσματος. Το μέρισμα κάθε μετοχής καταβάλλεται στο μέτοχο εντός των νομίμων προθεσμιών από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής ανακοινώνεται μέσω του Τύπου. Το δικαίωμα εισπραχίας του μερίσματος παραγράφεται και το αντίστοιχο ποσό περιέρχεται στο Δημόσιο μετά την παρέλευση 5 ετών από το τέλος του έτους, κατά το οποίο ενέκρινε τη διανομή του η Γενική Συνέλευση.
- το δικαίωμα ανάληψης της εισφοράς κατά την εκκαθάριση ή, αντίστοιχα, της απόσβεσης κεφαλαίου που αντιστοιχεί στη μετοχή, εφόσον αυτό αποφασισθεί από τη Γενική Συνέλευση,
- το δικαίωμα προτίμησης σε κάθε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με μετρητά και την ανάληψη νέων μετοχών,
- το δικαίωμα λήψης αντιγράφου των οικονομικών καταστάσεων και των εκθέσεων των ορκωτών ελεγκτών και του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.
- το δικαίωμα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση, το οποίο εξειδικεύεται στα εξής επιμέρους δικαιώματα: νομιμοποίησης, παρουσίας, συμμετοχής στις συζητήσεις, υποβολής προτάσεων σε θέματα της ημερήσιας διάταξης, καταχώρησης των απόψεων στα πρακτικά και ψήφου.
- Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας διατηρεί όλα τα δικαιώματά της κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης. Η ευθύνη των μετόχων της Εταιρείας περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν.

#### **β. Περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών της Εταιρείας**

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας γίνεται όπως ο Νόμος ορίζει και δεν υφίστανται από το Καταστατικό της περιορισμοί στη μεταβίβαση τους.

#### **γ. Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των άρθρων 9 έως 11 του ν.3556/2007**

Υπάρχουν μεμονωμένοι μέτοχοι (φυσικά πρόσωπα) που κατέχουν άμεσα, ποσοστό μεγαλύτερο από 5% του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρείας. Την 31-12-2008 οι μέτοχοι που κατείχαν ποσοστό μεγαλύτερο του 5% επί του συνόλου των μετοχών της εταιρείας ήταν:

<b>ΜΕΤΟΧΟΣ</b>	<b>ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ</b>	<b>ΠΟΣΟΣΤΟ %</b>
ΚΟΝΤΟΓΟΥΡΗ ΑΓΓΕΛΑ	6.841.080	28,582
ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΟΥ ΕΙΡΗΝΗ	6.761.443	28,249
ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΟΥ ΜΑΡΙΕΤΤΑ	6.741.970	28,168

**δ. Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου**

Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρίας που να παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

**ε. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου**

Δεν προβλέπονται στο Καταστατικό της Εταιρίας περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

**στ. Συμφωνίες μετόχων της Εταιρίας**

Δεν είναι γνωστές στην Εταιρία ούτε προβλέπεται από το Καταστατικό της δυνατότητα συμφωνιών μετόχων που συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών ή περιορισμούς στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου.

**ζ. Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών του Δ.Σ. και τροποποίησης καταστατικού που διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/20**

Οι ρυθμίσεις του Καταστατικού της Εταιρίας για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και την τροποποίηση των διατάξεων του Καταστατικού δεν διαφοροποιούνται από τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/20.

**η. Αρμοδιότητα του Δ.Σ. ή ορισμένων μελών του για την έκδοση νέων μετοχών ή την αγορά ιδίων μετοχών της Εταιρίας σύμφωνα με το του Κ.Ν. 2190/20**

Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 13 παρ. 1 στοιχ. β) του Κ.Ν. 2190/1920, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έχει το δικαίωμα, κατόπιν σχετικής απόφασης της Γενικής Συνέλευσης που υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/1920, να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας με την έκδοση νέων μετοχών, με απόφασή του που λαμβάνεται με πλειοψηφία τουλάχιστον των δύο τρίτων (2/3) του συνόλου των μελών του. Στην περίπτωση αυτή, το μετοχικό κεφάλαιο μπορεί να αυξάνεται μέχρι το ποσό του κεφαλαίου που είναι καταβλημένο κατά την ημερομηνία που χορηγήθηκε στο Διοικητικό Συμβούλιο η εν λόγω εξουσία από τη Γενική Συνέλευση. Η ως άνω εξουσία του Διοικητικού Συμβουλίου μπορεί να ανανεώνεται από τη Γενική Συνέλευση για χρονικό διάστημα που δεν υπερβαίνει την πενταετία για κάθε ανανέωση.

**θ. Σημαντικές συμφωνίες που τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρίας κατόπιν δημόσιας πρότασης**

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

**ι. Σημαντικές συμφωνίες με μέλη του Δ.Σ. ή το προσωπικό της Εταιρίας**

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

Η Τακτική Γενική Συνέλευση της 30/6/2008 εξέλεξε νέο Διοικητικό Συμβούλιο με θητεία δύο ετών δηλ. μέχρι 30-6-2010 ως

ακολούθως :

-Ειρήνη Γ. Αθανασιάδου, Πρόεδρος του Δ.Σ., (εκτελεστικό μέλος)

-Αγγέλα Γ. Αθανασιάδου σύζυγος Ροδόλφου Κοντογούρη, Αντιπρόεδρος του Δ.Σ., (εκτελεστικό μέλος)

-Μαριέττα Γ. Αθανασιάδου, Διευθύνουσα Σύμβουλος, (εκτελεστικό μέλος)

-Λάμπρος Λυκογεώργος, (ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος)

-Πιμπλής Νικόλαος, (ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος)



## **ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ**

Η εταιρεία αποδίδει ιδιαίτερη σημασία και βαρύτητα στην εξασφάλιση της διαφάνειας των διαδικασιών που αφορούν τις εν γένει ενέργειες και συναλλαγές της, στοχεύοντας στην εδραίωση της αξιοπιστίας της έναντι των μετόχων της και του επενδυτικού κοινού. Πολιτική της εταιρείας αποτελεί η εφαρμογή των αρχών της Εταιρικής Διακυβέρνησης. Η πολιτική αυτή με βάση τον νόμο σε συνδυασμό με πρακτικές που ακολουθούνται από τις διάφορες υποεπιτροπές του Διοικητικού Συμβουλίου, αποτελεί θεμελιώδη παράγοντα για επίτευξη του εταιρικού στόχου που είναι η μεγιστοποίηση της αξίας των μετόχων.

### **Εσωτερικός Κανονισμός Λειτουργίας**

Η εταιρεία «Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ – Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.» διαθέτει εσωτερικό κανονισμό λειτουργίας ο οποίος αναθεωρείται και εκσυγχρονίζεται συνεχώς ώστε να καλύπτει αλλαγές που άπτονται θεμάτων εταιρικής διακυβέρνησης και τις εκάστοτε οργανωτικές αλλαγές της εταιρείας.

Αθήνα, 26 Μαρτίου 2009

Η Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

Ειρήνη Γ Αθανασιάδη

Η ανωτέρω έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση που αποτελείται από 11 σελίδες (7 έως 17) είναι αυτή που αναφέρεται στην έκθεση ελέγχου που χορηγήσαμε με ημερομηνία 30/3/2009.

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2009

## **Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ**

ΓΡΗΓΟΡΗΣ Κ. ΣΤΑΜΑΤΗΣ

Α. Μ. ΣΟΕΛ 14761

**ΣΟΛ α.ε.**

**ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ**

**Φωκ. Νέγρη 3, Αθήνα**

**ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν.3401/2005**

Η εταιρία, σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία και στα πλαίσια πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού, δημοσίευσε στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, κατά την διάρκεια της οικονομικής χρήσης 2008, τις κάτωθι πληροφορίες. Οι κατωτέρω πληροφορίες είναι αναρτημένες στο διαδικτυακό τόπο της εταιρίας ([www.naftemporiki.gr](http://www.naftemporiki.gr)) καθώς και στο χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών ([www.ase.gr](http://www.ase.gr))

<b>Μήνυμα Χ.Α.</b>	<b>Αποστολέας</b>
19/12/2008	"Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ - Π.ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ ΑΕ" ΠΕΡΑΙΩΣΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ ΘΥΓΑΤΡΙΚΩΝ
27/11/2008	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ
27/11/2008	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ
7/11/2008	Δοκιμαστική υποβολή Εταιρικής ανακοίνωσης
21/8/2008	Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ - Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.: Τροποποίηση της Εξαμηνιαίας Οικονομικής Έκθεσης
20/8/2008	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ
20/8/2008	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ
25/7/2008	"Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ- Π.ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.": Γνωστοποίηση απόκτησης μετοχών
22/7/2008	"Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ- Π.ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε." Αγορά μετοχών θυγατρικής της
1/7/2008	Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ- Π.ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε. - Ολοκλήρωση Φορολογικού Ελέγχου
1/7/2008	Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ - Π.ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε. - Νέο Διοικητικό Συμβούλιο
30/6/2008	"Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ- Π.ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε." Ανακοίνωση Πληρωμής Μέρισματος Χρήσης 2007"
30/6/2008	"Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ- Π.ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ Α.Ε." Αποφάσεις Τακτικής Γενικής Συνέλευσης"
27/6/2008	Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ-

**Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ – Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.**  
**ΛΕΝΟΡΜΑΝ 205 ΑΘΗΝΑ Τ.Κ. 104 42 Τηλ. 210 5198000**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1<sup>ης</sup> Ιανουαρίου – 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2008**

---

	Π.ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ Α.Ε. "Εκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων"
10/6/2008	Διάθεση Ετησίου Δελτίου Χρήσης 2007
4/6/2008	"Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ- Π.ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ&ΣΙΑ Α.Ε." Τακτική Γενική Συνέλευση στις 30 Ιουνίου 2008
30/5/2008	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ
30/5/2008	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ
28/3/2008	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ

**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις**  
**Ενοποιημένες και Εταιρικές**

**Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ – Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.**  
**ΧΡΗΣΕΩΣ 2008**

Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς  
που έχουν εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση

**Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ – Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.**  
**ΛΕΝΟΡΜΑΝ 205 ΑΘΗΝΑ Τ.Κ. 104 42 Τηλ. 210 5198000**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1<sup>ης</sup> Ιανουαρίου – 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2008**

**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ**

	ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
<b>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα Ενσώματα Πάγια	(7.1)	18.633.591,48	18.074.601,81	14.608.750,28	14.908.113,55
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	(7.2)	141.892,20	149.532,70	141.892,20	149.532,70
Υπεραξία	(7.3)	2.919,75	439.765,95	0,00	0,00
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	(7.4)	0,00	0,00	2.559.172,75	2.903.234,60
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις	(7.5)	663.221,39	1.036.836,44	782.053,38	782.053,38
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	(7.6)	693.605,00	513.573,00	693.605,00	513.573,00
Λοιπές απαιτήσεις	(7.7)	27.052,17	27.984,62	24.328,03	25.260,48
		<b>20.162.281,99</b>	<b>20.242.294,52</b>	<b>18.809.801,64</b>	<b>19.281.767,71</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>					
Αποθέματα	(7.8)	250.034,92	127.738,06	125.130,79	76.455,21
Πελάτες	(7.9)	4.836.796,95	5.380.311,69	4.620.171,54	5.126.076,19
Λοιπές απαιτήσεις	(7.10)	4.421.275,27	4.510.008,36	4.789.556,42	4.745.055,47
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	(7.11)	66.507,14	193.803,90	66.507,14	193.803,90
Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα	(7.12)	1.389.931,80	909.857,97	1.320.191,50	864.203,51
		<b>10.964.546,08</b>	<b>11.121.719,98</b>	<b>10.921.557,39</b>	<b>11.005.594,28</b>
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>		<b>31.126.828,07</b>	<b>31.364.014,50</b>	<b>29.731.359,03</b>	<b>30.287.361,99</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	(7.13)	7.180.584,00	7.180.584,00	7.180.584,00	7.180.584,00
Υπέρ το άρτιο	(7.13)	4.832.733,68	4.832.733,68	4.832.733,68	4.832.733,68
Αποθεματικά κεφάλαια	(7.14)	5.273.298,74	4.099.989,50	5.273.089,42	4.099.989,50
Αποτελέσματα εις νέον		7.345.865,78	7.579.326,51	7.364.565,36	8.004.932,30
<b>Κεφάλαιο και αποθεματικά αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής</b>		<b>24.632.482,20</b>	<b>23.692.633,69</b>	<b>24.650.972,46</b>	<b>24.118.239,48</b>
Δικαιώματα Μειοψηφίας		9.435,20	148.934,68	0,00	0,00
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης</b>		<b>24.641.917,40</b>	<b>23.841.568,37</b>	<b>24.650.972,46</b>	<b>24.118.239,48</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος	(7.15)	1.325.285,87	1.479.499,46	707.589,39	864.642,87
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζομένους	(7.16)	868.125,82	725.248,65	832.688,17	685.414,95
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	(7.17)	639.212,83	653.618,96	639.212,83	653.618,96
Λοιπές Προβλέψεις	(7.18)	30.181,00	0,00	25.200,00	0,00
		<b>2.862.805,52</b>	<b>2.858.367,07</b>	<b>2.204.690,39</b>	<b>2.203.676,78</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	(7.19)	2.509.431,96	2.154.957,27	2.213.818,15	1.901.931,76
Τρέχων Φόρος Εισοδήματος	(7.20)	543.340,16	601.169,40	536.401,95	600.122,70
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	(7.21)	554.580,05	1.647.984,23	119.605,78	1.212.358,88
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	(7.22)	14.752,98	259.968,16	5.870,30	251.032,39
		<b>3.622.105,15</b>	<b>4.664.079,06</b>	<b>2.875.696,18</b>	<b>3.965.445,73</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>6.484.910,67</b>	<b>7.522.446,13</b>	<b>5.080.386,57</b>	<b>6.169.122,51</b>
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων</b>		<b>31.126.828,07</b>	<b>31.364.014,50</b>	<b>29.731.359,03</b>	<b>30.287.361,99</b>

**Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ – Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.**  
**ΛΕΝΟΡΜΑΝ 205 ΑΘΗΝΑ Τ.Κ. 104 42 Τηλ. 210 5198000**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1<sup>ης</sup> Ιανουαρίου – 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2008**

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία		
	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007	
Πωλήσεις	(8.1)	19.203.083,31	18.744.705,37	18.495.141,85	17.873.086,89
Κόστος Πωλήσεων	(8.2)	(11.836.107,86)	(11.436.501,29)	(11.289.616,73)	(10.629.455,44)
<b>Μικτό κέρδος</b>		<b>7.366.975,45</b>	<b>7.308.204,08</b>	<b>7.205.525,12</b>	<b>7.243.631,45</b>
Άλλα έσοδα	(8.3)	433.454,74	624.078,39	826.432,37	547.002,67
Έξοδα Διαθέσεως	(8.4)	(3.626.701,61)	(3.430.155,73)	(3.564.820,74)	(3.357.405,68)
Έξοδα Διοικήσεως	(8.5)	(1.797.448,24)	(1.657.553,99)	(1.642.375,31)	(1.470.743,21)
Άλλα έξοδα	(8.6)	(390.195,15)	(102.505,80)	(317.070,89)	(67.228,15)
Απομείωση υπεραξίας	(8.7)	(579.681,85)	0,00	(579.681,85)	0,00
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	(8.9)	(102.569,24)	(181.061,50)	(71.464,42)	(149.760,93)
<b>Κέρδος (ζημία) προ φόρου</b>		<b>1.303.834,10</b>	<b>2.561.005,45</b>	<b>1.856.544,28</b>	<b>2.745.496,15</b>
Φόρος Εισοδήματος	(8.10)	(667.830,82)	(543.925,15)	(657.594,02)	(548.070,01)
<b>Καθαρό κέρδος (ζημία) μετά από φόρους</b>		<b>636.003,28</b>	<b>2.017.080,30</b>	<b>1.198.950,26</b>	<b>2.197.426,14</b>
<b>Κατανέμονται σε:</b>					
Μετόχους Εταιρείας		645.633,03	2.038.132,00	1.198.950,26	2.197.426,14
Δικαιώματα Μειοψηφίας		(9.629,75)	(21.051,70)	-	-
<b>Κέρδη (ζημιές) κατά μετοχή</b>	(8.11)	<b>0,0270</b>	<b>0,0852</b>	<b>0,0501</b>	<b>0,0918</b>

**Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ – Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.**  
**ΛΕΝΟΡΜΑΝ 205 ΑΘΗΝΑ Τ.Κ. 104 42 Τηλ. 210 5198000**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1<sup>ης</sup> Ιανουαρίου – 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2008**

**Ο Όμιλος**

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ**

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Καθαρής Θέσης
<b>Υπόλοιπο την 1.1.2007</b>	<b>7.180.584,00</b>	<b>4.832.733,68</b>	<b>3.967.134,45</b>	<b>3.854.582,12</b>	<b>2.580.146,10</b>	<b>22.415.180,35</b>	<b>169.986,38</b>	<b>22.585.166,73</b>
Αποτέλεσμα χρήσης 1/1 – 31/12/2007					2.038.132,00	<b>2.038.132,00</b>	(21.051,70)	<b>2.017.080,30</b>
Διανεμηθέντα μερίσματα					(718.058,40)	<b>(718.058,40)</b>		<b>(718.058,40)</b>
Αναμόρφωση αναβαλλόμενης φορολογίας					(42.620,26)	<b>(42.620,26)</b>		<b>(42.620,26)</b>
Μεταφορά σε αποθεματικά (διάθεση αποτελεσμάτων)				245.407,38	(245.407,38)	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
<b>Καθαρή Θέση την 31.12.2007</b>	<b>7.180.584,00</b>	<b>4.832.733,68</b>	<b>3.967.134,45</b>	<b>4.099.989,50</b>	<b>3.612.192,06</b>	<b>23.692.633,69</b>	<b>148.934,68</b>	<b>23.841.568,37</b>

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Καθαρής Θέσης
<b>Υπόλοιπο την 1.1.2008</b>	<b>7.180.584,00</b>	<b>4.832.733,68</b>	<b>3.967.134,45</b>	<b>4.099.989,50</b>	<b>3.612.192,06</b>	<b>23.692.633,69</b>	<b>148.934,68</b>	<b>23.841.568,37</b>
Αποτέλεσμα χρήσης 1/1 – 31/12/2008					645.633,03	<b>645.633,03</b>	(9.629,75)	<b>636.003,28</b>
Διανεμηθέντα μερίσματα					(957.411,20)	<b>(957.411,20)</b>		<b>(957.411,20)</b>
Αναπροσαρμογή ενσώματων παγίων			899.394,71			<b>899.394,71</b>	2.661,82	<b>902.056,53</b>
Φόρος εισοδήματος προς & από την καθαρή θέση			304.973,61			<b>304.973,61</b>	637,27	<b>305.610,88</b>
Μεταφορά σε αποθεματικά (διάθεση αποτελεσμάτων)				1.173.309,24	(1.173.309,24)	<b>0,00</b>	0,02	<b>0,02</b>
Κονδύλια αναγνωριζόμενα απ' ευθείας στην Καθαρή Θέση				0,00	47.258,35	<b>47.258,35</b>	0,00	<b>47.258,35</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας από εξαγορά μεριδίου θυγατρικής						<b>0,00</b>	(133.168,83)	<b>(133.168,83)</b>
<b>Καθαρή Θέση την 31.12.2008</b>	<b>7.180.584,00</b>	<b>4.832.733,68</b>	<b>5.171.502,77</b>	<b>5.273.298,74</b>	<b>2.174.363,01</b>	<b>24.632.482,20</b>	<b>9.435,20</b>	<b>24.641.917,40</b>

**Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ – Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.**  
**ΛΕΝΟΡΜΑΝ 205 ΑΘΗΝΑ Τ.Κ. 104 42 Τηλ. 210 5198000**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1<sup>ης</sup> Ιανουαρίου – 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2008**

**Η Εταιρεία**

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ**

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο την 01.01.2007</b>	7.180.584,00	4.832.733,68	3.967.134,45	3.854.582,12	2.846.457,75	22.681.492,00
Αποτέλεσμα χρήσης 1/1 – 31/12/2007					2.197.426,14	2.197.426,14
Διανεμηθέντα μερίσματα					(718.058,40)	(718.058,40)
Αναμόρφωση αναβαλλόμενης φορολογίας					(42.620,26)	(42.620,26)
Μεταφορά σε αποθεματικά (διάθεση αποτελεσμάτων)				245.407,38	(245.407,38)	0,00
<b>Καθαρή θέση την 31.12.2007</b>	<b>7.180.584,00</b>	<b>4.832.733,68</b>	<b>3.967.134,45</b>	<b>4.099.989,50</b>	<b>4.037.797,85</b>	<b>24.118.239,48</b>

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο την 1.1.2008</b>	7.180.584,00	4.832.733,68	3.967.134,45	4.099.989,50	4.037.797,85	24.118.239,48
Αποτέλεσμα χρήσης 1/1 – 31/12/2008					1.198.950,26	1.198.950,26
Διανεμηθέντα μερίσματα					(957.411,20)	(957.411,20)
Αναπροσαρμογή ενσώματων παγίων			162.661,85			162.661,85
Φόρος εισοδήματος προς & από την καθαρά θέση			128.590,55			128.590,55
Κονδύλια αναγνωριζόμενα απ'ευθείας στην Καθαρή Θέση					(58,48)	(58,48)
Μεταφορά σε αποθεματικά (διάθεση αποτελεσμάτων)				1.173.099,92	(1.173.099,92)	0,00
<b>Καθαρή Θέση την 31.12.2008</b>	<b>7.180.584,00</b>	<b>4.832.733,68</b>	<b>4.258.386,85</b>	<b>5.273.089,42</b>	<b>3.106.178,51</b>	<b>24.650.972,46</b>



**Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ – Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.**  
**ΛΕΝΟΡΜΑΝ 205 ΑΘΗΝΑ Τ.Κ. 104 42 Τηλ. 210 5198000**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1<sup>ης</sup> Ιανουαρίου – 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2008**

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ**

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007
<b><u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u></b>				
Κέρδη προ φόρων	1.303.834,10	2.561.005,45	1.856.544,28	2.745.496,15
<i>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</i>				
Αποσβέσεις	674.943,87	552.992,90	631.088,85	505.906,71
Προβλέψεις	566.605,53	165.377,20	572.048,28	157.608,87
Συναλλαγματικές Διαφορές	0,00	788,12	0,00	788,12
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(264.567,99)	(441.517,52)	(682.284,39)	(371.967,47)
Απομείωση υπεραξίας	579.681,85	0,00	579.681,85	0,00
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	102.569,24	181.061,50	71.464,42	149.760,93
<i>Πλέον/ μείον προσαρμ. για μεταβ. λ/σμών κεφ. κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</i>				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	(122.296,86)	(77.702,28)	(48.675,58)	(60.323,32)
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	(175.770,61)	(209.754,04)	271.575,00	(566.694,44)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	583.864,08	(8.480,79)	(59.915,89)	81.239,24
<i>Μείον:</i>				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα	(102.569,24)	(181.061,50)	(71.464,42)	(149.760,93)
Καταβληθέντοι φόροι	(656.045,12)	(573.588,32)	(652.738,07)	(557.217,17)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	<u>2.490.248,85</u>	<u>1.969.120,72</u>	<u>2.467.324,33</u>	<u>1.934.836,69</u>
<b><u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u></b>				
Αγορές Συμμετοχών	(415.652,00)	0,00	(415.652,00)	0,00
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων	(230.390,44)	(957.422,43)	(228.991,42)	(951.121,83)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	113.000,00		110.000,00	0,00
Τόκοι εισπραχθέντες	11.970,13	5.559,49	11.758,71	5.512,52
Μερίσματα εισπραχθέντα	560.526,39	350.277,64	560.526,39	350.277,64
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	<u>39.454,08</u>	<u>(601.585,30)</u>	<u>37.641,68</u>	<u>(595.331,67)</u>
<b><u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u></b>				
Πώληση χρεογράφων	0,00	620.163,64	0,00	620.163,64
Λήψη δανείων	0,00	0,00	0,00	0,00
Εξόφληση δανείων	(1.093.404,18)	(1.199.148,94)	(1.092.753,10)	(1.199.152,25)
Μερίσματα πληρωθέντα	(956.224,92)	(717.167,06)	(956.224,92)	(717.167,06)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	<u>(2.049.629,10)</u>	<u>(1.296.152,36)</u>	<u>(2.048.978,02)</u>	<u>(1.296.155,67)</u>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)</b>	<u>480.073,83</u>	<u>71.383,06</u>	<u>455.987,99</u>	<u>43.349,35</u>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>	<u>909.857,97</u>	<u>838.474,91</u>	<u>864.203,51</u>	<u>820.854,16</u>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	<u>1.389.931,80</u>	<u>909.857,97</u>	<u>1.320.191,50</u>	<u>864.203,51</u>

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

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**  
**Της χρήσης από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008**

### 1. Γενικές πληροφορίες

Η μητρική εταιρεία «**Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ - Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.**» με ΑΡΜΑΕ 2351/06/Β/86/23 δραστηριοποιείται στον εκδοτικό τομέα συγκεκριμένα στην έκδοση ημερήσιας οικονομικής επιχειρηματικής εφημερίδας με τον τίτλο «**Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ**». Από 1/4/2007 δραστηριοποιείται και στον εκτυπωτικό τομέα.

Η εταιρεία «**Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ - Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.**» έχει την μορφή της Ανωνύμου Εταιρείας και έχει έδρα στην Αθήνα, Λένορμαν 205, Τ.Κ. 104 42.

**Το site της εταιρείας είναι [www.naftemporiki.gr](http://www.naftemporiki.gr).** Τα πληροφοριακά οικονομικά στοιχεία είναι αναρτημένα στην ιστοσελίδα [www.naftemporiki.gr/investors](http://www.naftemporiki.gr/investors).

Η εταιρεία από το 2000 είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών στην Κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης (**κλάδος «Μέσα Ενημέρωσης-Εκδόσεις»**)

Από την 1/8/2007 η εταιρεία εκτυπώνει την εφημερίδα στις νέες ιδιόκτητες εγκαταστάσεις της στο Κορωπί Αττικής.

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις του ομίλου και της εταιρείας, της Χρήσης 1/1/2008 έως 31/12/2008 εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο την 26η Μαρτίου 2009.

Το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από τους:

Ειρήνη Γ. Αθανασιάδου, Πρόεδρος (εκτελεστικό μέλος)

Αγγέλα Γ. Αθανασιάδου, Αντιπρόεδρος (εκτελεστικό μέλος)

Μαριέττα Γ. Αθανασιάδου, Διευθύνουσα Σύμβουλος (εκτελεστικό μέλος)

Λάμπρος Θ. Λυκογεώργος, Μέλος (μη εκτελεστικό μέλος)

Πιμπλής Νικόλαος, Μέλος (μη εκτελεστικό μέλος)

### 2. Δομή του Ομίλου

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας, των θυγατρικών της και της συγγενούς της. Ο Όμιλος απαρτίζεται από τις παρακάτω εταιρείες :

Εταιρεία	Έδρα	Δραστηριότητα	% συμμετοχής	Μέθοδος ενοποίησης
ΑΙΜΟΣ ΑΕ – ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	Αθήνα	Σύμβουλοι επενδύσεων – εκδόσεων - δημοσιότητας	99,99%	Ολική ενοποίηση
ΓΡΑΦΙΚΕΣ ΤΕΧΝΕΣ -ΑΦΟΙ ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗ ΑΕ	Αθήνα	Γραφικές τέχνες – Εκτυπώσεις	99,64%	Ολική ενοποίηση
ΕΡΑΣΜΟΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ	Αθήνα	Οργάνωση συνεδρίων	35%	Καθαρής θέσης

### **3. Σημαντικές λογιστικές πολιτικές που χρησιμοποιεί ο όμιλος και η εταιρεία**

#### **3.1. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων**

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή της συνεχούς επιχειρηματικής δραστηριότητας, την αρχή του δουλεμένου και σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) όπως αυτά έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) καθώς και τις Διερμηνείες τους, που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διερμηνειών (IFRIC) και έχουν εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Όλα τα αναθεωρημένα ή νεοεκδοθέντα πρότυπα και διερμηνείες που έχουν εφαρμογή στον όμιλο και ήταν σε ισχύ την 31 Δεκεμβρίου 2008, ελήφθησαν υπόψη στην έκταση που αυτά ήταν εφαρμόσιμα.

Η σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2008, έχει γίνει με τις λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν στη χρήση 2007.

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους εκτός από τα ακίνητα και ορισμένα χρηματοπιστωτικά μέσα που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους.

#### **3.2. Ενοποίηση**

Θυγατρικές εταιρείες

Θυγατρικές εταιρείες είναι εκείνες στις οποίες ο Όμιλος έχει ποσοστό συμμετοχής μεγαλύτερο του μισού των δικαιωμάτων ψήφου ή έχει τη δυνατότητα να αποφασίζει για τις χρηματοοικονομικές και λειτουργικές αρχές που ακολουθούνται. Η ύπαρξη ενδεχόμενων δικαιωμάτων ψήφου που μπορούν να εξασκηθούν ή να μετατραπούν, λαμβάνονται υπόψη όταν ο Όμιλος αξιολογεί το κατά πόσο έχει τον έλεγχο μιας εταιρείας.

Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως από την ημερομηνία που ο έλεγχος τους μεταβιβάζεται στον Όμιλο και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που διακόπτεται ο έλεγχος. Η λογιστική μέθοδος εξαγοράς χρησιμοποιείται για τον λογισμό εξαγοράς των θυγατρικών. Το κόστος μιας εξαγοράς υπολογίζεται ως το άθροισμα των τρεχουσών αξιών κατά την ημερομηνία συναλλαγής των περιουσιακών στοιχείων που προσφέρονται, των μετοχών που εκδίδονται και των υποχρεώσεων που υφίστανται ή αναλαμβάνονται πλέον οποιουδήποτε κόστους που σχετίζεται άμεσα με την εξαγορά. Τα αποκτώμενα στοιχεία του ενεργητικού, οι υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις υπολογίζονται αρχικά στην τρέχουσα αξία τους κατά την ημερομηνία συναλλαγής, ανεξάρτητα από το ύψος του ποσοστού της μειοψηφίας. Η διαφορά μεταξύ του κόστους εξαγοράς και της τρέχουσας αξίας της καθαρής θέσης της θυγατρικής που αποκτήθηκε, αναγράφεται ως υπεραξία υποκείμενη ετησίως σε έλεγχο απομείωσης. Όταν το κόστος της εξαγοράς είναι μικρότερο από την τρέχουσα αξία της καθαρής θέσης της θυγατρικής που αποκτήθηκε, η διαφορά αναγνωρίζεται άμεσα στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

Οι θυγατρικές που ενοποιούνται έχουν την ίδια ημερομηνία αναφοράς με τη μητρική.

Διεταιρικές συναλλαγές

Υπόλοιπα και μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου απαλείφονται. Οι μη πραγματοποιημένες ζημιές, επίσης απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης, του μεταβιβασθέντος στοιχείου ενεργητικού.

Συγγενείς εταιρείες

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

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

Οι επενδύσεις σε συγγενείς απεικονίζονται στον ισολογισμό στο κόστος, προσαρμοζόμενο στις μεταγενέστερες μεταβολές του μεριδίου του ομίλου στο καθαρό ενεργητικό της συγγενούς και λαμβάνοντας υπόψη τις τυχόν απομειώσεις της αξίας μεμονωμένων επενδύσεων. Ζημίες συγγενών επιχειρήσεων επιπλέον των δικαιωμάτων του ομίλου σε αυτές, δεν καταχωρούνται.

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

Στην περίπτωση που το κόστος απόκτησης είναι μικρότερο της ανωτέρω εύλογης αξίας αυτή η διαφορά καταχωρείται στα αποτελέσματα της χρήσης εντός της οποίας έγινε η απόκτηση.

Στις περιπτώσεις που ο Όμιλος διενεργεί συναλλαγές με μια συγγενή επιχείρηση, τα σχετικά κέρδη και οι ζημίες απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του ομίλου στη συγκεκριμένη συγγενή. Τυχόν ζημίες σε συναλλαγές παρέχουν αποδείξεις απομείωσης της αξίας του μεταβιβαζόμενου στοιχείου του ενεργητικού, περίπτωση στην οποία διενεργείται σχετική πρόβλεψη απομείωσης.

### 3.3. Πληροφόρηση κατά τομέα

Επιχειρηματικός τομέας είναι ένα διακεκριμένο τμήμα του ομίλου και της εταιρείας, το οποίο διαθέτει αγαθά και υπηρεσίες τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων τομέων.

Γεωγραφικός τομέας είναι ένα διακεκριμένο τμήμα του ομίλου και της εταιρείας το οποίο διαθέτει αγαθά και υπηρεσίες μέσα σε ένα συγκεκριμένο οικονομικό περιβάλλον το οποίο υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα τομέων που λειτουργούν σε άλλα οικονομικά περιβάλλοντα.

Ως προς τη γεωγραφική δραστηριοποίηση του Ομίλου διευκρινίζεται ότι οι πωλήσεις πραγματοποιούνται κατά κύριο λόγο εντός της Ελλάδος και θεωρούνται ως ένας γεωγραφικός τομέας. Η μητρική και οι θυγατρικές εταιρείες δραστηριοποιούνται στον εκδοτικό και εκτυπωτικό τομέα (η μητρική εταιρεία άρχισε την εκτυπωτική δραστηριότητα από 1/4/2007).

Η συγγενής εταιρεία δραστηριοποιείται στον τομέα οργάνωσης συνεδρίων.

Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζονται αναλυτικά τα έσοδα και τα αποτελέσματα που αφορούν στους επιχειρηματικούς τομείς στους οποίους δραστηριοποιούνται ο όμιλος και η εταιρεία για την περίοδο από 1/1/2008 έως 31/12/2008.

Πληροφόρηση κατά τομέα ομίλου 31/12/2008			
1/1/08-31/12/08	Εκδοτικός τομέας	Εκτυπωτικός τομέας	Σύνολο
Σύνολο πωλήσεων	16.406.689,55	2.993.375,55	19.400.065,10
Ενδοεταιρικές πωλήσεις	54.912,34	142.069,45	196.981,79
Καθαρές πωλήσεις	16.351.777,21	2.851.306,10	19.203.083,31
Αποτέλεσμα κατά τομέα (*)	328.187,05	307.816,23	636.003,28

Πληροφόρηση κατά τομέα εταιρείας 31/12/2008			
1/1/08-31/12/2008	Εκδοτικός τομέας	Εκτυπωτικός τομέας	Σύνολο
Σύνολο πωλήσεων	16.337.009,05	2.158.132,80	18.495.141,85
Αποτέλεσμα κατά τομέα (*)	758.420,46	440.529,80	1.198.950,26

(\*) Τα αποτελέσματα κατά τομέα αφορούν το καθαρό αποτέλεσμα της περιόδου μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος.

### 3.4. Συναλλαγματικές μετατροπές

Λειτουργικό Νόμισμα και Νόμισμα παρουσίασης

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου αποτιμώνται με χρήση του νομίσματος του οικονομικού περιβάλλοντος μέσα στο οποίο κάθε εταιρεία λειτουργεί (λειτουργικό νόμισμα). Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε ευρώ που είναι το λειτουργικό νόμισμα του Ομίλου.

Συναλλαγές και υπόλοιπα

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με τη χρήση των ισοτιμιών που υφίστανται κατά την ημερομηνία των συναλλαγών. Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα κατά τη διάρκεια της χρήσεως και κατά την ημερομηνία της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων με τις υπάρχουσες ισοτιμίες καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

### 3.5. Ενσώματα πάγια

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

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

Τα οικοπέδα και τα κτίρια αποτιμώνται στη εύλογη αξία τους. Η αποτίμηση αυτών διενεργείται σε εύλογο χρόνο και προσδιορίζεται από ανεξάρτητους εκτιμητές.

Αυξήσεις στη λογιστική αξία των ενσώματων παγίων που προκύπτουν από αναπροσαρμογές στην εύλογη αξία καταχωρούνται στα Ίδια Κεφάλαια. Μειώσεις στη λογιστική αξία φέρονται σε μείωση του αποθεματικού, εφόσον στο παρελθόν είχε σχηματιστεί τέτοιο αποθεματικό για το ίδιο περιουσιακό στοιχείο. Μειώσεις της αξίας πέραν του αποθεματικού καθώς και μειώσεις στη λογιστική αξία περιουσιακών στοιχείων για τα οποία δεν υπάρχει αποθεματικό αναπροσαρμογής καταχωρούνται στα αποτελέσματα ως έξοδο.

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

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

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

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

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

### **3.6. Άυλα περιουσιακά στοιχεία**

Στα άυλα περιουσιακά στοιχεία συμπεριλαμβάνονται λογισμικά προγράμματα. Τα λογισμικά προγράμματα 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 κυμαίνεται από 1 έως 3 χρόνια. Η υπολειμματική αξία των λογισμικών προγραμμάτων θεωρείται μηδέν.

### **3.7. Υπεραξία**

Η υπεραξία αντιπροσωπεύει τη διαφορά μεταξύ κόστους αγοράς και εύλογης αξίας των επιμέρους περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία της εξαγοράς των θυγατρικών και συγγενών εταιρειών. Τα κέρδη και οι ζημίες κατά τη διάθεση των θυγατρικών ή συγγενών εταιρειών προσδιορίζονται λαμβανομένης υπόψη και της σχετικής υπεραξίας που αντιστοιχεί στην πωληθείσα οικονομική μονάδα. Στο τέλος κάθε χρήσης ο όμιλος αξιολογεί αν υπάρχει οποιαδήποτε ένδειξη απομείωσης της υπεραξίας. Η αξιολόγηση πραγματοποιείται με βάση το ΔΛΠ 36 « Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων» Εάν μετά την αρχική καταχώρηση η λογιστική αξία της μονάδας η μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών που έχει επιμεριστεί η υπεραξία, υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία σχηματίζεται πρόβλεψη απομείωσης σε βάρος των αποτελεσμάτων. Η ζημία απομείωσης υπεραξίας δεν επιτρέπεται να αντλογοστεί μεταγενέστερα.

### **3.8. Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων**

Τα περιουσιακά στοιχεία που υπόκεινται σε απόσβεση ελέγχονται για απομείωση της αξίας τους, όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί.

Η ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη αξία μεταξύ της εύλογης αξίας μειωμένης με το απαιτούμενο για την πώληση κόστος και της αξίας χρήσεως του περιουσιακού στοιχείου. Η αξία χρήσης προσδιορίζεται με προεξόφληση των μελλοντικών ροών με το κατάλληλο προεξοφλητικό επιτόκιο.

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

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

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

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

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

### **3.9. Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία**

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

Τα Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες:

**α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους με μεταβολές καταχωρούμενες στα αποτελέσματα.**

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

- Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που κατέχονται για εμπορικούς σκοπούς (συμπεριλαμβάνονται τα παράγωγα, εκτός από εκείνα που είναι καθορισμένα και αποτελεσματικά μέσα αντιστάθμισης), είναι αυτά που αποκτώνται ή δημιουργούνται με σκοπό την πώληση ή την επαναγορά και τέλος αυτά που αποτελούν μέρος ενός χαρτοφυλακίου από αναγνωρισμένα χρηματοοικονομικά μέσα που διαχειρίζονται με σκοπό την κερδοσκοπία.
- Κατά την αρχική αναγνώριση ορίζεται από την επιχείρηση ως στοιχείο που αποτιμάται στην εύλογη αξία, με αναγνώριση των μεταβολών στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης.
- Στον Ισολογισμό του Ομίλου και της Εταιρείας τα Παράγωγα απεικονίζονται στα κονδύλια των λοιπών βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων / υποχρεώσεων. Οι μεταβολές στην εύλογη αξία των παραγώγων καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

**β) Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.**

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία, είτε δεν μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις ανωτέρω. Στη συνέχεια, τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων, μέχρι τα στοιχεία αυτά πωληθούν ή χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα. Σε περίπτωση που η εύλογη αξία δεν μπορεί να προσδιοριστεί αξιόπιστα η αποτίμηση γίνεται στο κόστος κτήσης με έλεγχο για τυχόν απομείωση. Κατά την πώληση ή όταν χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα, τα κέρδη ή οι ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα. Ζημιές απομείωσης που έχουν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα δεν αντιστρέφονται μέσω αποτελεσμάτων.

**γ) Αναγνώριση, διαγραφή, προσδιορισμός, εύλογων αξιών**

Οι αγορές και οι πωλήσεις των επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που ο Όμιλος δεσμεύεται να αγοράσει ή να πουλήσει το στοιχείο. Οι επενδύσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους, πλέον των άμεσα επιρριπτέων στη συναλλαγή δαπανών, με εξαίρεση όσον αφορά τις άμεσα επιρριπτές στη συναλλαγή δαπάνες, για τα στοιχεία εκείνα που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα. Οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και ο Όμιλος έχει μεταβιβάσει ουσιαδώς όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία. Τα πραγματοποιημένα και μη πραγματοποιημένα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα την περίοδο που προκύπτουν.

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

**δ) Συμμετοχές σε θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις.**

Οι συμμετοχές σε θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις σε επίπεδο ατομικών οικονομικών καταστάσεων, αποτιμώνται στο κόστος κτήσης μείον τυχόν ζημιές απομείωσης.

**ε) Απομείωση αξίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων**

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

### **3.10. Αποθέματα**

Τα αποθέματα αποτιμώνται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ αξίας κτήσεως και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Η αξία κτήσεως προσδιορίζεται με την μέθοδο **FIFO**. Κόστος δανεισμού δεν περιλαμβάνεται στην αξία κτήσεως των αποθεμάτων. Το κόστος των ετοιμών προϊόντων περιλαμβάνει τα κόστη αναλώσεως πρώτων και βοηθητικών υλών, το άμεσο εργατικό κόστος και αναλογία των γενικών βιομηχανικών εξόδων. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία εκτιμάται με βάση τις τρέχουσες τιμές πώλησης των αποθεμάτων στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας αφαιρουμένων και των τυχόν εξόδων πώλησης όπου συντρέχει περίπτωση.

### **3.11. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις**

Οι πελάτες και οι λοιπές απαιτήσεις καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους η οποία συμπίπτει με την ονομαστική αξία, και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αποσβέσιμο κόστος με την χρήση αποτελεσματικού επιτοκίου αφαιρουμένων των τυχόν ζημιών απομείωσης. Οι ζημιές απομείωσης (απώλειες από επισφαλείς απαιτήσεις) καταχωρούνται όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι ο όμιλος δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ροών. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης καταχωρείται στα αποτελέσματα.

### **3.12. Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

Τα ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά και τις καταθέσεις όψεως - προθεσμίας και τις βραχυπρόθεσμες μέχρι 3 μήνες επενδύσεις, υψηλής ρευστοποιησιμότητας και χαμηλού ρίσκου.

### **3.13. Μετοχικό κεφάλαιο**

Οι κοινές μετοχές κατατάσσονται στα ίδια κεφάλαια. Άμεσα κόστη για την έκδοση μετοχών εμφανίζονται, μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου συγκεντρώσεως κεφαλαίου, σε μείωση του Μετοχικού Κεφαλαίου ή της Διαφοράς υπέρ το άρτιο. Άμεσα κόστη που σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων περιλαμβάνονται στην αξία κτήσεως των επιχειρήσεων αυτών.

### **3.14. Δανεισμός**

Οι δανειακές υποχρεώσεις καταχωρούνται αρχικά στο κόστος που είναι η εύλογη αξία της ληφθείσας αντιπαροχής μείον τις δαπάνες έκδοσης που σχετίζονται με το δάνειο. Μετά την αρχική αναγνώριση οι δανειακές υποχρεώσεις αποτιμώνται στο αναπόσβεστο ποσό με την χρησιμοποίηση της μεθόδου του αποτελεσματικού επιτοκίου. Όποια διαφορά προκύψει μεταξύ των εισπράξεων (καθαρών από έξοδα συναλλαγών) και της αξίας εξόφλησης καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια του δανεισμού. Τα δάνεια ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις όταν ο όμιλος ή η εταιρεία έχει την υποχρέωση να τα εξοφλήσει μέσα σε δώδεκα μήνες από την ημερομηνία του ισολογισμού. Στην αντίθετη περίπτωση, τα δάνεια ταξινομούνται ως μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

### **3.15. Κρατικές επιχορηγήσεις**

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



Κρατικές επιχορηγήσεις, που καλύπτουν έξοδα, καταχωρούνται στην κατάσταση του λογαριασμού αποτελεσμάτων μέσα σε μια περίοδο τέτοια ώστε να υπάρχει αντιστοιχία με τα έξοδα που προορίζονται να καλύψουν.

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

### **3.16. Φορολογία εισοδήματος και αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος**

Ο φόρος εισοδήματος περιλαμβάνει:

(α) τον τρέχοντα φόρο εισοδήματος, που προκύπτει με βάση το φορολογητέο εισόδημα, όπως αυτό προσδιορίζεται από τις εκάστοτε διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας.

(β) τον αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος, ο οποίος προσδιορίζεται με την μέθοδο της υποχρέωσης του Ισολογισμού, με βάση τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων και υπολογίζεται με τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να ισχύουν κατά τον χρόνο ανάκτησης της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και του διακανονισμού των υποχρεώσεων. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται κατά την έκταση που αναμένεται ότι θα υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος για την χρησιμοποίηση των προσωρινών διαφορών που τις δημιουργούν.

Ο φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται ως έξοδο ή έσοδο στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Κατ' εξαίρεση, ο φόρος εισοδήματος που αφορά γεγονότα, οι συνέπειες των οποίων αναγνωρίζονται στα ίδια κεφάλαια, αναγνωρίζεται κατευθείαν στα ίδια κεφάλαια.

### **3.17. Παροχές στο προσωπικό**

Βραχυπρόθεσμες παροχές

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς το προσωπικό σε χρήμα και σε είδος καταχωρούνται ως έξοδο όταν καθίστανται δουλευμένες.

Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

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

Η υποχρέωση που καταχωρείται στις οικονομικές καταστάσεις για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με την χρήση της μεθόδου της προβλεπόμενης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Για την προεξόφληση το επιτόκιο προσδιορίζεται με σημείο αναφοράς τις τρέχουσες αποδόσεις κυβερνητικών ομολόγων και αντανακλά το εκτιμώμενο χρονοδιάγραμμα καταβολής των παροχών.

### **3.18. Προβλέψεις, ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενα περιουσιακά στοιχεία**

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η εταιρία έχει παρούσες νομικές ή τεκμαιρόμενες δεσμεύσεις, ως αποτέλεσμα γεγονότων του παρελθόντος, είναι πιθανή η εκκαθάρισή τους μέσω εκροών πόρων και η εκτίμηση του ποσού της υποχρέωσης μπορεί να γίνει με αξιοπιστία. Οι προβλέψεις αποτιμώνται κατά την ημερομηνία σύνταξης κάθε ισολογισμού και προσαρμόζονται προκειμένου να αντανακλούν την παρούσα αξία της δαπάνης που αναμένεται να απαιτηθεί για τη διευθέτηση της υποχρέωσης.

Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται στην περίπτωση που η πιθανότητα εκροής πόρων είναι σημαντική. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις, δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών οφελιών είναι πιθανή.

### **3.19. Αναγνώριση εσόδων**

Τα έσοδα αποτιμώνται στην εύλογη αξία των πωλουμένων αγαθών και της παροχής υπηρεσιών, καθαρά από φόρους και εκπτώσεις. Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

Πωλήσεις αγαθών

Οι πωλήσεις αγαθών καταχωρούνται:

- α) όταν η μητρική Εταιρεία παραδίδει τις εφημερίδες στους πελάτες, μέσω πρακτορείων, με την εκκαθάριση του πρακτορείου,
- β) όταν παραδίδει τις εφημερίδες σε συνδρομητές και
- γ) τα έσοδα διαφημίσεων, λοιπών δημοσιεύσεων και εκτυπώσεων με την έκδοση των τιμολογίων του μήνα που αφορούν.

Σχετικά με την εποχικότητα σημειώνουμε ότι τα έσοδα της εταιρείας το δεύτερο τρίμηνο είναι αυξημένα σε σχέση με τα άλλα τρίμηνα, γιατί σε αυτό περιλαμβάνονται και τα έσοδα από τις δημοσιεύσεις των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών οι οποίες στο μεγαλύτερο ποσοστό τους καταχωρούνται το δεύτερο τρίμηνο.

Έσοδα από παροχή υπηρεσιών

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

Έσοδα από τόκους

Τα έσοδα από τόκους καταχωρούνται βάσει χρονικής αναλογίας και με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου.

Μερίσματα

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

### **3.20. Μισθώσεις**

Χρηματοδοτικές μισθώσεις δεν υφίσταται.

Μισθώσεις όπου ο εκμισθωτής διατηρεί όλους τους κινδύνους και τα οφέλη της ιδιοκτησίας του παγίου καταχωρούνται ως λειτουργικά μισθώματα. Οι πληρωμές των λειτουργικών μισθωμάτων αναγνωρίζονται ως ένα έξοδο στην κατάσταση αποτελεσμάτων σε σταθερή βάση κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

Εισπράξεις που προκύπτουν από λειτουργικές μισθώσεις αναγνωρίζονται στα έσοδα με βάση την ευθεία μέθοδο κατά την διάρκεια της μίσθωσης.

### **3.21. Διανομή μερισμάτων**

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

#### **4. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου**

##### **4.1. Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου**

Ο Όμιλος εκτίθεται σε διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως κίνδυνο αγοράς, πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας αλλά σε μικρό βαθμό. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει γραπτές οδηγίες και κατευθύνσεις για την γενική διαχείριση του κινδύνου καθώς και ειδικές οδηγίες για την διαχείριση συγκεκριμένων κινδύνων όπως ο κίνδυνος ρευστότητας, ο κίνδυνος επιτοκίου και ο πιστωτικός κίνδυνος.

##### Πιστωτικός κίνδυνος

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

##### Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα μέσω της διαθεσιμότητας επαρκών πιστωτικών ορίων.

##### Κίνδυνος επιτοκίου

Ο κίνδυνος από την μεταβολή του επιτοκίου είναι πολύ μικρός διότι οι έντοκες δανειακές υποχρεώσεις του ομίλου και της εταιρείας είναι πολύ μικρές σε σχέση με τα απασχολούμενα κεφάλαια.

##### Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Ο συναλλαγματικούς κινδύνους είναι περιορισμένος διότι εκτός του παραγώγου που αφορά προαγορά συναλλάγματος, το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων είναι σε ευρώ.

##### Κίνδυνος Αγοράς

Η Εταιρεία και οι λοιπές εταιρείες του Ομίλου της δεν έχουν συνάψει συμβόλαια για την αντιστάθμιση κινδύνου αγοράς, που προκύπτει από την έκθεσή τους σε διακυμάνσεις των τιμών **των πρώτων υλών που χρησιμοποιούν στην παραγωγική διαδικασία.**

##### Εύλογη Αξία

Τα ποσά που εμφανίζονται στους συνημμένους ετήσιους ισολογισμούς για τα διαθέσιμα, τις βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις και τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, προσεγγίζουν τις αντίστοιχες εύλογες αξίες τους λόγω της βραχυπρόθεσμης λήξης των χρηματοοικονομικών αυτών προϊόντων. Η εύλογη αξία των ακινήτων προσδιορίζεται από ανεξάρτητους εκτιμητές με την χρήση μεθόδων που προβλέπονται από το εκτιμητικό επάγγελμα.

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

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της διοίκησης είναι υπό συνεχή επανεξέταση με βάση τα ιστορικά δεδομένα και προσδοκίες για τα μελλοντικά γεγονότα, που κρίνονται εύλογες σύμφωνα με τα ισχύοντα.

Η Διοίκηση της εταιρίας προβαίνει σε λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά με την εξέλιξη των μελλοντικών γεγονότων οι οποίες, εξ ορισμού, σπάνια θα ταυτιστούν απόλυτα με τα αντίστοιχα πραγματικά αποτελέσματα. Οι βασικές εκτιμήσεις και αξιολογικές κρίσεις που αναφέρονται σε

δεδομένα, η εξέλιξη των οποίων θα μπορούσε να επηρεάσει τα κονδύλια των οικονομικών καταστάσεων μετά την 31.12.2008, αφορούν κυρίως προβλέψεις για ενδεχόμενους φόρους, προβλέψεις απομείωσης αποθεμάτων, υπεραξίας και απαιτήσεων καθώς και εκτιμήσεις αναφορικά με τις εύλογες αξίες των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων παγίων, τις ωφέλιμες ζωές αυτών και τις υπολειμματικές αξίες τους. Κατά την άποψη της διοίκησης ο κίνδυνος, οι συγκεκριμένες εκτιμήσεις, να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στους επόμενους 12 μήνες, είναι σημαντικά περιορισμένος.

## **6. Νέα Πρότυπα και διερμηνείες**

### **6.1. Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για την χρήση 2008**

Διερμηνεία 14 «Δ.Λ.Π. 19- Όριο σε Περιουσιακό Στοιχείο Προγράμματος Καθορισμένης Παροχής, Ελάχιστες Απαιτήσεις Χρηματοδότησης και Αλληλεπίδρασή τους», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2008. Η εν λόγω Διερμηνεία παρέχει οδηγίες σχετικά με το ποσό του πλεονάσματος που μπορεί να αναγνωρισθεί ως περιουσιακό στοιχείο σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 19 και εξηγεί πως το περιουσιακό στοιχείο ενός προγράμματος μπορεί να επηρεάζεται από ρυθμιστικές ή συμβατικές απαιτήσεις χρηματοδότησης. Η Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στη Εταιρεία και τον Όμιλο.

Διερμηνεία 11 «Δ.Π.Χ.Α. 2- Συναλλαγές σε Ίδιες Μετοχές και Μετοχές του Ομίλου», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.03.2007. Η εν λόγω Διερμηνεία παρέχει οδηγίες σχετικά με την λογιστικοποίηση συναλλαγών με βάση την αξία ιδίων μετοχών ή μετοχών εταιρειών του ομίλου, στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της μητρικής και των εταιρειών του ομίλου. Η Διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Διερμηνεία 12 «Συμφωνίες για την Παραχώρηση του Δικαιώματος Παροχής Υπηρεσιών», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2008. Η εν λόγω Διερμηνεία παρέχει οδηγίες σχετικά με την λογιστικοποίηση των συμφωνιών παραχώρησης του δικαιώματος παροχής υπηρεσιών από τους ιδιώτες παρόχους των υπηρεσιών αυτών. Η Διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Επαναταξινόμηση Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων, [Τροποποιημένα Δ.Λ.Π. 39 «Χρηματοοικονομικά Στοιχεία: Αναγνώριση και Επιμέτρηση» και Δ.Π.Χ.Α. 7 «Χρηματοοικονομικά Στοιχεία: Γνωστοποιήσεις»], με ισχύ από 01.07.2008. Με βάση τις τροποποιήσεις αυτές, μία οντότητα μπορεί να επαναταξινομήσει ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο από την κατηγορία των επιμετρώμενων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, στις άλλες κατηγορίες που προβλέπονται από το Δ.Λ.Π 39, σε εξαιρετικές περιπτώσεις. Οι τροποποιήσεις αυτές έγιναν για την αντιμετώπιση της πρόσφατης χρηματοοικονομικής κρίσης και δεν εφαρμόστηκαν από τον Όμιλο και τη Εταιρεία.

### **6.2. Πρότυπα και Διερμηνείες με ισχύ μετά την χρήση 2008**

Αναθεωρημένο Δ.Λ.Π. 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων» με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009. Το αναθεωρημένο πρότυπο απαιτεί την παρουσίαση επαναδιατύπωσης του ισολογισμού έναρξης της συγκριτικής περιόδου σε περιπτώσεις επαναταξινόμησης συγκριτικής πληροφόρησης και εισάγει την κατάσταση συνολικού εισοδήματος η οποία μπορεί να είναι μία ενιαία κατάσταση ή δύο ξεχωριστές καταστάσεις και στην οποία θα αναγνωρίζονται όλες οι μεταβολές της καθαρής θέσης που δεν προέρχονται από συναλλαγές με τους ιδιοκτήτες. Επίσης το πρότυπο αυτό τροποποιήθηκε τον Μάιο του 2008 για να διευκρινίσει ότι μερικά και όχι όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που ταξινομούνται ως κατεχόμενα για εμπορική εκμετάλλευση είναι παραδείγματα κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων και βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων. Το πρότυπο αυτό θα εφαρμοσθεί από 01.01.2009 και πέραν της διαφορετικής παρουσίασης δεν θα έχει ουσιώδη επίπτωση για τον Όμιλο και την Εταιρεία.

Δ.Π.Χ.Α. 8 «Λειτουργικοί Τομείς», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009. Το πρότυπο αυτό υιοθετεί την προσέγγιση της παρουσίας των πληροφοριών για τους τομείς, με βάση τον τρόπο που παρουσιάζονται εσωτερικά στον λαμβάνοντα τις αποφάσεις για την κατανομή των πόρων και τον έλεγχο της αποτελεσματικότητας των λειτουργιών της επιχείρησης. Το Πρότυπο αυτό θα εφαρμοσθεί από 01.01.2009 και δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίδραση στον Όμιλο.

Τροποποιημένο Δ.Λ.Π.23 «Κόστος Δανεισμού» με ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.01.2009. Το εν λόγω τροποποιημένο πρότυπο απαιτεί την κεφαλαιοποίηση του κόστους δανεισμού που σχετίζεται άμεσα με την κατασκευή ή απόκτηση περιουσιακών στοιχείων που πληρούν συγκεκριμένες προϋποθέσεις. Η επιλογή για άμεση εξοδopoίηση του συνολικού κόστους δανεισμού απαλείφθηκε. Τον Μάιο του 2008 το Δ.Λ.Π. 23 τροποποιήθηκε επίσης, για να ορίσει ότι ο τόκοι υπολογίζονται με την χρήση της μεθόδου του αποτελεσματικού επιτοκίου σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο Δ.Λ.Π.39. Το πρότυπο αυτό δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίπτωση και θα εφαρμοστεί από 1/1/2009.

Αναθεωρημένο Δ.Π.Χ.Α. 3 «Επιχειρηματικές Συνενώσεις», με ισχύ για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.07.2009, με σημαντικές αλλαγές σε σχέση με το προηγούμενο Δ.Π.Χ.Α. 3, που αφορούν την επιμέτρηση των δικαιωμάτων άνευ ελέγχου για τα οποία υπάρχει πλέον η επιλογή να επιμετρώνται στην εύλογη αξία κατά την απόκτηση, την εξοδopoίηση του κόστους που σχετίζεται άμεσα με την απόκτηση, και την αναγνώριση στην κατάσταση αποτελεσμάτων, του αποτελέσματος από την επανεπιμέτρηση του ενδεχόμενου ανταλλάγματος που ταξινομήθηκε ως υποχρέωση. Το πρότυπο αυτό θα εφαρμοσθεί από τον όμιλο και την εταιρεία από την 01.01.2010. εάν συντρέξει περίπτωση.

Αναθεωρημένο Δ.Λ.Π. 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις», με ισχύ για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.07.2009. Με βάση το αναθεωρημένο πρότυπο, οι συναλλαγές με τους μετόχους που δεν ασκούν έλεγχο αναγνωρίζονται στην καθαρή θέση εφόσον δεν καταλήγουν σε απώλεια του ελέγχου της θυγατρικής. Σε περίπτωση απώλειας του ελέγχου τυχόν εναπομένον τμήμα της επένδυσης επιμετράται σε εύλογη αξία και το κέρδος ή η ζημία αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα. Το εν λόγω πρότυπο θα εφαρμοσθεί από τον όμιλο και την εταιρεία από την 01.01.2010. Τον Μάιο του 2008 το Δ.Λ.Π 27 τροποποιήθηκε επίσης, με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009, για να διευκρινίσει ότι όταν μία επένδυση σε θυγατρική λογιστικοποιείται σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 39 και ταξινομηθεί ως κατεχόμενη για πώληση σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 5, το Δ.Λ.Π. 39 συνεχίζει να εφαρμόζεται. Η τροποποίηση αυτή δεν αναμένεται να έχει επίδραση, διότι οι επενδύσεις σε θυγατρικές στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις επιμετρώνται στο κόστος κτήσεως.

Τροποποιημένο Δ.Π.Χ.Α. 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Α.», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009. Με βάση την τροποποίηση αυτή, επιτρέπεται κατά την πρώτη εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Α., στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας, να γίνει χρήση του τεκμαιρόμενου κόστους για επενδύσεις σε θυγατρικές, συγγενείς εταιρείες και κοινοπραξίες. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει εφαρμογή για την Εταιρεία.

Τροποποιημένο Δ.Π.Χ.Α. 2 «Παροχές που Βασίζονται στην Αξία Μετοχών», με ισχύ από 01.01.2009. Οι τροποποιήσεις πραγματεύονται θέματα συνθηκών ωρίμανσης και ακυρώσεων δικαιωμάτων. Συγκεκριμένα ορίζει ότι οι συνθήκες ωρίμανσης είναι συνθήκες υπηρεσίας και αποδοτικότητας και συνεπώς λαμβάνονται υπόψη για τον καθορισμό της εύλογης αξίας κατά την ημερομηνία της παραχώρησης. Επίσης καθορίζει ότι όλες οι ακυρώσεις δικαιωμάτων, ανεξάρτητα αν προέρχονται από την οντότητα ή από τα άλλα μέρη πρέπει να έχουν τον ίδιο λογιστικό χειρισμό. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν εφαρμογή από τον Όμιλο και την Εταιρεία.

Τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 32 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009. Οι τροποποιήσεις απαιτούν, την αναγνώριση στα ίδια κεφάλαια, εξαγοράσιμων χρηματοοικονομικών μέσων που επιβάλλουν στην οντότητα την δέσμευση να παραδώσει σε ένα τρίτο μέρος, ένα αναλογικό μερίδιο των καθαρών περιουσιακών στοιχείων της κατά την λύση της, όταν πληρούνται συγκεκριμένες συνθήκες. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Τροποποιημένο Δ.Π.Χ.Α. 5 «Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται για Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την

01.07.2009. Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν ότι το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων μιας θυγατρικής στην οποία χάνεται ο έλεγχος, χαρακτηρίζονται ως κατεχόμενα για πώληση. Ο Όμιλος και η Εταιρεία, θα εφαρμόσουν την τροποποίηση άμεσα, αν συντρέξει περίπτωση.

Τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009. Με βάση τις τροποποιήσεις μία επένδυση σε συγγενή είναι ένα ενιαίο περιουσιακό στοιχείο για σκοπούς ελέγχου της απομείωσης. Συνεπώς τυχόν ζημιές απομείωσης δεν κατανέμονται σε υπεραξία και λοιπά περιουσιακά στοιχεία της επένδυσης και τυχόν αναστροφή ζημιών απομείωσης αφορά το σύνολο της επένδυσης. Επίσης όταν μια επένδυση σε συγγενή εταιρεία λογιστικοποιείται σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 39, δεν απαιτούνται όλες οι γνωστοποιήσεις του Δ.Λ.Π. 28. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει τις εν λόγω τροποποιήσεις από 01.01.2009, αν συντρέξει περίπτωση.

Τροποποιημένο Δ.Λ.Π.36 «Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009. Οι τροποποιήσεις ορίζουν, ότι όταν η εύλογη αξία μειον το κόστος της πώλησης προσδιορίζονται με την χρήση τεχνικών προεξόφλησης των χρηματοροών, παρέχονται ισοδύναμες γνωστοποιήσεις με αυτές που προβλέπονται για τον προσδιορισμό της αξίας χρήσεως. Ο Όμιλος και η Εταιρεία θα εφαρμόσουν τις τροποποιήσεις από την 01.01.2009, αν συντρέξει περίπτωση.

Τροποποιήσεις του Δ.Λ.Π.38 «Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009. Με βάση τις τροποποιήσεις αυτές, οι προκαταβολές αναγνωρίζονται ως περιουσιακό στοιχείο όταν γίνονται προκαταβολικά για την απόκτηση του δικαιώματος πρόσβασης σε αγαθά ή για την λήψη υπηρεσιών. Επίσης έγινε τροποποίηση του λεκτικού σχετικά με την διενέργεια αποσβέσεων στα άυλα στοιχεία, που στην ουσία επιτρέπει την ελεύθερη χρήση και των άλλων, εκτός της σταθερής μεθόδου απόσβεσης, επί των άυλων στοιχείων. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν επίδραση στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 19 «Παροχές σε Εργαζομένους», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009. Με βάση τις τροποποιήσεις αυτές, μία τροποποίηση σε ένα πρόγραμμα που έχει ως συνέπεια, η μεταβολή των υπεσχημένων παροχών να επηρεάζεται από μελλοντικές αυξήσεις μισθών, να θεωρείται περικοπή, ενώ τροποποίηση σε ένα πρόγραμμα που μεταβάλλει τα οφέλη που αποδίδονται σε παρελθούσα υπηρεσία, θεωρείται αρνητικό κόστος προϋπηρεσίας, αν καταλήγει σε μείωση της παρούσας αξίας της δέσμευσης καθορισμένης παροχής. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν επίδραση στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 39 «Χρηματοοικονομικά Στοιχεία: Αναγνώριση και Επιμέτρηση», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009. Οι τροποποιήσεις αυτές αναφέρονται σε θέματα αναταξινόμησης παραγώγων από την κατηγορία των επιμετρώμενων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, στην περίπτωση παύσης ή έναρξης σχέσης αντιστάθμισης, σε τροποποιήσεις του ορισμού των στοιχείων που επιμετρώνται σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και σε τροποποιήσεις σχετικά με τον καθορισμό του αποτελεσματικού επιτοκίου σε περίπτωση που ένα χρεωστικό μέσο παύει να είναι αντισταθμισμένο στοιχείο. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν επίδραση στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 16 «Ενσώματα Πάγια», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009. Με βάση τις τροποποιήσεις αυτές, οι οντότητες που αποκτούν ενσώματα πάγια με σκοπό την ενοικίαση και στην συνέχεια την πώλησή τους, παρουσιάζουν το αντίτιμο από την πώληση ως έσοδο και μεταφέρουν τα στοιχεία αυτά από τα ενσώματα πάγια στα αποθέματα όταν καθίστανται προοριζόμενα για πώληση. Αντίστοιχη τροποποίηση έγινε και στο Δ.Λ.Π. 7 «Κατάσταση ταμιακών ροών» βάσει της οποίας οι ταμιακές ροές από την αγορά ενοικίαση και πώληση τέτοιων στοιχείων αναγνωρίζονται στις ροές από λειτουργικές δραστηριότητες. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν επίδραση στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Τροποποιημένο Δ.Λ.Π.29 «Χρηματοοικονομική Αναφορά σε Υπερπληθωριστικές Οικονομίες», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009. Οι τροποποιήσεις έγιναν για να δώσουν έμφαση στο γεγονός ότι ένας αριθμός περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων επιμετρώνται σε εύλογη αξία και όχι στο κόστος. Η τροποποίηση δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 31 «Συμφέροντα σε Κοινοπραξίες», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009. Οι τροποποιήσεις ορίζουν, ότι όταν ένα συμφέρον σε

κοινοπραξία λογιστικοποιείται σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 39 δεν απαιτούνται όλες οι γνωστοποιήσεις του Δ.Λ.Π. 31. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Τροποποιημένο Δ.Λ.Π.20 « Λογιστική Κρατικών Επιχορηγήσεων και Γνωστοποιήσεις Κρατικής Βοήθειας», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.01.2009. Με βάση τις τροποποιήσεις αυτές, η λήψη δανείου από το κράτος με επιτόκιο μικρότερο αυτού της αγοράς λογιστικοποιείται σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 20 και όχι το Δ.Λ.Π. 39. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 40 «Επενδύσεις σε Ακίνητα», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.01.2009. Με βάση τις τροποποιήσεις αυτές, ακίνητα που είναι στο κατασκευαστικό στάδιο και προορίζονται για επενδύσεις σε ακίνητα με την ολοκλήρωσή τους, είναι εντός του πεδίου εφαρμογής του Δ.Λ.Π. 40 και συνεπώς μπορούν να επιμετρώνται σε εύλογη αξία. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν επίδραση στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 41 «Γεωργία», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009. Με βάση τις τροποποιήσεις αυτές, αίρεται η απαγόρευση της λήψης του βιολογικού μετασχηματισμού ως παραμέτρου για την επιμέτρηση της εύλογης αξίας των βιολογικών περιουσιακών στοιχείων και απαιτείται η χρήση του αγοραίου επιτοκίου, όταν για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας χρησιμοποιείται η προεξόφληση των μελλοντικών ταμιακών ροών. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Διερμηνεία 13 «Προγράμματα εμπιστοσύνης πελατών», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την μετά την 01.07.2008. Η εν λόγω Διερμηνεία παρέχει οδηγίες για την λογιστικοποίηση ανταμοιβών εμπιστοσύνης που παρέχονται από μία οντότητα σε πελάτες της ως μέρος μιας συναλλαγής πώλησης. Η Διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Διερμηνεία 15 «Συμφωνίες για την Κατασκευή Ακίνητης Περιουσίας», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.01.2009. Η Διερμηνεία παρέχει οδηγίες για το αν εφαρμόζεται το Δ.Λ.Π. 18 ή το Δ.Λ.Π. 11 σε περιπτώσεις κατασκευής ακινήτων. Η Διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Διερμηνεία 16 «Αντισταθμίσεις Καθαρής Επένδυσης σε Εκμεταλλεύσεις Εξωτερικού», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.10.2008. Η διερμηνεία ορίζει, ότι σε τέτοιες περιπτώσεις, λογιστική αντιστάθμισης μπορεί να εφαρμοσθεί, μόνον για συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν μεταξύ του λειτουργικού νομίσματος της εκμετάλλευσης του εξωτερικού και του λειτουργικού νομίσματος της μητρικής εταιρείας. Η διερμηνεία αυτή δεν έχει επί του παρόντος εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Διερμηνεία 17 «Διανομές Μη Ταμιακών Περιουσιακών Στοιχείων σε Ιδιοκτήτες», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.07.2009. Η διερμηνεία ορίζει, ότι η υποχρέωση για διανομή μη ταμιακών περιουσιακών στοιχείων σε ιδιοκτήτες, επιμετράται σε εύλογη αξία κατά την ημερομηνία που η διανομή εγκρίνεται από το αρμόδιο όργανο. Στο τέλος κάθε περιόδου αναφοράς και κατά την ημερομηνία διακανονισμού, τυχόν διαφορά μεταξύ εύλογης αξίας του περιουσιακού στοιχείου που δίδεται και της υποχρέωσης για διανομή, αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα. Η διερμηνεία αυτή δεν αναμένεται να έχει εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Διερμηνεία 18 «Μεταβιβάσεις Περιουσιακών Στοιχείων από Πελάτες», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.07.2009. Η διερμηνεία ασχολείται με τα θέματα λήψης ενσωμάτων παγίων από πελάτες, με σκοπό την σύνδεσή τους με δίκτυο ή την παροχή προς αυτούς, συνεχούς πρόσβασης σε αγαθά ή υπηρεσίες, ή για αμφότερα. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

**Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ – Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.**  
**ΛΕΝΟΡΜΑΝ 205 ΑΘΗΝΑ Τ.Κ. 104 42 Τηλ. 210 5198000**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1<sup>ης</sup> Ιανουαρίου – 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2008**

**7. Ανάλυση Κονδυλίων Ισολογισμού**

**7.1. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία**

<b>ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΟΜΙΛΟΥ</b>					
	<b>Οικόπεδα -Κτίρια</b>	<b>Μηγ/κός Εξοπλισμός</b>	<b>Μεταφορικά Μέσα</b>	<b>Λοιπός Εξοπλισμός</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>1.1.2007</b>					
<b>Αξία Κτήσης</b>	13.685.182,96	6.413.852,64	124.543,27	959.345,46	21.182.924,33
<b>Αποσβέσεις</b>	(162.508,42)	(2.323.144,05)	(50.734,85)	(843.328,98)	(3.379.716,30)
<b>Αναπόσβεστο υπόλοιπο</b>	<b>13.522.674,54</b>	<b>4.090.708,59</b>	<b>73.808,42</b>	<b>116.016,48</b>	<b>17.803.208,03</b>
<b>ΚΙΝΗΣΗ ΕΤΟΥΣ 2007</b>					
Υπόλοιπο έναρξης	13.522.674,54	4.090.708,59	73.808,42	116.016,48	17.803.208,03
Αναπροσαρμογή ενσώματων παγίων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Προσθήκες	213.832,73	515.566,40	0,00	93.352,30	822.751,43
Πωλήσεις (αναπόσβεστη αξία)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπές μεταβολές / διαγραφές (αναπόσβεστη αξία)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποσβέσεις χρήσης	(123.664,23)	(348.317,06)	(13.416,68)	(65.959,68)	(551.357,65)
Αναπόσβεστη αξία	13.612.843,04	4.257.957,93	60.391,74	143.409,10	18.074.601,81
<b>31.12.2007</b>					
<b>Αξία κτήσης</b>	13.899.015,69	6.929.419,04	124.543,27	1.052.697,76	22.005.675,76
<b>Αποσβέσεις</b>	(286.172,65)	(2.671.461,11)	(64.151,53)	(909.288,66)	(3.931.073,95)
<b>Αναπόσβεστο υπόλοιπο</b>	<b>13.612.843,04</b>	<b>4.257.957,93</b>	<b>60.391,74</b>	<b>143.409,10</b>	<b>18.074.601,81</b>

<b>ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΟΜΙΛΟΥ</b>					
	<b>Οικόπεδα -Κτίρια</b>	<b>Μηγ/κός Εξοπλισμός</b>	<b>Μεταφορικά Μέσα</b>	<b>Λοιπός Εξοπλισμός</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>1.1.2008</b>					
<b>Αξία Κτήσης</b>	13.899.015,69	6.929.419,04	124.543,27	1.052.697,76	22.005.675,76
<b>Αποσβέσεις</b>	(286.172,65)	(2.671.461,11)	(64.151,53)	(909.288,66)	(3.931.073,95)
<b>Αναπόσβεστο υπόλοιπο</b>	<b>13.612.843,04</b>	<b>4.257.957,93</b>	<b>60.391,74</b>	<b>143.409,10</b>	<b>18.074.601,81</b>
<b>ΚΙΝΗΣΗ ΕΤΟΥΣ 2008</b>					
Υπόλοιπο έναρξης	13.612.843,04	4.257.957,93	60.391,74	143.409,10	18.074.601,81
Αναπροσαρμογή ενσώματων παγίων	1.086.910,28	0,00	0,00	0,00	1.086.910,28
Προσθήκες	0,00	61.273,97	0,00	112.808,97	174.082,94
Πωλήσεις (αναπόσβεστη αξία)	0,00	(0,08)	0,00	0,00	(0,08)
Λοιπές μεταβολές / διαγραφές (αναπόσβεστη αξία)	(0,07)	(23.439,53)	0,00	(0,52)	(23.440,12)
Αποσβέσεις χρήσης	(144.017,85)	(434.653,90)	(14.711,57)	(85.180,03)	(678.563,35)
Αναπόσβεστη αξία	14.555.735,40	3.861.138,39	45.680,17	171.037,52	18.633.591,48
<b>31.12.2008</b>					
<b>Αξία κτήσης</b>	14.985.925,90	6.967.253,40	124.543,27	1.165.506,21	23.243.228,78
<b>Αποσβέσεις</b>	(430.190,50)	(3.106.115,01)	(78.863,10)	(994.468,69)	(4.609.637,30)
<b>Αναπόσβεστο υπόλοιπο</b>	<b>14.555.735,40</b>	<b>3.861.138,39</b>	<b>45.680,17</b>	<b>171.037,52</b>	<b>18.633.591,48</b>



**Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ – Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.**  
**ΛΕΝΟΡΜΑΝ 205 ΑΘΗΝΑ Τ.Κ. 104 42 Τηλ. 210 5198000**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1<sup>ης</sup> Ιανουαρίου – 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2008**

<b>ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ</b>					
	<b>Οικόπεδα -Κτίρια</b>	<b>Μηγ/κός Εξοπλισμός</b>	<b>Μεταφορικά Μέσα</b>	<b>Λοιπός Εξοπλισμός</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>1.1.2007</b>					
<b>Αξία Κτήσης</b>	<b>10.485.124,58</b>	<b>5.503.173,44</b>	<b>120.556,23</b>	<b>923.610,87</b>	<b>17.032.465,12</b>
<b>Αποσβέσεις</b>	<b>(128.434,86)</b>	<b>(1.446.084,59)</b>	<b>(48.081,15)</b>	<b>(813.930,34)</b>	<b>(2.436.530,94)</b>
<b>Αναπόσβεστο υπόλοιπο</b>	<b>10.356.689,72</b>	<b>4.057.088,85</b>	<b>72.475,08</b>	<b>109.680,53</b>	<b>14.595.934,18</b>
<b>ΚΙΝΗΣΗ ΕΤΟΥΣ 2007</b>					
Υπόλοιπο έναρξης	10.356.689,72	4.057.088,85	72.475,08	109.680,53	14.595.934,18
Αναπροσαρμογή ενσώματων παγίων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Προσθήκες	213.832,73	509.663,40	0,00	92.954,70	816.450,83
Πωλήσεις (αναπόσβεστη αξία)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπές μεταβολές / διαγραφές (αναπόσβεστη αξία)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποσβέσεις χρήσης	(89.590,67)	(338.171,13)	(13.116,68)	(63.392,98)	(504.271,46)
Αναπόσβεστη αξία	10.480.931,78	4.228.581,12	59.358,40	139.242,25	14.908.113,55
<b>31.12.2007</b>					
<b>Αξία κτήσης</b>	<b>10.698.957,31</b>	<b>6.012.836,84</b>	<b>120.556,23</b>	<b>1.016.565,57</b>	<b>17.848.915,95</b>
<b>Αποσβέσεις</b>	<b>(218.025,53)</b>	<b>(1.784.255,72)</b>	<b>(61.197,83)</b>	<b>(877.323,32)</b>	<b>(2.940.802,40)</b>
<b>Αναπόσβεστο υπόλοιπο</b>	<b>10.480.931,78</b>	<b>4.228.581,12</b>	<b>59.358,40</b>	<b>139.242,25</b>	<b>14.908.113,55</b>

<b>ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ</b>					
	<b>Οικόπεδα -Κτίρια</b>	<b>Μηγ/κός Εξοπλισμός</b>	<b>Μεταφορικά Μέσα</b>	<b>Λοιπός Εξοπλισμός</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>1.1.2008</b>					
<b>Αξία Κτήσης</b>	<b>10.698.957,31</b>	<b>6.012.836,84</b>	<b>120.556,23</b>	<b>1.016.565,57</b>	<b>17.848.915,95</b>
<b>Αποσβέσεις</b>	<b>(218.025,53)</b>	<b>(1.784.255,72)</b>	<b>(61.197,83)</b>	<b>(877.323,32)</b>	<b>(2.940.802,40)</b>
<b>Αναπόσβεστο υπόλοιπο</b>	<b>10.480.931,78</b>	<b>4.228.581,12</b>	<b>59.358,40</b>	<b>139.242,25</b>	<b>14.908.113,55</b>
<b>ΚΙΝΗΣΗ ΕΤΟΥΣ 2008</b>					
Υπόλοιπο έναρξης	10.480.931,78	4.228.581,12	59.358,40	139.242,25	14.908.113,55
Αναπροσαρμογή ενσώματων παγίων	162.661,85	0,00	0,00	0,00	162.661,85
Προσθήκες	0,00	60.673,97	0,00	112.009,95	172.683,92
Πωλήσεις (αναπόσβεστη αξία)	0,00	(0,07)	0,00	0,00	(0,07)
Λοιπές μεταβολές / διαγραφές (αναπόσβεστη αξία)	0,00	(0,05)	0,00	(0,59)	(0,64)
Αποσβέσεις χρήσης	(109.968,23)	(428.116,59)	(14.411,57)	(82.211,94)	(634.708,33)
Αναπόσβεστη αξία	10.553.625,40	3.861.138,38	44.946,83	169.039,67	14.608.750,28
<b>31.12.2008</b>					
<b>Αξία κτήσης</b>	<b>10.861.619,16</b>	<b>6.073.510,69</b>	<b>120.556,23</b>	<b>1.128.574,93</b>	<b>18.184.261,01</b>
<b>Αποσβέσεις</b>	<b>(327.993,76)</b>	<b>(2.212.372,31)</b>	<b>(75.609,40)</b>	<b>(959.535,26)</b>	<b>(3.575.510,73)</b>
<b>Αναπόσβεστο υπόλοιπο</b>	<b>10.533.625,40</b>	<b>3.861.138,38</b>	<b>44.946,83</b>	<b>169.039,67</b>	<b>14.608.750,28</b>

Επί των ακινήτων του ομίλου και της εταιρείας δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.

Η τελευταία αναπροσαρμογή των ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων έγινε την 31/12/2008 από ανεξάρτητο εκτιμητή με την Μέθοδο Συγκριτικών Στοιχείων ή Κτηματογοράς και την Μέθοδο Υπολειμματικού Κόστους Αντικατάστασης.

Το πλεόνασμα αναπροσαρμογής δεν μπορεί να διανεμηθεί στους μετόχους.

Οι λογιστικές αξίες των ακινήτων με βάση το κόστος κτήσης ανέρχονται σε € 13.468.825,12 και € 13.612.843,04 για τον Όμιλο, και € 10.370.963,55 και € 10.480.931,78 για την Εταιρεία, για τις χρήσεις 2008 και 2007 αντίστοιχα.

**7.2. Άυλα περιουσιακά στοιχεία**

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Λογισμικά προγράμματα	235.194,50	178.887,00	235.194,50	178.887,00
Μείον: Αποσβέσεις	<u>93.302,30</u>	<u>29.354,30</u>	<u>93.302,30</u>	<u>29.354,30</u>
<b>Σύνολο</b>	<b><u>141.892,20</u></b>	<b><u>149.532,70</u></b>	<b><u>141.892,20</u></b>	<b><u>149.532,70</u></b>

**7.3. Υπεραξία**

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Υπεραξία	<u>2.919,75</u>	<u>439.765,95</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
<b>Σύνολο</b>	<b><u>2.919,75</u></b>	<b><u>439.765,95</u></b>	<b><u>0,00</u></b>	<b><u>0,00</u></b>

Το υπόλοιπο της 31/12/2007 αφορά κατά ποσό € 2.919,75 υπεραξία από την εταιρεία «ΑΙΜΟΣ ΑΕ - ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ» και κατά ποσό € 436.846,20 υπεραξία από την εταιρεία «ΓΡΑΦΙΚΕΣ ΤΕΧΝΕΣ – ΑΦΟΙ ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗ ΑΕ.».

Το υπόλοιπο της 31/12/2008 ποσού € 2.919,75 αφορά υπεραξία από την εταιρεία «ΑΙΜΟΣ ΑΕ-ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ». Όσον αφορά την υπεραξία από την εταιρεία «ΓΡΑΦΙΚΕΣ ΤΕΧΝΕΣ – ΑΦΟΙ ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗ ΑΕ.» σημειώνουμε τα παρακάτω :

Αναγνωρισθείσα Υπεραξία από προηγούμενες χρήσεις για ποσοστό 92,01%	€	436.846,21
<u>Πλέον: Αναγνωρισθείσα υπεραξία στη χρήση 2008 για ποσοστό 7,63%</u>	€	<u>102.451,17</u>
<b>Σύνολο Υπεραξίας</b>	€	<b>539.297,38</b>
<u>Μείον: Απομείωση υπεραξίας μέσα στη χρήση 2008</u>	€	<u>(539.297,38)</u>
<b>Υπόλοιπο Υπεραξίας</b>	€	<b>0,00</b>

Η απομείωση προέκυψε ως αποτέλεσμα της προσαρμογής των παραδοχών που χρησιμοποιήθηκαν για τον έλεγχο της απομείωσης της υπεραξίας προκειμένου αυτές να αντικατοπτρίζουν τη γενικότερη πτώση της αγοράς που αναμένεται να επηρεάσει και τις ταμειακές ροές της εταιρείας «ΓΡΑΦΙΚΕΣ ΤΕΧΝΕΣ – ΑΦΟΙ ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗ ΑΕ.». Οι παραδοχές που υιοθετήθηκαν είναι οι παρακάτω:

- 1) Τα μικτά κέρδη υπολογίστηκαν σύμφωνα με τα μικτά κέρδη που πραγματοποιήθηκαν το αμέσως προηγούμενο έτος προσαρμοσμένα κατά την προσδοκώμενη βελτίωση απόδοσης.
- 2) Οι προβλεπόμενες ταμειακές ροές καλύπτουν περίοδο πέντε ετών και προσδιορίστηκαν λαμβάνοντας υπόψη τους προηγούμενους προϋπολογισμούς.
- 3) Ο συντελεστής προεξόφλησης στηρίζεται στον προσδιορισμό του Μέσου Σταθμικού Κόστους Κεφαλαίου (WACC) το οποίο υπολογίζεται με βάση το κόστος των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας (Cost of Equity) και το κόστος των δανειακών κεφαλαίων (Cost of Debt). Οι παράμετροι που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό του συντελεστή προεξόφλησης παρατίθενται στον παρακάτω πίνακα.

<b>Υπολογισμός WACC</b>	
<b>Κόστος Δανεισμού</b>	
R <sub>f</sub> (Risk free rate)	5,08%
Spread Τραπεζικού Δανεισμού	255
Εισφορά Ν. 128/75	60
Συνολικό Κόστος Τραπεζικού Δανεισμού	8,23%
Φορολογικός Συντελεστής	20,0%
Κόστος Δανεισμού (μ. φόρους)	6,58%
% Debt over Total Capital	41,81%
<b>Κόστος Ιδίων Κεφαλαίων (Cost of Equity )</b>	
R <sub>f</sub> (Risk free rate)	5,08%
R <sub>m</sub> (Market Risk Premium)	5,50%
Beta	1,50
Κόστος Ιδίων Κεφαλαίων	13,33%
% Equity over Total Capital	58,2%
<b>Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίων (Wacc)</b>	
	10,51%

Με βάση τα ανωτέρω, η ανακτήσιμη αξία της εταιρείας «ΓΡΑΦΙΚΕΣ ΤΕΧΝΕΣ – ΑΦΟΙ ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗ ΑΕ.» προσδιορίστηκε σε ποσό € 2.578.291,00 και η ζημία απομείωσης προέκυψε ως εξής:

	<b>Υπεραξία</b>	<b>Περιουσιακά στοιχεία</b>	<b>Σύνολο</b>
Λογιστική αξία 31/12/2008	539.297,38	2.618.675,79	3.157.973,17
Μη καταχωρηθείσα υπεραξία που αναλογεί στα δικαιώματα μειοψηφίας	<u>1.948,49</u>		<u>1.948,49</u>
<b>Σύνολο</b>	<b>541.245,87</b>		<b>3.159.921,66</b>
Ανακτήσιμη αξία			2.578.291,00
<b>Ζημία απομείωσης</b>			<b>581.630,66</b>

Η συνολική ζημία απομείωσης των € 581.630,66 μειώνεται σε € 579.682,17 (581.630,66-1.948,49) και κατανέμεται ως εξής:

	<b>Υπεραξία</b>	<b>Περιουσιακά στοιχεία</b>	<b>Σύνολο</b>
Λογιστική αξία 31/12/2008	539.297,38	2.618.675,79	3.157.973,17
Ζημία απομείωσης	<u>539.297,38</u>	<u>40.384,79</u>	<u>579.682,17</u>
<b>Λογιστική αξία 31/12/2008 μετά την απομείωση</b>	<b><u>0,00</u></b>	<b><u>2.578.291,00</u></b>	<b><u>2.578.291,00</u></b>

#### 7.4. Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού του ισολογισμού της μητρικής εταιρείας «Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις» αναλύεται ως εξής:

**Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ – Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.**  
**ΛΕΝΟΡΜΑΝ 205 ΑΘΗΝΑ Τ.Κ. 104 42 Τηλ. 210 5198000**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1<sup>ης</sup> Ιανουαρίου – 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2008**

**01.01.2008– 31.12.2008**

α/α	Συμμετοχές	Ποσοστό Συμμετοχής	Αξία Κτήσεως 31.12.2007	Αποκτήσεις στην τρέχουσα περίοδο	Αξία Κτήσεως 31.12.2008	Απομείωση		Λογιστική Αξία 31.12.2008
						Μέχρι 31.12.2007	Μέχρι 31.12.2008	
1	ΑΙΜΟΣ ΑΕ - ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	99,99%	58.964,60	0,00	58.964,60	0,00	0,00	58.964,60
2	ΓΡΑΦΙΚΕΣ ΤΕΧΝΕΣ –ΑΦΟΙ ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗ ΑΕ	99,63 %	2.844.270,00	235.620,00	3.079.890,00	0,00	(579.681,85)	2.500.208,15
	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>		<b>2.903.234,60</b>	<b>235.620,00</b>	<b>3.138.854,60</b>	<b>0,00</b>	<b>(579.681,85)</b>	<b>2.559.172,75</b>

**01.01.2007-31.12.2007**

α/α	Συμμετοχές	Ποσοστό Συμμετοχής	Αξία Κτήσεως	Απομείωση		Λογιστική Αξία 31.12.2007
				Μέχρι 31.12.2006	Μέχρι 31.12.2007	
1	ΑΙΜΟΣ ΑΕ - ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	99,99%	58.964,60	0,00	0,00	58.964,60
2	ΓΡΑΦΙΚΕΣ ΤΕΧΝΕΣ – ΑΦΟΙ ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗ ΑΕ	92,01%	2.844.270,00	0,00	0,00	2.844.270,00
	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>		<b>2.903.234,60</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2.903.234,60</b>

**7.5. Συμμετοχές σε Συγγενείς επιχειρήσεις**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού του ισολογισμού του ομίλου «Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις» αναλύεται ως εξής:

**Ο Όμιλος**

31.12.2008

α/α	Επενδύσεις σε Συγγενείς Εταιρείες	Λογιστική Αξία 01.01.2008	Αναστροφή ζημίας αποτίμησης	Μερίδιο κερδών / ζημιών	Αναλογία μερισμάτων πληρωτέων	Λογιστική Αξία 31.12.2008
1	ΕΡΑΣΜΟΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ	1.036.836,44	47.316,83	(3.731,88)	(417.200,00)	663.221,39
	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>1.036.836,44</b>	<b>47.316,83</b>	<b>(3.731,88)</b>	<b>(417.200,00)</b>	<b>663.221,39</b>

**Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ – Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.**  
**ΛΕΝΟΡΜΑΝ 205 ΑΘΗΝΑ Τ.Κ. 104 42 Τηλ. 210 5198000**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1<sup>ης</sup> Ιανουαρίου – 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2008**

31.12.2007

α/α	Επενδύσεις σε Συγγενείς Εταιρείες	Λογιστική Αξία 01.01.2007	Μερίδιο κερδών / ζημιών	Αναλογία μερισμάτων πληρωτέων	Λογιστική Αξία 31.12.2007
1	<b>ΕΡΑΣΜΟΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ</b>	963.864,55	419.396,89	(346.425,00)	1.036.836,44
	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	963.864,55	419.396,89	(346.425,00)	<b>1.036.836,44</b>

**Εταιρεία**

31.12.2008

α/α	Επενδύσεις σε Συγγενείς Εταιρείες	Λογιστική Αξία 31.12.2007	Υπεραξία	Λογιστική Αξία 31.12.2008
1	<b>ΕΡΑΣΜΟΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ</b>	225.339,88	556.713,50	782.053,38
	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>225.339,88</b>	<b>556.713,50</b>	<b>782.053,38</b>

31.12.2007

α/α	Επενδύσεις σε Συγγενείς Εταιρείες	Λογιστική Αξία 31.12.2006	Υπεραξία	Λογιστική Αξία 31.12.2007
1	<b>ΕΡΑΣΜΟΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ</b>	225.339,88	556.713,50	782.053,38
	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>225.339,88</b>	<b>556.713,50</b>	<b>782.053,38</b>

Η υπεραξία αφορά τη διαφορά μεταξύ της εύλογης αξίας των επιμέρους στοιχείων της συγγενούς εταιρείας, τα οποία ταυτίζονται με τη λογιστική αξία των στοιχείων αυτών, και του τιμήματος που καταβλήθηκε (καταβληθέν τίμημα 798.251,33 – 241.537,83 εύλογη αξία = 556.713,50).

**7.6. Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία**

Τα Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αφορούν συμμετοχή ποσού € 693.605,00 στο μετοχικό κεφάλαιο της ΕΥΡΩΠΗ ΑΕ με ποσοστό συμμετοχής 5,90%. Η κίνηση του λογαριασμού μέσα στη χρήση έχει ως εξής:

Υπόλοιπο 31/12/2007	€	513.573,00
Πλέον: Αγορά επιπλέον 450 μετοχών μέσα στη χρήση 2008	€	41.382,00
Πλέον: Συμμετοχή σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου μέσα στη χρήση 2008	€	138.650,00
Υπόλοιπο 31/12/2008	€	<b>693.605,00</b>

Κατωτέρω παρατίθενται ορισμένα βασικά οικονομικά στοιχεία της εταιρείας ΕΥΡΩΠΗ Α.Ε. Το χρηματοοικονομικό αυτό στοιχείο αποτιμάται στο κόστος κτήσεως με έλεγχο για τυχόν απομείωση διότι η εύλογη αξία δεν μπορεί να προσδιοριστεί αξιόπιστα.

**Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ – Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.**  
**ΛΕΝΟΡΜΑΝ 205 ΑΘΗΝΑ Τ.Κ. 104 42 Τηλ. 210 5198000**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1<sup>ης</sup> Ιανουαρίου – 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2008**

Επωνυμία	Έδρα	Περιουσιακά στοιχεία	Υποχρεώσεις	Κύκλος εργασιών	Κέρδη (ζημίες)	Ποσοστό συμμετοχής
<b>ΕΥΡΩΠΗ Α.Ε.</b>	Αθήνα	28.381.908,21	22.957.911,88	105.915.432,84	1.649.009,48	<b>5%</b>

Τα στοιχεία του πίνακα αντλήθηκαν από τον Ισολογισμό της 31.12.2007. Η συμμετοχή της κατά 5,90% στην Ανώνυμη Εταιρεία πρακτορεύσεως και διανομής ημερήσιου και περιοδικού τύπου ΕΥΡΩΠΗ, έγινε με σκοπό την επίτευξη προσφορότερων όρων διανομής της εφημερίδας, μέσω των συνεργιών που προέκυψαν από τη συμμετοχή μας στο Πρακτορείο Ευρώπη, το οποίο διαθέτει μεγάλο δίκτυο σημείων πώλησης και άριστο μηχανογραφικό εξοπλισμό, στοιχεία τα οποία συνέβαλαν στην αύξηση των πωλήσεων μέσω των περιπτέρων, στη μείωση των επιστρεφόμενων εφημερίδων και μείωση του κόστους διακίνησης των εφημερίδων προς τους συνδρομητές της επαρχίας.

#### 7.7. Λοιπές απαιτήσεις

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Δοσμένες εγγυήσεις	27.052,17	27.984,62	24.328,03	25.260,48
<b>Σύνολο</b>	<b>27.052,17</b>	<b>27.984,62</b>	<b>24.328,03</b>	<b>25.260,48</b>

#### 7.8. Αποθέματα

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Α' και Β' ύλες – Ανταλλακτικά παγίων	146.270,43	94.744,17	119.434,83	71.085,32
Παραγωγή σε εξέλιξη	91.230,93	21.605,00	0,00	0,00
Προϊόντα	10.479,36	8.387,76	3.641,76	2.368,76
Υποπροϊόντα και υπολείμματα	2.054,20	3.001,13	2.054,20	3.001,13
<b>Σύνολο</b>	<b>250.034,92</b>	<b>127.738,06</b>	<b>125.130,79</b>	<b>76.455,21</b>

#### 7.9. Πελάτες

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Πελάτες εσωτερικού	4.351.594,49	4.847.274,44	4.133.481,38	4.588.011,13
Πελάτες εξωτερικού	92.227,47	113.663,75	90.722,47	112.334,75
Ελληνικό Δημόσιο & Ν.Π.Δ.Δ.	425.701,38	400.678,51	423.047,98	400.678,51
Πελάτες επισφαλείς	292.798,18	296.302,36	274.305,39	275.051,80
	<b>5.162.321,52</b>	<b>5.657.919,06</b>	<b>4.921.557,22</b>	<b>5.376.076,19</b>
Μείον: προβλέψεις για πελάτες	(325.524,57)	(277.607,37)	(301.385,68)	(250.000,00)
<b>Σύνολο</b>	<b>4.836.796,95</b>	<b>5.380.311,69</b>	<b>4.620.171,54</b>	<b>5.126.076,19</b>

**7.10. Λοιπές απαιτήσεις**

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Γραμμάτια Εισπρακτέα	700,00	1.000,00	0,00	0,00
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	1.614,13	1.614,13	444,13	444,13
Μείον: Προβλέψεις	<u>(1.170,00)</u>	<u>(1.170,00)</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
	444,13	444,13	444,13	444,13
Επιταγές εισπρακτέες	3.315.275,75	3.294.340,54	3.313.723,57	3.282.433,51
Επιταγές σε καθυστέρηση	134.025,44	115.331,45	61.525,25	30.861,26
Μείον: Προβλέψεις	<u>(29.038,22)</u>	<u>(29.038,22)</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
	104.987,22	86.293,23	61.525,25	30.861,26
Λοιποί χρεωστικοί λογαριασμοί	974.817,68	1.119.963,64	1.404.949,74	1.428.685,94
Προκαταβολές σε προσωπικό	6.500,00	0,00	6.500,00	0,00
Μεταβατικοί λογαριασμοί	18.550,49	7.966,82	2.413,73	2.630,63
<b>Σύνολο</b>	<b><u>4.421.275,27</u></b>	<b><u>4.510.008,36</u></b>	<b><u>4.789.556,42</u></b>	<b><u>4.745.055,47</u></b>

Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων δεν διαφέρουν από τις αντίστοιχες εμφανιζόμενες λογιστικές αξίες. Οι προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις αναγνωρίζονται σε εξατομικευμένη βάση όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι ο όμιλος και η εταιρεία δεν θα εισπράξουν όλα τα ποσά που προβλέπονται βάσει των αρχικών όρων των συμβάσεων πώλησης. Ενδείξεις μη εισπραξιμότητας συνιστούν οι σημαντικές χρηματοοικονομικές δυσκολίες των χρεωστών, και η καθυστέρηση της εισπραξης των απαιτήσεων, πέραν του ορίου πίστωσης. Για όλες τις απαιτήσεις του ομίλου (πελάτες και λοιπές απαιτήσεις) 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. Επιπλέον ορισμένες από τις απαιτήσεις που δεν έχουν υποστεί απομείωση εμφανίζονται σε καθυστέρηση. Η ενηλικίωση των απαιτήσεων (πελατών και λοιπών απαιτήσεων) παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί :

	Ο Όμιλος	
	31.12.2008	31.12.2007
Αναμενόμενος χρόνος εισπραξης	31.12.2008	31.12.2007
Λιγότερο από 3 μήνες	3.444.045,69	4.581.798,57
Μεταξύ 3 και 6 μηνών	2.950.336,27	3.339.357,30
Μεταξύ 6 και 12 μηνών	2.338.690,26	1.618.664,18
Μεγαλύτερος του 1 έτους	525.000,00	350.500,00
Σύνολο	9.258.072,22	9.890.320,05

	Η Εταιρεία	
	31.12.2008	31.12.2007
Αναμενόμενος χρόνος εισπραξης	31.12.2008	31.12.2007
Λιγότερο από 3 μήνες	3.595.701,43	4.306.926,05
Μεταξύ 3 και 6 μηνών	2.950.336,27	3.339.357,30
Μεταξύ 6 και 12 μηνών	2.338.690,26	1.874.348,31
Μεγαλύτερος του 1 έτους	525.000,00	350.500,00
Σύνολο	9.409.727,96	9.871.131,66

**Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ – Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.**  
**ΛΕΝΟΡΜΑΝ 205 ΑΘΗΝΑ Τ.Κ. 104 42 Τηλ. 210 5198000**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1<sup>ης</sup> Ιανουαρίου – 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2008**

Η κίνηση του λογαριασμού προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις έχει ως εξής:

	Ο Όμιλος	Η Εταιρεία
<b>Υπόλοιπο προβλέψεων 1/1/2008</b>	<b>307.815,59</b>	<b>250.000,00</b>
Προβλέψεις χρήσεως 2008	118.385,68	118.385,68
Διαγραφές χρήσεως 2008	(70.468,48)	(67.000,00)
<b>Υπόλοιπο προβλέψεων 31/12/2008</b>	<b>355.732,79</b>	<b>301.385,68</b>

Οι ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας για τη χρήση 2008 για τις οποίες δεν έχει σχηματιστεί πρόβλεψη ανέρχονται σε € 172.705,58 και σε € 134.889,09 αντίστοιχα. Για τις απαιτήσεις αυτές, η εισπραξη τους κατά την ημερομηνία του ισολογισμού κρίθηκε εύλογη.

**7.11. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων**

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Μετοχές INTPAKOM ΑΕ	3.210,54	15.920,76	3.210,54	15.920,76
Αμοιβαίο Π&Κ FTSE-20 INDEX FUND	63.296,60	177.883,14	63.296,60	177.883,14
<b>Σύνολο</b>	<b>66.507,14</b>	<b>193.803,90</b>	<b>66.507,14</b>	<b>193.803,90</b>

**7.12. Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα**

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Ταμειακά Διαθέσιμα	172.923,29	123.702,05	140.876,35	118.437,28
Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	1.217.008,51	786.155,92	1.179.315,15	745.766,23
<b>Σύνολο</b>	<b>1.389.931,80</b>	<b>909.857,97</b>	<b>1.320.191,50</b>	<b>864.203,51</b>

**7.13. Μετοχικό Κεφάλαιο και Υπέρ το άρτιο**

	Αριθμός μετοχών	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Σύνολο
<b>31.12.2008</b>	23.935.280	7.180.584,00	4.832.733,68	<b>12.013.317,68</b>
<b>31.12.2007</b>	23.935.280	7.180.584,00	4.832.733,68	<b>12.013.317,68</b>

Το σύνολο των εκδοθεισών κοινών μετοχών την 31.12.2008 είναι 23.935.280 με ονομαστική αξία € 0,30. Όλες οι εκδοθείσες μετοχές έχουν εξοφληθεί πλήρως.



#### 7.14. Αποθεματικά Κεφάλαια

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Τακτικό αποθεματικό	1.012.086,52	908.921,09	1.011.877,20	908.921,09
Ειδικά αποθεματικά	2.110.632,84	1.080.632,84	2.110.632,84	1.080.632,84
Έκτακτα αποθεματικά	97.677,79	97.677,79	97.677,79	97.677,79
Λοιπά αποθεματικά	2.052.901,59	2.012.757,78	2.052.901,59	2.012.757,78
<b>Σύνολο</b>	<b>5.273.298,74</b>	<b>4.099.989,50</b>	<b>5.273.089,42</b>	<b>4.099.989,50</b>

##### 7.14.1. Διαχείριση Κεφαλαίου

α) Οι στόχοι της εταιρίας όσον αφορά τη διαχείριση του κεφαλαίου είναι οι εξής:

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

Η εταιρία παρακολουθεί το κεφάλαιο με βάση ένα συντελεστή μόχλευσης ο οποίος προσδιορίζεται ως εξής:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2008	2007	2008	2007
Συνολικός Δανεισμός	554.580,05	1.647.984,23	119.605,78	1.212.358,88
Μείον: Χρηματικά Διαθέσιμα	<u>1.389.931,80</u>	<u>909.857,97</u>	<u>1.320.191,50</u>	<u>864.203,51</u>
<b>Καθαρό Χρέος</b>	<b>(835.351,75)</b>	<b>738.126,26</b>	<b>(1.200.585,72)</b>	<b>348.155,37</b>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	<u>24.632.482,20</u>	<u>23.962.633,69</u>	<u>24.650.972,46</u>	<u>24.118.239,48</u>
Σύνολο κεφαλαίου	<b>23.797.130,45</b>	<b>24.700.759,95</b>	<b>23.450.386,74</b>	<b>24.466.394,85</b>
<b>Συντελεστής μόχλευσης (Καθαρό Χρέος / Σύνολο Κεφαλαίου)</b>	<b>(3,51%)</b>	<b>2,99%</b>	<b>(5,12%)</b>	<b>1,42%</b>

Η βελτίωση του συντελεστή μόχλευσης οφείλεται στη μείωση του Τραπεζικού Δανεισμού της μητρικής εταιρείας.

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

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

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

ii. Σε περίπτωση που το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας, γίνει κατώτερο από το 1/2 του μετοχικού κεφαλαίου το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλέσει την Γενική Συνέλευση, μέσα σε προθεσμία έξι μηνών από την λήξη της χρήσης, που θα αποφασίσει την λύση της εταιρείας ή την υιοθέτηση άλλου μέτρου.

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

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

**Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ – Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.  
ΛΕΝΟΡΜΑΝ 205 ΑΘΗΝΑ Τ.Κ. 104 42 Τηλ. 210 5198000**

**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1<sup>ης</sup> Ιανουαρίου – 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2008**

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

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

**7.15. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος**

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
<b><u>ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</u></b>				
Από αποζημίωση προσωπικού	173.624,34	181.311,13	166.536,81	171.352,70
Από πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	24.535,55	14.453,89	10.277,14	0,00
Από αποτίμηση παραγώγου	6.827,56	0,00	6.827,56	0,00
<b>Σύνολο (α)</b>	<b>204.987,45</b>	<b>195.765,02</b>	<b>183.641,51</b>	<b>171.352,70</b>
<b><u>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u></b>				
Από αναπροσαρμογές γηπέδων & κτιρίων	1.394.273,08	1.515.035,09	730.799,80	859.390,35
Από αποσβέσεις κτιρίων	<u>136.000,24</u>	<u>160.229,39</u>	<u>160.431,10</u>	<u>176.605,22</u>
<b>Σύνολο (β)</b>	<b>1.530.273,32</b>	<b>1.675.264,48</b>	<b>891.230,90</b>	<b>1.035.995,57</b>
<b>Συμψηφιστικό σύνολο αναβ/νων φορολογικών υποχρεώσεων (β) – (α)</b>	<b><u>1.325.285,87</u></b>	<b><u>1.479.499,46</u></b>	<b><u>707.589,39</u></b>	<b><u>864.642,87</u></b>

Ο Όμιλος				
	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2007	ΧΡΕΩΣΕΙΣ/ ΠΙΣΤΩΣΕΙΣ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	ΧΡΕΩΣΕΙΣ/ ΠΙΣΤΩΣΕΙΣ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2008
<b><u>ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</u></b>				
Από αποζημίωση προσωπικού	181.311,13	(7.686,79)	0,00	173.624,34
Από πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	14.453,89	10.081,66	0,00	24.535,55
Από αποτίμηση παραγώγου	0,00	6.827,56	0,00	6.827,56
<b>Σύνολο (α)</b>	<b>195.765,02</b>	<b>9.222,43</b>	<b>0,00</b>	<b>204.987,45</b>
<b><u>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u></b>				
Από αναπροσαρμογές γηπέδων & κτιρίων	1.515.035,09	(0,81)	(120.761,20)	1.394.273,08
Από αποσβέσεις κτιρίων	160.229,39	(24.229,15)	0,00	136.000,24
<b>Σύνολο (β)</b>	<b>1.675.264,48</b>	<b>(24.229,96)</b>	<b>(120.761,20)</b>	<b>1.530.273,32</b>
<b>Συμψηφιστικό σύνολο αναβ/νων φορολογικών υποχρεώσεων (β) – (α)</b>	<b><u>1.479.499,46</u></b>	<b><u>(33.452,39)</u></b>	<b><u>(120.761,20)</u></b>	<b><u>1.325.285,87</u></b>

**Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ – Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.**  
**ΛΕΝΟΡΜΑΝ 205 ΑΘΗΝΑ Τ.Κ. 104 42 Τηλ. 210 5198000**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1<sup>ης</sup> Ιανουαρίου – 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2008**

<b>Η Εταιρεία</b>				
	<b>ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2007</b>	<b>ΧΡΕΩΣΕΙΣ/ ΠΙΣΤΩΣΕΙΣ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ</b>	<b>ΧΡΕΩΣΕΙΣ/ ΠΙΣΤΩΣΕΙΣ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	<b>ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2008</b>
<b><u>ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</u></b>				
Από αποζημίωση προσωπικού	171.352,70	(4.815,89)	0,00	166.536,81
Από πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	0,00	10.277,14	0,00	10.277,14
Από αποτίμηση παραγώγου	0,00	6.827,56	0,00	6.827,56
<b>Σύνολο (α)</b>	<b>171.352,70</b>	<b>12.288,81</b>	<b>0,00</b>	<b>183.641,51</b>
<b><u>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u></b>				
Από αναπροσαρμογές γηπέδων & κτιρίων	859.390,35	0,00	(128.590,55)	730.799,80
Από αποσβέσεις κτιρίων	176.605,22	(16.174,12)	0,00	160.431,10
<b>Σύνολο (β)</b>	<b>1.035.995,57</b>	<b>(16.174,12)</b>	<b>(128.590,55)</b>	<b>891.230,90</b>
<b>Συμψηφιστικό σύνολο αναβ/νων φορολογικών υποχρεώσεων (β) – (α)</b>	<b>864.642,87</b>	<b>(28.462,93)</b>	<b>(128.590,55)</b>	<b>707.589,39</b>

Στην παρούσα χρήση σχηματίστηκε επιπλέον αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση ποσού € 217.382,06 για τον όμιλο και € 32.532,37 για την εταιρεία από την επανεκτίμηση των ακινήτων την 31/12/2008, οι οποίοι αναγνωρίστηκαν απευθείας στην Καθαρά θέση.

**7.16. Προβλέψεις για παροχές στους εργαζομένους**

	<b>Όμιλος</b>		<b>Η Εταιρεία</b>	
	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζομένους	868.125,82	725.248,65	832.688,17	685.414,95
<b>Σύνολο</b>	<b>868.125,82</b>	<b>725.248,65</b>	<b>832.688,17</b>	<b>685.414,95</b>

Ο μέσος όρος του απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας και της προηγούμενης περιόδου ανέρχεται για μεν την εταιρεία σε 228 και 222 άτομα αντίστοιχα, για δε τον όμιλο σε 246 και 252 άτομα αντίστοιχα. Η υποχρέωση από αποζημίωση λόγω συνταξιοδότησης προσωπικού προσδιορίζεται ως παρούσα αξία της καθορισμένης παροχής συνεκτιμώντας αναλογιστικές παραμέτρους που υφίστανται κατά την ημερομηνία Ισολογισμού. Η εταιρεία ανέθεσε τον ανωτέρω υπολογισμό σε αναγνωρισμένους αναλογιστές και η εκτιμώμενη κατά την 31.12.2008 υποχρέωση έχει λογιστικά αποτυπωθεί και περιλαμβάνεται στις οικονομικές καταστάσεις με βάση το Δ.Λ.Π. 19.

**Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ – Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.**  
**ΛΕΝΟΡΜΑΝ 205 ΑΘΗΝΑ Τ.Κ. 104 42 Τηλ. 210 5198000**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1<sup>ης</sup> Ιανουαρίου – 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2008**

	<b>Ο Όμιλος</b>	<b>Η Εταιρεία</b>
<b>Υπόλοιπο υποχρέωσης την 31.12.2006</b>	<b><u>589.562,09</u></b>	<b><u>553.662,27</u></b>
Κόστος τρέχουσας περιόδου απασχόλησης 01.01-31.12.2007	264.904,80	261.314,61
Χρηματοοικονομικό κόστος τρέχουσας περιόδου 01.01-31.12.2007	42.574,89	40.919,60
Πληρωθείσες αποζημιώσεις τρέχουσας περιόδου 01.01-31.12.2007	(171.793,13)	(170.481,53)
<b>Υπόλοιπο υποχρέωσης την 31.12.2007</b>	<b><u>725.248,65</u></b>	<b><u>685.414,95</u></b>
Κόστος τρέχουσας περιόδου απασχόλησης 01.01-31.12.2008	224.816,90	218.599,73
Χρηματοοικονομικό κόστος τρέχουσας περιόδου 01.01-31.12.2008	76.704,75	73.628,33
Πληρωθείσες αποζημιώσεις τρέχουσας περιόδου 01.01-31.12.2008	(158.644,48)	(144.954,84)
<b>Υπόλοιπο υποχρέωσης την 31.12.2008</b>	<b><u>868.125,82</u></b>	<b><u>832.688,17</u></b>

Ο όμιλος και η εταιρεία κατέβαλαν στην παρούσα περίοδο παροχές για τερματισμό απασχόλησης προσωπικού € 144.954,84 και € 158.644,48 αντίστοιχα.

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Προεξοφλητικό επιτόκιο	4,90%	4,90%
Αναμενόμενη απόδοση των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος	4,90%	4,90%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	3,00%	3,00%

**7.17. Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων**

	<b>Ο Όμιλος</b>		<b>Η Εταιρεία</b>	
	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	639.212,83	653.618,96	639.212,83	653.618,96
<b>Σύνολο</b>	<b><u>639.212,83</u></b>	<b><u>653.618,96</u></b>	<b><u>639.212,83</u></b>	<b><u>653.618,96</u></b>

Το υπόλοιπο του παραπάνω λογαριασμού προέκυψε ως εξής:

<b>Υπόλοιπο 31.12.2007</b>	<b><u>653.618,96</u></b>
Πλέον : Λήψη νέας επιχορήγησης	93.150,04
Μείον: Μη εγκριθέν ποσό από επιχορήγηση ληφθείσα σε προηγούμενη χρήση	(39.988,69)
	<b><u>706.780,31</u></b>
Μείον: Μεταφορά στα έσοδα της χρήσης	(67.567,48)
<b>Υπόλοιπο 31.12.2008</b>	<b><u>639.212,83</u></b>

Στα πλαίσια υπαγωγής του επενδυτικού μας σχεδίου στο πρόγραμμα «Ψηφιακό Μέλλον» του ΥΠ.ΑΝ. (Μέτρο 3.2 Επιχειρησιακού Προγράμματος «Κοινωνία της Πληροφορίας»), κατά τη χρήση 2008, εισπράχθηκε επιχορήγηση ποσού € 93.150,04. Η συνολική επένδυση σε μηχανογραφικό εξοπλισμό ανήλθε στο ποσό των € 198.000,08.

Η επένδυση αυτή αφορούσε την προμήθεια ολοκληρωμένου συστήματος Customer Relationship Manager (C.R.M.) το οποίο θα χρησιμοποιήσει η εμπορική διεύθυνση της εταιρείας με στόχο τη μεγιστοποίηση της αποτελεσματικότητά της.

#### 7.18. Λοιπές Προβλέψεις

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Προβλέψεις για διαφορές φορολογικού ελέγχου	30.181,00	0,00	25.200,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>30.181,00</b>	<b>0,00</b>	<b>25.200,00</b>	<b>0,00</b>

Η μητρική εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2007. Στη χρήση 2008 ολοκληρώθηκε ο τακτικός φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2004 έως και 2007 και οι καταλογισθείσες φορολογικές διαφορές ποσού € 124.455,00 βάρυναν τα αποτελέσματα της χρήσεως. Για την παρούσα χρήση η εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη για διαφορές φορολογικού ελέγχου για τη χρήση 2008 ποσό € 25.200,00.

Οι θυγατρικές εταιρείες «ΓΡΑΦΙΚΕΣ ΤΕΧΝΕΣ- ΑΦΟΙ ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗ Α.Ε.» και «ΑΙΜΟΣ Α.Ε.» έχουν ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τις χρήσεις 2004 και 2002 αντιστοίχως. Έχουν δε φορολογικά περαιώσει τις χρήσεις τους έως και τη χρήση 2006 σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.3697/2008. Για τις θυγατρικές εταιρείες έχει σχηματιστεί πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων χρήσεως ποσού € 4.981,00.

Η εταιρεία «ΕΡΑΣΜΟΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.» έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2003 ενώ έχει φορολογικά περαιώσει τις χρήσεις 2004 και 2005 σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.3697/2008. Στην παρούσα χρήση για τον προσδιορισμό της συμμετοχής σύμφωνα με την μέθοδο της καθαρής θέσης λήφθηκε υπόψη πρόβλεψη για διαφορές φορολογικού ελέγχου ποσού € 98.403,00

#### 7.19. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Προμηθευτές	1.604.238,77	1.129.583,44	1.502.100,25	1.341.490,00
Προκαταβολές πελατών	114.354,22	378.611,08	61.601,59	23.639,68
Μερίσματα πληρωτέα	44.326,29	43.140,01	44.326,29	43.140,01
Επιταγές πληρωτέες	95.650,00	49.500,00	0,00	0,00
Λοιπές υποχρεώσεις	71.378,52	54.234,40	69.438,52	54.145,55
Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	236.498,48	224.613,13	216.779,64	195.575,57
Αγγελιόσημο υπέρ ΤΣΠΕΑΘ	59.641,91	43.462,82	59.641,91	43.462,82
Υποχρεώσεις προς ασφαλιστικούς οργανισμούς	249.205,99	231.812,39	225.792,17	200.478,13
Παράγωγο χρηματοοικονομικό προϊόν	34.137,78	0,00	34.137,78	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>2.509.431,96</b>	<b>2.154.957,27</b>	<b>2.213.818,15</b>	<b>1.901.931,76</b>

Όλες οι ανωτέρω υποχρεώσεις είναι πληρωτέες κατά μέσο όρο 4,5 μήνες από την λήξη του β' εξαμήνου 2008. Οι εύλογες αξίες τους ταυτίζονται με τις λογιστικές αξίες τους.

**7.20. Τρέχων φόρος εισοδήματος**

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Τρέχων φόρος εισοδήματος	543.340,16	601.169,40	536.401,95	600.122,70
<b>Σύνολο</b>	<b>543.340,16</b>	<b>601.169,40</b>	<b>536.401,95</b>	<b>600.122,70</b>

**7.21. Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις**

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Τράπεζα EUROBANK	412.448,33	400.000,00	12.448,33	0,00
Τράπεζα MILLENNIUM	107.157,45	609.041,95	107.157,45	609.041,95
Τράπεζα Πειραιώς	0,00	603.316,93	0,00	603.316,93
Τράπεζα Εθνική	34.974,27	35.625,35	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>554.580,05</b>	<b>1.647.984,23</b>	<b>119.605,78</b>	<b>1.212.358,88</b>

Το εύρος των επιτοκίων δανεισμού κυμαίνεται από 7,50% έως 8,00%.

Η διάρκεια των δανείων αυτών είναι μέχρι 6 μήνες με δυνατότητα ανανέωσης στη λήξη τους.

Το σύνολο των δανείων είναι χωρίς εμπράγματα εξασφαλίσεις. Οι εύλογες αξίες των δανείων ταυτίζονται με τις λογιστικές αξίες τους.

**7.22. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις**

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Δουλευμένα έξοδα	14.752,98	36.468,16	5.870,30	27.532,39
Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00	223.500,00	0,00	223.500,00
<b>Σύνολο</b>	<b>14.752,98</b>	<b>259.968,16</b>	<b>5.870,30</b>	<b>251.032,39</b>

## 8. Ανάλυση Κονδυλίων Αποτελεσμάτων Χρήσης

### 8.1. Κύκλος εργασιών

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007
Πωλήσεις εφημερίδων μέσω πρακτορείων	756.939,07	664.113,16	756.939,07	664.113,16
Συνδρομές εφημερίδας	3.523.509,78	3.141.302,97	3.523.509,78	3.141.302,97
Πωλήσεις εφημερίδας μέσω γραφείων	2.174,29	2.026,10	2.174,29	2.026,10
Έσοδα από δημοσιεύσεις	11.835.357,73	12.217.769,72	11.837.368,42	12.219.571,92
Εκτυπώσεις εντύπων	2.851.306,10	2.441.734,29	2.158.132,80	1.582.999,19
Πωλήσεις βιβλίων	(4.979,95)	3.732,96	(4.979,95)	3.732,96
Πωλήσεις λοιπών αποθεμάτων & άχρηστου υλικού	92.885,04	80.501,83	87.248,54	74.872,60
Πωλήσεις υπηρεσιών ενημέρωσης	12.971,40	20.986,30	12.971,40	20.986,30
Χορηγίες	0,00	47.322,69	0,00	47.322,69
Εκπαιδευτικά σεμινάρια	121.735,85	116.117,35	121.777,50	116.159,00
Έσοδα συνδρομών	11.184,00	9.098,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>19.203.083,31</b>	<b>18.744.705,37</b>	<b>18.495.141,85</b>	<b>17.873.086,89</b>

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

β) Οι πωλήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αφορούν προϊόντα εκδοτικής και εκτυπωτικής δραστηριότητας.

### Ανάλυση κύκλου εργασιών κατά ΣΤΑΚΟΛ 2003

	Όμιλος		Εταιρεία	
	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007
221.2 Έκδοση εφημερίδας	16.137.156,32	16.106.351,90	16.127.983,01	16.099.056,10
222.2 Εκτυπωτικές δραστηριότητες	2.851.306,10	2.441.734,29	2.158.132,80	1.582.999,19
515.7 Χονδρικό εμπόριο απορριμμάτων & υπολειμμάτων	92.885,04	80.501,83	87.248,54	74.872,60
804.9 Υπηρεσίες εκπαίδευσης	121.735,85	116.117,35	121.777,50	116.159,00
<b>Σύνολα</b>	<b>19.203.083,31</b>	<b>18.744.705,37</b>	<b>18.495.141,85</b>	<b>17.873.086,89</b>

**Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ – Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.**  
**ΛΕΝΟΡΜΑΝ 205 ΑΘΗΝΑ Τ.Κ. 104 42 Τηλ. 210 5198000**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1<sup>ης</sup> Ιανουαρίου – 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2008**

**8.2. Κόστος πωλήσεων**

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	5.303.174,59	4.869.345,67	4.857.214,96	4.360.004,01
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	2.259.497,83	3.304.852,10	2.342.005,12	3.383.856,25
Παροχές τρίτων	376.236,84	312.258,45	367.974,97	285.071,35
Φόροι – τέλη	13.766,28	15.415,89	23.247,00	22.958,03
Διάφορα έξοδα	562.502,57	530.345,54	574.475,30	547.467,54
Αποσβέσεις παγίων στοιχείων	557.700,37	441.838,74	551.577,55	431.903,02
Προβλέψεις	4.740,77	3.066,24	0,00	0,00
Αναλώσεις υλικών	2.758.488,61	1.959.378,66	2.573.121,83	1.598.195,24
<b>Σύνολο</b>	<b><u>11.836.107,86</u></b>	<b><u>11.436.501,29</u></b>	<b><u>11.289.616,73</u></b>	<b><u>10.629.455,44</u></b>

**8.3. Άλλα έσοδα**

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007
Επιχορηγήσεις – Επιδότησεις	17.403,00	30.614,11	17.403,00	30.614,11
Έσοδα παρεπόμενων ασχολιών	48.974,44	59.227,18	50.114,00	60.255,60
Έσοδα συμμετοχών	138.650,00	0,00	555.850,00	346.425,00
Έσοδα χρεογράφων	4.676,39	3.852,64	4.676,39	3.852,64
Πιστωτικοί τόκοι	11.970,13	5.559,49	11.758,71	5.512,52
Κέρδη πώλησης χρεογράφων	0,00	20.003,76	0,00	20.003,76
Συναλλαγματικές διαφορές	1.339,21	974,58	1.339,21	974,58
Έσοδα από ενοίκια	7.723,65	13.272,00	7.723,65	13.272,00
Λοιπά έκτακτα έσοδα	8.456,82	290,14	0,00	250,00
Κέρδη από αποτίμηση χρεογράφων	0,00	40.143,81	0,00	40.143,81
Κέρδη από εκποίηση παγίων	112.999,92	0,00	109.999,93	0,00
Έσοδα από αποτίμηση συγγενούς εταιρείας με τη μέθοδο της καθαρής θέσης	0,00	419.396,89	0,00	0,00
Μεταφορά στα έσοδα της χρήσης μέρους αποθεματικού εύλογης αξίας κτιρίων λόγω διορθωτικής εγγραφής	4,06	0,00	0,00	0,00
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις	13.689,64	5.045,14	0,00	0,00
Έσοδα από αναλογούσες στη χρήση επιχορηγήσεις	67.567,48	25.698,65	67.567,48	25.698,65
<b>Σύνολο</b>	<b><u>433.454,74</u></b>	<b><u>624.078,39</u></b>	<b><u>826.432,37</u></b>	<b><u>547.002,67</u></b>



**8.4. Έξοδα Διαθέσεως**

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	1.649.031,52	1.507.149,75	1.575.013,79	1.440.644,60
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	1.275.317,94	1.245.587,52	1.292.070,14	1.251.007,87
Παροχές τρίτων	181.684,92	164.541,29	189.245,18	174.067,54
Φόροι – τέλη	18.916,80	17.072,84	21.623,62	20.753,77
Διάφορα έξοδα	384.803,98	406.356,50	385.699,35	401.680,84
Αποσβέσεις παγίων στοιχείων	114.788,51	82.880,48	101.168,66	69.251,06
Προβλέψεις	2.157,94	6.567,35	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>3.626.701,61</b>	<b>3.430.155,73</b>	<b>3.564.820,74</b>	<b>3.357.405,68</b>

**8.5. Έξοδα Διοίκησης**

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	1.226.381,66	1.028.573,36	1.193.684,26	988.559,73
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	141.736,76	235.038,16	89.833,67	170.876,22
Παροχές τρίτων	155.457,51	149.558,32	146.993,19	140.014,90
Φόροι – τέλη	49.470,20	47.264,00	20.079,24	13.467,46
Διάφορα έξοδα	153.171,29	142.521,09	145.874,83	127.373,62
Αποσβέσεις παγίων στοιχείων	69.397,98	53.552,12	45.910,12	30.451,28
Προβλέψεις	1.832,84	1.046,94	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>1.797.448,24</b>	<b>1.657.553,99</b>	<b>1.642.375,31</b>	<b>1.470.743,21</b>

**8.6. Άλλα έξοδα**

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	118.385,68	68.003,26	118.385,68	66.000,00
Προβλέψεις υποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων	127.296,76	0,00	127.296,76	0,00
Προβλέψεις αποτίμησης παραγώγων	34.137,78	0,00	34.137,78	0,00
Φορολογικά πρόστιμα	1.947,56	512,18	1.834,23	440,03
Φόροι-τέλη προηγούμενων χρήσεων	455,39	0,00	455,39	0,00
Λοιπά έξοδα	104.234,87	33.202,24	34.955,82	0,00
Συναλλαγματικές διαφορές	5,23	788,12	5,23	788,12
Ζημία από αποτίμηση συγγενούς επιχ/σης με τη μέθοδο της καθαρής θέσης	3.731,88	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>390.195,15</b>	<b>102.505,80</b>	<b>317.070,89</b>	<b>67.228,15</b>

**8.7. Απομείωση υπεραξίας**

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007
Απομείωση υπεραξίας	579.681,85	0,00	579.681,85	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>579.681,85</b>	<b>0,00</b>	<b>579.681,85</b>	<b>0,00</b>

Ανάλυση παρατίθεται στην παράγραφο 7.3 «Υπεραξία»

**8.8. Αποσβέσεις**

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007
Αποσβέσεις που βάρυναν το κόστος πωλήσεων	557.975,60	441.838,74	551.577,55	431.903,02
Αποσβέσεις που βάρυναν τη λειτουργία διοίκησης	69.397,98	53.552,12	45.910,12	30.451,28
Αποσβέσεις που βάρυναν τη λειτουργία διάθεσης	114.788,51	82.880,48	101.168,66	69.251,06
Αποσβέσεις που βάρυναν τα άλλα έξοδα	349,26	420,21	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>742.511,35</b>	<b>578.691,55</b>	<b>698.656,33</b>	<b>531.605,36</b>

**8.9. Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)**

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007
Τόκοι και συναφή έξοδα	102.569,24	181.061,50	71.464,42	149.760,93
<b>Σύνολο</b>	<b>102.569,24</b>	<b>181.061,50</b>	<b>71.464,62</b>	<b>149.760,93</b>

**8.10. Φόρος εισοδήματος**

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007
Φόρος εισοδήματος επί φορολογητέων Κερδών	540.734,70	601.169,40	536.401,95	600.122,70
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	130.367,51	0,00	124.455,00	0,00
Προβλέψεις φόρων φορολ.ελεγχ. χρήσης	30.181,00	0,00	25.200,00	0,00
Αναβαλλόμενο φορολογικό έξοδο ή (έσοδο)	(33.452,39)	(57.244,25)	(28.462,93)	(52.052,69)
<b>Σύνολο</b>	<b>667.830,82</b>	<b>543.925,15</b>	<b>657.594,02</b>	<b>548.070,01</b>

Με βάση τον Νόμο 3697/2008, επήλθε σταδιακή μείωση του συντελεστή φόρου εισοδήματος κατά μια ποσοστιαία μονάδα από την χρήση 2010 έως την χρήση 2014 για την οποία καθώς και για τις μετέπειτα χρήσεις ο συντελεστής φόρου εισοδήματος θα είναι 20%. Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίστηκε με τους καινούριους συντελεστές που θα ισχύσουν. Ως εκ τούτου έγινε επαναυπολογισμός του αναβαλλόμενου φόρου και προέκυψε μείωση κατά ποσό € 265.638,07 για τον όμιλο και € 142.666,75 για την εταιρεία, από τα οποία ποσό € 272.745,70 για τον όμιλο και € 141.616,75 για την εταιρεία αναγνωρίστηκαν απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια και ποσό € (7.107,63) για

**Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ – Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.**  
**ΛΕΝΟΡΜΑΝ 205 ΑΘΗΝΑ Τ.Κ. 104 42 Τηλ. 210 5198000**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1<sup>ης</sup> Ιανουαρίου – 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2008**

τον όμιλο και ποσό € 1.050,00 για την εταιρεία αναγνωρίστηκαν στα αποτελέσματα. Επίσης στη χρήση 2008 έγινε φορολογική αναπροσαρμογή των ακινήτων βάσει των διατάξεων του Ν.2065/1992. Από τα παραπάνω προέκυψε μείωση της αναβαλλόμενης φορολογικής υποχρέωσης κατά € 65.397,57 για τον όμιλο και € 19.506,18 για την εταιρεία η οποία αναγνωρίστηκε στην καθαρά θέση.

Η συμφωνία μεταξύ των ποσών φόρου εισοδήματος όπως απεικονίζονται στα Αποτελέσματα και των ποσών που προκύπτουν από την εφαρμογή του ισχύοντος συντελεστή φορολογίας εισοδήματος της εταιρείας (2008 και 2007 : 25%) επί των αποτελεσμάτων προ φόρων, έχει ως ακολούθως:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Κέρδη προ φόρων	1.303.834,10	2.561.005,45	1.856.544,28	2.745.496,15
Φορολογικός συντελεστής	25%	25%	25%	25%
Φόρος εισοδήματος βάσει του ονομαστικού συντελεστή	325.958,53	640.251,36	464.136,07	686.374,04
Συμπληρωματικός φόρος	1.201,07	1.309,04	1.201,07	1.309,04
Προβλέψεις και διαφορές φορολογικού ελέγχου	160.548,51	0,00	149.655,00	0,00
Φόρος εσόδων και εξόδων μη υποκείμενων σε φορολογία και προσαρμογές αναβαλλόμενου φόρου	180.122,71	(97.635,25)	42.601,88	(139.613,07)
<b>Σύνολο</b>	<b>667.830,82</b>	<b>543.925,15</b>	<b>657.594,02</b>	<b>548.070,01</b>

#### 8.11. Κέρδη κατά μετοχή

	Όμιλος		Εταιρεία	
	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007
Κέρδη / (ζημιές) που αναλογούν στους μετόχους της Εταιρείας	645.633,03	2.038.132,00	1.198.950,26	2.197.426,14
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών	23.935.280	23.935.280	23.935.280	23.935.280
Κέρδη κατά μετοχή - βασικά σε €	0,0270	0,0852	0,0501	0,0918

Τα βασικά κέρδη κατά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους που αναλογεί στους μετόχους της μητρικής, με τον σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών στην διάρκεια της περιόδου, εξαιρουμένων των ιδίων κοινών μετοχών που αγοράστηκαν από την επιχείρηση (ιδίες μετοχές) .

#### 8.12. Μερίσματα ανά μετοχή

Το μέρισμα που εγκρίθηκε για τη χρήση 2007 από τη Γενική Συνέλευση ήταν € 957.411,20 (0,04 ανά μετοχή). Το Διοικητικό Συμβούλιο θα προτείνει στη Γενική Συνέλευση διανομή μερίσματος € 3,5 λεπτά ανά μετοχή.

**9. Κόστος μισθοδοσίας και αριθμός απασχολούμενου προσωπικού**

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007
Αμοιβές έμμισθου προσωπικού	6.838.241,61	6.061.835,57	6.668.309,80	5.895.261,44
Αμοιβές ημερομίσθιου προσωπικού	323.226,04	363.288,58	0,00	0,00
Παρεπόμενες παροχές & έξοδα προσωπικού	20.937,93	18.620,11	20.882,01	18.418,97
Εργοδοτικές εισφορές έμμισθου προσωπικού	680.247,65	607.889,84	644.493,14	573.293,72
Εργοδοτικές εισφορές ημερομίσθιου προσωπικού	56.697,72	69.888,13	0,00	0,00
Αποζημιώσεις Απολύσεως ή εξόδου από την υπηρεσία	305.917,70	303.545,81	292.228,06	302.234,21
<b>Σύνολο</b>	<b>8.225.268,65</b>	<b>7.425.068,04</b>	<b>7.625.913,01</b>	<b>6.789.208,34</b>

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού την 31.12.2008 και 31.12.2007 της εταιρείας και του Ομίλου είναι :

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007
Μισθωτοί	234	228	228	222
Ημερομίσθιοι	12	24	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>246</b>	<b>252</b>	<b>228</b>	<b>222</b>

**10. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη**

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

*α) Συναλλαγές με θυγατρικές εταιρείες*

**ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΓΟΡΕΣ 1/1-31/12/2008**

Π Ω Λ Η Σ	ΑΓΟΡΑΣΤΗΣ			
	Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	ΑΦΟΙ ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗ ΑΕ	ΑΙΜΟΣ ΑΕ	ΣΥΝΟΛΟ
Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	0,00	60,64	1.146,63	<b>1.207,27</b>
ΑΦΟΙ ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗ ΑΕ	215.555,38	0,00	1.371,22	<b>216.926,60</b>
ΑΙΜΟΣ ΑΕ	52.500,00	0,00	0,00	<b>52.500,00</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>268.055,38</b>	<b>60,64</b>	<b>2.517,85</b>	<b>270.633,87</b>

**ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ / ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 31/12/2008**

Α Π Α Ι Τ Η Σ Η	Υ Π Ο Χ Ρ Ε Ω Σ Η			
	Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	ΑΦΟΙ ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗ ΑΕ	ΑΙΜΟΣ ΑΕ	ΣΥΝΟΛΟ
Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	0,00	439.468,68	0,00	<b>439.468,68</b>
ΑΦΟΙ ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗ ΑΕ	0,00	0,00	1.531,70	<b>1.531,70</b>
ΑΙΜΟΣ ΑΕ	39.490,49	0,00	0,00	<b>39.490,49</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>39.490,49</b>	<b>439.468,68</b>	<b>1.531,70</b>	<b>480.490,87</b>

**Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ – Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.**  
**ΛΕΝΟΡΜΑΝ 205 ΑΘΗΝΑ Τ.Κ. 104 42 Τηλ. 210 5198000**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1<sup>ης</sup> Ιανουαρίου – 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2008**

*β) Συναλλαγές με συγγενείς εταιρείες*

<b>ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΓΟΡΕΣ 1/1-31/12/2008</b>					
<b>Π Ω Λ Η Σ</b>	<b>Α Γ Ο Ρ Α Σ Τ Η Σ</b>				
		Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	ΑΦΟΙ ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗ ΑΕ	ΕΡΑΣΜΟΣ ΑΕ	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
	Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	0,00	0,00	346,57	<b>346,57</b>
	ΑΦΟΙ ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗ ΑΕ	0,00	0,00	10.640,35	<b>10.640,35</b>
	ΕΡΑΣΜΟΣ ΑΕ	858,49	0,00	0,00	<b>858,49</b>
	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>858,49</b>	<b>0,00</b>	<b>10.986,92</b>	<b>11.845,41</b>
<b>ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ / ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 31/12/2008</b>					
<b>Α Π Α Ι Τ Η Σ Η</b>	<b>Υ Π Ο Χ Ρ Ε Ω Σ Η</b>				
		Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	ΑΦΟΙ ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗ ΑΕ	ΕΡΑΣΜΟΣ ΑΕ	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
	Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	0,00	0,00	119,00	<b>119,00</b>
	ΑΦΟΙ ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗ ΑΕ	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
	ΕΡΑΣΜΟΣ ΑΕ	2.173,11	0,00	0,00	<b>2.173,11</b>
	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>2.173,11</b>	<b>0,00</b>	<b>119,00</b>	<b>2.292,11</b>

*γ) Συναλλαγές με μέλη της Διοίκησης και μέλη οικογενειών τους 1/1- 31/12/2008*

	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΡΑΠΤΗΣ ΧΡΗΣΤΟΣ	20.542,91	0,00
ΚΟΝΤΟΓΟΥΡΗ ΑΓΓΕΛΑ	14.380,11	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>34.923,02</b>	<b>0,00</b>

*δ) Υποχρεώσεις προς τα μέλη της Διοίκησης και προς τα μέλη οικογενειών τους την 31/12/2008*

	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΡΑΠΤΗΣ ΧΡΗΣΤΟΣ	1.117,07	0,00
ΚΟΝΤΟΓΟΥΡΗ ΑΓΓΕΛΑ	13.146,57	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>14.263,64</b>	<b>0,00</b>

*ε) Αμοιβές Διευθυντικών στελεχών και μελών Διοίκησης 1/1-31/12/2008*

	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΑΜΟΙΒΕΣ ΣΤΕΛΕΧΩΝ	170.988,78	170.988,78
ΑΜΟΙΒΕΣ ΜΕΛΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	34.923,02	0,00

Διευθυντικά στελέχη και μέλη Διοικητικού Συμβουλίου:  
 Περλεπές Ιωάννης, Γενικός Διευθυντής της Μητρικής Εταιρείας  
 Κοντογούρη Αγγέλα, Διευθύνουσα Σύμβουλος της θυγατρικής εταιρείας «ΓΡΑΦΙΚΕΣ ΤΕΧΝΕΣ-  
 ΑΦΟΙ ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗ Α.Ε.»  
 Ράπτης Χρήστος, Μέλος ΔΣ της θυγατρικής εταιρείας «ΓΡΑΦΙΚΕΣ ΤΕΧΝΕΣ- ΑΦΟΙ ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗ  
 Α.Ε.»

**11. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις**

Σύμφωνα με τις διαβεβαιώσεις της νομικού συμβούλου της εταιρείας δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό  
 διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων κατά του ομίλου και της εταιρείας.

**12. Γεγονότα μετά την ημερομηνία Ισολογισμού**

Πέραν των ήδη μνημονευθέντων γεγονότων, δεν υπάρχουν μεταγενέστερα του ισολογισμού της  
 31/12/2008 γεγονότα, που να αφορούν είτε την Εταιρεία είτε τον Όμιλο.

### 13. Ανάλυση Ευαισθησίας

Η εταιρεία υπόκειται μόνο σε μικρό επιτοκιακό κίνδυνο από δάνεια μεταβλητού επιτοκίου. Η ανάλυση ευαισθησίας του αποτελέσματος (καθαρής θέσης) σε σχέση με τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της εταιρείας και του ομίλου ως προς τον επιτοκιακό κίνδυνο παρουσιάζεται στους παρακάτω πίνακες. Η ανάλυση ευαισθησίας υποθέτει μία λογική μεταβολή των επιτοκίων της τάξεως του  $\pm 1\%$ .

#### ΟΜΙΛΟΣ 2007

Λογαριασμοί	Λογιστική Αξία	Κίνδυνος Επιτοκίου	
		+ 1 %	- 1 %
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια	1.647.984,23	(16.479,84)	16.479,84
<b>Καθαρή επίδραση στα αποτελέσματα</b>		<b>(16.479,84)</b>	<b>16.479,84</b>

#### ΕΤΑΙΡΕΙΑ 2007

Λογαριασμοί	Λογιστική Αξία	Κίνδυνος Επιτοκίου	
		+ 1 %	- 1 %
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια	1.212.358,88	(12.123,59)	12.123,59
<b>Καθαρή επίδραση στα αποτελέσματα</b>		<b>(12.123,59)</b>	<b>12.123,59</b>

#### ΟΜΙΛΟΣ 2008

Λογαριασμοί	Λογιστική Αξία	Κίνδυνος Επιτοκίου	
		+ 1 %	- 1 %
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια	554.580,05	(5.545,80)	5.545,80
<b>Καθαρή επίδραση στα αποτελέσματα</b>		<b>(5.545,80)</b>	<b>(5.545,80)</b>

#### ΕΤΑΙΡΕΙΑ 2008

Λογαριασμοί	Λογιστική Αξία	Κίνδυνος Επιτοκίου	
		+ 1 %	- 1 %
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια	119.605,78	(1.196,06)	1.196,06
<b>Καθαρή επίδραση στα αποτελέσματα</b>		<b>(1.196,06)</b>	<b>1.196,06</b>

Αθήνα, 26/3/2009

Η Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

Η Διευθύνουσα Σύμβουλος

Ειρήνη Γ. Αθανασιάδου  
Α.Τ. Χ- 217838

Μαριέττα Γ. Αθανασιάδου  
Α.Τ. Χ-091706

Ο Οικονομικός Διευθυντής

Ο Προϊστάμενος του Λογιστηρίου

Διονύσιος Α. Γουσέτης  
Α.Τ. ΑΕ-518679

Κωνσταντίνος Γ. Καψιώτης  
Α.Τ. Ι-928993

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της «Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ - Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.». Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της εταιρείας, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις, καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

## ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Αρμόδια Υπηρεσία - Νομαρχία:  
Διεύθυνση διαδικτύου Εταιρείας:  
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:

Υπουργείο Ανάπτυξης, Γενική Γραμματεία, Γενική Διεύθυνση Εσωτερικού Εμπορίου, Διεύθυνση Α.Ε. & Πίστωσης

[www.naftemporiki.gr/investors](http://www.naftemporiki.gr/investors)

Ειρήνη Αθανασιάδου, Πρόεδρος (εκτελεστικό μέλος), Μαριέττα Αθανασιάδου, Διευθύνουσα Σύμβουλος (εκτελεστικό μέλος),

Αγγέλα Κοντογούρη, Αντιπρόεδρος (εκτελεστικό μέλος), Λάμπρος Λυκογεώργος, (ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος), Νικόλαος Πιμπλής, (ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος)  
26 Μαρτίου 2009

Σταμάτης Γρηγόριος (Α.Μ. ΣΟΕΛ 14761)

Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές (Σ.Ο.Λ. α.ε.ο.ε.)

Με σύμφωνη γνώμη

Ημερομηνία έγκρισης από το Δ.Σ. των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων:

Ορκωτός ελεγκτής λογιστής:

Ελεγκτική Εταιρεία:

Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών:

### 1.1. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Ποσά εκφρασμένα σε €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	18.633.591,48	18.074.601,81	14.608.750,28	14.908.113,55
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	141.892,20	149.532,70	141.892,20	149.532,70
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	1.386.798,31	2.018.160,01	4.059.159,16	4.224.121,46
Αποθέματα	250.034,92	127.738,06	125.130,79	76.455,21
Απαιτήσεις από πελάτες	4.836.796,95	5.380.311,69	4.620.171,54	5.126.076,19
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία Ενεργητικού	5.877.714,21	5.613.670,23	6.176.255,06	5.803.062,88
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>31.126.828,07</b>	<b>31.364.014,50</b>	<b>29.731.359,03</b>	<b>30.287.361,99</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Μετοχικό Κεφάλαιο	7.180.584,00	7.180.584,00	7.180.584,00	7.180.584,00
Λοιπά Στοιχεία Καθαρής Θέσης	17.451.898,20	16.512.049,69	17.470.388,46	16.937.655,48
Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων Εταιρείας (α)	24.632.482,20	23.692.633,69	24.650.972,46	24.118.239,48
Δικαιώματα Μειοψηφίας (β)	9.435,20	148.934,68	-	-
Σύνολο Καθαρής Θέσης (γ) = (α) + (β)	<b>24.641.917,40</b>	<b>23.841.568,37</b>	<b>24.650.972,46</b>	<b>24.118.239,48</b>
Προβλέψεις / Λοιπές Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.862.805,52	2.858.367,07	2.204.690,39	2.203.676,78
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	554.580,05	1.647.984,23	119.605,78	1.212.358,88
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.067.525,10	3.016.094,83	2.756.090,40	2.753.086,85
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	<b>6.484.910,67</b>	<b>7.522.446,13</b>	<b>5.080.386,57</b>	<b>6.169.122,51</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>				
(ε) = (γ) + (δ)	<b>31.126.828,07</b>	<b>31.364.014,50</b>	<b>29.731.359,03</b>	<b>30.287.361,99</b>

### 1.2. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

Ποσά εκφρασμένα σε €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Κύκλος εργασιών	19.203.083,31	18.744.705,37	18.495.141,85	17.873.086,89
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	7.366.975,45	7.308.204,08	7.205.525,12	7.243.631,45
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	1.361.141,68	2.310.335,65	1.986.839,42	2.506.352,27
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	1.303.834,10	2.561.005,45	1.856.544,28	2.745.496,15
Μείον φόροι	667.830,82	543.925,15	657.594,02	548.070,01
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους	<u>636.003,28</u>	<u>2.017.080,30</u>	<u>1.198.950,26</u>	<u>2.197.426,14</u>
Κατανέμονται σε:				
Μετόχους Εταιρείας	<b>645.633,03</b>	<b>2.038.132,00</b>	<b>1.198.950,26</b>	<b>2.197.426,14</b>
Μετόχους Μειοψηφίας	-9.629,75	-21.051,70	-	-
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή βασικά (σε €)	<b>0,0270</b>	<b>0,0852</b>	<b>0,0501</b>	<b>0,0918</b>
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή σε €	-	-	<b>0,035</b>	<b>0,04</b>
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	2.036.085,55	2.863.328,55	2.617.928,27	3.012.258,98

### 1.3. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

Ποσά εκφρασμένα σε €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Σύνολο καθαρής θέσης έναρξης χρήσης (01.01.2008 και 01.01.2007 αντίστοιχα)	23.841.568,37	22.585.166,73	24.118.239,48	22.681.492,00
Κέρδη / (ζημιές) χρήσης μετά από φόρους	636.003,28	2.017.080,30	1.198.950,26	2.197.426,14
Διανεμηθέντα μερίσματα	-957.411,20	-718.058,40	-957.411,20	-718.058,40
Αναμόρφωση αναβαλλόμενης φορολογίας	-	-42.620,26	-	-42.620,26
Κονδύλια αναγνωριζόμενα απ' ευθείας στην καθ. θέση	1.121.756,95	-	291.193,92	-
Σύνολο καθαρής θέσης λήξης χρήσης (31.12.2008 και 31.12.2007) αντίστοιχα	<u>24.641.917,40</u>	<u>23.841.568,37</u>	<u>24.650.972,46</u>	<u>24.118.239,48</u>

## ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Οι εταιρείες του Ομίλου που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση είναι:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΔΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΙΩΣΗΣ	ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΑ ΧΡΗΣΕΙΣ
Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ - Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	ΑΘΗΝΑ, Λένορμαν 205	ΜΗΤΡΙΚΗ		2008
ΑΙΜΟΣ Α.Ε. - ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	ΑΘΗΝΑ, Λένορμαν 205	99,99%	Ολική ενοποίηση	2007-2008
ΓΡΑΦΙΚΕΣ ΤΕΧΝΕΣ - ΑΦΟΙ ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗ Α.Ε.	ΑΘΗΝΑ, Λένορμαν 205	99,64%	Ολική ενοποίηση	2007-2008
ΕΡΑΣΜΟΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	ΚΑΙΣΑΡΙΑΝΗ, Κολοφώντος 1	35,00%	Καθαρής θέσης	2007-2008

2. Έχουν τηρηθεί οι βασικές αρχές των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της 31.12.2007

3. Επί των παγίων και των ακινήτων του Ομίλου και της Εταιρείας δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη ή άλλοι τύποι δεσμεύσεις.

4. Δεν υπάρχουν εταιρείες οι οποίες δεν ενσωματώθηκαν στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις στην τρέχουσα περίοδο, ενώ είχαν ενσωματωθεί είτε στην αμέσως προηγούμενη περίοδο είτε στην αντίστοιχη περίοδο της προηγούμενης χρήσης. Επίσης δεν υπάρχουν εταιρείες οι οποίες δεν περιλαμβάνονται στην ενοποίηση και δεν έχει επέλθει καμία αλλαγή στη μέθοδο ενσωμάτωσής κάποιες εταιρείες από περίοδο σε περίοδο.

5. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού την 31 Δεκεμβρίου 2008 είναι: Όμιλος 246, Εταιρεία 228 άτομα.  
την 31 Δεκεμβρίου 2007 ήταν: Όμιλος 252, Εταιρεία 222 άτομα.

6. Την 31.12.2008 δεν κατέχονται μετοχές της Εταιρείας ούτε από την ίδια ούτε από θυγατρικές αυτής.

7. Η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της εταιρείας της 30/6/2008 αποφάσισε την καταβολή μερίσματος για τη χρήση του 2007 το ποσό των 0,04 ευρώ ανά μετοχή. Ημερομηνία αποκοπής του δικαιώματος ορίστηκε η 4/7/2008 και ημερομηνία έναρξης καταβολής η 14/7/2008.

8. Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της εταιρείας, που πραγματοποιήθηκε την 21η Ιουλίου 2008 ενέκρινε την αγορά του υπολοίπου προς πώληση ποσοστού 7,62% των μετοχών της θυγατρικής της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «ΓΡΑΦΙΚΕΣ ΤΕΧΝΕΣ - ΑΦΟΙ ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗ ΑΕ» έναντι του ποσού των 235.620 ευρώ (561 ευρώ/ μετοχή). Συνεπώς, η μητρική εταιρεία «ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ - Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.», μετά την ολοκλήρωση της εν λόγω αγοράς, συμμετέχει πλέον στο μετοχικό κεφάλαιο της θυγατρικής της «ΓΡΑΦΙΚΕΣ ΤΕΧΝΕΣ - ΑΦΟΙ ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗ ΑΕ» με ποσοστό 99,64%.

9. Η μητρική εταιρεία προέβη στην αγορά τετρακοσίων πενήντα (450) ονομαστικών μετοχών της Α.Ε. «ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΩΣ ΚΑΙ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΗΜΕΡΗΣΙΟΥ ΚΑΙ ΠΕΡΙΟΔΙΟΥ ΤΥΠΟΥ - ΕΥΡΩΠΗ» την 24/7/2008. Με την αγορά των μετοχών αυτών το ποσοστό συμμετοχής της στην Εταιρεία «ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΩΣ ΚΑΙ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΗΜΕΡΗΣΙΟΥ ΚΑΙ ΠΕΡΙΟΔΙΚΟΥ ΤΥΠΟΥ - ΕΥΡΩΠΗ» διαμορφώθηκε από 5,00% σε 5,90%. Επίσης με απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως των Μετόχων της Α.Ε. «ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΩΣ ΚΑΙ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΗΜΕΡΗΣΙΟΥ ΤΥΠΟΥ - ΕΥΡΩΠΗ» αποφασίσθηκε η αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου. Η εταιρεία «ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ - Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.» άσκησε το δικαίωμα προτίμησης καταβάλλοντας το ποσό των 138.650,00 ευρώ διατηρώντας το ποσοστό συμμετοχής στο Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας αυτής σε 5,90%.

10. Η εταιρεία προέβη σε επιμέτρηση της υπεραξίας των θυγατρικών της από την οποία προέκυψε ανάγκη για απομείωση της υπεραξίας της θυγατρικής της «ΓΡΑΦΙΚΕΣ ΤΕΧΝΕΣ - ΑΦΟΙ ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗ ΑΕ» ποσού 579.682,49 ευρώ. Με το ποσό αυτό επιβαρύνθηκαν τα αποτελέσματα της χρήσης.

11. Οι φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της εταιρειών δεν έχουν εξεταστεί από τις φορολογικές αρχές για ορισμένες χρήσεις, με συνέπεια να υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαιρήσεων κατά το χρόνο που θα εξετασθούν και οριστικοποιηθούν. Ο Όμιλος έχει προβεί σε πρόβλεψη καταβολής φόρου για ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις ανερχόμενες σε ευρώ 128.584,00 και η εταιρεία σε αντίστοιχη πρόβλεψη ευρώ 25.200,00.

12. Στην Εταιρεία και στον Όμιλο δεν έχουν σχηματιστεί «Λοιπές προβλέψεις» (πλην αυτής της σημειώσης 11) έως την 31/12/2008.

13. Γνωστοποιήσεις συνδεμένων μερών κατά την έννοια του ΔΛΠ 24

	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
α. Εσοδα	10.986,92	1.553,84
β. Εξοδα	858,49	268.913,87
γ. Απαιτήσεις	119,00	439.468,68
δ. Υποχρεώσεις	2.173,11	41.663,60
ε. Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	205.911,80	170.988,78
στ. Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00	0,00
ζ. Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	14.263,64	0,00

14. Στις 26 Μαρτίου 2009, η μητρική εταιρεία προέβη στην αγορά των υπολοίπων είκοσι (20) ονομαστικών μετοχών της κατά ποσοστό 99,64% θυγατρικής της ανώνυμης εταιρείας «ΑΦΟΙ ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗ ΑΕ - ΓΡΑΦΙΚΕΣ ΤΕΧΝΕΣ» και πλέον κατέχει το σύνολο (100%) του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας «ΑΦΟΙ ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗ ΑΕ - ΓΡΑΦΙΚΕΣ ΤΕΧΝΕΣ». Επίσης κατά την ίδια ημερομηνία, η Εταιρεία «Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ - Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.», προέβη στην αγορά των υπολοίπων τριών (3) ονομαστικών μετοχών της κατά ποσοστό 99,99% θυγατρικής της ανώνυμης εταιρείας «ΑΙΜΟΣ ΑΕ - ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ - ΕΚΔΟΣΕΩΝ - ΔΗΜΟΣΙΟΤΗΤΑΣ» και πλέον κατέχει το σύνολο (100%) του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας «ΑΙΜΟΣ ΑΕ - ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ - ΕΚΔΟΣΕΩΝ - ΔΗΜΟΣΙΟΤΗΤΑΣ». Τέλος, αποφασίσθηκε η συγχώνευση με απορρόφηση των εταιρειών αυτών με ημερομηνία μετασχηματισμού την 31/3/2009.

15. Δεν υπάρχουν άλλα σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα της 31ης Δεκεμβρίου 2008 τα οποία θα έπρεπε ή να κοινοποιηθούν ή να διαφοροποιήσουν τα κονδύλια των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων.

ΑΘΗΝΑ, 26 ΜΑΡΤΙΟΥ 2009

Η ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Η ΑΔΙΕΥΘΥΝΟΥΣΑ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΕΙΡΗΝΗ Γ. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΟΥ  
Α.Τ. Χ-217838

ΜΑΡΙΕΤΤΑ Γ. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΟΥ  
Α.Τ. Χ-091706

ΔΙΟΝΥΣΙΟΣ ΑΝ. ΓΟΥΣΕΤΗΣ  
Α.Τ. ΑΕ-518679

ΚΩΝ/ΝΟΣ Γ. ΚΑΦΙΩΤΗΣ  
Α.Τ. Ι-928993