



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

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ
(Χρήσης 1^η Ιανουαρίου έως 31^η Δεκεμβρίου 2008)
(Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 4 του Ν. 3556/2007)

Ν. Φάληρο, 30 Μαρτίου 2009

Περιεχόμενα

	Σελίδα
A. Δηλώσεις εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου	3
B. Έκθεση ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	4
Γ. Ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου	6
Δ. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις	24
Ε. Στοιχεία και Πληροφορίες χρήσης 1.1.2008 – 31.12.2008	99
ΣΤ. Πληροφορίες του άρθρου 10 Ν.3401/2005	100
Ζ. Διαδικτυακός τόπος (website) ανάρτησης της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης	101

Α. Δηλώσεις εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου

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

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

βεβαιώνουμε και δηλώνουμε ότι, εξ' όσων γνωρίζουμε:

Α) Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας «Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε. ΕΚΔΟΣΗ ΕΝΤΥΠΩΝ ΜΕΣΑ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ» για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2008 έως την 31η Δεκεμβρίου 2008, οι οποίες καταρτίσθηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της Εταιρίας καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο,

Β) Η έκθεση του διοικητικού συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση της εταιρείας καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανόμενης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Ν. Φάληρο, 30 Μαρτίου 2009

Οι βεβαιούντες

Αριστείδης Ι. Αλαφούζος Θεμιστοκλής Αρ. Αλαφούζος Βασίλειος Διαμαντόπουλος

Πρόεδρος του Δ.Σ.

Διευθύνων Σύμβουλος

Μέλος του Δ.Σ.

Β. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους μετόχους της «Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε. ΕΚΔΟΣΗ ΕΝΤΥΠΩΝ – ΜΕΣΑ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ»

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της «**Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε. ΕΚΔΟΣΗ ΕΝΤΥΠΩΝ – ΜΕΣΑ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ**» (η Εταιρεία), καθώς και τις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της (ο Όμιλος), που αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31ης 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 εφαρμόσθηκαν 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 αντιστοίχηση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α, 107 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2009

Η Ορκωτή Ελέγκτρια Λογίστρια

Αθανασία Αραμπατζή
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 12821



Grant Thornton

Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων
Βασ. Κωνσταντίνου 44, 116 35, Αθήνα
Α.Μ.ΣΟΕΛ 127

Γ. Ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου

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

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

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

Σκοπός της έκθεσης είναι η ενημέρωση των επενδυτών:

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

ΕΝΟΤΗΤΑ Α.

Εξελίξεις και επιδόσεις χρήσης 1.1 – 31.12.2008

**Ι. ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΧΡΗΣΗΣ 2008, ΕΞΕΛΙΞΗ – ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΚΑΙ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ**

Οι συνολικές ετήσιες πωλήσεις της μητρικής εταιρίας ανήλθαν σε 92,06 εκατ. ευρώ έναντι πωλήσεων 117,78 εκατ. ευρώ της χρήσης 2007, σημειώνοντας μείωση σε ποσοστό 21,84%.

Τα καθαρά μετά από φόρους κέρδη μειώθηκαν κατά 71,43% και ανήλθαν σε 1,92 εκατ. ευρώ έναντι κερδών 6,72 εκατ. ευρώ της προηγούμενης χρήσης.

Η μείωση του τζίρου καθώς και η μείωση των κερδών μετά φόρων της μητρικής εταιρίας οφείλεται κυρίως στην πτώση των πωλήσεων από προσφορές οι οποίες ήταν ιδιαίτερα αυξημένες το προηγούμενο έτος κατά 358%.

Παράλληλα η αποπληρωμή των υποχρεώσεων για τις νέες επενδύσεις του Ν.3299/2004 που πραγματοποιήθηκαν, οδήγησε σε αύξηση των δανειακών υποχρεώσεων καθώς και του χρηματοοικονομικού κόστους, με δεδομένο ότι δεν είχε εισπραχθεί μέχρι την 31.12.2008 η αναλογούσα κρατική επιχορήγηση.

Η θυγατρική εταιρία «ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ Ε.Ε.Π.Ν.» κατά την παρούσα χρήση προέβη σε τοποθετήσεις μετοχών και παράγωγων χρηματοοικονομικών στοιχείων τα οποία κατά την 31.12.2008 ανέρχονταν σε ποσό 1,85 εκατ. ευρώ. Από την αποτίμηση του συνολικού χαρτοφυλακίου κατά την 31.12.2008 προέκυψε ζημιά ποσού 7,26 εκατ. ευρώ, γεγονός που οφείλεται στην παγκόσμια οικονομική κρίση και την πτώση των χρηματιστηριακών τιμών κατά τη συγκεκριμένη περίοδο.

Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA), ανήλθαν σε 0,99 εκατ. ευρώ έναντι 7,33 εκατ. ευρώ αυτών της χρήσης 2007 σημειώνοντας μείωση κατά 86,49% και διαμορφώνοντας το δείκτη EBITDA σε 1,07% έναντι 6,22% αυτού της χρήσης 2007.

Αναλυτικά σε εταιρικό επίπεδο έχουμε :

Το συνολικό έσοδο από πωλήσεις εφημερίδων της τρέχουσας χρήσης μειώθηκε κατά 4,68% ανερχόμενες σε 35,43 εκατ. ευρώ έναντι 37,17 εκατ. ευρώ της προηγούμενης χρήσης του 2007. Οφείλεται κυρίως στη γενικότερη μείωση της κυκλοφορίας των ημερήσιων εφημερίδων και όσο αφορά την «ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ» εκφράζεται κυρίως στην κυκλοφορία του Σαββάτου και της Κυριακής.

Αύξηση κατά 3,51% σημείωσαν τα διαφημιστικά έσοδα ανερχόμενα σε 27,46 εκατ. ευρώ έναντι διαφημιστικών εσόδων 26,53 εκατ. ευρώ κατά την προηγούμενη χρήση του 2007. Το γεγονός οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στα νέα ένθετα περιοδικά «ΓΥΝΑΙΚΑ» και «ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟ» που κυκλοφόρησε η εταιρία στην χρήση 2008 και το περιοδικό «GK» που κυκλοφόρησε ολόκληρη τη χρήση του 2008, ενώ στο προηγούμενο έτος κυκλοφόρησε για πρώτη φορά στο τελευταίο τρίμηνο.

Τα έσοδα από εκτυπώσεις τρίτων ανήλθαν σε 18,25 εκατ. ευρώ έναντι 18,31 εκατ. ευρώ αυτών της χρήσης του 2007, εμφανίζοντας μείωση κατά 0,33%.

Μειωμένες κατά 72,06% έναντι της χρήσης του 2007 ήταν και οι πωλήσεις των προσφορών ανερχόμενες σε 9,42 εκατ. ευρώ έναντι 33,72 εκατ. ευρώ. Σημειώνουμε ότι οι πωλήσεις των προσφορών είχαν παρουσιάσει σημαντική αύξηση 358% κατά την προηγούμενη χρήση.

Τα έσοδα από πωλήσεις υποπροϊόντων και λοιπών πωλήσεων ανήλθαν συνολικά σε 1,49 εκατ. ευρώ έναντι 2,06 εκατ. ευρώ της χρήσης του 2007 μειωμένες κατά 27,67%.

Η εταιρία μετέφερε στο κονδύλι «Άυλα περιουσιακά στοιχεία» δαπάνες ποσού ευρώ 547.233.92 που αφορούν στη δημιουργία και ανάπτυξη μηχανογραφικών προγραμμάτων της εταιρίας. Το ποσό αυτό αποσβένεται ισόποσα σε τέσσερα έτη.

Η Διοίκηση λαμβάνοντας υπόψη τη κερδοφορία της θυγατρικής εταιρίας «ΕΝΤΥΠΕΣ & ΔΙΚΤΥΑΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.» επί τρεις συνεχόμενες χρήσεις (2006-2008), καθώς και την τάση διατήρησής αυτής σε μελλοντικές χρήσεις, προέβη σε διενέργεια προσδιορισμού της εύλογης αξίας της. Η αξία που προέκυψε από την ανωτέρω αποτίμηση υπερκαλύπτει το κόστος κτήσης της. Ως εκ τούτου δεν συντρέχει λόγος απομείωσης της αξίας κόστους της ανωτέρω θυγατρικής εταιρίας και αποφασίστηκε η αναστροφή της σχηματισμένης σε προηγούμενη χρήση πρόβλεψης απομείωσης ποσού € 302.010,04.

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

Κύκλος εργασιών: Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου στην παρούσα χρήση ανήλθε σε ποσό 108,55 εκατ. ευρώ εμφανίζοντας μείωση της τάξης του 18,67% σε σχέση με την περσινή χρήση. Το γεγονός οφείλεται κυρίως στην πτώση των πωλήσεων από προσφορές της μητρικής εταιρίας οι οποίες ήταν ιδιαίτερα αυξημένες κατά την περσινή χρήση.

Μικτά κέρδη εκμετάλλευσης: Η μείωση του περιθωρίου των μικτών κερδών (31,71% έναντι 34,99%) οφείλεται κυρίως στη μείωση των εσόδων από προσφορές, καθώς και στην ανάπτυξη νέων προϊόντων

Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA): Αντίστοιχη μείωση εμφανίζουν και τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) καθώς επηρεάζονται από τους ανωτέρω παράγοντες και διαμορφώνονται σε ποσό 6,05 εκατ. ευρώ έναντι 11,27 που ήταν αντίστοιχα στην προηγούμενη χρήση.

Καθαρά Ενοποιημένα αποτελέσματα μετά από φόρους: Τα αποτελέσματα μετά από φόρους του Ομίλου σημειώνουν σημαντική μείωση και διαμορφώνονται σε ζημιές ποσού 6,45 εκατ. ευρώ έναντι κερδών ποσού 7,81 εκατ. ευρώ για την περσινή χρήση. Σημαντική επίδραση στην αρνητική εξέλιξη του αποτελέσματος της τρέχουσας χρήσης, έχουν οι ζημιές από την αποτίμηση του επενδυτικού εμπορικού χαρτοφυλακίου του Ομίλου που ανέρχονται σε ποσό 7,26 εκατ. ευρώ.

Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες του Ομίλου:

Οι καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες του Ομίλου ανήλθαν σε -3,28 εκατ. ευρώ από 13,04 εκατ. ευρώ. Οι επενδυτικές δαπάνες ανήλθαν σε -16,67 εκατ. ευρώ για την παρούσα χρήση ενώ στην περσινή χρήση ήταν -15,81 εκατ. ευρώ ενώ τα ελεύθερα ταμειακά διαθέσιμα ανήλθαν σε 43,83 εκατ. ευρώ από 51,18 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περσινή περίοδο.

Κέρδη ανά μετοχή: Τα Κέρδη ανά μετοχή της Μητρικής είναι 0,11 ευρώ, μειωμένα κατά 72,5% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση που ανέρχονταν σε 0,40 ευρώ και οι ζημιές ανά μετοχή του Ομίλου είναι -0,38 ευρώ έναντι κερδών 0,45 ευρώ της περσινής χρήσης, ήτοι μειωμένα κατά 184,4%.

Αναπόσβεστα Πάγια Στοιχεία του Ενεργητικού του Ομίλου: Κατά την 31.12.2008, τα Αναπόσβεστα Πάγια Στοιχεία του Ενεργητικού του Ομίλου ανέρχονταν σε 101,52 εκατ. ευρώ περίπου και αντιστοιχούσαν στο 50,17% του

Συνολικού Ενεργητικού του Ομίλου. Κατά την συγκριτική περίοδο της 31.12.2007 ανέρχονταν σε 105,67εκατ. ευρώ.

Αποθέματα: Τα Αποθέματα δεν αντιπροσωπεύουν σημαντικό ποσοστό του Συνολικού Ενοποιημένου Ενεργητικού και το οποίο ανέρχεται σε 7,92%.

Μακροχρόνιες τραπεζικές υποχρεώσεις του Ομίλου: Ο Όμιλος δεν έχει σημαντικές μακροχρόνιες τραπεζικές υποχρεώσεις οι οποίες κατά την 31.12.2008 ανήλθαν σε 3,2 εκατ. ευρώ.

Ενοποιημένα Ίδια Κεφάλαια: Τα Ενοποιημένα Ίδια Κεφάλαια ποσού 128,74 εκατ. ευρώ, αντιπροσωπεύουν ποσοστό 63,65% του Συνολικού Παθητικού του Ομίλου.

Τραπεζικός Δανεισμός: Ο τραπεζικός δανεισμός του ομίλου ανήλθε σε 31,51 εκατ. ευρώ κατά την 31.12.2008 από 13,67 εκατ. ευρώ το αντίστοιχο περσινό διάστημα.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι αριθμοδείκτες που κρίθηκαν ότι είναι βασικοί και γενικότερης χρησιμότητας για τον Όμιλο και την εταιρία κατά την 31.12.2008.

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
<u>Αριθμοδείκτες Ρευστότητας</u>				
Γενική Ρευστότητα	1,74	2,44	1,27	1,60
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	111,00	88,00	112,00	86,00
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	5,40	10,20	5,20	9,90
<u>Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης</u>				
Συν. Υποχρεώσεις προς Ίδια Κεφάλαια	0,57	0,40	0,61	0,50
Μακροπροθ. Υποχρεώσεις προς Ίδια Κεφάλαια	0,13	0,13	0,16	0,18
Πάγιο Ενεργητικό προς Ίδια Κεφάλαια	0,80	0,73	0,98	1,04
<u>Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας</u>				
Απόδοση Ενεργητικού	-0,03	0,06	0,03	0,06
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	-0,05	0,06	0,02	0,07
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	0,06	0,08	0,01	0,06

II. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΤΗΣ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΧΡΗΣΗΣ 2008

Η εταιρία συνέχισε κατά το έτος 2008 να υλοποιεί μια σειρά ενεργειών που στοχεύουν στην ανάδειξη και καθιέρωση της εφημερίδας και των εντύπων της στις πρώτες θέσεις σε κυκλοφορία στη χώρα μας.

Έτσι προχώρησε στην έκδοση των ένθετων περιοδικών «ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟ» και «SPORT+» που κυκλοφορούν μαζί με το φύλλο του Σαββάτου κάθε μήνα και εβδομάδα αντίστοιχα.

Προχώρησε στην απόκτηση του παλαιού γυναικείου τίτλου «ΓΥΝΑΙΚΑ» και αφού το επανασχεδίασε, σύμφωνα με τις σημερινές ανάγκες της αγοράς, το κυκλοφόρησε στα περίπτερα επιτυγχάνοντας στα πρώτα τεύχη του ικανοποιητική κυκλοφορία.

Η επιλογή της εταιρίας στον εμπλουτισμό της εφημερίδας με περιοδικές εκδόσεις, κατά τα τελευταία έτη, έχει φέρει σημαντικά αποτελέσματα τα οποία αντανακλώνται στην αύξηση της κυκλοφορίας και του ποσοτικού και ποιοτικού μεριδίου αγοράς στον τύπο και στην αύξηση των διαφημιστικών εσόδων.

Αποτελέσματα, που κρίνουμε σκόπιμο να διευκρινίσουμε, εμφανίζονται με την καθιέρωση και αναγνώριση αυτών των εντύπων από το αναγνωστικό κοινό και την αγορά και όχι αμέσως με την έκδοση και κυκλοφορία τους.

Υπενθυμίζουμε ότι κατά το έτος 2008 κυκλοφόρησαν, μαζί με την εφημερίδα, οι περιοδικές εκδόσεις:

«ΟΙΚΟ», «ΟΙΝΟΧΟΟΣ», «ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟ», «ΦΩΤΟΓΡΑΦΟΣ», «ΓΑΣΤΡΟΝΟΜΟΣ», «GK», «K», «MAISON DECORATION», «HARPER'S BAZAAR», «THE ECONOMIST», «REAL ESTATE», «ΕΡΕΥΝΗΤΕΣ ΠΑΝΕ ΠΑΝΤΟΥ», «HARVARD ΘΕΜΑΤΑ ΥΓΕΙΑΣ» και στα περίπτερα, αυτόνομα, τα μηνιαία περιοδικά «PASSPORT» και «ΓΥΝΑΙΚΑ».

Η εταιρία την τελευταία διετία, υλοποιεί επενδυτικό πρόγραμμα ύψους 20,1 εκατ. ευρώ που αφορά κυρίως στην αγορά εξοπλισμού εκτυπωτικής μηχανής εντύπων, στην ανάπτυξη υποδομών και προγραμμάτων δικτύων και ηλεκτρονικών πωλήσεων που απαιτούνται για τις ανάγκες της εταιρίας.

Μέχρι το τέλος του έτους 2008 είχε υλοποιηθεί και εξοφληθεί το 90% της εγκεκριμένης επένδυσης. Αυτό σε συνδυασμό με την ετεροχρονισμένη είσπραξη της επιχορήγησης (35%) συνολικού ποσού 7 εκατ. ευρώ, είναι οι βασικοί λόγοι αύξησης του τραπεζικού δανεισμού της εταιρίας. Το μεγαλύτερο μέρος του δανεισμού καλύπτεται από αξιόγραφα πελατείας μας. Σε επίπεδο ομίλου ο δανεισμός της θυγατρικής εταιρίας ΑΤΕ ΕΡΓΩΝ, ποσού 4 εκατ. ευρώ για την αγορά ακινήτων στο Κορωπί Αττικής, σε συνδυασμό με το δανεισμό της μητρικής εταιρίας αιτιολογούν τη μεταβολή του σε σχέση με τη χρήση 2007.

Η παραγωγή νέων εκδοτικών προϊόντων που προαναφέραμε, η κυκλοφορία διάφορων εκδοτικών προϊόντων στο περίπτερο και η ένθεση στην εφημερίδα διάφορων προσφορών αύξησαν σημαντικά τις ανάγκες των εταιριών του ομίλου σε αποθηκευτικούς χώρους και αυτό είχε σαν αποτέλεσμα να δαπανώνται σημαντικά κονδύλια για αποθήκευτρα και έξοδα διακίνησης.

Για την καλύτερη εξυπηρέτηση των αναγκών της και την εξοικονόμηση σημαντικών δαπανών σε αποθήκευτρα κρίθηκε σκόπιμο η θυγατρική εταιρία ΑΤΕ ΕΡΓΩΝ να προχωρήσει στην αγορά ακινήτου που βρίσκεται δίπλα στις υπάρχουσες εκτυπωτικές εγκαταστάσεις στο Κορωπί Αττικής συνολικής επιφάνειας 9,2 στρεμμάτων με κτιριακές εγκαταστάσεις 4.250 τ.μ.

Το συνολικό τίμημα, μαζί με τα έξοδα που προέκυψαν, ανήλθε στα 4,00 εκατ. ευρώ και χρηματοδοτήθηκε με ισόποσο τραπεζικό δανεισμό.

Η μητρική εταιρία στις 7/8/2008 προχώρησε σε σύσταση νέα εταιρίας («Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ, ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΦΗΜΕΡΙΔΑ ΕΚΔΟΣΗ ΚΥΠΡΟΥ ΛΤΔ») με έδρα την Κυπριακή Δημοκρατία και ποσοστό συμμετοχής 50% με σκοπό την έκδοση και εμπορική εκμετάλλευση της εφημερίδας «Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ» στην Κύπρο. Η εφημερίδα κυκλοφορεί κάθε Κυριακή από τις 2/11/2008 με ικανοποιητική κυκλοφορία και αποδοχή από το αναγνωστικό κοινό της Κύπρου.

ΕΝΟΤΗΤΑ Β

Σημαντικά οφισγενή γεγονότα

Η εταιρία προχώρησε στην αναθεώρηση της εκδοτικής πολιτικής στα προϊόντα περιπτέρου, κυρίως λόγω της διαμορφούμενης οικονομικής συγκυρίας.

Για το έτος 2009 έχει προγραμματίσει την αντικατάσταση του περιοδικού «HARPER'S BAZAAR» με το περιοδικό «ΓΥΝΑΙΚΑ», σαν ένθετο στην Κυριακάτικη έκδοση της εφημερίδας. Επίσης το περιοδικό «PASSPORT» από μηνιαίο, μετατρέπεται σε διμηνιαίο. Στα πλαίσια της καλύτερης διαχείρισης των εντύπων που κυκλοφορούν μαζί με την «ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ» και τον περιορισμό του κόστους λειτουργίας της εταιρίας έχει ληφθεί η απόφαση να σταματήσει η έκδοση του ενθέτου «HARVARD ΘΕΜΑΤΑ ΥΓΕΙΑΣ» και «REAL ESTATE».

Με αυστηρότερα κριτήρια θα προχωρήσει στην επιλογή και έκδοση προϊόντων, ενώ δίνεται έμφαση στην αξιοποίηση και διάθεση αποθεμάτων που έχει από προηγούμενες προσφορές. Στον τομέα αυτό η διοίκηση εκτιμά ότι θα βοηθήσει σημαντικά και η λειτουργία του ηλεκτρονικού καταστήματος που ολοκληρώνεται εντός του πρώτου τριμήνου του 2009.

Η εταιρία μέσα στο α' τρίμηνο του 2009 εισέπραξε την πρώτη δόση της επιχορήγησης του επενδυτικού προγράμματος ποσού 3,4 εκατ. ευρώ.

ΕΝΟΤΗΤΑ Γ

Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες

Ο όμιλος είναι εκτεθειμένος σε πολλαπλούς χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως ο κίνδυνος της αγοράς (διακυμάνσεις στις συναλλαγματικές ισοτιμίες, τα επιτόκια, οι τιμές της αγοράς κτλ), πιστωτικός κίνδυνος και κίνδυνος ρευστότητας. Το πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του ομίλου στοχεύει στον περιορισμό της αρνητικής επίδρασης στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα του ομίλου που προκύπτει από την αδυναμία πρόβλεψης των χρηματοοικονομικών αγορών και τη διακύμανση στις μεταβλητές του κόστους και των πωλήσεων. Ο όμιλος χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα για να αντισταθμίσει την έκθεσή του σε συγκεκριμένες κατηγορίες κινδύνων.

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

Προμηθευτές - Αποθέματα

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

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

Ήδη θυγατρική εταιρία του Ομίλου προχώρησε σε αγορά βιομηχανικού κτιρίου, που θα χρησιμοποιηθεί κυρίως ως αποθηκευτικός χώρος για την ικανοποίηση των αυξημένων αναγκών αποθήκευσης.

Το ανωτέρω θα οδηγήσει σε δραστική μείωση του κόστους αποθήκευσης και θα συγκεντρώσει τις α' ύλες σε χώρο πλησίον των υφιστάμενων πιεστηρίων, για την ορθολογικότερη αξιοποίησή τους.

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

Πελάτες – Πιστώσεις πελατών

Η Εταιρία δεν έχει σημαντική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου. Λόγω της μεγάλης διασποράς που παρουσιάζει η πελατειακή βάση των εταιριών του ομίλου δεν υφίσταται κίνδυνοι εξάρτησης από μερίδα πελατών τους καθώς κανένας πελάτης τους δεν απορροφά σημαντικό ποσοστό επί του κύκλου εργασιών τους. Οι πωλήσεις χονδρικής γίνονται κυρίως σε πελάτες με αξιολογημένο ιστορικό πιστώσεων. Οι λιανικές πωλήσεις γίνονται τοις μετρητοίς και αφορούν περίπου το 50% του συνολικού τζίρου.

Την περίοδο που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2008, τα έσοδα από ναυλώσεις πλοίων προήλθαν από ένα ναυλωτή (100%). Ο κίνδυνος επισφάλειας των ναυλωτών αντιμετωπίζεται από την διοίκηση του Ομίλου μέσω της συνεργασίας με αξιόλογους ναυλωτές, που έχουν άριστο ιστορικό στο χώρο της ναυτιλίας.

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

Δανεισμός – Επιτόκια δανεισμού

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

Ο Όμιλος κατά το τρέχον εξάμηνο αύξησε το συνολικό τραπεζικό δανεισμό του κατά 17,84 εκατ. ευρώ γεγονός που οφείλεται κυρίως στη χρηματοδότηση των επενδύσεων της μητρικής εταιρίας σύμφωνα με τον αναπτυξιακό νόμο 3299/2004 συνολικού ύψους 20 εκατ. ευρώ καθώς και στην αγορά από θυγατρική εταιρία βιομηχανικού κτιρίου συνολικής αξίας 4 εκατ. ευρώ.

Λόγω της αύξησης των επιτοκίων δανεισμού, οι εταιρίες του ομίλου και κυρίως η μητρική εταιρία μέσα από την υλοποίηση συγκεκριμένων στόχων, επιδιώκουν τη μείωση του τραπεζικού τους δανεισμού με τελικό αποτέλεσμα τον περιορισμό των χρηματοοικονομικών τους εξόδων.

Επιπλέον σημαντική επίδραση για τον περιορισμό των δανειακών κεφαλαίων της μητρικής εταιρίας θα έχει η είσπραξη της α' δόσης της επιχορήγησης του αναπτυξιακού Ν. 3299/2004, η οποία εισπράχθηκε μέσα στη χρήση 2009.

Επενδυτικός κίνδυνος

Στην παρούσα χρήση, θυγατρική εταιρία του Ομίλου προέβη σε σημαντικές επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά και παράγωγα στοιχεία των οποίων η εύλογη αξία κατά την 31.12.2008 ανερχόταν σε ποσό 1,85 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας παράλληλα στα αποτελέσματα της χρήσης, ζημιές από την αποτίμησή τους ποσού 7,26 εκατ. ευρώ περίπου.

Η εταιρία εκτιμά ότι οι ζημιές αποτίμησης οφείλονται στην παγκόσμια οικονομική κρίση και στην απότομη μείωση των χρηματοαγορών κατά την τρέχουσα χρήση. Επίσης εκτιμά ότι εφόσον δεν συντρέχουν προϋποθέσεις άμεσης ρευστοποίησης του χαρτοφυλακίου, στο απώτερο μέλλον θα αντιστραφούν τα αρνητικά αποτελέσματα από την ανωτέρω αποτίμηση.

Κίνδυνος κλάδου αγοράς

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε μία έντονα ανταγωνιστική αγορά.

Σε περιόδους οικονομικών κρίσεων, οι πωλήσεις καθώς και τα αποτελέσματα του Ομίλου επηρεάζονται άμεσα, καθώς μειώνεται η ζήτησή τους κυρίως σε ότι αφορά τις πωλήσεις της εφημερίδας. Συγκεκριμένα κατά την χρήση 2008, η μέση ημερήσια κυκλοφορία των κυριότερων εφημερίδων ήταν σαφώς μικρότερη σε σχέση με το περσινή.

Ο Όμιλος εκτίθεται σε κίνδυνο αγοράς που προκύπτει από ανοικτές θέσεις σε μετοχικά ή παράγωγα προϊόντα που διαπραγματεύονται στην διεθνή αγορά. Τα όρια του κινδύνου αγοράς περιλαμβάνονται στις διαδικασίες διαχείρισης του κινδύνου που έχουν εγκριθεί από την Διοίκηση, παρακολουθούνται καθημερινά από την μονάδα διαχείρισης κινδύνου και υποβάλλονται στην Διοίκηση.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

Οι ναυτιλιακές εταιρίες του Ομίλου τηρούν τα βιβλία τους σε USD και το σύνολο των εμπορικών συναλλαγών τους πραγματοποιείται σε USD. Έτσι κατά την ενοποίηση προκύπτουν σημαντικές συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής του Ισολογισμού που στην παρούσα χρήση ανήλθαν σε 4,3 εκ. €.

ΕΝΟΤΗΤΑ Δ

Προβλεπόμενη πορεία και εξέλιξη

Η διοίκηση λαμβάνοντας σοβαρά υπόψη τις επιπτώσεις της κρίσης στην αγορά, αλλά και τους περιορισμούς στη χρηματοδότηση των επιχειρήσεων που δυσχεραίνουν ακόμα περισσότερο το επιχειρηματικό περιβάλλον επανασχεδίασε πλήρως την πιστωτική και επεκτατική πολιτική της προσπαθώντας να θωρακίσει την εταιρία από το ενδεχόμενο πιθανόν επισφαλειών.

Παράλληλα η εταιρία και ο Όμιλος για το νέο έτος, αναμένουν την βελτίωση των οικονομικών τους μεγεθών σε επιμέρους τομείς, γεγονός που θα οφείλεται κυρίως στα κάτωθι:

- Στον εξορθολογισμό του κόστους λειτουργίας της εταιρίας
- Η πλήρης αξιοποίηση της νέας εκτυπωτικής μονάδας αναμένεται να αυξήσει σημαντικά τον εκτυπωτικό τζίρο της εταιρίας.
- Ο εμπλουτισμός της εφημερίδας με τα δύο νέα ένθετα περιοδικά «ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟ» και «ΓΥΝΑΙΚΑ», θα συντελέσουν στην αύξηση της κυκλοφορίας και του ποσοτικού και ποιοτικού μεριδίου αγοράς στον τύπο, όσο και στην αύξηση των διαφημιστικών εσόδων.
- Η είσπραξη της α' δόσης της επιχορήγησης του επενδυτικού προγράμματος που έχει υπαχθεί στο Ν.3299/2004 θα μειώσει σημαντικά το δανεισμό της εταιρίας και του χρηματοοικονομικού κόστους.
- Η αξιοποίηση των αποθηκευτικών χώρων που αγοράστηκαν από τη θυγατρική ΑΤΕ ΕΡΓΩΝ θα μειώσει δραστικά τα έξοδα αποθήκευσης και θα διευκολύνει την πιο ορθολογική αξιοποίηση και διαχείριση των αποθεμάτων.
- Λειτουργία του e-shop.
- Βελτίωση του αποτελέσματος που προκύπτει από την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου του Ομίλου.

ΕΝΟΤΗΤΑ Ε

Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Στους κατωτέρω πίνακες παρουσιάζονται οι διεταιρικές πωλήσεις και οι λοιπές διεταιρικές συναλλαγές, μεταξύ της εταιρίας των θυγατρικών της και των μελών της διοίκησης, της τρέχουσας χρήσης καθώς και τα διεταιρικά υπόλοιπα απαιτήσεων και υποχρεώσεων της εταιρίας και των θυγατρικών της, κατά την 31.12.2008.

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007
Μισθοί & άλλες βραχυπρόθεσμες εργασιακές παροχές	708.627,66	687.755,59	505.715,26	492.956,73
Σύνολο	708.627,66	687.755,59	505.715,26	492.956,73

Οι συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη εμφανίζονται στους παρακάτω πίνακες:

Συναλλαγές με τις θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες

		ΟΜΙΛΟΥ 31/12/2008	ΕΤΑΙΡΙΑΣ 31/12/2008
Πωλήσεις αγαθών προς	Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΦΗΜΕΡΙΔΑ ΕΚΔΟΣΗ ΚΥΠΡΟΥ ΛΤΔ	385.886,98	385.886,98
Αγορές αγαθών από	ΕΞΕΡΕΥΝΗΤΗΣ - ΕΞΠΛΟΡΕΡ Α.Ε.Ε.Ε.Ε	-	280.181,41
-"	MAISON ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.	-	527.841,63
Αγορές υπηρεσιών από	ΕΞΕΡΕΥΝΗΤΗΣ - ΕΞΠΛΟΡΕΡ Α.Ε.Ε.Ε.Ε	-	367.433,76
-"	ΜΕΛΩΔΙΑ Α.Ε.	-	42,48
-"	ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΡΓΩΝ	-	296.505,34
-"	ΕΝΤΥΠΕΣ ΚΑΙ ΔΙΚΤΥΑΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε	-	2.346.788,89
-"	ΙΗΤ - ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.	-	10.621,29
-"	ΑΠΟΣΤΟΛΗ Α.Ε.	547.200,54	547.200,54
-"	ΕΥΡΩΠΗ Α.Ε. ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΩΣ & ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΗΜΕΡΗΣΙΟΥ & ΠΕΡΙΟΔΙΚΟΥ ΤΥΠΟΥ	13.884.661,71	13.884.661,71 (*)
-"	ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ Ε.Ε.Π.Ν.	421.222,00	-
-"	ΑΡΚΤΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	1,20	1,20
Πωλήσεις υπηρεσιών προς	ΜΕΛΩΔΙΑ Α.Ε.	-	114.808,71
-"	ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΡΓΩΝ	-	12.000,11
-"	ΕΝΤΥΠΕΣ ΚΑΙ ΔΙΚΤΥΑΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε	-	230.442,15
-"	ΕΞΕΡΕΥΝΗΤΗΣ - ΕΞΠΛΟΡΕΡ Α.Ε.Ε.Ε.Ε	-	264.492,58
-"	ΙΗΤ - ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.	-	1.186.872,98
-"	MAISON ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.	-	1.118.073,37
-"	ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ Ε.Ε.Π.Ν.	-	21,83
-"	ΑΠΟΣΤΟΛΗ Α.Ε.	577,50	577,50
-"	ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΤΥΠΟΥ ΣΤΟ ΔΙΕΘΝΕΣ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟ Α.Ε.	1.480,05	1.480,05
-"	ΑΡΚΤΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	17,71	17,71
-"	ΕΥΡΩΠΗ Α.Ε. ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΩΣ & ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΗΜΕΡΗΣΙΟΥ & ΠΕΡΙΟΔΙΚΟΥ ΤΥΠΟΥ	1.696,60	1.696,60

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

Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε. ΕΚΔΟΣΗ ΕΝΤΥΠΩΝ ΜΕΣΑ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ

Απαιτήσεις/Υποχρεώσεις από/προς τις θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες

		ΟΜΙΛΟΥ 31/12/2008	ΕΤΑΙΡΙΑΣ 31/12/2008
Απαιτήσεις από	ΕΞΕΡΕΥΝΗΤΗΣ - ΕΞΠΛΟΡΕΡ Α.Ε.Ε.Ε.Ε	-	993.326,94
-"	MAISON ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.	-	705.142,40
-"	ΜΕΛΩΔΙΑ Α.Ε.	-	144.261,10
-"	ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΡΓΩΝ	-	5.722.773,26 (**)
-"	ΕΝΤΥΠΕΣ ΚΑΙ ΔΙΚΤΥΑΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε	-	533.043,63
-"	ΙΗΤ - ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.	-	1.029.992,92
-"	ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ Ε.Ε.Π.Ν.	-	3.000.000,00
-"	ΑΡΚΤΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	68,31	68,31
-"	ΕΥΡΩΠΗ Α.Ε. ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΩΣ & ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΗΜΕΡΗΣΙΟΥ & ΠΕΡΙΟΔΙΚΟΥ ΤΥΠΟΥ	906.875,26	906.875,26
-"	CITY SERVERS Α.Ε.	84.369,59	84.369,59
-"	ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ Ε.Ε.Π.Ν.	17.245,00	-
-"	Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΦΗΜΕΡΙΔΑ ΕΚΔΟΣΗ ΚΥΠΡΟΥ ΛΤΔ	385.886,98	385.886,98
Υποχρεώσεις προς	ΜΕΛΩΔΙΑ Α.Ε.	-	50,54
-"	ΙΗΤ - ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.	-	0,06
-"	MAISON ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.	-	307.976,31
-"	ΑΠΟΣΤΟΛΗ Α.Ε.	106.763,12	106.763,12
-"	CITY SERVERS Α.Ε.	84.369,59	84.369,59
-"	ΑΡΚΤΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	55,75	55,75
-"	ΕΥΡΩΠΗ Α.Ε. ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΩΣ & ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΗΜΕΡΗΣΙΟΥ & ΠΕΡΙΟΔΙΚΟΥ ΤΥΠΟΥ	144.537,11	144.537,11
-"	Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΦΗΜΕΡΙΔΑ ΕΚΔΟΣΗ ΚΥΠΡΟΥ ΛΤΔ	250.000,00	250.000,00

(**): Ποσό 4.867.650,18 αφορά το υπόλοιπο της απαίτησης έναντι μελλοντικών ενοικίων που καταβλήθηκε από τη μητρική προς τη θυγατρική εταιρία ΑΤΕ ΕΡΓΩΝ, λόγω ολοκλήρωσης από τη μητρική εταιρία των ημιτελών κτιριακών εγκαταστάσεων που κατέχει η δεύτερη.

ΕΝΟΤΗΤΑ ΣΤ

Ίδιες μετοχές

Κατά την 31.12.2008 δεν υπήρχαν μετοχές της μητρικής εταιρίας που να κατέχονται από την ίδια, είτε από άλλη επιχείρηση που περιλαμβάνεται στην ενοποίηση.

ΕΝΟΤΗΤΑ Ζ

Αναλυτικές πληροφορίες, σύμφωνα με την παρ. 7 του Ν.3556/2007

(α) Διάρθρωση Μετοχικού Κεφαλαίου

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

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

1. Κάθε μετοχή παρέχει δικαίωμα στο προϊόν της εκκαθάρισης της εταιρικής περιουσίας, σε περίπτωση διάλυσης της εταιρίας και στη διανομή των κερδών αυτής κατά το λόγο του καταβεβλημένου κεφαλαίου της μετοχής προς το συνολικό Μετοχικό Κεφάλαιο.
2. Το δικαίωμα επί του μερίσματος από τα ετήσια ή τα κατά την εκκαθάριση κέρδη της Εταιρίας. Αυτά υπολογίζονται κατ' ελάχιστον ίσο το 35% των καθαρών κερδών μετ' αφαίρεση μόνο του τακτικού αποθεματικού. Το ποσό αυτό διανέμεται από την Εταιρία ως πρώτο μέρισμα, ενώ η χορήγηση πρόσθετου μερίσματος αποφασίζεται από τη Γενική Συνέλευση. Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος, ο οποίος αναφέρεται στο τηρούμενο από την Εταιρία μητρώο μετόχων κατά την ημερομηνία προσδιορισμού δικαιούχων μερίσματος. Το μέρισμα καταβάλλεται στο μέτοχο εντός 2 μηνών από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής του μερίσματος ανακοινώνεται μέσω του Τύπου. Το δικαίωμα είσπραξης παραγράφεται και το αντίστοιχο ποσό περιέρχεται στο Δημόσιο μετά την παρέλευση 5 ετών από το τέλος του έτους κατά το οποίο ενέκρινε τη διανομή η Γενική Συνέλευση.

3. Σε κάθε περίπτωση αυξήσεως του Μετοχικού Κεφαλαίου που δεν γίνεται με εισφορά σε είδος καθώς και έκδοσης ομολογιών με δικαίωμα μετατροπής τους σε μετοχές ή (γ) στο πλαίσιο Προγράμματος Διαθέσεων Μετοχών (Stock Option Plan), σύμφωνα με την παράγραφο 9 του άρθρου 13 του Κ.Ν. 2190/1920, παρέχεται δικαίωμα προτίμησης σε ολόκληρο το νέο κεφάλαιο ή στο ομολογιακό δάνειο υπέρ των κατά την εποχή της έκδοσης μετόχων, σύμφωνα με το λόγο συμμετοχής τους στο υφιστάμενο Μετοχικό Κεφάλαιο.
4. Δικαίωμα λήψης αντιγράφου των οικονομικών καταστάσεων, των εκθέσεων των ορκωτών ελεγκτών και του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.
5. Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας διατηρεί όλα τα δικαιώματά της κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης σύμφωνα με το Καταστατικό της.

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

(β) Περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών της εταιρίας

β1. Σύμφωνα με το καταστατικό της εταιρίας:

Η μεταβίβαση των μετοχών είναι ελεύθερη και δεν υφίσταται εκ του Καταστατικού της Εταιρίας περιορισμοί στη μεταβίβασή τους, απαιτείται όμως υποχρεωτικώς συμβολαιογραφικό έγγραφο και κοινοποίηση αντιγράφου του με δικαστικό επιμελητή μέσα σε πέντε (5) ημέρες από την υπογραφή του εγγράφου τούτου στο Υπουργείο Εμπορίου (Ανάπτυξης), τη Γενική Γραμματεία Τύπου και Πληροφοριών και την Ένωση Ιδιοκτητών Ημερησίων Εφημερίδων Αθηνών. Επειδή οι μετοχές της Εταιρίας είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο, σύμφωνα με το νόμο 1746/1988, η μεταβίβασή τους μπορεί να γίνεται και με τη διαδικασία μεταβίβασης ονομαστικών μετοχών ανωνύμων εταιρειών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο, κατά τη χρηματιστηριακή νομοθεσία, όπως αυτή ισχύει κάθε φορά.

Το δικαίωμα προτίμησης με τους περιορισμούς των παρ. 6 & 7 του άρθρου 13 του Κ.Ν. 2190/1920, μπορεί με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης να περιορισθεί ή να καταργηθεί. Κατά το Καταστατικό της εταιρίας μετά την πάροδο της προθεσμίας για την άσκηση του δικαιώματος προτίμησης, που ορίζεται από το όργανο της εταιρίας που αποφασίζει την αύξηση και που δεν μπορεί να είναι μικρότερη από μήνα, οι μετοχές που δεν αναλήφθηκαν από τους παλαιούς μετόχους, μπορούν να διατεθούν ελεύθερα από το Διοικητικό Συμβούλιο. Η πρόσκληση για την ενάσκηση του δικαιώματος προτίμησης, στην οποία πρέπει να μνημονεύεται και η προθεσμία άσκησης του

δικαιώματος, δημοσιεύεται στο Τεύχος Ανωνύμων Εταιριών & Εταιριών Περιορισμένης Ευθύνης της Εφημερίδας της Κυβέρνησης. Κατ'εξαιρεση, επειδή όλες οι μετοχές της εταιρίας είναι ονομαστικές, η πρόσκληση για ενάσκηση του δικαιώματος προτίμησης είναι δυνατό να γίνεται με συστημένες επιστολές που θα στέλνονται στους μετόχους.

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

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

ΜΕΤΟΧΟΣ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ %
Αριστείδης Ι. Αλαφούζος	6.927.270	40,75%
Θεμιστοκλής Αρ. Αλαφούζος	3.674.596	21,62%
Ελένη συζ. Αρ. Αλαφούζου	2.109.540	12,41%
Ευρύ επενδυτικό κοινό & θεσμικοί επενδυτές	4.288.594	25,22%
ΣΥΝΟΛΟ	17.000.000	100%

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

(δ) Κάτοχοι μετοχών που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Δεν υφίστανται μετοχές της εταιρίας που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

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

Δεν προβλέπονται από το Καταστατικό περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου. Σύμφωνα με το καταστατικό της εταιρίας, ο μέτοχος για να έχει δικαίωμα παραστάσεως και ψήφου στη Γενική Συνέλευση, υποχρεούται να καταθέσει πέντε (5) τουλάχιστον ημέρες πριν την ορισθείσα για τη συνεδρίαση της Συνέλευσης τις μετοχές του ή τους προσωρινούς τίτλους, στο ταμείο της εταιρίας ή στο Ταμείο Παρακαταθηκών και Δανείων ή σε οποιαδήποτε

τράπεζα στην Ελλάδα έναντι αποδείξεως που θα κατατίθεται και αυτή στην εταιρία πέντε (5) τουλάχιστον ημέρες πριν τη συνεδρίαση. Μέσα στην ίδια πενθήμερη προθεσμία, πρέπει να κατατίθενται στην έδρα της εταιρίας και τα τυχόν έγγραφα αντιπροσωπεύσεως.

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

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

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

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

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

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

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

η2. Κατ εξαίρεση της διάταξης της προηγούμενης παραγράφου, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 5 παρ.4 και 5 του Καταστατικού της Εταιρίας εάν τα αποθεματικά της Εταιρίας υπερβαίνουν το ένα δέκατο (1/10) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, τότε απαιτείται πάντα απόφαση της γενικής συνέλευσης με την απαρτία και πλειοψηφία του άρθρου 15 του Καταστατικού της Εταιρίας (εξαιρετική απαρτία και πλειοψηφία). Οι αυξήσεις του κεφαλαίου που αποφασίζονται σύμφωνα με την άνω

παράγραφο 2 του άρθρου 5 του Καταστατικού δεν αποτελούν τροποποίηση του Καταστατικού.

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

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

Δεν υφίστανται τέτοιες συμφωνίες.

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

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

Ν. Φάληρο, 30 Μαρτίου 2009

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας

Δ. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις

Οι συνημμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε. ΕΚΔΟΣΗ ΕΝΤΥΠΩΝ ΜΕΣΑ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ», την 30η Μαρτίου 2009 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.kathimerini.gr καθώς και στον διαδικτυακό χώρο του ΧΑ, όπου και θα παραμείνουν στην διάθεση του επενδυτικού κοινού για χρονικό διάστημα τουλάχιστον πέντε (5) ετών από την ημερομηνία της συντάξεως και δημοσιοποίησής τους.

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

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008

Περιεχόμενα

	Σελίδα
1. Ισολογισμός.....	27
2. Κατάσταση αποτελεσμάτων Χρήσης.....	28
3. Κατάσταση ταμειακών ροών.....	29
4. Κατάσταση μεταβολής Ιδίων Κεφαλαίων.....	30
5. Σημειώσεις επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.....	31
5.1 Μητρική Εταιρία.....	31
5.2 Θυγατρικές Εταιρίες.....	33
5.3 Διοίκηση της Εταιρίας.....	33
6. Ακολουθούμενες Λογιστικές Αρχές.....	34
6.1 Βάση Σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων.....	34
6.2 Νέα πρότυπα, διερμηνείες και τροποποιήσεις προτύπων σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα που δεν έχουν τεθεί σε ισχύ και εφαρμόστηκαν νωρίτερα από τον Όμιλο.....	35
6.3 Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία έχουν τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο.....	35
6.4 Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν υιοθετηθεί.....	38
6.5 Σημαντικές λογιστικές κρίσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις.....	43
6.5.1 Κρίσεις.....	44
6.5.2 Εκτιμήσεις και υποθέσεις.....	45
6.5.3 Μεταβολές στις εκτιμήσεις των κονδυλίων και ποσών που απεικονίζονταν σε προηγούμενα οικονομικά έτη – Επανεκτίμηση της αξίας θυγατρικής εταιρείας και αναστροφή της εγγεγραμμένης πρόβλεψης απομείωσης.....	48
6.6 Ενοποίηση, θυγατρικές εταιρίες.....	48
6.7 Εταιρίες του Ομίλου.....	50
6.8 Συναλλαγές σε Ξένο Νόμισμα.....	53
6.9 Πάγια περιουσιακά στοιχεία.....	53
6.10 Άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	55
6.11 Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων.....	56
6.12 Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία.....	56
6.13 Αποθέματα.....	59
6.14 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων.....	59
6.15 Μετοχικό Κεφάλαιο.....	60
6.16 Φορολογία Εισοδήματος και Αναβαλλόμενος Φόρος.....	60
6.17 Παροχές στο προσωπικό.....	61
6.18 Επιχορηγήσεις.....	63
6.19 Προβλέψεις.....	63
6.20 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων.....	64
6.21 Μισθώσεις.....	65
6.22 Διαχείριση Πλοίων.....	66
6.23 Διανομή Μερισμάτων.....	66

6.24 Δεσμεύσεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις	66
7. Διαχείριση Χρηματοοικονομικών κινδύνων	66
7.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου	66
8. Πληροφορίες κατά τομέα	71
9. Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις.....	73
9.1 Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις και Λοιπός Εξοπλισμός.....	73
9.2 Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία.....	75
9.3 Επενδύσεις σε Συνδεδεμένες και Συγγενείς Επιχειρήσεις	77
9.4 Αναβαλλόμενος Φόρος	79
9.5 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις.....	80
9.6 Αποθέματα	80
9.7 Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	81
9.8 Λοιπές Απαιτήσεις	82
9.9 Λοιπά Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού	82
9.10 Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα σε εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης – Υποχρεώσεις.....	82
9.11 Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Ταμειακών Διαθεσίμων	83
9.12 Ίδια Κεφάλαια	83
9.13 Δανειακές Υποχρεώσεις	85
9.14 Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία.....	85
9.15 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις.....	86
9.16 Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις	87
9.17 Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις.....	87
9.18 Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	87
9.19 Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις.....	87
9.20 Κόστος Πωληθέντων	88
9.21 Λοιπά Έσοδα / Έξοδα Εκμετάλλευσης.....	88
9.22 Έξοδα Διοίκησης / Διάθεσης	88
9.23 Χρηματοοικονομικά Έσοδα / Έξοδα	89
9.24 Φόρος Εισοδήματος.....	90
9.25 Κέρδη ανά μετοχή.....	90
9.26 Προσαρμογές στα Αποτελέσματα για την Κατάσταση Ταμειακών Ροών.....	90
9.27 Δεσμεύσεις	91
9.28 Ενδεχόμενες Απαιτήσεις – Υποχρεώσεις.....	92
9.29 Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη	93
Ακολουθεί ανάλυση των συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη σύμφωνα με το ΔΛΠ 24.....	93
9.30 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού	96
9.31 Ανακατατάξεις κονδυλίων	97

1. Ισολογισμός

	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού					
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	9.1	97.877.585,12	103.286.426,74	52.946.429,53	52.345.414,97
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	9.2	3.639.667,00	2.384.078,41	3.590.564,80	2.338.530,46
Επενδύσεις σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	9.3	0,00	0,00	42.710.825,40	42.431.265,84
Λοιπές Επενδύσεις	9.3	555.406,43	700.325,88	970.370,51	558.088,11
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις	9.4	292.977,17	325.907,59	0,00	0,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	9.5	192.965,31	97.213,55	137.228,69	80.582,93
		102.558.601,03	106.793.952,17	100.355.418,93	97.753.882,31
Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία					
Αποθέματα	9.6	16.021.690,13	11.448.741,27	14.383.171,81	10.073.292,37
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	9.7	32.892.805,96	32.127.983,15	28.284.867,40	27.727.290,34
Λοιπές Απαιτήσεις	9.8	1.447.497,40	1.433.406,48	6.075.267,71	6.490.609,79
Λοιπά Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού	9.9	1.028.270,25	1.203.870,63	5.775.813,63	6.157.227,74
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία σε Εύλογη Αξία Μέσω Αποτελεσμάτων	9.10	4.493.800,32	41.019,00	52.505,32	41.019,00
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	9.11	43.835.180,40	51.181.305,54	1.389.585,54	1.998.803,88
		99.719.244,46	97.436.326,07	55.961.211,41	52.488.243,12
Σύνολο Ενεργητικού		202.277.845,49	204.230.278,24	156.316.630,34	150.242.125,43
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ιδια Κεφάλαια					
Μετοχικό Κεφάλαιο	9.12	10.200.000,00	10.200.000,00	10.200.000,00	10.200.000,00
Υπέρ το Άρτιο	9.12	65.779.742,36	65.779.742,36	65.779.742,36	65.779.742,36
Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	9.12	11.836.588,00	22.955.732,00	0,00	0,00
Λοιπά Αποθεματικά	9.12	5.735.139,13	5.262.188,16	3.226.280,67	2.890.263,07
Αποθεματικά Μετατροπής Ισολογισμού	9.12	-20.901.086,00	-25.235.504,00	0,00	0,00
Αποτελέσματα Εις Νέον		56.034.950,28	66.728.440,51	17.473.450,76	20.988.199,90
Ιδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής		128.685.333,77	145.690.599,03	96.679.473,79	99.858.205,33
Δικαιώματα Μειοψηφίας		56.990,64	154.403,74	0,00	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		128.742.324,41	145.845.002,77	96.679.473,79	99.858.205,33
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	9.13	3.200.000,00	4.800.000,00	3.200.000,00	4.800.000,00
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	9.4	3.656.033,58	4.281.187,84	3.461.189,09	4.017.910,96
Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία	9.14	5.141.537,58	4.656.126,39	4.552.372,49	4.156.642,05
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	9.15	4.338.445,55	4.729.409,21	4.317.660,82	4.699.695,43
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		16.336.016,71	18.466.723,44	15.531.222,40	17.674.248,44
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις	9.16	22.937.328,15	26.951.645,79	20.085.225,27	23.603.892,67
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	9.17	1.141.466,98	1.520.163,42	730.272,00	1.132.750,64
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	9.13	28.311.362,72	8.871.062,60	21.609.665,70	6.099.247,40
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία	9.10	2.644.870,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	9.18	1.789.724,92	2.073.759,70	1.401.011,98	1.594.021,75
Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις	9.19	374.751,60	501.920,52	279.759,20	279.759,20
Σύνολο βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		57.199.504,37	39.918.552,03	44.105.934,15	32.709.671,66
Σύνολο Υποχρεώσεων		73.535.521,08	58.385.275,47	59.637.156,55	50.383.920,10
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		202.277.845,49	204.230.278,24	156.316.630,34	150.242.125,43

2. Κατάσταση αποτελεσμάτων Χρήσης

	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		01/01-31/12/2008	01/01-31/12/2007	01/01-31/12/2008	01/01-31/12/2007
Πωλήσεις	8	108.546.326,70	133.464.135,27	92.056.487,56	117.782.345,63
Κόστος Πωληθέντων	9.20	-74.127.731,09	-86.765.794,60	-63.673.067,00	-77.203.370,78
Μικτό Κέρδος		34.418.595,61	46.698.340,67	28.383.420,56	40.578.974,85
Λοιπά Εσοδα Εκμετάλλευσης	9.21	1.788.562,28	1.165.309,49	1.804.203,01	1.565.485,15
Εξοδα Διάθεσης	9.22	-27.771.432,17	-32.959.757,31	-25.510.693,12	-30.935.100,12
Εξοδα Διοίκησης	9.22	-7.135.405,68	-7.458.291,23	-5.864.220,67	-5.804.978,64
Λοιπά Εξοδα Εκμετάλλευσης	9.21	-619.628,11	-1.012.756,43	-315.392,57	-384.633,79
Αποτελέσματα Προ Φόρων					
Χρηματοδοτικών και Επενδυτικών Αποτελεσμάτων		680.691,93	6.432.845,19	-1.502.682,79	5.019.747,45
Χρηματοοικονομικά Εσοδα	9.23	1.160.384,16	3.193.325,19	3.771.091,40	3.159.028,71
Χρηματοοικονομικά Εξοδα	9.23	-1.491.337,37	-848.670,27	-1.181.559,30	-606.849,34
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	9.23	-7.277.068,28	0,00	277.697,28	0,00
Κέρδη/Ζημίες απο Συγγενείς Επιχειρήσεις	9.3	47.598,15	168.677,11	0,00	0,00
Κέρδη προ φόρων		-6.879.731,41	8.946.177,22	1.364.546,59	7.571.926,82
Φόρος Εισοδήματος	9.24	430.837,05	-1.139.920,32	556.721,87	-851.574,79
Κέρδη μετά από φόρους		-6.448.894,36	7.806.256,90	1.921.268,46	6.720.352,03
Κατανεμημένα σε:					
Μετόχους της μητρικής		-6.463.481,26	7.669.820,36	1.921.268,46	6.720.352,03
Δικαιώματα μειοψηφίας		14.586,90	136.436,54	0,00	0,00
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	9.25	-0,3802	0,4512	0,1130	0,3953
Προτεινόμενο μέρισμα				0,00	0,30
Σύννοψη αποτελεσμάτων περιόδου					
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και Επενδυτικών Αποτελεσμάτων και αποσβέσεων		6.046.999,05	11.266.673,66	985.848,57	7.326.148,38
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και Επενδυτικών Αποτελεσμάτων		680.691,93	6.432.845,19	-1.502.682,79	5.019.747,45
Κέρδη προ φόρων		-6.879.731,41	8.946.177,22	1.364.546,59	7.571.926,82
Κέρδη μετά από φόρους		-6.448.894,36	7.806.256,90	1.921.268,46	6.720.352,03

3. Κατάσταση ταμειακών ροών

Με την έμμεση μέθοδο	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Κέρδη χρήσης πρό φόρων	(6.879.731,41)	8.946.177,22	1.364.546,59	7.571.926,82
Πλέον / μείον προσαρμογές για :				
Αποσβέσεις περιόδου 1.1.2008-31.12.2008	5.790.264,73	5.263.576,38	2.903.559,92	2.726.933,86
Προβλέψεις	775.612,48	1.284.316,30	281.350,94	1.288.698,10
Συναλλαγματικές διαφορές	2.086.080,24	(5.108.516,83)	0,00	0,00
Αποτελέσματα(έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας				
- Ζημιές/ Κέρδη από πώληση παγίων/συμμετοχών	800,87	40.436,82	35.177,23	7.595,84
-Κέρδη (ζημιές) από συγγενείς επιχειρήσεις	(47.598,15)	(164.427,11)	0,00	0,00
-Αποσβέσεις επιχορηγήσεων παγίων στοιχείων	(423.957,61)	(429.747,91)	(415.028,56)	(420.532,93)
-Έσοδα/Έξοδα συμμετοχών	0,00	1.179,75	(3.719.975,75)	(3.005.429,75)
-Κέρδη (ζημιές) εύλογης αξίας παραγώγων	(310.191,00)	0,00	0,00	0,00
-Κέρδη (ζημιές) εύλογης αξίας από πώληση / αποτίμηση χρηματοοικονομικών μέσων σε εύλογη αξία	7.585.397,00	0,00	0,00	0,00
-Πιστωτικοί τόκοι	(1.160.384,16)	(3.193.325,19)	(51.115,65)	(153.598,96)
Χρεωστικοί και συναφή έξοδα	1.491.337,37	848.670,27	1.181.559,30	606.849,34
Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες				
Μείωση /(αύξηση) των αποθεμάτων	(4.565.841,86)	(5.207.519,60)	(4.309.879,44)	(5.155.407,93)
Μείωση/(αύξηση) των απαιτήσεων	(888.814,21)	4.748.766,34	(1.638.561,50)	4.629.757,15
(Μείωση)/Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (Πλην τραπεζών)	(4.716.726,02)	6.869.871,89	(3.969.600,13)	5.996.404,27
(Μείωση)/Αύξηση Υποχρεώσεων από φόρους	87.614,81	364.951,50	(102.424,94)	285.991,40
(Μείωση)/Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού (είσπραξη επιχορήγησης)	0,00	104.734,05	0,00	65.533,61
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα	(1.491.337,37)	(848.670,27)	(1.181.559,30)	(606.849,34)
Καταβεβλημένοι φόροι	(619.639,70)	(478.767,63)	(300.053,70)	(227.997,27)
Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(3.287.113,99)	13.041.705,98	(9.922.004,99)	13.609.874,21
Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	(174.724,00)	0,00	(174.724,00)	0,00
Αγορά Ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(9.218.585,33)	(18.990.781,52)	(4.779.344,45)	(17.751.171,70)
Αύξηση/μείωση λοιπών μακροπρόθεσμων Απαιτήσεων	(61.375,40)	(12.142,38)	(56.645,76)	(12.092,39)
Αγορά χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	(21.498.552,00)	0,00	0,00	0,00
Πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	12.514.208,00	0,00	0,00	0,00
Τόκοι εισπραχθέντες	1.157.208,41	3.192.145,44	51.115,65	153.598,96
Μερίσματα εισπραχθέντα	609.050,00	0,00	5.421.050,00	0,00
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(16.672.770,32)	(15.810.778,46)	461.451,44	(17.609.665,13)
Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες				
Αύξηση/μείωση Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων (εκτός δανείων)	32.993,95	(367.608,74)	32.993,95	(367.608,74)
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια	17.927.270,16	2.430.503,06	14.052.846,20	2.756.819,50
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις(χρεολύσια)	(142.427,90)	(298.914,01)	(142.427,90)	(298.914,01)
Μερίσματα πληρωθέντα	(5.204.077,04)	(5.088.472,29)	(5.092.077,04)	(5.088.472,29)
Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	12.613.759,17	(3.324.491,98)	8.851.335,21	(2.998.175,54)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	(7.346.125,14)	(6.093.564,46)	(609.218,34)	(6.997.966,46)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	51.181.305,54	57.274.870,00	1.998.803,88	8.996.770,34
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	43.835.180,40	51.181.305,54	1.389.585,54	1.998.803,88

4. Κατάσταση μεταβολής Ιδίων Κεφαλαίων

	Ο ΟΜΙΛΟΣ							
	Μετοχικό Κεφάλαιο Καταβεβλημένο	Αποθεματικό από έκδοση μετοχών Υπέρ το άρτιο	Τακτικό Αποθεματικό	Λοιπά Αποθεματικά	Σύνολο Αποθεματικών	Αποτέλεσμα εις Νέο	Συναλλαγματικές Διαφορές	Δικαιώματα Μειοψηφίας
Υπόλοιπα 31/12/2006	10.200.000,00	65.779.742,36	4.355.506,51	18.275.449,21	22.630.955,72	63.636.118,59	-15.677.138,00	17.967,20
Μεταφορά στο τακτικό αποθεματικό			374.946,44		374.946,44	-374.946,44		
Απόσβεση αποθεματικού αναπροσαρμογής				-897.448,00	-897.448,00	897.448,00		
Επανεκτίμηση περιουσιακών στοιχείων				6.109.466,00	6.109.466,00			
Διανομή μερισμάτων					0,00	-5.100.000,00		
Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης					0,00		-9.558.366,00	
Αποτέλεσμα περιόδου					0,00	7.669.820,36		136.436,54
Υπόλοιπα 31/12/2007	10.200.000,00	65.779.742,36	4.730.452,95	23.487.467,21	28.217.920,16	66.728.440,51	-25.235.504,00	154.403,74
Μεταφορά στο τακτικό αποθεματικό			472.950,97		472.950,97	-472.950,97		
Απόσβεση αποθεματικού αναπροσαρμογής				-1.342.942,00	-1.342.942,00	1.342.942,00		
Επανεκτίμηση περιουσιακών στοιχείων				-9.776.202,00	-9.776.202,00			
Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης					0,00		4.334.418,00	
Αποτέλεσμα περιόδου					0,00	-6.463.481,26		14.586,90
Διανομή μερισμάτων					0,00	-5.100.000,00		-112.000,00
Υπόλοιπα 31/12/2008	10.200.000,00	65.779.742,36	5.203.403,92	12.368.323,21	17.571.727,13	56.034.950,28	-20.901.086,00	56.990,64

	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ						
	Μετοχικό Κεφάλαιο Καταβεβλημένο	Αποθεματικό από έκδοση μετοχών Υπέρ το άρτιο	Τακτικό Αποθεματικό	Λοιπά Αποθεματικά	Σύνολο Αποθεματικών	Αποτέλεσμα εις Νέο	Σύνολο
Υπόλοιπα 1/1/2007	10.200.000,00	65.779.742,36	2.136.656,35	530.985,90	2.667.642,25	19.590.468,69	98.237.853,30
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού			222.620,82		222.620,82	-222.620,82	0,00
Διανομή μερισμάτων					0,00	-5.100.000,00	-5.100.000,00
Αποτέλεσμα περιόδου					0,00	6.720.352,03	6.720.352,03
Υπόλοιπα 31/12/2007	10.200.000,00	65.779.742,36	2.359.277,17	530.985,90	2.890.263,07	20.988.199,90	99.858.205,33
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού			336.017,60		336.017,60	-336.017,60	0,00
Διανομή μερισμάτων					0,00	-5.100.000,00	-5.100.000,00
Αποτέλεσμα περιόδου					0,00	1.921.268,46	1.921.268,46
Υπόλοιπα 31/12/2008	10.200.000,00	65.779.742,36	2.695.294,77	530.985,90	3.226.280,67	17.473.450,76	96.679.473,79

5. Σημειώσεις επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

Γενικές Πληροφορίες

5.1 Μητρική Εταιρία

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

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

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

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

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

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

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

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

Σύμφωνα με την ταξινόμηση της Ε.Σ.Υ.Ε. , η εταιρία υπάγεται στον κλάδο των Εκδόσεων με κωδικό 221 και ειδικότερα στον υποκλάδο της Έκδοσης Εφημερίδων με κωδικό 221.2. Η εταιρία εκδίδει την εφημερίδα «Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ». Η εφημερίδα κυκλοφόρησε για πρώτη φορά στις 15 Σεπτεμβρίου 1919 και είναι από τις μακροβιότερες εφημερίδες της Ελλάδας. Από το 1989 αρχίζει μια περίοδος αναμόρφωσης, εμπλουτισμού και αναβάθμισης του εντύπου. Εμπλουτίζεται με διάφορα ένθετα, όπως η «ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ» οι «ΜΙΚΡΕΣ ΑΓΓΕΛΙΕΣ», οι «ΕΠΤΑ ΗΜΕΡΕΣ», οι «ΕΡΕΥΝΗΤΕΣ ΠΑΝΕ ΠΑΝΤΟΥ», τα «ΤΑΞΙΔΙΑ – ΤΟΥΡΙΣΜΟΣ», τα περιοδικά «Κ», «ΟΙΚΟ», «POPULAR MEDICINE», «ΟΙΝΟΧΟΟΣ» «ΓΑΣΤΡΟΝΟΜΟΣ» και «GK». Επίσης από το έτος 2002 η εταιρία συνεχίζει τη συνεργασία με εκδοτικούς οίκους του εσωτερικού και εξωτερικού και κυκλοφορεί με τη μορφή ενθέτων στην εφημερίδα τα περιοδικά «MAISON DECORATION», «HARPER'S BAZAAR», «POPULAR SCIENCE», «ΦΩΤΟΓΡΑΦΟΣ» και «REAL ESTATE NEWS», καθώς και το ετήσιο περιοδικό «THE ECONOMIST» και το μηνιαίο περιοδικό «PASSPORT».

Τα έσοδά της κατά κύριο λόγο προέρχονται από την πώληση των εφημερίδων και από τις διαφημιστικές καταχωρίσεις που γίνονται σε αυτές και τα ένθετά της.

Η εταιρία έχει επίσης έσοδα από εκτυπώσεις που κάνει για λογαριασμό τρίτων και έσοδα από πωλήσεις εμπορευμάτων μέσω προσφορών. Τέλος έχει έσοδα από συμμετοχές σε εταιρίες.

Οι συνημμένες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2008 (συμπεριλαμβάνοντας τα συγκριτικά στοιχεία για τη χρήση

που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2007) εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της 30^{ης} Μαρτίου 2009. Αναφέρεται ότι οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις τελούν υπό την οριστική έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

5.2 Θυγατρικές Εταιρίες

Οι δραστηριότητες του Ομίλου επεκτείνονται , πέραν των δραστηριοτήτων της μητρικής και σε άλλους τομείς όπως υπηρεσίες διεθνών θαλάσσιων μεταφορών μέσω της εκμετάλλευσης πλοίων ιδιοκτησίας των θυγατρικών της ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ Ε.Ε.Π.Ν. Επίσης δραστηριοποιείται στην εκμετάλλευση ραδιοφωνικής συχνότητας (του σταθμού ΜΕΛΩΔΙΑ FM 99,2).

Πέραν της εκδοτικής δραστηριότητας της μητρικής εταιρίας ο Όμιλος έχει σημαντική παρουσία και σε άλλες εκδοτικές δραστηριότητες ειδικών εκδόσεων (ταξιδιωτικοί οδηγοί, περιοδικά ειδικού περιεχομένου).

5.3 Διοίκηση της Εταιρίας

Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε. διοικείται από 11μελές Διοικητικό Συμβούλιο, η θητεία του οποίου είναι τριετής και λήγει στις 30 -6-2011. Τα μέλη του είναι:

- **Αριστείδης Αλαφούζος**, του Ιωάννη, Πρόεδρος, εκτελεστικό μέλος κάτοικος Εθνάρχου Μακαρίου & Δημ. Φαληρέως 2, Ν. Φάληρο
- **Ιωάννης Αλαφούζος**, του Αριστείδη, Αντιπρόεδρος, μη εκτελεστικό μέλος, κάτοικος Εθνάρχου Μακαρίου & Δημ. Φαληρέως 2, Ν. Φάληρο
- **Γεώργιος Κωνσταντινίδης**, του Θεοδώρου, Αντιπρόεδρος, μη εκτελεστικό ανεξάρτητο μέλος, κάτοικος Αλκυόνης 1, Εκάλη
- **Θεμιστοκλής Αλαφούζος**, του Αριστείδη, Διευθύνων Σύμβουλος, εκτελεστικό μέλος, κάτοικος Εθνάρχου Μακαρίου & Δημ. Φαληρέως 2, Ν. Φάληρο
- **Αντώνιος Καρκαγιάννης**, του Αστερίου, Εκτελεστικό μέλος, Σύμβουλος έκδοσης , κάτοικος Υπερείδου 19, Αθήνα.
- **Αλέξανδρος Παπαχελάς** του Αριστομένη, δημοσιογράφος, κάτοικος οδός Έρσης 10, Παλαιό Ψυχικό, Εκτελεστικό μέλος – Διευθυντής Εφημερίδας.
- **Μάρθα Ζώη – Δερτιλή**, του Θεοφάνους, Εκτελεστικό μέλος σε Θέματα Διεθνών Συνεργασιών, κάτοικος Ρόδου 35, Κηφισιά
- **Βασίλειος Διαμαντόπουλος**, του Γεωργίου, εκτελεστικό μέλος, Οικονομικός Σύμβουλος, κάτοικος Βάρνης 4, Ν. Σμύρνη

- **Νικόλαος Ναούμης**, του Γεωργίου, εκτελεστικό μέλος, Τεχνικός Σύμβουλος, κάτοικος Έκτορος 26, Βούλα
- **Χαράλαμπος Ρούσσος**, του Σπυρίδωνος, μη εκτελεστικό ανεξάρτητο μέλος, κάτοικος Υψηλάντου 59, Αθήνα
- **Γρηγόριος Τιμαγένης**, του Ιωάννου, μη εκτελεστικό μέλος, κάτοικος Νοταρά 57, Πειραιάς

6. Ακολουθούμενες Λογιστικές Αρχές

6.1 Βάση Σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας «Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.» την 31η Δεκεμβρίου 2008 που καλύπτουν όλη τη χρήση 2008 έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε τρέχουσες αξίες. Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) απαιτεί τη χρήση λογιστικών εκτιμήσεων. Επίσης, απαιτεί την κρίση της διοίκησης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών του ομίλου. Οι περιπτώσεις οι οποίες περιλαμβάνουν μεγαλύτερο βαθμό κρίσης και πολυπλοκότητας ή οι περιπτώσεις όπου οι υποθέσεις και οι εκτιμήσεις είναι σημαντικές για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, περιλαμβάνονται στη σημείωση 6.5

Το 2003 και 2004, εκδόθηκε από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) μια σειρά από καινούρια Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) και αναθεωρημένα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ), τα οποία σε συνδυασμό με τα μη αναθεωρημένα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ) τα οποία εκδόθηκαν από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, προγενέστερης του Συμβουλίου Διεθνών Λογιστικών Προτύπων IASB, η οποία αναφέρεται ως "the IFRS Stable Platform 2005". Ο όμιλος εφαρμόζει το IFRS Stable Platform 2005 από 1 Ιανουαρίου 2005.

Η διοίκηση της εταιρείας κατά τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων προέβη σε όλες τις αναγκαίες προσαρμογές στις μεθόδους λογιστικής, αποτίμησης και ενοποίησης ώστε να είναι σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς και τις βασικές λογιστικές αρχές των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της 31/12/2007.

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

6.2 Νέα πρότυπα, διερμηνείες και τροποποιήσεις προτύπων σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα που δεν έχουν τεθεί σε ισχύ και εφαρμόστηκαν νωρίτερα από τον Όμιλο

Δ.Λ.Π. 23: Κόστος Δανεισμού

Το αναθεωρημένο Δ.Λ.Π. 23 καταργεί την επιλογή της άμεσης αναγνώρισης σαν έξοδο του κόστους δανεισμού που αφορά σε απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή παγίου στοιχείου του ενεργητικού. Το χαρακτηριστικό αυτού του παγίου είναι ότι απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να έλθει σε κατάσταση για χρήση ή πώληση. Μία επιχείρηση, παρόλα αυτά, απαιτείται να κεφαλαιοποιεί τέτοια κόστη δανεισμού σαν μέρος του κόστους του παγίου.

Το αναθεωρημένο Πρότυπο δεν απαιτεί την κεφαλαιοποίηση του κόστους δανεισμού που σχετίζονται με πάγια στοιχεία που μετρώνται στην εύλογη αξία και αποθέματα που κατασκευάζονται ή παράγονται σε μεγάλες ποσότητες συστηματικά ακόμη και αν χρειάζεται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να έλθουν σε κατάσταση για χρήση ή πώληση.

Το αναθεωρημένο Πρότυπο εφαρμόζεται για κόστη δανεισμού σχετιζόμενα με πάγια περιουσιακά στοιχεία που πληρούν τις προϋποθέσεις και η ημερομηνία έναρξης ισχύος του είναι την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009 (νωρίτερη υιοθέτηση του επιτρέπεται). Ο Όμιλος αποφάσισε την πρόωρη υιοθέτηση του προτύπου στη χρήση που έληξε την 31.12.2008.

6.3 Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία έχουν τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο

Τα ακόλουθα πρότυπα, τροποποιήσεις και αναθεωρήσεις έχουν έναρξη ισχύος το 2008 αλλά δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 11 : Δ.Π.Χ.Α. 2 - Συναλλαγές Συμμετοχικών Τίτλων της Ίδιας Επιχείρησης ή Επιχειρήσεων του Ίδιου Ομίλου

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 11 παρέχει οδηγίες για το εάν οι συμφωνίες παροχών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών θα πρέπει να θεωρούνται πληρωμές με μετρητά ή με συμμετοχικούς τίτλους στις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης. Αυτή είναι μία σημαντική διάκριση καθώς υπάρχουν σημαντικές διαφορές στους απαιτούμενους λογιστικούς χειρισμούς.

Για παράδειγμα, οι πληρωμές με μετρητά αποτιμώνται στην εύλογη αξία σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Αντιθέτως, στις πληρωμές με συμμετοχικούς τίτλους η εύλογη αξία προσδιορίζεται κατά την ημερομηνία της παροχής και αναγνωρίζεται στην περίοδο που η σχετική υπηρεσία παρέχεται.

Παρόλο που η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 11 επικεντρώνεται σε πληρωμές στο προσωπικό βασιζόμενες σε συμμετοχικούς τίτλους η λογική της μπορεί να εφαρμοστεί και σε άλλες παρόμοιες συναλλαγές με προμηθευτές αγαθών και υπηρεσιών. Οι οντότητες οφείλουν να εφαρμόζουν την παρούσα Διερμηνεία για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την 1η Μαρτίου 2007, ή μεταγενέστερα. Επιτρέπεται η εφαρμογή πριν από την ημερομηνία αυτή. Εάν μία οντότητα εφαρμόζει την παρούσα διερμηνεία για μία περίοδο η οποία αρχίζει πριν από την 1η Μαρτίου 2007, πρέπει να το γνωστοποιήσει.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 12: Συμφωνίες για Παραχώρηση Δικαιώματος Παροχής Υπηρεσιών

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 12 παρέχει οδηγίες για τον λογιστικό χειρισμό συμφωνιών στις οποίες (i) μία οντότητα του δημοσίου τομέα (ο «παραχωρητής») χορηγεί συμβάσεις για την παροχή δημοσίων υπηρεσιών σε επιτηδευματίες του ιδιωτικού τομέα («διαχειριστές των παραχωρήσεων») και (ii) αυτές οι υπηρεσίες που παρέχονται προϋποθέτουν τη χρήση της υποδομής από τον διαχειριστή της παραχώρησης (ιδιωτική επιχείρηση). Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 12 δεν καλύπτει όλα τα είδη υπηρεσιών παραχώρησης. Εφαρμόζεται μόνο για συμφωνίες μεταξύ δημοσίου και ιδιωτικού τομέα στις οποίες ο διαχειριστής χρησιμοποιεί την υποδομή. Δεν καλύπτει, λοιπόν, συμβάσεις εκχώρησης μεταξύ επιχειρήσεων του ιδιωτικού τομέα.

Ο Οδηγός Εφαρμογής της Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 12 ξεκαθαρίζει ότι αυτές οι ρυθμιστικές αρχές ή ο έλεγχος της υπηρεσίας δεν προϋποθέτουν ο παραχωρητής να έχει πλήρη έλεγχο της τιμολόγησης ή του τρόπου χρήσης της υποδομής. Γι αυτό τον

λόγο υποκειμενική κρίση απαιτείται για ορισμένες περιπτώσεις προκειμένου να προσδιοριστεί αν εντάσσονται στον σκοπό της Διερμηνείας.

Συμφωνίες που δεν εντάσσονται στον σκοπό της Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 12 θα πρέπει να χειρίζονται σύμφωνα με τα υπόλοιπα Δ.Π.Χ.Α. . Συμφωνίες στις οποίες ο διαχειριστής ελέγχει την υποδομή είναι πιθανό να οδηγούν σε αναγνώριση των περιουσιακών στοιχείων της σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 16 ή να αποτελούν μίσθωση (σύμφωνα με την Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 4).

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 12 εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2008. Νωρίτερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η αναδρομική εφαρμογή της απαιτείται κατά την μετάβαση αλλά υπάρχουν εξαιρέσεις σε αυτή την απαίτηση για την περίπτωση που η πλήρης αναδρομική εφαρμογή είναι ανέφικτη.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 14: Δ.Λ.Π. 19 - Όριο Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστες Απαιτήσεις Χρηματοδότησης και η Αλληλεπίδρασή τους

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 14 καλύπτει την αλληλεπίδραση μεταξύ των ελαχίστων απαιτήσεων χρηματοδότησης (οι οποίες συνήθως επιβάλλονται από νόμους και κανονισμούς) και της μέτρησης ενός περιουσιακού στοιχείου καθορισμένων παροχών Το θέμα μελέτης της Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 14 σχετίζεται μόνο με περιορισμένες περιπτώσεις προγραμμάτων καθορισμένων παροχών μετά την έξοδο από την υπηρεσία τα οποία βρίσκονται «σε πλεόνασμα» ή υπόκεινται σε ελάχιστες απαιτήσεις χρηματοδότησης. Μεταξύ άλλων θεμάτων, ασχολείται ειδικά με την έννοια «διαθέσιμο» που χρησιμοποιείται στο Δ.Λ.Π. 19. Γενικά, η Διερμηνεία επεξηγεί ότι ένα οικονομικό όφελος είναι διαθέσιμο εάν η επιχείρηση έχει ένα ανεπιφύλακτο δικαίωμα να αναγνωρίσει το όφελος κατά την διάρκεια ή κατά τον διακανονισμό του προγράμματος καθορισμένων παροχών. Η αναγνώριση του στοιχείου δεν εξαρτάται από το εάν τα οικονομικά οφέλη είναι άμεσα αναγνωρίσιμα κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ή από το πώς προτίθεται να χρησιμοποιήσει το τυχόν πλεόνασμα. Η Διερμηνεία επιπλέον ασχολείται με τον λογιστικό χειρισμό μιας υποχρέωσης για τις ελάχιστες απαιτήσεις χρηματοδότησης που προκύπτουν από υπηρεσίες που έχουν ήδη ληφθεί από την επιχείρηση. Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 14 εφαρμόζεται για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2008. Ως εξαίρεση, η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 14 δεν απαιτεί πλήρη αναδρομική εφαρμογή. Η εφαρμογή απαιτείται κατά την έναρξη της πρώτης περιόδου για την οποία η Διερμηνεία έχει εφαρμογή.

Τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 39 και στο Δ.Π.Χ.Α. 7 – Επαναταξινόμηση Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων

Οι τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 39 επιτρέπουν, σε κάποιες περιπτώσεις, την επαναταξινόμηση από την κατηγορία επενδύσεων προς εμπορία σε άλλες κατηγορίες, μη παράγωγων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, καθώς και την επαναταξινόμηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων από την κατηγορία διαθέσιμα προς πώληση στα δάνεια και απαιτήσεις. Οι τροποποιήσεις στο Δ.Π.Χ.Α. 7 απαιτούν επιπρόσθετες γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις οργανισμών που εφαρμόζουν τις προαναφερθείσες τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 39.

6.4 Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν υιοθετηθεί

Τα ακόλουθα νέα Πρότυπα και Αναθεωρήσεις Προτύπων αλλά και οι ακόλουθες διερμηνείες για τα υπάρχοντα πρότυπα έχουν δημοσιευθεί, τα οποία όμως δεν είναι υποχρεωτικά για τις παρουσιαζόμενες οικονομικές καταστάσεις και τις οποίες ο Όμιλος δεν έχει προγενέστερα υιοθετήσει.

Συνοπτικά τα οι ανωτέρω διερμηνείες και Πρότυπα ορίζουν τα ακόλουθα:

ΔΠΧΠ 8 : Λειτουργικοί Τομείς

Το ΔΠΧΠ 8 αντικαθιστά το ΔΛΠ 14 Οικονομικές Πληροφορίες Κατά Τομέα και υιοθετεί μια διοικητική προσέγγιση αναφορικά με τις οικονομικές πληροφορίες που δίνονται κατά τομέα. Η πληροφόρηση που θα παρέχεται πρέπει να είναι αυτή που χρησιμοποιεί η διοίκηση εσωτερικά για την αξιολόγηση της απόδοσης των λειτουργικών τομέων και την κατανομή πόρων σε αυτούς τους τομείς. Αυτή η πληροφόρηση μπορεί να είναι διαφορετική από αυτή που παρουσιάζεται στον ισολογισμό και την κατάσταση αποτελεσμάτων και θα πρέπει να παρέχονται επεξηγήσεις και συμφωνίες αναφορικά με τις εν λόγω διαφορές. Το ΔΠΧΠ 8 εφαρμόζεται για χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009. Ο Όμιλος θα υιοθετήσει το πρότυπο από τη χρήση που ξεκινά την 01/01/2009.

Δ.Λ.Π. 1: Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι βασικές αλλαγές αυτού του Προτύπου συνοψίζονται στην ξεχωριστή παρουσίαση των μεταβολών της καθαρής θέσης που προέρχονται από συναλλαγές με τους μετόχους με την ιδιότητά τους ως μέτοχοι (π.χ. μερίσματα, αυξήσεις κεφαλαίου) από τις λοιπές μεταβολές της καθαρής θέσης (π.χ. αποθεματικά μετατροπής). Επιπλέον, η βελτιωμένη έκδοση του Προτύπου

επιφέρει αλλαγές στην ορολογία καθώς και στην παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων.

Οι νέοι ορισμοί του Προτύπου ωστόσο δεν αλλάζουν τους κανόνες αναγνώρισης, μέτρησης ή γνωστοποίησης συγκεκριμένων συναλλαγών και άλλων γεγονότων που απαιτούνται από τα υπόλοιπα Πρότυπα.

Η τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 1 είναι υποχρεωτική για τις περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009 ενώ οι απαιτήσεις αυτές έχουν εφαρμογή και στο Δ.Λ.Π. 8 «Λογιστικές πολιτικές, αλλαγές στις λογιστικές εκτιμήσεις και λάθη». Οι αλλαγές που προκαλούνται από την τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 1 εφαρμόζονται αναδρομικά (Δ.Λ.Π. 8.19 (β)). Νωρίτερη εφαρμογή ενθαρρύνεται, αρκεί το γεγονός αυτό να γνωστοποιείται στις επεξηγηματικές σημειώσεις που συνοδεύουν τις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης.

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

Τροποποιήσεις στο Δ.Π.Χ.Α. 2 Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών

Η IASB προχώρησε σε έκδοση τροποποίησης του Δ.Π.Χ.Α. 2 αναφορικά με τις συνθήκες επένδυσης του κεφαλαίου σύνταξης και της ακύρωσης του. Κανένα από τα τωρινά προγράμματα πληρωμών βασιζόμενων σε συμμετοχικούς τίτλους δεν επηρεάζεται από τις τροποποιήσεις αυτές. Η Διοίκηση εκτιμά ότι οι τροποποιήσεις του Δ.Π.Χ.Α. 2 δε θα έχουν επίδραση στις λογιστικές πολιτικές του Ομίλου.

Δ.Π.Χ.Α. 3 Συνενώσεις Επιχειρήσεων

Το αναθεωρημένο πρότυπο εφαρμόζεται για συνενώσεις επιχειρήσεων που συμβαίνουν την 1 Ιουλίου 2009 ή μεταγενέστερα και εφαρμόζεται από την ημερομηνία αυτή και έπειτα. Το αναθεωρημένο πρότυπο επιφέρει αλλαγές στις λογιστικές απαιτήσεις για τις συνενώσεις επιχειρήσεων, αλλά συνεχίζει να απαιτεί την εφαρμογή της μεθόδου αγοράς (Purchase Method) και έχει σημαντική επίδραση στις συνενώσεις επιχειρήσεων οι οποίες θα συμβούν την 1 Ιουλίου 2009 ή μεταγενέστερα.

Δ.Λ.Π. 27 Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις και λογιστικός χειρισμός για επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις

Το αναθεωρημένο πρότυπο επιφέρει αλλαγές στις λογιστικές απαιτήσεις που αφορούν την απώλεια ελέγχου σε μια θυγατρική καθώς και αλλαγές που αφορούν το χρηματοοικονομικό κόστος στις θυγατρικές. Η διοίκηση εκτιμά ότι το αναθεωρημένο πρότυπο δεν θα έχει ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

Δ.Λ.Π. 32 Χρηματοοικονομικά μέσα Γνωστοποίηση και Παρουσίαση και Δ.Λ.Π. 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων

Τροποποιήσεις στα Χρηματοοικονομικά Μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο “puttable”

Με βάση τη τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 32 απαιτείται, εφόσον εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια, ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο «puttable» και υποχρεώσεις που ανακύπτουν κατά την ρευστοποίηση μιας επιχειρηματικής οντότητας να καταταχθούν ως μέρος των Ιδίων Κεφαλαίων. Η τροποποίηση στο Δ.Λ.Π. 1 αναφέρεται στη γνωστοποίηση πληροφοριών σχετικά με τα ανωτέρω μέσα που έχουν καταταχθεί ως μέρος των Ιδίων Κεφαλαίων.

Ο Όμιλος αναμένει ότι αυτές οι τροποποιήσεις δεν θα επηρεάσουν τις οικονομικές του καταστάσεις.

Οι τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 32 εφαρμόζεται από επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2009. Νωρίτερη εφαρμογή της Διερμηνείας ενθαρρύνεται αρκεί το γεγονός αυτό να γνωστοποιείται στις Επεξηγηματικές Σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων της επιχείρησης.

**Δ.Λ.Π. 39. Αναγνώριση και Αποτίμηση
Τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 39 για στοιχεία που πληρούν τις προϋποθέσεις λογιστικής αντιστάθμισης**

Η τροποποίηση του Δ.Λ.Π. IAS 39 αποσαφηνίζει θέματα λογιστικής αντιστάθμισης και πιο συγκεκριμένα τον πληθωρισμό και τον one-sided κίνδυνο ενός αντισταθμιζόμενου στοιχείου.

Οι τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 39 εφαρμόζονται από επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2009.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 13: Προγράμματα Πιστότητας Πελατών

Τα προγράμματα πιστότητας πελατών παρέχουν στους πελάτες κίνητρα να αγοράζουν προϊόντα ή υπηρεσίες μιας επιχείρησης. Εάν ο πελάτης αγοράσει προϊόντα ή υπηρεσίες, τότε η επιχείρηση του χορηγεί award credits «πόντους» τα οποία ο πελάτης μπορεί να εξαγοράσει στο μέλλον προς απόκτηση δωρεάν ή σε μειωμένη τιμή προϊόντων/υπηρεσιών. Τα προγράμματα αυτά δύνανται να εφαρμόζονται από την επιχείρηση την ίδια ή από τρίτο μέρος. Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 13 μπορεί να εφαρμοστεί σε όλα τα award credits προγραμμάτων πιστότητας πελατών που μία επιχείρηση μπορεί να χορηγεί στους πελάτες της ως μέρος μίας συναλλαγής πώλησης. Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 13 θα εφαρμόζεται υποχρεωτικά για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2008. Η αναδρομική εφαρμογή της Διερμηνείας απαιτείται ενώ η νωρίτερη εφαρμογή της ενθαρρύνεται αρκεί το γεγονός αυτό να γνωστοποιείται στις επεξηγηματικές σημειώσεις που συνοδεύουν τις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 16: Αντισταθμίσεις Καθαρής Επένδυσης σε Επιχειρηματική Δραστηριότητα του Εξωτερικού

Οι επενδύσεις σε επιχειρηματικές δραστηριότητες του εξωτερικού μπορεί να κατέχονται άμεσα από μία μητρική επιχείρηση ή έμμεσα από κάποια θυγατρική της. Σκοπός της Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 16 είναι η παροχή καθοδήγησης σχετικά με τη φύση των αντισταθμιζόμενων κινδύνων και το ποσό που έχει αναγνωριστεί στο αντισταθμιζόμενο στοιχείο για το οποίο έχει προσδιοριστεί σε μία σχέση αντιστάθμισης, και το ποια ποσά πρέπει να ανακατατάσσονται από ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα ως προσαρμογές ανακατάταξης, με τη διάθεση της επιχειρηματικής δραστηριότητας του εξωτερικού

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 16 εφαρμόζεται από μία επιχείρηση, η οποία αντισταθμίζει τον συναλλαγματικό κίνδυνο που προέρχεται από μία καθαρή επένδυση σε επιχειρηματική δραστηριότητα του εξωτερικού και επιδιώκει να καλύψει τις προϋποθέσεις της λογιστική αντιστάθμισης, σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 39. Η παρούσα Διερμηνεία εφαρμόζεται μόνο σε αντισταθμίσεις καθαρών επενδύσεων σε επιχειρηματικές δραστηριότητες στο εξωτερικό, ενώ δεν έχει εφαρμογή σε άλλους τύπους λογιστικής αντιστάθμισης, όπως για παράδειγμα για αντισταθμίσεις εύλογης αξίας ή ταμειακών ροών.

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 16 «Αντισταθμίσεις Καθαρής Επένδυσης σε Επιχειρηματική Δραστηριότητα του Εξωτερικού» εφαρμόζεται από επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/10/2008. Νωρίτερη εφαρμογή της Διερμηνείας ενθαρρύνεται αρκεί το γεγονός αυτό να γνωστοποιείται στις Επεξηγηματικές Σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων της επιχείρησης.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 17. Διανομές μη ταμειακών στοιχείων του ενεργητικού στους Ιδιοκτήτες

Όταν μία επιχείρηση προβαίνει στην ανακοίνωση διανομής και έχει την υποχρέωση να διανείμει στοιχεία του ενεργητικού που αφορούν στους ιδιοκτήτες της, θα πρέπει να αναγνωρίζει μία υποχρέωση για αυτά τα πληρωτέα μερίσματα. Σκοπός της Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 17 είναι η παροχή οδηγιών αναφορικά με το πότε θα πρέπει μία επιχείρηση να αναγνωρίζει τα μερίσματα πληρωτέα το πώς θα πρέπει να τα μετρά καθώς και, το πώς θα πρέπει λογιστικοποιεί τις διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας των στοιχείων του ενεργητικού που διανέμονται και της λογιστική αξία των πληρωτέων μερισμάτων όταν η επιχείρηση εξοφλεί τα μερίσματα πληρωτέα.

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 17 «Διανομές μη Ταμειακών Στοιχείων του Ενεργητικού στους Ιδιοκτήτες» εφαρμόζεται από τις επιχειρήσεις μελλοντικά για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2009. Νωρίτερη εφαρμογή της Διερμηνείας επιτρέπεται αρκεί η επιχείρηση να γνωστοποιεί το γεγονός αυτό στις Επεξηγηματικές Σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων και ταυτόχρονα να εφαρμόζει το Δ.Π.Χ.Α. 3 (όπως αναθεωρήθηκε το 2008), το Δ.Λ.Π. 27 (όπως τροποποιήθηκε τον Μάιο του 2008) και το Δ.Π.Χ.Α. 5 (όπως τροποποιήθηκε από την παρούσα Διερμηνεία). Η αναδρομική εφαρμογή της Διερμηνείας δεν επιτρέπεται.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 18. Μεταφορές στοιχείων ενεργητικού από Πελάτες

Η ΕΔΔΠΧΑ εφαρμόζεται κυρίως στις επιχειρήσεις ή οργανισμούς κοινής ωφέλειας. Σκοπός της ΕΔΔΠΧΑ 18 αποσαφηνίζει τις απαιτήσεις των Δ.Π.Χ.Α. σχετικά με τις συμφωνίες κατά τις οποίες μια επιχείρηση λαμβάνει από ένα πελάτη της μέρος ενσώματων παγίων (οικόπεδα, κτηριακές εγκαταστάσεις ή εξοπλισμό τον οποίο η επιχείρηση θα πρέπει να χρησιμοποιήσει είτε με σκοπό ο πελάτης να αποτελέσει μέρος ενός δικτύου ή με σκοπό ο πελάτης να αποκτήσει συνεχή πρόσβαση στη παροχή αγαθών ή υπηρεσιών (όπως για παράδειγμα παροχή ηλεκτρισμού ή νερού).

Σε ορισμένες περιπτώσεις, μια επιχείρηση λαμβάνει μετρητά από τους πελάτες της τα οποία θα πρέπει να χρησιμοποιηθούν για την απόκτηση ή τη κατασκευή κάποιας εγκατάστασης με σκοπό τη διασύνδεση του πελάτη με το δίκτυο ή τη παροχή αδιάλειπτης πρόσβασης στο δίκτυο αγαθών ή υπηρεσιών (ή και στα δύο ταυτόχρονα).

Η ΕΔΔΠΧΑ αποσαφηνίζει τις περιπτώσεις κατά τις οποίες πληρείται ο ορισμός του ενσώματου παγίου, την αναγνώριση και επιμέτρηση του αρχικού κόστους. Επιπλέον προσδιορίζει τον τρόπο με τον οποίο μπορεί να γίνει η εξακρίβωση της υποχρέωσης για τη παροχή των ανωτέρω υπηρεσιών με αντάλλαγμα το ενσώματο πάγιο καθώς και τον τρόπο αναγνώρισης του εσόδου και τη λογιστική αντιμετώπιση των μετρητών που λαμβάνονται από τους πελάτες.

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 18 «Μεταφορές στοιχείων ενεργητικού από Πελάτες» εφαρμόζεται από τις επιχειρήσεις μελλοντικά για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2009.

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

6.5 Σημαντικές λογιστικές κρίσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις

Η προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) απαιτεί από τη διοίκηση το σχηματισμό κρίσεων, εκτιμήσεων και υποθέσεων οι οποίες επηρεάζουν τα δημοσιευμένα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις την ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων. Επηρεάζουν επίσης τις γνωστοποιήσεις των ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων την ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων καθώς και τα δημοσιευμένα ποσά εσόδων και εξόδων κατά της περιόδου. Τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από αυτά τα οποία έχουν εκτιμηθεί. Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις βασίζονται στην εμπειρία του παρελθόντος και σε άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων και των προσδοκιών για μελλοντικά γεγονότα τα οποία θεωρούνται λογικά στις συγκεκριμένες συνθήκες, ενώ επαναξιολογούνται συνεχώς με την χρησιμοποίηση όλων των διαθέσιμων πληροφοριών.

6.5.1 Κρίσεις

Οι βασικές κρίσεις που πραγματοποιεί η διοίκηση του Ομίλου (εκτός των κρίσεων που συνδέονται με εκτιμήσεις οι οποίες παρουσιάζονται στη συνέχεια) και που έχουν την σημαντικότερη επίδραση στα ποσά που αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις κυρίως σχετίζονται με:

➤ Κατηγοριοποίηση των επενδύσεων

Η διοίκηση αποφασίζει κατά την απόκτηση μιας επένδυσης, εάν αυτή θα κατηγοριοποιηθεί ως διακρατούμενη ως τη λήξη, κατεχόμενη για εμπορικούς σκοπούς, αποτιμώμενη στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, ή διαθέσιμη προς πώληση. Η κατηγοριοποίηση των επενδύσεων ως αποτιμώμενες στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων εξαρτάται από τον τρόπο με τον οποίο η διοίκηση παρακολουθεί την απόδοση αυτών των επενδύσεων. Όταν δεν κατηγοριοποιούνται ως κατεχόμενες για εμπορικούς σκοπούς αλλά υπάρχουν διαθέσιμες και αξιόπιστες εύλογες αξίες και οι μεταβολές στις εύλογες αξίες περιλαμβάνονται στο κέρδος ή στη

ζημιά στους λογαριασμούς της διοίκησης, κατηγοριοποιούνται ως αποτιμώμενες στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Όλες οι άλλες επενδύσεις κατηγοριοποιούνται ως διαθέσιμες προς πώληση εκτός από αυτές που χαρακτηρίζονται ως αντισταθμιστικά στοιχεία στη λογιστική αντιστάθμισης κινδύνων της Εταιρείας.

➤ Αποθέματα

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

➤ Ανακτησιμότητα των απαιτήσεων

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

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

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

6.5.2 Εκτιμήσεις και υποθέσεις

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

➤ Εκτίμηση απομείωσης

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

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

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

➤ **Φόροι εισοδήματος**

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

➤ **Εύλογη αξία παραγώγων και άλλων χρηματοοικονομικών μέσων**

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

Κατά την αξιολόγηση εάν μια συγκεκριμένη σχέση υπάγεται στα κριτήρια για την εφαρμογή της λογιστικής αντιστάθμισης, αρχικά προσδιορίζεται το κατά πόσο η

σχέση πληροί τα αυστηρά κριτήρια για εξαίρεση από το συνεχιζόμενο έλεγχο αποτελεσματικότητας. Για μια σχέση η οποία δεν πληροί τα κριτήρια εξαίρεσης, ελέγχουμε την αποτελεσματικότητα στην έναρξη και για κάθε τετράμηνο που ακολουθεί, καθορίζοντας κατά πόσο αλλαγές στην εύλογη αξία του παραγώγου, σε συγκριμένο εύρος τιμών, αντισταθμίζει τις μεταβολές στην εύλογη αξία του αντισταθμιζόμενου στοιχείου. Αυτός ο έλεγχος πραγματοποιείται σωρευτικά σε κάθε περίοδο αναφοράς. Στις περιπτώσεις που η αντιστάθμιση κριθεί μη αποτελεσματική, διακόπτουμε μελλοντικά την εφαρμογή της λογιστικής αντιστάθμισης σε αυτή τη σχέση. Οι εύλογες αξίες του παράγωγου χρηματοοικονομικού στοιχείου και του αντισταθμιζόμενου στοιχείου υπολογίζονται χρησιμοποιώντας εσωτερικά μοντέλα αποτίμησης ενσωματώνοντας υποθέσεις βασιζόμενες στην αγορά, που επιβεβαιώνονται από ανεξάρτητες πηγές. Στις 31 Δεκεμβρίου 2008, τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού ανέρχονταν σε € 4,49 εκατ. και οι παράγωγες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις σε € 2,64 εκατ.

➤ Προβλέψεις

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

➤ Ενδεχόμενα γεγονότα

Ο όμιλος εμπλέκεται σε δικαστικές διεκδικήσεις και αποζημιώσεις κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών του. Η διοίκηση κρίνει ότι οποιοδήποτε διακανονισμοί δε θα επηρέαζαν σημαντικά την οικονομική θέση του ομίλου στις 31 Δεκεμβρίου 2008. Παρόλα αυτά, ο καθορισμός των ενδεχόμενων υποχρεώσεων που σχετίζονται με τις δικαστικές διεκδικήσεις και τις απαιτήσεις είναι μια πολύπλοκη διαδικασία που περιλαμβάνει κρίσεις σχετικά με τις πιθανές συνέπειες και τις διερμηνείες σχετικά με τους νόμους και τους κανονισμούς. Μεταβολές στις κρίσεις ή στις διερμηνείες είναι πιθανό να

οδηγήσουν σε μια αύξηση ή μια μείωση των ενδεχόμενων υποχρεώσεων του ομίλου στο μέλλον.

➤ **Συνενώσεις Επιχειρήσεων**

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

➤ **Ωφέλιμη ζωή αποσβέσιμων στοιχείων**

Η διοίκηση της εταιρείας εξετάζει τις ωφέλιμες ζωές των αποσβέσιμων στοιχείων σε κάθε χρήση. Την 31η Δεκεμβρίου 2008 η διοίκηση της εταιρείας εκτιμά ότι οι ωφέλιμες ζωές αντιπροσωπεύουν την αναμενόμενη χρησιμότητα των στοιχείων του ενεργητικού.

6.5.3 Μεταβολές στις εκτιμήσεις των κονδυλίων και ποσών που απεικονίζονταν σε προηγούμενα οικονομικά έτη – Επανεκτίμηση της αξίας θυγατρικής εταιρείας και αναστροφή της εγγεγραμμένης πρόβλεψης απομείωσης.

Εντός της χρήσης 2008, η μητρική εταιρεία προέβη σε αναστροφή της ζημιάς απομείωσης της συμμετοχής της, στην κατά 100,00% θυγατρική της εταιρεία «ΕΝΤΥΠΕΣ ΚΑΙ ΔΙΚΤΥΑΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.» ποσού € 302.010,04. Η παραπάνω συμμετοχή είχε απομειωθεί κατά την πρώτη εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Α. από την εταιρεία, επιβαρύνοντας ισόποσα την Καθαρή Θέση, της 1.1.2004. Μετά την επανεκτίμηση της αξίας της συμμετοχής αυτής και τη σχετική απόφαση του Δ.Σ. η εταιρεία προέβη σε αναστροφή της πρόβλεψης απομείωσης.

6.6 Ενοποίηση, θυγατρικές εταιρίες

Θυγατρικές: Είναι όλες οι εταιρίες που διοικούνται και ελέγχονται, άμεσα ή έμμεσα, από άλλη εταιρία (μητρική), είτε μέσω της κατοχής της πλειοψηφίας των μετοχών της εταιρίας στην οποία έγινε η επένδυση, είτε μέσω της

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

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

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

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

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

Συγγενείς: Είναι οι επιχειρήσεις αυτές πάνω στις οποίες ο Όμιλος μπορεί να ασκήσει σημαντική επιρροή αλλά δεν πληρούν τις προϋποθέσεις για να χαρακτηριστούν είτε θυγατρικές είτε συμμετοχή σε κοινοπραξία. Οι παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν από τον όμιλο συνιστούν ότι το

κατεχόμενο ποσοστό έως και 30% δικαιωμάτων ψήφου μιας εταιρίας υποδηλώνει σημαντική επιρροή πάνω στην εταιρία αυτή. Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος και κατόπιν αποτιμούνται σύμφωνα με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Στο τέλος κάθε χρήσης, το κόστος αυξάνεται με την αναλογία της επενδύτριας επιχείρησης στις μεταβολές της.

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

6.7 Εταιρίες του Ομίλου

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΧΩΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΑ & ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ
ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ		
ΜΕΛΩΔΙΑ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100% Ολική Ενοποίηση
ΕΝΤΥΠΕΣ ΚΑΙ ΔΙΚΤΥΑΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε. από 20/7/2005, (πρώην ΔΕΣΙΣ Α.Ε.)	ΕΛΛΑΔΑ	100% Ολική Ενοποίηση
ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΡΓΩΝ	ΕΛΛΑΔΑ	100% Ολική Ενοποίηση
ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ Ε.Ε.Π.Ν. (*)	ΕΛΛΑΔΑ	100% Ολική Ενοποίηση
ΕΞΕΡΕΥΝΗΤΗΣ - ΕΞΠΛΟΡΕΡ Α.Ε.Ε.Ε.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	82,65% Ολική Ενοποίηση
ΙΗΤ - ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	50 % Ολική Ενοποίηση
MAISON ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	50% Ολική Ενοποίηση

ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΕΣ		
Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ, ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΦΗΜΕΡΙΔΑ ΕΚΔΟΣΗ ΚΥΠΡΟΥ ΛΤΔ (**)	ΚΥΠΡΟΣ	50% Καθαρή Θέση

ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ		
ΑΡΚΤΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	30 % Καθαρή Θέση
ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΤΥΠΟΥ ΣΤΟ ΔΙΕΘΝΕΣ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟ Α.Ε. (****)	ΕΛΛΑΔΑ	31,20% (25% Άμεσα, 6,20% Έμμεσα) - Καθαρή Θέση
ΕΨΙΛΟΝ ΟΥΑΝ Α.Ε. ΠΑΡ. ΠΛΗΡ. ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ	ΕΛΛΑΔΑ	25% Καθαρή Θέση
CITY SERVERS Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	22,5% Καθαρή Θέση
ΕΥΡΩΠΗ Α.Ε. ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΩΣ & ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΗΜΕΡΗΣΙΟΥ & ΠΕΡΙΟΔΙΚΟΥ ΤΥΠΟΥ (***)	ΕΛΛΑΔΑ	24,80% Καθαρή Θέση
ΑΠΟΣΤΟΛΗ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	20% Καθαρή Θέση

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

<u>Εταιρία</u>	<u>Χώρα</u> <u>Ίδρυσης</u>	<u>Πλοίο</u>	<u>Χωρητικότητας</u> <u>(D.W.T.)</u>	<u>Έτος</u> <u>Κατασκευής</u>
Sea Shell Enterprises Ltd	Λιβερία	m.t. Ωκεανίς	106,547	1997
Sea Pearl Enterprises Ltd	Λιβερία	m.t. Θηρασιά	(Πωλήθηκε 5 Ιουλίου 2005)	
Zenith Maritime Corporation	Λιβερία	m.t. Νήσος Χριστιανά	(Πωλήθηκε 4 Ιανουαρίου 2005)	
Bigal Shipping Corporation	Λιβερία	m.t. Νηρηίς	(Πωλήθηκε 28 Ιανουαρίου 2005)	

(**): Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνεται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης η κατά 50% κοινοπραξία Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ, ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΦΗΜΕΡΙΔΑ ΕΚΔΟΣΗ ΚΥΠΡΟΥ ΛΤΔ (Λευκωσία, Κύπρος) η οποία ιδρύθηκε στις 7.8.2008. Η ενσωμάτωση της προαναφερόμενης εταιρίας στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις δεν έχει επιφέρει μεταβολή συνολικά σε ποσοστό άνω του 25% στον κύκλο εργασιών, στα αποτελέσματα μετά από φόρους στα δικαιώματα μειοψηφίας και στην καθαρή θέση των μετόχων της εταιρίας.

Η ανωτέρω εταιρία κυκλοφόρησε στις 2 Νοεμβρίου 2008 την εφημερίδα ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ στην Κύπρο, η οποία αφορά εβδομαδιαία έκδοση και περιλαμβάνει ύλη της ελληνικής εφημερίδας Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ καθώς και ειδησεογραφία από την Κύπρο.

(***): Η μητρική εταιρία στις 29.7.2008 προέβη στην εξαγορά επιπλέον ποσοστού 3,8% της συγγενούς εταιρίας ΕΥΡΩΠΗ Α.Ε. ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΩΣ & ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΗΜΕΡΗΣΙΟΥ & ΠΕΡΙΟΔΙΚΟΥ ΤΥΠΟΥ. Το συνολικό ποσοστό συμμετοχής στην προαναφερόμενη εταιρία, μετά την εξαγορά ανέρχεται σε 24,8% και δεν επήλθε μεταβολή συνολικά σε ποσοστό άνω του 25% στον κύκλο εργασιών, στα αποτελέσματα μετά από φόρους στα δικαιώματα μειοψηφίας και στην καθαρή θέση των μετόχων της εταιρίας.

(****): Μέσω της ανωτέρω εξαγοράς που πραγματοποίησε η μητρική εταιρία στην συγγενή εταιρία ΕΥΡΩΠΗ Α.Ε. ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΩΣ & ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΗΜΕΡΗΣΙΟΥ & ΠΕΡΙΟΔΙΚΟΥ ΤΥΠΟΥ, αυξήθηκε και το ποσοστό της έμμεσης συμμετοχής της στην συγγενή εταιρία ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΤΥΠΟΥ ΣΤΟ ΔΙΕΘΝΕΣ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟ Α.Ε. Το συνολικό ποσοστό συμμετοχής στη δεύτερη πλέον διαμορφώνεται σε 31,20% (25% άμεση και 6,20% έμμεση).

Σημειώνουμε ότι στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της 31.12.2008 δεν ενσωματώθηκε η συμμετοχή κατά 11,11% στην Κοινοπραξία "International News Alliance" η οποία είχε ενσωματωθεί στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της προηγούμενης περιόδου, με τη μέθοδο της Καθαρής Θέσης λόγω της λύσης της. Η μη ενσωμάτωση της προαναφερόμενης κοινοπραξίας στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου, δεν έχει επιφέρει καμία μεταβολή στον κύκλο εργασιών, στα αποτελέσματα μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας του Ομίλου και στην Καθαρή Θέση των μετόχων. Εκτός της ανωτέρω μεταβολής δεν υπάρχουν εταιρείες που δεν περιλαμβάνονται στην ενοποίηση και δεν έχει επέλθει καμία αλλαγή στη μέθοδο ενσωμάτωσης κάποιας εταιρείας από περίοδο σε περίοδο.

6.8 Συναλλαγές σε Ξένο Νόμισμα

(α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης.

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

(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

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

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

(γ) Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης

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

6.9 Πάγια περιουσιακά στοιχεία

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

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

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

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

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

Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων παγίων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στα αποτελέσματα. Κατά την πώληση ενσωμάτων παγίων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στα αποτελέσματα.

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

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

Κάθε αύξηση που προκύπτει από την αποτίμηση της αξίας των πλοίων πιστώνεται στο αποθεματικό αναπροσαρμογής, εκτός της περίπτωσης που αυτή αντιλογίζει μια ζημία από προηγούμενη υποτίμηση, η οποία είχε επιβαρύνει τα αποτελέσματα χρήσεως. Σε αυτήν την περίπτωση η αύξηση πιστώνεται στα αποτελέσματα χρήσεως, μέχρι του ποσού που είχαν επιβαρυνθεί αυτά προηγουμένως. Μία μείωση της τρέχουσας αξίας των πλοίων που προκύπτει από μια αποτίμηση, καταχωρείται σαν έξοδο στα αποτελέσματα, στο βαθμό που αυτή υπερβαίνει το υπόλοιπο του αποθεματικού αναπροσαρμογής, εάν υπάρχει, το

οποίο δημιουργήθηκε λόγω αύξησης της αξίας του ιδίου πλοίου από προηγούμενη αποτίμησή του.

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

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

6.10 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

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

(α) Λογισμικό

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

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

(β) Εσωτερικά δημιουργούμενα άυλα στοιχεία

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

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

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

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

(γ) Σήματα

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

6.11 Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων

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

6.12 Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία

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

Τα χρηματοοικονομικά μέσα του Ομίλου ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες με βάση τα χαρακτηριστικά και το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν.

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

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

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

(β) Επενδύσεις διακρατούμενες ως την λήξη

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

(γ) Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία, είτε δεν μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις ανωτέρω κατηγορίες. Περιλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία εφόσον η Διοίκηση δεν έχει την πρόθεση να τα ρευστοποιήσει μέσα σε 12 μήνες από την ημερομηνία Ισολογισμού.

Οι αγορές και οι πωλήσεις των επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που η εταιρεία δεσμεύεται ν' αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο. Οι επενδύσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των άμεσα επιρριπτέων στη συναλλαγή δαπανών. Οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και η εταιρεία έχει μεταβιβάσει ουσιωδώς όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

Στη συνέχεια, τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων μέχρι τα στοιχεία αυτά πωληθούν ή χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα. Κατά την πώληση ή όταν χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα, τα κέρδη ή οι ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα. Ζημιές απομείωσης που έχουν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα δεν αναστρέφονται μέσω αποτελεσμάτων.

Οι εύλογες αξίες των επενδύσεων που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργούς αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές ζήτησης. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με την χρήση τεχνικών αποτίμησης όπως ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών, συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται και προεξόφληση ταμειακών ροών.

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού η εταιρεία εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι οι επενδύσεις έχουν υποστεί απομείωση. Για μετοχές εταιρειών που έχουν ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση, τέτοια ένδειξη συνιστά η σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστος κτήσεως. Αν στοιχειοθετείται απομείωση, η σωρευμένη στα ίδια κεφάλαια ζημιά που είναι η διαφορά μεταξύ κόστους κτήσεως και εύλογης αξίας, μεταφέρεται στα αποτελέσματα. Οι ζημιές απομείωσης των συμμετοχικών τίτλων που καταχωρούνται στα αποτελέσματα δεν αναστρέφονται μέσω των αποτελεσμάτων.

Ο Όμιλος δεν κατέχει επενδύσεις αυτής της κατηγορίας.

(δ) Δάνεια και απαιτήσεις

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

Για ορισμένες απαιτήσεις πραγματοποιείται έλεγχος για τυχόν απομείωση τους ανά μεμονωμένη απαίτηση (για παράδειγμα για κάθε πελάτη ξεχωριστά) στις περιπτώσεις όπου η είσπραξη της απαίτησης έχει χαρακτηριστεί εκπρόθεσμη κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων ή σε περιπτώσεις όπου

αντικειμενικά στοιχεία υποδεικνύουν την ανάγκη για απομείωση τους. Οι λοιπές απαιτήσεις ομαδοποιούνται και ελέγχονται για τυχόν απομείωση τους στο σύνολο τους. Οι ομάδες έχουν σαν κοινό χαρακτηριστικό την γεωγραφική κατανομή, τον κλάδο δραστηριότητας των αντισυμβαλλόμενων και, εάν υπάρχουν, άλλα κοινά χαρακτηριστικά πιστωτικού κινδύνου που τους χαρακτηρίζουν.

Στη χρήση 2008 σχηματίστηκε πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις ποσού € 214.420,08.

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

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

6.13 Αποθέματα

Τα αποθέματα απεικονίζονται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ του κόστους κτήσεως ή παραγωγής τους και της καθαρής ρευστοποιήσιμης τους αξίας. Ρευστοποιήσιμη αξία είναι η εκτιμώμενη τιμή πώλησης, μειωμένη κατά το κόστος διάθεσης των αποθεμάτων.

Το κόστος των αποθεμάτων προσδιορίζεται με τη μέθοδο του μέσου σταθμικού κόστους. Στα πλοία προσδιορίζεται με τη μέθοδο FIFO.

Το κόστος των αποθεμάτων δεν περιλαμβάνει χρηματοοικονομικά έξοδα.

6.14 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

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

6.15 Μετοχικό Κεφάλαιο

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

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

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

6.16 Φορολογία Εισοδήματος και Αναβαλλόμενος Φόρος

Η επιβάρυνση της περιόδου εισοδήματος αποτελείται από τους τρέχοντες φόρους και τους αναβαλλόμενους φόρους, δηλαδή τους φόρους ή τις φορολογικές ελαφρύνσεις που σχετίζονται με τα οικονομικά οφέλη που προκύπτουν στην περίοδο αλλά έχουν ήδη καταλογιστεί ή θα καταλογιστούν από τις φορολογικές αρχές σε διαφορετικές περιόδους. Ο φόρος εισοδήματος υπολογίζεται επί των φορολογητέων κερδών της περιόδου με τον εκάστοτε ισχύοντα συντελεστή (25% για τις χρήσεις 2008 και 2007). Τα φορολογητέα κέρδη διαφέρουν από τα καθαρά κέρδη της εταιρίας, όπως αυτά εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, διότι δεν περιλαμβάνουν έσοδα ή έξοδα τα οποία δεν φορολογούνται ή αναγνωρίζονται φορολογικά σε άλλες χρήσεις και δεν περιλαμβάνουν ποσά τα οποία ουδέποτε φορολογούνται ή αναγνωρίζονται φορολογικώς. Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με τη μέθοδο της υποχρέωσης που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος δεν λογίζεται εάν προκύπτει από την αρχική αναγνώριση στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού σε συναλλαγή, εκτός επιχειρηματικής συνένωσης, η οποία όταν έγινε η συναλλαγή δεν επηρέασε ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογικό κέρδος ή ζημία.

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

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

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

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

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

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

6.17 Παροχές στο προσωπικό

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

Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία: Οι παροχές μετά την λήξη της απασχόλησης περιλαμβάνουν συντάξεις ή άλλες παροχές (ασφάλειες ζωής και

ιατρική περίθαλψη) που παρέχει η επιχείρηση μετά την λήξη της απασχόλησης, ως αντάλλαγμα της υπηρεσίας των εργαζομένων. Συνεπώς περιλαμβάνουν τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών. Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.

Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών

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

Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών αποτελεί την παρούσα αξία της υποχρέωσης για την καθορισμένη παροχή μείον την εύλογη αξία των στοιχείων του ενεργητικού του προγράμματος (εάν υπάρχουν) και τις μεταβολές που προκύπτουν από οποιοδήποτε αναλογιστικό κέρδος ή ζημία και το κόστος της προϋπηρεσίας. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με την χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδας (projected unit credit method). Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται το επιτόκιο των μακροπροθέσμων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου. Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημιές είναι στοιχεία της υποχρέωσης της παροχής της επιχείρησης, όσο και του εξόδου το οποίο θα αναγνωριστεί στα αποτελέσματα. Αυτά που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα και είναι πάνω ή κάτω από το περιθώριο του 10% της σωρευμένης υποχρέωσης, καταχωρούνται στα αποτελέσματα μέσα στον αναμενόμενο μέσο ασφαλιστικό χρόνο των συμμετεχόντων στο πρόγραμμα. Το κόστος προϋπηρεσίας αναγνωρίζεται άμεσα στα αποτελέσματα με εξαίρεση την περίπτωση που οι μεταβολές του προγράμματος εξαρτώνται από τον εναπομένοντα χρόνο υπηρεσίας των εργαζομένων. Στην περίπτωση αυτή το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται στα αποτελέσματα με την σταθερή μέθοδο μέσα στην περίοδο ωρίμανσης.

Παροχές τερματισμού της απασχόλησης: Οι παροχές λόγω λήξης της εργασιακής σχέσης καταβάλλονται όταν οι εργαζόμενοι αποχωρούν πριν την

ημερομηνία συνταξιοδότησεως. Ο Όμιλος καταχωρεί αυτές τις παροχές όταν δεσμεύεται, είτε όταν τερματίζει την απασχόληση υπαρχόντων εργαζομένων σύμφωνα με ένα λεπτομερές πρόγραμμα για το οποίο δεν υπάρχει πιθανότητα απόσυρσης, είτε όταν προσφέρει αυτές τις παροχές ως κίνητρο για εκούσια (εθελουσία) αποχώρηση. Όταν οι παροχές αυτές καθίστανται πληρωτές σε περιόδους πέρα των δώδεκα μηνών από ημερομηνία του Ισολογισμού, τότε θα πρέπει να προεξοφλούνται με βάση τις αποδόσεις των υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων ή των κρατικών ομολόγων. Στην περίπτωση μίας προσφοράς που γίνεται για να ενθαρρύνει την εθελουσία αποχώρηση, η αποτίμηση των παροχών λήξης της εργασιακής σχέσης πρέπει να βασίζεται στον αριθμό των εργαζομένων που αναμένεται να δεχτούν την προσφορά. Στην περίπτωση τερματισμού απασχόλησης που υπάρχει αδυναμία προσδιορισμού των εργαζομένων που θα κάνουν χρήση αυτών των παροχών, δεν γίνεται λογιστικοποίηση αλλά γνωστοποίηση αυτών ως ενδεχόμενη υποχρέωση.

6.18 Επιχορηγήσεις

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

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

6.19 Προβλέψεις

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

Οι προβλέψεις επανεξετάζονται στο τέλος κάθε χρήσης και προσαρμόζονται έτσι ώστε να απεικονίζουν τις καλύτερες δυνατές εκτιμήσεις. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται, εκτός και αν η πιθανότητα για εκροή πόρων που

ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη είναι ελάχιστη. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις, αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών ωφελειών είναι πιθανή.

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

6.20 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων

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

(α) Πωλήσεις αγαθών και παροχή υπηρεσιών

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

(β) Έσοδα από τόκους

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

(γ) Έσοδα από μερίσματα

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

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

(δ) Έσοδα από ναυλώσεις πλοίων

Τα έσοδα από ναυλώσεις κατά ταξίδι ή χρονοναυλώσεις, μείον τα άμεσα έξοδα ταξιδιών, επιμερίζονται αναλογικά στις χρήσεις με βάση τη διάρκεια του ταξιδιού και τον δουλευμένο χρόνο που αναλογεί στην εκάστοτε χρήση. Γίνεται πλήρης

πρόβλεψη για ζημιές των ταξιδιών όταν αυτές πραγματοποιούνται. Εισπράξεις έναντι εσόδων από ναυλώσεις που αφορούν την επόμενη χρήση εμφανίζονται ως έσοδα επομένων χρήσεων και καταχωρούνται ως έσοδα στο τέλος του ταξιδιού.

(ε) Κόστος δεξαμενισμού και τακτικών επιθεωρήσεων

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

στ) Κόστος δανεισμού

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

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

6.21 Μισθώσεις

(α) Λειτουργικές μισθώσεις

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

(β) Χρηματοδοτικές μισθώσεις

Οι μισθώσεις παγίων όπου η εταιρεία διατηρεί ουσιωδώς όλους τους κινδύνους και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις κεφαλαιοποιούνται με την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείου ή της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Κάθε μίσθωμα επιμερίζεται μεταξύ της υποχρέωσης και των χρηματοοικονομικών εξόδων έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο στην υπολειπόμενη χρηματοοικονομική

υποχρέωση. Οι αντίστοιχες υποχρεώσεις από μισθώματα, καθαρές από χρηματοοικονομικά έξοδα, απεικονίζονται στις υποχρεώσεις. Το μέρος του χρηματοοικονομικού εξόδου που αφορά σε χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

6.22 Διαχείριση Πλοίων

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

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

6.23 Διανομή Μερισμάτων

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

6.24 Δεσμεύσεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

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

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

7. Διαχείριση Χρηματοοικονομικών κινδύνων

7.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

(α) Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο Όμιλος πραγματοποιεί εμπορικές συναλλαγές σε ξένα νομίσματα και συνεπώς εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο προερχόμενο κυρίως από το Δολάριο Αμερικής (USD) καθώς και Ελβετικό Φράγκο (CHF). Ο Όμιλος δεν χρησιμοποιεί χρηματοπιστωτικά εργαλεία για τη μείωση του κινδύνου αυτού. Η

διοίκηση παρακολουθεί την θέση του Ομίλου ως προς το κίνδυνο αυτό σε συνεχή βάση και αξιολογεί την ανάγκη να χρησιμοποιήσει συγκεκριμένα χρηματοπιστωτικά εργαλεία για να τον περιορίσει.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία του αποτελέσματος της χρήσης καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις και τη συναλλαγματική ισοτιμία Ευρώ / Δολαρίου και Ευρώ / Ελβετικού Φράγκου.

Με δεδομένο ότι όλοι οι υπόλοιποι προσδιοριστικοί παράγοντες παραμένουν σταθεροί, σε περίπτωση όπου το Ευρώ ενδυναμωθεί σε σχέση με τα ανωτέρω νομίσματα κατά ποσοστό 1%, η επίδραση στα αποτελέσματα της χρήσης και στα ίδια κεφάλαια εμφανίζεται στον κατωτέρω πίνακα

Ποσά σε €	2008		2007	
	US\$	CHF	US\$	CHF
Αποτέλεσμα χρήσης	-11.000,00	5.400,00	-83.000,00	4.800,00
Καθαρή Θέση	-755.470,00	5.400,00	-893.000,00	4.800,00

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

Ποσά σε €	2008		2007	
	US\$	CHF	US\$	CHF
Αποτέλεσμα χρήσης	10.800,00	-5.500,00	85.000,00	-4.900,00
Καθαρή Θέση	766.000,00	-5.500,00	910.000,00	-4.900,00

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

(β) Πιστωτικός κίνδυνος

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

Ταμιακά διαθέσιμα 2008: € 43.835.180,40, (2007: € 51.181.305,54),
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις 2008: € 32.892.805,96, (2007: € 32.127.983,15).

Η Εταιρία δεν έχει σημαντική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου. Οι πωλήσεις χονδρικής γίνονται κυρίως σε πελάτες με αξιολογημένο ιστορικό πιστώσεων. Οι λιανικές πωλήσεις γίνονται τοις μετρητοίς και αφορούν το 49% του συνολικού τζίρου.

Την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου, 2008, τα έσοδα από ναυλώσεις πλοίων προήλθαν από ένα ναυλωτή (100%). Ο κίνδυνος επισφάλειας των ναυλωτών αντιμετωπίζεται από την διοίκηση του Ομίλου μέσω της συνεργασίας με αξιόλογους ναυλωτές, που έχουν άριστο ιστορικό στο χώρο της ναυτιλίας.

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

(γ) Κίνδυνος ρευστότητας

Διατηρώντας επαρκή διαθέσιμα ο κίνδυνος ρευστότητας βρίσκεται σε χαμηλά επίπεδα.

Η ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων την 31η Δεκεμβρίου 2008 για τον Όμιλο και την εταιρεία αναλύεται ως εξής:

Ο ΟΜΙΛΟΣ				
31/12/2008				
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	αργότερο από 5 έτη
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός	800.000,00	800.000,00	3.200.000,00	0,00
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	0,00	0,00	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός	22.711.362,72	4.000.000,00	0,00	0,00
Εμπορικές Υποχρεώσεις	22.510.025,46	427.302,69	0,00	0,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.740.174,59	191.017,31	0,00	0,00
Σύνολο	48.761.562,77	5.418.320,00	3.200.000,00	0,00

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
31/12/2008				
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	αργότερο από 5 έτη
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός	800.000,00	800.000,00	3.200.000,00	0,00
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	0,00	0,00	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός	20.009.665,70	0,00	0,00	0,00
Εμπορικές Υποχρεώσεις	19.692.143,58	393.081,69	0,00	0,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.940.266,67	191.017,31	0,00	0,00
Σύνολο	42.442.075,95	1.384.099,00	3.200.000,00	0,00

Η αντίστοιχη ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για την 31η Δεκεμβρίου 2007 είχε ως εξής:

Ο ΟΜΙΛΟΣ				
31/12/2007				
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	αργότερο από 5 έτη
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός	800.000,00	800.000,00	4.800.000,00	0,00
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	142.427,90	0,00	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός	7.128.634,70	0,00	0,00	0,00
Εμπορικές Υποχρεώσεις	25.105.318,04	1.846.327,75	0,00	0,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.386.408,84	207.514,28	0,00	0,00
Σύνολο	36.562.789,48	2.853.842,03	4.800.000,00	0,00

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
31/12/2007				
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	αργότερο από 5 έτη
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός	800.000,00	800.000,00	4.800.000,00	0,00
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	142.427,90	0,00	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός	4.356.819,50			0,00
Εμπορικές Υποχρεώσεις	21.944.835,11	1.659.057,56	0,00	
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.519.258,11	207.514,28	0,00	0,00
Σύνολο	29.763.340,62	2.666.571,84	4.800.000,00	0,00

(δ) Κίνδυνος ταμειακών ροών λόγω μεταβολής των επιτοκίων

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

Την 31η Δεκεμβρίου 2008, ο Όμιλος είναι εκτεθειμένος στις μεταβολές της αγοράς του επιτοκίου όσον αφορά τον τραπεζικό δανεισμό του, ο οποίος υπόκεινται σε μεταβλητό ποσοστό επιτοκίου.

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

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	2008		2007		2008		2007	
	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%
Αποτέλεσμα χρήσης	-123.000,00	123.000,00	-78.100,00	78.100,00	-95.000,00	95.000,00	-95.000,00	95.000,00
Καθαρή Θέση	-122.500,00	122.500,00	-80.500,00	80.500,00	-95.000,00	95.000,00	-95.000,00	95.000,00

(ε) Κίνδυνος Διακύμανσης Ναύλων

Ο Όμιλος για να αντισταθμίσει τον κίνδυνο μεταβολής των τιμών των ναύλων υπογράφει μακροχρόνια ναυλοσύμφωνα με τους ναυλωτές.

στ) Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου

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

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

τιμολογώντας προϊόντα και υπηρεσίες αναλογικά με το επίπεδο κινδύνου.

Ο Όμιλος παρακολουθεί το κεφάλαιο στη βάση του ποσού των ιδίων κεφαλαίων πλέον τα δάνεια μειωμένης εξασφάλισης, μείον τα ταμιακά διαθέσιμα και τα ταμειακά ισοδύναμα όπως αυτά απεικονίζονται στον Ισολογισμό. Το κεφάλαιο για τις χρήσεις 2008 και 2007 αναλύεται ως εξής:

	31/12/2008	31/12/2007
Ίδια Κεφάλαια	128.742.324,41	145.845.002,77
Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης	0,00	0,00
Ταμειακά ισοδύναμα & διαθέσιμα	-43.835.180,40	-51.181.305,54
Κεφάλαιο	84.907.144,01	94.663.697,23
Ίδια Κεφάλαια	128.742.324,41	145.845.002,77
Δανειακά κεφάλαια	31.511.362,72	13.671.062,60
Σύνολο απασχολούμενων κεφαλαίων	160.253.687,13	159.516.065,37
Κεφάλαιο προς Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια	53%	59%

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

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

8. Πληροφορίες κατά τομέα

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στους παρακάτω τομείς:

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

β) Ραδιοφωνικός τομέας: Ο τομέας περιλαμβάνει την παραγωγή και εκμετάλλευση ραδιοφωνικών προγραμμάτων μέσω του σταθμού «ΜΕΛΩΔΙΑ Α.Ε.».

γ) Ναυτιλιακός τομέας: Ο ναυτιλιακός τομέας περιλαμβάνει επενδύσεις σε μετοχές πλοιοκτητριών εταιριών ποντοπόρων πλοίων ή σε μετοχές εταιριών χαρτοφυλακίου εταιριών ποντοπόρων πλοίων ή σε μετοχές διαχειριστριών εταιριών.

δ) Λοιποί τομείς: Περιλαμβάνουν κυρίως εκμετάλλευση ακινήτων.

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

Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζονται αναλυτικά τα έσοδα και τα αποτελέσματα, τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις που αφορούν τους συγκεκριμένους τομείς δραστηριότητας για τις χρήσεις που έληξαν στις 31/12/2008 και 31/12/2007.

01/01-31/12/2008	Εκδόσεις - Εκτυπώσεις	Ραδιόφωνο	Ναυτιλία	Λοιπά	Σύνολο
Συνολικές Μικτές Πωλήσεις ανα τομέα	104.135.950,61	2.600.826,67	7.000.629,00	844.517,66	114.581.923,94
Εσωτερικές Πωλήσεις	-5.707.418,06	-42,48	0,00	-328.136,70	-6.035.597,24
Καθαρές Πωλήσεις	98.428.532,55	2.600.784,19	7.000.629,00	516.380,96	108.546.326,70
Λειτουργικά κέρδη	-987.699,00	-27.830,20	2.102.581,83	-406.360,70	680.691,93
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	-1.211.323,56	-112.412,30	-6.222.036,00	-14.651,48	-7.560.423,34
Κέρδη προ Φόρων	-2.199.022,56	-140.242,50	-4.119.454,17	-421.012,18	-6.879.731,41
Φόρος Εισοδήματος	465.229,96	-30.734,39	0,00	-3.658,52	430.837,05
Καθαρό Κέρδος	-1.733.792,60	-170.976,89	-4.119.454,17	-424.670,70	-6.448.894,36
Αποσβέσεις τομέα	2.515.383,15	45.784,87	2.626.008,00	179.131,10	5.366.307,12
EBITDA	1.527.684,15	17.954,67	4.728.589,83	-227.229,60	6.046.999,05

Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε. ΕΚΔΟΣΗ ΕΝΤΥΠΩΝ ΜΕΣΑ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ

01/01-31/12/2007

	Εκδόσεις - Εκτυπώσεις	Ραδιόφωνο	Ναυτιλία	Λοιπά	Σύνολο
Συνολικές Μικτές Πωλήσεις ανα τομέα	128.871.272,67	2.880.865,34	6.170.367,00	803.520,35	138.726.025,36
Εσωτερικές Πωλήσεις	-4.944.338,61	-45,90	0,00	-317.505,58	-5.261.890,09
Καθαρές Πωλήσεις	123.926.934,06	2.880.819,44	6.170.367,00	486.014,77	133.464.135,27
Λειτουργικά κέρδη	5.777.339,02	264.579,68	669.554,07	-278.627,58	6.432.845,19
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	-429.890,29	-94.354,24	3.037.579,00	-2,44	2.513.332,03
Κέρδη προ Φόρων	5.347.448,73	170.225,44	3.707.133,07	-278.630,02	8.946.177,22
Φόρος Εισοδήματος	-1.083.746,82	-46.578,04	0,00	-9.595,46	-1.139.920,32
Καθαρό Κέρδος	4.263.701,91	123.647,40	3.707.133,07	-288.225,48	7.806.256,90
Αποσβέσεις τομέα	2.332.479,83	52.830,37	2.269.475,00	179.043,27	4.833.828,47
ΕΒΙΤΔΑ	8.109.818,85	317.410,05	2.939.029,07	-99.584,31	11.266.673,66

31/12/2008

	Εκδόσεις - Εκτυπώσεις	Ραδιόφωνο	Ναυτιλία	Λοιπά	Σύνολο
Ενεργητικό Τομέα	108.338.963,08	2.763.646,39	78.857.460,00	12.317.776,02	202.277.845,49
Μη κατανεμημένα στοιχεία Ενεργητικού					0,00
Ενοποιημένο Ενεργητικό	108.338.963,08	2.763.646,39	78.857.460,00	12.317.776,02	202.277.845,49
Ενοποιημένες Υποχρεώσεις	63.652.639,30	2.530.177,53	2.935.703,12	4.417.001,13	73.535.521,08
Μη κατανεμημένα στοιχεία Υποχρεώσεων					0,00
Ενοποιημένες Υποχρεώσεις	63.652.639,30	2.530.177,53	2.935.703,12	4.417.001,13	73.535.521,08

31/12/2007

	Εκδόσεις - Εκτυπώσεις	Ραδιόφωνο	Ναυτιλία	Λοιπά	Σύνολο
Ενεργητικό Τομέα	101.110.426,96	3.089.205,25	91.618.682,00	8.411.964,03	204.230.278,24
Μη κατανεμημένα στοιχεία Ενεργητικού					0,00
Ενοποιημένο Ενεργητικό	101.110.426,96	3.089.205,25	91.618.682,00	8.411.964,03	204.230.278,24
Ενοποιημένες Υποχρεώσεις	54.223.734,72	2.393.726,58	1.394.153,98	373.660,19	58.385.275,47
Μη κατανεμημένα στοιχεία Υποχρεώσεων					0,00
Ενοποιημένες Υποχρεώσεις	54.223.734,72	2.393.726,58	1.394.153,98	373.660,19	58.385.275,47

9. Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

9.1 Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις και Λοιπός Εξοπλισμός

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

Το πλοίο m.t."Ωκεανίς" αποτιμήθηκε την 30η Ιουνίου 2008 από τον Οίκο H. Clarkson & Company Limited με βάση την έγκαιρη παράδοση λαμβάνοντας υπόψη και τα ναυλοσύμφωνα που έχουν ήδη κλειστεί για το πλοίο. Η αξία του πλοίου σύμφωνα με την εκτίμηση ανέρχεται στο ποσό των Δολ.ΗΠΑ 58.000.000.

Το πλοίο m.t."Ωκεανίς" αποτιμήθηκε εκ νέου την 31η Δεκεμβρίου 2008 από τον Οίκο H. Clarkson & Company Limited και τον Οίκο Galbraith's Ltd., με βάση την έγκαιρη παράδοση λαμβάνοντας υπόψη και τα ναυλοσύμφωνα που έχουν ήδη κλειστεί για το πλοίο. Για τους σκοπούς των οικονομικών καταστάσεων ως αξία του πλοίου χρησιμοποιήθηκε ο μέσος όρος των δύο αυτών αποτιμήσεων που ανέρχεται στο ποσό των Δολ.ΗΠΑ 43.750.000.

Στις ενσώματες ακίνητοποιήσεις του Ομίλου στις 31/12/2008 περιλαμβάνεται επίσης ποσό € 160.693,02 το οποίο αφορά τόκους δανείου που κεφαλαιοποιήθηκαν, στα πλαίσια της πρόωρης εφαρμογής του ΔΛΠ 23.

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

ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΑΓΙΩΝ ΟΜΙΛΟΣ					
	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Μικτή Λογιστική αξία	26.352.152,10	69.776.620,68	3.231.466,54	40.400,00	99.400.639,32
Επανεκτίμηση παγίων		4.499.604,00			
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-2.771.656,20	-10.611.203,45	-2.499.819,86	0,00	-15.882.679,51
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2007	23.580.495,90	63.665.021,23	731.646,68	40.400,00	88.017.563,81
Μικτή Λογιστική αξία	27.893.531,43	79.479.876,54	3.851.673,53	3.159.643,00	114.384.724,50
Επανεκτίμηση παγίων	0,00	6.109.466,00	0,00	0,00	6.109.466,00
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-3.185.382,59	-11.074.598,87	-2.947.782,30	0,00	-17.207.763,76
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	24.708.148,84	74.514.743,67	903.891,23	3.159.643,00	103.286.426,74
Μικτή Λογιστική αξία	33.244.938,77	89.486.575,49	4.434.909,81	73.892,75	127.240.316,82
Επανεκτίμηση παγίων	0,00	-9.776.202,00	0,00	0,00	-9.776.202,00
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-3.649.194,91	-12.580.127,57	-3.357.207,22	0,00	-19.586.529,70
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2008	29.595.743,86	67.130.245,92	1.077.702,59	73.892,75	97.877.585,12

Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε. ΕΚΔΟΣΗ ΕΝΤΥΠΩΝ ΜΕΣΑ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΟΜΙΛΟΣ					
	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2007	23.580.495,90	63.665.021,23	731.646,68	40.400,00	88.017.563,81
Προσθήκες	1.578.814,95	13.023.767,41	635.333,36	4.731.151,32	19.969.067,04
Πωλήσεις - Μειώσεις	-37.435,62	-272.325,49	-15.126,37	0,00	-324.887,48
Αποσβέσεις	-420.605,80	899.334,25	-458.932,69	0,00	19.795,76
Ανατίμηση αξίας πλοίων	0,00	6.109.466,00	0,00	0,00	6.109.466,00
Καθαρές συναλλαγματικές διαφορές	0,00	-6.794.334,00	0,00	0,00	-6.794.334,00
Μειώσεις αποσβέσεων	6.879,41	-2.060.353,67	10.970,25	0,00	-2.042.504,01
Μεταφορές	0,00	-55.832,06	0,00	-1.611.908,32	-1.667.740,38
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	24.708.148,84	74.514.743,67	903.891,23	3.159.643,00	103.286.426,74
Προσθήκες	5.378.516,37	4.334.578,83	604.259,75	1.946.675,35	12.264.030,30
Πωλήσεις - Μειώσεις	-27.109,03	-19.956,47	-21.023,47	0,00	-68.088,97
Αποσβέσεις	-467.946,44	865.307,32	-427.341,99	0,00	-29.981,11
Μεταφορές	0,00	0,00	0,00	-5.032.425,60	-5.032.425,60
Ανατίμηση αξίας πλοίων	0,00	-9.776.202,00	0,00	0,00	-9.776.202,00
Καθαρές συναλλαγματικές διαφορές	0,00	-175.586,00	0,00	0,00	-175.586,00
Μειώσεις αποσβέσεων	4.134,12	-2.612.639,43	17.917,07	0,00	-2.590.588,24
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2008	29.595.743,86	67.130.245,92	1.077.702,59	73.892,75	97.877.585,12

ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΑΓΙΩΝ Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ					
	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Μικτή Λογιστική αξία	16.730.227,82	30.707.727,62	2.977.298,21	40.400,00	50.455.653,65
Επανεκτίμηση παγίων					
Συσσωρευμένη απόσβεση και αραιώσεις αξίας	-1.395.342,08	-9.443.125,26	-2.286.162,80	0,00	-13.124.630,14
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2007	15.334.885,74	21.264.602,36	691.135,41	40.400,00	37.331.023,51
Μικτή Λογιστική αξία	18.308.752,45	42.236.743,31	3.555.019,02	3.159.643,00	67.260.157,78
Επανεκτίμηση παγίων					
Συσσωρευμένη απόσβεση και αραιώσεις αξίας	-1.637.763,55	-10.561.700,55	-2.715.278,71	0,00	-14.914.742,81
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	16.670.988,90	31.675.042,76	839.740,31	3.159.643,00	52.345.414,97
Μικτή Λογιστική αξία	19.400.162,62	46.551.365,67	3.994.279,92	59.002,00	70.004.810,21
Επανεκτίμηση παγίων					
Συσσωρευμένη απόσβεση και αραιώσεις αξίας	-1.923.813,27	-12.036.157,20	-3.098.410,21	0,00	-17.058.380,68
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2008	17.476.349,35	34.515.208,47	895.869,71	59.002,00	52.946.429,53

ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΠΑΓΙΩΝ Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ					
	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2007	15.334.885,74	21.264.602,36	691.135,41	40.400,00	37.331.023,51
Προσθήκες	1.578.814,95	11.857.173,24	581.572,51	4.731.151,32	18.748.712,02
Πωλήσεις - Μειώσεις	-290,32	-272.325,49	-3.851,70	0,00	-276.467,51
Αποσβέσεις	-242.421,47	-1.327.696,62	-431.386,58	0,00	-2.001.504,67
Ανατίμηση αξίας πλοίων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρές συναλλαγματικές διαφορές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μειώσεις αποσβέσεων	0,00	209.121,33	2.270,67	0,00	211.392,00
Μεταφορές	0,00	-55.832,06	0,00	-1.611.908,32	-1.667.740,38
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	16.670.988,90	31.675.042,76	839.740,31	3.159.643,00	52.345.414,97
Προσθήκες	1.118.519,20	4.334.578,83	460.284,37	1.931.784,60	7.845.167,00
Πωλήσεις - Μειώσεις	-27.109,03	-19.956,47	-21.023,47	0,00	-68.088,97
Αποσβέσεις	-290.183,84	-1.487.825,22	-401.048,57	0,00	-2.179.057,63
Μεταφορές	0,00	0,00	0,00	-5.032.425,60	-5.032.425,60
Ανατίμηση αξίας πλοίων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρές συναλλαγματικές Διαφορές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μειώσεις αποσβέσεων	4.134,12	13.368,57	17.917,07	0,00	35.419,76
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2008	17.476.349,35	34.515.208,47	895.869,71	59.002,00	52.946.429,53

Δεν υπάρχουν υπάρχουσες δεσμεύσεις επί των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας.

9.2 Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία

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

ΟΜΙΛΟΣ			
	Software	Δικαιώματα	Σύνολο
Μικτή Λογιστική αξία	2.491.431,61	1.821.148,80	4.312.580,41
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-1.256.053,55	-665.645,26	-1.921.698,81
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2007	1.235.378,06	1.155.503,54	2.390.881,60
Μικτή Λογιστική αξία	3.238.366,14	1.821.148,80	5.059.514,94
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-1.942.773,38	-732.663,15	-2.675.436,53
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	1.295.592,76	1.088.485,65	2.384.078,41
Μικτή Λογιστική αξία	4.039.320,12	3.017.109,03	7.056.429,15
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-2.607.461,08	-809.301,07	-3.416.762,15
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2008	1.431.859,04	2.207.807,96	3.639.667,00

ΟΜΙΛΟΣ			
	Software	Δικαιώματα	Σύνολο
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2007	1.235.378,06	1.155.503,54	2.390.881,60
Προσθήκες	746.934,53	0,00	746.934,53
Πωλήσεις - Μειώσεις	0,00	0,00	0,00
Αποσβέσεις	-686.719,83	-67.017,89	-753.737,72
Μειώσεις αποσβέσεων	0,00	0,00	0,00
Μεταφορές	0,00	0,00	0,00
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	1.295.592,76	1.088.485,65	2.384.078,41
Προσθήκες	800.953,98	1.195.960,23	1.996.914,21
Πωλήσεις - Μειώσεις	0,00	0,00	0,00
Αποσβέσεις	-664.687,70	-76.637,92	-741.325,62
Μεταφορές	0,00	0,00	0,00
Μειώσεις αποσβέσεων	0,00	0,00	0,00
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2008	1.431.859,04	2.207.807,96	3.639.667,00

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	Software	Δικαιώματα	Σύνολο
Μικτή Λογιστική αξία	2.404.685,68	1.774.759,71	4.179.445,39
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-1.214.631,49	-628.533,98	-1.843.165,47
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2007	1.190.054,19	1.146.225,73	2.336.279,92
Μικτή Λογιστική αξία	3.132.365,41	1.774.759,71	4.907.125,12
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-1.882.320,59	-686.274,07	-2.568.594,66
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	1.250.044,82	1.088.485,64	2.338.530,46
Μικτή Λογιστική αξία	3.912.941,81	2.970.719,94	6.883.661,75
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-2.530.184,96	-762.911,99	-3.293.096,95
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2008	1.382.756,85	2.207.807,95	3.590.564,80

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

	Software	Δικαιώματα	Σύνολο
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2007	1.190.054,19	1.146.225,73	2.336.279,92
Προσθήκες	727.679,73	0,00	727.679,73
Πωλήσεις - Μειώσεις	0,00	0,00	0,00
Αποσβέσεις	-667.689,10	-57.740,09	-725.429,19
Μειώσεις αποσβέσεων	0,00	0,00	0,00
Μεταφορές	0,00	0,00	0,00
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	1.250.044,82	1.088.485,64	2.338.530,46
Προσθήκες	780.576,40	1.195.960,23	1.976.536,63
Πωλήσεις - Μειώσεις	0,00	0,00	0,00
Αποσβέσεις	-647.864,37	-76.637,92	-724.502,29
Μεταφορές	0,00	0,00	0,00
Μειώσεις αποσβέσεων	0,00	0,00	0,00
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2008	1.382.756,85	2.207.807,95	3.590.564,80

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

9.3 Επενδύσεις σε Συνδεδεμένες και Συγγενείς Επιχειρήσεις

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

Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε. ΕΚΔΟΣΗ ΕΝΤΥΠΩΝ ΜΕΣΑ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ 31/12/2008

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΣΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	ΤΕΛΙΚΗ ΑΞΙΑ 31/12/2008	ΕΔΡΑ	ΣΧΕΣΗ ΠΟΥ ΥΠΑΓΟΡΕΥΣΕ ΤΗΝ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗ
ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ Ε.Ε.Π.Ν.	100%	30.585.140,00	Ν.ΦΑΛΗΡΟ	% ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
ΑΤΕ ΕΡΓΩΝ	100%	5.711.643,43	Ν.ΦΑΛΗΡΟ	% ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
ΜΕΛΩΔΙΑ Α.Ε.	100%	5.282.539,44	Ν.ΦΑΛΗΡΟ	% ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
ΕΞΕΡΕΥΝΗΤΗΣ - ΕΞΠΛΟΡΕΡ Α.Ε.Ε.Ε	82,65%	485.155,50	ΑΘΗΝΑ	% ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
ΕΝΤΥΠΕΣ & ΔΙΚΤΥΑΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε. (πρώην ΔΕΣΙΣ Α.Ε.)	100%	616.347,03	Ν.ΦΑΛΗΡΟ	% ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
MAISON ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.	50%	30.000,00	ΜΑΡΟΥΣΙ	% ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
INTERNATIONAL HERALD TRIBUNE - ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.	50%	0,00	Ν.ΦΑΛΗΡΟ	% ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
ΣΥΝΟΛΟ		42.710.825,40		

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΕΣ 31/12/2008

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΣΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	ΤΕΛΙΚΗ ΑΞΙΑ 31/12/2008	ΕΔΡΑ
Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΕΚΔΟΣΗ ΚΥΠΡΟΥ ΛΤΔ	50%	250.000,00	ΚΥΠΡΟΣ
		250.000,00	

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ 31/12/2008

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΣΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	ΤΕΛΙΚΗ ΑΞΙΑ 31/12/2008	ΕΔΡΑ
ΑΝΩΝ.ΕΤ.ΠΡΑΚΤ.& ΔΙΑΝ.ΗΜΕΡ.& ΠΕΡ.ΤΥΠΟΥ ΕΥΡΩΠΗ	24,80%	482.867,80	ΑΘΗΝΑ
ΚΑΤΑΣΤ.ΤΥΠΟΥ ΣΤΟ ΔΙΕΘΝΕΣ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟ Α.Ε.	31,20%	220.102,71	ΣΠΑΤΑ
ΑΠΟΣΤΟΛΗ Α.Ε.	20%	12.000,00	ΑΘΗΝΑ
ΑΡΚΤΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΕΠΕ	30%	5.400,00	ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ
CITY SERVERS Α.Ε.	22,5%	0,00	ΚΟΡΩΠΙ
E-ONE Α.Ε.	25%	0,00	Ν.ΦΑΛΗΡΟ
ΣΥΝΟΛΟ		720.370,51	

ΕΜΦΑΝΙΣΗ ΣΥΓΓΕΝΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ & ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΩΝ ΣΤΟΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟ

Αξία συμμετοχής σε συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες 31/12/08	970.370,51
Επίδραση από αποτίμηση με τη μέθοδο καθαρής θέσης:	
α) στα αποτελέσματα της χρήσης	47.598,15
β) στα αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων	142.237,77
γ) Ληφθέντα μερίσματα	-604.800,00
Τελική αξία κατά την 31/12/2008	555.406,43

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

Τη χρήση που έληξε την 31.12.2008 η μητρική Εταιρεία:

Προέβη σε απομείωση της αξίας της κατά 50,00% θυγατρικής της INTERNATIONAL HERALD TRIBUNE – ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε. επιβαρύνοντας τα αποτελέσματα της χρήσης με το ποσό των € 22.450,48 το οποίο εμφανίζεται στο κονδύλι «Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα» της Κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης. Στα ενοποιημένα αποτελέσματα του Ομίλου η ανωτέρω απομείωση δεν εμφανίζεται λόγω πλήρους απαλοιφής της.

Προέβη σε αναστροφή της ζημιάς απομείωσης της συμμετοχής της, στην κατά 100,00% θυγατρική της εταιρεία «ΕΝΤΥΠΕΣ ΚΑΙ ΔΙΚΤΥΑΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.» ποσού € 302.010,04. Η παραπάνω συμμετοχή είχε απομειωθεί κατά την πρώτη εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Α. από την εταιρεία, επιβαρύνοντας ισόποσα την Καθαρή Θέση, της 1.1.2004. Μετά την επανεκτίμηση της αξίας της συμμετοχής αυτής από τη Διοίκηση, η εταιρεία προέβη σε αναστροφή της πρόβλεψης απομείωσης. Στα ενοποιημένα αποτελέσματα του Ομίλου η ανωτέρω αναστροφή δεν εμφανίζεται λόγω πλήρους απαλοιφής της. Το ποσό των € 302.010,04 εμφανίζεται στο κονδύλι «Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα» της Κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης.

9.4 Αναβαλλόμενος Φόρος

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

	Ο Όμιλος				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	31/12/2008		31/12/2007		31/12/2008		31/12/2007	
	Απαιτήση	Υποχρέωση	Απαιτήση	Υποχρέωση	Απαιτήση	Υποχρέωση	Απαιτήση	Υποχρέωση
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία								
Αυλα Περιουσιακά Στοιχεία	0,00	109.785,51	16.694,07	387.620,23	0,00	104.896,29	0,00	387.620,23
Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις	666,67	2.457.272,17	895,84	2.995.771,48	0,00	2.256.416,24	0,00	2.786.400,39
Επενδύσεις σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	8.804,11	69.206,13	80.895,03	80.895,03	8.804,11	0,00	80.895,03	0,00
Λοιπές Επενδύσεις	498.915,22	-60.402,01	623.417,16	0,00	498.915,22	0,00	623.417,16	0,00
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	0,00	0,00	46.164,80	0,00	0,00	0,00	46.164,80	0,00
Κυκλοφοριακά Στοιχεία								
Αποθέματα	67.619,49	0,00	85.523,78	0,00	67.619,49	0,00	85.523,78	0,00
Απαιτήσεις	536.285,17	0,00	526.868,89	0,00	357.157,23	0,00	327.997,88	0,00
Χρηματ/κά Στοιχεία σε Εύλογη Αξία Μέσω Αποτελεσμάτων	1.226,77	0,00	0,00	0,00	1.226,77	0,00	0,00	0,00
Αποθεματικά								
Προσαρμογή Αποθεματικών	0,00	3.249.365,23	0,00	3.464.767,04	0,00	3.249.365,23	0,00	3.464.767,04
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
Παροχές σε Εργαζόμενους	1.017.385,93	0,00	1.151.016,46	0,00	910.474,50	0,00	1.039.160,50	0,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	280.360,87	0,00	379.178,07	0,00	265.291,35	0,00	367.717,55	0,00
Προβλέψεις	40.000,00	0,00	50.000,00	0,00	40.000,00	0,00	50.000,00	0,00
Σύνολο	292.977,17	3.656.033,58	325.907,59	4.281.187,84	0,00	3.461.189,09	0,00	4.017.910,96

Ο συντελεστής φόρου εισοδήματος στον οποίο υπόκειται ο Όμιλος είναι για το έτος 2008 25%, πλην της θυγατρικής ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ Ε.Ε.Π.Ν. που απαλλάσσεται της φορολογίας.

Η αναβαλλόμενη φορολογία έχει υπολογιστεί με βάση το φορολογικό συντελεστή που θα ισχύει κατά την επόμενη περίοδο. Συγκεκριμένα για τη χρήση 2007 χρησιμοποιήθηκε συντελεστής ίσος με 25%, ενώ για τη χρήση 2008 εκτιμήθηκε ο χρόνος που θα αναστραφούν οι προσωρινές φορολογικές διαφορές σύμφωνα με τους συντελεστές που ορίζονται στον νόμο 3697/2008 και κυμαίνονται από 24% για τη χρήση 2010 έως 20% για τη χρήση 2014 (σταδιακή μείωση κατά μία ποσοστιαία μονάδα ετησίως)

9.5 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Δοσμένες Εγγυήσεις	192.965,31	97.213,55	137.228,69	80.582,93
Σύνολο	192.965,31	97.213,55	137.228,69	80.582,93

9.6 Αποθέματα

Τα αποθέματα του Ομίλου και της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Α' Υλες	6.161.625,48	4.615.705,04	5.906.613,64	4.400.107,33
Ημιτελή Προϊόντα	226.980,72	205.287,74	226.980,72	205.287,74
Τελικά Προϊόντα	8.900.237,83	5.971.240,52	7.602.466,84	4.934.480,84
Εμπορεύματα	556.705,34	526.208,41	605.014,85	495.735,90
Λοιπά Αποθέματα	514.238,23	472.394,75	380.193,23	379.775,75
Σύνολο	16.359.787,60	11.790.836,46	14.721.269,28	10.415.387,56
Μείον: Προβλέψεις για αχρηστα,καθυστερημένα και κατεστραμμένα αποθέματα				
Τελικά Προϊόντα	-252.011,52	-253.652,24	-252.011,52	-253.652,24
Εμπορεύματα	-86.085,95	-88.442,95	-86.085,95	-88.442,95
Σύνολο	-338.097,47	-342.095,19	-338.097,47	-342.095,19
Συνολική Καθαρή Ρευστοποιήσιμη Αξία	16.021.690,13	11.448.741,27	14.383.171,81	10.073.292,37

Το ποσό των αποθεμάτων που αναγνωρίστηκε ως έξοδο κατά τη διάρκεια της χρήσης και περιλαμβάνεται στο κόστος πωληθέντων € 21.468.746,04 (2007:

€ 22.592.705,51) και για την εταιρία € 20.492.898,05 (2007: € 21.628.439,71)

Ο Όμιλος δεν έχει ενεχυριασμένα αποθέματα

9.7 Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Πελάτες	16.476.486,91	16.527.696,05	14.171.858,39	14.788.192,92
Γραμμάτια Εισπρακτέα Χαρτοφυλακίου	993.259,09	1.089.435,16	896.812,51	996.666,94
Γραμμάτια Εισπρακτέα σε Τράπεζες	395.197,84	589.600,72	350.000,00	543.654,09
Επιταγές Εισπρακτέες Χαρτοφυλακίου	4.319.866,67	3.115.601,08	3.600.906,86	2.791.181,87
Επιταγές Εισπρακτέες σε Τράπεζες	10.812.970,86	12.049.989,50	8.773.083,93	9.219.130,83
Προβλέψεις Απομείωσης	-2.412.721,35	-2.286.594,74	-1.473.662,31	-1.438.858,55
Καθαρές Εμπορικές Απαιτήσεις	30.585.060,02	31.085.727,77	26.318.999,38	26.899.968,10
Προκαταβολές για Αγορές Αποθεμάτων	2.307.745,94	1.042.255,38	1.965.868,02	827.322,24
Σύνολο	32.892.805,96	32.127.983,15	28.284.867,40	27.727.290,34
Κυκλοφορούν ενεργητικό	32.892.805,96	32.127.983,15	28.284.867,40	27.727.290,34
	32.892.805,96	32.127.983,15	28.284.867,40	27.727.290,34
Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων είναι οι παρακάτω:				
Πελάτες	15.382.965,31	15.348.293,29	13.551.280,58	14.057.152,23
Γραμμάτια Εισπρακτέα Χαρτοφυλακίου	644.924,66	845.056,07	641.246,30	845.056,07
Γραμμάτια Εισπρακτέα σε Τράπεζες	395.197,84	589.600,72	350.000,00	543.654,09
Επιταγές Εισπρακτέες Χαρτοφυλακίου	3.343.883,47	2.243.831,91	3.003.388,57	2.234.974,88
Επιταγές Εισπρακτέες σε Τράπεζες	10.818.088,74	12.058.945,78	8.773.083,93	9.219.130,83
Προκαταβολές για Αγορές Αποθεμάτων	2.307.745,94	1.042.255,38	1.965.868,02	827.322,24
	32.892.805,96	32.127.983,15	28.284.867,40	27.727.290,34

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

Για όλες τις απαιτήσεις του Ομίλου έχει πραγματοποιηθεί εκτίμηση των ενδείξεων για τυχόν απομείωση τους. Οι απαιτήσεις που έχουν υποστεί απομείωση αφορούν κυρίως σε πελάτες του Ομίλου οι οποίοι αντιμετωπίζουν οικονομικές δυσκολίες. Ορισμένες από τις απαιτήσεις έχουν υποστεί απομείωση για τις οποίες έχει σχηματιστεί αντίστοιχη πρόβλεψη ποσού € 241.117,45 για τη χρήση 2008 (2007: € 300.414,50).

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Λιγότερο από 3 μήνες	674.276,22	660.866,39	190.669,65	172.493,51
Μεταξύ 3 και 6 μηνών	218.281,73	191.719,05	65.304,00	96.864,11
Μεταξύ 6 και 1 έτους	59.118,62	71.849,13	28.382,03	40.432,09
Μεγαλύτερη του 1 έτους	411.768,62	644.308,07	282.316,45	328.351,74
Σύνολο	1.363.445,19	1.568.742,64	566.672,13	638.141,45

9.8 Λοιπές Απαιτήσεις

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Χρεώστες Διάφοροι	1.995.130,35	2.201.833,96	7.066.967,85	7.588.306,32
Απαιτήσεις απο Ελληνικό Δημόσιο	649.203,71	500.357,93	148.724,56	144.591,92
Λοιπές Απαιτήσεις	257.192,72	185.243,97	253.326,62	151.462,87
Προβλέψεις για Επισφαλείς Χρεώστες	-1.454.029,38	-1.454.029,38	-1.393.751,32	-1.393.751,32
Καθαρές απαιτήσεις χρεωστών	1.447.497,40	1.433.406,48	6.075.267,71	6.490.609,79
Κυκλοφορούν Ενεργητικό Λοιπών Απαιτήσεων	1.447.497,40	1.433.406,48	6.075.267,71	6.490.609,79
Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων είναι οι παρακάτω:				
Χρεώστες Διάφοροι	541.100,97	747.804,58	5.673.216,53	6.194.555,00
Απαιτήσεις απο Ελληνικό Δημόσιο	649.203,71	500.357,93	148.724,56	144.591,92
Λοιπές Απαιτήσεις	257.192,72	185.243,97	253.326,62	151.462,87
	1.447.497,40	1.433.406,48	6.075.267,71	6.490.609,79

9.9 Λοιπά Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Προπληρωθέντα Εξοδα	987.295,25	1.131.245,63	5.775.813,63	6.157.227,74
Εσοδα Χρήσης Εισπρακτέα	40.975,00	72.625,00	0,00	0,00
Σύνολο	1.028.270,25	1.203.870,63	5.775.813,63	6.157.227,74

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

9.10 Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα σε εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης – Υποχρεώσεις.

Οι τοποθετήσεις υψηλής ρευστότητας σε μετοχές, αμοιβαία κεφάλαια και σε δικαιώματα σε μετοχές αναλύονται ως εξής:

Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε. ΕΚΔΟΣΗ ΕΝΤΥΠΩΝ ΜΕΣΑ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Υπόλοιπο έναρξης	41.019,00	56.505,38	41.019,00	56.505,38
Προσθήκες	21.499.459,00	0,00	907,00	0,00
Πωλήσεις	-12.514.208,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη (ζημιές από την πώληση χρημ/κών μέσων	-312.013,00	0,00	0,00	0,00
Αναπροσαρμογές εύλογης αξίας	-6.952.613,68	-15.486,38	10.579,32	-15.486,38
Συναλλαγματικές διαφορές	87.287,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο τέλους χρήσεως	1.848.930,32	41.019,00	52.505,32	41.019,00
Τα ανωτέρω αναλύονται σε:				
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	4.493.800,32	41.019,00	52.505,32	41.019,00
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	-2.644.870,00	0,00	0,00	0,00
	1.848.930,32	41.019,00	52.505,32	41.019,00

9.11 Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Ταμειακών Διαθεσίμων

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Διαθέσιμα στο Ταμείο	448.234,95	245.597,79	308.635,91	156.387,49
Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Καταθέσεις	43.386.945,45	50.935.707,75	1.080.949,63	1.842.416,39
Σύνολο	43.835.180,40	51.181.305,54	1.389.585,54	1.998.803,88

9.12 Ίδια Κεφάλαια

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

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

	Αριθμός μετοχών	Κοινές μετοχές	Υπέρ το άρτιο	Σύνολο
Υπόλοιπα 1/1/2007	17.000.000,00	10.200.000,00	65.779.742,36	75.979.742,36
Έκδοση Νέων Μετοχών	0,00	0,00	0,00	0,00
Αγορά Μετοχών Μητρικής (Ίδιες Μετοχές)	0,00	0,00	0,00	0,00
Πώληση Μετοχών Μητρικής (Ίδιες Μετοχές)	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπα 31/12/2007	17.000.000,00	10.200.000,00	65.779.742,36	75.979.742,36
Έκδοση Νέων Μετοχών	0,00	0,00	0,00	0,00
Αγορά Μετοχών Μητρικής (Ίδιες Μετοχές)	0,00	0,00	0,00	0,00
Πώληση Μετοχών Μητρικής (Ίδιες Μετοχές)	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπα 31/12/2008	17.000.000,00	10.200.000,00	65.779.742,36	75.979.742,36

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

	ΟΜΙΛΟΣ				
	Τακτικό αποθεματικό	Επανεκτίμηση παγίων	Αποθεματικά συναλλαγματικών διαφορών	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2007	4.355.506,51	17.743.714,00	-15.677.138,00	531.735,21	6.953.817,72
Επανεκτίμηση		6.109.466,00			6.109.466,00
Απόσβεση αποθεματικού Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης		-897.448,00			-897.448,00
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης	374.946,44		-9.558.366,00		-9.558.366,00
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2007	4.730.452,95	22.955.732,00	-25.235.504,00	531.735,21	2.982.416,16
Επανεκτίμηση		-9.776.202,00			-9.776.202,00
Απόσβεση αποθεματικού Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης		-1.342.942,00			-1.342.942,00
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης	472.950,97		4.334.418,00		4.334.418,00
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2008	5.203.403,92	11.836.588,00	-20.901.086,00	531.735,21	-3.329.358,87

	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
	Τακτικό αποθεματικό	Επανεκτίμηση παγίων	Αποθεματικά συναλλαγματικών διαφορών	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2007	2.136.656,35	0,00	0,00	530.985,90	2.667.642,25
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης	222.620,82				222.620,82
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2007	2.359.277,17	0,00	0,00	530.985,90	2.890.263,07
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης	336.017,60				336.017,60
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2008	2.695.294,77	0,00	0,00	530.985,90	3.226.280,67

Σημειώνουμε ότι από τα καθαρά κέρδη της χρήσης 2008, το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας, προτίθεται να προτείνει προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, α) το σχηματισμό του κατά το νόμο τακτικού αποθεματικού ποσού € 96.063,42 και β) τη μη διανομή μερίσματος, η οποία τελεί υπό την έγκριση της απαιτούμενης απαρτίας σύμφωνα με τα οριζόμενα από τις σχετικές διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920. Την προηγούμενη χρήση η εταιρεία διένειμε μέρισμα ποσού € 0,30 ανά μετοχή

9.13 Δανειακές Υποχρεώσεις

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός				
Τραπεζικός Δανεισμός	3.200.000,00	4.800.000,00	3.200.000,00	4.800.000,00
Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων	3.200.000,00	4.800.000,00	3.200.000,00	4.800.000,00
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια				
Τραπεζικός Δανεισμός	27.397.488,98	7.855.040,62	21.609.665,70	5.956.819,50
Υποχρεώσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης	913.873,74	1.016.021,98	0,00	142.427,90
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Δανείων	28.311.362,72	8.871.062,60	21.609.665,70	6.099.247,40
Σύνολο Δανείων	31.511.362,72	13.671.062,60	24.809.665,70	10.899.247,40

Τα μακροπρόθεσμα δάνεια της μητρικής εταιρείας είναι πενταετούς διάρκειας έχουν κυμαινόμενο επιτόκιο (31.12.2008: 6,677%) και έχουν ληφθεί στο σύνολό τους για την κάλυψη των αναγκών της υπαχθείσας στον αναπτυξιακό Ν.3299/04 επένδυσης.

Τα βραχυπρόθεσμα του ομίλου αφορούν κεφάλαιο κίνησης με εγγύηση κυρίως αξιολογίων πελατείας το επιτόκιο των οποίων ανέρχεται κατά μέσο όρο στο 5,65%.

9.14 Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Υποχρεώσεις ισολογισμού για:				
Συνταξιοδοτικές Παροχές	5.141.537,58	4.656.126,39	4.552.372,49	4.156.642,05
Σύνολο	5.141.537,58	4.656.126,39	4.552.372,49	4.156.642,05
Χρεώσεις στα Αποτελέσματα				
Συνταξιοδοτικές Παροχές (Προβλέψεις και Καταβολές)	485.411,19	356.745,71	395.730,44	292.545,65
Σύνολο	485.411,19	356.745,71	395.730,44	292.545,65

Το ποσό που έχει αναγνωριστεί στα αποτελέσματα αναλύεται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Κόστος Τρέχουσας Απασχόλησης	486.334,42	542.532,99	395.137,89	455.083,97
Κόστος Τόκων	234.741,46	200.013,53	212.762,72	181.496,52
Επίδραση Περικοπής/ Διακανονισμού/ Τερματικές Παροχές	-3.157,43	-111.196,72	2.061,16	-76.135,48
Αναλογιστικά (Κέρδη)/ Ζημίες	-917,68	9.408,12	0,00	9.408,12
(μείον) Καταβληθείσες Αποζημιώσεις	-231.589,58	-284.012,21	-214.231,33	-277.307,48
Έξοδο Χρήσης για Συνταξιοδοτικές Παροχές	485.411,19	356.745,71	395.730,44	292.545,65

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

	2008	2007
Επιτόκιο προεξόφλησης	5,6%	4,9%
Αναμενόμενο ποσοστό μισθολογικών αυξήσεων	4,8%	4,8%
Μέσος ετήσιος ρυθμός μακροχρόνιας αύξησης πληθωρισμού	2%	2%
Μέση ετήσια μακροχρόνια αύξηση του ΑΕΠ	3%	3%

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Μισθοί και Ημερομίσθια	19.192.695,95	17.263.785,45	14.412.739,59	13.749.001,34
Εργοδοτικές Εισφορές	1.451.476,37	1.283.607,76	826.979,34	794.833,38
Πρόβλεψη Αποζημίωσης Προσωπικού	717.000,77	732.962,15	609.961,77	641.088,44
Λοιπά Εξόδα Προσωπικού	9.069,24	6.457,24	9.069,24	3.267,24
Σύνολο Μισθοδοσίας	21.370.242,33	19.286.812,60	15.858.749,94	15.188.190,40

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού για τις χρήσεις 2008 και 2007, του Ομίλου και της εταιρίας είναι:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Μισθωτοί	607	566	450	449
Σύνολο	607	566	450	449

9.15 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Επιχορηγήσεις				
Επιχορηγήσεις Υπόλοιπο αρχής χρήσεως	5.144.709,46	5.469.723,32	5.114.724,00	5.469.723,32
Επιχορηγήσεις Προσθήκες	0,00	104.734,05	0,00	65.533,61
Επιχορηγήσεις Μεταφορές στα Αποτελέσματα	-423.957,61	-429.747,91	-415.028,56	-420.532,93
Υπόλοιπο τέλους χρήσεως	4.720.751,85	5.144.709,46	4.699.695,44	5.114.724,00
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	4.338.445,55	4.729.409,21	4.317.660,82	4.699.695,43
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	390.963,67	423.957,62	382.034,62	415.028,57
	4.729.409,22	5.153.366,83	4.699.695,44	5.114.724,00

9.16 Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Προμηθευτές	21.979.044,41	25.522.771,04	19.348.102,07	22.379.677,15
Προκαταβολές Πελατών	185.738,71	252.908,64	171.749,30	292.825,25
Μεταχρονολογημένες Επιταγές	772.545,03	1.175.966,11	565.373,90	931.390,27
Σύνολο	22.937.328,15	26.951.645,79	20.085.225,27	23.603.892,67

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

9.17 Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Εξοδο Φόρου που Αναλογεί στην Περίοδο	86.825,86	396.467,17	0,00	227.997,27
Υποχρεώσεις από Φόρους	1.054.641,12	1.123.696,25	730.272,00	904.753,37
Σύνολο	1.141.466,98	1.520.163,42	730.272,00	1.132.750,64

9.18 Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Δεδουλευμένα Έξοδα	210.949,88	756.347,48	92.596,78	523.402,10
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	652.412,57	582.364,75	433.574,45	426.855,66
Μερίσματα Πληρωτέα	212.744,18	204.821,22	212.744,18	204.821,22
Εσοδα Επόμενης Περιόδου	390.963,67	423.957,62	382.034,62	415.028,57
Λοιπές Υποχρεώσεις	322.654,62	106.268,63	280.061,95	23.914,20
Σύνολο	1.789.724,92	2.073.759,70	1.401.011,98	1.594.021,75

9.19 Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	143.043,41	170.793,50	79.759,20	0,00
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου Κλειόμενης Χρήσης	31.708,19	131.127,02	0,00	79.759,20
Λοιπές προβλέψεις	200.000,00	200.000,00	200.000,00	200.000,00
	374.751,60	501.920,52	279.759,20	279.759,20

9.20 Κόστος Πωληθέντων

Το κόστος πωληθέντων για τις χρήσεις 2008 και 2007 αναλύεται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Παροχές αε Εργαζόμενους	15.901.662,41	13.955.342,25	12.205.793,19	11.878.942,27
Κόστος Αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως Έξοδο	21.468.746,04	22.592.705,51	20.492.898,05	21.628.439,71
Αμοιβές και Εξοδα Τρίτων	23.789.371,79	38.256.392,57	23.638.924,93	36.954.397,94
Παροχές Τρίτων	3.319.485,63	3.028.872,96	3.074.008,13	2.874.540,50
Κόστος Κίνησης Πλοίων	2.016.079,00	1.991.176,00	0,00	0,00
Φόροι και Τέλη	104.187,69	101.243,81	81.292,67	79.236,25
Διαφήμιση	27.922,77	69.068,42	27.922,77	69.068,42
Λοιπά Διάφορα Εξοδα	2.417.393,68	2.243.435,13	1.941.979,50	1.712.909,85
Τόκοι και Συναφή Εξοδα	21.044,07	23.972,33	21.044,07	23.972,33
Αποσβέσεις Παγίων	5.061.838,01	4.503.585,62	2.189.203,69	1.981.863,51
Σύνολο	74.127.731,09	86.765.794,60	63.673.067,00	77.203.370,78

9.21 Λοιπά Έσοδα / Έξοδα Εκμετάλλευσης

Τα λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης για τις χρήσεις 2008 και 2007 έχουν ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Άλλα Λειτουργικά έσοδα				
Αποσβέσεις Ληφθέντων Επιχορηγήσεων	423.957,61	429.747,91	415.028,56	420.532,93
Εσοδα από Επιδοτήσεις	29.925,00	90.464,97	0,00	34.195,87
Κέρδη Συναλλαγματικών Διαφορών	445.624,88	31.495,17	18.598,71	12.136,62
Εσοδα από Ενοίκια	58.284,82	42.582,00	27.143,80	22.020,00
Εσοδα από Προμήθειες Πωλήσεων	0,00	2.707,52	0,00	2.707,52
Λοιπά	770.874,10	485.867,12	1.304.378,16	1.013.735,79
Εσοδα από Αχρησιμοποίητες Προβλέψεις	59.502,79	71.471,29	38.660,70	49.182,91
Κέρδη από Πώληση Παγίων	393,08	10.973,51	393,08	10.973,51
Σύνολο	1.788.562,28	1.165.309,49	1.804.203,01	1.565.485,15
Άλλα Λειτουργικά έξοδα				
Ζημιές Συναλλαγματικών Διαφορών	465.285,34	566.043,52	261.962,76	104.271,41
Λοιπές Προβλέψεις	0,00	200.000,00	0,00	200.000,00
Ζημιά από Πώληση Παγίων	33.629,39	18.569,35	33.629,39	18.569,35
Λοιπά	120.713,38	228.143,56	19.800,42	61.793,03
Σύνολο	619.628,11	1.012.756,43	315.392,57	384.633,79

9.22 Έξοδα Διοίκησης / Διάθεσης

Ακολουθεί ανάλυση εξόδων διάθεσης και διοίκησης για τις χρήσεις 2008 και 2007 σε επίπεδο Ομίλου και Εταιρίας:

ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Παροχές σε Εργαζόμενους	2.152.408,65	1.981.869,17	1.871.856,38	1.742.536,37
Αμοιβές και Εξοδα Τρίτων	17.459.308,45	23.850.734,08	15.799.181,29	22.358.907,22
Παροχές Τρίτων	872.846,06	586.432,39	872.696,15	574.545,18
Φόροι και Τέλη	156.426,20	21.471,94	154.984,08	20.918,79
Διαφήμιση	5.862.284,63	5.486.938,79	5.691.626,95	5.301.193,82
Λοιπά Διάφορα Εξοδα	1.154.837,28	924.400,62	1.044.765,85	865.788,01
Τόκοι και Συναφή Εξοδα	846,96	716,50	846,96	716,50
Αποσβέσεις Παγίων	85.776,57	82.333,01	74.735,46	70.494,23
Προβλέψεις Εκμεταλλεύσεως	26.697,37	24.860,81	0,00	0,00
Σύνολο	27.771.432,17	32.959.757,31	25.510.693,12	30.935.100,12

ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Παροχές σε Εργαζόμενους	2.236.607,27	2.218.883,18	1.781.100,37	1.566.711,76
Αμοιβές και Εξοδα Τρίτων	1.027.394,00	1.133.830,28	579.199,45	595.991,73
Παροχές Τρίτων	981.078,41	871.084,70	783.376,26	707.542,21
Φόροι και Τέλη	354.504,27	285.019,61	140.878,96	128.071,27
Διαφήμιση	85.496,46	89.744,30	85.496,84	82.186,99
Λοιπά Διάφορα Εξοδα	1.590.889,03	1.906.629,30	1.637.761,93	1.775.682,84
Τόκοι και Συναφή Εξοδα	2.366,01	230,81	2.366,01	230,81
Αποσβέσεις Παγίων	642.650,15	677.315,36	639.620,77	674.576,12
Προβλέψεις Εκμεταλλεύσεως	214.420,08	275.553,69	214.420,08	273.984,91
Σύνολο	7.135.405,68	7.458.291,23	5.864.220,67	5.804.978,64

9.23 Χρηματοοικονομικά Έσοδα / Έξοδα

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Χρηματοοικονομικά Έσοδα				
Τραπεζών	1.107.646,32	3.040.276,83	1.553,56	1.730,35
Αποτίμηση Προθεσμιικών Πράξεων Συναλλάγματος	48.483,57	149.068,61	48.483,57	149.068,61
Πελατών	1.078,52	2.800,00	1.078,52	2.800,00
Εσοδα Συμμετοχών	3.175,75	1.179,75	3.719.975,75	3.005.429,75
	1.160.384,16	3.193.325,19	3.771.091,40	3.159.028,71
Χρηματοοικονομικά Έξοδα				
Τραπεζικά Δάνεια	1.303.724,73	661.158,30	1.163.896,53	570.706,79
Προμήθειες Εγγυητικών Επιστολών	537,00	756,92	537,00	756,92
Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	82.160,07	24.074,34	4.154,42	24.074,34
Λοιπά Τραπεζικά Έξοδα	104.915,57	162.680,71	12.971,35	11.311,29
	1.491.337,37	848.670,27	1.181.559,30	606.849,34

Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007
Χρηματοοικονομικά έσοδα από:				
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	10.579,32	0,00	10.579,32	0,00
Αντιστροφή πρόβλεψης υποτίμησης συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0,00	0,00	302.010,04	0,00
	10.579,32	0,00	312.589,36	0,00
Χρηματοοικονομικά έξοδα από:				
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	-7.275.206,00	0,00	0,00	0,00
Πρόβλεψη υποτίμησης συνδεδεμένων επιχειρήσεων & λοιπές επενδύσεις	-12.441,60	0,00	-34.892,08	0,00
	-7.287.647,60	0,00	-34.892,08	0,00
Γενικό σύνολο	-7.277.068,28	0,00	277.697,28	0,00

9.24 Φόρος Εισοδήματος

Ακολουθεί ανάλυση του φόρου εισοδήματος του Ομίλου και της Εταιρίας:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Φόρος Χρήσης	-86.825,86	-396.467,17	0,00	-227.997,27
Πρόβλεψη Φορολογικών Διαφορών	-31.708,19	-131.127,02	0,00	-79.759,20
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	-42.852,74	-1.798,31	0,00	0,00
Αναβαλλόμενος Φόρος Χρήσης	592.223,84	-610.527,82	556.721,87	-543.818,32
Σύνολο	430.837,05	-1.139.920,32	556.721,87	-851.574,79

9.25 Κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας το κέρδος που αναλογεί στους κατόχους κοινών μετοχών της μητρικής εταιρείας με το μέσο σταθμισμένο αριθμό κοινών μετοχών σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια της λογιστικής περιόδου. Τα κέρδη ανά μετοχή για τις χρήσεις 2008 και 2007 αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01/01-31/12/2008	01/01-31/12/2007	01/01-31/12/2008	01/01-31/12/2007
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	-6.463.481,26	7.669.820,36	1.921.268,46	6.720.352,03
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	17.000.000,00	17.000.000,00	17.000.000,00	17.000.000,00
Βασικά κέρδη ανα μετοχή(Ευρώ ανα μετοχή)	-0,3802	0,4512	0,1130	0,3953

9.26 Προσαρμογές στα Αποτελέσματα για την Κατάσταση Ταμειακών Ροών

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007
<u>Προσαρμογές για:</u>		
Απόσβεση	5.790.264,73	5.263.576,38
Συναλλαγματικές διαφορές	2.086.080,24	-5.108.516,83
(Κέρδη) / ζημιές από πώληση παγίων	800,87	40.436,82
Επιχορηγήσεις παγίων στοιχείων	-423.957,61	-429.747,91
Προβλέψεις	775.612,48	1.284.316,30
Μερίδιο καθαρών κερδών (ζημιών) από συγγενείς εταιρείες που λογιστικοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης	-47.598,15	-164.427,11
Κέρδη (ζημιές) εύλογης αξίας παραγώγων	-310.191,00	0,00
Κέρδη (ζημιές) εύλογης αξίας από πώληση / αποτίμηση χρηματοοικονομικών μέσων σε εύλογη αξία	7.585.397,00	0,00
Τόκοι εισπραχθέντες	-1.160.384,16	-3.192.145,44
Τόκοι πληρωθέντες	1.491.337,37	848.670,27
Σύνολο	15.787.361,77	-1.457.837,52

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007
<u>Προσαρμογές για:</u>		
Απόσβεση	2.903.559,92	2.726.933,86
(Κέρδη) / ζημιές από πώληση παγίων	35.177,23	7.595,84
Επιχορηγήσεις παγίων στοιχείων	-415.028,56	-420.532,93
Προβλέψεις	281.350,94	1.288.698,10
Έσοδα συμμετοχών	-3.719.975,75	-3.005.429,75
Τόκοι εισπραχθέντες	-51.115,65	-153.598,96
Τόκοι πληρωθέντες	1.181.559,30	606.849,34
Σύνολο	215.527,43	1.050.515,50

9.27 Δεσμεύσεις

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

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

9.28 Ενδεχόμενες Απαιτήσεις – Υποχρεώσεις

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

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΑ ΧΡΗΣΕΙΣ
Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.	ΜΗΤΡΙΚΗ	ΟΛΙΚΗ	3
ΜΕΛΩΔΙΑ Α.Ε.	100%	ΟΛΙΚΗ	2
ΑΤΕ ΕΡΓΩΝ	100%	ΟΛΙΚΗ	2
ΕΝΤΥΠΕΣ ΚΑΙ ΔΙΚΤΥΑΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε. από 20/7/2005, (πρώην ΔΕΣΙΣ Α.Ε.)	100%	ΟΛΙΚΗ	2
ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ Ε.Ε.Π.Ν.	100%	ΟΛΙΚΗ	5
ΕΞΕΡΕΥΝΗΤΗΣ – ΕΞΠΛΟΡΕΡ Α.Ε.Ε.Ε.Ε.	82,65%	ΟΛΙΚΗ	2
MAISON ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.	50%	ΟΛΙΚΗ	4
ΙΝΤΕΡΝΑΣΙΟΝΑΛ ΧΕΡΑΛΝΤ ΤΡΙΜΠΙΟΥΝ – ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.Ε.	50%	ΟΛΙΚΗ	3

Για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις των εταιριών του Ομίλου, υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά το χρόνο που θα εξετασθούν και θα οριστικοποιηθούν από τις αρμόδιες φορολογικές αρχές. Για τις ανέλεγκτες αυτές χρήσεις, έχουν σχηματιστεί επαρκείς προβλέψεις για ενδεχόμενους φόρους.

9.29 Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη

Στα πλαίσια της λειτουργικής δραστηριότητας, τα αποθέματα και οι υπηρεσίες προέρχονται και από έναν αριθμό συνεταιρών της εταιρίας. Αυτές οι συναλλαγές περιλαμβάνουν και εταιρίες στις οποίες υπάρχει συμμετοχή και εταιρίες στις οποίες συμμετέχουν τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗΣ Α.Ε. Οι συναλλαγές με αυτές τις εταιρίες πραγματοποιούνται σε καθαρά εμπορική βάση. Ο Όμιλος της ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗΣ δεν συμμετείχε σε καμία συναλλαγή ασυνήθους φύσεως ή περιεχομένου η οποία να είναι ουσιώδης για τον Όμιλο, ή τις εταιρείες και τα άτομα που συνδέονται στενά μ αυτόν, και δεν αποσκοπεί να συμμετάσχει σε τέτοιου είδους συναλλαγές στο μέλλον.

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

A) Συναλλαγές με θυγατρικές εταιρίες:

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ / ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 31/12/2008									
31/12/2008	ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ								
	Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕ	ΜΕΛΩΔΙΑ ΑΕ	Α.Τ.Ε. ΕΡΓΩΝ	ΕΝΤΥΠΕΣ & ΔΙΚΤΥΑΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	ΙΝΤΕΡΝΑΣΙΟΝΑΛ ΧΕΡΑΛΑΝΤ ΤΡΙΜΠΙΟΥΝ - ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕΕ	ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Π.Ν.	EXPLORER Α.Ε.	MAISON ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΑΕ	ΣΥΝΟΛΑ
Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕ	0,00	144.261,10	5.722.773,26	533.043,63	1.029.992,92	3.000.000,00	993.326,94	705.142,40	12.128.540,25
ΜΕΛΩΔΙΑ ΑΕ	50,54	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	17.505,74	0,00	17.556,28
Α.Τ.Ε. ΕΡΓΩΝ	0,00	5.150,04	0,00	685,32	0,00	456,88	0,00	0,00	6.292,24
ΕΝΤΥΠΕΣ & ΔΙΚΤΥΑΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,00	20.734,94	0,00	0,00	0,00	20.734,94
ΙΝΤΕΡΝΑΣΙΟΝΑΛ ΧΕΡΑΛΑΝΤ ΤΡΙΜΠΙΟΥΝ - ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕΕ	0,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,06
ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Π.Ν. EXPLORER Α.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
MAISON ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΑΕ	307.976,31	16,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	307.992,83
ΣΥΝΟΛΑ	308.026,91	149.427,66	5.722.773,26	533.728,95	1.050.727,86	3.000.456,88	1.010.832,68	705.142,40	12.481.116,60

Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε. ΕΚΔΟΣΗ ΕΝΤΥΠΩΝ ΜΕΣΑ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ / ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 31/12/2007									
31/12/2007	ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ ΙΝΤΕΡΝΑΣΙΟΝΑΛ								
	Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕ	ΜΕΛΩΔΙΑ ΑΕ	Α.Τ.Ε. ΕΡΓΩΝ	ΕΝΤΥΠΕΣ & ΔΙΚΤΥΑΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	ΧΕΡΑΛΑΝΤ ΤΡΙΜΠΟΥΝ - ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕΕ	ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Π.Ν.	EXPLORER Α.Ε.	MAISON ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΑΕ	ΣΥΝΟΛΑ
Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕ	0,00	327.638,72	5.751.269,80	314.905,71	923.653,12	4.738.886,90	674.480,46	548.635,35	13.279.470,06
ΜΕΛΩΔΙΑ ΑΕ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16.739,69	0,00	16.739,69
Α.Τ.Ε. ΕΡΓΩΝ	0,00	4.706,14	0,00	652,68	0,00	435,12	0,00	0,00	5.793,94
ΕΝΤΥΠΕΣ & ΔΙΚΤΥΑΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙΝΤΕΡΝΑΣΙΟΝΑΛ ΧΕΡΑΛΑΝΤ ΤΡΙΜΠΟΥΝ - ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕΕ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Π.Ν.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EXPLORER Α.Ε.	52.810,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	52.810,67
MAISON ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΑΕ	322.750,25	16,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	322.766,77
ΣΥΝΟΛΑ	375.560,92	332.361,38	5.751.269,80	315.558,39	923.653,12	4.739.322,02	691.220,15	548.635,35	13.677.581,13

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΓΟΡΕΣ 1/1 - 31/12/2008									
ΑΓΟΡΑΣΤΗΣ									
1/1 - 31/12/2008	Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕ	ΜΕΛΩΔΙΑ ΑΕ	Α.Τ.Ε. ΕΡΓΩΝ	ΕΝΤΥΠΕΣ & ΔΙΚΤΥΑΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	ΙΝΤΕΡΝΑΣΙΟΝΑΛ ΧΕΡΑΛΑΝΤ ΤΡΙΜΠΟΥΝ - ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕΕ	ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Π.Ν.	EXPLORER Α.Ε.	MAISON ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΑΕ	ΣΥΝΟΛΑ
Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕ	0,00	114.808,71	12.000,11	230.442,15	1.186.872,98	21,83	264.492,58	1.118.073,37	2.926.711,73
ΜΕΛΩΔΙΑ ΑΕ	42,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	31.958,45	0,00	32.000,93
Α.Τ.Ε. ΕΡΓΩΝ	296.505,34	25.016,36	0,00	3.969,00	0,00	2.646,00	0,00	0,00	328.136,70
ΕΝΤΥΠΕΣ & ΔΙΚΤΥΑΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	2.346.788,89	0,00	0,00	0,00	17.424,32	0,00	20.000,00	0,00	2.384.213,21
ΙΝΤΕΡΝΑΣΙΟΝΑΛ ΧΕΡΑΛΑΝΤ ΤΡΙΜΠΟΥΝ - ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕΕ	10.621,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10.621,29
ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Π.Ν.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EXPLORER Α.Ε.	647.615,17	0,00	0,00	0,00	144,30	0,00	0,00	0,00	647.759,47
MAISON ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΑΕ	527.841,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	527.841,63
ΣΥΝΟΛΑ	3.829.414,80	139.825,07	12.000,11	234.411,15	1.204.441,60	2.667,83	316.451,03	1.118.073,37	6.857.284,96

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΓΟΡΕΣ 1/1 - 31/12/2007									
ΑΓΟΡΑΣΤΗΣ									
1/1 - 31/12/2007	Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕ	ΜΕΛΩΔΙΑ ΑΕ	Α.Τ.Ε. ΕΡΓΩΝ	ΕΝΤΥΠΕΣ & ΔΙΚΤΥΑΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	ΙΝΤΕΡΝΑΣΙΟΝΑΛ ΧΕΡΑΛΑΝΤ ΤΡΙΜΠΟΥΝ - ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕΕ	ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Π.Ν.	EXPLORER Α.Ε.	MAISON ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΑΕ	ΣΥΝΟΛΑ
Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕ	0,00	121.349,62	12.000,11	100.220,25	1.256.167,02	32.678,07	177.437,05	1.431.705,44	3.131.557,56
ΜΕΛΩΔΙΑ ΑΕ	45,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	30.239,54	0,00	30.285,44
Α.Τ.Ε. ΕΡΓΩΝ	288.081,82	23.123,76	0,00	3.780,00	0,00	2.520,00	0,00	0,00	317.505,58
ΕΝΤΥΠΕΣ & ΔΙΚΤΥΑΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	956.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	956.000,00
ΙΝΤΕΡΝΑΣΙΟΝΑΛ ΧΕΡΑΛΑΝΤ ΤΡΙΜΠΟΥΝ - ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕΕ	10.479,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10.479,39
ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Π.Ν.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EXPLORER Α.Ε.	623.943,71	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	623.943,71
MAISON ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΑΕ	935.228,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	935.228,12
ΣΥΝΟΛΑ	2.813.778,94	144.473,38	12.000,11	104.000,25	1.256.167,02	35.198,07	207.676,59	1.431.705,44	6.004.999,80

Β) Συναλλαγές με συγγενείς εταιρίες:

Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε. ΕΚΔΟΣΗ ΕΝΤΥΠΩΝ ΜΕΣΑ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ / ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 31/12/2008									
ΜΕ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ									
ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ									
31/12/2008	Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕ	ΑΠΟΣΤΟΛΗ	ΚΑΤΑΣΤ.ΤΥΠΟΥ ΣΤΟ ΔΙΕΘΝ.ΑΕΡ.Α.Ε.	Ε-ONE Α.Ε.	ΑΡΚΤΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	ΕΥΡΩΠΗ	CITY SERVERS Α.Ε.	Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΚΥΠΡΟΥ ΛΤΔ	ΣΥΝΟΛΑ
Α Π Α Ι Τ Η Σ Η	Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕ	0,00	0,00	0,00	68,31	906.875,26	84.369,59	385.886,98	1.377.200,14
	ΑΠΟΣΤΟΛΗ	106.763,12							106.763,12
	Ε-ONE Α.Ε.	0,00							0,00
	ΚΑΤΑΣΤ.ΤΥΠΟΥ ΣΤΟ ΔΙΕΘΝ.ΑΕΡ.Α.Ε.	0,00							0,00
	ΑΡΚΤΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	55,75							55,75
	ΕΥΡΩΠΗ	144.537,11							144.537,11
	CITY SERVERS Α.Ε.	84.369,59							84.369,59
	Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΚΥΠΡΟΥ ΛΤΔ	250.000,00							250.000,00
	ΣΥΝΟΛΑ	585.725,57	0,00	0,00	0,00	68,31	906.875,26	84.369,59	1.962.925,71

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ / ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 31/12/2007									
ΜΕ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ									
ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ									
31/12/2007	Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕ	ΑΠΟΣΤΟΛΗ	ΚΑΤΑΣΤ.ΤΥΠΟΥ ΣΤΟ ΔΙΕΘΝ.ΑΕΡ.Α.Ε.	Ε-ONE Α.Ε.	ΑΡΚΤΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	ΕΥΡΩΠΗ	CITY SERVERS Α.Ε.	Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΚΥΠΡΟΥ ΛΤΔ	ΣΥΝΟΛΑ
Α Π Α Ι Τ Η Σ Η	Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕ	0,00	0,00	0,00	60.044,50	1.451.183,84	84.369,59	0,00	1.595.597,93
	ΑΠΟΣΤΟΛΗ	98.192,92							98.192,92
	Ε-ONE Α.Ε.	0,00							0,00
	ΚΑΤΑΣΤ.ΤΥΠΟΥ ΣΤΟ ΔΙΕΘΝ.ΑΕΡ.Α.Ε.	0,00							0,00
	ΑΡΚΤΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	54,37							54,37
	ΕΥΡΩΠΗ	156.716,65							156.716,65
	CITY SERVERS Α.Ε.	84.369,59							84.369,59
	Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΚΥΠΡΟΥ ΛΤΔ	0,00							0,00
	ΣΥΝΟΛΑ	339.333,53	0,00	0,00	0,00	60.044,50	1.451.183,84	84.369,59	1.934.931,46

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΓΟΡΕΣ 1/1 - 31/12/2008									
ΜΕ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ									
ΑΓΟΡΑΣΤΗΣ									
1/1 - 31/12/2008	Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕ	ΑΠΟΣΤΟΛΗ	ΚΑΤΑΣΤ.ΤΥΠΟΥ ΣΤΟ ΔΙΕΘΝ.ΑΕΡ.Α.Ε.	Ε-ONE Α.Ε.	ΑΡΚΤΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	ΕΥΡΩΠΗ	CITY SERVERS Α.Ε.	Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΚΥΠΡΟΥ ΛΤΔ	ΣΥΝΟΛΑ
Π Ω Λ Η Τ Η Σ	Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕ	577,50	1.480,05	0,00	17,71	1.696,60	0,00	385.886,98	389.658,84
	ΑΠΟΣΤΟΛΗ	547.200,54							547.200,54
	Ε-ONE Α.Ε.	0,00							0,00
	ΚΑΤΑΣΤ.ΤΥΠΟΥ ΣΤΟ ΔΙΕΘΝ.ΑΕΡ.Α.Ε.	0,00							0,00
	ΑΡΚΤΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	1,20							1,20
	ΕΥΡΩΠΗ	13.884.661,71							13.884.661,71
	CITY SERVERS Α.Ε.	0,00							0,00
	Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΚΥΠΡΟΥ ΛΤΔ	0,00							0,00
	ΣΥΝΟΛΑ	14.431.863,45	577,50	1.480,05	0,00	17,71	1.696,60	0,00	14.821.522,29

Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε. ΕΚΔΟΣΗ ΕΝΤΥΠΩΝ ΜΕΣΑ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΓΟΡΕΣ 1/1 - 31/12/2007									
ΜΕ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΓΟΡΑΣΤΗΣ									
1/1 - 31/12/2007	Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕ	ΑΠΟΣΤΟΛΗ	ΚΑΤΑΣΤ.ΤΥΠΟΥ ΣΤΟ ΔΙΕΘΝ.ΑΕΡ.Α.Ε.	Ε-ONE Α.Ε.	ΑΡΚΤΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	ΕΥΡΩΠΗ	CITY SERVERS Α.Ε.	Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΚΥΠΡΟΥ ΛΤΔ	ΣΥΝΟΛΑ
		612,50	1.155,00	0,00	17,12	1.065,03	0,00	0,00	2.849,65
Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕ									
ΑΠΟΣΤΟΛΗ	502.598,79								502.598,79
Ε-ONE Α.Ε.	0,00								0,00
ΚΑΤΑΣΤ.ΤΥΠΟΥ ΣΤΟ ΔΙΕΘΝ.ΑΕΡ.Α.Ε.	0,00								0,00
ΑΡΚΤΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	0,00								0,00
ΕΥΡΩΠΗ	20.056.927,48								20.056.927,48
CITY SERVERS Α.Ε.	0,00								0,00
Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΚΥΠΡΟΥ ΛΤΔ	0,00								0,00
ΣΥΝΟΛΑ	20.559.526,27	612,50	1.155,00	0,00	17,12	1.065,03	0,00	0,00	20.562.375,92

Γ) Συναλλαγές με άλλα συνδεδεμένα μέρη:

Κατά την διάρκεια της περιόδου που έληξε την 31 Δεκεμβρίου, 2008, ο Όμιλος χρεώθηκε από την Διαχειρίστρια εταιρεία Kyklades Maritime Corporation ποσό € 246.089 (2007: € 263.246) που αντιπροσωπεύει αμοιβές διαχειρίσεως των πλοίων και ποσό € 175.133 (2007:€ 210.798) που αντιπροσωπεύει προμήθεια 2,5% επί των ναύλων του πλοίου. Την 31 Δεκεμβρίου, 2008 το ποσό των € 17.245 (2007:€ 21.521) που οφείλεται από την Διαχειρίστρια εταιρεία, αντιπροσωπεύει έσοδα εισπραττόμενα μείον πληρωμές από την Διαχειρίστρια εταιρεία, που έγιναν στα πλαίσια των εμπορικών δραστηριοτήτων, για λογαριασμό του Ομίλου.

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

Αμοιβές μελών Διοίκησης

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007
Μισθοί & άλλες βραχυπρόθεσμες εργασιακές παροχές	708.627,66	687.755,59	505.715,26	492.956,73
Σύνολο	708.627,66	687.755,59	505.715,26	492.956,73

9.30 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

Πέραν των αναφερθέντων γεγονότων, δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα, τα οποία να αφορούν είτε τον Όμιλο είτε την Εταιρία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

9.31 Ανακατατάξεις κονδυλίων

Ανακατάταξη χρεογράφων:

Επί των συγκριτικών κονδυλίων του ισολογισμού της 31.12.2007 και για λόγους ορθότερης πληροφόρησης, έγιναν ορισμένες ανακατατάξεις χωρίς να επηρεάζονται τα επενδεδυμένα κεφάλαια της εταιρείας. Συγκεκριμένα, οι μετοχές της εταιρίας ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε. μεταφέρθηκαν από το κονδύλι του Ισολογισμού «Λοιπές επενδύσεις» και περιλαμβάνονται πλέον στο κονδύλι «Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων».. Η επίδραση από τη μεταβολή των κονδυλίων αναφέρεται στον παρακάτω πίνακα:

	Ο Όμιλος			Η Εταιρεία		
	Δημοσιευθέν Ποσό	Αναμορφωθέν ποσό	Διαφορά	Δημοσιευθέν Ποσό	Αναμορφωθέν ποσό	Διαφορά
Μη κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού						
Λοιπές Επενδύσεις	741.344,88	700.325,88	(41.019,00)	599.107,11	558.088,11	(41.019,00)
Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού						
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	0,00	41.019,00	41.019,00	0,00	41.019,00	41.019,00

Επαναπροσδιορισμός κερδών προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) συγκριτικής περιόδου:

Η Εταιρεία συμμορφούμενη με την εγκύκλιο Νο 34/24.01.2008 της επιτροπής κεφαλαιαγοράς επαναπροσδιόρισε τα "κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων" για τη χρήση 2007 ως εξής:

Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων

	ΟΜΙΛΟΣ		
	Αναμορφωμένα ποσά	Δημοσιευμένα ποσά	Διαφορά
1/1-31/12/2007	11.266.673,66	11.696.421,57	-429.747,91
	ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	Αναμορφωμένα ποσά	Δημοσιευμένα ποσά	Διαφορά
1/1-31/12/2007	7.326.148,38	7.746.681,31	-420.532,93

Πιο συγκεκριμένα το κονδύλι "κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων" αναμορφώθηκε με τις αποσβέσεις των επιχορηγήσεων που είχαν ληφθεί για την αγορά περιουσιακών στοιχείων. Ο επαναπροσδιορισμός αυτός, δεν προκάλεσε ουδεμία μεταβολή στον κύκλο εργασιών, στα αποτελέσματα μετά φόρων, στα δικαιώματα μειοψηφίας και στην καθαρή θέση των μετόχων.

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

**Ο Διευθυντής Οικονομικών
Υπηρεσιών**

Αριστείδης Ι. Αλαφούζος

Θεμιστοκλής Αρ.

Χρήστος Ν. Αγραφιώτης

Αλαφούζος

Α.Δ.Τ.: ΑΕ 601829

Α.Δ.Τ.: ΑΖ 638697

Α.Δ.Τ.: Σ 579455

Αρ. Αδ. Α' Τάξης 18062

Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε. ΕΚΔΟΣΗ ΕΝΤΥΠΩΝ ΜΕΣΑ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ

Ε. Στοιχεία και πληροφορίες

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

ΑΡ. ΜΗΤΡΩΟΥ Α.Ε. 18435/06/Β88/26

Εθνάρχου Μακαρίου & Δημητρίου Φαληρέως 2, 185 47, Νέο Φάληρο
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2008 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

(δημοσιευόμενα βάσει του κ.ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τη λειτουργία της εταιρείας, να ανατρέξει στη διεύθυνση δικτύου της εταιρείας, όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Αρμόδια Νομική/Γραμμή:
Διεύθυνση Διοικητικών Εταιρειών
Ημερομηνία Έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των
ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων:
Ορκισμός Ελεγκτή Λογιστή:
Ελεγκτής Εταιρείας:
Τύπος Έκθεσης ελέγχου ελεγκτών:

Υπουργείο Ανάπτυξης, Διεύθυνση Ανωνύμων Εταιρειών & Πίστεως
www.kathimerini.gr

30 Μαρτίου 2009
Αναστάσιος Αρμαστής (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α. 12821)
GRANT THORNTON & P. (Κ.Μ. Σ.Ο.Ε.Α. 127)
Με σύμφωνη γνώμη

ΣΥΝΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Πρόεδρος:
Διευθύνων Σύμβουλος:
Αντιπρόεδρος:

Μέλη:

Αρσένιος Αλαφρόζης
Θεοφάνης Αλαφρόζης
Ιωάννης Αλαφρόζης
Γεώργιος Κωνσταντινίδης
Απόστολος Καρκαλάκης
Αλέξανδρος Παπαγεωργίου
Μάρκος Σίδη Δερσινί
Βασίλειος Διαμαντόπουλος
Νικόλαος Νικολάου
Γρηγόριος Τσιανέλης
Χαράλαμπος Ροϊσός

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (Ποσά αναφέρονται σε ευρώ)

	Ο ΟΜΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Ισοχρηματοποιούμενα ενδιάμεσα πάγια στοιχεία.....	97.877.585,12	103.286.426,74	52.946.429,53	52.345.414,97
Αυτοαπορροφήσιμα στοιχεία.....	3.639.667,00	2.364.078,41	3.590.550,80	2.336.530,46
Λοιπά μη ισοχρηματοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία.....	1.041.245,91	1.123.447,02	43.618.434,80	43.069.536,95
Αποθέματα.....	16.051.680,13	11.446.741,27	14.383.171,51	10.073.282,37
Απομείνους.....	32.892.505,96	32.127.983,15	28.284.867,40	27.727.290,34
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.....	50.804.746,37	53.559.601,65	13.293.172,20	14.687.660,41
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.....	202.277.845,49	204.232.278,24	156.316.609,34	159.242.125,43

ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Μετόχων κεφάλαιο.....	10.200.000,00	10.200.000,00	10.200.000,00	10.200.000,00
Λοιπά στοιχεία καθαρή θέση.....	118.495.333,77	135.490.599,03	86.479.473,79	99.658.205,33
Σύνολο Καθαρή θέση μετόχων εταιρείας (α).....	128.695.333,77	145.690.599,03	96.679.473,79	99.658.205,33
Διακρίματα Μεσοχρήσιος (β).....	56.990,64	154.403,74	0,00	0,00
Σύνολο Καθαρή θέση (α) + (β).....	128.742.324,41	145.845.002,77	96.679.473,79	99.658.205,33
Μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις.....	3.200.000,00	4.800.000,00	3.200.000,00	4.800.000,00
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	13.136.016,71	13.666.723,44	12.331.222,40	12.874.248,44
Βραχυπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις.....	28.311.362,72	8.371.062,80	21.609.665,70	20.999.247,40
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	28.858.147,65	31.047.499,43	22.496.268,45	6.686.104,26
Σύνολο Υποχρεώσεις (γ).....	73.505.526,08	58.385.285,47	59.637.156,55	50.363.300,10
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β).....	202.277.845,49	204.232.278,24	156.316.609,34	159.242.125,43

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (Ποσά αναφέρονται σε ευρώ)

	Ο ΟΜΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1-1-31.12.2008	1-1-31.12.2007	1-1-31.12.2008	1-1-31.12.2007
Κόστος Εργασιών.....	108.546.326,70	133.464.135,27	92.056.487,56	117.782.345,83
Μικτά Κέρδη / (Ζημιές).....	34.418.595,61	46.896.340,67	28.383.420,26	40.578.374,65
Κέρδη / (Ζημιές) των φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων.....	680.691,53	6.432.945,19	-1.522.692,79	5.019.747,45
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων.....	-6.879.731,41	6.946.177,22	1.364.546,59	7.571.326,82
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους.....	-4.448.894,36	7.806.256,90	1.921.258,46	6.720.352,03
Καθαρά αποτελέσματα.....	-4.448.894,36	7.806.256,90	1.921.258,46	6.720.352,03
Μετόχων μεσοχρήσιος.....	14.586,90	136.436,54	0,00	0,00
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε ευρώ).....	-0,3602	0,4512	0,1130	0,3963
Προσαρμογή μερίσμου ανά μετοχή - (σε ευρώ).....	—	—	0,00	0,30
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποδοχών.....	6.046.999,05	11.296.673,66	995.848,57	7.328.148,38

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (Ποσά αναφέρονται σε ευρώ)

	Ο ΟΜΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1-1-31.12.2008	1-1-31.12.2007	1-1-31.12.2008	1-1-31.12.2007
Απομεινώνες δραστηριοτήτων.....	-6.879.731,41	6.946.177,22	1.364.546,59	7.571.326,82
Αποτελέσματα προ φόρων.....	—	—	—	—
Πόσοι / Μείον προσαρμογές για.....	5.364.307,12	4.833.828,47	2.456.531,36	2.306.400,93
Απομεινώνες.....	775.612,48	1.284.316,30	281.350,94	1.268.696,10
Προβλέψεις.....	2.084.080,24	-5.108.516,33	0,00	0,00
Αποτελέσματα έσοδων, έξοδων, κέρδων ή ζημιών επενδυτικής δραστηριότητας.....	6.268.024,96	-3.316.135,73	-3.735.914,17	-3.151.432,54
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έσοδα.....	1.491.337,37	848.670,27	1.181.559,30	606.649,34
Πόσοι / Μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίων.....	—	—	—	—
Κλήση ή παύση οφειλόμενων μετρητών.....	-4.955.641,66	-5.207.519,60	-4.309.879,44	-5.155.407,93
Αγορά / Πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύληξη αξία μέσω απομεινώνων.....	-886.814,21	4.745.766,34	-1.636.561,50	4.829.757,15
Μείωση / αύξηση απαιτήσεων.....	-6.829.111,21	7.339.557,44	-4.072.025,07	6.347.929,28
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έσοδα καταβεβλημένα.....	-1.491.337,37	-848.670,27	-1.181.559,30	-606.649,34
Καταβληθέντα φόροι.....	-61.639,70	-478.767,63	-300.053,70	-227.997,27
Μείωση / αύξηση υποχρεώσεων.....	-9.287.119,99	13.941.795,99	-9.922.044,99	13.669.874,27
Επενδυτικές δραστηριότητες.....	-174.734,00	0,00	-174.734,00	0,00
Απόκτηση/πώληση ακινήτων, οχημάτων, κοσμημάτων και λοιπών επενδυτικών.....	-174.734,00	0,00	-174.734,00	0,00
Αγορά / Πώληση ακινήτων, οχημάτων, κοσμημάτων και λοιπών επενδυτικών.....	-174.734,00	0,00	-174.734,00	0,00
Απόκτηση / μείωση λοιπών μακροπρόθεσμων επενδύσεων.....	-174.734,00	0,00	-174.734,00	0,00
Αγορά / Πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύληξη αξία μέσω απομεινώνων.....	-174.734,00	0,00	-174.734,00	0,00
Τόκοι εισπραχθέντες.....	1.157.208,41	511.115,65	1.157.208,41	511.115,65
Μερίσματα εισπραχθέντα.....	609.050,00	0,00	542.100,00	0,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β).....	-16.672.776,92	-15.619.778,48	-16.672.776,92	-15.619.778,48
Χρηματοοικονομικές δραστηριότητες.....	32.993,95	-367.608,74	32.993,95	-367.608,74
Αύξηση / μείωση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (εκτός δανείων).....	17.927.270,16	2.430.930,06	14.052.846,20	2.756.819,50
Εκπορές από εύληξη / αναλήψεις δάνεια.....	-142.427,90	-298.914,01	-142.427,90	-298.914,01
Εξοφώσεις υποχρεώσεων από χρημ.κ. μισθώσεις (χρεώματα).....	-5.204.077,04	-5.086.472,29	-5.086.472,29	-5.086.472,29
Μερίσματα πληρωθέντα.....	12.813.798,17	-3.334.841,99	8.851.298,21	-3.334.841,99
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρημ.κ. δραστηριότητες (γ).....	-7.246.125,14	-8.692.584,45	-699.218,34	-6.997.966,46
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στο ταμειακό διαθέσιμο και ισοδύναμα χρήσης (α) + (β) + (γ).....	51.181.335,54	57.274.879,09	1.599.803,68	8.994.776,54
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης.....	43.935.198,40	51.161.395,54	1.589.595,54	1.998.009,89
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης.....	95.116.533,94	108.436.274,63	1.591.403,22	10.002.786,43

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ (Ποσά αναφέρονται σε ευρώ)

	Ο ΟΜΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Σύνολο καθαρή θέση έναρξης χρήσης (1.1.2008 και 1.1.2007 αντίστοιχα).....	145.845.002,77	146.587.645,87	99.658.205,33	96.237.653,30
Κέρδη / (Ζημιές) χρήσης μετά από φόρους.....	-4.448.894,36	7.806.256,90	1.921.258,46	6.720.352,03
Διαμοιρασμός μερίσμου.....	-5.212.000,00	-5.100.000,00	-5.100.000,00	-5.100.000,00
Επενδυτικές περιουσιακών στοιχείων.....	-9.776.202,00	6.109.466,00	0,00	0,00
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής ισολογισμού.....	4.334.414,00	-9.558.368,00	0,00	0,00
Σύνολο καθαρή θέση λήξης χρήσης (31.12.2008 και 31.12.2007 αντίστοιχα).....	128.742.324,41	145.845.002,77	96.679.473,79	99.658.205,33

ΠΡΩΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

- Οι εταιρείες του Ομίλου με τις αντίστοιχες διευκρινήσεις τους, τα ποσοστά με τα οποία ο Όμιλος συμμετέχει στο μετοχικό τους κεφάλαιο, καθώς και η μέθοδος ενσωμάτωσής στους ενοποιημένους Οικονομικούς Καταστάσεις της χρήσης 2008, παρατίθενται αναλυτικά στη σημείωση 6.7 των Οικονομικών Καταστάσεων.
- Στα ενοποιημένους Οικονομικούς Καταστάσεις της 31.12.2008 δεν ενσωματώθηκε η συμμετοχή κατά 11,11% στην Κοινοπραξία «International News Alliance» η οποία είχε ενσωματωθεί στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της προηγούμενης χρήσης, με τη μέθοδο της Καθαρής θέσης (σημ. 6.7 επί των οικονομικών καταστάσεων). Η μη ενσωμάτωση της προαναφερμένης κοινοπραξίας στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου, δεν έχει επιφέρει καμία μεταβολή στον κύκλο εργασιών, στα αποτελέσματα μετά από φόρους και διακρίματα μερισμάτων του Ομίλου και στην Καθαρή θέση των μετόχων. Επίσης της ανωτέρω μεταβολής δεν υπάρχουν εταιρείες που δεν περιλαμβάνονται στην ενοποίηση και δεν έχει επέλθει καμία αλλαγή στη μέθοδο ενσωμάτωσης κάποιων εταιρειών από χρήση σε χρήση.
- Ορισμένα κονδύλια των Οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2007 αναπροσαρμόστηκαν για λόγους ορθότητας πληροφορίες (σημ. 9.31 επί των οικονομικών καταστάσεων), χωρίς να επέλθει καμία μεταβολή στον κύκλο εργασιών, στα αποτελέσματα μετά από φόρους και διακρίματα μερισμάτων του Ομίλου και στην Καθαρή θέση των μετόχων.
- Σύμφωνα με την εγκύκλιο Νο 3424.1.2008 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς επαναπροσδιορίστηκε το κονδύλι «Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων» για τη χρήση 1-1-31.12.2007 (σημ. 8.31 επί των Οικονομικών Καταστάσεων). Τα αρχικά δημοσιευόμενα ποσά που αφορούσαν τη χρήση 1-1-31.12.2007 ήταν ευρώ 11.696.42 γλ., για τον Όμιλο και ευρώ 7.746.68 γλ., για την Εταιρεία.
- Το αποτέλεσμα που προέκυψε από την απομείωση των πόντων της διατηρητής εταιρείας ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ Ε.Ε.Π.Ν. σε εύλογες αξίες και αναγνωρίστηκε απευθείας στην Καθαρή θέση του Ομίλου ανήλθε στο ποσό (ζημιά) των 9.776,30 γλ.
- Την 31.12.2008 δεν υπάρχουν μετοχές της μητρικής εταιρείας που κατέχονται είτε από την ίδια, είτε από θυγατρικές και συγγενικές της επιχειρήσεις.
- Δεν υπάρχουν επίδομα ή υπό διαπραγμάτευσης κώδικας και αποδοχές δικαστικών ή διαπληκτικών οργάνων που ανήκουν να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου.
- 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 προσομοίων κατά τον χρόνο που θα εξετασθούν και θα οριστικοποιηθούν. Οι εταιρείες και η εταιρεία έχουν σχηματίσει επαρκείς προβλέψεις για τον σκοπό αυτό. Οι ανάλιστες φορολογικών χρήσεων της μητρικής εταιρείας και των θυγατρικών του Ομίλου παρατίθενται αναλυτικά στη σημείωση 9.29 επί των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης.
- Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνεται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης ή κατά 50% κοινοπραξία Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ, ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΠΙΜΕΛΕΙΑ ΕΚΔΟΣΗ ΓΥΠΟΥ Α.Ε. (μικτούκα, Κόστος) η οποία ελήφθη στις 7.6.2008 και ενσωματώθηκε, για πρώτη φορά με τη μέθοδο της καθαρής θέσης στις οικονομικές καταστάσεις του ενοποιημένου 2008 (σημ. 6.7 επί των Οικονομικών Καταστάσεων). Η ενσωμάτωση της προαναφερμένης εταιρείας στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις δεν έχει επιφέρει μεταβολή συνολικά σε ποσοστό άνω του 25% στον κύκλο εργασιών, στα αποτελέσματα μετά από φόρους, στα διακρίματα μερισμάτων και στην καθαρή θέση των μετόχων.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΑΡΙΣΤΕΙΔΗΣ ΑΛΑΦΟΖΗΣ
Α.Δ.Τ.Α.Ε 601829

Η ΘΕΣΗ 30.3.2009
Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΘΕΜΙΣΤΟΚΛΗΣ ΑΡ. ΑΛΑΦΟΖΗΣ
Α.Δ.Τ.Α.Ε 639697

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ
ΧΡΗΣΤΟΣ Ν. ΑΓΓΑΡΙΩΤΗΣ
Α.Δ.Τ.Α.Ε 579465
ΑΡ. ΑΔ. Α.Τ.Α.Ε. 18082

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

Η εταιρία δημοσιοποίησε και κατέστησε διαθέσιμες στο κοινό κατά τη διάρκεια της οικονομικής χρήσης 2008 τις παρακάτω πληροφορίες του άρθρου 10 του Ν.3401/2005 όπως εμφανίζονται στον παρακάτω πίνακα, οι οποίες είναι αναρτημένες στον επίσημο διαδικτυακό χώρο του Χρηματιστηρίου Αθηνών www.ase.gr και της εταιρίας.

15/1/2008	Ανακοίνωση απόφασης Γ.Σ. – Αύξηση μελών Δ.Σ. – Αντικατάσταση μέλους Δ.Σ.
26/3/2008	Οικονομικό ημερολόγιο χρήσης 2008
1/4/2008	Γνωστοποίηση αγοράς κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρίας από πρόσωπο που ασκεί διευθυντικά καθήκοντα
15/5/2008	Ετήσια ενημέρωση αναλυτών – Παρουσίαση οικονομικών μεγεθών της χρήσης 2007
17/5/2008	Πρόσκληση των μετόχων στη ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση
23/5/2008	Διάθεση Ετήσιου Δελτίου 2007
29/5/2008	Γνωστοποίηση Οικονομικών καταστάσεων α' τριμ.2008
3/6/2008	Συμπληρωματικές πληροφορίες – διορθώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων α' τριμ.2008
6/6/2008	Ανακοίνωση προτεινόμενων τροποποιήσεων επί του καταστατικού και παράθεση σχεδίου του τροποποιημένου καταστατικού
10/6/2008	Ανακοίνωση καταβολής μερίσματος χρήσης 2007
11/6/2008	Ανακοίνωση αποφάσεων Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης
4/7/2008	Γνωστοποίηση αγοράς κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρίας από πρόσωπο που ασκεί διευθυντικά καθήκοντα
25/7/2008	Γνωστοποίηση αγοράς κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρίας από πρόσωπο που ασκεί διευθυντικά καθήκοντα
30/7/2008	Ανακοίνωση αγοράς ονομαστικών μετοχών της ΑΕ « ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΩΣ ΚΑΙ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΗΜΕΡΗΣΙΟΥ ΚΑΙ ΠΕΡΙΟΔΙΚΟΥ ΤΥΠΟΥ- ΕΥΡΩΠΗ» από την ΑΕ « ΙΔΡΥΜΑ ΤΥΠΟΥ»
27/8/2008	Ανακοίνωση σύστασης εταιρίας στην Κύπρο από κοινού με την κυπριακή εταιρεία «ΕΙΔΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΛΤΔ», με σκοπό την έκδοση και εμπορική εκμετάλλευση της εφημερίδας "Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ" στην Κύπρο
27/8/2008	Ανακοίνωση ημερομηνίας γνωστοποίησης οικονομικών αποτελεσμάτων α' εξαμήνου 2008
28/8/2008	Γνωστοποίηση Οικονομικών καταστάσεων εξαμήνου 2008

- 1/10/2008 Γνωστοποίηση αγοράς κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρίας
από πρόσωπο που ασκεί διευθυντικά καθήκοντα
- 10/10/2008 Γνωστοποίηση αγοράς κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρίας
από πρόσωπο που ασκεί διευθυντικά καθήκοντα
- 27/11/2008 Γνωστοποίηση Οικονομικών καταστάσεων εννιαμήνου 2008

Z. Διαδικτυακός τόπος

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