

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

### **Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις Για την τριμηνιαία περίοδο από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου έως 31<sup>η</sup> Μαρτίου 2005**

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε. ΕΚΔΟΣΗ ΕΝΤΥΠΩΝ ΜΕΣΑ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ», την 28<sup>η</sup> Ιουνίου 2005 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση [www.ekathimerini.gr](http://www.ekathimerini.gr). Επισημαίνεται ότι τα δημοσιοποιηθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη ορισμένα γενικά οικονομικά στοιχεία αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρίας και του Ομίλου, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Επίσης, επισημαίνεται ότι, χάριν απλοποίησης, στα δημοσιευθέντα στον Τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία έχουν γίνει ορισμένες συμπιύξεις και ανακατατάξεις κονδυλίων.

Πειραιάς, 28/6/2005

Ο Πρόεδρος

Ο Διευθ/νων Σύμβουλος

Ο Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών

Αριστείδης Ι. Αλαφούζος

Α 049021

Θεμιστοκλής Α. Αλαφούζος

Σ 052655

Χρήστος Ν. Αγραφιώτης

Σ 579455

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

## Οικονομικές Καταστάσεις

31<sup>ης</sup> Μαρτίου 2005

### Περιεχόμενα

	<b>Σελίδα</b>
Ισολογισμός μητρικής και ομίλου	<b>4</b>
Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης μητρικής και ομίλου	<b>5</b>
Κατάσταση ταμειακών ροών μητρικής και ομίλου	<b>6</b>
Κατάσταση μεταβολής ιδίων κεφαλαίων μητρικής και ομίλου	<b>7</b>
1. Γενικές Πληροφορίες	<b>9</b>
1.1 Μητρική Εταιρία	<b>9</b>
1.2 Θυγατρικές Εταιρίες	<b>10</b>
1.3 Διοίκηση της Εταιρίας	<b>11</b>
2. Ακολουθούμενες Λογιστικές Αρχές	<b>11</b>
2.1. Βάση Σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων	<b>11</b>
2.2 Ενοποίηση, θυγατρικές εταιρίες	<b>12</b>
2.3 Εταιρίες του Ομίλου	<b>14</b>
2.4 Συναλλαγή σε Ξένο Νόμισμα	<b>15</b>
2.5 Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία	<b>15</b>
2.6 Άϋλα περιουσιακά στοιχεία	<b>17</b>
2.7 Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων	<b>17</b>
2.8 Χρηματοοικονομικά μέσα	<b>17</b>
2.9 Αποθέματα	<b>20</b>
2.10 Εμπορικές Απαιτήσεις	<b>20</b>
2.11 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	<b>20</b>
2.12 Μετοχικό Κεφάλαιο	<b>21</b>
2.13 Φορολογία Εισοδήματος και Αναβαλλόμενος Φόρος	<b>21</b>
2.14 Παροχές στο προσωπικό	<b>22</b>
2.15 Επιχορηγήσεις	<b>23</b>
2.16 Προβλέψεις	<b>23</b>
2.17 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων	<b>24</b>
2.18 Μισθώσεις	<b>25</b>
2.19 Διαχείριση Πλοίων	<b>25</b>
2.20 Διανομή Μερισμάτων	<b>26</b>
2.21 Δεσμεύσεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις	<b>26</b>
3. Διαχείριση Χρηματοοικονομικών Κινδύνων	<b>26</b>

3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου	26
4. Σημαντικές εκτιμήσεις και παραδοχές της διοίκησης	27
5. Κύκλος Εργασιών	27
6. Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις	27
6.1 Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις	27
6.2 Υπεραξία Επιχείρησης / Αρνητική Υπεραξία	30
6.3 Άυλα περιουσιακά στοιχεία	31
6.4 Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	33
6.5 Αναβαλλόμενος Φόρος	34
6.6 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	34
6.7 Αποθέματα	35
6.8 Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	35
6.9 Λοιπές Απαιτήσεις	36
6.10 Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	36
6.11 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	37
6.12 Ίδια Κεφάλαια	37
6.13 Δανειακές Υποχρεώσεις	38
6.14 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	38
6.15 Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	39
6.16 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	39
6.17 Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	39
6.18 Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	40
6.19 Κόστος πωληθέντων	40
6.20 Λοιπά έσοδα / έξοδα εκμετάλλευσης	41
6.21 Έξοδα διοίκησης / διάθεσης	41
6.22 Χρηματοοικονομικά έσοδα / έξοδα	42
6.23 Φόρος Εισοδήματος	42
6.24 Κέρδη ανά μετοχή	42
6.25 Ανάλυση προσαρμογών πρώτης εφαρμογής ΔΠΧΠ	43
6.26 Δεσμεύσεις	44
6.27 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις	45
6.28 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	45
6.29 Διακοπτόμενες Δραστηριότητες	47
6.30 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού	48

Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε. ΕΚΔΟΣΗ ΕΝΤΥΠΩΝ ΜΕΣΑ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ  
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΚΑΙ ΟΜΙΛΟΥ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/3/2005	31/12/2004	31/3/2005	31/12/2004
<b>Μη Κυκλοφορικά Στοιχεία Ενεργητικού</b>					
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	6.1	108,762,530.93	175,529,723.07	34,603,711.81	34,965,233.15
Υπεραξία Επιχείρησης	6.2	0.00	-1,881,463.00		
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6.3	2,367,459.38	2,396,526.21	2,326,816.23	2,351,452.29
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	6.4	0.00	0.00	42,305,480.34	42,305,480.34
Λοιπές επενδύσεις		585,478.11	592,160.61	585,478.11	592,160.61
Αναβαλλόμενες φορολογικές απατήσεις	6.5	514,618.66	524,500.31		
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απατήσεις	6.6	71,155.05	70,327.95	67,279.32	65,097.00
		<b>112,301,242.13</b>	<b>177,231,775.15</b>	<b>79,888,765.81</b>	<b>80,279,423.39</b>
Αποθέματα	6.7	7,928,297.75	7,076,117.36	6,651,434.15	5,908,600.91
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απατήσεις	6.8	26,855,468.93	30,698,330.43	23,657,404.80	26,202,213.86
Λοιπές Απατήσεις	6.9	5,232,220.98	3,697,709.61	7,502,609.76	3,707,714.28
Λοιπά Κυκλοφορικά στοιχεία Ενεργητικού	6.10	739,290.78	637,031.61	5,914,749.66	5,701,916.91
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	6.11	56,878,574.25	11,573,436.28	11,415,083.06	8,555,877.34
		<b>97,633,852.69</b>	<b>53,682,625.29</b>	<b>55,141,281.43</b>	<b>50,076,323.30</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>		<b>209,935,094.82</b>	<b>230,914,400.44</b>	<b>135,030,047.24</b>	<b>130,355,746.69</b>
<b>Ίδια Κεφάλαια &amp; Υποχρεώσεις</b>					
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	6.12	10,200,000.00	10,200,000.00	10,200,000.00	10,200,000.00
Υπερ Το Άρτιο	6.12	65,779,742.36	65,779,742.36	65,779,742.36	65,779,742.36
Αποθεματικά εύλογης αξίας	6.12	13,498,583.00	44,312,926.00		
Λοιπά αποθεματικά	6.12	3,483,504.73	3,483,504.73	1,796,204.92	1,796,204.92
Αποθεματικά Μετατροπής Ισολογισμού		-14,872,609.00	-19,031,751.00		
Αποτελέσματα Εις Νέον		62,660,664.36	31,128,483.07	27,257,085.67	16,446,645.65
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής</b>		<b>140,749,885.45</b>	<b>135,872,905.16</b>	<b>105,033,032.95</b>	<b>94,222,592.93</b>
<b>Δικαιώματα Μειοψηφίας</b>		<b>366,757.28</b>	293,146.88		
<b>Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων</b>		<b>141,116,642.73</b>	<b>136,166,052.04</b>	<b>105,033,032.95</b>	<b>94,222,592.93</b>
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	6.13	28,687,779.63	27,662,268.43	447,092.63	768,181.87
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	6.5	1,276,361.87	1,132,948.42	965,414.25	826,497.53
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	6.14	3,812,397.95	3,674,113.53	3,450,780.09	3,328,599.00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	6.15	5,470,656.19	5,829,648.39	5,461,998.82	5,820,991.02
<b>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>		<b>39,247,195.64</b>	<b>38,298,978.77</b>	<b>10,325,285.79</b>	<b>10,744,269.42</b>
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	6.16	15,377,254.89	15,300,063.54	12,257,032.89	12,435,989.20
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	6.17	1,270,980.78	1,391,637.09	772,066.75	966,340.38
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	6.13	10,073,706.41	37,145,444.32	5,217,573.67	6,056,308.55
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	6.18	2,849,314.37	2,612,224.68	1,425,055.19	5,930,246.21
<b>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>		<b>29,571,256.45</b>	<b>56,449,369.63</b>	<b>19,671,728.50</b>	<b>25,388,884.34</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>68,818,452.09</b>	<b>94,748,348.40</b>	<b>29,997,014.29</b>	<b>36,133,153.76</b>
<b>Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων</b>		<b>209,935,094.82</b>	<b>230,914,400.44</b>	<b>135,030,047.24</b>	<b>130,355,746.69</b>

		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
		1/1 - 31/3/2005	1/1 - 31/3/2004	1/1 - 31/3/2005	1/1 - 31/3/2004
<b>Πωλήσεις</b>		<b>19,728,805.46</b>	<b>22,836,671.86</b>	<b>15,161,792.18</b>	<b>14,548,245.70</b>
Κόστος Πωληθέντων	6.19	-14,034,193.04	-15,490,122.25	-10,957,309.84	-10,925,521.88
<b>Μικτό Κέρδος</b>		<b>5,694,612.42</b>	<b>7,346,549.61</b>	<b>4,204,482.34</b>	<b>3,622,723.82</b>
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	6.20	29,556,952.96	576,359.93	620,192.89	596,750.64
Έξοδα διάθεσης	6.21	-4,135,221.64	-4,262,695.10	-3,708,466.33	-3,765,449.56
Έξοδα διοίκησης	6.21	-1,063,597.50	-1,508,495.63	-829,400.59	-871,954.90
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	6.20	-78,172.85	-131,356.12	-77,700.03	-9,892.74
Απόσβεση αρνητικής υπεραξίας	6.2	1,881,463.00	28,164.00		
<b>Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων</b>		<b>31,856,036.39</b>	<b>2,048,526.69</b>	<b>209,108.28</b>	<b>-427,822.74</b>
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	6.22	369,526.69	31,581.19	10,744,564.69	2,991,961.41
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	6.22	-340,946.68	-657,683.69	-4,316.23	-3,202.03
<b>Κέρδη προ φόρων</b>		<b>31,884,616.40</b>	<b>1,422,424.19</b>	<b>10,949,356.74</b>	<b>2,560,936.64</b>
Φόρος εισοδήματος	6.23	-278,824.72	-45,702.03	-138,916.72	40,343.08
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>		<b>31,605,791.68</b>	<b>1,376,722.16</b>	<b>10,810,440.02</b>	<b>2,601,279.72</b>

**ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε. ΕΚΔΟΣΗ ΕΝΤΥΠΩΝ ΜΕΣΑ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ  
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΚΑΙ ΟΜΙΛΟΥ**

Με την έμμεση μέθοδο	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/3/2005	31/3/2004	31/3/2005	31/3/2004
	€	€	€	€
Κέρδη χρήσης πρό φόρων	31,884,616.40	1,422,424.19	10,949,356.74	2,560,936.64
Πλέον / μείον προσαρμογές για :				
Αποσβέσεις περιόδου	1,486,661.47	1,995,052.47	523,222.84	500,204.21
Προβλέψεις	138,284.42	122,761.03	122,181.09	108,113.38
Συναλλαγματικές διαφορές	(3,578,261.84)	80,739.75		
Αποτελέσματα(έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(0.02)	0.00		
- Ζημιές / Κέρδη από πώληση παγίων	(28,977,561.45)	(500.00)	(373.04)	(500.00)
Αρνητική υπεραξία πλοίων		(28,164.00)		
Χρεωστικοί/πιστωτικοί τόκοι	(28,580.01)	528,456.50	(7,740,248.46)	(2,516,759.38)
<b>Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
Μείωση/(αύξηση) των αποθεμάτων	(852,180.39)	(624,255.03)	(742,833.24)	(569,267.41)
Μείωση/(αύξηση) των απαιτήσεων	2,206,090.96	60,677.91	(1,352,269.71)	(510,372.85)
(Μείωση)/Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (Πλην τραπεζών και φόρων)	314,400.86	(1,004,256.23)	(4,684,027.51)	719,497.26
(Μείωση)/Αύξηση Υποχρεώσεων από φόρους	(120,656.31)	96,212.31	(194,273.63)	17,291.43
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα	(340,946.68)	(549,962.69)	(4,316.23)	(3,202.03)
Φόρος εισοδήματος/Διαφορές φορολογικού ελέγχου/Λοιπή μη ενσωματωμένοι στο λειτ. κόστος φόροι	(125,529.61)	(118,172.86)	0.00	0.00
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>2,006,337.80</b>	<b>1,981,013.35</b>	<b>(3,123,581.15)</b>	<b>305,941.25</b>
<b>Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες</b>				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	6,682.50	(1,765,101.90)	6,682.50	(1,072.50)
Αγορά Ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(183,363.05)	(195,065.99)	(140,638.42)	(181,631.56)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	69,512,513.02	500.00	3,946.02	500.00
Αύξηση/μείωση λοιπών μακροπρόθεσμων Απαιτήσεων	(827.10)	15,028.89	(2,182.32)	15,028.89
Τόκοι εισπραχθέντες	369,526.69	21,190.19	44,564.69	19,961.41
Μερίσματα εισπραχθέντα	0.00	2,145.00	7,589,743.70	2,502,145.00
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>69,704,532.06</b>	<b>(1,921,303.81)</b>	<b>7,502,116.17</b>	<b>2,354,931.24</b>
<b>Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</b>				
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0.00	60,000.00	0.00	0.00
Αύξηση/μείωση Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων (εκτός δανείων)	(358,992.20)	(430,964.53)	(358,992.20)	(430,964.53)
Αύξηση/μείωση Μακροπρόθεσμων Δανειακών Υποχρεώσεων	1,025,511.20	1,100,882.23	(321,089.24)	(322,498.84)
Αύξηση/μείωση Βραχυπρόθεσμων Δανειακών Υποχρεώσεων	(26,983,513.33)	(871,661.45)	(760,065.22)	167,169.59
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις(χρεολύσια)	(88,224.58)	(74,134.92)	(78,669.66)	(74,134.92)
Μερίσματα πληρωθέντα	(512.98)	(3,610.59)	(512.98)	(3,610.59)
Πώληση ιδίων μετοχών		1,497,300.87		1,497,300.87
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>(26,405,731.89)</b>	<b>1,277,811.61</b>	<b>(1,519,329.30)</b>	<b>833,261.58</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)</b>	<b>45,305,137.97</b>	<b>1,337,521.15</b>	<b>2,859,205.72</b>	<b>3,494,134.07</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>	<b>11,573,436.28</b>	<b>8,964,770.58</b>	<b>8,555,877.34</b>	<b>2,824,984.82</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	<b>56,878,574.25</b>	<b>10,302,291.73</b>	<b>11,415,083.06</b>	<b>6,319,118.89</b>

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ  
ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΚΑΙ ΟΜΙΛΟΥ  
(ποσά σε ευρώ)**

Ο ΟΜΙΛΟΣ											
	Μετοχικό Κεφάλαιο Καταβεβλημένο	Αποθεματικό από έκδοση μετοχών Υπέρ το έρτιο	Τακτικό Αποθεματικό	Λοιπά Αποθεματικά	Σύνολο Αποθεματικών	Αποτέλεσμα εις Νέο	Συνάλλαγματικές Διαφορές	Ίδιες Μετοχές	Δικαιώματα Μειωφούς	Σύνολο	
<b>Υπόλοιπα 1/1/2004</b>	<b>10,200,000.00</b>	<b>65,779,742.36</b>	<b>2,059,025.41</b>	<b>10,077,834.48</b>	<b>12,136,859.89</b>	<b>26,268,145.26</b>	<b>-11,846,712.00</b>	<b>-2,146,126.07</b>	<b>491,553.16</b>	<b>100,883,462.60</b>	
Αποτίμηση από διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία										0.00	
Πώληση περυσιακών στοιχείων										0.00	
Απόσβεση αποθεματικού αναπροσαρμογής										0.00	
Επανεκτίμηση περυσιακών στοιχείων										0.00	
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου λόγω πώλησης ιδίων μετοχών						-648,825.20		2,146,126.07		1,497,300.87	
Μεταβολές περιόδου						-3,245,935.58	1,625,071.00		-68,000.05	-1,688,864.63	
Αποτέλεσμα περιόδου						1,376,722.16				1,376,722.16	
<b>Υπόλοιπα 31/03/2004</b>	<b>10,200,000.00</b>	<b>65,779,742.36</b>	<b>2,059,025.41</b>	<b>10,077,834.48</b>	<b>12,136,859.89</b>	<b>23,750,106.64</b>	<b>-10,221,641.00</b>	<b>0.00</b>	<b>423,553.11</b>	<b>102,068,621.00</b>	
Αποτίμηση από διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία										0.00	
Πώληση περυσιακών στοιχείων										0.00	
Απόσβεση αποθεματικού αναπροσαρμογής					-1,285,550.00					-1,285,550.00	
Επανεκτίμηση περυσιακών στοιχείων				36,052,377.00						36,052,377.00	
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου λόγω πώλησης ιδίων μετοχών										0.00	
Μεταβολές περιόδου			892,743.84				-8,810,110.00		-130,406.23	-8,047,772.39	
Αποτέλεσμα περιόδου						7,378,376.43				7,378,376.43	
<b>Υπόλοιπα 01/01/2005</b>	<b>10,200,000.00</b>	<b>65,779,742.36</b>	<b>2,951,769.25</b>	<b>44,844,661.48</b>	<b>47,796,430.73</b>	<b>31,128,483.07</b>	<b>-19,031,751.00</b>	<b>0.00</b>	<b>293,146.88</b>	<b>136,166,052.04</b>	
Αποτίμηση από διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία										0.00	
Πώληση περυσιακών στοιχείων					-30,814,343.00					-30,814,343.00	
Απόσβεση αποθεματικού αναπροσαρμογής										0.00	
Επανεκτίμηση περυσιακών στοιχείων										0.00	
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου λόγω πώλησης ιδίων μετοχών										0.00	
Μεταβολές περιόδου						73,610.39	4,159,142.00		73,610.40	4,306,362.79	
Αποτέλεσμα περιόδου						31,605,791.68				0.00	
<b>Υπόλοιπα 31/03/2005</b>	<b>10,200,000.00</b>	<b>65,779,742.36</b>	<b>2,951,769.25</b>	<b>14,030,318.48</b>	<b>16,982,087.73</b>	<b>31,202,093.46</b>	<b>-14,872,609.00</b>	<b>0.00</b>	<b>366,757.28</b>	<b>109,658,071.83</b>	

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ								
	Μετοχικό Κεφάλαιο Καταβεβλημένο	Αποθεματικό από έκδοση μετοχών Υπέρ το άρτιο	Τακτικό Αποθεματικό	Λοιπά Αποθεματικά	Σύνολο Αποθεματικών	Αποτέλεσμα εις Νέο	Ύθιες Μετοχές	Σύνολο
<b>Υπόλοιπα 1/1/2004</b>	<b>10,200,000.00</b>	<b>65,779,742.36</b>	<b>915,929.80</b>	<b>530,985.90</b>	<b>1,446,915.70</b>	<b>19,043,033.31</b>	<b>-2,146,126.07</b>	<b>94,323,565.30</b>
Αποτίμηση από διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία								0.00
Πώληση περιουσιακών στοιχείων								0.00
Απόσβεση αποθεματικού αναπροσαρμογής								0.00
Επανεκτίμηση περιουσιακών στοιχείων								0.00
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου λόγω πώλησης ιδίων μετοχών						-648,825.20	2,146,126.07	1,497,300.87
Μεταβολές περιόδου						-3,400,000.00		-3,400,000.00
Αποτέλεσμα περιόδου						2,601,276.79		2,601,276.79
<b>Υπόλοιπα 31/03/2004</b>	<b>10,200,000.00</b>	<b>65,779,742.36</b>	<b>915,929.80</b>	<b>530,985.90</b>	<b>1,446,915.70</b>	<b>17,595,484.90</b>	<b>0.00</b>	<b>95,022,142.96</b>
Αποτίμηση από διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία								0.00
Πώληση περιουσιακών στοιχείων								0.00
Απόσβεση αποθεματικού αναπροσαρμογής								0.00
Επανεκτίμηση περιουσιακών στοιχείων								0.00
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου λόγω πώλησης ιδίων μετοχών								0.00
Μεταβολές περιόδου			349,289.22					349,289.22
Αποτέλεσμα περιόδου						-1,148,839.25		-1,148,839.25
								0.00
<b>Υπόλοιπα 01/01/2005</b>	<b>10,200,000.00</b>	<b>65,779,742.36</b>	<b>1,265,219.02</b>	<b>530,985.90</b>	<b>1,796,204.92</b>	<b>16,446,645.65</b>	<b>0.00</b>	<b>94,222,592.93</b>
Αποτίμηση από διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία								0.00
Πώληση περιουσιακών στοιχείων								0.00
Απόσβεση αποθεματικού αναπροσαρμογής								0.00
Επανεκτίμηση περιουσιακών στοιχείων								0.00
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου λόγω πώλησης ιδίων μετοχών								0.00
Μεταβολές περιόδου								0.00
Αποτέλεσμα περιόδου						10,810,440.02		10,810,440.02
								0.00
<b>Υπόλοιπα 31/03/2005</b>	<b>10,200,000.00</b>	<b>65,779,742.36</b>	<b>1,265,219.02</b>	<b>530,985.90</b>	<b>1,796,204.92</b>	<b>27,257,085.67</b>	<b>0.00</b>	<b>105,033,032.95</b>



## 1. Γενικές Πληροφορίες

### 1.1 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 διάρκειά 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 εταιρίας 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», το περιοδικό «Κ», το περιοδικό «ΟΙΚΟ», το περιοδικό «POPULAR MEDICINE». Επίσης κατά 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», «ΚΛΑΣΣΙΚΑ ΕΙΚΟΝΟΓΡΑΦΗΜΕΝΑ», «ΚΟΜΙΚΣ» και «REAL ESTATE NEWS».

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 οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο που έληξε την 31<sup>η</sup> Μαρτίου 2005 (συμπεριλαμβάνοντας τα συγκριτικά στοιχεία για την περίοδο 31 Μαρτίου 2004 καθώς και για τη χρήση που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2004) εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της 28<sup>ης</sup> Ιουνίου 2005.

## **1.2 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).

### **1.3 Διοίκηση της Εταιρίας**

Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε. διοικείται από 10μελές Διοικητικό Συμβούλιο, η θητεία του οποίου είναι τριετής και λήγει στις 30 -6-2007. Τα μέλη του είναι:

- **Αριστειδης Αλαφούζος**, του Ιωάννη, Πρόεδρος, κάτοικος Εθνάρχου Μακαρίου & Δημ. Φαληρέως 2, Ν. Φάληρο
- **Γεώργιος Κουμάντος**, του Αναστασίου, Εκτελεστικός Αντιπρόεδρος, κάτοικος Σκουφά 55, Αθήνα
- **Θεμιστοκλής Αλαφούζος**, του Αριστειδη, Διευθύνων Σύμβουλος, κάτοικος Εθνάρχου Μακαρίου & Δημ. Φαληρέως 2, Ν. Φάληρο
- **Μάρθα Ζώη - Δερτιλή**, του Θεοφάνους, Εκτελεστική Σύμβουλος σε Θέματα Διεθνών Συνεργασιών, κάτοικος Ρόδου 35, Κηφισιά
- **Βασίλειος Διαμαντόπουλος**, του Γεωργίου, Εκτελεστικός Οικονομικός Σύμβουλος, κάτοικος Βάρνης 4, Ν. Σμύρνη
- **Γεώργιος Κωνσταντινίδης**, του Θεοδώρου, Μη Εκτελεστικός Ανεξάρτητος Σύμβουλος, κάτοικος Αλκυόνης 1, Εκάλη
- **Νικόλαος Ναούμης**, του Γεωργίου, Εκτελεστικός Τεχνικός Σύμβουλος, κάτοικος Έκτορος 26, Βούλα
- **Χαράλαμπος Ρούσσο**, του Σπυρίδωνος, Μη Εκτελεστικός Ανεξάρτητος Σύμβουλος, κάτοικος Υψηλάντου 59, Αθήνα
- **Γρηγόριος Τιμαγένης**, του Ιωάννου, Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος, κάτοικος Νοταρά 57, Πειραιάς
- **Αντώνιος Καρκαγιάννης**, του Αστερίου, Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος, κάτοικος Υπερείδου 19, Αθήνα.

## **2. Ακολουθούμενες Λογιστικές Αρχές**

### **2.1 Βάση Σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων**

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις είναι οι πρώτες τριμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις που συντάσσει και δημοσιεύει ο Όμιλος, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ), όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και αφορούν την περίοδο από τη 1 Ιανουαρίου 2005 έως την 31 Μαρτίου 2005. Οι οικονομικές καταστάσεις συντάχθηκαν σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 34 (IAS 34) που αφορά τη σύνταξη ενδιάμεσων οικονομικών

καταστάσεων και το Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης 1 (IFRS 1), επειδή αποτελούν μέρος των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της 31 Δεκεμβρίου 2005. Στις παρούσες οικονομικές καταστάσεις έχουν εφαρμοσθεί τα ισχύοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης την 31 Μαρτίου 2005. Οι οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου ως την 31 Δεκεμβρίου 2004 συντάσσονταν σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα τα οποία διαφέρουν από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης σε διάφορα σημεία. 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 Πληροφόρησης. Τα συγκριτικά στοιχεία του 2004 έχουν επίσης αναμορφωθεί ώστε να καταστούν συγκρίσιμα. Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους. Για σκοπούς ενοποίησης οι οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών εταιριών της ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ Ε.Ε.Π.Ν. μετατράπηκαν σε Ευρώ σύμφωνα με το Δ.Α.Π. Νο. 21. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προέκυψαν από την μετατροπή αυτή εμφανίζονται σαν ιδιαίτερο στοιχείο της καθαρής θέσης στους ενδιάμεσους ενοποιημένους ισολογισμούς που τηρούνται σε Δολάρια Η.Π.Α. Σε περίπτωση πώλησης θυγατρικής, οι σχετικές συσσωρευμένες συναλλαγματικές διαφορές μεταφέρονται στα αποτελέσματα χρήσης.

## **2.2 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 ακριβοδικαία 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. Όλες οι ενδοεταιρικές συναλλαγές και υπόλοιπα απαλείφονται κατά την ενοποίηση. Η αρνητική υπεραξία αντιπροσωπεύει το πλεόνασμα της πραγματικής ακριβοδικαίας 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, 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. 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.

**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 θεωρούνται ότι χρησιμοποιούν τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Στο τέλος κάθε χρήσης, το κόστος αυξάνεται με την αναλογία της επενδύτριας επιχείρησης στις μεταβολές της

## 2.3 Εταιρίες του Ομίλου

<b>ΕΠΩΝΥΜΙΑ</b>	<b>ΠΟΣΟΣΤΑ &amp; ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ</b>
ΜΕΛΩΔΙΑ Α.Ε.	100% Ολική Ενοποίηση
ΔΕΣΙΣ Α.Ε.	100% Ολική Ενοποίηση
ΑΤΕ ΕΡΓΩΝ	100% Ολική Ενοποίηση
ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ Ε.Ε.Π.Ν. (*)	100% Ολική Ενοποίηση
Κ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	100% Ολική Ενοποίηση
ΕΞΕΡΕΥΝΗΤΗΣ - ΕΞΠΛΟΡΕΡ Α.Ε.Ε.Ε.Ε.	51% Ολική Ενοποίηση
ΙΗΤ - ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.	50 % Ολική Ενοποίηση
MAISON ΕΚΔΟΡΙΚΗ Α.Ε.	50% Ολική Ενοποίηση
ΑΡΚΤΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.	30 % Καθαρή Θέση
ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΤΥΠΟΥ ΣΤΟ ΔΙΕΘΝΕΣ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟ Α.Ε.	25% Καθαρή Θέση
ΕΨΙΛΟΝ ΟΥΑΝ ΠΑΡ. ΠΛΗΡ. ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ	25% Καθαρή Θέση
CITY SERVERS Α.Ε.	22,5% Καθαρή Θέση
ΕΥΡΩΠΗ Α.Ε. ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΩΣ & ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΗΜΕΡΗΣΙΟΥ & ΠΕΡΙΟΔΙΚΟΥ ΤΥΠΟΥ	21% Καθαρή Θέση
ΑΠΟΣΤΟΛΗ Α.Ε.	20% Καθαρή Θέση
ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ ΙΝΑ	11,11% Καθαρή Θέση
ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.	<1 Καθαρή Θέση

(\*)Ειδικότερα για τη 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>Χωρητικότητα</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	106,597	1997
Zenith Maritime Corporation	Λιβερία	m.t. Νήσος Χριστιανά	(πωλήθηκε 4 Ιανουαρίου 2005)	
Bigal Shipping Corporation	Λιβερία	m.t. Νηρηίς	(Πωλήθηκε 28 Ιανουαρίου 2005)	

## **2.4 Συναλλαγή 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.

## **2.5 Πάγια περιουσιακά στοιχεία**

Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στις αξίες κτήσεώς τους. 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'ολη 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 - 10έτη
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 ακριβοδικαία 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 ακριβοδικαία 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 ίδιου 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.



## **2.6 Άϋλα περιουσιακά στοιχεία**

Στα άϋλα περιουσιακά στοιχεία συμπεριλαμβάνονται οι άδειες λογισμικού, τα σήματα και τα έξοδα επιθεώρησης και δεξαμενισμού των πλοίων.

### **(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) Σήματα**

Τα σήματα αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με τη σταθερή μέθοδο απόσβεσης κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών.

### **(γ) Έξοδα τετραετούς επιθεώρησης και δεξαμενισμού**

Τα έξοδα τετραετούς επιθεώρησης και δεξαμενισμού των πλοίων κεφαλαιοποιούνται κατά τη χρήση που πραγματοποιούνται και αποσβένονται στα αποτελέσματα χρήσεως, με τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης, σε όλη την περίοδο μέχρι την επόμενη τετραετή επιθεώρηση ή δεξαμενισμό, συνήθως σε πέντε ή δύο και μισό έτη.

## **2.7 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.

## **2.8 Χρηματοοικονομικά μέσα**

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 την ουσία της σύμβασης 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 ενεργητικού εάν κατέχονται για εμπορία ή αναμένεται να πουληθούν εντός 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού. Η Εταιρεία δεν κατείχε επενδύσεις αυτής της κατηγορίας.

Τα πραγματοποιημένα και μη πραγματοποιημένα κέρδη ή ζημιές 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. Η Εταιρεία δεν κατείχε 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 επιρριπτεών στη συναλλαγή δαπανών. Οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις

ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και η εταιρεία έχει μεταβιβάσει ουσιαδώς 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.

#### **(δ) Δάνεια**

Τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, μειωμένα με τα τυχόν άμεσα έξοδα για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τυχόν διαφορά μεταξύ του εισπραχθέντος ποσού (καθαρό από σχετικά έξοδα) και της αξίας εξόφλησης αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα κατά την διάρκεια του δανεισμού βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Τα δάνεια ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτός εάν η εταιρεία έχει το δικαίωμα να αναβάλλει την εξόφληση της υποχρέωσης για τουλάχιστον 12 μήνες από την ημερομηνία του ισολογισμού.

## **2.9 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.

Το κόστος των αποθεμάτων δεν περιλαμβάνει χρηματοοικονομικά έξοδα.

## **2.10 Εμπορικές Απαιτήσεις**

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου, αφαιρουμένων και των ζημιών απομείωσης. Οι ζημιές απομείωσης αναγνωρίζονται όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι η εταιρεία δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλουμένων με το πραγματικό επιτόκιο. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα.

Κατά την διοίκηση της εταιρίας, δεν χρειάστηκε να σχηματισθεί πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις στις 31 Μαρτίου 2005.

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.

## **2.11 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.

## **2.12 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.

## **2.13 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 (32% για τη χρήση 2005, 35% για τη χρήση 2004). 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 τις υποχρέωσης που επηρεάσουν 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.

## **2.14 Παροχές στο προσωπικό**

Σύμφωνα με την Ελληνική Εργατική Νομοθεσία η εταιρία είναι υποχρεωμένη με την συνταξιοδότηση οποιουδήποτε μέλους του προσωπικού να καταβάλει σ' αυτό συγκεκριμένη χρηματική παροχή. Η χρηματική αυτή παροχή οφείλεται κατά τη στιγμή της συνταξιοδότησης και ισούται με το 70% του ποσού που προσδιορίζεται με παραμέτρους.

α) το χρόνο υπηρεσίας με την εταιρία

β) τη μηνιαία αμοιβή κατά το έτος συνταξιοδότησης και

γ) λοιπούς παράγοντες ως προσδιορίζονται υπό της σχετικής νομοθεσίας

Η υποχρέωση αυτή προσδιορίζεται ως η παρούσα αξία της καθορισμένης παροχής συνεκτιμώντας αναλογιστικές παραμέτρους που υφίστανται κατά την ημερομηνία Ισολογισμού.

Η εταιρία ανέθεσε τον ανωτέρω υπολογισμό σε αναγνωρισμένους αναλογιστές και η εκτιμώμενη κατά την 31/3/2005 υποχρέωση έχει λογιστικά αποτυπωθεί και περιλαμβάνεται στις οικονομικές καταστάσεις. Υποχρέωση που αφορά προηγούμενες χρήσεις έχει διαχωριστεί και επηρεάσει απευθείας τα ΄idia Κεφάλαια και υποχρέωση που αφορά την περίοδο επιβάρυνε τα αποτελέσματα της περιόδου.

Η εταιρία δεν υιοθέτησε οποιοδήποτε πρόγραμμα επένδυσης και διασφάλισης της διαθεσιμότητας του εκάστοτε απαιτούμενου κεφαλαίου για την ανταπόκρισή της σ' αυτή την υποχρέωση όταν αυτή ανακύπτει.

### **2.15 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.

### **2.16 Προβλέψεις**

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

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

δεν καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις, αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών ωφελειών είναι πιθανή.

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

## **2.17 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 ταξιδίων, επιμερίζονται αναλογικά στις χρήσεις με βάση τη διάρκεια του ταξιδιού και τον δουλευμένο χρόνο που αναλογεί στην εκάστοτε χρήση. Γίνεται πλήρης



πρόβλεψη για ζημιές των 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.

## **2.18 Μισθώσεις**

### **(α) Λειτουργικές μισθώσεις**

Μισθώσεις όπου ουσιαδώς 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 ουσιαδώς 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.

## **2.19 Διαχείριση Πλοίων**

Η διαχείριση των πλοίων γίνεται από την Kyklades Maritime Corporation (Διαχειρίστρια εταιρία) έναντι διαχειριστικής αμοιβής \$ 25,000 μηνιαίως ανά πλοίο.

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

## **2.20 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.

## **2.21 Δεσμεύσεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις**

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.

## **3. Διαχείριση Χρηματοοικονομικών κινδύνων**

### **3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου**

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.

#### **(α) Συναλλαγματικός κίνδυνος**

Ο Όμιλος πραγματοποιεί συναλλαγές σε ξένα νομίσματα και συνεπώς εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο προερχόμενο κυρίως από το Δολάριο Αμερικής. Αυτός ο κίνδυνος προκύπτει κυρίως από εμπορικές συναλλαγές σε ξένο νόμισμα. Ο Όμιλος δε 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..

#### **(β) Πιστωτικός κίνδυνος**

Ο Όμιλος δεν έχει σημαντική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου. Οι πωλήσεις χονδρικής γίνονται κυρίως σε πελάτες με αξιολογημένο ιστορικό πιστώσεων. Οι λιανικές πωλήσεις γίνονται τοις μετρητοίς.

### **(γ) Κίνδυνος ρευστότητας**

Διατηρώντας επαρκή διαθέσιμα ο κίνδυνος ρευστότητας βρίσκεται σε χαμηλά επίπεδα.

### **(δ) Κίνδυνος ταμειακών ροών λόγω μεταβολής των επιτοκίων**

Ο κίνδυνος μεταβολής των επιτοκίων προέρχεται κυρίως από τα μακροπρόθεσμα δάνεια που έχουν ληφθεί αποκλειστικά για την απόκτηση των πλοίων από τις πλοιοκτήτριες εταιρίες. Το επιτόκιο δανεισμού είναι 1% πλέον του επιτοκίου της διατραπεζικής αγοράς του Λονδίνου.

## **4. Σημαντικές εκτιμήσεις και παραδοχές της διοίκησης**

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της διοίκησης επανεξετάζονται διαρκώς και βασίζονται σε ιστορικά δεδομένα και προσδοκίες για μελλοντικά γεγονότα, που κρίνονται εύλογες σύμφωνα με τα ισχύοντα. Η εταιρεία προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά με την εξέλιξη των μελλοντικών γεγονότων.

## **5. Κύκλος Εργασιών**

Ο κύκλος εργασιών λογιστικοποιείται κατά την πραγματοποίησή του και αντιπροσωπεύει κυρίως έσοδα από την πώληση εφημερίδων, έσοδα από διαφημίσεις, έσοδα από εκτυπώσεις τρίτων, έσοδα από πωλήσεις προϊόντων (εκδόσεις βιβλίων), έσοδα από διαφημίσεις ρ/σ, έσοδα από ναύλους. Αναλυτικά έχουμε:

	1/1-31/3/2005	1/1-31/3/2004
-Έσοδα Εκδόσεων	15.908.707,22	14.520.609,72
-Έσοδα από ναύλους	2.931.748,00	6.315.081,79
-Έσοδα Ρ/Σ	659.585,94	711.451,03
- Λοιπά Έσοδα	228.764,30	1.289.529,32
Σύνολα	19.728.805,46	22.836.671,86

## **6. Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις**

### **6.1 Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις και Λοιπός Εξοπλισμός**

Τα οικόπεδα, κτίρια, μηχανήματα αποτιμήθηκαν στην τιμή κτήσης τους.

Τα πλοία του Ομίλου είναι ασφαλισμένα για ποσό \$ 106.000.000. Τα πλοία «Ωκεανίς» και «Θηρασιά» αποτιμήθηκαν την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2004 από τον

Οίκο H. Clarkson & Company Limited και τον Οίκο Galbraith's Limited, οι οποίοι χρησιμοποίησαν την τρέχουσα διαθέσιμη πληροφόρηση για τον κλάδο αφού έλαβαν υπόψη τους και τα ναυλοσύμφωνα που έχουν ήδη κλειστεί για τα πλοία. Για τους σκοπούς των οικονομικών καταστάσεων χρησιμοποιήθηκε ο μέσος όρος των δύο αυτών αποτιμήσεων, όπως ορίζει και ο Νόμος 2843/2000.

	ΟΜΙΛΟΣ				Συνολο
	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	
Μικτή Λογιστική αξία	20,543,783.45	143,997,459.41	2,350,267.49	385,747.32	167,277,257.67
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-1,622,862.63	-5,989,313.72	-1,525,620.88	0.00	-9,137,797.23
<b>Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004</b>	<b>18,920,920.82</b>	<b>138,008,145.69</b>	<b>824,646.61</b>	<b>385,747.32</b>	<b>158,139,460.44</b>
Μικτή Λογιστική αξία	21,009,995.99	144,089,037.92	2,504,762.05	401,876.50	168,005,672.46
Επανεκτίμηση παγίων		18,816,667.00			18,816,667.00
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-2,055,230.16	-7,447,957.00	-1,789,429.23	0.00	-11,292,616.39
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004</b>	<b>18,954,765.83</b>	<b>155,457,747.92</b>	<b>715,332.82</b>	<b>401,876.50</b>	<b>175,529,723.07</b>
Μικτή Λογιστική αξία	20,988,921.52	162,702,444.22	2,498,602.68	426,396.95	186,616,365.37
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-2,112,500.07	-73,960,937.22	-1,780,397.15	0.00	-77,853,834.44
<b>Λογιστική αξία την 31 Μαρτίου 2005</b>	<b>18,876,421.45</b>	<b>88,741,507.00</b>	<b>718,205.53</b>	<b>426,396.95</b>	<b>108,762,530.93</b>

	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
<b>Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004</b>	<b>18,920,920.82</b>	<b>138,008,145.69</b>	<b>824,646.61</b>	<b>385,747.32</b>	<b>158,139,460.44</b>
Προσθήκες	472,796.74	19,056,579.01	187,631.55	160,105.36	19,877,112.66
Πωλήσεις - Μειώσεις	-40,084.20	-332,924.83	-74,421.27	-1,704.16	-449,134.46
Αποσβέσεις	-398,287.53	-1,310,011.80	-222,524.07	0.00	-1,930,823.40
Μεταφορές	-580.00	35,959.85	0.00	-142,272.02	-106,892.17
Καθαρές συναλλαγματικές Διαφορές	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004</b>	<b>18,954,765.83</b>	<b>155,457,747.92</b>	<b>715,332.82</b>	<b>401,876.50</b>	<b>175,529,723.07</b>
Προσθήκες από απόκτηση θυγατρικών εταιρειών	0.00	0.00	991.00	0.00	991.00
Προσθήκες	17,265.53	15,532.33	54,236.73	70,865.37	157,899.96
Πωλήσεις - Μειώσεις	0.00	-69,512,213.02	5,722.68	-15,061.55	-69,521,551.89
Αποσβέσεις	-95,609.91	-1,238,739.23	-58,077.70	0.00	-1,392,426.84
Μεταφορές	0.00	0.00	0.00	-31,283.37	-31,283.37
Καθαρές συναλλαγματικές Διαφορές	0.00	4,019,179.00	0.00	0.00	4,019,179.00
<b>Λογιστική αξία την 31 Μαρτίου 2005</b>	<b>18,876,421.45</b>	<b>88,741,507.00</b>	<b>718,205.53</b>	<b>426,396.95</b>	<b>108,762,530.93</b>

	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ				Σύνολο
	Μεταφορικά μέσα				
	Οικόπεδα & Κτίρια	& μηχ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	
Μικτή Λογιστική αξία	11,226,037.22	29,926,780.08	2,098,375.61	385,747.32	43,636,940.23
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-756,047.37	-5,577,009.09	-1,357,254.03	0.00	-7,690,310.49
<b>Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004</b>	<b>10,469,989.85</b>	<b>24,349,770.99</b>	<b>741,121.58</b>	<b>385,747.32</b>	<b>35,946,629.74</b>
Μικτή Λογιστική αξία	11,677,543.12	30,017,096.99	2,243,488.18	401,876.50	44,340,004.79
Επανεκτίμηση παγίων					
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-985,539.83	-6,826,634.84	-1,562,596.97	0.00	-9,374,771.64
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004</b>	<b>10,692,003.29</b>	<b>23,190,462.15</b>	<b>680,891.21</b>	<b>401,876.50</b>	<b>34,965,233.15</b>
Μικτή Λογιστική αξία	11,677,543.12	30,026,247.97	2,271,169.46	425,496.95	44,400,457.50
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-1,038,769.42	-7,152,282.33	-1,605,693.94	0.00	-9,796,745.69
<b>Λογιστική αξία την 31 Μαρτίου 2005</b>	<b>10,638,773.70</b>	<b>22,873,965.64</b>	<b>665,475.52</b>	<b>425,496.95</b>	<b>34,603,711.81</b>

	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
<b>Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004</b>	<b>10,469,989.85</b>	<b>24,349,770.99</b>	<b>741,121.58</b>	<b>385,747.32</b>	<b>35,946,629.74</b>
Προσθήκες	453,830.10	198,743.81	163,869.42	160,105.36	976,548.69
Πωλήσεις - Μειώσεις	-1,744.20	-108,426.90	-18,756.85	-1,704.16	-130,632.11
Αποσβέσεις	-229,492.46	-1,249,625.75	-205,342.94	0.00	-1,684,461.15
Μεταφορές	-580.00	0.00	0.00	-142,272.02	-142,852.02
Καθαρές συναλλαγματικές Διαφορές	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004</b>	<b>10,692,003.29</b>	<b>23,190,462.15</b>	<b>680,891.21</b>	<b>401,876.50</b>	<b>34,965,233.15</b>
Προσθήκες από απόκτηση θυγατρικών εταιρειών	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Προσθήκες	0.00	12,797.00	33,403.96	69,965.37	116,166.33
Πωλήσεις - Μειώσεις	0.00	-3,646.02	5,722.68	-15,061.55	-12,984.89
Αποσβέσεις	-53,229.59	-325,647.49	-54,542.33	0.00	-433,419.41
Μεταφορές	0.00	0.00	0.00	-31,283.37	-31,283.37
Καθαρές συναλλαγματικές Διαφορές	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Λογιστική αξία την 31 Μαρτίου 2005</b>	<b>10,638,773.70</b>	<b>22,873,965.64</b>	<b>665,475.52</b>	<b>425,496.95</b>	<b>34,603,711.81</b>

## 6.2 Υπεραξία Επιχείρησης / Αρνητική Υπεραξία

Κατά την εξαγορά των θυγατρικών Sea Shell Enterprises Ltd και Sea Pearl Enterprises Ltd η Εταιρία κατέβαλε €26,412,326 για την εξαγορά τους, οι οποίες είχαν πραγματική ακριβοδικαία αξία (fair value) ύψους €35,077,455. Συνεπώς προέκυψε μια αρνητική υπεραξία ύψους €8,665,129. Η αρνητική υπεραξία μεταφέρθηκε μέχρι την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2001 σε πίστωση των αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια της εναπομένουσας ωφέλιμης ζωής των πλοίων. Στις 30 Ιουνίου 2002 τα πλοία αποτιμήθηκαν εκ νέου. Η υποτίμηση της αξίας των πλοίων σύμφωνα με την νέα αποτίμηση που έγινε, κρεώθηκε σαν πρόβλεψη για απαξίωση των πλοίων στα αποτελέσματα. Το υπόλοιπο της αρνητικής υπεραξίας πιστώθηκε σαν έσοδο στα αποτελέσματα.

Κατά την εξαγορά της θυγατρικής Zenith Maritime Corporation ο Όμιλος κατέβαλε €6,432,040 η οποία είχε πραγματική ακριβοδικαία αξία (fair value) ύψους €8,110,654. Συνεπώς προέκυψε αρνητική υπεραξία ύψους €1,678,614.

Κατά την εξαγορά της θυγατρικής Bigal Shipping Corporation, ο Όμιλος κατέβαλε €9,305,211 η οποία είχε πραγματική ακριβοδικαία αξία (fair value) ύψους €9,748,316. Συνεπώς προέκυψε αρνητική υπεραξία ύψους €443,105.

Η αναπόσβεστη αξία την 31/12/2004 ποσού € 1.881.463 αποσβέστηκε στα αποτελέσματα με την πώληση των πλοίων κατά το μήνα Ιανουάριο 2005.

Ο ΟΜΙΛΟΣ	
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2004</b>	2,121,719.00
Συσσωρευμένη απόσβεση και μείωση αξίας	-240,256.00
<b>Λογιστική αξία την 31 Ιανουαρίου 2004</b>	<b>1,881,463.00</b>
Απόσβεση υπεραξίας	-28,164.00
Διαγραφή λόγω πώλησης πλοίων	-1,853,299.00
<b>Λογιστική αξία την 31 Μαρτίου 2005</b>	<b>0.00</b>

### 6.3 Άϋλα Περιουσιακά Στοιχεία

<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>			
	<b>Software</b>	<b>Δικαιώματα</b>	<b>Σύνολο</b>
Μικτή Λογιστική αξία	890,452.15	5,625,014.88	6,515,467.03
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-171,862.08	-780,452.64	-952,314.72
<b>Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004</b>	<b>718,590.07</b>	<b>4,844,562.24</b>	<b>5,563,152.31</b>
Μικτή Λογιστική αξία	1,440,743.11	5,333,017.04	6,773,760.15
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-327,072.74	-4,050,161.20	-4,377,233.94
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004</b>	<b>1,113,670.37</b>	<b>1,282,855.84</b>	<b>2,396,526.21</b>
Μικτή Λογιστική αξία	1,514,093.11	1,821,148.80	3,335,241.91
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-410,125.98	-557,656.55	-967,782.53
<b>Λογιστική αξία την 31 Μαρτίου 2005</b>	<b>1,103,967.13</b>	<b>1,263,492.25</b>	<b>2,367,459.38</b>

	<b>Software</b>	<b>Δικαιώματα</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004</b>	<b>718,590.07</b>	<b>4,844,562.24</b>	<b>5,563,152.31</b>
			0.00
Προσθήκες	359,482.05	12,500.00	371,982.05
Πωλήσεις - Μειώσεις	-130,000.00	-3,508,703.54	-3,638,703.54
Αποσβέσεις	-155,210.66	-65,502.86	-220,713.52
Μεταφορές	320,808.91	0.00	320,808.91
Καθαρές συναλλαγματικές Διαφορές	0.00	0.00	0.00
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004</b>	<b>1,113,670.37</b>	<b>1,282,855.84</b>	<b>2,396,526.21</b>
			0.00
Προσθήκες από απόκτηση θυγατρικών εταιρειών	0.00	0.00	0.00
Προσθήκες	73,350.00	0.00	73,350.00
Πωλήσεις - Μειώσεις	0.00	-3,164.70	-3,164.70
Αποσβέσεις	-83,053.24	-16,198.89	-99,252.13
Μεταφορές	0.00	0.00	0.00
Καθαρές συναλλαγματικές Διαφορές	0.00	0.00	0.00
<b>Λογιστική αξία την 31 Μαρτίου 2005</b>	<b>1,103,967.13</b>	<b>1,263,492.25</b>	<b>2,367,459.38</b>

<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>			
	<b>Software</b>	<b>Δικαιώματα</b>	<b>Σύνολο</b>
Μικτή Λογιστική αξία	854,339.34	1,765,424.41	2,619,763.75
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-153,376.12	-457,399.16	-610,775.28
<b>Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004</b>	<b>700,963.22</b>	<b>1,308,025.25</b>	<b>2,008,988.47</b>
Μικτή Λογιστική αξία	1,388,997.18	1,777,924.41	3,166,921.59
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-301,845.10	-513,624.20	-815,469.30
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004</b>	<b>1,087,152.08</b>	<b>1,264,300.21</b>	<b>2,351,452.29</b>
Μικτή Λογιστική αξία	1,462,347.18	1,774,759.71	3,237,106.89
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-382,787.03	-527,503.63	-910,290.66
<b>Λογιστική αξία την 31 Μαρτίου 2005</b>	<b>1,079,560.15</b>	<b>1,247,256.08</b>	<b>2,326,816.23</b>

	<b>Software</b>	<b>Δικαιώματα</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004</b>	<b>700,963.22</b>	<b>1,308,025.25</b>	<b>2,008,988.47</b>
			0.00
Προσθήκες	343,848.93	12,500.00	356,348.93
Πωλήσεις - Μειώσεις	-130,000.00	0.00	-130,000.00
Αποσβέσεις	-148,468.98	-56,225.04	-204,694.02
Μεταφορές	320,808.91	0.00	320,808.91
Καθαρές συναλλαγματικές Διαφορές	0.00	0.00	0.00
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004</b>	<b>1,087,152.08</b>	<b>1,264,300.21</b>	<b>2,351,452.29</b>
Προσθήκες από απόκτηση θυγατρικών εταιρειών	0.00	0.00	0.00
Προσθήκες	73,350.00	0.00	73,350.00
Πωλήσεις - Μειώσεις	0.00	-3,164.70	-3,164.70
Αποσβέσεις	-80,941.93	-13,879.43	-94,821.36
Μεταφορές	0.00	0.00	0.00
Καθαρές συναλλαγματικές Διαφορές	0.00	0.00	0.00
<b>Λογιστική αξία την 31 Μαρτίου 2005</b>	<b>1,079,560.15</b>	<b>1,247,256.08</b>	<b>2,326,816.23</b>



#### 6.4 Επενδύσεις σε Συνδεδεμένες και Λοιπές 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.

<b>ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ 31/3/2005</b>		
ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΣΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	ΑΞΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
ΜΕΛΩΔΙΑ	100%	5,282,539.44
ΔΕΣΙΣ	100%	314,336.99
ΑΤΕ	100%	5,711,643.43
ΙΗΤ	50%	22,450.48
ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ	100%	30,585,140.00
EXPLORER	51%	299,370.00
MAISON	50%	30,000.00
Κ.ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	100%	60,000.00
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>		<b>42,305,480.34</b>

<b>ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ 31/3/2005</b>		
ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΣΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	ΑΞΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ ΑΕ		27,390.00
ΑΠΟΣΤΟΛΗ	20%	12,000.00
ΑΝΩΝ.ΕΤ.ΠΡΑΚΤ.& ΔΙΑΝ. ΗΜΕΡ.& ΠΕΡ.ΤΥΠΟΥ ΕΥΡΩΠΗ	21%	308,143.80
ΚΑΤΑΣΤ.ΤΥΠΟΥ ΣΤΟ ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟ ΑΕ	25%	220,102.71
CITY SERVERS Α.Ε.	22,5%	0,00
E-ONE Α.Ε.	25%	0,00
ΑΡΚΤΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΕΠΕ	30%	5,400.00
ΚΟΙΝ.ΙΝΤΕΡ ΜΕWS ALLIANCE "ΙΝΑ"	11.11%	12,441.60
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>		<b>585,478.11</b>

## 6.5 Αναβαλλόμενος Φόρος

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	31/3/2005		31/12/2004		31/3/2005		31/12/2004	
	Απαιτηση	Υποχρέωση	Απαιτηση	Υποχρέωση	Απαιτηση	Υποχρέωση	Απαιτηση	Υποχρέωση
<b>Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία</b>								
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	753,051.82	0.00	852,261.73	0.00	613,744.02	0.00	700,393.14	0.00
Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις	616,509.33	-221,374.96	713,154.23	-214,787.42	615,142.66	0.00	711,767.56	0.00
Λοιπες Επενδύσεις	800,573.64	0.00	798,435.23	0.00	103,545.63	0.00	103,545.64	0.00
Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	142,852.46	0.00	133,291.35	0.00	800,573.64	0.00	798,435.23	0.00
<b>Κυκλοφοριακά Στοιχεία</b>					142,852.46	0.00	133,291.35	0.00
Αποθέματα	27,823.00	0.00	27,823.00	0.00				
<b>Αποθεματικά</b>	630,284.07	0.00	631,052.06	0.00	388,112.94	0.00	388,880.93	0.00
Προσαρμογή αποθεματικών								
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>	0.00	-4,732,423.76	0.00	-4,732,423.76	0.00	-4,732,423.76	0.00	-4,732,423.76
Παροχές σε Εργαζομένους								
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1,205,556.47	0.00	1,161,668.58	0.00	1,104,249.63	0.00	1,065,151.68	0.00
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0.00	-124,554.69	0.00	-99,380.40				
Μη Χρησιμοποιούμενες Φορολογικές Ζημιές	146,945.46	-6,986.05	127,443.34	-6,986.05	0.00	-124,554.69	0.00	-99,380.40
<b>Συμφημισμός</b>					123,343.22	0.00	103,841.10	0.00
	-3,808,977.59	3,808,977.59	-3,920,629.21	3,920,629.21	-3,891,564.20	3,891,564.20	-4,005,306.63	4,005,306.63
<b>Σύνολο</b>	<b>514,618.66</b>	<b>-1,276,361.87</b>	<b>524,500.31</b>	<b>-1,132,948.42</b>	<b>0.00</b>	<b>-965,414.25</b>	<b>0.00</b>	<b>-826,497.53</b>

Ο συντελεστής φόρου εισοδήματος στον οποίο υπόκειται ο Όμιλος είναι για το έτος 2005 32%, πλην της θυγατρικής ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ Ε.Ε.Π.Ν. που απαλλάσσεται της φορολογίας.

## 6.6 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις

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

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31/3/2005	31/12/2004	31/3/2005	31/12/2004
Δοσμένες Εγγυήσεις	71,155.05	70,327.95	67,279.32	65,097.00
<b>Σύνολο λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων</b>	<b>71,155.05</b>	<b>70,327.95</b>	<b>67,279.32</b>	<b>65,097.00</b>

## 6.7 Αποθέματα

Τα αποθέματα του Ομίλου και της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/3/2005	31/12/2004	31/3/2005	31/12/2004
Α' ύλες	4,331,276.64	3,510,163.81	4,152,360.96	3,424,314.16
Ημιτελή προϊόντα	370,863.04	401,317.47	370,863.04	401,317.47
Τελικά προϊόντα	2,132,495.02	2,111,179.41	1,270,310.03	1,408,501.15
Παραγωγή σε εξέλιξη	0.00	0.00	0.00	0.00
Εμπορεύματα	433,209.29	361,958.61	292,777.36	278,498.07
Λοιπά	660,453.76	691,498.06	565,122.76	395,970.06
<b>Σύνολο</b>	<b>7,928,297.75</b>	<b>7,076,117.36</b>	<b>6,651,434.15</b>	<b>5,908,600.91</b>

## 6.8 Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/3/2005	31/12/2004	31/3/2005	31/12/2004
Πελάτες	14,422,871.26	16,188,229.01	13,078,054.17	13,793,639.28
Γραμμάτια Εισπρακτέα	517,488.67	530,078.57	325,884.29	318,330.84
Επιταγές Εισπρακτέες	12,403,919.76	14,245,510.77	10,312,327.07	11,925,781.63
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	-1,263,255.81	-1,265,655.78	-833,305.78	-835,705.75
<b>Καθαρές Εμπορικές Απαιτήσεις</b>	<b>26,081,023.88</b>	<b>29,698,162.57</b>	<b>22,882,959.75</b>	<b>25,202,046.00</b>
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	774,445.05	1,000,167.86	774,445.05	1,000,167.86
<b>Σύνολο</b>	<b>26,855,468.93</b>	<b>30,698,330.43</b>	<b>23,657,404.80</b>	<b>26,202,213.86</b>
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	0.00	0.00	0.00	0.00
Κυκλοφορούν ενεργητικό	26,855,468.93	30,698,330.43	23,657,404.80	26,202,213.86
	<b>26,855,468.93</b>	<b>30,698,330.43</b>	<b>23,657,404.80</b>	<b>26,202,213.86</b>
	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων είναι οι παρακάτω:				
Πελάτες	13,544,206.80	15,309,164.58	12,504,257.08	13,219,442.22
Γραμμάτια Εισπρακτέα	410,560.52	422,150.42	299,528.77	290,975.32
Επιταγές Εισπρακτέες	12,126,256.56	13,966,847.57	10,079,173.90	11,691,628.46
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	774,445.05	1,000,167.86	774,445.05	1,000,167.86
	<b>26,855,468.93</b>	<b>30,698,330.43</b>	<b>23,657,404.80</b>	<b>26,202,213.86</b>

## 6.9 Λοιπές Απαιτήσεις

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/3/2005	31/12/2004	31/3/2005	31/12/2004
Χρεώστες Διάφοροι	8,105,311.49	8,572,430.33	7,851,405.91	3,949,956.02
Απαιτήσεις Από Ελληνικό Δημόσιο	438,996.72	574,965.26	35,536.33	106,142.43
Λοιπές Απαιτήσεις	-2,808,538.10	-4,946,136.85	52,956.06	88,904.37
Μείον: Προβλέψεις για επισφαλείς χρεώσ	-503,549.13	-503,549.13	-437,288.54	-437,288.54
<b>Καθαρές απαιτήσεις Χρεωστών</b>	<b>5,232,220.98</b>	<b>3,697,709.61</b>	<b>7,502,609.76</b>	<b>3,707,714.28</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>5,232,220.98</b>	<b>3,697,709.61</b>	<b>7,502,609.76</b>	<b>3,707,714.28</b>
Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων είναι οι παρακάτω:				
	Ο ΟΜΙΛΟΣ			
Χρεώστες Διάφοροι	7,657,999.99	8,069,281.20	7,414,517.37	3,513,067.48
Απαιτήσεις Από Ελληνικό Δημόσιο	384,342.41	574,965.26	35,536.33	106,142.43
Λοιπές Απαιτήσεις	-2,810,121.42	-4,946,536.85	52,556.06	88,504.37
	<b>5,232,220.98</b>	<b>3,697,709.61</b>	<b>7,502,609.76</b>	<b>3,707,714.28</b>

## 6.10 Λοιπά Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Εταιρεια	
	31/3/2005	31/12/2004	31/3/2005	31/12/2004
Προπληρωθέντα έξοδα	616,846.97	473,366.33	5,730,677.34	5,652,524.91
Δεδουλευμένα έξοδα	48,052.81	59,909.62	0.00	0.00
Εσοδα χρήσης εισπρακτέα	74,391.00	103,755.66	184,072.32	49,392.00
	<b>739,290.78</b>	<b>637,031.61</b>	<b>5,914,749.66</b>	<b>5,701,916.91</b>

## 6.11 Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Ταμειακών Διαθεσίμων

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Εταιρεία	
	31/3/2005	31/12/2004	31/3/2005	31/12/2004
Διαθέσιμα στο ταμείο	251,681.08	196,061.30	142,785.79	152,228.63
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	56,626,893.17	11,377,374.98	11,272,297.27	8,403,648.71
<b>Σύνολο</b>	<b>56,878,574.25</b>	<b>11,573,436.28</b>	<b>11,415,083.06</b>	<b>8,555,877.34</b>

## 6.12 Ίδια Κεφάλαια

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

	Αριθμός μετοχών	Κοινές μετοχές	Υπέρ το άρτιο	Ίδιες μετοχές	Σύνολο
<b>Υπόλοιπα 1/1/2004</b>	<b>17,000,000.00</b>	<b>10,200,000.00</b>	<b>65,779,742.36</b>	<b>-2,146,126.07</b>	<b>73,833,616.29</b>
Πώληση Μετοχών Μητρικής (Ίδιες Μετοχές)	0.00	0.00	0.00	2,146,126.07	2,146,126.07
<b>Υπόλοιπα 31/12/2004</b>	<b>17,000,000.00</b>	<b>10,200,000.00</b>	<b>65,779,742.36</b>	<b>0.00</b>	<b>75,979,742.36</b>
<b>Υπόλοιπα 31/3/2005</b>	<b>17,000,000.00</b>	<b>10,200,000.00</b>	<b>65,779,742.36</b>	<b>0.00</b>	<b>75,979,742.36</b>

	Ο ΟΜΙΛΟΣ				
	Επανεκτίμηση Παγίων	Αποθεματικά αντιστάθμισης	Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	Αποθεματικά συναλλαγματικών διαφορών	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2004</b>	9,546,099.00	0.00	0.00	0.00	9,546,099.00
Επανεκτίμηση	36,052,377.00	0.00	0.00	0.00	36,052,377.00
Απόσβεση αποθεματικού	-1,285,550.00	0.00	0.00	0.00	-1,285,550.00
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2004</b>	<b>44,312,926.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>44,312,926.00</b>
Κέρδη ζημιές μεταφερόμενα στην κατά την πώληση στα αποτελέσματα της χρήσης	-30,814,343.00	0.00	0.00	0.00	-30,814,343.00
<b>Υπόλοιπο στις 31 Μαρτίου 2005</b>	<b>13,498,583.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>13,498,583.00</b>

	ΟΜΙΛΟΣ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	Τακτικό αποθεματικό	Ειδικά αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο	Τακτικό αποθεματικό	Ειδικά αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2004	2,059,025.41	0.00	531,735.48	2,590,760.89	915,929.80		530,985.90	1,446,915.70
Συναλλαγματικές διαφορές				0.00				0.00
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης	892,744.05			892,744.05	349,289.22			349,289.22
Λοιπά				0.00				0.00
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2004	2,951,769.46	0.00	531,735.48	3,483,504.94	1,265,219.02	0.00	530,985.90	1,796,204.92
Συναλλαγματικές διαφορές				0.00				0.00
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης				0.00				0.00
Λοιπά				0.00				0.00
Υπόλοιπο στις 31 Μαρτίου 2005	2,951,769.46	0.00	531,735.48	3,483,504.94	1,265,219.02	0.00	530,985.90	1,796,204.92

### 6.13 Δανειακές Υποχρεώσεις

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/3/2005	31/12/2004	31/3/2005	31/12/2004
<b>Μακροπρόθεσμος δανεισμός</b>				
Τραπεζικός δανεισμός	28,240,687.00	26,878,389.00	0.00	0.00
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	447,092.63	783,879.43	447,092.63	768,181.87
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων</b>	<b>28,687,779.63</b>	<b>27,662,268.43</b>	<b>447,092.63</b>	<b>768,181.87</b>
Τραπεζικός δανεισμός	9,476,744.85	36,797,044.98	4,665,873.68	5,747,028.14
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	596,961.56	348,399.34	551,699.99	309,280.41
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων</b>	<b>10,073,706.41</b>	<b>37,145,444.32</b>	<b>5,217,573.67</b>	<b>6,056,308.55</b>
<b>Σύνολο δανείων</b>	<b>38,761,486.04</b>	<b>64,807,712.75</b>	<b>5,664,666.30</b>	<b>6,824,490.42</b>

### 6.14 Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/3/2005	31/12/2004	31/3/2005	31/12/2004
<b>Υποχρεώσεις ισολογισμού για :</b>				
Συνταξιοδοτικές παροχές	3,812,397.95	3,674,113.53	3,450,780.09	3,328,599.00
<b>Σύνολο</b>	<b>3,812,397.95</b>	<b>3,674,113.53</b>	<b>3,450,780.09</b>	<b>3,328,599.00</b>
<b>Χρεώσεις στα αποτελέσματα</b>				
Συνταξιοδοτικές παροχές (προβλέψεις και καταβολές)	138,284.42	491,044.09	122,181.09	432,453.49
<b>Σύνολο</b>	<b>138,284.42</b>	<b>491,044.09</b>	<b>122,181.09</b>	<b>432,453.49</b>

## 6.15 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/3/2005	31/12/2004	31/3/2005	31/12/2004
<b>Επιχορηγήσεις</b>				
Υπόλοιπο αρχής χρήσεως	6,179,983.22	6,406,259.69	6,179,983.22	6,406,259.69
Προσθήκες	0.00	140,000.00	0.00	140,000.00
Μεταφορές στα αποτελέσματα	-89,748.05	-366,276.47	-89,748.05	-366,276.47
<b>Υπόλοιπο τέλους χρήσεως</b>	<b>6,090,235.17</b>	<b>6,179,983.22</b>	<b>6,090,235.17</b>	<b>6,179,983.22</b>
<b>Εγγυήσεις ενοικίων εκμισθ.ακινήτων</b>				
Υπόλοιπο αρχής χρήσεως	8,657.37	8,657.37	0.00	0.00
<b>Υπόλοιπο τέλους χρήσεως</b>	<b>8,657.37</b>	<b>8,657.37</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>6,098,892.54</b>	<b>6,188,640.59</b>	<b>6,090,235.17</b>	<b>6,179,983.22</b>
	0.00	0.00		
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>	<b>5,470,656.19</b>	<b>5,829,648.39</b>	<b>5,461,998.82</b>	<b>5,820,991.02</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>	<b>628,236.35</b>	<b>358,992.20</b>	<b>628,236.35</b>	<b>358,992.20</b>
	<b>6,098,892.54</b>	<b>6,188,640.59</b>	<b>6,090,235.17</b>	<b>6,179,983.22</b>

## 6.16 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	
	31/3/2005	31/12/2004	31/3/2005	31/12/2004
Προμηθευτές	11,300,497.71	11,338,583.68	9,173,545.90	9,043,869.29
Προκαταβολές πελάτων	1,363,757.58	496,156.58	660,791.55	285,840.69
Μεταχρονολογημένες επιταγές	1,234,467.53	1,528,814.44	944,163.37	1,169,770.38
Γραμμάτια Πληρωτέα	1,478,532.07	1,936,508.84	1,478,532.07	1,936,508.84
<b>Σύνολο</b>	<b>15,377,254.89</b>	<b>15,300,063.54</b>	<b>12,257,032.89</b>	<b>12,435,989.20</b>

## 6.17 Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις

Η διαφορά μεταξύ του φόρου, επί των κερδών προ φόρων του Ομίλου, διαφέρει από το θεωρητικό ποσό που θα προέκυπτε χρησιμοποιώντας τον σταθμισμένο μέσο συντελεστή φόρου, επί των κερδών των ενοποιημένων εταιριών. Η διαφορά αυτή παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/3/2005	31/12/2004	31/3/2005	31/12/2004
Εξοδο φόρου που αναλογεί στην περίοδο	125,529.61	111,315.82	0.00	0.00
Υποχρεώσεις από φόρους	1,145,451.17	1,280,321.27	772,066.75	966,340.38
<b>Σύνολο</b>	<b>1,270,980.78</b>	<b>1,391,637.09</b>	<b>772,066.75</b>	<b>966,340.38</b>

## 6.18 Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Ακολουθεί ανάλυση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/3/2005	31/12/2004	31/3/2005	31/12/2004
Δεδουλευμένα έξοδα	1,199,116.52	915,658.88	440,023.50	0.00
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	220,420.67	425,305.49	167,662.16	332,730.44
Μερίσματα πληρωτέα	180,616.44	181,129.42	180,616.44	181,129.42
Εσοδα επομένης περιόδου - Επιχορηγήσεις	1,042,262.40	784,016.83	628,236.35	358,992.20
Λοιπές υποχρεώσεις	110,430.67	293,866.96	8,516.74	5,057,394.15
Εκπτώσεις επι πωλήσεων χρήσης υπο διακανονισμό	96,467.67	12,247.10	0.00	0.00
<b>Σύνολο</b>	<b>2,849,314.37</b>	<b>2,612,224.68</b>	<b>1,425,055.19</b>	<b>5,930,246.21</b>

## 6.19 Κόστος Πωληθέντων

Το κόστος πωληθέντων αναλύεται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/3/2005	1/1 - 31/3/2004	1/1 - 31/3/2005	1/1 - 31/3/2004
Λοιπές παροχές σε εργαζομένους	3,018,019.76	3,049,101.19	2,564,627.21	2,352,797.23
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	4,320,524.56	5,253,742.95	4,606,665.36	5,708,880.52
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	4,253,114.30	4,065,468.87	2,458,738.87	1,554,778.22
Παροχές τρίτων	525,281.18	626,115.08	557,292.94	645,471.67
Φόροι και τέλη	18,931.20	16,016.35	13,427.39	13,611.06
Λοιπά διάφορα έξοδα	520,084.68	527,047.18	340,659.41	190,992.89
Τοκοί και συναφή έξοδα	22,640.22	20,011.72	22,640.22	20,011.72
Αποσβέσεις παγίων	1,355,597.14	1,932,618.91	393,258.44	438,978.57
	<b>14,034,193.04</b>	<b>15,490,122.25</b>	<b>10,957,309.84</b>	<b>10,925,521.88</b>



## 6.20 Λοιπά Έσοδα / Έξοδα Εκμετάλλευσης

Τα λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης για το α' τρίμηνο του 2005 και 2004 έχουν ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/3/2005	1/1 - 31/3/2004	1/1 - 31/3/2005	1/1 - 31/3/2004
<b>Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης</b>				
Αποσβέσεις ληφθέντων επιχορηγήσεων	89,748.05	87,649.76	89,748.05	87,649.76
Έσοδα από Επιδοτήσεις	0.00	1,600.00	0.00	1,600.00
Κέρδη Συναλλαγματικών Διαφορών	225,225.82	340.38	222,860.80	340.38
Έσοδα από Ενοίκια	1,915.56	1,915.56	1,915.56	1,915.56
Έσοδα από προμήθειες πωλήσεων	9,025.00	5,922.46	9,025.00	5,922.46
Λοιπά	251,077.52	477,359.27	293,870.47	497,749.98
Έσοδα από αχρησιμοποίητες Προβλέψεις	2,399.97	1,072.50	2,399.97	1,072.50
Κέρδη από πώληση παγίων	28,977,561.04	500.00	373.04	500.00
<b>Σύνολο</b>	<b>29,556,952.96</b>	<b>576,359.93</b>	<b>620,192.89</b>	<b>596,750.64</b>
<b>Λοιπά Έξοδα Εκμετάλλευσης</b>				
Ζημιές συναλλαγματικών διαφορών	77,994.40	80,816.22	77,521.63	6,458.22
Λοιπά	178.45	4,637.57	178.40	3,434.52
Φόροι ακίνητης περιουσίας και λοιποί φόροι	0.00	45,902.33	0.00	0.00
<b>Σύνολο</b>	<b>78,172.85</b>	<b>131,356.12</b>	<b>77,700.03</b>	<b>9,892.74</b>

## 6.21 Έξοδα Διοίκησης / Διάθεσης

Ακολουθεί ανάλυση εξόδων διοίκησης και διάθεσης για το α' τρίμηνο του 2005 και 2004 σε επίπεδο Ομίλου και Εταιρίας:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/3/2005	1/1 - 31/3/2004	1/1 - 31/3/2005	1/1 - 31/3/2004
<b>ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ</b>				
Λοιπές παροχές σε εργαζομένους	415,627.63	343,493.31	342,934.95	275,494.03
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	2,503,363.89	1,974,885.96	2,431,570.21	1,912,200.09
Παροχές τρίτων	84,603.05	88,789.89	83,146.28	90,216.68
Έξοδα επιδιόρθωσης και συντήρησης παγίων	0.00	5,671.27	0.00	5,671.27
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	0.00	1,945.98	0.00	1,945.98
Φόροι και τέλη	2,896.48	3,300.74	2,464.45	3,154.29
Διαφήμιση	0.00	26.73	0.00	0.00
Λοιπά διάφορα έξοδα	1,112,987.00	1,829,701.30	832,942.26	1,461,964.70
Τόκοι και συναφή έξοδα	130.54	621.58	130.54	621.58
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	8,930.55	14,258.34	8,595.14	14,180.94
Προβλέψεις εκμετάλλευσης	6,682.50	0.00	6,682.50	0.00
<b>Σύνολο</b>	<b>4,135,221.64</b>	<b>4,262,695.10</b>	<b>3,708,466.33</b>	<b>3,765,449.56</b>

<b>ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ</b>				
	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>1/1 - 31/3/2005</b>	<b>1/1 - 31/3/2004</b>	<b>1/1 - 31/3/2005</b>	<b>1/1 - 31/3/2004</b>
Λοιπές παροχές σε εργαζομένους	438,989.20	578,666.00	337,798.41	284,099.75
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	169,668.82	181,620.21	149,459.66	150,352.78
Παροχές τρίτων	78,925.06	57,313.83	92,314.85	60,901.64
Φόροι και τέλη	46,315.67	59,970.59	23,295.13	28,007.16
Λοιπά διάφορα έξοδα	207,519.66	569,760.40	105,117.97	298,777.49
Τόκοι και συναφή έξοδα	45.30	2,771.38	45.30	2,771.38
Αποσβέσεις	122,133.79	58,393.22	121,369.27	47,044.70
<b>Σύνολο</b>	<b>1,063,597.50</b>	<b>1,508,495.63</b>	<b>829,400.59</b>	<b>871,954.90</b>

## 6.22 Χρηματοοικονομικά Έσοδα / Έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα και έξοδα του Ομίλου και της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>1/1 - 31/3/2005</b>	<b>1/1 - 31/3/2004</b>	<b>1/1 - 31/3/2005</b>	<b>1/1 - 31/3/2004</b>
<b>Έσοδα τόκων από:</b>				
-Τραπεζών	324,962.00	11,217.70	0.00	0.00
-Αποτίμηση προθεσμιακών πράξεων συναλλάγματος	44,204.65	18,739.71	44,204.65	18,337.63
-Πελατών	360.04	1,623.78	360.04	1,623.78
-Εσοδα συμμετοχών	0.00	0.00	10,700,000.00	2,972,000.00
	<b>369,526.69</b>	<b>31,581.19</b>	<b>10,744,564.69</b>	<b>2,991,961.41</b>
<b>Έξοδα τόκων από:</b>				
-Τραπεζικά δάνεια	322,929.23	653,881.81	0.00	0.00
- Λοιπά Τραπεζικά Έξοδα	18,017.45	3,801.88	4,316.23	0.00
	<b>340,946.68</b>	<b>657,683.69</b>	<b>4,316.23</b>	3,202.03

## 6.23 Φόρος Εισοδήματος

Ακολουθεί ανάλυση του φόρου εισοδήματος του Ομίλου και της Εταιρίας:

	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>31/3/2005</b>	<b>31/3/2004</b>	<b>31/3/2005</b>	<b>31/3/2004</b>
Φόρος χρήσης	-125,529.61	-118,172.86	0.00	0.00
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	0.00	0.00	0.00	0.00
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	0.00	0.00	0.00	0.00
Αναβαλλόμενος φόρος (Σημ. 6.5)	-153,295.11	72,470.83	-138,916.72	40,343.08
<b>Σύνολο</b>	<b>-278,824.72</b>	<b>-45,702.03</b>	<b>-138,916.72</b>	<b>40,343.08</b>

## 6.24 Κέρδη ανά μετοχή

Τα κέρδη ανά μετοχή για το α' τρίμηνο του 2005 και 2004 αναλύονται στον πίνακα των Δ.Π.Χ.Π.:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/3/2005	31/3/2004	31/3/2005	31/3/2004
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	31,532,181.27	1,299,522.46	10,810,440.02	2,601,279.72
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	17,000,000.00	16,929,577.91	17,000,000.00	16,929,577.91
Βασικά κέρδη ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	1.85	0.08	0.64	0.15

## 6.25 Ανάλυση Προσαρμογών Πρώτης Εφαρμογής ΔΠΧΠ

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	1/1/04	31/12/04	31/3/04	1/1/04	31/12/04	31/3/04
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων, όπως είχαν προγενέστερα απεικονισθεί σύμφωνα με το ΕΓΑΣ	112,690,608.26	139,317,257.75	125,677,405.55	106,160,823.76	101,963,791.82	105,707,735.47
<i>Προσαρμογές των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης</i>						
Αναταξινόμηση Επιχορηγήσεων από τα ίδια κεφάλαια στις μακρ/σμες υποχρεώσεις (έσοδα επόμενων χρήσεων)	-6,406,259.69	-5,805,192.25	-6,406,259.69	-6,406,259.69	-5,805,192.25	-6,406,259.69
Επίδραση από την αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων	6,121,055.41	7,638,741.79	6,216,310.63	5,489,059.13	7,159,032.39	5,718,241.21
Επίδραση από την μη αναγνώριση των εξόδων εγκατάστασης ως ασώματες ακινητοποιήσεις	-1,408,542.36	-47,896.22	-1,056,890.99	1,008,679.00	700,806.68	1,415,243.41
Επίδραση από τα κατασκευαστικά συμβόλαια	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Μετάθεση αναγνώρισης πληρωτέων μερισμάτων στο χρόνο έγκρισής τους από την Γ.Σ.	4,120,820.00	9,425,000.00	248,820.00	3,400,000.00	9,350,000.00	0.00
Προσαρμογή αποτίμησης συνδεδεμένων εταιρειών	-88,041.04	-34,783.17	-86,968.54	-411,621.14	-358,363.27	-410,548.64
Προσαρμογή αποτίμησης λοιπων επενδύσεων	-2,488,801.13	-2,488,801.13	-2,488,801.13	-2,488,801.13	-2,488,801.13	-2,488,801.13
Αποτίμηση Χρημ/κών Στοιχείων Διαθεσίμων προς πώληση στην εύλογη αξία τους	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Αποτίμηση Χρημ/κών Στοιχείων στην Εύλογη Αξία μέσω των αποτελεσμάτων	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Αναγνώριση δεδουλευμένων παροχών προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης	-3,343,069.44	-3,674,113.53	-3,465,830.47	-2,896,145.51	-3,328,599.00	-3,004,258.89
Αναγνώριση Χρηματοδοτικών Μισθώσεων ως ενσώματες ακινητοποιήσεις και υποχρεώσεις	1,158,046.63	1,506,265.23	1,250,985.18	1,146,485.08	1,457,048.83	1,232,704.91
Πρόβλεψη Επισφαλών Απαιτήσεων	-1,547,138.24	-1,930,726.90	-1,547,138.24	-902,757.50	-1,303,107.21	-902,757.50
Συναλλαγματικές Διαφορές Μετατροπής	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας	283,306.86	-608,448.11	276,862.22	-612,215.21	-826,497.53	-612,215.21
Μη αναγνώριση διαφορών ενοποίησης ως goodwill	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Αντιστροφή αποσβέσεων υπεραξίας	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Προσαρμογή εξόδων ανέγερσης κεφαλαίου στο Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	-3,844,175.47	-3,844,175.47	-3,844,175.47	-3,844,175.47	-3,844,175.47	-3,844,175.47
Εμφάνιση Ιδίων Μετοχών αφαιρετικά στα Ίδια Κεφάλαια	-2,146,126.07	0.00	0.00	-2,146,126.07	0.00	0.00
Αναστροφή στα Αποτελέσματα Αποθεματικού Ιδίων Μετοχών και Αφορολόγητων Αποθεματικών	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Λοιπές προσαρμογές μετάβασης στα ΔΠΧΠ	-469,482.12	-831,787.75	-834,347.77	-673,379.95	-104,525.73	-1,403,574.27
Διαφορά από εκποίηση Ιδίων Μετοχών της μητρικής	0.00	-648,825.20	-19,534.32	0.00	-648,825.20	-19,534.32
Συμφημισμός αποθεματικών	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Μετάθεση αναγνώρισης εισπρακτέων μερισμάτων στο χρόνο έγκρισής τους από την Γ.Σ.	0.00	0.00	0.00	-2,500,000.00	-7,700,000.00	0.00
Επίδραση από την ενοποίηση συγγενών επιχειρήσεων με την μέθοδο της καθαρής θέσης	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Αναγνώριση Παράγωγων Χρημ/κών Στοιχείων	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Επίδραση από ενοποίηση θυγατρικών επιχειρήσεων	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Αντιλογισμός αποσβέσεων Υπεραξίας Επιχείρησης	-1,994,119.00	-1,881,463.00	-1,965,955.00	0.00	0.00	0.00
Αποτίμηση σε Χρημ/κών Στοιχείων σε Εύλογη Αξία	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Διαγραφή δωρεάν αποκτηθέντων μετοχών θυγατρικών επιχειρήσεων	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Υπολογισμός Τόκων Κοινοπρακτικών Δανείων σύμφωνα με το Εσωτερικό Συντελεστή Απόδοσης	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Επίδραση από δικαιώματα μειοψηφίας	245,380.00	75,000.00	245,380.00	0.00	0.00	0.00
Προσαρμογή οφειλόμενου κεφαλαίου	0.00	0.00	-10,197,200.00	0.00	0.00	0.00
Αναγνώριση αναλογούντα τρέχοντα φόρου εισοδήματος ενδιάμεσης περιόδου	0.00	0.00	65,959.04	0.00	0.00	40,343.08
Αναγνώριση πιστωτικών συναλλαγματικών διαφορών αποτίμησης στα αποτελέσματα	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Σύνολο προσαρμογών</b>	<b>-11,807,145.66</b>	<b>-3,151,205.71</b>	<b>-23,608,784.55</b>	<b>-11,837,258.46</b>	<b>-7,741,198.89</b>	<b>-10,685,592.51</b>
<b>Επενδεδυμένα κεφάλαια, κατά τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα</b>	<b>100,883,462.60</b>	<b>136,166,052.04</b>	<b>102,068,621.00</b>	<b>94,323,565.30</b>	<b>94,222,592.93</b>	<b>95,022,142.96</b>

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/04	31/3/04	31/12/04	31/3/04
Σύνολο Αποτελεσμάτων, όπως είχαν προγενέστερα απεικονιστεί σύμφωνα με το ΕΓΣ	7,363,662.14	1,818,946.13	6,985,784.40	186,064.94
<i>Προσαρμογές των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης</i>				
Επίδραση από την μη αναγνώριση των εξόδων εγκατάστασης ως ασώματες ακινητοποιήσεις	-588,535.86	339,631.68	-307,872.32	406,564.41
Επίδραση από τα κατασκευαστικά συμβόλαια	0.00	0.00	0.00	0.00
Επίδραση στις αποσβέσεις χρήσης των ενσώματων παγίων στοιχείων του ενεργητικού, από την διαφοροποίηση των συντελεστών απόσβεσης και της αποσβεστέας αξίας	1,612,027.31	208,114.15	1,669,976.19	229,185.01
Αναστροφή Αποσβέσεων Εξόδων Εγκατάστασης που είχαν κεφαλαιοποιηθεί σε προηγούμενες χρήσεις	8,264.56	2,832.49	0.00	0.00
Αποτίμηση Χρημ/μικών Στοιχείων στην Εύλογη Αξία μέσω των αποτελεσμάτων	0.00	0.00	0.00	0.00
Αναστροφή Πρόβλεψη Υποτίμησης συνδεμένων	53,257.87	1,072.50	53,257.87	1,072.50
Υπολογισμός Τόκων Κοινοπρακτικών Δανείων σύμφωνα με το Εσωτερικό Συντελεστή Απόδοσης	0.00	0.00	0.00	0.00
Αναγνώριση εισπρακτέων μερισμάτων στο χρόνο έγκρισης τους από την Γ.Σ.	0.00	0.00	2,500,000.00	2,500,000.00
Επίδραση από την ενοποίηση συγγενών επιχειρήσεων με την μέθοδο της καθαρής θέσης	0.00	0.00	0.00	0.00
Λοιπές προσαρμογές μετάβασης στα ΔΠΧΠ	-106,100.62	-79,207.69	0.00	0.00
Αναστροφή Πρόβλεψης Υποτίμησης Θυγατρικών	0.00	0.00	0.00	0.00
Πρόβλεψη Επισφαλειών	-464,279.46	0.00	-400,349.71	0.00
Κέρδος από εξαγορά Επιχείρησης	0.00	0.00	0.00	0.00
Αναγνώριση Χρηματοδοτικών Μισθώσεων ως ενσώματες ακινητοποιήσεις και υποχρεώσεις	348,218.60	92,938.55	310,563.75	86,219.83
Μη αναγνώριση διαφορών ενοποίησης ως goodwill	0.00	0.00	0.00	0.00
Επίδραση από την μη αναγνώριση εγκαταστάσεων τρίτων	-118,796.65	-29,728.64	-118,796.65	-29,728.64
Επίδραση από την μη αναγνώριση δαπανών	-106,698.39	-827,715.60	19,534.32	-700,465.68
Επίδραση από την ενοποίηση συγγενών επιχειρήσεων με την μέθοδο της καθαρής θέσης	0.00	0.00	0.00	0.00
Αναγνώριση Παράγωγων Χρημ/κών Στοιχείων	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Αποτελέσματα, κατά τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα</b>	<b>6,956,460.36</b>	<b>1,422,424.19</b>	<b>2,016,012.01</b>	<b>2,560,936.64</b>

## 6.26 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.

### 6.27 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 φορολογικές χρήσεις των εταιριών του Ομίλου έχουν ως εξής:

<b>ΕΠΩΝΥΜΙΑ</b>	<b>ΧΩΡΑ</b>	<b>ΠΟΣΟΣΤΟ</b>	<b>ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ</b>	<b>ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΑ ΧΡΗΣΕΙΣ</b>
Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	ΜΗΤΡΙΚΗ	ΟΛΙΚΗ	2
ΜΕΛΩΔΙΑ	ΕΛΛΑΔΑ	100%	ΟΛΙΚΗ	2
Κ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100%	ΟΛΙΚΗ	1
ΑΤΕ ΕΡΓΩΝ	ΕΛΛΑΔΑ	100%	ΟΛΙΚΗ	2
ΔΕΣΙΣ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100%	ΟΛΙΚΗ	2
ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ Ε.Ε.Π.Ν.	ΕΛΛΑΔΑ	100%	ΟΛΙΚΗ	1
ΕΞΕΡΕΥΝΗΤΗΣ – ΕΞΠΛΟΡΕΡ Α.Ε.Ε.Ε.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	51%	ΟΛΙΚΗ	2
MAISON ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	50%	ΟΛΙΚΗ	2
ΙΝΤΕΡΝΑΣΙΟΝΑΛ ΧΕΡΑΛΝΤ ΤΡΙΜΠΙΟΥΝ – ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	50%	ΟΛΙΚΗ	2

### 6.28 Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη

Ακολουθεί ανάλυση των συναλλαγών με συνδεδεμένες εταιρίες του Ομίλου:

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΔΗΛΩΣΕΙΣ - ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 31/3/2005										
ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ										
ΙΝΤΕΡΝΑΣΙΟΝ ΑΔ ΧΕΡΑΑΝΤ ΤΡΙΜΗΘΙΟΥΝ - ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕΕ										
ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Π.Ν.										
ΕΞΠΛΟΡΕΡ S.A.										
ΜΑΙΣΟΝ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΑΕ										
Κ.ΣΥΜΜΕ ΤΟΧΩΝ										
ΣΥΝΟΛΑ										
31/3/2005	Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕ	ΜΕΛΩΔΙΑ ΑΕ	Α.Τ.Ε. ΕΡΓΩΝ	ΔΕΣΣ ΑΕ	ΙΝΤΕΡΝΑΣΙΟΝ ΑΔ ΧΕΡΑΑΝΤ ΤΡΙΜΗΘΙΟΥΝ - ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕΕ	ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Π.Ν.	ΕΞΠΛΟΡΕΡ S.A.	ΜΑΙΣΟΝ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΑΕ	Κ.ΣΥΜΜΕ ΤΟΧΩΝ	ΣΥΝΟΛΑ
<b>Α Π Α Ι Τ Η Σ Η</b>	Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕ	782,827.68	442,649.64	351,965.10	472,305.12	3110300,61 *	521,106.79	49,979.84	114,765.37	5845,900,15
										0.00
	ΜΕΛΩΔΙΑ ΑΕ		10,080.57	17,111.95						27,192.52
										0.00
	Α.Τ.Ε. ΕΡΓΩΝ	138,823.26		1,026.52		665.86			4,742.86	145,258.50
										0.00
	ΔΕΣΣ ΑΕ									0.00
										0.00
	ΙΝΤΕΡΝΑΣΙΟΝ ΑΔ ΧΕΡΑΑΝΤ ΤΡΙΜΗΘΙΟΥΝ - ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕΕ		47.53					0.06		47.59
										0.00
	ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Π.Ν.									0.00
										0.00
	ΕΞΠΛΟΡΕΡ S.A.	140,422.47								140,422.47
	ΜΑΙΣΟΝ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΑΕ	80,000.49	16.52							80,017.01
									0.00	
Κ.ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ									0.00	
ΣΥΝΟΛΑ	359,246.22	782,891.73	452,730.21	370,103.57	472,305.12	665.86	521,106.85	49,979.84	119,508.23	6,238,838,24

\* Το ποσό των 3.110.256,30 Ευρώ αφορά μερίσματα που εγκρίθηκαν το 2005

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ 1/1 - 31/3/2005										
ΑΓΟΡΑΣΤΗΣ										
ΙΝΤΕΡΝΑΣΙΟΝ ΑΔ ΧΕΡΑΑΝΤ ΤΡΙΜΗΘΙΟΥΝ - ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕΕ										
ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Π.Ν.										
ΕΞΠΛΟΡΕΡ S.A.										
ΜΑΙΣΟΝ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΑΕ										
Κ.ΣΥΜΜΕ ΤΟΧΩΝ										
ΣΥΝΟΛΑ										
31/3/2005	Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕ	ΜΕΛΩΔΙΑ ΑΕ	Α.Τ.Ε. ΕΡΓΩΝ	ΔΕΣΣ ΑΕ	ΙΝΤΕΡΝΑΣΙΟΝ ΑΔ ΧΕΡΑΑΝΤ ΤΡΙΜΗΘΙΟΥΝ - ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕΕ	ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Π.Ν.	ΕΞΠΛΟΡΕΡ S.A.	ΜΑΙΣΟΝ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΑΕ	Κ.ΣΥΜΜΕ ΤΟΧΩΝ	ΣΥΝΟΛΑ
<b>Π Ω Λ Η Τ Η Σ</b>	Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕ	30,101.17	3,000.00		239,295.05	31.29	46,242.56	138,141.42	1,500.00	458,311.49
										0.00
	ΜΕΛΩΔΙΑ ΑΕ	801.72								801.72
										0.00
	Α.Τ.Ε. ΕΡΓΩΝ	61,606.73	5,732.18		965.57	645.89			645.89	69,596.26
										0.00
	ΔΕΣΣ ΑΕ	190,274.75								190,274.75
										0.00
	ΙΝΤΕΡΝΑΣΙΟΝ ΑΔ ΧΕΡΑΑΝΤ ΤΡΙΜΗΘΙΟΥΝ - ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕΕ									8,400.00
										0.00
	ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Π.Ν.									0.00
										0.00
	ΕΞΠΛΟΡΕΡ S.A.	157,543.58								157,543.58
	ΜΑΙΣΟΝ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΑΕ	116,975.15								116,975.15
									0.00	
Κ.ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ									0.00	
ΣΥΝΟΛΑ	535,601.93	35,833.35	3,000.00	965.57	239,295.05	677.18	46,242.56	138,141.42	2,145.89	1,001,902.95

## 6.29 Διακοπτόμενες Δραστηριότητες

Όπως έχουμε αναφέρει και στην παράγραφο (2.3), δύο θυγατρικές εταιρίες της ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ Ε.Ε.Π.Ν. που ανήκουν στον Όμιλο, προέβησαν στην πώληση των πλοίων «Χριστιανά» και «Νηρηίς». Στον πίνακα που ακολουθεί φαίνονται τα έσοδα και οι δαπάνες που απέφεραν τα δύο πλοία στις δύο συγκρινόμενες περιόδους:

	1/1-31/3/2005	1/1-31/3/2004
Έσοδα από ναύλους	506.139,77	2.700.861,87
Λοιπά Έσοδα	<u>158.407,78</u>	<u>2.485,84</u>
Σύνολα	664.547,55	2.703.347,71
Κόστος Υπηρεσιών	486.356,31	1.838.693,13
Λοιπές Δαπάνες	<u>41.118,90</u>	<u>174.683,92</u>
Σύνολα	<u>527.475,21</u>	<u>2.013.377,05</u>
Αποτέλεσμα (Κέρδος)	137.072,34	689.970,66

Κρίνουμε σκόπιμο να διευκρινίσουμε ότι από την πώληση αυτών των δύο πλοίων προέκυψε κέρδος 28.977.188 ευρώ, και εμφανίζεται στα ενοποιημένα αποτελέσματα του τριμήνου.

Τον Ιούνιο του 2004, η θυγατρική (100%) Κ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. προχώρησε στην πώληση της συμμετοχής της BESTEND Α.Ε. Παραθέτουμε τα έσοδα και τις δαπάνες που συμμετείχαν στα ενοποιημένα αποτελέσματα του α' τριμήνου 2004. Αναλυτικότερα:

	1/1-31/3/2004
Έσοδα από πωλήσεις	792.470,17
Σύνολα	792.470,17
Κόστος Πωληθέντων	360.907,64
Δαπάνες Διοίκησης	335.189,81
Δαπάνες Διάθεσης	320.013,25
Λοιπά Έξοδα Εκμ/σης	12.515,38
Δαπάνες Χρημ/κές	<u>54.248,43</u>
Σύνολα	<u>1.082.874,51</u>
Αποτέλεσμα (Ζημία)	290.404,34

### **6.30 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού**

Πέραν των ήδη 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.