28/4/11  
440

Aa

G.A.P. VASSILOPOULOS PUBLIC LTD**G.A.P. - Αποφάσεις συνεδρίας διοικητικού συμβουλίου****28 Απριλίου 2011**

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας G.A.P. Vassilopoulos Public Ltd συνήλθε την Πέμπτη, 28 Απριλίου 2011, και ώρα 3:00 μ.μ. και ενέκρινε τα τελικά οικονομικά αποτελέσματα για το έτος που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2010.

Τα τελικά ελεγμένα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρείας για το 2010 παρουσιάζουν μικρή απόκλιση σε σχέση με την ένδειξη αποτελέσματος. Η τελική ζημιά για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010 είναι € (1.902.783) παρουσιάζοντας διαφορά της τάξεως των € 47.217 από την ένδειξη. Ως εκ τούτου τα τελικά αποτελέσματα συνάδουν με την ένδειξη.

Αναλυτική παρουσίαση και επεξήγηση των αποτελεσμάτων θα ακολουθήσει στην Ετήσια Γενική Συνέλευση.

Οι οικονομικές καταστάσεις του 2010 έχουν αποσταλεί σε ηλεκτρονική μορφή και θα εκτίθενται στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου ενώ ικανοποιητικός αριθμός αντιγράφων θα βρίσκεται στη διάθεση του κοινού στα Κεντρικά Γραφεία της Εταιρείας, Λεωφ. Στροβόλου 20, 2011 Λευκωσία.

Με εκτίμηση

Σάββας Γαριβαλδινός  
Οικονομικός Σύμβουλος

A

# G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

## Ετήσια Έκθεση 2010

2814115  
440 Αα

### Περιεχόμενα

- A Έκθεση περί Εταιρικής Διακυβέρνησης
- B Έκθεση και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις
- Γ Έκθεση και οικονομικές καταστάσεις

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****Έκθεση περί Εταιρικής Διακυβέρνησης  
31 Δεκεμβρίου 2010****Περιεχόμενα**

	<b>Σελίδα</b>
<b>Μέρος Α</b>	
Εισαγωγή	1
<b>Μέρος Β</b>	
Α Διοικητικοί Σύμβουλοι	1 – 4
Β Αμοιβή Συμβούλων	4 – 5
Γ Ευθύνη και λογιστικός έλεγχος	5 – 8
Δ Σχέσεις με τους μετόχους	9 – 10

## Μέρος Α

### Εισαγωγή

Στις 27 Ιουλίου 2004, με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, η G.A.P. Vassilopoulos Public Limited υιοθέτησε μερικώς τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης (Κώδικας) με την εφαρμογή του Παραρτήματος Γ3 "Επιτροπή Ελέγχου, Ελεγκτές και συμμόρφωση με τον Κώδικα". Η Εταιρεία εφαρμόζει τις πρόνοιες της παραγράφου Γ3 σε ολόκληρο το Συγκρότημα Εταιρειών στο οποίο ανήκει. Για τη λίστα των Εταιρειών του Συγκροτήματος βλέπε Σημείωση 31 των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Το Διοικητικό Συμβούλιο πιστεύει ότι η εφαρμογή του Παραρτήματος Γ3 του Κώδικα συμβάλλει στην καλύτερη διοίκηση της Εταιρείας στη βάση μιας μακροπρόθεσμης στρατηγικής και τη διαφύλαξη και προώθηση των συμφερόντων των μετόχων. Επίσης, το Διοικητικό Συμβούλιο, θεωρεί απαραίτητη την έγκαιρη αλλά και έγκυρη αποδέσμευση πληροφοριών προς το επενδυτικό κοινό κατά τρόπο που να διασφαλίζει τόσο τα συμφέροντα των επενδυτών όσο και της Εταιρείας.

Η Εταιρεία παρέχει ένα ευρύ φάσμα υπηρεσιών, περιλαμβανομένων τουριστικών, ξενοδοχειακών, επιμελητείας (logistics) και μεταφορών περιλαμβανομένων μεταφορών χρημάτων και ασφαλιστικών υπηρεσιών.

Ο κ. Γιώργος Βασιλόπουλος, Εκτελεστικός Πρόεδρος, και οι κ.κ. Άρης Βασιλόπουλος και Πέτρος Βασιλόπουλος, Εκτελεστικοί Αντιπρόεδροι, είναι μεγαλομέτοχοι της Εταιρείας, αφού συνολικά κατέχουν το 69,75% του μετοχικού της κεφαλαίου.

## Μέρος Β

### A Διοικητικοί Σύμβουλοι

#### Διοικητικό Συμβούλιο

Η Εταιρεία διοικείται από Διοικητικό Συμβούλιο το οποίο απαρτίζεται από έξι Συμβούλους. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου στις 31 Δεκεμβρίου 2010 και την ημερομηνία αυτής της έκθεσης παρουσιάζονται στη σελίδα 1 των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων. Το Διοικητικό Συμβούλιο συνέρχεται σε τακτά χρονικά διαστήματα και τουλάχιστον 6 φορές τον χρόνο.

Το Διοικητικό Συμβούλιο λειτουργεί με βάση την αρχή της συλλογικής ευθύνης και τα καθήκοντα του περιλαμβάνουν μεταξύ άλλων την εποπτεία της Εταιρείας, τη διαμόρφωση στρατηγικής και σχεδίου ανάπτυξης της, τον καθορισμό της πολιτικής της, την έγκριση προϋπολογισμών, συγχωνεύσεων, εξαγορών, ασυνήθεις και ουσιαστικές συναλλαγές και άλλων σημαντικών θεμάτων που αφορούν την Εταιρεία και που μόνο το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να χειριστεί.

## **Μέρος Β (συνέχεια)**

### **Α Διοικητικοί Σύμβουλοι (συνέχεια)**

#### **Διοικητικό Συμβούλιο (συνέχεια)**

Κατά την εκτέλεση των καθηκόντων τους όλοι οι Διοικητικοί Σύμβουλοι αφιερώνουν τον απαιτούμενο χρόνο και την απαραίτητη προσοχή και διατηρούν μια ανεξάρτητη και αμερόληπτη θέση.

#### **Ισορροπία Διοικητικού Συμβουλίου**

Το Διοικητικό Συμβούλιο κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010 και την ημερομηνία αυτής της έκθεσης αποτελείται από έξι Συμβούλους, εκ των οποίων οι δύο είναι μη εκτελεστικοί - ανεξάρτητοι Σύμβουλοι. Το Διοικητικό Συμβούλιο θεωρεί ότι η παρούσα ισορροπία του Διοικητικού Συμβουλίου ικανοποιεί τις πρόνοιες του Παραρτήματος Γ3 του Κώδικα λόγω του ότι ο αριθμός των μη εκτελεστικών ανεξάρτητων Συμβούλων είναι το ένα τρίτο του Διοικητικού Συμβουλίου και τα προσόντα και η πείρα τους είναι τέτοια που επιφέρουν σημαντική επιρροή στις αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου.

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου είναι ο κ. Γιώργος Βασιλόπουλος, ο οποίος είναι και ο Εκτελεστικός Πρόεδρος της Εταιρείας. Ως εκ τούτου, η πρόνοια Α.2.6 του Κώδικα που απαιτεί σαφή διαχωρισμό των δύο αυτών θέσεων δεν εφαρμόζεται. Το Διοικητικό Συμβούλιο πιστεύει ότι οι γνώσεις και οι εμπειρίες του κ. Γιώργου Βασιλόπουλου αποτελούν σημαντικό παράγοντα στην εξέλιξη της Εταιρείας και γι' αυτό η κατοχή των δύο θέσεων στο παρόν στάδιο από τον ίδιο δεν επενεργεί σε βάρος της Εταιρείας και των μετόχων της.

Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου το Σεπτέμβριο του 2007 αποφασίστηκε ότι ο Λεάνδρος Ζαχαριάδης θα ενεργεί ως ανώτερος ανεξάρτητος Διοικητικός Σύμβουλος και θα επιλαμβάνεται των ανησυχιών των μετόχων που δεν έχουν λυθεί διαμέσου συνηθισμένων διαδικασιών.

#### **Παροχή πληροφοριών**

Η Διεύθυνση της Εταιρείας παρέχει πλήρη, έγκαιρη και έγκυρη πληροφόρηση προς το Διοικητικό Συμβούλιο και ειδικότερα στα σημαντικότερα θέματα που αφορούν την Εταιρεία. Επίσης, ο Εκτελεστικός Πρόεδρος διασφαλίζει ότι όλοι οι Διοικητικοί Σύμβουλοι είναι πλήρως και κατάλληλα ενημερωμένοι για όλα τα θέματα που εγείρονται στις συνεδρίες του Διοικητικού Συμβουλίου.

Οι Διοικητικοί Σύμβουλοι ενημερώνονται για τις συνεδριάσεις έχοντας στη διάθεση τους όλα τα αναγκαία έγγραφα και τον απαιτούμενο χρόνο για μελέτη. Επίσης όλοι οι Διοικητικοί Σύμβουλοι ενημερώνονται έγκαιρα για όλες τις έκτακτες συνεδριάσεις.

**Μέρος Β (συνέχεια)****Α Διοικητικοί Σύμβουλοι (συνέχεια)****Διορισμοί στο Διοικητικό Συμβούλιο**

Το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από ικανά και κατάλληλα άτομα. Στο παρόν στάδιο δεν υπάρχει Επιτροπή Διορισμών, η οποία σκοπό θα έχει να εκφέρει απόψεις στο Διοικητικό Συμβούλιο σχετικά με το διορισμό Συμβούλων στο Διοικητικό Συμβούλιο.

**Επανεκλογή**

Η επανεκλογή Διοικητικών Συμβούλων καθορίζεται από τα άρθρα 75 και εντεύθεν του Καταστατικού της Εταιρείας και τον περί Εταιρειών Νόμο, Κεφ. 113. Στην Ετήσια Γενική Συνέλευση το ένα τρίτο των εκάστοτε Διοικητικών Συμβούλων της Εταιρείας αποχωρούν από τη θέση τους. Οι Διοικητικοί Σύμβουλοι που αποχωρούν κάθε χρόνο είναι αυτοί με τη μακρύτερη θητεία από την ημερομηνία της τελευταίας εκλογής τους και δικαιούνται να είναι υποψήφιοι για επανεκλογή.

Οι κ.κ. Γιώργος Βασιλόπουλος και Άρης Βασιλόπουλος οι οποίοι κατείχαν θέση στο Διοικητικό Συμβούλιο την 1 Ιανουαρίου 2010 και την ημερομηνία αυτής της έκθεσης, αποχωρούν, υπέβαλαν όμως υποψηφιότητα για επανεκλογή στην επόμενη Ετήσια Γενική Συνέλευση.

Τα βιογραφικά σημειώματα των Διοικητικών Συμβούλων που προσφέρονται για επανεκλογή παρουσιάζονται πιο κάτω έτσι ώστε οι μέτοχοι να μπορέσουν να πάρουν τεκμηριωμένη απόφαση για την επανεκλογή τους:

**Γιώργος Βασιλόπουλος:** Ο κ. Γιώργος Βασιλόπουλος είναι ιδρυτικό μέλος της Εταιρείας, Διοικητικός Σύμβουλος της Εταιρείας από την ίδρυση της και κατέχει το 23,25% των μετοχών της. Είναι κάτοχος του διπλώματος Διεύθυνσης Επιχειρήσεων του Πανεπιστημίου Warner Pacific College της Αμερικής. Παρακολούθησε διάφορα σεμινάρια στην Κύπρο και στο εξωτερικό σε σχέση με τη διοίκηση και προώθηση επιχειρήσεων.

**Άρης Βασιλόπουλος:** Ο κ. Άρης Βασιλόπουλος είναι ιδρυτικό μέλος της Εταιρείας, Διοικητικός Σύμβουλος της Εταιρείας από την ίδρυση της και κατέχει το 23,25% των μετοχών της. Σπούδασε ναυτιλιακά στο Λονδίνο και από το 1984 είναι Fellow Chartered Shipbroker (FICS) του Institute of Chartered Shipbrokers. Παρακολούθησε διάφορα σεμινάρια στην Κύπρο και στο εξωτερικό σε σχέση με τη διοίκηση και προώθηση επιχειρήσεων.

**Μέρος Β (συνέχεια)****Α Διοικητικοί Σύμβουλοι (συνέχεια)****Επανεκλογή (συνέχεια)****Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου (ΔΣ) και Επιτροπής Ελέγχου**

	Επιτροπή Ελέγχου	Μέλη ΔΣ
<b>Μη εκτελεστικοί - ανεξάρτητοι</b>		
Λεάνδρος Ζαχαριάδης Πρόεδρος Επιτροπής Ελέγχου	X	X
Μιχάλης Πετρίδης Μέλος Επιτροπής Ελέγχου	X	X
<b>Εκτελεστικοί</b>		
Γιώργος Βασιλόπουλος Πρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου		X
Άρης Βασιλόπουλος Αντιπρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου		X
Πέτρος Βασιλόπουλος Αντιπρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου		X
Σάββας Γαριβαλδινός Οικονομικός Σύμβουλος		X

Οι Εκτελεστικοί Σύμβουλοι, εκτός του κυρίου Σάββα Γαριβαλδινού, είχαν τον ρόλο του Εκτελεστικού Συμβούλου σε όλες της Εταιρείες του Συγκροτήματος όπως παρουσιάζονται στην Σημείωση 31 των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

**Β Αμοιβή Συμβούλων**

Η Επιτροπή Αμοιβών δεν έχει συσταθεί διότι το Διοικητικό Συμβούλιο πιστεύει ότι η πρακτική εφαρμογή των όρων εντολής της επιτροπής αυτής στο παρόν στάδιο δεν θα είναι αποτελεσματική. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει πρόθεση να προχωρήσει στη σύσταση Επιτροπής Αμοιβών σε χρόνο που αυτό θα κριθεί σκόπιμο. Όταν η Επιτροπή αυτή συσταθεί, θα καθοριστεί πολιτική αμοιβής για τους Διοικητικούς Συμβούλους.

**Μέρος Β (συνέχεια)****Β Αμοιβή Συμβούλων (συνέχεια)****Γνωστοποίηση**

Οι αμοιβές των Διοικητικών Συμβούλων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010 παρουσιάζονται πιο κάτω:

	Σταθερό εισόδημα για υπηρεσίες μελών του ΔΣ (€)	Σταθερό εισόδημα για εκτελεστικές εργασίες (€)	Σύνολο (€)
<b>Εκτελεστικοί Σύμβουλοι</b>			
Γιώργος Βασιλόπουλος	-	153.023	153.023
Άρης Βασιλόπουλος	-	153.023	153.023
Πέτρος Βασιλόπουλος	-	153.023	153.023
Σάββας Γαριβαδινός	-	70.113	70.113
<b>Μη-Εκτελεστικοί Σύμβουλοι</b>			
Λεάνδρος Ζαχαριάδης	3.417	-	3.417
Μιχάλης Πετρίδης	2.563	-	2.563
<b>Σύνολο</b>	<b>5.980</b>	<b>529.182</b>	<b>535.162</b>

Οι Διοικητικοί Σύμβουλοι δεν είχαν λάβει οποιοδήποτε μεταβλητό εισόδημα κατά τη διάρκεια του έτους.

Επιπρόσθετα, οι Εκτελεστικοί Διοικητικοί Σύμβουλοι κατέχουν μετοχές της Εταιρείας όπως φαίνεται στην Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου στη σελίδα 5 των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων. Πληροφορίες για τα Συμβόλαια των Εκτελεστικών Διοικητικών Συμβούλων παρουσιάζονται στη Σημείωση 28 των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

**Γ Ευθύνη και λογιστικός έλεγχος****Οικονομικές εκθέσεις**

Το Διοικητικό Συμβούλιο υποβάλλει ισορροπημένη, λεπτομερή και κατανοητή αξιολόγηση σε όλες τις περιπτώσεις δημόσιων εκθέσεων και αναφορών σε εποπτικά όργανα, καθώς επίσης και σε περιπτώσεις πληροφόρησης που απαιτούνται από σχετικές νομοθεσίες. Η αξιολόγηση για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010 παρουσιάζεται στις σελίδες 3 μέχρι 6 των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Το Διοικητικό Συμβούλιο δηλώνει ότι η Εταιρεία θα συνεχίσει να λειτουργεί ως δρώσα οικονομική μονάδα για τους επόμενους δώδεκα μήνες.



## Μέρος Β (συνέχεια)

### Γ Ευθύνη και λογιστικός έλεγχος (συνέχεια)

#### Εσωτερικός έλεγχος

Οι Διοικητικοί Σύμβουλοι εξετάζουν τουλάχιστο μία φορά τον χρόνο την αποτελεσματικότητα του συστήματος εσωτερικού ελέγχου καθώς επίσης και των διαδικασιών επαλήθευσης της ορθότητας, πληρότητας και εγκυρότητας των πληροφοριών που παρέχονται στους επενδυτές. Ο έλεγχος αυτός καλύπτει όλα τα συστήματα ελέγχου, περιλαμβανομένων των χρηματοοικονομικών και λειτουργικών συστημάτων και των συστημάτων συμμόρφωσης και διαχείρισης των κινδύνων που απειλούν την επίτευξη των στόχων της Εταιρείας.

Η Εταιρεία διαθέτει Τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου το οποίο αναφέρει και παρουσιάζει τα ευρήματα του στο Διοικητικό Συμβούλιο.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει επιθεωρήσει το σύστημα εσωτερικού ελέγχου και τις διαδικασίες επαλήθευσης της ορθότητας, πληρότητας και εγκυρότητας των πληροφοριών που παρέχονται στους επενδυτές για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010 και βεβαιώνει ότι είναι όλα ικανοποιητικά.

Το Διοικητικό Συμβούλιο επίσης βεβαιώνει ότι δεν έχει περιέλθει εις γνώση του οποιαδήποτε παράβαση των περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμων και Κανονισμών για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010.

Κατά τη διάρκεια του έτους που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010, οι εξωτερικοί ανεξάρτητοι ελεγκτές της Εταιρείας έχουν προσφέρει μεμονωμένες μη ελεγκτικές υπηρεσίες. Το Διοικητικό Συμβούλιο μέσω της Επιτροπής Ελέγχου έχει διασφαλίσει ότι για την παροχή αυτών των υπηρεσιών υπήρχαν όλες οι απαραίτητες δικλίδες ασφαλείας ώστε να εξασφαλιστεί η αντικειμενικότητα και η ανεξαρτησία των εξωτερικών ελεγκτών. Επιπρόσθετα, οι ελεγκτές έχουν βεβαιώσει γραπτώς την Εταιρεία ότι η ανάθεση προς αυτούς αυτών των μη ελεγκτικών υπηρεσιών δεν έχει επηρεάσει την ανεξαρτησία και την αντικειμενικότητα τους. Οι ελεγκτές δεν έχουν προσφέρει στην Εταιρεία οποιοσδήποτε υπηρεσίες εσωτερικού ελέγχου.

Το Διοικητικό Συμβούλιο, βεβαιώνει επίσης ότι κατά τη διάρκεια του έτους που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010 δεν έγιναν άμεσα δάνεια οποιασδήποτε μορφής σε Διοικητικούς Συμβούλους της Εταιρείας.

Κατά το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010 υπήρχαν εισπρακτέα ποσά από εταιρείες ελεγχόμενες από τους Διοικητικούς Συμβούλους και συνδεδεμένα τους πρόσωπα. Σχετικές πληροφορίες αναφέρονται στη Σημείωση 30 των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

**Μέρος Β (συνέχεια)****Γ Ευθύνη και λογιστικός έλεγχος (συνέχεια)****Επιτροπή Ελέγχου, Ανεξάρτητοι Ελεγκτές και Συμμόρφωση με τον Κώδικα**

Το Διοικητικό Συμβούλιο καθόρισε συγκεκριμένες και διαφανείς διαδικασίες για τον τρόπο με τον οποίο εφαρμόζονται οι αρχές περί Οικονομικών Εκθέσεων, Εταιρικής Διακυβέρνησης και Εσωτερικού Ελέγχου και διατηρεί οι κατάλληλες σχέσεις με τους ελεγκτές της Εταιρείας.

Η Επιτροπή Ελέγχου συστάθηκε στις 27 Ιουλίου 2004. Η Επιτροπή κατά την ημερομηνία αυτής της έκθεσης αποτελείται από δύο ανεξάρτητους μη Εκτελεστικούς Διοικητικούς Συμβούλους, τους κ.κ. Λεάνδρο Ζαχαριάδη, Πρόεδρο, και Μιχάλη Πετρίδη, Μέλος.

Ο κ. Λεάνδρος Ζαχαριάδης γεννήθηκε στην Κύπρο στις 26 Ιανουαρίου 1952. Είναι απόφοιτος της Αγγλικής Σχολής, Λευκωσίας. Κατέχει τον τίτλο B.Sc. Accounting and Finance και είναι εγκεκριμένος λογιστής. Από το 1991 είναι Ανώτερος Συνέταιρος στην εταιρεία Alexander Lawson & Co – Chartered Accountants.

**Γενικές δραστηριότητες της Επιτροπής Ελέγχου**

Τα κυριότερα καθήκοντα της Επιτροπής Ελέγχου περιλαμβάνουν τα ακόλουθα:

- Εισήγηση προς το Διοικητικό Συμβούλιο αναφορικά με το διορισμό, την αμοιβή και τον τερματισμό των υπηρεσιών των ανεξάρτητων ελεγκτών της Εταιρείας, τη συνεχή επιθεώρηση της έκτασης και αποτελεσματικότητας του ελέγχου τους, καθώς και την ανεξαρτησία και την αντικειμενικότητα τους. Στις περιπτώσεις που οι ανεξάρτητοι ελεγκτές παρέχουν στην Εταιρεία σημαντικές μη ελεγκτικές υπηρεσίες, η Επιτροπή παρακολουθεί τη φύση και έκταση τέτοιων υπηρεσιών αποσκοπώντας στην ισορροπία μεταξύ της διατήρησης της αντικειμενικότητας του ελέγχου τους και της προστιθέμενης αξίας από την παροχή των μη ελεγκτικών υπηρεσιών.
- Μελέτη και έγκριση των εξαμηνιαίων και ετήσιων ενοποιημένων οικονομικών αποτελεσμάτων και παρουσίαση τους στο Διοικητικό Συμβούλιο για τελική έγκριση.
- Υποβολή κάθε χρόνο στο Διοικητικό Συμβούλιο αναφοράς που περιλαμβάνει:
  - (α) Το ποσό των ελεγκτικών και συμβουλευτικών αμοιβών που πληρώνονται από την Εταιρεία και τις θυγατρικές της στους ανεξάρτητους ελεγκτές της Εταιρείας.

## Μέρος Β (συνέχεια)

### Γ Ευθύνη και λογιστικός έλεγχος (συνέχεια)

#### Γενικές δραστηριότητες της Επιτροπής Ελέγχου (συνέχεια)

- (β) Την ανάθεση σε ανεξάρτητους ελεγκτές ουσιαστών συμβουλευτικών υπηρεσιών μετά από σχετική μελέτη των αναγκών της Εταιρείας και των θυγατρικών της και σχετικής αμοιβής. Οι εταιρείες του Συγκροτήματος δεν εμπιστεύονται σημαντικές συμβουλευτικές υπηρεσίες σε οντότητες συγγενικές με τους ανεξάρτητους ελεγκτές της Εταιρείας, εκτός εάν οι ανεξάρτητοι ελεγκτές είναι σε θέση να βεβαιώσουν γραπτώς την Εταιρεία ότι τέτοια ανάθεση δεν θα επηρεάσει την ανεξαρτησία και την αντικειμενικότητα τους.
- Επίβλεψη όσον αφορά τις διατάξεις του Κώδικα που αφορούν την επιλογή των λογιστικών αρχών και των λογιστικών υπολογισμών για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.
  - Σύνταξη, με τη βοήθεια του Λειτουργού Συμμόρφωσης με τον Κώδικα, Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου περί Εταιρικής Διακυβέρνησης, η οποία συμπεριλαμβάνεται στην Ετήσια Έκθεση της Εταιρείας.
  - Επιθεώρηση των συναλλαγών της Εταιρείας που αναφέρονται στην παράγραφο Α.1.2 του Κώδικα, έτσι ώστε να διασφαλίζεται ότι αυτές γίνονται στα πλαίσια της συνήθους εμπορικής πρακτικής.
  - Επιθεώρηση των εσωτερικών χρηματοοικονομικών συστημάτων (internal financial controls), των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου (internal controls) και των συστημάτων διαχείρισης κινδύνων (risk management systems).

#### Συνεδριάσεις Επιτροπής Ελέγχου

Η Επιτροπή συνεδριάζει όποτε κρίνεται αναγκαίο και τουλάχιστο δύο φορές το χρόνο. Ο Πρόεδρος της Επιτροπής φροντίζει για την σύγκληση των συνεδριάσεων. Κατά τη διάρκεια του έτους η Επιτροπή Ελέγχου έχει συνεδριάσει δύο φορές.

Για να υπάρξει απαρτία στις συνεδριάσεις της Επιτροπής Ελέγχου πρέπει και τα δυο μέλη της Επιτροπής να παραστούν στην συνάντηση. Οι αποφάσεις της Επιτροπής λαμβάνονται με ομοφωνία.

#### Λειτουργός Συμμόρφωσης με τον Κώδικα

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει διορίσει τον κ. Σάββα Γαριβαλδινό ως Λειτουργό Συμμόρφωσης με τον Κώδικα. Τα καθήκοντα του κ. Σάββα Γαριβαλδινού περιλαμβάνουν την αποτελεσματική εφαρμογή των προνοιών του Κώδικα και τη συνεχή παρακολούθηση της συμμόρφωσης της Εταιρείας με αυτόν.

**Μέρος Β (συνέχεια)****Δ Σχέσεις με τους μετόχους****Εποικοδομητική χρήση της Γενικής Συνέλευσης**

Σε κάθε Γενική Συνέλευση οι μέτοχοι μπορούν να λαμβάνουν μέρος με πληρεξούσιο έγγραφο. Όλοι οι ψήφοι των πληρεξούσιων αντιπροσώπων καταμετρούνται για κάθε απόφαση που θα ληφθεί. Σε όλες τις Ετήσιες Συνελεύσεις, Γενικές και Έκτακτες, προτείνονται ξεχωριστά ψηφίσματα για κάθε θέμα.

**Ισότιμη μεταχείριση των μετόχων**

Τα προτεινόμενα σε Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις ειδικά ψηφίσματα αποστέλλονται μαζί με την ειδοποίηση σύγκλησης της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης στους μετόχους εντός των προθεσμιών που προνοεί ο περί Εταιρειών Νόμος, Κεφ.113. Τα ειδικά ψηφίσματα επεξηγούνται με επάρκεια και σαφήνεια στους μετόχους, οι οποίοι μπορούν μέσα στο διάστημα της μεταξύ της ειδοποίησης και της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης να αξιολογήσουν το ψήφισμα.

Όλοι οι μέτοχοι της ίδιας κατηγορίας απολαμβάνουν ίσης μεταχείρισης όπως προνοεί ο περί Εταιρειών Νόμος, Κεφ.113. Όλοι οι μέτοχοι ειδοποιούνται γραπτώς τουλάχιστον 21 ημέρες πριν τη σύγκληση της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης. Η ειδοποίηση σύγκλησης της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης αναγράφει την ημερομηνία, την τοποθεσία και την ημερήσια διάταξη της Γενικής Συνέλευσης. Παρέχονται επίσης πληροφορίες για θέματα τα οποία θα συζητηθούν στη Ετήσια Γενική Συνέλευση και για τα οποία χρειάζεται διευκρίνηση.

Το σημείο Δ.2.1 (ε), που αφορά τη δυνατότητα εγγραφής θεμάτων προς συζήτηση σε Γενικές Συνελεύσεις από τους μετόχους που κατέχουν άνω του 5% των μετοχών της Εταιρείας, δεν έχει ακόμα εφαρμοστεί.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα εκτελεστικά διευθυντικά στελέχη γνωστοποιούν πληροφορίες σχετικά με οποιοδήποτε ίδιον ουσιαστικό συμφέρον ή ζήτημα που επηρεάζει την Εταιρεία. Η Εταιρεία ακολουθεί πιστά τις διατάξεις των περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμων και Κανονισμών, ιδιαίτερα σε θέματα ανακοίνωσης τέτοιων πληροφοριών. Σκοπός της Εταιρείας είναι η διαφάνεια και η προστασία των μετόχων της.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα εκτελεστικά διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας δεν είχαν οποιονδήποτε ίδιον ουσιαστικό συμφέρον από συναλλαγές της Εταιρείας κατά την εκτέλεση των καθηκόντων τους.

Θέματα εξαγορών και συγχωνεύσεων αντιμετωπίζονται όπως προνοούν οι περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμοι και Κανονισμοί και οι Εγκύκλιοι του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Τα θέματα παρουσιάζονται απλά έτσι ώστε οι μέτοχοι της Εταιρείας να κατανοούν τα δικαιώματά τους και τις οποιεσδήποτε συνέπειες.

**Μέρος Β (συνέχεια)****Δ Σχέσεις με τους μετόχους (συνέχεια)****Ισότιμη μεταχείριση των μετόχων (συνέχεια)**

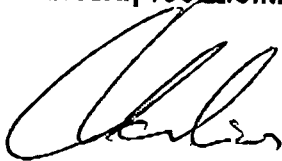
Ο κ. Σάββας Γαριβαλδινός, που είναι ο Εκτελεστικός Οικονομικός Σύμβουλος της Εταιρείας, διορίστηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο ως υπεύθυνος επικοινωνίας των μετόχων με την Εταιρεία (Investor Liaison Officer) με απώτερο σκοπό την έγκαιρη, έγκυρη και αποτελεσματική πληροφόρηση των μετόχων για θέματα που αφορούν την Εταιρεία.

Τα καθήκοντα του ατόμου επικοινωνίας περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, τη δημιουργία ανοικτής επικοινωνίας με τους υφιστάμενους και μελλοντικούς μετόχους, έχοντας ως βασικές παραμέτρους τη διαφάνεια και την επαγγελματικότητα. Επίσης, ο υπεύθυνος επικοινωνίας απαντά σε όλα τα τηλεφωνήματα των μετόχων και τους προσφέρει κάθε δυνατή βοήθεια και εξυπηρέτηση.

Η Εταιρεία διατηρεί τη δική της ιστοσελίδα με ενδιαφέρουσες πληροφορίες για την Εταιρεία και ανακοινώσεις της Εταιρείας προς τις αρχές. Η ιστοσελίδα αποσκοπεί στην καλύτερη ενημέρωση και επικοινωνία με τους μετόχους.

Οι μέτοχοι έχουν πρόσβαση σε λεπτομερή οικονομική πληροφόρηση σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης στην Ετήσια Έκθεση της Εταιρείας. Σημαντικές αλλαγές που τυχόν να έγιναν εντός του οικονομικού έτους ανακοινώνονται στον ημερήσιο τύπο και στις αρμόδιες αρχές. Η Εταιρεία τηρεί πιστά τους περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμους και Κανονισμούς, οι οποίοι καθορίζουν τις διαδικασίες ανακοίνωσης των σημαντικών αλλαγών στην Εταιρεία.

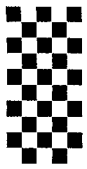
**Με εντολή του Διοικητικού Συμβουλίου**



**Σάββας Γαριβαλδινός**

**Λειτουργός Συμμόρφωσης με τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης**

Λευκωσία  
28 Απριλίου 2011

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****Έκθεση και οικονομικές καταστάσεις  
31 Δεκεμβρίου 2010****Περιεχόμενα**

	<b>Σελίδα</b>
<b>Διοικητικό Συμβούλιο και άλλοι αξιωματούχοι</b>	<b>1</b>
<b>Δήλωση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου</b>	<b>2</b>
<b>Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου</b>	<b>3 – 5</b>
<b>Έκθεση ανεξάρτητου ελεγκτή</b>	<b>6 – 7</b>
<b>Ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις:</b>	
<b>Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων</b>	<b>8</b>
<b>Κατάσταση άλλου περιεκτικού εισοδήματος</b>	<b>9</b>
<b>Ισολογισμός</b>	<b>10</b>
<b>Κατάσταση μεταβολών ίδιων κεφαλαίων</b>	<b>11</b>
<b>Κατάσταση ταμειακών ροών</b>	<b>12</b>
<b>Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις</b>	<b>13 – 46</b>

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****Διοικητικό Συμβούλιο και άλλοι αξιωματούχοι****Διοικητικό Συμβούλιο**

Γιώργος Βασιλόπουλος	– Εκτελεστικός Πρόεδρος
Άρης Βασιλόπουλος	– Εκτελεστικός Αντιπρόεδρος
Πέτρος Βασιλόπουλος	– Εκτελεστικός Αντιπρόεδρος
Σάββας Γαριβαλδινός	– Εκτελεστικός Οικονομικός Σύμβουλος
Λέανδρος Ζαχαριάδης	– Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος
Μιχάλης Πετρίδης	– Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος

**Γραμματέας Εταιρείας**

**Άρης Βασιλόπουλος**  
Λεωφόρος Στροβόλου 20  
2011 Στρόβολος  
Κύπρος

**Εγγεγραμμένο γραφείο**

Λεωφόρος Αρχιεπισκόπου Μακαρίου III 2 – 4  
Κτίριο "Capital Centre"  
9<sup>ος</sup> όροφος  
Τ.Θ. 21265  
1505 Λευκωσία  
Κύπρος

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****Δήλωση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου**

Σύμφωνα με το Άρθρο 9, εδάφια (3) (γ) και 7 του περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) Νόμου του 2007 ("Νόμος"), εμείς τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της G.A.P. Vassilopoulos Public Limited επιβεβαιώνουμε ότι, εξ' όσων γνωρίζουμε:

(α) οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις οι οποίες παρουσιάζονται στις σελίδες 8 μέχρι 46:

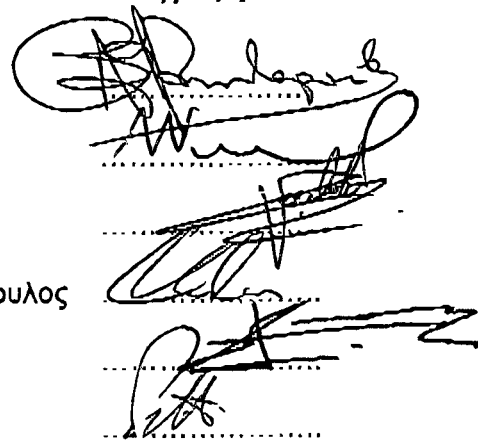
(i) καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και σύμφωνα με τις διατάξεις του Άρθρου 9, εδάφιο (4) του Νόμου, και

(ii) παρέχουν αληθινή και δίκαιη εικόνα των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού, της οικονομικής κατάστασης και του κέρδους ή ζημιών της G.A.P. Vassilopoulos Public Limited και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στους λογαριασμούς ως σύνολο, και

(β) η έκθεση συμβούλων παρέχει δίκαιη ανασκόπηση των εξελίξεων και της απόδοσης της επιχείρησης καθώς και της θέσης της G.A.P. Vassilopoulos Public Limited και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στους λογαριασμούς ως σύνολο, μαζί με περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

**Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου****Όνοματεπώνυμο**

Γιώργος Βασιλόπουλος – Εκτελεστικός Πρόεδρος  
 Άρης Βασιλόπουλος – Εκτελεστικός Αντιπρόεδρος  
 Πέτρος Βασιλόπουλος – Εκτελεστικός Αντιπρόεδρος  
 Σάββας Γαριβαλδινός – Εκτελεστικός Οικονομικός Σύμβουλος  
 Λεάνδρος Ζαχαριάδης – Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος  
 Μιχάλης Πετρίδης – Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος

**Υπογραφή**


.....  
 .....  
 .....  
 .....  
 .....

Λευκωσία  
 28 Απριλίου 2011



## **G.A.P. Vassilopoulos Public Limited**

### **Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου**

1 Το Διοικητικό Συμβούλιο παρουσιάζει την έκθεσή του μαζί με τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010.

#### **Κύριες δραστηριότητες**

2 Οι κύριες δραστηριότητες της Εταιρείας, που δεν έχουν αλλάξει από τον προηγούμενο χρόνο, είναι οι τουριστικές και ξενοδοχειακές υπηρεσίες, η επιμελητεία (logistics) και οι μεταφορές, περιλαμβανομένων μεταφορών χρημάτων.

#### **Ανασκόπηση των εξελίξεων, της τρέχουσας κατάστασης και της επίδοσης των δραστηριοτήτων της Εταιρείας**

3 Το οικονομικό έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010 η Εταιρεία παρουσίασε μείωση στον κύκλο εργασιών της σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Συγκεκριμένα ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε €16.132.624 σε σχέση με €17.607.911 το 2009.

4 Το κέρδος για το έτος που αναλογεί στους μετόχους της Εταιρείας ανήλθε σε €421.674 σε σχέση με €976.345 το 2009, κυρίως λόγω του ότι το ξενοδοχείο Classic παρέμεινε κλειστό για τη περίοδο Ιούλη με Σεπτέμβρη για πλήρη ανακαίνιση. Επίσης, η Εταιρεία κατά τη διάρκεια του έτους αύξησε την πρόβλεψη απομείωσης για επισφαλή εισπρακτέα. Τα αποτελέσματα είναι μετά την αφαίρεση αποσβέσεων στοιχείων πάγιου ενεργητικού και άυλων περιουσιακών στοιχείων, που δεν αποτελούν ταμειακή εκροή, ύψους €394.827 για το έτος 2010 και €283.934 για το έτος 2009.

5 Τα αποτελέσματα για το έτος 2010 έχουν επηρεαστεί αρνητικά κατά κύριο λόγο από τις συνθήκες της παγκόσμιας αγοράς και κατά συνέπεια της Κυπριακής αγοράς.

6 Η οικονομική κατάσταση, εξέλιξη και επίδοση της Εταιρείας όπως παρουσιάζεται σε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις θεωρείται ικανοποιητική.

#### **Προβλεπόμενη εξέλιξη της Εταιρείας**

7 Η Εταιρεία συνεχίζει να εξελίσσεται μέσω επενδύσεων σε υφιστάμενους και καινούργιους επιχειρηματικούς τομείς. Κατά την διάρκεια του έτους, η Εταιρεία έχει επεκταθεί στον τομέα Επιμελητεία (logistics) μέσω επενδύσεων σε θυγατρικές εταιρείες που προσφέρουν νέες υπηρεσίες μεταφορών.

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)****Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες**

8 Το Διοικητικό Συμβούλιο θεωρεί ότι η Εταιρεία επηρεάζεται από κινδύνους και αβεβαιότητες ως ακολούθως:

**Απώλεια αντιπροσωπείας:** Η Εταιρεία παρέχει διάφορες υπηρεσίες αντιπροσωπεύοντας ξένους οργανισμούς στην Κύπρο. Η πελατεία κυρίως συνδέεται με την Εταιρεία και όχι τον οργανισμό που αντιπροσωπεύεται και γι' αυτό η Εταιρεία δεν θεωρείται ότι επηρεάζεται σημαντικά από απώλεια αντιπροσωπείας δεδομένου ότι μια αντιπροσωπεία που χάνεται αντικαθίσταται άμεσα με άλλη του ίδιου τομέα.

**Ανταγωνισμός:** Οι δραστηριότητες της Εταιρείας επηρεάζονται από το ανταγωνιστικό περιβάλλον στους επιχειρηματικούς τομείς που η Εταιρεία διεξάγει τις εργασίες της. Η στρατηγική που χρησιμοποιεί η Εταιρεία για την αντιμετώπιση των ανταγωνιστών της είναι η παροχή ενός ευρέως φάσματος υπηρεσιών (one - stop shop) υψηλών προδιαγραφών προς τους εμπορευόμενους.

**Χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι:** Η συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου σε σχέση με ποσά που οφείλονται από πελάτες είναι περιορισμένη λόγω του μεγάλου αριθμού των πελατών της Εταιρείας που δραστηριοποιείται σε διάφορους κλάδους της οικονομίας. Η Εταιρεία ασφάλισε τα εμπορικά εισπρακτέα με την Atradius Credit Insurance N.V. όπως παρουσιάζεται στη Σημείωση 13. Επιπλέον, η Εταιρεία εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο σε σχέση με τις διακυμάνσεις ξένου συναλλάγματος έναντι του Ευρώ που είναι το νόμισμα λειτουργίας και παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων σε κίνδυνο επιτοκίου που αφορά τις ταμειακές ροές που προκύπτει από τον μακροπρόθεσμο δανεισμό της Εταιρείας και σε κίνδυνο ρευστότητας.

**Οικονομία της Κύπρου:** Οι μεταβολές της οικονομίας της Κύπρου έχουν άμεση επίδραση στις δραστηριότητες της Εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο αξιολογεί τις τάσεις της Κυπριακής οικονομίας σε τακτική βάση και ενεργεί ανάλογα, με σκοπό την ελαχιστοποίηση τυχόν αρνητικών επιπτώσεων στις δραστηριότητες της Εταιρείας.

**Αποτελέσματα**

9 Τα αποτελέσματα της Εταιρείας παρουσιάζονται στις σελίδες 8 και 9. Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν εισηγείται την πληρωμή μερίσματος για το έτος και το καθαρό κέρδος μεταφέρεται στα αποθεματικά.

**Μετοχικό κεφάλαιο**

10 Δεν υπήρχαν αλλαγές στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας.

**Διοικητικό Συμβούλιο**

11 Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου στις 31 Δεκεμβρίου 2010 και την ημερομηνία αυτής της έκθεσης παρουσιάζονται στη σελίδα 1. Όλοι τους ήταν μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου για ολόκληρο το έτος 2010.

12 Σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρείας οι κ.κ. Γιώργος Βασιλόπουλος και Άρης Βασιλόπουλος αποχωρούν, είναι όμως επανεκλέξιμοι και προσφέρονται για επανεκλογή.

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)**

13 Δεν υπήρχαν σημαντικές αλλαγές στην κατανομή των αρμοδιοτήτων ή στην αποζημίωση του Διοικητικού Συμβουλίου.

**Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού**

14 Δεν υπήρχαν σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού που να έχουν σχέση με την κατανόηση των οικονομικών καταστάσεων.

**Υποκαταστήματα (registered branches)**


15 Η Εταιρεία δεν λειτουργούσε μέσω οποιωνδήποτε εγγεγραμμένων υποκαταστημάτων (registered branches) κατά τη διάρκεια του έτους.

**Εταιρική διακυβέρνηση**

16 Η Εταιρεία εφαρμόζει μερικώς τις αρχές του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης, όπως αυτές περιλαμβάνονται στον κώδικα που εκδόθηκε από το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου. Η «Έκθεση περί Εταιρικής Διακυβέρνησης» που περιλαμβάνεται στην ετήσια έκθεση, αναλύει εκτεταμένα το θέμα αυτό.

**Ανεξάρτητοι Ελεγκτές**

17 Οι Ανεξάρτητοι Ελεγκτές, PricewaterhouseCoopers Limited, έχουν εκδηλώσει επιθυμία να συνεχίσουν να παρέχουν τις υπηρεσίες τους. Ψήφισμα που να εξουσιοδοτεί τους Συμβούλους να καθορίσουν την αμοιβή τους θα κατατεθεί στην Ετήσια Γενική Συνέλευση.

**Με εντολή του Διοικητικού Συμβουλίου**

Γιώργος Βασιλόπουλος  
Εκτελεστικός Πρόεδρος

Λευκωσία  
28 Απριλίου 2011



## Έκθεση ανεξάρτητου ελεγκτή προς τα Μέλη της G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

### Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων

Έχουμε ελέγξει τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της μητρικής Εταιρείας G.A.P. Vassilopoulos Public Limited (η "Εταιρεία") οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό στις 31 Δεκεμβρίου 2010, και τις καταστάσεις λογαριασμού αποτελεσμάτων, άλλου περιεκτικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών του έτους που έληξε την ημερομηνία αυτή, και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Έχουμε εκδώσει ξεχωριστή έκθεση επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας και των θυγατρικών της για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010.

### Ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου για τις οικονομικές καταστάσεις

Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υπεύθυνο για την κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων που δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113, και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες που το Διοικητικό Συμβούλιο καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδες σφάλμα, οφειλομένου είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

### Ευθύνη του ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση λελογισμένης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδες σφάλμα.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή, περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους σφάλματος των οικονομικών καταστάσεων, οφειλομένου είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνων, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες που σχετίζονται με την κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων της οντότητας που δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων της οντότητας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του λελογισμένου των λογιστικών εκτιμήσεων που έγιναν από το Διοικητικό Συμβούλιο, καθώς και την αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

(6)

PricewaterhouseCoopers Ltd, Julia House, 3 Themistocles Dervis Street, CY-1066 Nicosia, Cyprus  
P O Box 21612, CY-1591 Nicosia, Cyprus  
T: +357 - 22 555 000, F: +357 - 22 555 001, [www.pwc.com/cy](http://www.pwc.com/cy)

PricewaterhouseCoopers Ltd is a member firm of PricewaterhouseCoopers International Ltd, each member firm of which is a separate legal entity. PricewaterhouseCoopers Ltd is a private company registered in Cyprus (Reg. No. 143594). A list of the company's directors including for individuals the present name and surname, as well as any previous names and for legal entities the corporate name, is kept by the Secretary of the company at its registered office at 3 Themistocles Dervis Street, 1066 Nicosia and appears on the company's website. Offices in Nicosia, Limassol, Larnaca and Paphos.



### **Ευθύνη του ελεγκτή (συνέχεια)**

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε αποκτήσει είναι επαρκή και κατάλληλα για να παράσχουν βάση για την ελεγκτική μας γνώμη.

### **Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι οικονομικές καταστάσεις δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα της χρηματοοικονομικής θέσης της μητρικής Εταιρείας G.A.P. Vassilopoulos Public Limited στις 31 Δεκεμβρίου 2010, και της χρηματοοικονομικής της επίδοσης και των ταμειακών ροών της για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113.

### **Έκθεση επί άλλων νομικών και κανονιστικών απαιτήσεων**

Σύμφωνα με τις απαιτήσεις του περί Ελεγκτών και Υποχρεωτικών Ελέγχων των Ετήσιων και των Ενοποιημένων Λογαριασμών Νόμου του 2009, αναφέρουμε τα πιο κάτω:

- Έχουμε πάρει όλες τις πληροφορίες και εξηγήσεις που θεωρήσαμε αναγκαίες για σκοπούς του ελέγχου μας.
- Κατά τη γνώμη μας, έχουν τηρηθεί από την Εταιρεία κατάλληλα λογιστικά βιβλία.
- Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας συμφωνούν με τα λογιστικά βιβλία.
- Κατά τη γνώμη μας και από όσα καλύτερα έχουμε πληροφορηθεί και σύμφωνα με τις εξηγήσεις που μας δόθηκαν, οι οικονομικές καταστάσεις παρέχουν τις απαιτούμενες από τον περί Εταιρειών Νόμο της Κύπρου, Κεφ. 113, πληροφορίες με τον απαιτούμενο τρόπο.
- Κατά τη γνώμη μας, οι πληροφορίες που δίνονται στην έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου συνάδουν με τις οικονομικές καταστάσεις.

Σύμφωνα με τις απαιτήσεις της Οδηγίας ΟΔ190-2007-04 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου, αναφέρουμε ότι έχει γίνει δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης για τις πληροφορίες που αφορούν τις παραγράφους (α), (β), (γ), (στ) και (ζ) του άρθρου 5 της εν λόγω Οδηγίας, και αποτελεί ειδικό τμήμα στην ετήσια οικονομική έκθεση.

### **Άλλο θέμα**

Αυτή η έκθεση, περιλαμβανομένης και της γνώμης, ετοιμάστηκε για τα μέλη της Εταιρείας ως σώμα και μόνο σύμφωνα με το Άρθρο 34 του περί Ελεγκτών και Υποχρεωτικών Ελέγχων των Ετήσιων και των Ενοποιημένων Λογαριασμών Νόμου του 2009 και για κανένα άλλο σκοπό. Δίνοντας αυτή τη γνώμη δεν αποδεχόμαστε ή αναλαμβάνουμε ευθύνη για οποιονδήποτε άλλο σκοπό ή προς οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο στη γνώση του οποίου αυτή η έκθεση δυνατόν να περιέλθει.

Γάσος Ν. Νόλας

Εγκεκριμένος Λογιστής και Εγγεγραμμένος Ελεγκτής  
εκ μέρους και για λογαριασμό της

PricewaterhouseCoopers Limited

Εγκεκριμένοι Λογιστές και Εγγεγραμμένοι Ελεγκτές

Λευκωσία, 28 Απριλίου 2011

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων  
για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010**

	Σημ.	2010 €	2009 €
Εισοδήματα		16.132.624	17.607.911
Κόστος υπηρεσιών		(14.400.739)	(14.899.059)
<b>Μεικτό κέρδος</b>		<b>1.731.885</b>	<b>2.708.852</b>
Έξοδα πωλήσεων και προώθησης		(576.171)	(612.915)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		(1.949.486)	(2.233.988)
Άλλα έσοδα	5	1.456.785	1.182.254
Άλλες ζημιές	6	(34.248)	-
<b>Κέρδος εργασιών</b>		<b>628.765</b>	<b>1.044.203</b>
Χρηματοδοτικά έσοδα	9	571.078	759.854
Χρηματοδοτικά έξοδα	10	(710.265)	(736.329)
Καθαρές συναλλαγματικές ζημιές		(54.218)	(10.011)
<b>Χρηματοδοτικά (έξοδα)/έσοδα - καθαρά</b>		<b>(193.405)</b>	<b>13.514</b>
<b>Κέρδος πριν τη φορολογία</b>		<b>435.360</b>	<b>1.057.717</b>
Φορολογία	11	(13.686)	(81.372)
<b>Κέρδος για το έτος</b>		<b>421.674</b>	<b>976.345</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 13 μέχρι 46 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****Κατάσταση άλλου περιεκτικού εισοδήματος  
για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010**

	Σημ.	2010 €	2009 €
Κέρδος για το έτος		421.674	976.345
<b>Άλλα περιεκτικά εισοδήματα:</b>			
Κέρδος από επανεκτίμηση της γης και των κτιρίων	21	-	1.680.146
Αναπροσαρμογή αναβαλλόμενης φορολογίας	23	2.524	(245.205)
<b>Άλλα περιεκτικά εισοδήματα για το έτος, μετά τη φορολογία</b>		<b>2.524</b>	<b>1.434.941</b>
<b>Συνολικό περιεκτικό εισόδημα για το έτος</b>		<b>424.198</b>	<b>2.411.286</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 13 μέχρι 46 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****Ισολογισμός  
στις 31 Δεκεμβρίου 2010**

	Σημ.	2010 €	2009 €
<b>Περιουσιακά στοιχεία</b>			
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	14	9.363.810	7.747.553
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	15	300.502	300.706
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες	16	3.360.405	3.360.405
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	17	-	30.000
		<b>13.024.717</b>	<b>11.438.664</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Αποθέματα		20.818	27.798
Εμπορικά και άλλα εισπρακτέα	18	3.067.137	2.847.057
Δάνεια προς συγγενικά μέρη	29 (iv)	11.461.839	9.269.620
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	19	2.630.638	3.291.260
		<b>17.180.432</b>	<b>15.435.735</b>
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>		<b>30.205.149</b>	<b>26.874.399</b>
<b>Ίδια κεφάλαια και υποχρεώσεις</b>			
<b>Κεφάλαιο και αποθεματικά</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	20	6.587.540	6.587.540
Αποθεματικά δίκαιης αξίας	21	2.119.698	2.149.212
Κέρδη που κρατήθηκαν		4.809.075	4.613.163
Διαφορά από μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε Ευρώ		33.332	33.332
		<b>13.549.645</b>	<b>13.383.247</b>
<b>Μη βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Τραπεζικός δανεισμός	22	3.383.335	1.153.496
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	23	601.197	591.554
		<b>3.984.532</b>	<b>1.745.050</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	24	4.550.729	4.676.649
Δανεισμός από συγγενικά μέρη	29 (v)	4.527.104	4.138.004
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		330.939	153.117
Τραπεζικός δανεισμός	22	2.972.651	2.673.291
Προβλέψεις και άλλες υποχρεώσεις	24	289.549	105.041
		<b>12.670.972</b>	<b>11.746.102</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>16.655.504</b>	<b>13.491.152</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>30.205.149</b>	<b>26.874.399</b>

Στις 28 Απριλίου 2011 το Διοικητικό Συμβούλιο της G.A.P. Vassilopoulos Public Limited ενέκρινε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις για έκδοση.

Γιώργος Βασιλόπουλος, Εκτελεστικός Πρόεδρος

Άρης Βασιλόπουλος, Εκτελεστικός Αντιπρόεδρος

Οι σημειώσεις στις σελίδες 13 μέχρι 46 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων  
για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010**

	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο €	Διαφορά από μετατροπή κεφαλαίου σε Ευρώ (2) €	Αποθεματικά δίκαιης αξίας (2) €	Κέρδη που κρατήθηκαν (1) €	Σύνολο €
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2009		6.587.540	33.332	727.854	3.738.688	11.087.414
Συνολικό εισόδημα Κέρδος για το έτος		-	-	-	976.345	976.345
<b>Άλλα περιεκτικά εισοδήματα</b> Γη και κτίρια:						
Κέρδος από επανεκτίμηση		-	-	1.680.146	-	1.680.146
Αναπροσαρμογή αναβαλλόμενης φορολογίας	21	-	-	(245.205)	-	(245.205)
Μεταφορά αποσβέσεων	21	-	-	(13.583)	13.583	-
Σύνολο άλλων περιεκτικών εισοδημάτων		-	-	1.421.358	13.583	1.434.941
Συνολικό εισόδημα για το έτος 2009		-	-	1.421.358	989.928	2.411.286
<b>Συναλλαγές με ιδιοκτήτες</b> Άμυνα λόγω λογιζόμενης διανομής μερίσματος		-	-	-	(115.453)	(115.453)
Σύνολο συναλλαγών με ιδιοκτήτες		-	-	-	(115.453)	(115.453)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2009/ 1 Ιανουαρίου 2010		6.587.540	33.332	2.149.212	4.613.163	13.383.247
Συνολικό εισόδημα Κέρδος για το έτος		-	-	-	421.674	421.674
<b>Άλλα περιεκτικά εισοδήματα</b> Γη και κτίρια:						
Αναπροσαρμογή αναβαλλόμενης φορολογίας	21	-	-	2.524	-	2.524
Μεταφορά αποσβέσεων	21	-	-	(32.038)	32.038	-
Σύνολο άλλων περιεκτικών εισοδημάτων		-	-	(29.514)	32.038	2.524
Συνολικό εισόδημα για το έτος 2010		-	-	(29.514)	453.712	424.198
<b>Συναλλαγές με ιδιοκτήτες</b> Άμυνα λόγω λογιζόμενης διανομής μερίσματος		-	-	-	(257.800)	(257.800)
Σύνολο συναλλαγών με ιδιοκτήτες		-	-	-	(257.800)	(257.800)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2010		6.587.540	33.332	2.119.698	4.809.075	13.549.645

(1) Εταιρείες που δεν διανέμουν 70% των κερδών τους μετά τη φορολογία, όπως προσδιορίζονται από τον περί Εκτάκτου Εισφοράς για την Άμυνα της Δημοκρατίας Νόμο, κατά τη διάρκεια των δύο ετών από το τέλος του φορολογικού έτους στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται, θα θεωρείται πως έχουν διανείμει αυτό το ποσό σαν μέρισμα. Έκτακτη αμυντική εισφορά προς 15% θα είναι πληρωτέα πάνω σε αυτή τη λογιζόμενη διανομή μερίσματος στην έκταση που οι μέτοχοι (άτομα και εταιρείες) κατά το τέλος της περιόδου των δύο ετών από το τέλος του φορολογικού έτους στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται, είναι φορολογικοί κάτοικοι Κύπρου. Το ποσό της λογιζόμενης διανομής μερίσματος μειώνεται με οποιοδήποτε πραγματικό μέρισμα ήδη διανεμήθηκε για το έτος στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται. Αυτή η έκτακτη αμυντική εισφορά καταβάλλεται από την Εταιρεία για λογαριασμό των μετόχων.

(2) Τα αποθεματικά δίκαιης αξίας και η διαφορά από μετατροπή κεφαλαίου σε Ευρώ δεν είναι διαθέσιμα για διανομή με μορφή μερίσματος.

Οι σημειώσεις στις σελίδες 13 μέχρι 46 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

GAP VASSILOPOULOS  
**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited**

**Κατάσταση ταμειακών ροών  
για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010**

	Σημ.	2010 €	2009 €
<b>Ροή μετρητών από εργασίες</b>			
Κέρδος για το έτος		421.674	976.345
Αναπροσαρμογές για:			
Αποσβέσεις ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού	14	359.420	244.015
Αποσβέσεις λογισμικών προγραμμάτων	15	35.407	39.919
Ζημιά από διαγραφή ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού	14	34.248	-
Απομείωση επένδυσης σε θυγατρική εταιρεία	16	-	13.902
Εισόδημα από μερίσματα	5	(778.849)	(616.785)
Πιστωτικούς τόκους	9	(571.078)	(759.854)
Χρεωστικούς τόκους	10	710.265	736.329
Κίνηση στις προβλέψεις και άλλες υποχρεώσεις		184.508	38.590
Φορολογία		13.686	42.782
		<u>409.281</u>	<u>715.243</u>
Αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης:			
Αποθέματα		6.980	3.789
Εμπορικά και άλλα εισπρακτέα		(220.080)	1.069.636
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές		(125.920)	(659.065)
		<u>70.261</u>	<u>1.129.603</u>
Μετρητά που προήλθαν από εργασίες		(92.003)	(58.350)
Φορολογία που πληρώθηκε			
Καθαρά μετρητά (για)/από εργασίες		<u>(21.742)</u>	<u>1.071.253</u>
<b>Ροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες</b>			
Αγορά ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού	14	(2.000.925)	(62.587)
Δάνεια που παραχωρήθηκαν σε συγγενικά μέρη	29(iv)	(1.646.877)	(3.531.852)
Δάνεια που αποπληρώθηκαν από συγγενικά μέρη	29(iv)	20.392	1.832.100
Χορηγίες	15	-	16.839
Αγορά άυλων περιουσιακών στοιχείων	15	(35.203)	(13.790)
Τόκοι που εισπράχθηκαν		5.344	11.562
Μερίσματα που εισπράχθηκαν		778.849	616.785
Εισπράξεις από πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση		30.000	-
		<u>(2.848.420)</u>	<u>(1.130.943)</u>
Καθαρά μετρητά για επενδυτικές δραστηριότητες			
<b>Ροή μετρητών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>			
Εισπράξεις τραπεζικού δανεισμού και χρηματοδοτικών μισθώσεων		3.383.565	-
Πληρωμές τραπεζικού δανεισμού και χρηματοδοτικών μισθώσεων		(1.341.085)	(332.117)
Δανεισμός που παραχωρήθηκε από συγγενικά μέρη	29(v)	138.001	145.586
Δανεισμός που αποπληρώθηκε σε συγγενικά μέρη	29(v)	(2.402)	(1.402.417)
Τόκοι που πληρώθηκαν		(446.258)	(337.365)
		<u>1.731.821</u>	<u>(1.926.313)</u>
Καθαρά μετρητά από/(για) χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Καθαρή μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα και τραπεζικά παρατραβήγματα		(1.138.341)	(1.986.003)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα και τραπεζικά παρατραβήγματα στην αρχή του έτους		805.558	2.791.561
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα και τραπεζικά παρατραβήγματα στο τέλος του έτους	19	<u>(332.783)</u>	<u>805.558</u>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 13 μέχρι 46 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

# G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

## Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις

### 1 Γενικές πληροφορίες

#### Χώρα σύστασης

Η Εταιρεία συστάθηκε στην Κύπρο στις 22 Μαΐου 1964 ως ιδιωτική εταιρεία περιορισμένης ευθύνης σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113, και στις 31 Δεκεμβρίου 1999 μετατράπηκε σε δημόσια. Οι μετοχές της Εταιρείας εισήχθησαν στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου στις 3 Μαΐου 2001.

Αυτές οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν για έκδοση από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 28 Απριλίου 2011.

#### Κύριες δραστηριότητες

Οι κύριες δραστηριότητες της Εταιρείας, που δεν έχουν αλλάξει τον προηγούμενο χρόνο, είναι οι τουριστικές και ξενοδοχειακές υπηρεσίες, η επιμελητεία (logistics) και οι μεταφορές, περιλαμβανομένων μεταφορών χρημάτων.

### 2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών

Οι κυριότερες λογιστικές πολιτικές που εφαρμόστηκαν στην κατάρτιση αυτών των οικονομικών καταστάσεων εκτίθενται πιο κάτω. Αυτές οι πολιτικές έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια για όλα τα έτη που παρουσιάζονται σε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις.

#### Βάση ετοιμασίας

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας έχουν ετοιμαστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ), τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113 και τις απαιτήσεις του περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμων και Κανονισμών.

Κατά την ημερομηνία της έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων, όλα τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ) και είναι εφαρμόσιμα από την 1 Ιανουαρίου 2010 έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ μέσω της διαδικασίας υιοθέτησης που καθορίστηκε από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, με εξαίρεση ορισμένων προνοιών του ΔΛΠ 39 "Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση" σε σχέση με λογιστική αντιστάθμισης χαρτοφυλακίου.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως έχει τροποποιηθεί με την εκτίμηση σε δίκαιη αξία της γης και των κτιρίων.

Η κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτεί τη χρήση ορισμένων σημαντικών λογιστικών εκτιμήσεων και την άσκηση κρίσης από τη Διεύθυνση στη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών πολιτικών της Εταιρείας. Οι τομείς που απαιτούν μεγαλύτερο βαθμό κρίση ή είναι πιο πολύπλοκοι ή είναι τομείς όπου οι παραδοχές και οι υπολογισμοί έχουν σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται στη Σημείωση 4.

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)****Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις**

Η Εταιρεία ετοιμάζει επιπρόσθετα ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις μπορούν να ληφθούν από το εγγεγραμμένο γραφείο της Εταιρείας, στη Λεωφόρο Αρχ. Μακαρίου III 2-4, Capital Center, 9<sup>ος</sup> όροφος, Λευκωσία, Κύπρος.

Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, οι θυγατρικές εταιρείες - που είναι εκείνες οι εταιρείες στις οποίες η Εταιρεία, άμεσα ή έμμεσα, έχει ένα μερίδιο μεγαλύτερο των μισών δικαιωμάτων ψήφου ή αλλιώς έχει τη δύναμη να ασκήσει έλεγχο στις εργασίες τους - ενοποιούνται πλήρως.

Οι χρήστες αυτών των ξεχωριστών οικονομικών καταστάσεων της μητρικής εταιρείας πρέπει να τις διαβάσουν μαζί με τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Συγκροτήματος για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010 ώστε να λάβουν μια ορθή κατανόηση της οικονομικής κατάστασης, της χρηματοοικονομικής επίδοσης και των ταμειακών ροών της Εταιρείας και του Συγκροτήματος.

**Υιοθέτηση καινούργιων και αναθεωρημένων ΔΠΧΑ**

Κατά το τρέχον έτος η Εταιρεία υιοθέτησε όλα τα νέα και αναθεωρημένα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) τα οποία σχετίζονται με τις εργασίες της και είναι εφαρμόσιμα για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την 1 Ιανουαρίου 2010. Η υιοθέτηση αυτή δεν είχε επιφέρει σημαντικές αλλαγές στις λογιστικές πολιτικές της Εταιρείας.

Κατά την ημερομηνία έγκρισης αυτών των οικονομικών καταστάσεων τα πιο κάτω πρότυπα χρηματοοικονομικής αναφοράς είχαν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων αλλά δεν είχαν τεθεί ακόμη σε εφαρμογή:

**Νέα πρότυπα**

- ΔΛΠ 24 (Αναθεωρημένο) "Γνωστοποιήσεις Συγγενικών Μερών" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2011).

**Τροποποιήσεις**

- Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 "Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση: Ταξινόμηση Εκδόσεων Δικαιωμάτων Προαίρεσης" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Φεβρουαρίου 2010).
- Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 "Περιορισμένες Εξαιρέσεις σε Πρώτη Εφαρμογή σχετικά με συγκριτικές γνωστοποιήσεις ΔΠΧΑ 7" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2010).
- Τροποποίηση στο ΕΔΔΠΧΑ 14 Προκαταβολές μιας Ελάχιστης Απαιτήσης Χρηματοδότησης (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2011).
- Ετήσιες Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ 2010 (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2010 μέχρι 1 Ιανουαρίου 2011).

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)****Υιοθέτηση καινούργιων και αναθεωρημένων ΔΠΧΑ (συνέχεια)****Νέες Ερμηνείες**

- ΕΔΔΠΧΑ 19 Εξάλειψη Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων με Μετοχικούς τίτλους (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2010).

**(β) Δεν υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση****Νέα πρότυπα**

- ΔΠΧΑ 9 "Χρηματοοικονομικά Μέσα" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).

**Τροποποιήσεις**

- Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 7 "Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2011).
- Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 12 "Φόροι Εισοδήματος" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2012).
- Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 1 "Πρώτη Εφαρμογή Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2011).

Το Διοικητικό Συμβούλιο αναμένει ότι η υιοθέτηση αυτών των προτύπων χρηματοοικονομικής αναφοράς σε μελλοντικές περιόδους δεν θα έχει σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, με εξαίρεση των πιο κάτω:

- (i) ΔΠΧΑ 9 "Χρηματοοικονομικά Μέσα". Αυτό το πρότυπο είναι η πρώτη φάση της διαδικασίας για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39 "Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση". Το ΔΠΧΑ 9 εισάγει νέες απαιτήσεις για την ταξινόμηση και την αποτίμηση των χρηματοοικονομικών μέσων και είναι πιθανό να επηρεάσει τον λογιστικό χειρισμό των χρηματοοικονομικών μέσων της Εταιρείας. Το πρότυπο δεν είναι εφαρμόσιμο μέχρι την 1 Ιανουαρίου 2013 και δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η Εταιρεία δεν έχει αναλύσει την συνολική επίδραση που θα έχει το ΔΠΧΑ 9.

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)****Αναγνώριση εισοδημάτων**

Το εισόδημα αποτελείται από τη δίκαιη αξία πώλησης υπηρεσιών μετά την αφαίρεση Φόρου Προστιθέμενης Αξίας και εκπτώσεων.

Η Εταιρεία αναγνωρίζει τα εισοδήματα όταν το ποσό του εισοδήματος μπορεί να υπολογιστεί αξιόπιστα, είναι πιθανόν ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν προς την οντότητα και όταν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια για κάθε μία εκ των εργασιών της Εταιρείας όπως αναφέρεται πιο κάτω. Η Εταιρεία βασίζει τις εκτιμήσεις της σε ιστορικά αποτελέσματα, λαμβάνοντας υπόψη το είδος του πελάτη, το είδος της συναλλαγής και των χαρακτηριστικών κάθε διεύθετης. Τα έσοδα της Εταιρείας αναγνωρίζονται ως εξής:

**(i) Πωλήσεις υπηρεσιών διαμονής στο ξενοδοχείο**

Οι πωλήσεις υπηρεσιών διαμονής στο ξενοδοχείο αναγνωρίζονται στη λογιστική περίοδο που προσφέρονται οι υπηρεσίες με αναφορά στη συμπλήρωση της συγκεκριμένης συναλλαγής, υπολογισμένη στη βάση των υπηρεσιών που προσφέρθηκαν.

**(ii) Διοργάνωση ταξιδιών**

Το εισόδημα από τη διοργάνωση ταξιδιών αναγνωρίζεται με βάση την ημερομηνία αναχώρησης των επιβατών. Πωλήσεις με ημερομηνίες αναχώρησης μεταγενέστερες της ημερομηνίας του ισολογισμού λογίζονται ως αναβλημένα έσοδα και περιλαμβάνονται στα οφειλόμενα και αναβλημένα έσοδα στους εμπορικούς και άλλους πιστωτές.

**(iii) Πωλήσεις υπηρεσιών μεταφορών και επιμελητείας (logistics)**

Οι πωλήσεις υπηρεσιών μεταφορών και επιμελητείας (logistics) αναγνωρίζονται στη λογιστική περίοδο που προσφέρονται οι υπηρεσίες με αναφορά στη συμπλήρωση της συγκεκριμένης συναλλαγής, υπολογισμένη με βάση τις υπηρεσίες που προσφέρθηκαν.

**(iv) Πωλήσεις υπηρεσιών μεταφοράς χρημάτων**

Οι πωλήσεις υπηρεσιών μεταφοράς χρημάτων αντιπροσωπεύουν προμήθειες εισπρακτέες για μεταφορές χρημάτων και αναγνωρίζονται στην περίοδο που ο αποστολέας διεκπεραιώνει τη συναλλαγή.

**(v) Πιστωτικοί τόκοι**

Οι πιστωτικοί τόκοι αναγνωρίζονται κατά αναλογία χρόνου, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

**(vi) Πιστωτικά μερίσματα**

Τα πιστωτικά μερίσματα αναγνωρίζονται όταν αποδειχθεί το δικαίωμα της Εταιρείας να εισπράξει.

## **G.A.P. Vassilopoulos Public Limited**

### **2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)**

#### **Ωφελήματα υπαλλήλων**

Η Εταιρεία και οι υπάλληλοι συνεισφέρουν στο Κυβερνητικό Ταμείο Κοινωνικών Ασφαλίσεων με βάση τους μισθούς των υπαλλήλων. Επιπρόσθετα, η Εταιρεία λειτουργεί ένα σχέδιο καθορισμένων συνεισφορών τα περιουσιακά στοιχεία του οποίου τηρούνται σε ξεχωριστό ταμείο υπό τη διαχείριση επιτροπής. Το σχέδιο χρηματοδοτείται με πληρωμές από τους υπαλλήλους και την Εταιρεία. Οι συνεισφορές της Εταιρείας αναγνωρίζονται στην περίοδο που σχετίζονται και περιλαμβάνονται στο κόστος προσωπικού. Η Εταιρεία δεν έχει επιπρόσθετες υποχρεώσεις αφού πληρωθούν οι συνεισφορές. Προπληρωμένες συνεισφορές αναγνωρίζονται ως περιουσιακά στοιχεία στο βαθμό που είναι εφικτή η επιστροφή μετρητών ή μείωση των μελλοντικών πληρωμών.

#### **Μετατροπή ξένου νομίσματος**

##### **(i) Νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης**

Τα στοιχεία που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας αποτιμούνται χρησιμοποιώντας το νόμισμα του κύριου οικονομικού περιβάλλοντος μέσα στο οποίο λειτουργεί η Εταιρεία ("το νόμισμα λειτουργίας"). Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ (€), το οποίο είναι το νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης της Εταιρείας.

##### **(ii) Συναλλαγές και υπόλοιπα**

Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα καταχωρούνται στο νόμισμα λειτουργίας με βάση τις τιμές συναλλάγματος που ισχύουν την ημερομηνία της συναλλαγής ή της εκτίμησης όταν τα στοιχεία επανεκτιμούνται. Συναλλαγματικά κέρδη και ζημιές που προκύπτουν από την εξόφληση τέτοιων συναλλαγών και από τη μετατροπή με τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει στο τέλος του έτους χρηματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που είναι σε ξένα νομίσματα αναγνωρίζονται στις κερδοζημιές.

Συναλλαγματικά κέρδη και ζημιές που σχετίζονται με δανεισμό παρουσιάζονται στις κερδοζημιές εντός των "χρηματοδοτικών εξόδων". Όλα τα άλλα συναλλαγματικά κέρδη και ζημιές παρουσιάζονται στις κερδοζημιές εντός των "άλλων ζημιών".

#### **Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία**

Η χρέωση φορολογίας για την περίοδο περιλαμβάνει την τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία. Η φορολογία αναγνωρίζεται στις κερδοζημιές εκτός στην έκταση όπου σχετίζεται με στοιχεία που αναγνωρίζονται στο άλλο περιεκτικό εισόδημα. Στην περίπτωση αυτή, η φορολογία αναγνωρίζεται επίσης στο άλλο περιεκτικό εισόδημα.

Η τρέχουσα χρέωση φορολογίας υπολογίζεται με βάση τη φορολογική νομοθεσία που έχει θεσπιστεί ή ουσιαστικά θεσπιστεί κατά την ημερομηνία του ισολογισμού στη χώρα όπου η Εταιρεία δραστηριοποιείται και δημιουργεί φορολογητέο εισόδημα. Η Διεύθυνση αξιολογεί περιοδικά τις θέσεις που λαμβάνονται σε φορολογικές δηλώσεις σε σχέση με καταστάσεις όπου η εφαρμοσθείσα φορολογική νομοθεσία υπόκειται σε ερμηνεία. Εάν η εφαρμοσθείσα φορολογική νομοθεσία υπόκειται σε ερμηνεία, καθορίζεται πρόβλεψη όπου είναι κατάλληλο με βάση τα ποσά που υπολογίζεται να πληρωθούν στις φορολογικές αρχές.

## **G.A.P. Vassilopoulos Public Limited**

### **2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)**

#### **Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία (συνέχεια)**

Η αναβαλλόμενη φορολογία αναγνωρίζεται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο υποχρέωσης πάνω στις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν μεταξύ της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων και της λογιστικής τους αξίας στις οικονομικές καταστάσεις. Εντούτοις, η αναβαλλόμενη φορολογία δεν λογίζεται εάν προκύπτει από αρχική αναγνώριση ενός περιουσιακού στοιχείου ή υποχρέωσης σε μια συναλλαγή εκτός από συνένωση επιχειρήσεων, η οποία κατά τη στιγμή της συναλλαγής δεν επηρεάζει ούτε τα λογιστικά ούτε τα φορολογητέα κέρδη ή ζημιές. Η αναβαλλόμενη φορολογία καθορίζεται χρησιμοποιώντας φορολογικούς συντελεστές και νομοθεσίες που έχουν θεσπιστεί ή ουσιαστικά θεσπιστεί μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού και αναμένεται ότι θα ισχύουν όταν η σχετική αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση εκποιηθεί ή όταν η αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση διακανονιστεί.

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται στην έκταση που είναι πιθανόν ότι μελλοντικά φορολογητέα κέρδη θα είναι διαθέσιμα έναντι των οποίων οι προσωρινές διαφορές μπορούν να χρησιμοποιηθούν.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει νομικά ισχυρό δικαίωμα συμψηφισμού τρέχοντων φορολογικών απαιτήσεων με τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι σχετίζονται με φόρο εισοδήματος που χρεώνεται από την ίδια φορολογική αρχή στην Εταιρεία όπου υπάρχει πρόθεση για διακανονισμό των υπολοίπων σε καθαρή βάση.

#### **Διανομή μερισμάτων**

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους της Εταιρείας αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας στο έτος που τα μερίσματα εγκρίνονται και δεν υπόκεινται πλέον στη δικαιοδοσία της Εταιρείας. Πιο συγκεκριμένα, τα ενδιάμεσα μερίσματα αναγνωρίζονται ως υποχρέωση στο έτος που εγκρίνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο και στην περίπτωση τελικών μερισμάτων, αυτά αναγνωρίζονται στο έτος που εγκρίνονται από τους μετόχους του Συγκροτήματος.

#### **Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός**

Η γη και τα κτίρια παρουσιάζονται σε δίκαιη αξία, με βάση εκτιμήσεις από εξωτερικούς ανεξάρτητους εκτιμητές, μείον μεταγενέστερες αποσβέσεις για κτίρια. Οι συσσωρευμένες αποσβέσεις την ημερομηνία της επανεκτίμησης διαγράφονται έναντι της μικτής λογιστικής αξίας του περιουσιακού στοιχείου και η καθαρή αξία αναπροσαρμόζεται στην επανεκτιμημένη αξία του περιουσιακού στοιχείου. Οι επανεκτιμήσεις γίνονται σε τακτά χρονικά διαστήματα έτσι ώστε τα ποσά που εμφανίζονται στον ισολογισμό να μη διαφέρουν σημαντικά από τα τις δίκαιες αξίες κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Όλα τα άλλα ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμού στοιχεία παρουσιάζονται σε ιστορικό κόστος μείον αποσβέσεις. Το ιστορικό κόστος περιλαμβάνει δαπάνες που σχετίζονται άμεσα με την απόκτηση στοιχείων ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού.

Αυξήσεις στη λογιστική αξία που προκύπτουν από επανεκτίμηση αναγνωρίζονται στο άλλο περιεκτικό εισόδημα. Μειώσεις που αντισταθμίζουν προηγούμενες αυξήσεις του ίδιου περιουσιακού στοιχείου χρεώνονται στο άλλο περιεκτικό εισόδημα όλες οι άλλες μειώσεις χρεώνονται στις κερδοζημιές. Κάθε χρόνο η διαφορά μεταξύ των αποσβέσεων με βάση την επανεκτιμημένη λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου που χρεώθηκαν στις κερδοζημιές και των αποσβέσεων με βάση το αρχικό κόστος του περιουσιακού στοιχείου μεταφέρεται από τα άλλα αποθεματικά στα κέρδη που κρατήθηκαν.



**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)****Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός (συνέχεια)**

Η γη δεν αποσβένεται. Οι αποσβέσεις για άλλα στοιχεία ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού με εξαίρεση τα οχήματα, υπολογίζονται χρησιμοποιώντας τη σταθερή μέθοδο ώστε να καταμεληθεί το κόστος ή η επανεκτιμημένη αξία μείον η υπολειμματική αξία του κάθε στοιχείου ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού στο διάστημα της εκτιμημένης ωφέλιμης ζωής τους. Η μέθοδος απόσβεσης που ακολουθείται για τα οχήματα είναι η μέθοδος φθίνουσας απόσβεσης.

Τα ετήσια ποσοστά απόσβεσης είναι ως εξής:

	%
Κτίρια	1 1/2
Έπιπλα, σκεύη και εξοπλισμός γραφείου	10
Οχήματα	10
Ηλεκτρονικοί υπολογιστές	20
Ρουχισμός, γυαλιά και σκεύη	33 1/3

Η υπολειμματική αξία και οι ωφέλιμες ζωές αναθεωρούνται και προσαρμόζονται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού, εάν αυτό θεωρηθεί αναγκαίο.

Η λογιστική αξία ενός στοιχείου ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού μειώνεται αμέσως στο ανακτήσιμο ποσό εάν η λογιστική αξία υπερβαίνει το υπολογιζόμενο ανακτήσιμο ποσό.

Δαπάνες για επιδιορθώσεις και συντήρηση ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού χρεώνονται στις κερδοζημιές στο έτος που προκύπτουν. Το κόστος σημαντικών ανακαινίσεων και άλλες μεταγενέστερες δαπάνες περιλαμβάνονται στη λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου ή ανάλογα αναγνωρίζονται ως ξεχωριστό περιουσιακό στοιχείο, μόνο όταν είναι πιθανό πως θα προκύψουν μελλοντικά οικονομικά οφέλη στην Εταιρεία σε σχέση με το περιουσιακό στοιχείο, και το κόστος του μπορεί να υπολογισθεί αξιόπιστα.

Κέρδη και ζημιές από διάθεση ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού προσδιορίζονται με τη σύγκριση των εισπράξεων με τη λογιστική αξία και αναγνωρίζονται στις «άλλες ζημιές» στις κερδοζημιές.

Στην περίπτωση διάθεσης επανεκτιμημένων περιουσιακών στοιχείων, τα ποσά που περιλαμβάνονται στα άλλα αποθεματικά μεταφέρονται στα κέρδη που κρατήθηκαν.

**Μισθώσεις**

Μισθώσεις για ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμό όπου ένα σημαντικό μέρος των κινδύνων και ανταμοιβών της ιδιοκτησίας παραμένουν στην Εταιρεία ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις κεφαλαιοποιούνται στην αρχή της μίσθωσης στη δίκαιη αξία της περιουσίας που εκμισθώθηκε ή στην παρούσα αξία των ελάχιστων καταβολών μισθωμάτων όποια από τις δύο είναι η χαμηλότερη. Κάθε πληρωμή μίσθωσης κατανέμεται μεταξύ της υποχρέωσης και των εξόδων χρηματοδότησης έτσι που να επιτυγχάνεται μια σταθερή απόδοση σε σχέση με το υπόλοιπο χρηματοδότησης που εκκρεμεί. Οι αντίστοιχες υποχρεώσεις ενοικίου, μετά την αφαίρεση του κόστους χρηματοδότησης, περιλαμβάνεται στο δανεισμό. Το μέρος του κόστους χρηματοδότησης που αφορά τόκο χρεώνεται στις κερδοζημιές περιόδου κατά τη διάρκεια της μίσθωσης έτσι που να προκύπτει ένα σταθερό επιτόκιο πάνω στο υπόλοιπο της υποχρέωσης για κάθε περίοδο. Τα στοιχεία ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού που αποκτώνται με χρηματοδοτική μίσθωση αποσβένονται σε περίοδο που είναι η συντομότερη της ωφέλιμης ζωής τους ή της περιόδου μίσθωσης.

## **G.A.P. Vassilopoulos Public Limited**

### **2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)**

#### **Μισθώσεις (συνέχεια)**

Μισθώσεις όπου σημαντικό μέρος των κινδύνων και ανταμοιβών της ιδιοκτησίας παραμένουν με τον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Πληρωμές που αφορούν λειτουργικές μισθώσεις (μετά την αφαίρεση κινήτρων που εισπράχθηκαν από τον εκμισθωτή) χρεώνονται στις κερδοζημιές σύμφωνα με τη σταθερή μέθοδο στο διάστημα της περιόδου μίσθωσης.

#### **Άυλα περιουσιακά στοιχεία**

##### **(i) Υπεραξία**

Η υπεραξία αντιπροσωπεύει την υπέρβαση του κόστους εξαγοράς σε σχέση με τη δίκαιη αξία της συμμετοχής της Εταιρείας στα καθαρά αναγνωρίσιμα περιουσιακά στοιχεία μίας επιχείρησης που αποκτήθηκε κατά την ημερομηνία της εξαγοράς. Η υπεραξία που προκύπτει από την αγορά συνδεδεμένων εταιρειών περιλαμβάνεται στις επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρείες. Η υπεραξία ελέγχεται για απομείωση σε χρονιαία βάση και παρουσιάζεται στην τιμή κόστους μείον συσσωρευμένες ζημιές απομείωσης. Κέρδη και ζημιές από την πώληση μιας συνδεδεμένης εταιρείας περιλαμβάνουν τη λογιστική αξία της υπεραξίας η οποία σχετίζεται με αυτή την πώληση. Η υπεραξία καταμερίζεται στις μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών για σκοπούς ελέγχου για απομείωση.

##### **(ii) Λογισμικά προγράμματα**

Δαπάνες που έχουν άμεση σχέση με ξεχωριστά λογισμικά προγράμματα που ανήκουν στην Εταιρεία και που αναμένεται ότι θα δημιουργήσουν οικονομικά οφέλη που θα υπερβαίνουν τις δαπάνες για περισσότερο από ένα έτος αναγνωρίζονται ως άυλα περιουσιακά στοιχεία. Μετέπειτα τα λογισμικά προγράμματα παρουσιάζονται στο κόστος μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις και μείον οποιαδήποτε συσσωρευμένη απομείωση στην αξία. Δαπάνες που βελτιώνουν ή επεκτείνουν την απόδοση των λογισμικών προγραμμάτων πέραν από τις αρχικές προδιαγραφές κεφαλαιοποιούνται. Δαπάνες που σχετίζονται με τη συντήρηση λογισμικών προγραμμάτων χρεώνονται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων στο έτος που προκύπτουν. Τα λογισμικά προγράμματα αποσβένονται σύμφωνα με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της υπολογιζόμενης ωφέλιμης ζωής τους σε περίοδο πέντε ετών. Η απόσβεση ξεκινά όταν τα λογισμικά προγράμματα είναι διαθέσιμα προς χρήση και περιλαμβάνεται στα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και κόστος υπηρεσιών.

#### **Απομείωση στην αξία μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων**

Τα περιουσιακά στοιχεία με απεριόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται, αλλά ελέγχονται κάθε χρόνο για απομείωση στην αξία. Τα περιουσιακά στοιχεία που αποσβένονται ελέγχονται για απομείωση στην αξία, όταν γεγονότα ή αλλαγές στις περιστάσεις δείχνουν πως η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Ζημιά απομείωσης αναγνωρίζεται για τη διαφορά της λογιστικής αξίας και του ανακτήσιμου ποσού του περιουσιακού στοιχείου. Το ανακτήσιμο ποσό είναι το μεγαλύτερο της δίκαιης αξίας του περιουσιακού στοιχείου μείον έξοδα πωλήσεως και της αξίας λόγω χρήσης. Για σκοπούς προσδιορισμού της απομείωσης, τα περιουσιακά στοιχεία ομαδοποιούνται στα μικρότερα επίπεδα για τα οποία υπάρχουν ξεχωριστές, αναγνωρίσιμες ταμειακές ροές (μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών). Μη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, εκτός της υπεραξίας, τα οποία έχουν υποστεί απομείωση ελέγχονται για πιθανή αντιστροφή της απομείωσης σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού.

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)****Θυγατρικές εταιρείες**

Θυγατρικές εταιρείες, είναι οι εταιρείες στις οποίες η Εταιρεία έχει συμφέρον περισσότερο από τα μισά δικαιώματα ψήφου ή αλλιώς έχει τη δύναμη και εξασκεί έλεγχο στις εργασίες τους. Οι επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες παρουσιάζονται σε τιμή κόστους, μείον τυχόν απομείωση στην αξία τους.

**Συνενώσεις επιχειρήσεων**

Συνενώσεις Επιχειρήσεων που αφορούν οντότητες υπό κοινή διεύθυνση (όπου τα τελικά μέρη που ελέγχουν την εταιρεία πριν και μετά την συνένωση είναι τα ίδια και αυτός ο έλεγχος δεν είναι μεταβατικός) λογίζονται με την μέθοδο της υφιστάμενης λογιστικής αξίας (predecessor basis of accounting). Αυτή η μέθοδος προνοεί, όπως οι οικονομικές καταστάσεις της εξαγορασθείσας οντότητας περιληφθούν στις οικονομικές καταστάσεις στις λογιστικές αξίες βάση των ΔΠΧΑ όπως ίσχυαν πριν την εξαγορά και χρησιμοποιώντας ενιαίες λογιστικές αρχές, με την προϋπόθεση ότι το Συγκρότημα υπήρχε από την ημερομηνία που η κοινή διεύθυνση καθιερώθηκε.

Τα αποτελέσματα και στοιχεία ενεργητικού και παθητικού παρουσιάζονται από τη μέρα που ο έλεγχος μεταφέρεται στην Εταιρεία.

**Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία****(i) Ταξινόμηση**

Η Εταιρεία ταξινόμησε τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία της στις ακόλουθες κατηγορίες: δάνεια και εισπρακτέα και χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση. Η ταξινόμηση εξαρτάται από το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και αποφασίζετε από την διεύθυνση κατά την αρχική αναγνώριση.

**• Δάνεια και εισπρακτέα**

Τα δάνεια και εισπρακτέα είναι μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με σταθερές ή προσδιορίσιμες πληρωμές που δεν εμπορεύονται σε ενεργή αγορά και για τα οποία δεν υπάρχει πρόθεση για εμπορία του εισπρακτέου. Τα δάνεια και εισπρακτέα περιλαμβάνονται στα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία, εκτός αν έχουν λήξη που υπερβαίνει τους δώδεκα μήνες από την ημερομηνία του ισολογισμού. Αυτά ταξινομούνται ως μη-κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.

**• Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση**

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση είναι μη παράγωγα τα οποία είτε ορίζονται στην κατηγορία αυτή ή δεν έχουν ταξινομηθεί σε οποιαδήποτε άλλη κατηγορία. Περιλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία εκτός εάν η Διεύθυνση προτίθεται να πωλήσει τις επενδύσεις μέσα σε δώδεκα μήνες από την ημερομηνία του ισολογισμού.

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)****Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)****(ii) Αναγνώριση και αποτίμηση**

Αγορές και πωλήσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων με βάση συμβόλαιο κανονικής παράδοσης αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία που διεξάγεται η συναλλαγή, που είναι η ημερομηνία κατά την οποία η Εταιρεία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το περιουσιακό στοιχείο. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αναγνωρίζονται αρχικά σε δίκαιη αξία, πλέον το κόστος συναλλαγής. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαγράφονται όταν το δικαίωμα να εισπραχθούν χρηματικές ροές από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία έχει λήξει, ή έχει μεταφερθεί και η Εταιρεία έχει ουσιαστικά μεταφέρει όλα τα σημαντικά ρίσκα και οφέλη ιδιοκτησίας.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση παρουσιάζονται μετέπειτα σε δίκαιη αξία. Τα δάνεια και εισπρακτέα παρουσιάζονται σε αποσβεσμένο κόστος χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Όταν τίτλοι που ταξινομούνται ως διαθέσιμοι προς πώληση πωληθούν ή υποστούν απομείωση στην αξία, οι συσσωρευμένες αναπροσαρμογές στη δίκαιη αξία που αναγνωρίστηκαν στο άλλο περιεκτικό εισόδημα, περιλαμβάνονται στις κερδοζημιές ως κέρδη και ζημιές από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση.

Ο τόκος στους τίτλους που είναι διαθέσιμοι προς πώληση ο οποίος υπολογίζεται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, αναγνωρίζεται στις κερδοζημιές ως μέρος των άλλων εσόδων. Τα μερίσματα από μετοχικούς τίτλους διαθέσιμους προς πώληση αναγνωρίζονται στις κερδοζημιές ως μέρος των άλλων εσόδων, όταν αποδειχθεί το δικαίωμα της Εταιρείας να εισπράξει.

Η Εταιρεία αξιολογεί σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού κατά πόσον υπάρχουν αντικειμενικά στοιχεία ότι ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή μια ομάδα χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, έχει υποστεί απομείωση στην αξία. Στην περίπτωση μετοχικών τίτλων που ταξινομήθηκαν ως διαθέσιμοι προς πώληση, μια σημαντική ή παρατεταμένη μείωση στη δίκαιη αξία της μετοχής κάτω από το κόστος της λαμβάνεται υπόψη ως ένδειξη πιθανής απομείωσης στην αξία. Αν υπάρχουν τέτοιες ενδείξεις για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση η συσσωρευμένη ζημιά η οποία προσδιορίζεται ως η διαφορά μεταξύ του κόστους απόκτησης και της παρούσας δίκαιης αξίας, μείον ζημιάς απομείωσης του περιουσιακού στοιχείου που προηγουμένως αναγνωρίστηκε στις κερδοζημιές, μεταφέρεται από το άλλο περιεκτικό εισόδημα και αναγνωρίζεται στις κερδοζημιές. Οι ζημιές απομείωσης που αναγνωρίστηκαν στις κερδοζημιές για μετοχικούς τίτλους δεν αντιστρέφονται μέσω των κερδοζημιών.

**Αποθέματα**

Τα αποθέματα εμφανίζονται στην τιμή κόστους ή στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία, όποια από τις δύο είναι χαμηλότερη. Η τιμή κόστους καθορίζεται με τη μέθοδο του μέσου σταθμικού κόστους. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία είναι η υπολογιζόμενη τιμή πώλησης κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών, μείον έξοδα διάθεσης.

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)****Εμπορικά εισπρακτέα**

Τα εμπορικά εισπρακτέα αναγνωρίζονται αρχικά σε δίκαιη αξία και μετέπειτα παρουσιάζονται σε αποαβεσμένο κόστος, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, μείον πρόνοιαν για απομείωση της αξίας. Η πρόβλεψη για απομείωση καθορίζεται όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη πως η Εταιρεία δεν θα είναι σε θέση να εισπράξει τα συνολικά εισπρακτέα ποσά σύμφωνα με τους αρχικούς όρους των εισπρακτέων. Σημαντικές οικονομικές δυσκολίες του χρεώστη, η πιθανότητα ότι ο χρεώστης θα περιέλθει σε πτώχευση ή οικονομική αναδιοργάνωση, και η αθέτηση ή παράλειψη εκπλήρωσης των υποχρεώσεων του σχετικά με πληρωμές θεωρούνται ενδείξεις ότι το εμπορικό εισπρακτέο έχει υποστεί απομείωση. Το ποσό της πρόβλεψης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας του εισπρακτέου και της παρούσας αξίας των υπολογιζόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλημένων με το πραγματικό επιτόκιο. Η λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου μειώνεται με τη χρήση ενός λογαριασμού πρόβλεψης, και το ποσό της ζημιάς αναγνωρίζεται στις κερδοζημιές, στα 'έξοδα πωλήσεων και προώθησης'. Όταν ένα εμπορικό εισπρακτέο είναι επισφαλές, διαγράφεται έναντι του λογαριασμού πρόβλεψης για εμπορικά εισπρακτέα. Επακόλουθες ανακτήσεις ποσών που είχαν προηγουμένως διαγραφεί πιστώνονται έναντι των 'εξόδων πωλήσεων και προώθησης' στις κερδοζημιές.

**Δάνεια από/προς συγγενικά μέρη**

Δάνεια από/προς συγγενικά μέρη παρουσιάζονται στην αξία συναλλαγής αφού είναι πληρωτέα σε πρώτη ζήτηση.

Πρόβλεψη για απομείωση καθορίζεται όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη πως η Εταιρεία δεν θα είναι σε θέση να εισπράξει τα συνολικά ποσά σύμφωνα με τους αρχικούς όρους των δανείων. Το ποσό της πρόβλεψης για απομείωση είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας και της ανακτήσιμης αξίας του δανείου. Το ποσό της πρόβλεψης για απομείωση αναγνωρίζεται στις κερδοζημιές.

**Μετοχικό κεφάλαιο**

Οι συνήθεις μετοχές ταξινομούνται ως ίδια κεφάλαια.

**Προβλέψεις**

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία έχει μια παρούσα νομική ή τεκμαρτή υποχρέωση που προκύπτει από γεγονότα που έχουν προηγηθεί, είναι πιθανό να υπάρξει ροή περιουσιακών στοιχείων για εξόφληση αυτής της υποχρέωσης, και το ποσό της υποχρέωσης έχει υπολογιστεί αξιόπιστα. Δεν αναγνωρίζονται προβλέψεις για μελλοντικές ζημιές.

Οι προβλέψεις υπολογίζονται ως η τρέχουσα αξία των εξόδων που αναμένεται να απαιτηθούν για την εξόφληση της υποχρέωσης, χρησιμοποιώντας ένα ποσοστό πριν τη φορολογία, το οποίο αποδίδει τρέχουσες αξιολογήσεις αγοράς της αξίας του χρήματος διαχρονικά και τους κινδύνους που σχετίζονται με την υποχρέωση. Η αύξηση στην πρόβλεψη λόγω της παρέλευσης χρόνου αναγνωρίζεται ως χρεωστικός τόκος.

**Χρηματοοικονομικές εγγυήσεις**

Οι χρηματοοικονομικές εγγυήσεις είναι συμβόλαια που απαιτούν από τη Εταιρεία να πραγματοποιήσει ορισμένες πληρωμές για την αποζημίωση του εγγυητή για την ζημιά του γιατί ένας συγκεκριμένος οφειλέτης παρέλειψε να πραγματοποιήσει πληρωμές σύμφωνα με τους όρους ενός χρεωστικού τίτλου. Οι χρηματοοικονομικές εγγυήσεις αναγνωρίζονται αρχικά στη δίκαιη αξία τους, η οποία είναι συνήθως τα τέλη που

## **G.A.P. Vassilopoulos Public Limited**

### **2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)**

#### **Χρηματοοικονομικές εγγυήσεις (συνέχεια)**

ελήφθησαν. Το ποσό αυτό αποσβένεται σε σταθερή βάση κατά τη διάρκεια της εγγύησης και το εισόδημα απομείωσης αναγνωρίζεται στις κερδοζημιές στα χρηματοδοτικά έσοδα. Στο τέλος της κάθε λογιστικής περιόδου οι εγγυήσεις μετρούνται στο υψηλότερο από το αναπόσβεστο υπόλοιπο του ποσού κατά την αρχική αναγνώριση και την καλύτερη εκτίμηση των δαπανών που απαιτούνται για τον διακανονισμό της υποχρέωσης κατά τη λήξη της λογιστικής περιόδου.

#### **Τραπεζικός δανεισμός**

Ο τραπεζικός δανεισμός αναγνωρίζεται αρχικά σε δίκαιη αξία μετά την αφαίρεση του κόστους συναλλαγής. Ο δανεισμός παρουσιάζεται μετέπειτα σε αποσβεσμένο κόστος. Οποιαδήποτε διαφορά μεταξύ των εισπράξεων (μετά την αφαίρεση του κόστους συναλλαγής) και της αξίας εξόφλησης αναγνωρίζεται στις κερδοζημιές κατά τη διάρκεια του δανείου, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Αμοιβές που πληρώνονται για τη δημιουργία διευκολύνσεων δανεισμού αναγνωρίζονται ως κόστα συναλλαγής του δανείου στην έκταση όπου είναι πιθανόν ότι μέρος ή ολόκληρη η διευκόλυνση θα χρησιμοποιηθεί. Στην περίπτωση αυτή, η αμοιβή αναβάλλεται μέχρι την ανάληψη του δανείου. Στην περίπτωση που δεν υπάρχουν στοιχεία ότι είναι πιθανό ένα μέρος ή ολόκληρη η διευκόλυνση θα χρησιμοποιηθεί, η αμοιβή κεφαλαιοποιείται ως προπληρωμή και αποσβένεται κατά τη διάρκεια της περιόδου της διευκόλυνσης με την οποία σχετίζεται.

Τα κόστα δανεισμού αποτελούν τόκο και άλλα έξοδα με τα οποία επιβαρύνεται η Εταιρεία σε σχέση με το δανεισμό κεφαλαίων, περιλαμβανομένου τόκου δανεισμού, απόσβεση εκπτώσεων ή επιμίσθιου που σχετίζονται με δανεισμό, απόσβεση επιπλέον κόστους που σχετίζεται με τη διευθέτηση δανεισμού, χρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων και συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από δανεισμό σε ξένο νόμισμα σε περίπτωση που θεωρούνται ως μια προσαρμογή στους χρεωστικούς τόκους.

Τα κόστα δανεισμού που σχετίζονται άμεσα με την αγορά, κατασκευή ή παραγωγή περιουσιακού στοιχείου που πληρεί τα κριτήρια, που είναι ένα περιουσιακό στοιχείο που υποχρεωτικά καταλαμβάνει σημαντικό χρονικό διάστημα για να ετοιμαστεί για την προτιθέμενη χρήση ή πώληση του, κεφαλαιοποιούνται ως μέρος του κόστους του συγκεκριμένου περιουσιακού στοιχείου, όταν είναι πιθανόν ότι θα επιφέρουν μελλοντικά οικονομικά οφέλη στην Εταιρεία και τα κόστα μπορούν να υπολογιστούν αξιόπιστα.

Ο τραπεζικός δανεισμός ταξινομείται ως βραχυπρόθεσμη υποχρέωση, εκτός εάν η Εταιρεία έχει το δικαίωμα άνευ όρων να αναβάλλει την αποπληρωμή της υποχρέωσης για τουλάχιστο δώδεκα μήνες μετά την ημερομηνία του ισολογισμού.

#### **Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αποτελούνται από μετρητά στο ταμείο και καταθέσεις στην τράπεζα και τραπεζικά παρατραβήγματα. Στον ισολογισμό τα τραπεζικά παρατραβήγματα περιλαμβάνονται στο δανεισμό στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

#### **Κρατικές επιχορηγήσεις**

Οι κρατικές επιχορηγήσεις αναγνωρίζονται σε δίκαιη αξία όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι οι επιχορηγήσεις θα εισπραχθούν και η Εταιρεία θα εκπληρώσει όλους τους όρους που διέπει η επιχορήγηση.

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)****Κρατικές επιχορηγήσεις (συνέχεια)**

Οι κρατικές επιχορηγήσεις για αγορά στοιχείων ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού συμψηφίζονται με το κόστος του στοιχείου και αναγνωρίζονται στις κερδοζημιές (ως μείωση της απόσβεσης του στοιχείου) κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του στοιχείου.

**Εμπορικοί πιστωτές**

Οι εμπορικοί πιστωτές αναγνωρίζονται αρχικά σε δίκαιη αξία και μετέπειτα παρουσιάζονται σε αποσβεμένο κόστος, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

**Συγκριτικές πληροφορίες**

Όπου χρειάζεται τα συγκριτικά ποσά έχουν αναπροσαρμοστεί για να συνάδουν με τις αλλαγές στην παρουσίαση στο τρέχον έτος.

**3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου****(i) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου**

Οι εργασίες της Εταιρείας την εκθέτουν σε ποικίλους χρηματοοικονομικούς κινδύνους: κίνδυνο αγοράς (περιλαμβανομένου συναλλαγματικού κινδύνου και κινδύνου επιτοκίου που αφορά τις ταμειακές ροές), πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας. Το πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνου της Εταιρείας επικεντρώνεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματαγορών και αποσκοπεί στη μείωση των πιθανών αρνητικών επιπτώσεων στην οικονομική επίδοση της Εταιρείας.

Η διαχείριση κινδύνου διενεργείται από την Οικονομική Διεύθυνση της Εταιρείας, η οποία εντοπίζει, αξιολογεί και αντισταθμίζει τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους.

- **Κίνδυνος αγοράς**

**Συναλλαγματικός κίνδυνος**

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος προκύπτει όταν μελλοντικές εμπορικές συναλλαγές ή αναγνωρισμένα περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις παρουσιάζονται σε νόμισμα που δεν είναι το νόμισμα λειτουργίας της Εταιρείας.

Η Εταιρεία υπόκειται σε συναλλαγματικό κίνδυνο που προκύπτει από τραπεζικά υπόλοιπα και εμπορικούς πιστωτές κυρίως σε Δολάρια Ηνωμένων Πολιτειών.

Η Διεύθυνση παρακολουθεί τις συναλλαγματικές διακυμάνσεις σε συνεχή βάση και ενεργεί ανάλογα.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2010, εάν το Ευρώ αποδυναμωνόταν/ενδυναμωνόταν κατά 20% (2009: 20%) σε σχέση με το Δολάριο ΗΠΑ, με όλες τις άλλες μεταβλητές να παραμένουν σταθερές, το κέρδος για το έτος μετά τη φορολογία θα ήταν €340.854 (2009: €414.716) ψηλότερο/χαμηλότερο, κυρίως ως αποτέλεσμα συναλλαγματικών κερδών/ζημιών στη μετατροπή υπόλοιπων και εμπορικών πιστωτών αποτιμημένων σε Δολάρια ΗΠΑ.

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)****(i) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)****• Κίνδυνος αγοράς (συνέχεια)****Κίνδυνος επιτοκίου που αφορά τις ταμειακές ροές**

Η Εταιρεία έχει σημαντικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις που φέρουν τόκο. Οι τραπεζικές καταθέσεις και τα δάνεια φέρουν τόκο σε κυμαινόμενα επιτόκια.

Ο δανεισμός που εκδόθηκε σε κυμαινόμενα επιτόκια εκθέτει την Εταιρεία σε κίνδυνο επιτοκίου που αφορά τις ταμειακές ροές.

Η Διεύθυνση της Εταιρείας παρακολουθεί σε συνεχή βάση τις διακυμάνσεις στα επιτόκια όσον αφορά της τραπεζικές καταθέσεις και δάνεια και ενεργεί ανάλογα.

Την 31 Δεκεμβρίου 2010, εάν το επιτόκιο δανεισμού, σε Ευρώ, ήταν 1% (2009: 1%) ψηλότερο/χαμηλότερο, με όλες τις άλλες μεταβλητές να παραμένουν σταθερές, το κέρδος για το έτος μετά τη φορολογία θα ήταν €45.822 (2009: €43.376) χαμηλότερο/ψηλότερο κυρίως ως αποτέλεσμα των ψηλότερων/χαμηλότερων χρεωστικών τόκων σε δανεισμό σε κυμαινόμενα επιτόκια.

**• Πιστωτικός κίνδυνος**

Ο πιστωτικός κίνδυνος προκύπτει από έκθεση σε πιστώσεις προς πελάτες, οφειλόμενα ποσά από συγγενικές εταιρείες και τραπεζικές καταθέσεις. Όσον αφορά τους πελάτες, η Διεύθυνση εκτιμά την πιστωτική ποιότητα του πελάτη, λαμβάνοντας υπόψη την οικονομική του κατάσταση, προηγούμενες εμπειρίες και άλλους παράγοντες. Ξεχωριστά πιστωτικά όρια και πιστωτικοί όροι ορίζονται με βάση την πιστωτική ποιότητα ενός πελάτη, τα οποία παρακολουθούνται σε συνεχή βάση. Οι πωλήσεις σε πελάτες διευθετούνται κυρίως σε μετρητά. Οφειλόμενα ποσά από συγγενικές εταιρείες θεωρούνται χαμηλού ρίσκου αφού οι εταιρείες αυτές ελέγχονται από την Εταιρεία ή από τους κύριους μετόχους της Εταιρείας. Ο κίνδυνος από πιστώσεις προς πελάτες και τραπεζικές καταθέσεις περιγράφεται περαιτέρω στη Σημείωση 13.

**• Κίνδυνος ρευστότητας**

Η συνετή διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας συνεπάγεται τη διατήρηση ικανοποιητικών ποσών μετρητών και τη διαθεσιμότητα χρηματοδότησης μέσω ενός ικανοποιητικού ποσού δεσμευμένων πιστωτικών διευκολύνσεων. Οι συνολικές διευκολύνσεις τραπεζικού παρατραβήγματος κατά την 31 Δεκεμβρίου ήταν ύψους €4.875.677 (2009: €4.875.677). Η Διεύθυνση διατηρεί ευελιξία στη χρηματοδότηση, διατηρώντας διαθεσιμότητα εντός των δεσμευμένων πιστωτικών ορίων.

Ο πιο κάτω πίνακας αναλύει τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρείας σε σχετικές κατηγορίες λήξεων, με βάση την εναπομένουσα περίοδο κατά την ημερομηνία του ισολογισμού μέχρι την ημερομηνία λήξης του συμβολαίου. Τα ποσά που παρουσιάζονται στον πίνακα είναι οι συμβατικές μη προεξοφλημένες ταμειακές ροές. Υπόλοιπα με λήξη εντός 12 μηνών ισούνται με τις λογιστικές τους αξίες, αφού η επίδραση της προεξόφλησης δεν είναι σημαντική.



**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)****(i) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)****• Κίνδυνος ρευστότητας (συνέχεια)**

	Μέχρι 6 μήνες €	6 μήνες μέχρι 1 χρόνο €	Από 1 μέχρι 5 χρόνια €	Πάνω από 5 χρόνια €
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2009</b>				
Τραπεζικός δανεισμός (εκτός από υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων)	2.579.496	93.795	1.124.315	221.430
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	4.360.388	-	-	-
Δανεισμός από συγγενικά μέρη	4.138.004	-	-	-
	<u>11.077.888</u>	<u>93.795</u>	<u>1.124.315</u>	<u>221.430</u>
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2010</b>				
Τραπεζικός δανεισμός (εκτός από υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων)	2.967.203	3.782	1.681.585	2.171.475
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	4.381.606	-	-	-
Δανεισμός από συγγενικά μέρη	4.527.104	-	-	-
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	979	980	7.182	-
	<u>11.876.892</u>	<u>4.762</u>	<u>1.688.767</u>	<u>2.171.475</u>

Ο δανεισμός από συγγενικά μέρη παρουσιάζεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις λόγω ότι είναι πληρωτέος σε πρώτη ζήτηση. Όλα τα δάνεια από συγγενικά μέρη ελέγχονται από την Εταιρεία, και έτσι η αποπληρωμή τους καθορίζεται ανάλογα με τις ανάγκες ρευστότητας της Εταιρείας.

Εμπορικά και άλλα πληρωτέα εξοφλούνται από την Εταιρεία εντός 6 μηνών από την ημερομηνία τιμολόγησης, αναλόγως των όρων που έχουν συμφωνηθεί με τους προμηθευτές και άλλα μέρη.

**(ii) Διαχείριση κεφαλαιουχικού κινδύνου**

Οι επιδιώξεις της Εταιρείας όταν διαχειρίζεται κεφάλαια είναι η διασφάλιση της ικανότητας της Εταιρείας να συνεχίσει ως δρώσα λειτουργική μονάδα με σκοπό την παροχή αποδόσεων για τους μετόχους και τη διατήρηση της καταλληλότερης κεφαλαιουχικής δομής για να μειώσει το κόστος κεφαλαίου.

Με σκοπό να διατηρήσει ή να μεταβάλει την κεφαλαιουχική της δομή, η Εταιρεία μπορεί να μεταβάλει το ποσό των μερισμάτων που πληρώνονται στους μετόχους, να εκδώσει νέες μετοχές ή να πωλήσει περιουσιακά στοιχεία για να μειώσει το δανεισμό της.

Η Εταιρεία παρακολουθεί το κεφάλαιο στη βάση της σχέσης του δανεισμού ως προς το σύνολο των απασχολούμενων κεφαλαίων. Η σχέση αυτή υπολογίζεται ως ο καθαρός δανεισμός διαιρούμενος με το συνολικό κεφάλαιο. Ο καθαρός δανεισμός υπολογίζεται ως το σύνολο δανεισμού (περιλαμβανομένου "βραχυπρόθεσμου και μη βραχυπρόθεσμου δανεισμού" όπως παρουσιάζεται στον ισολογισμό). Το συνολικό κεφάλαιο υπολογίζεται ως "ίδια κεφάλαια", όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό, προσθέτοντας τον καθαρό δανεισμό.

Η Εταιρεία δεν έχει προκαθορισμένη πολιτική όσον αφορά τη σχέση δανεισμού προς το σύνολο απασχολούμενων κεφαλαίων. Η Διεύθυνση παρακολουθεί τη σχέση σε συνεχή βάση και ενεργεί ανάλογα.

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)****(ii) Διαχείριση κεφαλαιουχικού κινδύνου (συνέχεια)**

	2010 €	2009 €
Δανεισμός (1) (Σημ. 22)	6.355.986	3.826.787
Συνολικό κεφάλαιο και αποθεματικά	13.549.645	13.383.247
Συνολικό κεφάλαιο	<u>19.905.631</u>	<u>17.210.034</u>
Συντελεστής παθητικού	<u>32%</u>	<u>22%</u>

(1) Ο πιο πάνω υπολογισμός δεν περιλαμβάνει το δανεισμό από συγγενικά μέρη αφού τα συνολικά εισπρακτέα από συγγενικά μέρη υπερέβαιναν το συνολικό ποσό του δανεισμού από συγγενικά μέρη.

Η αύξηση της σχέσης δανεισμού προς το συνολικό κεφάλαιο κατά το 2010 ήταν κυρίως αποτέλεσμα δανεισμού που λήφθηκε κατά τη διάρκεια του έτους για τη χρηματοδότηση της ανακαίνισης της ξενοδοχειακής μονάδας της Εταιρείας.

**(iii) Εκτίμηση δίκαιων αξιών**

Ο πιο κάτω πίνακας αναλύει τα χρηματοοικονομικά μέσα που αποτιμούνται στον ισολογισμό σε δίκαιη αξία, με βάση τις μεθόδους εκτίμησης. Τα διάφορα επίπεδα έχουν προσδιοριστεί ως εξής:

- Χρηματιστηριακές τιμές (μη προσαρμοσμένες) σε ενεργείς αγορές για πανομοιότυπα περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις (επίπεδο 1).
- Στοιχεία εισαγωγής εκτός από χρηματιστηριακές τιμές τίτλων που περιλαμβάνονται στο επίπεδο 1, οι οποίες είναι παρατηρήσιμες για το περιουσιακό στοιχείο ή την υποχρέωση, είτε άμεσα (δηλαδή ως τιμές) ή έμμεσα (δηλαδή που προέρχονται από τιμές) (επίπεδο 2).
- Στοιχεία εισαγωγής για το περιουσιακό στοιχείο ή την υποχρέωση που δεν βασίζονται σε παρατηρήσιμα δεδομένα της αγοράς (δηλαδή μη παρατηρήσιμα στοιχεία εισαγωγής) (επίπεδο 3).

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις της Εταιρείας τα οποία είναι υπολογισμένα σε δίκαιη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2009.

	Επίπεδο 3 €
31 Δεκεμβρίου 2009	
Περιουσιακά στοιχεία	
Περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση:	
Μετοχικοί τίτλοι	30.000
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων υπολογισμένα σε δίκαιη αξία	<u>30.000</u>

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)****(iii) Εκτίμηση δίκαιων αξιών (συνέχεια)**

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις της Εταιρείας τα οποία είναι υπολογισμένα σε δίκαιη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2010.

31 Δεκεμβρίου 2010  
 Περιουσιακά στοιχεία  
 Περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση:  
 Μετοχικοί τίτλοι

Σύνολο περιουσιακών στοιχείων υπολογισμένα σε  
 δίκαιη αξία

Επίπεδο 3  
 €

-  
 \_\_\_\_\_  
 -  
 \_\_\_\_\_

**4 Σημαντικοί λογιστικοί υπολογισμοί και εκτιμήσεις**

Οι λογιστικοί υπολογισμοί και εκτιμήσεις αξιολογούνται σε συνεχή βάση και βασίζονται στην ιστορική εμπειρία και σε άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων προσδοκιών σχετικά με μελλοντικά γεγονότα που πιστεύεται ότι είναι λογικά υπό τις περιστάσεις.

**(i) Σημαντικοί λογιστικοί υπολογισμοί και παραδοχές**

Η Εταιρεία κάνει υπολογισμούς και παραδοχές σε σχέση με το μέλλον. Ως αποτέλεσμα οι λογιστικοί υπολογισμοί σπανίως ισούνται με τα πραγματικά αποτελέσματα. Οι υπολογισμοί και οι παραδοχές που πιθανό να προκαλέσουν ουσιώδεις αναπροσαρμογές στη λογιστική αξία περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων κατά το επόμενο οικονομικό έτος παρουσιάζονται πιο κάτω.

- **Φορολογία**

Η Εταιρεία είναι φορολογικός κάτοικος Κύπρου και πρέπει να ερμηνεύει και να εφαρμόζει την υπάρχουσα νομοθεσία σε συναλλαγές με τρίτα πρόσωπα και στις δικές της δραστηριότητες. Χρειάζονται σημαντικές εκτιμήσεις για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης για τον εταιρικό φόρο. Υπάρχουν συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο τελικός προσδιορισμός του εταιρικού φόρου είναι αβέβαιος κατά τη διάρκεια της συνήθους διεξαγωγής των εργασιών. Η Εταιρεία αναγνωρίζει τις υποχρεώσεις για αναμενόμενα φορολογικά θέματα βασιζόμενη πάνω σε εκτιμήσεις κατά πόσον πρόσθετος εταιρικός φόρος θα πρέπει να πληρωθεί. Εκεί όπου το φορολογικό αποτέλεσμα αυτών των θεμάτων διαφέρει από τα ποσά τα οποία είχαν αρχικά καταγραφεί, αυτές οι διαφορές θα επηρεάσουν τον εταιρικό φόρο και τις αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις μέσα στη φορολογική περίοδο κατά την οποία έγινε η διαπίστωση των διαφορών.

Κατά τη γνώμη της Διεύθυνσης η Εταιρεία έχει συμμορφωθεί σε σημαντικό βαθμό με τους φορολογικούς νόμους που τη διέπουν. Όμως παραμένει ο κίνδυνος ότι οι αρμόδιες αρχές μπορεί να πάρουν διαφορετικές θέσεις αναφορικά με ερμηνευτικά θέματα.

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****5 Άλλα έσοδα**

	2010 €	2009 €
Άλλα έσοδα	-	2.307
Υπηρεσίες διαχείρισης που προσφέρθηκαν σε συγγενικές εταιρείες (Σημ. 29 (i))	677.936	563.162
Πιστωτικά μερίσματα από θυγατρικές εταιρείες (Σημ. 29(ii))	778.849	616.785
	<u>1.456.785</u>	<u>1.182.254</u>

**6 Άλλες ζημιές**

	2010 €	2009 €
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός: Ζημιά από διαγραφή (Σημ. 14)	(34.248)	-

**7 Ανάλυση εξόδων κατά είδος**

	2010 €	2009 €
Κόστος προσωπικού (Σημ. 8)	2.496.195	2.488.588
Αμοιβές Συμβούλων (Σημ. 29 (vi))	535.162	535.162
Αποσβέσεις ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού (Σημ. 14)	359.420	244.015
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων (Σημ. 15)	35.407	39.919
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	145.067	297.864
Αμοιβή ελεγκτών	83.775	78.594
Δικαιώματα εισπραξης αεροπορικών εισιτηρίων	774.063	1.156.849
Έξοδα μεταφορών και επιμελητείας (logistics)	9.914.634	10.346.956
Εμπορικά εισπρακτέα – πρόβλεψη απομείωσης για επισφαλή εισπρακτέα (Σημ. 18)	163.457	121.600
Χρέωση απομείωσης για επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες (Σημ. 16)	-	13.902
Δαπάνες διαφήμισης και προώθησης	137.505	165.708
Μεταφορικά	376.297	349.352
Επισφαλή χρέη που διαγράφηκαν	22.367	41.814
Έξοδα φιλοξενίας	32.002	43.702
Ασφάλιστρα	65.516	65.242
Επιδιορθώσεις και συντήρηση	59.132	77.949
Επαγγελματικά δικαιώματα	49.416	67.346
Λοιπά έξοδα	1.676.981	1.611.400
Συνολικό κόστος υπηρεσιών, διοικητικής λειτουργίας, πωλήσεων και προώθησης	<u>16.926.396</u>	<u>17.746.962</u>

Στα πιο πάνω περιλαμβάνονται οι ακόλουθες χρεώσεις από το νόμιμο ελεγκτή της Εταιρείας.

	2010 €	2009 €
Αμοιβή για τον υποχρεωτικό έλεγχο των ετήσιων λογαριασμών	49.100	43.100
Συνολικές αμοιβές που χρεώθηκαν για άλλες υπηρεσίες εξακρίβωσης	-	16.795
Συνολικές αμοιβές που χρεώθηκαν για υπηρεσίες φορολογικών συμβουλών	4.350	4.150
Συνολικές αμοιβές που χρεώθηκαν για λοιπές μη ελεγκτικές υπηρεσίες	4.000	-
	<u>57.450</u>	<u>64.045</u>

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****8 Κόστος προσωπικού**

	2010 €	2009 €
Μισθοί	2.135.995	2.129.486
Κοινωνικές ασφάλισεις και άλλα ταμεία	251.999	251.231
Εισφορές στο Ταμείο Προνοίας	80.038	79.794
Ωφελήματα τερματισμού υπηρεσιών	28.163	28.077
	<u>2.496.195</u>	<u>2.488.588</u>

Η Εταιρεία έχει ένα σχέδιο καθορισμένων συνεισφορών, το "Ταμείο Προνοίας των Υπαλλήλων G.A.P. Vassilopoulos Public Limited", που χρηματοδοτείται ξεχωριστά και ετοιμάζει τις δικές του οικονομικές καταστάσεις. Οι υπάλληλοι της Εταιρείας δικαιούνται βάσει του σχεδίου αυτού πληρωμή ορισμένων ωφελημάτων κατά την αφυπηρέτηση ή πρόωρο τερματισμό των υπηρεσιών τους.

Το κόστος προσωπικού περιλαμβάνεται εξ' ολοκλήρου στο κόστος υπηρεσιών.

**9 Χρηματοδοτικά έσοδα**

	2010 €	2009 €
Πιστωτικοί τόκοι:		
Τραπεζικά υπόλοιπα	5.344	11.562
Δάνεια προς συγγενικά μέρη (Σημ. 29 (iv))	565.734	748.292
	<u>571.078</u>	<u>759.854</u>

**10 Χρηματοδοτικά έξοδα**

	2010 €	2009 €
Χρεωστικοί τόκοι:		
Τραπεζικά υπόλοιπα (1)	446.258	337.365
Δάνεια από συγγενικά μέρη (Σημ. 29 (v))	253.501	332.513
Άλλα	10.506	66.451
	<u>710.265</u>	<u>736.329</u>

(1) Οι χρεωστικοί τόκοι από τραπεζικό δανεισμό περιλαμβάνουν τραπεζικές χρεώσεις για προεξοφλήσεις εμπορικών εισπρακτέων.

**11 Χρέωση φορολογίας**

	2010 €	2009 €
Τρέχουσα φορολογία:		
Εταιρικός φόρος	-	-
Αμυντική εισφορά	301	361
Φόροι προηγούμενων ετών	-	49.223
Αναβαλλόμενη φορολογία (Σημ. 23)	12.167	(6.802)
Άλλα	1.218	38.590
Χρέωση φορολογίας	<u>13.686</u>	<u>81.372</u>

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****11 Χρέωση φορολογίας (συνέχεια)**

Ο φόρος επί των κερδών της Εταιρείας πριν τη φορολογία διαφέρει από το θεωρητικό ποσό που θα προέκυπτε χρησιμοποιώντας τα εφαρμόσιμα ποσοστά φορολογίας ως εξής:

	2010 €	2009 €
Κέρδος πριν τη φορολογία	<u>435.360</u>	<u>1.057.717</u>
Φόρος υπολογιζόμενος με το εφαρμόσιμο ποσοστό εταιρικής φορολογίας ύψους 10%	43.536	105.772
Φορολογική επίδραση εξόδων που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	74.368	39.984
Φορολογική επίδραση εκπτώσεων και εισοδημάτων που δεν υπόκεινται σε φορολογία	(105.737)	(87.656)
Φορολογική επίδραση συμψηφισμού φορολογικών ζημιών συγγενικών εταιρειών	-	(64.902)
Ειδική εισφορά για την άμυνα	301	361
Φόροι προηγούμενων ετών	-	49.223
Άλλα	1.218	38.590
Χρέωση φορολογίας	<u>13.686</u>	<u>81.372</u>

Ο συντελεστής εταιρικού φόρου για την Εταιρεία είναι 10%.

**12 Χρηματοοικονομικά μέσα κατά κατηγορία**

	Δάνεια και εισπρακτέα €
<b>31 Δεκεμβρίου 2010</b>	
Περιουσιακά στοιχεία όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό	
Εμπορικά και άλλα εισπρακτέα (εκτός από προπληρωμές)	3.009.804
Δάνεια προς συγγενικά μέρη	11.461.839
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.630.638
<b>Σύνολο</b>	<u>17.102.281</u>
	<b>Άλλες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις €</b>
Υποχρεώσεις όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό	
Τραπεζικός δανεισμός	6.348.207
Δανεισμός από συγγενικά μέρη	4.527.104
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές (εκτός από υποχρεώσεις που προβλέπονται από τον νόμο)	4.381.606
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	7.779
<b>Σύνολο</b>	<u>15.264.696</u>

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****12 Χρηματοοικονομικά μέσα κατά κατηγορία (συνέχεια)**

	Δάνεια και εισπρακτέα €	Διαθέσιμα προς πώληση €	Σύνολο €
<b>31 Δεκεμβρίου 2009</b>			
Περιουσιακά στοιχεία όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό			
Εμπορικά και άλλα εισπρακτέα (εκτός από προπληρωμές)	2.759.958	-	2.759.958
Δάνεια προς συγγενικά μέρη	9.269.620	-	9.269.620
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3.291.260	-	3.291.260
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	-	30.000	30.000
<b>Σύνολο</b>	<b>15.320.838</b>	<b>30.000</b>	<b>15.350.838</b>

	Άλλες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις €
Υποχρεώσεις όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό	
Τραπεζικός δανεισμός	3.826.787
Δανεισμός από συγγενικά μέρη	4.138.004
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές (εκτός από υποχρεώσεις που προβλέπονται από τον νόμο)	4.360.388
<b>Σύνολο</b>	<b>12.325.179</b>

**13 Πιστωτική ποιότητα των χρηματοοικονομικών περιουσιακών  
στοιχείων****Εμπορικά εισπρακτέα**

Όλα τα εμπορικά εισπρακτέα της Εταιρείας είναι από μέρη χωρίς εξωτερική αξιολόγηση φερεγγυότητας. Για σκοπούς κάλυψης από πιθανές ζημιές λόγω απομείωσης των εμπορικών εισπρακτέων, η Διεύθυνση της Εταιρείας ασφάλισε τα εμπορικά εισπρακτέα (εκτός από αυτά που σχετίζονται με υπηρεσίες μεταφοράς χρημάτων) πέραν των €900 με την Atradius Credit Insurance N.V. (Atradius).

Σε περίπτωση σθέτησης υποχρέωσης από κάποιο εμπορικό χρεώστη, η Atradius δεσμεύεται να αποζημιώσει την Εταιρεία για το 85% του ποσού. Επιπρόσθετα η Atradius αποζημιώνει την Εταιρεία με το υπόλοιπο 15% του ποσού δεδομένου ότι αυτό θα ανακτηθεί από τον χρεώστη.

Η ασφαλιστική εταιρεία Atradius είναι μια από τις μεγαλύτερες ασφαλιστικές εταιρείες παγκοσμίως στον τομέα ασφάλισης πιστώσεων και έχει αξιολογηθεί από τον ανεξάρτητο οργανισμό Moody's με την διαβάθμιση A2.

GAP VASSILOPOULOS  
**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited**

**13 Πιστωτική ποιότητα των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων (συνέχεια)**

**Δανεισμός σε συγγενικά μέρη**

Τα δάνεια σε συγγενικά μέρη αποτελούνται από ποσά εισπρακτέα από εταιρείες υπό τον έλεγχο των μεγαλομετόχων της Εταιρείας και ως εκ τούτου θεωρούνται χαμηλού πιστωτικού κινδύνου.

**Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

	2010 €	2009 €
Τράπεζες με εξωτερική αξιολόγηση φερεγγυότητας (1):		
A1	-	16.623
A2	-	1.941.138
A3	1.049.958	409.432
Aa2	497	527
Ba1	68.665	-
Baa2	763.157	262.831
Baa3	57.711	-
Τράπεζες χωρίς εξωτερική αξιολόγηση φερεγγυότητας	317.853	205.948
	<u>2.257.841</u>	<u>2.836.499</u>

(1) Το υπόλοιπο του στοιχείου του ισολογισμού «ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα» είναι μετρητά στο ταμείο.

**14 Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός**

	Γη και κτίρια €	Έπιπλα, σκεύη και εξοπλισμός γραφείου €	Ηλεκτρονικοί υπολογιστές €	Οχήματα €	Ρουχισμός, γαλικά και σκεύη €	Σύνολο €
<b>Την 1 Ιανουαρίου 2009</b>						
Κόστος ή εκτίμηση	5.432.376	1.610.817	48.766	595.538	180.120	7.867.617
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(322.295)	(979.301)	(14.351)	(135.011)	(167.824)	(1.618.782)
Καθαρή λογιστική αξία	<u>5.110.081</u>	<u>631.516</u>	<u>34.415</u>	<u>460.527</u>	<u>12.296</u>	<u>6.248.835</u>
<b>Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2009</b>						
Καθαρή λογιστική αξία στην αρχή του έτους	5.110.081	631.516	34.415	460.527	12.296	6.248.835
Προσθήκες	-	43.417	12.686	-	6.484	62.587
Πλεόνασμα επανεκτίμησης (Σημ. 21)	1.680.146	-	-	-	-	1.680.146
Χρέωση απόσβεσης (Σημ. 7)	(37.227)	(128.761)	(18.274)	(50.818)	(8.935)	(244.015)
Καθαρή λογιστική αξία στο τέλος του έτους	<u>6.753.000</u>	<u>546.172</u>	<u>28.827</u>	<u>409.709</u>	<u>9.845</u>	<u>7.747.553</u>
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2009</b>						
Κόστος ή εκτίμηση	6.753.000	1.654.234	61.452	595.538	186.604	9.250.828
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-	(1.108.062)	(32.625)	(185.829)	(176.759)	(1.503.275)
Καθαρή λογιστική αξία	<u>6.753.000</u>	<u>546.172</u>	<u>28.827</u>	<u>409.709</u>	<u>9.845</u>	<u>7.747.553</u>



**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****14 Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός (συνέχεια)**

	Γη και κτίρια €	Έπιπλα, σκεύη και εξοπλισμός γραφείου €	Ηλεκτρονικοί υπολογιστές €	Οχήματα €	Ρουχισμός, γυαλιά και σκεύη €	Σύνολο €
<b>Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010</b>						
Καθαρή λογιστική αξία στην αρχή του έτους	6.753.000	546.172	28.827	409.709	9.845	7.747.553
Προσθήκες	1.116.973	855.995	17.050	17.862	2.045	2.009.925
Διαγραφή (Σημ. 6)	-	(34.248)	-	-	-	(34.248)
Χρέωση απόσβεσης (Σημ. 7)	(84.255)	(199.779)	(19.094)	(48.132)	(8.160)	(359.420)
Καθαρή λογιστική αξία στο τέλος του έτους	<u>7.785.718</u>	<u>1.168.140</u>	<u>26.783</u>	<u>379.439</u>	<u>3.730</u>	<u>9.363.810</u>
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2010</b>						
Κόστος ή εκτίμηση Συσσωρευμένες αποσβέσεις	7.869.973	1.533.200	78.502	613.400	188.649	10.333.724
	(84.255)	(415.060)	(51.719)	(233.961)	(184.919)	(969.914)
Καθαρή λογιστική αξία	<u>7.785.718</u>	<u>1.168.140</u>	<u>26.783</u>	<u>379.439</u>	<u>3.730</u>	<u>9.363.810</u>

Τα τραπεζικά δάνεια είναι εξασφαλισμένα πάνω στη γη και τα κτίρια της Εταιρείας για €4.200.000 (2009: €2.648.332) (Σημ. 22).

Στην κατάσταση ταμειακών ροών οι εισπράξεις από διαγραφή ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού περιλαμβάνουν:

	2010 €	2009 €
Καθαρή λογιστική αξία	34.248	-
Ζημιά από διαγραφή ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού (Σημ. 6)	(34.248)	-
Εισπράξεις από διαγραφή ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού	<u>-</u>	<u>-</u>

Τα οχήματα περιλαμβάνουν τα ακόλουθα προς όπου η Εταιρεία είναι ο μισθωτής με βάση χρηματοδοτικές μισθώσεις:

	2010 €	2009 €
Κόστος κεφαλαιοποιημένων χρηματοδοτικών μισθώσεων	9.000	-
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(900)	-
Καθαρή λογιστική αξία	<u>8.100</u>	<u>-</u>

Η γη και τα κτίρια της Εταιρείας επανεκτιμήθηκαν στις 21 Δεκεμβρίου 2009 από ανεξάρτητους εγκεκριμένους εκτιμητές με βάση την αγοραία αξία. Το πλεόνασμα από την επανεκτίμηση μετά την αφαίρεση της προκύπτουσας αναβαλλόμενης φορολογίας πιστώθηκε στα αποθεματικά δίκαιης αξίας στο άλλο περιεκτικό εισόδημα (Σημ. 21).

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****14 Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός (συνέχεια)**

Αν η γη και τα κτίρια παρουσιάζονταν με βάση το ιστορικό κόστος, τα ποσά θα ήταν ως εξής:

	2010 €	2009 €
Κόστος	3.515.937	2.398.964
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(516.069)	(463.853)
Καθαρή λογιστική αξία	<u>2.999.868</u>	<u>1.935.111</u>

**15 Άυλα περιουσιακά στοιχεία**

	Υπεραξία από εξαγορές €	Εμπορική εύνοια εξασφάλισης ενοικιαστήριων συμβολαίων (αέρας) €	Λογισμικά προγράμματα €	Σύνολο €
<b>Την 1 Ιανουαρίου 2009</b>				
Κόστος	-	38.396	212.234	250.630
Συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομείωση	-	(38.396)	(124.850)	(163.246)
Καθαρή λογιστική αξία	-	-	87.384	87.384
<b>Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2009</b>				
Καθαρή λογιστική αξία στην αρχή του έτους	-	-	87.384	87.384
Προσθήκες	-	-	13.790	13.790
Χορηγίες	-	-	(16.839)	(16.839)
Μεταφορά σε συγγενική εταιρεία	256.290	-	-	256.290
Χρέωση απόσβεσης (Σημ. 7)	-	-	(39.919)	(39.919)
Καθαρή λογιστική αξία στο τέλος του έτους	256.290	-	44.416	300.706
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2009</b>				
Κόστος	256.290	38.396	209.185	503.871
Συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομείωση	-	(38.396)	(164.769)	(203.165)
Καθαρή λογιστική αξία	<u>256.290</u>	<u>-</u>	<u>44.416</u>	<u>300.706</u>
<b>Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010</b>				
Καθαρή λογιστική αξία στην αρχή του έτους	256.290	-	44.416	300.706
Προσθήκες	-	-	35.203	35.203
Χρέωση απόσβεσης (Σημ. 7)	-	-	(35.407)	(35.407)
Καθαρή λογιστική αξία στο τέλος του έτους	256.290	-	44.212	300.502
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2010</b>				
Κόστος	256.290	38.396	244.388	539.074
Συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομείωση	-	(38.396)	(200.176)	(238.572)
Καθαρή λογιστική αξία	<u>256.290</u>	<u>-</u>	<u>44.212</u>	<u>300.502</u>

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****15 Άυλα περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)****Έλεγχος απομείωσης υπεραξίας**

Η υπεραξία κατανέμεται στις μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών βάση του επιχειρηματικού τομέα.

Η κατανομή της υπεραξίας ανά τομέα παρουσιάζεται πιο κάτω:

	2010 €	2009 €
Επιμελητεία (logistics) και μεταφορές	<u>256.290</u>	<u>256.290</u>

Η ανακτήσιμη αξία μιας μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών καθορίζεται βάσει υπολογισμών της αξίας λόγω χρήσης. Αυτοί οι υπολογισμοί χρησιμοποιούν προβλέψεις ροής μετρητών βασισμένες σε χρηματοοικονομικούς προϋπολογισμούς που καλύπτουν περίοδο πέντε χρόνων και έχουν εγκριθεί από τη Διεύθυνση.

Οι κύριες παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν κατά τις 31 Δεκεμβρίου 2010 για τον υπολογισμό της αξίας λόγω χρήσης για το συγκεκριμένο προϊόν του επιχειρηματικού τομέα επιμελητεία (logistics) και μεταφορές είναι οι εξής:

- Περιθώριο κέρδους εργασιών – 36%
- Ρυθμός ανάπτυξης – 5%
- Προεξοφλητικό επιτόκιο – 13%

Η Διεύθυνση καθορίζει το προϋπολογισμένο περιθώριο κέρδους εργασιών βάσει προηγούμενων επιδόσεων και των προσδοκιών για την ανάπτυξη της αγοράς. Το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιήθηκε δεν περιλαμβάνει την επίδραση της φορολογίας και αντικατοπτρίζει συγκεκριμένους κινδύνους που σχετίζονται με τη μονάδα δημιουργίας ταμειακών ροών.

Τα λογισμικά προγράμματα αποσβένονται με τη σταθερή μέθοδο σε περίοδο πέντε ετών.

**16 Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες**

	2010 €	2009 €
Στην αρχή του έτους	3.360.405	1.370.887
Προσθήκες (Σημ. 28)	-	2.003.420
Απομείωση επένδυσης σε θυγατρική εταιρεία	-	(13.902)
Στο τέλος του έτους	<u>3.360.405</u>	<u>3.360.405</u>

Η απομείωση του προηγούμενου έτους σχετίζεται με επένδυση σε θυγατρική που δραστηριοποιείται στον τομέα των ασφαλιστικών υπηρεσιών η οποία ήταν αδρανής.

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****16 Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες (συνέχεια)**

Όνομα	Χώρα ίδρυσης	2010 Ποσοστό συμμετοχής %	2009 Ποσοστό συμμετοχής %
<b>Θυγατρικές:</b>			
G.A.P. Vassilopoulos Shipping Limited	Κύπρος	100,00	100,00
G.A.P. Vassilopoulos Express Services Limited	Κύπρος	100,00	100,00
G.A.P. Vassilopoulos Airfreight Services Limited	Κύπρος	100,00	100,00
G.A.P. Vassilopoulos Seafreight Limited	Κύπρος	100,00	100,00
G.A.P. Vassilopoulos Insurance Agencies Limited	Κύπρος	100,00	100,00
G.A.P. Vassilopoulos Insurance Agencies Solutions Limited	Κύπρος	100,00	100,00
G.A.P. Vassilopoulos Financial Services Limited	Κύπρος	100,00	100,00
G.A.P. Vassilopoulos Aviation Limited	Κύπρος	100,00	100,00
G.A.P. Vassilopoulos Stevedors Limited	Κύπρος	100,00	100,00
G.A.P. Vassilopoulos e-media Limited	Κύπρος	76,00	76,00
G.A.P. Vassilopoulos Representatives (Hellas) S.A.	Ελλάδα	88,18	88,18
G.A.P. Vassilopoulos & James Louisides Limited	Κύπρος	76,00	76,00
G.A.P. Vassilopoulos & James Louisides (Naval Operations) Limited	Κύπρος	76,00	76,00
G.A.P. Vassilopoulos Warehousing and Clearing Associates Limited	Κύπρος	80,00	80,00
G.A.P. Vassilopoulos Restaurants Limited	Κύπρος	100,00	100,00
G.A.P. Vassilopoulos General Insurance Representatives Limited	Κύπρος	100,00	100,00
G.A.P. Vassilopoulos Surety Insurance Representatives Limited	Κύπρος	100,00	100,00
G.A.P. Vassilopoulos Medical Insurance Sub Agency Limited	Κύπρος	100,00	100,00
G.A.P. Vassilopoulos Insurance Brokers Limited	Κύπρος	100,00	100,00
G.A.P. Vassilopoulos Chartering Brokers Limited	Κύπρος	100,00	100,00
G.A.P. Alrservices Limited	Κύπρος	51,00	51,00
A & A Container Control Associates Limited	Κύπρος	100,00	100,00
G.A.P. Akis Express Limited	Κύπρος	100,00	100,00
G.A.P. Vassilopoulos Logistics Limited	Κύπρος	100,00	100,00
G.A.P. Vassilopoulos UK Limited	Κύπρος	65,00	65,00
G.A.P. Vassilopoulos Easy Payments Limited	Κύπρος	100,00	100,00
G.A.P. Vassilopoulos GSA Services Limited	Κύπρος	100,00	100,00
G.A.P. Vassilopoulos Management Limited	Κύπρος	100,00	100,00
G.A.P. Warranty Insurance Subagency Limited	Κύπρος	100,00	100,00
G.A.P. Vassilopoulos Express Logistics Limited	Κύπρος	100,00	100,00

**17 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση**

	2010 €	2009 €
Στην αρχή του έτους	30.000	30.000
Πωλήσεις	(30.000)	-
Στο τέλος του έτους	-	30.000

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση αναλύονται ως εξής:

	2010 €	2009 €
Μη εισηγμένες μετοχές	-	30.000

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****18 Εμπορικά και άλλα εισπρακτέα**

	2010 €	2009 €
Εμπορικά εισπρακτέα και δεδουλευμένο εισόδημα Μείον: Πρόβλεψη απομείωσης για επισφαλή εισπρακτέα	3.560.612 (550.808)	3.193.442 (434.391)
Εμπορικά εισπρακτέα – καθαρά Φ.Π.Α. εισπρακτέος	<u>3.009.804</u> -	<u>2.759.051</u> 907
Άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές	57.333	87.099
	<u>3.067.137</u>	<u>2.847.057</u>

Η δίκαιη αξία των εμπορικών και άλλων εισπρακτέων που έχουν λήξη εντός ενός έτους είναι περίπου η ίδια με τη λογιστική αξία κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Οι συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου σε σχέση με ποσά που οφείλονται από πελάτες είναι περιορισμένες λόγω του μεγάλου αριθμού των πελατών της Εταιρείας. Η ιστορική εμπειρία της Εταιρείας στην είσπραξη εμπορικών εισπρακτέων είναι εντός των πλαισίων των προβλέψεων που καταχωρήθηκαν στα βιβλία. Λόγω αυτών των παραγόντων, η Διεύθυνση πιστεύει ότι δεν υπάρχει πρόσθετος πιστωτικός κίνδυνος πέραν των ποσών που προβλέφθηκαν για ζημιές από την είσπραξη των εμπορικών εισπρακτέων της Εταιρείας

Η Εταιρεία αναγνώρισε πρόβλεψη που ανέρχεται σε €163.457 (2009: €121.600) για την απομείωση των εμπορικών εισπρακτέων κατά τη διάρκεια του έτους που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010. Επιπρόσθετα, το 2010 διαγράφηκαν εμπορικά εισπρακτέα ύψους €47.040 (2009: €21.920) για τα οποία υπήρχε προηγούμενος πρόβλεψη. Η ζημιά περιλαμβάνεται στα έξοδα πωλήσεων και προώθησης στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων. Η πρόβλεψη σχετίζεται με εισπρακτέα προηγούμενων ετών.

Η διεύθυνση της Εταιρείας ασφάλισε τα εμπορικά εισπρακτέα (εκτός από αυτά που σχετίζονται με υπηρεσίες μεταφοράς χρημάτων που ανέρχονται σε €1.804 (2009: €46.145)) με την Atradius Credit Insurance N.V. όπως επεξηγείται στην Σημείωση 13.

Οι άλλες ομάδες των εμπορικών και άλλων εισπρακτέων δεν περιλαμβάνουν περιουσιακά στοιχεία τα οποία έχουν υποστεί απομείωση.

Η μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο την ημερομηνία του ισολογισμού είναι η λογιστική αξία κάθε ομάδας εισπρακτέων που αναφέρεται πιο πάνω. Η Εταιρεία δεν έχει οποιοδήποτε ενέχυρο ως εξασφάλιση.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2010, εμπορικά εισπρακτέα ύψους €2.032.963 (2009: €1.495.756) δεν ήταν ληξιπρόθεσμα ούτε απομειωμένα.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2010, εμπορικά εισπρακτέα ύψους €976.841 (2009: €1.263.295) ήταν ληξιπρόθεσμα αλλά δεν είχαν υποστεί απομείωση. Αυτά αποτελούνται από ένα αριθμό ανεξάρτητων πελατών για τους οποίους δεν υπάρχει πρόσφατο ιστορικό αθέτησης εκπλήρωσης υποχρεώσεων.

Η χρονολογική ανάλυση των εμπορικών εισπρακτέων έχει ως εξής:

	2010 €	2009 €
Μέχρι 6 μήνες	2.032.963	1.495.756
Μεταξύ 6 και 12 μηνών	204.073	770.986
Πέραν των 12 μηνών	772.768	492.309
	<u>3.009.804</u>	<u>2.759.051</u>

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****19 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

	2010 €	2009 €
Μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο	<u>2.630.638</u>	<u>3.291.260</u>
Για σκοπούς της κατάστασης ταμειακών ροών τα μετρητά και τα τραπεζικά παρατραβήγματα περιλαμβάνουν:		
	2010 €	2009 €
Μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο	2.630.638	3.291.260
Τραπεζικά παρατραβήγματα (Σημ. 22)	(2.963.421)	(2.485.702)
	<u>(332.783)</u>	<u>805.558</u>

Τα μετρητά στην τράπεζα περιλαμβάνουν ποσά σε Δολάρια ΗΠΑ ύψους €167.500 (2009: €40.846).

**Μη ταμειακές συναλλαγές**

Οι κύριες μη ταμειακές συναλλαγές κατά τη διάρκεια του τρέχοντος και του προηγούμενου έτους ήταν οι ακόλουθες:

	2010 €	2009 €
Εξαγορά θυγατρικών εταιρειών (Σημ. 16)	-	(2.003.420)
Μεταφορά άυλων περιουσιακών στοιχείων από συγγενική εταιρεία (Σημ. 15)	-	(256.290)
Διαγραφή ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού	34.248	-
Χρηματοδοτικές μισθώσεις οχημάτων	(9.000)	-
	<u>25.248</u>	<u>(2.259.710)</u>

**20 Μετοχικό κεφάλαιο**

	2010		2009	
	Αριθμός μετοχών	€	Αριθμός μετοχών	€
Εγκεκριμένο	<u>75 000 000</u>	<u>12.750.000</u>	<u>75 000 000</u>	<u>12.750.000</u>
Εκδομένο και πληρωμένο εξολοκλήρου	<u>38 750 237</u>	<u>6.587.540</u>	<u>38 750 237</u>	<u>6.587.540</u>

Το εκδομένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας είναι πλήρως πληρωμένο και όλες οι εκδομένες μετοχές είναι ισότιμες και έχουν δικαίωμα μιας ψήφου έκαστη.

GAP VASSILOPOULOS  
**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited**

**21 Αποθεματικά δίκαιης αξίας**

	Γη και κτίρια €
Την 1 Ιανουαρίου 2009	727.854
Μεταφορά αποσβέσεων	(13.583)
Κέρδη δίκαιης αξίας από επανεκτίμηση	1.680.146
Αναβαλλόμενη φορολογία (Σημ. 23)	(245.205)
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2009/ Την 1 Ιανουαρίου 2010</b>	<b>2.149.212</b>
Μεταφορά αποσβέσεων	(32.038)
Αναβαλλόμενη φορολογία (Σημ. 23)	2.524
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>2.119.698</b>

**22 Τραπεζικός Δανεισμός**

	2010 €	2009 €
<b>Βραχυπρόθεσμος</b>		
Τραπεζικά παρατραβήγματα (Σημ. 19)	2.963.421	2.485.702
Τραπεζικά δάνεια	7.564	187.589
Υποχρέωση χρηματοδοτικών μισθώσεων	1.666	-
	<b>2.972.651</b>	<b>2.673.291</b>
<b>Μη βραχυπρόθεσμος</b>		
Τραπεζικά δάνεια	3.377.222	1.153.496
Υποχρέωση χρηματοδοτικών μισθώσεων	6.113	-
	<b>3.383.335</b>	<b>1.153.496</b>
<b>Σύνολο δανεισμού</b>	<b>6.355.986</b>	<b>3.826.787</b>
<b>Λήξη μη βραχυπρόθεσμου δανεισμού</b>		
Από 1 μέχρι 2 έτη	207.300	185.381
Από 2 μέχρι 5 έτη	1.383.444	778.318
Μετά από 5 έτη	1.786.478	189.797
	<b>3.377.222</b>	<b>1.153.496</b>
<b>Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων-ελάχιστη καταβολή μισθωμάτων</b>		
Μέχρι 1 έτος	1.959	-
Από 1 μέχρι 5 έτη	7.182	-
	<b>9.141</b>	-
Μελλοντικές χρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	(1.362)	-
Παρούσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικών μισθώσεων	<b>7.779</b>	-
<b>Η παρούσα αξία των υποχρεώσεων χρηματοδοτικών μισθώσεων είναι:</b>		
Μέχρι 1 έτος	1.666	-
Από 1 μέχρι 5 έτη	6.113	-
<b>Σύνολο δανεισμού</b>	<b>7.779</b>	-

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****22 Τραπεζικός Δανεισμός (συνέχεια)**

Ο τραπεζικός δανεισμός είναι αποπληρωτέος με δόσεις μέχρι το Μάιο του 2022. Ο τραπεζικός δανεισμός και τα παρατραβήγματα είναι εξασφαλισμένα ως εξής:

- (α) Με πρώτη υποθήκη της γης και των κτιρίων της Εταιρείας (Σημ. 14) ύψους €3.000.000 (2009: €2.648.332).
- (β) Με δεύτερη υποθήκη της γης και των κτιρίων της Εταιρείας (Σημ. 14) ύψους €700.000 (2009: € μηδέν)
- (γ) Με τρίτη υποθήκη της γης και των κτιρίων της Εταιρείας (Σημ. 14) ύψους €500.000 (2009: € μηδέν).
- (δ) Με εκχώρηση ασφάλειας πυρός, σεισμού και άλλων κινδύνων με ρήτρα υποθήκης σε όφελος της τράπεζας.

Τα μεσοσταθμικά πραγματικά επιτόκια κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ήταν ως εξής:

	2010 %	2009 %
Τραπεζικός δανεισμός	6	5
Τραπεζικά παρατραβήγματα	7	6

Ο τραπεζικός δανεισμός της Εταιρείας είναι διευθετημένος σε κυμαινόμενα επιτόκια. Για δανεισμό σε κυμαινόμενο επιτόκιο η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη σε κίνδυνο επιτοκίου που αφορά τις ταμειακές ροές.

Η έκθεση του δανεισμού της Εταιρείας σε αλλαγές στα επιτόκια και οι ημερομηνίες συμβατικής επανεκτίμησης κατά την ημερομηνία του ισολογισμού είναι 6 μήνες ή λιγότερο.

Η λογιστική αξία του δανεισμού είναι περίπου η ίδια με τη δίκαιη αξία.

Η λογιστική αξία του δανεισμού της Εταιρείας αναλύεται ανά νόμισμα ως εξής:

	2010 €	2009 €
Ευρώ	<u>6.355.986</u>	<u>3.826.787</u>

**23 Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις**

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει νομικά ισχυρό δικαίωμα συμψηφισμού τρέχοντων φορολογικών στοιχείων ενεργητικού με τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι σχετίζονται με την ίδια φορολογική αρχή.

Η κίνηση του λογαριασμού αναβαλλόμενου φόρου είναι ως εξής:

	Διαφορά μεταξύ αποσβέσεων και εκπτώσεων φθοράς €	Επανεκτίμηση γης και κτιρίων €	Σύνολο €
Την 1 Ιανουαρίου 2009	52.035	301.116	353.151
Χρέωση/(πίστωση):			
Κερδοζημιές (Σημ. 11)	(6.802)	-	(6.802)
Αποθεματικά δίκαιης αξίας (Σημ. 21)	-	245.205	245.205
Στις 31 Δεκεμβρίου 2009/1 Ιανουαρίου 2010	<u>45.233</u>	<u>546.321</u>	<u>591.554</u>
Χρέωση/(πίστωση):			
Κερδοζημιές (Σημ. 11)	12.167	-	12.167
Αποθεματικά δίκαιης αξίας (Σημ. 21)	-	(2.524)	(2.524)
Στις 31 Δεκεμβρίου 2010	<u>57.400</u>	<u>543.797</u>	<u>601.197</u>



**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****24 Υποχρεώσεις**

	2010 €	2009 €
<b>Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές</b>		
Εμπορικοί πιστωτές	4.155.247	4.237.908
Κοινωνικές ασφάλισεις και άλλοι φόροι	169.123	316.261
Άλλοι πιστωτές και οφειλόμενα έξοδα	226.359	122.480
	<u>4.550.729</u>	<u>4.676.649</u>

Η δίκαιη αξία των εμπορικών και άλλων πιστωτών που έχουν λήξη εντός ενός έτους είναι περίπου η ίδια με τη λογιστική αξία κατά την ημερομηνία ισολογισμού.

	€
<b>Προβλέψεις και άλλες υποχρεώσεις</b>	
Την 1 Ιανουαρίου 2010	105.041
Χρέωση στις κερδοζημιές	184.508
Στις 31 Δεκεμβρίου 2010	<u>289.549</u>

Έχουν γίνει προβλέψεις για κάλυψη διαφόρων υποχρεώσεων που ενδέχεται να προκύψουν από τις συνήθειες εργασίες της Εταιρείας.

**25 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις**

Στις 31 Δεκεμβρίου 2010 η Εταιρεία είχε ενδεχόμενες υποχρεώσεις σε σχέση με τραπεζικές εγγυήσεις που δόθηκαν σε θυγατρικές εταιρείες για εξασφάλιση τραπεζικών παρατραβηγμάτων από τις οποίες αναμένεται ότι δεν θα προκύψουν σημαντικές υποχρεώσεις. Αυτές οι εγγυήσεις ανέρχονται σε €900.000 (2009: €1.885.000). Σε σχέση με τις πιο πάνω εγγυήσεις η Εταιρεία εκχώρισε τραπεζικές εγγυήσεις ύψους €μηδέν (2009: €750.000) που είχε εξασφαλίσει από εμπορικό χρεώστη θυγατρικής εταιρείας.

**26 Δεσμεύσεις****Δεσμεύσεις για λειτουργικές μισθώσεις – όπου η Εταιρεία είναι ο μισθωτής**

Η Εταιρεία ενοικιάζει διάφορα καταστήματα και γραφεία σύμφωνα με μη-ακυρώσιμες λειτουργικές μισθώσεις (Σημ. 27 (i)).

Η Εταιρεία ενοικιάζει επίσης διάφορα στοιχεία εγκαταστάσεων και εξοπλισμού σύμφωνα με λειτουργικές μισθώσεις που έχουν ποικίλους όρους, πρόνοιες αναπροσαρμογής τιμήματος και δικαιώματα ανανέωσης. Η Εταιρεία είναι υποχρεωμένη να δώσει έξι μήνες προειδοποίηση για τον τερματισμό αυτών των συμφωνιών. Τα έξοδα ενοικιάσεων για το έτος που χρεώθηκαν στις κερδοζημιές παρουσιάζονται στη Σημείωση 7.

**27 Συμβάσεις με Διοικητικούς Συμβούλους και συνδεδεμένα πρόσωπα****(i) Ενοίκια γραφείων**

Η Εταιρεία ενοικιάζει γραφεία από την εταιρεία G.A.P. Vassilopoulos Offices Limited, η οποία ανήκει στους κ.κ. Γιώργο Βασιλόπουλο, Άρη Βασιλόπουλο και Πέτρο Βασιλόπουλο οι οποίοι είναι Διοικητικοί Σύμβουλοι και οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρείας (Σημ. 29 (vii)). Η χρέωση ενοικίου για το έτος ήταν €170.138 (2009: €222.998). Η συμφωνία για ενοικίαση των γραφείων ανανεώνεται σε χρονιαία βάση.

GAP VASSILOPOULOS

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****27 Συμβάσεις με Διοικητικούς Συμβούλους και συνδεδεμένα πρόσωπα (συνέχεια)****(ii) Συμβόλαια εργοδότησης**

Η Εταιρεία σύναψε πενταετή συμβόλαια εργοδότησης από την 1 Ιανουαρίου 2000 με επιλογή ανανέωσης τους στη λήξη, με τους Εκτελεστικούς Διοικητικούς Συμβούλους κ.κ. Γιώργο Βασιλόπουλο, Άρη Βασιλόπουλο, Πέτρο Βασιλόπουλο και Σάββα Γαριβαλδινό. Βάσει των συμβολαίων αυτών η μηνιαία αμοιβή του πρώτου έτους (έτος 2000) για τους κ.κ. Γιώργο Βασιλόπουλο, Άρη Βασιλόπουλο και Πέτρο Βασιλόπουλο ήταν €6.822 έκαστος ενώ για τον κ. Σάββα Γαριβαλδινό ήταν €3.204 και προβλέπεται ετήσια αύξηση με το μεγαλύτερο του ετήσιου πληθωρισμού ή του 10% των προηγούμενων ετήσιων μισθών. Όλοι οι Εκτελεστικοί Διοικητικοί Σύμβουλοι εξάσκησαν το δικαίωμα ανανέωσης των συμβολαίων τους την 1 Ιανουαρίου 2006. Τα συμβόλαια των κ.κ. Γιώργου Βασιλόπουλου, Άρη Βασιλόπουλου και Πέτρου Βασιλόπουλου ανανεώθηκαν για επιπλέον δέκα χρόνια. Το συμβόλαιο του κ. Σάββα Γαριβαλδινού ανανεώθηκε την 1 Ιανουαρίου 2010 για ακόμη ένα χρόνο βάσει των υφιστάμενων όρων (Σημ. 29 (vii)).

**28 Εξαγορές**

Το 2010 και 2009 η Εταιρεία δεν προέβει σε οποιεσδήποτε εξαγορές.

**29 Συναλλαγές με συγγενικά μέρη**

Η Εταιρεία ελέγχεται από τους κ.κ. Γιώργο Βασιλόπουλο, Άρη Βασιλόπουλο και Πέτρο Βασιλόπουλο, οι οποίοι κατέχουν το 23,25% του μετοχικού κεφαλαίου έκαστος. Το υπόλοιπο 30,25% των μετοχών της Εταιρείας είναι ευρέως διεσπαρμένο.

Οι πιο κάτω συναλλαγές έγιναν με συγγενικά μέρη:

**(i) Πωλήσεις υπηρεσιών διαχείρισης σε συγγενικά μέρη**

	2010	2009
	€	€
Πωλήσεις υπηρεσιών		
Θυγατρικές εταιρείες	667.688	552.914
Συνδεδεμένες εταιρείες	10.248	10.248
	<u>677.936</u>	<u>563.162</u>

**(ii) Πιστωτικά μερίσματα από θυγατρικές εταιρείες**

	2010	2009
	€	€
Πιστωτικά μερίσματα	778.849	616.785
	<u>778.849</u>	<u>616.785</u>

**(iii) Φορολογικές ζημιές**

Το 2009 παραχωρήθηκαν χωρίς τίμημα στην Εταιρεία από θυγατρικές Εταιρείες φορολογικές ζημιές ύψους €649.019.

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****29 Συναλλαγές με συγγενικά μέρη (συνέχεια)****(iv) Δάνεια προς συγγενικά μέρη**

	2010 €	2009 €
<b>Δάνεια προς συνδεδεμένες εταιρείες</b>		
Στην αρχή του έτους	123.566	99.360
Δάνεια που (αποπληρώθηκαν)/παραχωρήθηκαν κατά τη διάρκεια του έτους	(20.392)	19.490
Πιστωτικοί τόκοι	3.387	4.716
Στο τέλος του έτους	<u>106.561</u>	<u>123.566</u>
<b>Δάνεια προς θυγατρικές εταιρείες</b>		
Στην αρχή του έτους	6.804.303	7.979.520
Δάνεια που παραχωρήθηκαν κατά τη διάρκεια του έτους	1.538.010	2.259.710
Δάνεια που αποπληρώθηκαν κατά τη διάρκεια του έτους	-	(1.832.100)
Πιστωτικοί τόκοι	443.478	656.883
Μετατροπή σε κεφάλαιο και μεταφορά άυλων περιουσιακών στοιχείων (Σημ. 19)	-	(2.259.710)
Στο τέλος του έτους	<u>8.785.791</u>	<u>6.804.303</u>
<b>Δάνεια προς εταιρείες που ελέγχονται από τους κύριους μετόχους της Εταιρείας</b>		
Στην αρχή του έτους	2.341.751	1.002.406
Δάνεια που παραχωρήθηκαν κατά τη διάρκεια του έτους	108.867	1.252.652
Πιστωτικοί τόκοι	118.869	86.893
Στο τέλος του έτους	<u>2.569.487</u>	<u>2.341.751</u>
<b>Σύνολο δανείων προς συγγενικά μέρη</b>		
Στην αρχή του έτους	9.269.620	9.081.286
Δάνεια που παραχωρήθηκαν κατά τη διάρκεια του έτους	1.646.877	3.531.852
Δάνεια που αποπληρώθηκαν κατά τη διάρκεια του έτους	(20.392)	(1.832.100)
Πιστωτικοί τόκοι (Σημ. 9)	565.734	748.292
Μετατροπή σε κεφάλαιο και μεταφορά άυλων περιουσιακών στοιχείων (Σημ. 19)	-	(2.259.710)
Στο τέλος του έτους	<u>11.461.839</u>	<u>9.269.620</u>

Τα δάνεια προς συγγενικές εταιρείες φέρουν τόκο 5% στο μέσο υπόλοιπο του τρέχοντος έτους και του προηγούμενου έτους, εφόσον ο τόκος αυτός υπερβαίνει τα €200 και είναι πληρωτέα σε πρώτη ζήτηση.

**(v) Δανεισμός από συγγενικά μέρη**

	2010 €	2009 €
<b>Δανεισμός από θυγατρικές εταιρείες</b>		
Στην αρχή του έτους	4.135.814	3.792.032
Δανεισμός που παραχωρήθηκαν κατά τη διάρκεια του έτους	138.001	145.586
Χρεωστικοί τόκοι	253.289	198.196
Στο τέλος του έτους	<u>4.527.104</u>	<u>4.135.814</u>

## G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

### 29 Συναλλαγές με συγγενικά μέρη (συνέχεια)

#### (v) Δανεισμός από συγγενικά μέρη (συνέχεια)

	2010 €	2009 €
Δανεισμός από εταιρείες που ελέγχονται από τους κύριους μετόχους της Εταιρείας Στην αρχή του έτους	2.190	1.270.290
Δανεισμός που αποπληρώθηκαν κατά τη διάρκεια του έτους	(2.402)	(1.402.417)
Χρεωστικοί τόκοι	212	134.317
Στο τέλος του έτους	-	2.190
Σύνολο δανεισμού από συγγενικά μέρη Στην αρχή του έτους	4.138.004	5.062.322
Δανεισμός που παραχωρήθηκε κατά τη διάρκεια του έτους	138.001	145.586
Δανεισμός που αποπληρώθηκε κατά τη διάρκεια του έτους	(2.402)	(1.402.417)
Χρεωστικοί τόκοι (Σημ. 10)	253.501	332.513
Στο τέλος του έτους	4.527.104	4.138.004

Ο δανεισμός από συγγενικές εταιρείες φέρει τόκο 5% στο μέσο υπόλοιπο του τρέχοντος έτους και του προηγούμενου έτους, εφόσον ο τόκος αυτός υπερβαίνει τα €200 και είναι πληρωτέος σε πρώτη ζήτηση.

#### (vi) Αμοιβές Συμβούλων

Η συνολική αμοιβή των Συμβούλων περιλαμβάνεται εξ' ολοκλήρου στα έξοδα διοικητικής λειτουργίας (Σημ. 7) και αναλύεται ως ακολούθως:

	2010 €	2009 €
Εκτελεστικοί Σύμβουλοι	529.182	529.182
Μη Εκτελεστικοί Σύμβουλοι	5.980	5.980
	535.162	535.162

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι τα βασικά διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας.

#### (vii) Συμβάσεις με Διοικητικούς Συμβούλους

Η Εταιρεία ενοικιάζει γραφεία από την εταιρεία G.A.P. Vassilopoulos Offices Limited, η οποία ανήκει στους μεγαλομετόχους της Εταιρείας, για το ποσό των €170.138 (2009: €222.998) ετησίως (Σημ. 27 (i)).

Τα συμβόλαια εργοδότησης των Εκτελεστικών Διοικητικών Συμβούλων αναλύονται με λεπτομέρεια στη Σημείωση 27 (ii).

### 30 Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού

Δεν υπήρχαν σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού που να έχουν σχέση με την κατανόηση των οικονομικών καταστάσεων.

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****Έκθεση και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις  
31 Δεκεμβρίου 2010****Περιεχόμενα**

	<b>Σελίδα</b>
<b>Διοικητικό Συμβούλιο και άλλοι αξιωματούχοι</b>	<b>1</b>
<b>Δήλωση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου</b>	<b>2</b>
<b>Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου</b>	<b>3 – 6</b>
<b>Έκθεση ανεξάρτητου ελεγκτή</b>	<b>7 – 8</b>
<b>Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις:</b>	
<b>Ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων</b>	<b>9</b>
<b>Ενοποιημένη κατάσταση άλλου περιεκτικού εισοδήματος</b>	<b>10</b>
<b>Ενοποιημένος ισολογισμός</b>	<b>11</b>
<b>Ενοποιημένη κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>12 – 13</b>
<b>Ενοποιημένη κατάσταση ταμειακών ροών</b>	<b>14 – 15</b>
<b>Σημειώσεις στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις</b>	<b>16 – 61</b>

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****Διοικητικό Συμβούλιο και άλλοι αξιωματούχοι****Διοικητικό Συμβούλιο**

Γιώργος Βασιλόπουλος	– Εκτελεστικός Πρόεδρος
Άρης Βασιλόπουλος	– Εκτελεστικός Αντιπρόεδρος
Πέτρος Βασιλόπουλος	– Εκτελεστικός Αντιπρόεδρος
Σάββας Γαριβαλδινός	– Εκτελεστικός Οικονομικός Σύμβουλος
Λέανδρος Ζαχαριάδης	– Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος
Μιχάλης Πετρίδης	– Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος

**Γραμματέας Εταιρείας**

Άρης Βασιλόπουλος  
Λεωφόρος Στροβόλου 20  
2011 Στρόβολος  
Κύπρος

**Εγγεγραμμένο γραφείο**

Λεωφόρος Αρχιεπισκόπου Μακαρίου ΙΙΙ 2 – 4  
Κτίριο "Capital Centre"  
9<sup>ος</sup> όροφος  
Τ.Θ. 21265  
1505 Λευκωσία  
Κύπρος

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****Δήλωση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου**

Σύμφωνα με το Άρθρο 9, εδάφια (3) (γ) και 7 του περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) Νόμου του 2007 ("Νόμος"), εμείς τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της G.A.P. Vassilopoulos Public Limited ("το Συγκρότημα") επιβεβαιώνουμε ότι, εξ' όσων γνωρίζουμε:

(α) οι ετήσιες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις οι οποίες παρουσιάζονται στις σελίδες 9 μέχρι 61:

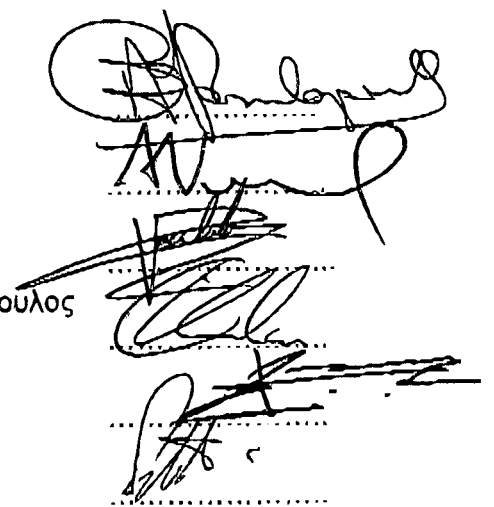
(i) καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και σύμφωνα με τις διατάξεις του Άρθρου 9, εδάφιο (4) του Νόμου, και

(ii) παρέχουν αληθινή και δίκαιη εικόνα των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού, της οικονομικής κατάστασης και του κέρδους ή ζημιών της G.A.P. Vassilopoulos Public Limited και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στους ενοποιημένους λογαριασμούς ως σύνολο, και

(β) η έκθεση συμβούλων παρέχει δίκαιη ανασκόπηση των εξελίξεων και της απόδοσης της επιχείρησης καθώς και της οικονομικής κατάστασης της G.A.P. Vassilopoulos Public Limited και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στους ενοποιημένους λογαριασμούς ως σύνολο, μαζί με περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

**Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου****Ονοματεπώνυμο****Υπογραφή**

Γιώργος Βασιλόπουλος	– Εκτελεστικός Πρόεδρος
Άρης Βασιλόπουλος	– Εκτελεστικός Αντιπρόεδρος
Πέτρος Βασιλόπουλος	– Εκτελεστικός Αντιπρόεδρος
Σάββας Γαριβαλδινός	– Εκτελεστικός Οικονομικός Σύμβουλος
Λεάνδρος Ζαχαριάδης	– Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος
Μιχάλης Πετριδης	– Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος



Λευκωσία  
28 Απριλίου 2011

## **G.A.P. Vassilopoulos Public Limited**

### **Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου**

1 Το Διοικητικό Συμβούλιο παρουσιάζει την έκθεσή του μαζί με τις ελεγμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της G.A.P. Vassilopoulos Public Limited ("Εταιρεία") και των θυγατρικών της εταιρειών ("Συγκρότημα") για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010.

#### **Κύριες δραστηριότητες**

2 Οι κύριες δραστηριότητες του Συγκροτήματος, που δεν έχουν αλλάξει από τον προηγούμενο χρόνο, είναι οι τουριστικές και ξενοδοχειακές υπηρεσίες, η επιμελητεία (logistics) και οι μεταφορές, περιλαμβανομένων μεταφορών χρημάτων και οι ασφαλιστικές υπηρεσίες.

#### **Ανασκόπηση των εξελίξεων, της τρέχουσας κατάστασης και της επίδοσης των δραστηριοτήτων του Συγκροτήματος**

3 Κατά το οικονομικό έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010 ο κύκλος εργασιών του Συγκροτήματος ανήλθε σε €64.322.177 σε σχέση με €58.118.017 για το έτος 2009 σημειώνοντας αύξηση 10%, η οποία προέρχεται κυρίως από τον τομέα των υπηρεσιών επιμελητείας (logistics). Η ενοποιημένη ζημιά για το έτος ανήλθε σε €1.045.892 σε σχέση με €917.092 το 2009, λόγω της αύξησης των εξόδων του Συγκροτήματος από την επέκταση του στον τομέα των υπηρεσιών επιμελητείας (logistics) και του γεγονότος ότι το ξενοδοχείο Classic παρέμεινε κλειστό για τη περίοδο Ιούλη με Σεπτέμβρη για πλήρη ανακαίνιση. Η ενοποιημένη ζημιά για το έτος που αναλογεί στους μετόχους της Εταιρείας ανήλθε σε €1.902.783 σε σχέση με €1.354.604 το 2009. Τα αποτελέσματα είναι μετά την αφαίρεση αποσβέσεων στοιχείων πάγιου ενεργητικού και άυλων περιουσιακών στοιχείων, που δεν αποτελούν ταμειακή εκροή, ύψους €1.518.688 για το έτος 2010 και €1.166.463 για το έτος 2009.

#### **Προβλεπόμενη εξέλιξη του Συγκροτήματος**

4 Το Συγκρότημα συνεχίζει να εξελίσσεται μέσω επενδύσεων σε υφιστάμενους και καινούργιους επιχειρηματικούς τομείς. Κατά την διάρκεια του έτους, το Συγκρότημα έχει επεκταθεί στον τομέα Επιμελητεία (logistics) προσφέροντας νέες υπηρεσίες μεταφορών.

#### **Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες**

5 Το Διοικητικό Συμβούλιο θεωρεί ότι το Συγκρότημα επηρεάζεται από κινδύνους και αβεβαιότητες ως ακολούθως:

**Απώλεια αντιπροσωπείας:** Το Συγκρότημα παρέχει διάφορες υπηρεσίες αντιπροσωπεύοντας ξένους οργανισμούς στην Κύπρο. Η πελατεία κυρίως συνδέεται με το Συγκρότημα και όχι τον οργανισμό που αντιπροσωπεύεται και γι' αυτό το Συγκρότημα δεν θεωρείται ότι επηρεάζεται σημαντικά από απώλεια αντιπροσωπείας δεδομένου ότι μια αντιπροσωπεία που χάνεται αντικαθίσταται άμεσα με άλλη του ίδιου τομέα.

**Ανταγωνισμός:** Οι δραστηριότητες του Συγκροτήματος επηρεάζονται από το ανταγωνιστικό περιβάλλον στους επιχειρηματικούς τομείς που το Συγκρότημα διεξάγει τις εργασίες του. Η στρατηγική που χρησιμοποιεί το Συγκρότημα για την αντιμετώπιση των ανταγωνιστών του είναι η παροχή ενός ευρέως φάσματος υπηρεσιών (one - stop shop) υψηλών προδιαγραφών προς τους εμπορεύσιμους.



**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)****Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες (συνέχεια)**

**Χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι:** Η συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου σε σχέση με ποσά που οφείλονται από πελάτες είναι περιορισμένη λόγω του μεγάλου αριθμού των πελατών του Συγκροτήματος που δραστηριοποιούνται σε διάφορους κλάδους της οικονομίας. Το Συγκρότημα έχει ασφαλισμένα τα εμπορικά εισπρακτέα με την Atradius Credit Insurance N.V. όπως παρουσιάζεται στη Σημείωση 14. Επιπλέον, το Συγκρότημα εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο σε σχέση με τις διακυμάνσεις ξένου συναλλάγματος έναντι του Ευρώ που είναι το νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, σε κίνδυνο επιτοκίου που αφορά τις ταμειακές ροές που προκύπτει από τον μακροπρόθεσμο δανεισμό του Συγκροτήματος και σε κίνδυνο ρευστότητας.

**Οικονομία της Κύπρου και της Αγγλίας:** Οι μεταβολές της οικονομίας της Κύπρου και της Αγγλίας έχουν άμεση επίδραση στις δραστηριότητες του Συγκροτήματος. Το Διοικητικό Συμβούλιο αξιολογεί τις τάσεις της Κυπριακής και της Αγγλικής οικονομίας σε τακτική βάση και ενεργεί ανάλογα, με σκοπό την ελαχιστοποίηση τυχών αρνητικών επιπτώσεων στις δραστηριότητες του Συγκροτήματος.

**Αποτελέσματα**

6 Τα ενοποιημένα αποτελέσματα του Συγκροτήματος παρουσιάζονται στις σελίδες 9 και 10. Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν εισηγείται την πληρωμή μερίσματος για το έτος και η καθαρή ζημιά για το έτος μεταφέρεται στα αποθεματικά.

**Μετοχικό κεφάλαιο**

7 Δεν υπήρχαν αλλαγές στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας.

**Διοικητικό Συμβούλιο**

8 Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου στις 31 Δεκεμβρίου 2010 και την ημερομηνία αυτής της έκθεσης παρουσιάζονται στη σελίδα 1. Όλοι τους ήταν μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου για ολόκληρο το έτος 2010.

9 Σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρείας οι κ.κ. Γιώργος Βασιλόπουλος και Άρης Βασιλόπουλος αποχωρούν, είναι όμως επανεκλέξιμοι και προσφέρονται για επανεκλογή.

10 Δεν υπήρχαν σημαντικές αλλαγές στην κατανομή των αρμοδιοτήτων ή στην αποζημίωση του Διοικητικού Συμβουλίου.

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)****Γεγονότα μεταγενέστερα του ενοποιημένου ισολογισμού**

11 Δεν υπήρχαν σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα του ενοποιημένου ισολογισμού που να έχουν σχέση με την κατανόηση των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

**Υποκαταστήματα (registered branches)**

12 Το Συγκρότημα δεν λειτουργούσε μέσω οποιωνδήποτε εγγεγραμμένων υποκαταστημάτων (registered branches) κατά τη διάρκεια του έτους.

**Συμφέροντα Συμβούλων στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας**

13 Το ποσοστό του κεφαλαίου της Εταιρείας που κατέχει κατά κυριότητα κάθε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου, η σύζυγος, τα ανήλικα τέκνα του και εταιρείες στις οποίες κατέχει, άμεσα ή έμμεσα, τουλάχιστον 20 τοις εκατόν των δικαιωμάτων ψήφου, στις 31 Δεκεμβρίου 2010 και 30 ημέρες πριν την ημερομηνία ειδοποίησης για σύγκλιση της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης ήταν ως εξής:

	31 Δεκεμβρίου 2010 %	30 ημέρες πριν την ημερομηνία ειδοποίησης για σύγκλιση της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης %
Γιώργος Βασιλόπουλος	23,25	23,25
Άρης Βασιλόπουλος	23,25	23,25
Πέτρος Βασιλόπουλος	23,25	23,25
Σάββας Γαριβαλδινός	0,10	0,10

**Κυριότεροι μέτοχοι**

14 Οι μέτοχοι που κατείχαν πέραν του 5% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, άμεσα ή έμμεσα, στις 31 Δεκεμβρίου 2010 και 30 ημέρες πριν την ημερομηνία ειδοποίησης για σύγκλιση της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης ήταν ως εξής:

	31 Δεκεμβρίου 2010 %	30 ημέρες πριν την ημερομηνία ειδοποίησης για σύγκλιση της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης %
Γιώργος Βασιλόπουλος	23,25	23,25
Άρης Βασιλόπουλος	23,25	23,25
Πέτρος Βασιλόπουλος	23,25	23,25
CLR Private Equity Ltd	5,55	5,55

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)****Συμβάσεις με Συμβούλους και συνδεδεμένα πρόσωπα**

15 Εκτός από τις συμβάσεις που αναφέρονται στη Σημείωση 28 "Συμβάσεις με Διοικητικούς Συμβούλους και συνδεδεμένα πρόσωπα" των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, στις 31 Δεκεμβρίου 2010 και κατά την ημερομηνία αυτής της έκθεσης δεν υπήρχαν οποιεσδήποτε άλλες συμβάσεις με την Εταιρεία ή τις θυγατρικές της στις οποίες Σύμβουλος ή συνδεδεμένα του πρόσωπα είχαν ουσιώδες συμφέρον.

**Εταιρική διακυβέρνηση**

16 Η Εταιρεία εφαρμόζει μερικώς τις αρχές του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης, όπως αυτές περιλαμβάνονται στον κώδικα που εκδόθηκε από το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου. Η "Έκθεση περί Εταιρικής Διακυβέρνησης" που περιλαμβάνεται στην ετήσια έκθεση, αναλύει εκτεταμένα το θέμα αυτό.

**Ανεξάρτητοι Ελεγκτές**

17 Οι Ανεξάρτητοι Ελεγκτές, PricewaterhouseCoopers Limited, έχουν εκδηλώσει επιθυμία να συνεχίσουν να παρέχουν τις υπηρεσίες τους. Ψήφισμα που να εξουσιοδοτεί τους Συμβούλους να καθορίσουν την αμοιβή τους θα κατατεθεί στην Ετήσια Γενική Συνέλευση.

**Με εντολή του Διοικητικού Συμβουλίου**

**Γιώργος Βασιλόπουλος**  
**Εκτελεστικός Πρόεδρος**

Λευκωσία  
28 Απριλίου 2011



## Έκθεση ανεξάρτητου ελεγκτή προς τα Μέλη της G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

### Έκθεση επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

Έχουμε ελέγξει τις συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της μητρικής Εταιρείας G.A.P. Vassilopoulos Public Limited (η "Εταιρεία") και των θυγατρικών της εταιρειών (το "Συγκρότημα") οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό στις 31 Δεκεμβρίου 2010, και τις καταστάσεις λογαριασμού αποτελεσμάτων, άλλου περιεκτικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών του έτους που έληξε την ημερομηνία αυτή, και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

### Ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις

Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υπεύθυνο για την κατάρτιση ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων που δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113, και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες που το Διοικητικό Συμβούλιο καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδες σφάλμα, οφειλομένου είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

### Ευθύνη του ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση λελογισμένης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδες σφάλμα. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή, περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους σφάλματος των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, οφειλομένου είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνων, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες που σχετίζονται με την κατάρτιση ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της οντότητας που δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων της οντότητας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του λελογισμένου των λογιστικών εκτιμήσεων που έγιναν από το Διοικητικό Συμβούλιο, καθώς και την αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

(7)

PricewaterhouseCoopers Ltd, Julia House, 3 Themistocles Derviz Street, CY-1066 Nicosia, Cyprus  
P O Box 21612, CY-1591 Nicosia, Cyprus  
T: +357 - 22 555 000, F: +357 - 22 555 001, [www.pwc.com/cy](http://www.pwc.com/cy)

PricewaterhouseCoopers Ltd is a member firm of PricewaterhouseCoopers International Ltd, each member firm of which is a separate legal entity. PricewaterhouseCoopers Ltd is a private company registered in Cyprus (Reg No. 143594). A list of the company's directors including for individuals the present name and surname, as well as any previous names and for legal entities the corporate name, is kept by the Secretary of the company at its registered office at 3 Themistocles Derviz Street, 1066 Nicosia and appears on the company's web site. Offices in Nicosia, Limassol, Larnaca and Paphos.



### **Ευθύνη του ελεγκτή (συνέχεια)**

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε αποκτήσει είναι επαρκή και κατάλληλα για να παράσχουν βάση για την ελεγκτική μας γνώμη.

### **Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα της χρηματοοικονομικής θέσης του Συγκροτήματος στις 31 Δεκεμβρίου 2010, και της χρηματοοικονομικής της επίδοσης και των ταμειακών ροών της για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113.

### **Έκθεση επί άλλων νομικών και κανονιστικών απαιτήσεων**

Σύμφωνα με τις απαιτήσεις του περί Ελεγκτών και Υποχρεωτικών Ελέγχων των Ετήσιων και των Ενοποιημένων Λογαριασμών Νόμου του 2009, αναφέρουμε τα πιο κάτω:

- Έχουμε πάρει όλες τις πληροφορίες και εξηγήσεις που θεωρήσαμε αναγκαίες για σκοπούς του ελέγχου μας.
- Κατά τη γνώμη μας, έχουν τηρηθεί από την Εταιρεία κατάλληλα λογιστικά βιβλία.
- Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας συμφωνούν με τα λογιστικά βιβλία.
- Κατά τη γνώμη μας και από όσα καλύτερα έχουμε πληροφορηθεί και σύμφωνα με τις εξηγήσεις που μας δόθηκαν, οι οικονομικές καταστάσεις παρέχουν τις απαιτούμενες από τον περί Εταιρειών Νόμο, Κεφ. 113, πληροφορίες με τον απαιτούμενο τρόπο.
- Κατά τη γνώμη μας, οι πληροφορίες που δίνονται στην έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου συνάδουν με τις οικονομικές καταστάσεις.

Σύμφωνα με τις απαιτήσεις της Οδηγίας ΟΔ190-2007-04 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου, αναφέρουμε ότι έχει γίνει δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης για τις πληροφορίες που αφορούν τις παραγράφους (α), (β), (γ), (στ) και (ζ) του άρθρου 5 της εν λόγω Οδηγίας, και αποτελεί ειδικό τμήμα στην ετήσια οικονομική έκθεση.

### **Άλλο θέμα**

Αυτή η έκθεση, περιλαμβανομένης και της γνώμης, ετοιμάστηκε για τα μέλη της Εταιρείας ως σώμα και μόνο σύμφωνα με το Άρθρο 34 του περί Ελεγκτών και Υποχρεωτικών Ελέγχων των Ετήσιων και των Ενοποιημένων Λογαριασμών Νόμου του 2009 και για κανένα άλλο σκοπό. Δίνοντας αυτή τη γνώμη δεν αποδεχόμαστε ή αναλαμβάνουμε ευθύνη για οποιονδήποτε άλλο σκοπό ή προς οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο στη γνώση του οποίου αυτή η έκθεση δυνατόν να περιέλθει.

Τάσος Ν Νόλας  
Εγκεκριμένος Λογιστής και Εγγεγραμμένος Ελεγκτής  
εκ μέρους και για λογαριασμό της

PricewaterhouseCoopers Limited  
Εγκεκριμένοι Λογιστές και Εγγεγραμμένοι Ελεγκτές

Λευκωσία, 28 Απριλίου 2011

GAP VASSILOPOULOS  
**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited**

**Ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων  
για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010**

	Σημ.	2010 €	2009 €
Εισοδήματα		64.322.177	58.118.017
Κόστος υπηρεσιών		(55.731.112)	(49.691.861)
<b>Μικτό κέρδος</b>		<b>8.591.065</b>	<b>8.426.156</b>
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας, πωλήσεων και προώθησης	6	(8.827.972)	(8.339.307)
Άλλες ζημιές		(54.448)	(24.232)
<b>(Ζημιά)/κέρδος εργασιών</b>		<b>(291.355)</b>	<b>62.617</b>
Χρηματοδοτικά έσοδα	9	278.608	165.082
Χρηματοδοτικά έξοδα	10	(1.072.363)	(898.855)
Καθαρές συναλλαγματικές ζημιές		(77.281)	(39.015)
Χρηματοδοτικά έξοδα-καθαρά		(871.036)	(772.788)
Ζημιά πριν τη φορολογία		(1.162.391)	(710.171)
Πίστωση/(χρέωση) φορολογίας	11	116.499	(206.921)
<b>Ζημιά για το έτος</b>		<b>(1.045.892)</b>	<b>(917.092)</b>
Αποδοτέα σε:			
Μετόχους της Εταιρείας		(1.902.783)	(1.354.604)
Δικαιώματα μειοψηφίας		856.891	437.512
		(1.045.892)	(917.092)
Ζημιά ανά μετοχή που αναλογεί στους μετόχους της Εταιρείας (σεντ):			
Βασικό και πλήρως κατανομημένο	12	(4,91)	(3,50)

Οι σημειώσεις στις σελίδες 16 μέχρι 61 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των  
ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

GAP VASSILOPOULOS  
**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited**

**Ενοποιημένη κατάσταση άλλου περιεκτικού εισοδήματος  
για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010**

	2010	2009
Σημ.	€	€
Ζημιά για το έτος	(1.045.892)	(917.092)
<b>Άλλα περιεκτικά εισοδήματα:</b>		
Κέρδη από επανεκτίμηση γης και κτιρίων	23 -	2.404.570
Αναπροσαρμογή αναβαλλόμενης φορολογίας	25 2.777	(393.144)
Συναλλαγματικές διαφορές	242.192	155.536
	<hr/>	<hr/>
<b>Άλλα περιεκτικά εισοδήματα για το έτος, μετά τη φορολογία</b>	<b>244.969</b>	<b>2.166.962</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>Συνολική περιεκτική (ζημιά)/εισόδημα για το έτος</b>	<b>(800.923)</b>	<b>1.249.870</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>Αποδοτέα σε:</b>		
Μετόχους της Εταιρείας	(1.742.582)	759.203
Δικαιώματα μειοψηφίας	941.659	490.667
	<hr/>	<hr/>
	<b>(800.923)</b>	<b>1.249.870</b>
	<hr/>	<hr/>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 16 μέχρι 61 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

GAP VASSILOPOULOS  
**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited**

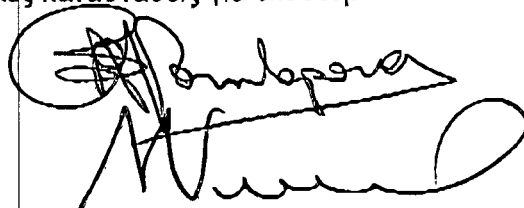
**Ενοποιημένος ισολογισμός  
στις 31 Δεκεμβρίου 2010**

	Σημ.	2010 €	2009 €
<b>Περιουσιακά στοιχεία</b>			
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	15	16.927.184	14.410.978
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	16	1.842.208	1.636.337
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	18	17.086	47.086
		<u>18.786.478</u>	<u>16.094.401</u>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Αποθέματα	19	925.627	166.384
Εμπορικά και άλλα εισπρακτέα	20	16.020.459	12.852.659
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	21	7.603.543	9.113.410
		<u>24.549.629</u>	<u>22.132.453</u>
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>		<u><b>43.336.107</b></u>	<u><b>38.226.854</b></u>
<b>Ίδια κεφάλαια και υποχρεώσεις</b>			
<b>Κεφάλαιο και αποθεματικά</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	22	6.587.540	6.587.540
Διαφορά από μετατροπή κεφαλαίου σε Ευρώ		33.332	33.332
Άλλα αποθεματικά	23	2.127.042	2.004.794
Κέρδη που κρατήθηκαν		5.050.630	7.167.290
		<u>13.798.544</u>	<u>15.792.956</u>
<b>Δικαιώματα μειοψηφίας</b>		<u>2.700.269</u>	<u>1.943.944</u>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<u><b>16.498.813</b></u>	<u><b>17.736.900</b></u>
<b>Μη βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Δανεισμός	24	6.904.184	3.301.237
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	25	825.803	953.015
		<u>7.729.987</u>	<u>4.254.252</u>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	26	11.380.859	10.056.429
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		596.953	463.308
Δανεισμός	24	6.742.717	5.513.695
Προβλέψεις και άλλες υποχρεώσεις	26	386.778	202.270
		<u>19.107.307</u>	<u>16.235.702</u>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<u><b>26.837.294</b></u>	<u><b>20.489.954</b></u>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<u><b>43.336.107</b></u>	<u><b>38.226.854</b></u>

Στις 28 Απριλίου 2011 το Διοικητικό Συμβούλιο της G.A.P. Vassilopoulos Public Limited ενέκρινε αυτές τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για έκδοση.

Γιώργος Βασιλόπουλος, Εκτελεστικός Πρόεδρος

Άρης Βασιλόπουλος, Εκτελεστικός Αντιπρόεδρος



Οι σημειώσεις στις σελίδες 16 μέχρι 61 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.



## G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

Ενοποιημένη κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων  
για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010

Σημ.	Αποδοτέα στους μετόχους της Εταιρείας					Σύνολο €
	Μετοχικό κεφάλαιο €	μετατροπή κεφαλαίου σε Ευρώ (2) €	Άλλα αποθεματικά (2) €	Κέρδη που κρατήθηκαν (1) €	Δικαιώματα μειοψηφίας €	
	6.587.540	33.332	(95.430)	8.674.111	1.634.082	16.833.635
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2009						
Συνολικά εισοδήματα/(ζημιές) Ζημιά για το έτος	-	-	-	(1.354.604)	437.512	(917.092)
Άλλα περιεκτικά εισοδήματα Γη και κτίρια: Κέρδη δικαιοχ. αξίας Αναπροσαρμογή αναβαλλόμενης φορολογίας Μεταφορά αποσβέσεων	-	-	2.404.570 (393.144) (13.583)	-	-	2.404.570 (393.144)
Συνεπαραγόμενη διαφορά στην ενοποίηση θυγατρικών	-	-	102.381	-	53.155	155.536
Σύνολο άλλων περιεκτικών εισοδημάτων			2.100.224	13.583	53.155	2.166.962
Συνολικό εισόδημα για το έτος 2009			2.100.224	(1.341.021)	490.667	1.249.870
Συναλλαγές με ιδιοκτήτες Μέρισμα που πληρώθηκε στα δικαιώματα μειοψηφίας από θυγατρική εταιρεία Άμυνα σε λογίζομενη διανομή μερίσματος	-	-	-	(165.800)	(178.688)	(178.688) (167.917)
Σύνολο συναλλαγών με ιδιοκτήτες				(165.800)	(180.805)	(346.605)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2009	6.587.540	33.332	2.004.794	7.167.290	1.943.944	17.736.900

## G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

Ενοποιημένη κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων  
για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010 (συνέχεια)

## Αποδοτέα στους μετόχους της Εταιρείας

Σημ.	Διαφορά από			Άλλα αποθεματικά (2)	Κέρδη που κρατήθηκαν (1)	Δικαιώματα μετοχής	Σύνολο €
	Μετοχικό κεφάλαιο €	μετατροπή κεφαλαίου σε Ευρώ (2) €	Αλλα σε Ευρώ (2) €				
	6.587.540	33.332	2.004.794	7.167.290	1.943.944	17.736.900	
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2010							
Συνολικά εισοδήματα/(ζημιές) Ζημιά για το έτος	-	-	-	(1.902.783)	856.891	(1.045.892)	
Άλλα περιεκτικά εισοδήματα Γη και κτίρια: Αναπροσαρμογή αναβαλλόμενης φορολογίας Μεταφορά απασβέσεων Συναλλαγματική διαφορά στην ενοποίηση Θυγατρικών	-	-	2.777 (37.953)	37.953	-	2.777	
Σύνολο άλλων περιεκτικών εισοδημάτων	-	-	157.424	-	84.768	242.192	
Σύνολο εισόδημα για το έτος 2010	-	-	122.248	37.953	84.768	244.969	
Συνολικό εισόδημα για το έτος 2010	-	-	122.248	(1.864.830)	941.659	(800.923)	
Συναλλαγές με ιδιοκτήτες Μέρισμα που πληρώθηκε στα δικαιώματα μετοχής από θυγατρική εταιρεία Άμυνα σε λογισμένη διανομή μερίσματος	-	-	-	(251.830)	(187.450) 2.116	(187.450) (249.714)	
Σύνολο συναλλαγών με ιδιοκτήτες	-	-	-	(251.830)	(185.334)	(437.164)	
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2010	6.587.540	33.332	2.127.042	5.050.630	2.700.269	16.498.813	

(1) Εταιρείες που δεν διανέμουν 70% των κερδών στις μετ' τη φορολογία, στις προσδιορίζονται από τον περί Εκτάκτου Εισφοράς για την Άμυνα στις Δημοκρατίας Νόμο, κατά τη διάρκεια των δύο ετών από το τέλος του φορολογικού έτους στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται, θα θεωρείται πως έχουν διανεμηθεί αυτό το ποσό σαν μέρισμα. Έκτακτη αμυντική εισφορά στις 15% θα είναι πληρωτέα πάνω σε αυτή τη λογισμένη διανομή μερίσματος στην έκταση που οι μέτοχοι (άτομα και εταιρείες) κατά το τέλος της περιόδου των δύο ετών από το τέλος του φορολογικού έτους στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται, είναι φορολογικοί κάτοικοι Κύπρου. Το ποσό στις λογισμένες διανομές μερίσματος μειώνεται με οποιαδήποτε πραγματικό μέρισμα ήδη διανεμήθηκε για το έτος στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται. Αυτή η έκτακτη αμυντική εισφορά καθάβεται από την Εταιρεία για λογαριασμό των μετόχων.

(2) Τα άλλα αποθεματικά και η διαφορά από μετατροπή κεφαλαίου σε Ευρώ δεν είναι διαθέσιμα για διανομή με τη μορφή μερίσματος. Η ανάλυση των άλλων αποθεματικών παρουσιάζεται στη Σημείωση 23.

(3) Σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρείας μέρισμα δεν θα πληρώνεται παρά μόνο από τα κέρδη που κρατήθηκαν.  
Οι σημειώσεις στις σελίδες 16 μέχρι 61 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

GAP VASSILOPOULOS  
**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited**

**Ενοποιημένη κατάσταση ταμειακών ροών  
για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010**

	Σημ.	2010 €	2009 €
<b>Ροή μετρητών από εργασίες</b>			
Ζημιά για το έτος		(1.045.892)	(917.092)
Αναπροσαρμογές για:			
Αποσβέσεις ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού	15	1.360.470	1.036.634
Ζημιά από διάθεση ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού	15	20.200	24.232
Ζημιά από διαγραφή ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού	15	34.248	-
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	16	158.218	129.829
Πρόβλεψη απομείωσης για επισφαλή εισπρακτέα	7	(4.040)	373.618
Κέρδος από διάθεση άυλων περιουσιακών στοιχείων	16	-	(60.199)
Πιστωτικούς τόκους	9	(278.608)	(165.082)
Χρεωστικούς τόκους	10	1.072.363	898.855
Κίνηση στις προβλέψεις και άλλες υποχρεώσεις		184.508	92.062
Φορολογία		(116.499)	114.859
		<u>1.384.968</u>	<u>1.527.716</u>
Αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης:			
Αποθέματα		(759.243)	(82.128)
Εμπορικά και άλλα εισπρακτέα		(1.271.720)	1.365.484
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές		1.267.469	91.754
		<u>621.474</u>	<u>2.902.826</u>
<b>Μετρητά που προήλθαν από εργασίες</b>			
Φορολογία που πληρώθηκε		(126.074)	(90.704)
		<u>495.400</u>	<u>2.812.122</u>
<b>Ροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες</b>			
Αγορά ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού	15	(3.697.076)	(1.266.854)
Εισπράξεις από διάθεση ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού	15	169.981	23.020
Αγορά άυλων περιουσιακών στοιχείων	16	(363.732)	(42.848)
Εισπράξεις από διάθεση άυλων περιουσιακών στοιχείων		-	265.231
Εισπράξεις από διάθεση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	18	30.000	-
Δάνεια που παραχωρήθηκαν σε συγγενικά μέρη	30(α)	(813.263)	(654.158)
Δάνεια που αποπληρώθηκαν από συγγενικά μέρη	30(α)	316	-
Εισπρακτέα από δικαιώματα μειοψηφίας		(941.140)	-
Κρατική Χορηγία	16	-	16.839
Τόκοι που εισπράχθηκαν		43.668	27.915
		<u>(5.571.246)</u>	<u>(1.630.855)</u>
<b>Καθαρά μετρητά για επενδυτικές δραστηριότητες</b>			
Υπόλοιπο σε μεταφορά		<u>(5.075.846)</u>	<u>1.181.267</u>

GAP VASSILOPOULOS  
**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited**

**Ενοποιημένη κατάσταση ταμειακών ροών  
για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010 (συνέχεια)**

	Σημ.	2010 €	2009 €
Υπόλοιπο από μεταφορά		(5.075.846)	1.181.267
<b>Ροή μετρητών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>			
Εισπράξεις από τραπεζικό δανεισμό και χρηματοδοτικές μισθώσεις		5.933.361	-
Πληρωμές τραπεζικού δανεισμού και χρηματοδοτικών μισθώσεων		(2.306.042)	(725.124)
Δανεισμός που αποπληρώθηκε σε συγγενικά μέρη	30(β)	(249)	(185.885)
Τόκοι που πληρώθηκαν		(1.055.513)	(788.647)
Μερίσματα που πληρώθηκαν από θυγατρικές στα δικαιώματα μειοψηφίας		(187.450)	(178.688)
<b>Καθαρά μετρητά για χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		<b>2.384.107</b>	<b>(1.878.344)</b>
<b>Καθαρή μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα και τραπεζικά παρατραβήγματα</b>		<b>(2.691.739)</b>	<b>(697.077)</b>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα και τραπεζικά παρατραβήγματα στην αρχή του έτους		4.752.510	5.383.902
Συναλλαγματική διαφορά σε ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα και τραπεζικά παρατραβήγματα		362.483	65.685
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα και τραπεζικά παρατραβήγματα στο τέλος του έτους</b>	<b>21</b>	<b>2.423.254</b>	<b>4.752.510</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 16 μέχρι 61 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****Σημειώσεις στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις****1 Γενικές πληροφορίες****Χώρα συστάσεως**

Η Εταιρεία συστάθηκε στην Κύπρο στις 22 Μαΐου 1964 ως ιδιωτική εταιρεία περιορισμένης ευθύνης σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113, και στις 31 Δεκεμβρίου 1999 μετατράπηκε σε δημόσια. Οι μετοχές της Εταιρείας εισήχθησαν στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου στις 3 Μαΐου 2001.

Το εγγεγραμμένο γραφείο της Εταιρείας είναι στη Λεωφόρο Αρχιεπισκόπου Μακαρίου III 2 – 4, Κτίριο "Capital Center", 9<sup>ος</sup> όροφος, Λευκωσία, Κύπρος. Τα κεντρικά γραφεία της Εταιρείας είναι στη Λεωφόρο Στροβόλου 20, Λευκωσία, Κύπρος.

Αυτές οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν για έκδοση από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 28 Απριλίου 2011.

**Κύριες δραστηριότητες**

Οι κυριότερες δραστηριότητες του Συγκροτήματος, που δεν έχουν αλλάξει από τον προηγούμενο χρόνο, είναι οι τουριστικές και ξενοδοχειακές υπηρεσίες, η επιμελητεία (logistics) και οι μεταφορές, περιλαμβανομένων μεταφορών χρημάτων και οι ασφαλιστικές υπηρεσίες.

**2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών**

Οι κυριότερες λογιστικές πολιτικών που εφαρμόστηκαν στην κατάρτιση αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων εκτίθενται πιο κάτω. Αυτές οι πολιτικές έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια για όλα τα έτη που παρουσιάζονται σε αυτές τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

**Βάση ετοιμασίας**

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της G.A.P. Vassilopoulos Public Limited έχουν ετοιμαστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ), τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113 και τις απαιτήσεις του περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμων και Κανονισμών.

Κατά την ημερομηνία της έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων, όλα τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ) και είναι εφαρμόσιμα από την 1 Ιανουαρίου 2010 έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ μέσω της διαδικασίας υιοθέτησης που καθορίστηκε από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, με εξαίρεση ορισμένων προνοιών του ΔΛΠ 39 "Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση" σε σχέση με λογιστική αντιστάθμισης χαρτοφυλακίου,

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως έχει τροποποιηθεί με την εκτίμηση σε δίκαιη αξία της γης και των κτιρίων και των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση.

Η κατάρτιση των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτεί τη χρήση ορισμένων σημαντικών λογιστικών εκτιμήσεων και την άσκηση κρίσης από τη Διεύθυνση στη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών πολιτικών του Συγκροτήματος. Οι τομείς που απαιτούν μεγαλύτερου βαθμού κρίση ή είναι πιο πολύπλοκοι ή τομείς όπου οι παραδοχές και οι υπολογισμοί έχουν σημαντική επίδραση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται στη Σημείωση 4.

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)****Υιοθέτηση καινούργιων και αναθεωρημένων ΔΠΧΠ**

Κατά το τρέχον έτος το Συγκρότημα υιοθέτησε όλα τα νέα και αναθεωρημένα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) τα οποία σχετίζονται με τις εργασίες του και είναι εφαρμόσιμα για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την 1 Ιανουαρίου 2010. Από την υιοθέτηση αυτή οι σημαντικές αλλαγές στις λογιστικές πολιτικές του Συγκροτήματος παρουσιάζονται στις παραγράφους που αναφέρονται στη βάση ενοποίησης.

Κατά την ημερομηνία έγκρισης αυτών των οικονομικών καταστάσεων τα πιο κάτω λογιστικά πρότυπα είχαν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων αλλά δεν είχαν τεθεί ακόμη σε εφαρμογή:

**(α) Υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση****Νέα πρότυπα**

- ΔΛΠ 24 (Αναθεωρημένο) "Γνωστοποιήσεις Συγγενικών Μερών" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2011).

**Τροποποιήσεις**

- Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 "Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση: Ταξινόμηση Εκδόσεων Δικαιωμάτων Προαίρεσης" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Φεβρουαρίου 2010).
- Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 "Περιορισμένες Εξαιρέσεις σε Πρώτη Εφαρμογή σχετικά με συγκριτικές γνωστοποιήσεις ΔΠΧΑ 7" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2010).
- Τροποποίηση στο ΕΔΔΠΧΑ 14 Προκαταβολές μιας Ελάχιστης Απαιτήσης Χρηματοδότησης (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2011).
- Ετήσιες Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ 2010 (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2010 μέχρι 1 Ιανουαρίου 2011).

**Νέες Ερμηνείες**

- ΕΔΔΠΧΑ 19 Εξάλειψη Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων με Μετοχικούς τίτλους (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2010).

**(β) Δεν υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση****Νέα πρότυπα**

- ΔΠΧΑ 9 "Χρηματοοικονομικά Μέσα" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)****Υιοθέτηση καινούργιων και αναθεωρημένων ΔΠΧΠ (συνέχεια)****(β) Δεν υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση (συνέχεια)****Τροποποιήσεις**

- Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 7 "Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2011).
- Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 12 "Φόροι Εισοδήματος" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2012).
- Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 1 "Πρώτη Εφαρμογή Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2011).

Το Διοικητικό Συμβούλιο αναμένει ότι η υιοθέτηση αυτών των προτύπων χρηματοοικονομικής αναφοράς σε μελλοντικές περιόδους δεν θα έχει σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Συγκροτήματος, με εξαίρεση των πιο κάτω:

- (i) ΔΠΧΑ 9 "Χρηματοοικονομικά Μέσα". Αυτό το πρότυπο είναι η πρώτη φάση της διαδικασίας για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39 "Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση". Το ΔΠΧΑ 9 εισάγει νέες απαιτήσεις για την ταξινόμηση και την αποτίμηση των χρηματοοικονομικών μέσων και είναι πιθανό να επηρεάσει τον λογιστικό χειρισμό των χρηματοοικονομικών μέσων του Συγκροτήματος. Το πρότυπο δεν είναι εφαρμόσιμο μέχρι την 1 Ιανουαρίου 2013 και δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Το Συγκρότημα δεν έχει αναλύσει την συνολική επίδραση που θα έχει το ΔΠΧΑ 9.

**Βάση ενοποίησης****(α) Θυγατρικές εταιρείες**

Θυγατρικές είναι όλες οι εταιρείες στις οποίες το Συγκρότημα έχει τη δύναμη να κυβερνά την οικονομική και λειτουργική τους πολιτική και γενικά συνοδεύεται με ένα μερίδιο που υπερβαίνει το 50% των δικαιωμάτων ψήφου. Η ύπαρξη και η επίδραση πιθανών δικαιωμάτων ψήφων που μπορούν να εξασκηθούν ή να μετατραπούν λαμβάνονται υπόψη όταν αξιολογείται κατά πόσο το Συγκρότημα ελέγχει μια άλλη εταιρεία. Οι θυγατρικές εταιρείες ενοποιούνται από την ημερομηνία που ο έλεγχος μεταφέρεται στο Συγκρότημα. Η ενοποίηση σταματά την ημερομηνία που ο έλεγχος αυτός τερματίζεται.

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)****Βάση ενοποίησης (συνέχεια)****(α) Θυγατρικές εταιρείες (συνέχεια)**

Το Συγκρότημα χρησιμοποιεί τη μέθοδο της αγοράς για να αναγνωρίσει επιχειρηματικές συνενώσεις. Το κόστος απόκτησης της θυγατρικής υπολογίζεται στη δίκαιη αξία των περιουσιακών στοιχείων που παραχωρήθηκαν, των υποχρεώσεων που δημιουργήθηκαν και των μετοχικών τίτλων που εκδόθηκαν από το Συγκρότημα. Το κόστος απόκτησης περιλαμβάνει τη δίκαιη αξία περιουσιακών στοιχείων ή υποχρεώσεων που δύναται να προκύψουν λόγω συμφωνιών που αφορούν ενδεχόμενες αναπροσαρμογές στο κόστος απόκτησης. Έξοδα που σχετίζονται με την απόκτηση αναγνωρίζονται στις ενοποιημένες κερδοζημιές όπως προκύπτουν. Τα αναγνωρίσιμα περιουσιακά στοιχεία, οι υποχρεώσεις και οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις που αποκτούνται με την εξαγορά αποτιμούνται αρχικά στη δίκαιη αξία την ημερομηνία της απόκτησης. Ξεχωριστά για κάθε απόκτηση, το Συγκρότημα αναγνωρίζει τα δικαιώματα μειοψηφίας στη θυγατρική που αποκτήθηκε είτε στη δίκαιη αξία είτε ως μερίδιο που αναλογεί στα δικαιώματα μειοψηφίας στα καθαρά περιουσιακά στοιχεία που αποκτήθηκαν.

Οι επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες αποτιμούνται σε κόστος μείον απομείωση. Το κόστος αναπροσαρμόζεται για να αντικατοπτρίσει αλλαγές που προκύπτουν λόγω αναπροσαρμογών συμφωνιών αναπροσαρμογής του τιμήματος. Το κόστος περιλαμβάνει επίσης έξοδα που σχετίζονται με την επένδυση.

Το πλεόνασμα του κόστους απόκτησης, του ποσού που αναλογεί στα δικαιώματα μειοψηφίας και της δίκαιης αξίας της επένδυσης που τυχόν υπήρχε στην εταιρεία την ημερομηνία της απόκτησης πέραν από το μερίδιο του Συγκροτήματος στη δίκαιη αξία των αναγνωρίσιμων καθαρών περιουσιακών στοιχείων της θυγατρικής που αποκτήθηκε αναγνωρίζεται ως υπεραξία. Εάν το κόστος απόκτησης είναι μικρότερο της δίκαιης αξίας των καθαρών περιουσιακών στοιχείων της εξαγορασθείσας θυγατρικής που αποκτήθηκε, στην περίπτωση ευκαιριακής απόκτησης, η διαφορά αναγνωρίζεται απευθείας στην ενοποιημένη κατάσταση κερδοζημιών.

Συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη σε συναλλαγές που προκύπτουν μεταξύ των εταιρειών του Συγκροτήματος απαλείφονται. Οι μη πραγματοποιηθείσες ζημιές επίσης απαλείφονται. Οι λογιστικές πολιτικές των θυγατρικών έχουν αναπροσαρμοστεί, όπου είναι αναγκαίο, για να διασφαλιστεί συνέπεια με τις πολιτικές που υιοθετήθηκαν από το Συγκρότημα.

**(β) Συναλλαγές με δικαιώματα μειοψηφίας**

Το Συγκρότημα χειρίζεται τις συναλλαγές με τα δικαιώματα μειοψηφίας ως συναλλαγές με κατόχους μετοχικών τίτλων. Για αγορές από τα δικαιώματα μειοψηφίας, η διαφορά μεταξύ του τιμήματος αγοράς και του μεριδίου στα καθαρά περιουσιακά στοιχεία της θυγατρικής που αποκτήθηκε καταχωρείται στα ίδια κεφάλαια. Πωλήσεις προς τα δικαιώματα μειοψηφίας έχουν ως αποτέλεσμα κέρδη ή ζημιές για το Συγκρότημα που αναγνωρίζονται επίσης στα ίδια κεφάλαια.



**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)****Βάση ενοποίησης (συνέχεια)****(β) Συναλλαγές με δικαιώματα μειοψηφίας (συνέχεια)**

Όταν το Συγκρότημα παύσει να έχει τον έλεγχο ή σημαντική επιρροή, τυχόν συμφέρον που παραμένει στην οντότητα αναπροσαρμόζεται στη δίκαιη αξία και η αλλαγή στην λογιστική αξία αναγνωρίζεται στις ενοποιημένες κερδοζημιές. Η δίκαιη αξία γίνεται η αρχική λογιστική αξία για σκοπούς μελλοντικής αποτίμησης για το συμφέρον που απομένει ως συνδεδεμένη εταιρεία, κοινή επιχείρηση ή ως χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο. Επιπρόσθετα, ποσά που είχαν προηγουμένως αναγνωρισθεί στην ενοποιημένη κατάσταση άλλου περιεκτικού εισοδήματος σε σχέση με την οντότητα λογίζονται ώσαν και το Συγκρότημα είχε πωλήσει απ' ευθείας τα σχετικά περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις. Αυτό μπορεί να σημαίνει ότι ποσά που είχαν προηγουμένως αναγνωρισθεί στην ενοποιημένη κατάσταση άλλου περιεκτικού εισοδήματος μεταφέρονται στις κερδοζημιές.

Εάν το δικαίωμα ιδιοκτησίας σε μια συνδεδεμένη εταιρεία μειωθεί αλλά διατηρείται η σημαντική επιρροή, τότε μόνο ένα αναλογικό ποσοστό των ποσών που είχαν προηγουμένως αναγνωρισθεί στην ενοποιημένη κατάσταση συνολικών εισοδημάτων μεταφέρονται στις ενοποιημένες κερδοζημιές όπου ισχύει.

Το Συγκρότημα έχει αλλάξει τη λογιστική πολιτική για συναλλαγές με δικαιώματα μειοψηφίας και τη λογιστική πολιτική για απώλεια ελέγχου ή σημαντικής επιρροής από την 1 Ιανουαρίου 2010 όταν το αναθεωρημένο ΔΛΠ 27 "Ενοποιημένες και Ξεχωριστές Οικονομικές Καταστάσεις" μπήκε σε εφαρμογή.

Προηγουμένως οι συναλλαγές με δικαιώματα μειοψηφίας χειρίζονταν σαν συναλλαγές με τρίτα μέρη. Ως εκ τούτου, πωλήσεις σε δικαιώματα μειοψηφίας είχαν ως αποτέλεσμα την αναγνώριση κερδών ή ζημιών στις ενοποιημένες κερδοζημιές και αγορές κατέληγαν σε αναγνώριση υπεραξίας που ήταν η διαφορά του τιμήματος που πληρώθηκε και του σχετικού μεριδίου της λογιστικής αξίας των καθαρών περιουσιακών στοιχείων της θυγατρικής εταιρείας.

Το Συγκρότημα έχει εφαρμόσει τη νέα λογιστική πολιτική στις συναλλαγές με τα δικαιώματα μειοψηφίας που έγιναν από 1 Ιανουαρίου 2010 και μετά. Ως εκ τούτου, δε χρειάστηκε να γίνουν αναπροσαρμογές σε ποσά που είχαν προηγουμένως παρουσιαστεί στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

**(γ) Συνδεδεμένες εταιρείες**

Συνδεδεμένες είναι όλες οι οντότητες στις οποίες το Συγκρότημα ασκεί σημαντική επιρροή και που γενικά συνοδεύεται από ένα μερίδιο μεταξύ 20% και 50% στα δικαιώματα ψήφου, αλλά τις οποίες δεν ελέγχει. Οι επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρείες αρχικά αναγνωρίζονται σε κόστος και μετέπειτα λογίζονται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Η επένδυση του Συγκροτήματος σε συνδεδεμένες εταιρείες περιλαμβάνει υπεραξία (μετά την αφαίρεση συσσωρευμένων ζημιών απομείωσης) που προέκυψε κατά την απόκτηση.

Κέρδη που δεν πραγματοποιήθηκαν σε συναλλαγές μεταξύ του Συγκροτήματος και των συνδεδεμένων εταιρειών του απαλείφονται στην έκταση του συμφέροντος του Συγκροτήματος στις συνδεδεμένες εταιρείες. Ζημιές που δεν πραγματοποιήθηκαν επίσης απαλείφονται, εκτός αν η συναλλαγή φανερώνει απομείωση στην αξία του περιουσιακού στοιχείου που μεταφέρθηκε. Όπου χρειάζεται, οι λογιστικές πολιτικές των συνδεδεμένων εταιρειών έχουν διαφοροποιηθεί για να συνάδουν με τις λογιστικές πολιτικές που εφαρμόζει το Συγκρότημα.

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)****Ανάλυση κατά τομέα**

Η ανάλυση κατά τομέα παρουσιάζεται σύμφωνα με την πληροφόρηση που παρέχεται στον Εκτελεστικό Πρόεδρο (Chief operating decision maker) για σκοπούς στρατηγικών αποφάσεων.

**Μετατροπή ξένου νομίσματος****(α) Νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης**

Τα στοιχεία που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών του Συγκροτήματος αποτιμούνται χρησιμοποιώντας το νόμισμα του κύριου οικονομικού περιβάλλοντος μέσα στο οποίο λειτουργεί η σχετική εταιρεία ("το νόμισμα λειτουργίας"). Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ (€), το οποίο είναι το νόμισμα παρουσίασης του Συγκροτήματος.

**(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα**

Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα καταχωρούνται στο νόμισμα λειτουργίας με βάση τις τιμές συναλλάγματος που ισχύουν την ημερομηνία της συναλλαγής. Συναλλαγματικά κέρδη και ζημιές που προκύπτουν από την εξόφληση τέτοιων συναλλαγών και από τη μετατροπή με τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει στο τέλος του έτους χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που είναι σε ξένα νομίσματα αναγνωρίζονται στις ενοποιημένες κερδοζημιές.

**(γ) Εταιρείες του Συγκροτήματος**

Τα αποτελέσματα και η οικονομική κατάσταση των εταιρειών του Συγκροτήματος (καμία από τις οποίες δεν έχει νόμισμα σε υπερπληθωριστική οικονομία) που έχουν διαφορετικό νόμισμα από το νόμισμα αποτίμησης μεταφράζονται στο νόμισμα αποτίμησης ως ακολούθως:

- Τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού του κάθε ισολογισμού μεταφράζονται στις τιμές συναλλάγματος που ισχύουν την ημερομηνία του ισολογισμού.
- Τα έσοδα και έξοδα του κάθε λογαριασμού αποτελεσμάτων μεταφράζονται στο μέσο όρο τιμής συναλλάγματος που ισχύει κατά τη διάρκεια του έτους.
- Όλες οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν αναγνωρίζονται και παρουσιάζονται ξεχωριστά στα αποθεματικά.

Στην περίπτωση που μια επένδυση στο εξωτερικό πωληθεί ή μερικώς πωληθεί, οι συναλλαγματικές διαφορές αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα ως μέρος του κέρδους ή ζημιάς από την πώληση.

Η υπεραξία και οι αναπροσαρμογές δίκαιης αξίας που προέκυψαν από εξαγορές θυγατρικών εταιρειών στο εξωτερικό μετατρέπονται σε Ευρώ με βάση την τιμή συναλλάγματος που ίσχυε την ημερομηνία εξαγοράς. Η υπεραξία και οι αναπροσαρμογές δίκαιης αξίας από εξαγορές θυγατρικών στο εξωτερικό θεωρούνται περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις της εταιρείας του εξωτερικού και μετατρέπονται με την ισοτιμία κλεισίματος.

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)****Αναγνώριση εισοδημάτων**

Το εισόδημα αποτελείται από τη δίκαιη αξία της αντιπαροχής που εισπράχτηκε ή είναι εισπρακτέα για την πώληση υπηρεσιών κατά τη συνήθη διεξαγωγή των εργασιών του Συγκροτήματος. Το εισόδημα παρουσιάζεται μετά την αφαίρεση Φόρου Προστιθέμενης Αξίας.

Το Συγκρότημα αναγνωρίζει τα εισοδήματα όταν το ποσό του εισοδήματος μπορεί να υπολογιστεί αξιόπιστα, είναι πιθανόν ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν προς την οντότητα και όταν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια για κάθε μία εκ των εργασιών του Συγκροτήματος όπως αναφέρεται πιο κάτω. Το Συγκρότημα βασίζει τις εκτιμήσεις του σε ιστορικά αποτελέσματα, λαμβάνοντας υπόψη το είδος του πελάτη, το είδος της συναλλαγής και των χαρακτηριστικών κάθε διευθέτησης. Τα έσοδα του Συγκροτήματος αναγνωρίζονται ως εξής:

**(α) Πωλήσεις υπηρεσιών διαμονής στο ξενοδοχείο**

Οι πωλήσεις υπηρεσιών διαμονής στο ξενοδοχείο αναγνωρίζονται στη λογιστική περίοδο που προσφέρονται οι υπηρεσίες με αναφορά στη συμπλήρωση της συγκεκριμένης συναλλαγής, υπολογισμένη στη βάση των υπηρεσιών που προσφέρθηκαν.

**(β) Διοργάνωση ταξιδιών**

Το εισόδημα από τη διοργάνωση ταξιδιών αναγνωρίζεται με βάση την ημερομηνία αναχώρησης των επιβατών. Πωλήσεις με ημερομηνίες αναχώρησης μεταγενέστερες της ημερομηνίας του ισολογισμού λογίζονται ως αναβλημένα έσοδα και περιλαμβάνονται στους εμπορικούς και άλλους πιστωτές.

**(γ) Ασφάλιστρα**

Το εισόδημα από τα μεικτά ασφάλιστρα γενικού κλάδου αναγνωρίζονται κατά τη λογιστική περίοδο που ισχύει η κάλυψη του κινδύνου, με βάση το ασφαλιστήριο συμβόλαιο. Το Συγκρότημα δεν αναλαμβάνει ασφαλιστικό κίνδυνο από τις συναλλαγές αυτές.

**(δ) Πωλήσεις υπηρεσιών μεταφορών και επιμελητεία (logistics)**

Οι πωλήσεις υπηρεσιών μεταφορών και επιμελητείας (logistics) αναγνωρίζονται στη λογιστική περίοδο που προσφέρονται οι υπηρεσίες με αναφορά στη συμπλήρωση της συγκεκριμένης συναλλαγής, υπολογισμένη με βάση τις υπηρεσίες που προσφέρθηκαν.

**(ε) Πωλήσεις υπηρεσιών μεταφοράς χρημάτων**

Οι πωλήσεις υπηρεσιών μεταφοράς χρημάτων αντιπροσωπεύουν προμήθειες εισπρακτέες για μεταφορές χρημάτων και αναγνωρίζονται στην περίοδο που ο αποστολέας διεκπεραιώνει τη συναλλαγή.

**(στ) Πιστωτικοί τόκοι**

Οι πιστωτικοί τόκοι αναγνωρίζονται κατά αναλογία χρόνου, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

**(ζ) Πιστωτικά μερίσματα**

Τα πιστωτικά μερίσματα αναγνωρίζονται όταν αποδειχθεί το δικαίωμα του Συγκροτήματος να εισπράξει.

## **G.A.P. Vassilopoulos Public Limited**

### **2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)**

#### **Ωφελήματα υπαλλήλων**

Το Συγκρότημα και οι υπάλληλοι συνεισφέρουν στο Κυβερνητικό Ταμείο Κοινωνικών Ασφαλίσεων με βάση τους μισθούς των υπαλλήλων. Επιπρόσθετα, το Συγκρότημα λειτουργεί ένα σχέδιο καθορισμένων συνεισφορών, τα περιουσιακά στοιχεία του οποίου τηρούνται σε ξεχωριστό ταμείο υπό τη διαχείριση επιτροπής. Το σχέδιο χρηματοδοτείται με πληρωμές από τους υπαλλήλους και το Συγκρότημα. Οι συνεισφορές του Συγκροτήματος αναγνωρίζονται στην περίοδο που σχετίζονται και περιλαμβάνονται στο κόστος προσωπικού. Το Συγκρότημα δεν έχει επιπρόσθετες υποχρεώσεις αφού πληρωθούν οι συνεισφορές. Προπληρωμένες συνεισφορές αναγνωρίζονται ως περιουσιακά στοιχεία στο βαθμό που είναι εφικτή η επιστροφή μετρητών ή μείωση των μελλοντικών πληρωμών.

#### **Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία**

Η χρέωση φορολογίας για την περίοδο περιλαμβάνει την τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία. Η φορολογία αναγνωρίζεται στις κερδοζημιές εκτός στην έκταση όπου σχετίζεται με στοιχεία που αναγνωρίζονται στο άλλο περιεκτικό εισόδημα ή απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια. Στην περίπτωση αυτή, η φορολογία αναγνωρίζεται επίσης στο άλλο περιεκτικό εισόδημα ή απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια, αντίστοιχα.

Η τρέχουσα χρέωση φορολογίας υπολογίζεται με βάση τη φορολογική νομοθεσία που έχει θεσπιστεί ή ουσιαστικά θεσπιστεί κατά την ημερομηνία του ισολογισμού στη χώρα όπου το Συγκρότημα δραστηριοποιείται και δημιουργεί φορολογητέο εισόδημα. Η Διεύθυνση αξιολογεί περιοδικά τις θέσεις που λαμβάνονται σε φορολογικές δηλώσεις σε σχέση με καταστάσεις όπου η εφαρμοσθείσα φορολογική νομοθεσία υπόκειται σε ερμηνεία. Εάν η εφαρμοσθείσα φορολογική νομοθεσία υπόκειται σε ερμηνεία, καθορίζεται πρόβλεψη όπου είναι κατάλληλο με βάση τα ποσά που υπολογίζεται να πληρωθούν στις φορολογικές αρχές.

Η αναβαλλόμενη φορολογία αναγνωρίζεται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο υποχρέωσης πάνω στις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν μεταξύ της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων και της λογιστικής τους αξίας στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Εντούτοις, η αναβαλλόμενη φορολογία δεν λογίζεται εάν προκύπτει από αρχική αναγνώριση ενός περιουσιακού στοιχείου ή υποχρέωσης σε μια συναλλαγή εκτός από συνένωση επιχειρήσεων, η οποία κατά τη στιγμή της συναλλαγής δεν επηρεάζει ούτε τα λογιστικά ούτε τα φορολογητέα κέρδη ή ζημιές. Η αναβαλλόμενη φορολογία καθορίζεται χρησιμοποιώντας φορολογικούς συντελεστές και νομοθεσίες που έχουν θεσπιστεί ή ουσιαστικά θεσπιστεί μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού και αναμένεται ότι θα ισχύουν όταν το σχετικό αναβαλλόμενο φορολογικό περιουσιακό στοιχείο εκποιηθεί ή όταν η αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση διακανονιστεί.

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται στην έκταση που είναι πιθανόν ότι μελλοντικά φορολογητέα κέρδη θα είναι διαθέσιμα έναντι των οποίων οι προσωρινές διαφορές μπορούν να χρησιμοποιηθούν.

Αναβαλλόμενη φορολογία υπολογίζεται βάσει προσωρινών διαφορών που προκύπτουν από επενδύσεις σε θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρείες, εκτός από τις περιπτώσεις όπου ο χρόνος αντιλογισμού της προσωρινής διαφοράς ελέγχεται από το Συγκρότημα και είναι πιθανόν ότι η διαφορά δε θα αντιλογιστεί στο προβλεπτό μέλλον.

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)****Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία (συνέχεια)**

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει νομικά ισχυρό δικαίωμα συμψηφισμού τρέχοντων φορολογικών απαιτήσεων με τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι σχετίζονται με φόρο εισοδήματος που χρεώνεται από την ίδια φορολογική αρχή στο Συγκρότημα όπου υπάρχει πρόθεση για διακανονισμό των υπολοίπων σε καθαρή βάση.

**Διανομή μερισμάτων**

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους της Εταιρείας αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Συγκροτήματος στο έτος που τα μερίσματα εγκρίνονται και δεν υπόκεινται πλέον στη δικαιοδοσία του Συγκροτήματος. Πιο συγκεκριμένα, τα ενδιάμεσα μερίσματα αναγνωρίζονται ως υποχρέωση στο έτος που εγκρίνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο και στην περίπτωση τελικών μερισμάτων, αυτά αναγνωρίζονται στο έτος που εγκρίνονται από τους μετόχους του Συγκροτήματος.

**Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός**

Η γη και τα κτίρια παρουσιάζονται σε δίκαιη αξία με βάση εκτιμήσεις από εξωτερικούς ανεξάρτητους εκτιμητές, μείον μεταγενέστερες αποσβέσεις για κτίρια. Οι συσσωρευμένες αποσβέσεις την ημερομηνία της επανεκτίμησης διαγράφονται έναντι της μικτής λογιστικής αξίας του περιουσιακού στοιχείου και η καθαρή αξία αναπροσαρμόζεται στην επανεκτιμημένη αξία του περιουσιακού στοιχείου. Οι επανεκτιμήσεις γίνονται σε τακτά χρονικά διαστήματα έτσι ώστε τα ποσά που εμφανίζονται στον ενοποιημένο ισολογισμό να μη διαφέρουν σημαντικά από τα τις δίκαιες αξίες κατά την ημερομηνία του ενοποιημένου ισολογισμού. Όλα τα άλλα στοιχεία ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού παρουσιάζονται σε ιστορικό κόστος μείον αποσβέσεις. Το ιστορικό κόστος περιλαμβάνει δαπάνες που σχετίζονται άμεσα με την απόκτηση στοιχείων ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού.

Αυξήσεις στη λογιστική αξία που προκύπτουν από επανεκτίμηση της γης και των κτιρίων αναγνωρίζονται στο άλλο περιεκτικό εισόδημα και παρουσιάζονται στα άλλα αποθεματικά στα ίδια κεφάλαια. Μειώσεις που αντισταθμίζουν προηγούμενες αυξήσεις του ίδιου περιουσιακού στοιχείου χρεώνονται στο άλλο περιεκτικό εισόδημα έναντι των άλλων αποθεματικών στα ίδια κεφάλαια. Όλες οι άλλες μειώσεις χρεώνονται στις ενοποιημένες κερδοζημιές. Κάθε χρόνο η διαφορά μεταξύ των αποσβέσεων με βάση την επανεκτιμημένη λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου που χρεώθηκαν στις ενοποιημένες κερδοζημιές και των αποσβέσεων με βάση το αρχικό κόστος του περιουσιακού στοιχείου μεταφέρεται από τα άλλα αποθεματικά στα κέρδη που κρατήθηκαν.

Η γη δεν αποσβένεται. Οι αποσβέσεις για άλλα στοιχεία ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού, με εξαίρεση τα οχήματα, υπολογίζονται χρησιμοποιώντας τη σταθερή μέθοδο ώστε να κατανεμηθεί το κόστος ή η επανεκτιμημένη αξία μείον η υπολειμματική αξία του κάθε στοιχείου ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού στο διάστημα της εκτιμημένης ωφέλιμης ζωής τους. Η μέθοδος απόσβεσης που ακολουθείται για τα οχήματα είναι η μέθοδος φθίνουσας απόσβεσης. Τα ετήσια ποσοστά απόσβεσης είναι ως εξής:

	%
Κτίρια	1 ½ - 3
Έπιπλα, σκεύη και εξοπλισμός γραφείου	10
Οχήματα	10
Ηλεκτρονικοί υπολογιστές	20
Ρουχισμός, γυαλιά και σκεύη	33 1/3

## **G.A.P. Vassilopoulos Public Limited**

### **2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)**

#### **Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός (συνέχεια)**

Η υπολειμματική αξία και οι ωφέλιμες ζωές αναθεωρούνται και προσαρμόζονται σε κάθε ημερομηνία ενοποιημένου ισολογισμού, εάν αυτό θεωρηθεί αναγκαίο.

Η λογιστική αξία ενός στοιχείου ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού μειώνεται αμέσως στο ανακτήσιμο ποσό εάν η λογιστική αξία υπερβαίνει το υπολογιζόμενο ανακτήσιμο ποσό.

Δαπάνες για επιδιορθώσεις και συντήρηση ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού χρεώνονται στις ενοποιημένες κερδοζημιές στο έτος που προκύπτουν. Το κόστος σημαντικών ανακαινίσεων και άλλες μεταγενέστερες δαπάνες περιλαμβάνονται στη λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου ή ανάλογα αναγνωρίζονται ως ξεχωριστό περιουσιακό στοιχείο, μόνο όταν είναι πιθανό πως θα προκύψουν μελλοντικά οικονομικά οφέλη στην Εταιρεία σε σχέση με το περιουσιακό στοιχείο, και το κόστος του μπορεί να υπολογισθεί αξιόπιστα.

Κέρδη και ζημιές από διάθεση ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού προσδιορίζονται με τη σύγκριση των εισπράξεων με τη λογιστική αξία και αναγνωρίζονται στις "άλλες ζημιές" στις ενοποιημένες κερδοζημιές. Στην περίπτωση διάθεσης επανεκτιμημένων περιουσιακών στοιχείων, τα ποσά που περιλαμβάνονται στα αποθεματικά δίκαιης αξίας μεταφέρονται στα κέρδη που κρατήθηκαν.

#### **Μισθώσεις**

Μισθώσεις για ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμό όπου ένα σημαντικό μέρος των κινδύνων και ανταμοιβών της ιδιοκτησίας παραμένουν στο Συγκρότημα ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις κεφαλαιοποιούνται στην αρχή της μίσθωσης στη δίκαιη αξία της περιουσίας που εκμισθώθηκε ή στην παρούσα αξία των ελάχιστων καταβολών μισθωμάτων, όποια από τις δύο είναι η χαμηλότερη. Κάθε πληρωμή μίσθωσης κατανέμεται μεταξύ της υποχρέωσης και των εξόδων χρηματοδότησης έτσι που να επιτυγχάνεται μια σταθερή απόδοση σε σχέση με το υπόλοιπο της χρηματοδότησης που εκκρεμεί. Η αντίστοιχη υποχρέωση ενοικίου, μετά την αφαίρεση του κόστους χρηματοδότησης, περιλαμβάνεται στο δανεισμό.

Το μέρος του κόστους χρηματοδότησης που αφορά τόκο χρεώνεται στις ενοποιημένες κερδοζημιές κατά τη διάρκεια της περιόδου μίσθωσης έτσι που να προκύπτει ένα σταθερό επιτόκιο πάνω στο υπόλοιπο της υποχρέωσης για κάθε περίοδο. Τα στοιχεία ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού που αποκτώνται με χρηματοδοτική μίσθωση αποσβένονται σε περίοδο που είναι η συντομότερη της ωφέλιμης ζωής τους ή της περιόδου μίσθωσης.

Μισθώσεις όπου σημαντικό μέρος των κινδύνων και ανταμοιβών της ιδιοκτησίας παραμένουν με τον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Πληρωμές που αφορούν λειτουργικές μισθώσεις (μετά την αφαίρεση κινήτρων που εισπράχθηκαν από τον εκμισθωτή) χρεώνονται στις ενοποιημένες κερδοζημιές σύμφωνα με τη σταθερή μέθοδο στο διάστημα της περιόδου μίσθωσης.

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)****Άυλα περιουσιακά στοιχεία****(α) Υπεραξία**

Η υπεραξία αντιπροσωπεύει την υπέρβαση του κόστους εξαγοράς σε σχέση με τη δίκαιη αξία των καθαρών αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης που αποκτήθηκε κατά την ημερομηνία της εξαγοράς. Η υπεραξία που προκύπτει από την αγορά συνδεδεμένων εταιρειών περιλαμβάνεται στις επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρείες. Η υπεραξία ελέγχεται για απομείωση σε ετήσια βάση και παρουσιάζεται στην τιμή κόστους μείον συσσωρευμένες ζημιές απομείωσης. Κέρδη και ζημιές από την πώληση μιας συνδεδεμένης εταιρείας περιλαμβάνουν τη λογιστική αξία της υπεραξίας η οποία σχετίζεται με αυτήν την πώληση. Η υπεραξία καταμερίζεται στις μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών για σκοπούς ελέγχου για απομείωση.

**(β) Εμπορική εύνοια εξασφάλισης ενοικιαστήριων συμβολαίων "αέρας"**

Η εμπορική εύνοια εξασφάλισης ενοικιαστήριων συμβολαίων "αέρας" αντιπροσωπεύει κόστος για εξασφάλιση ενοικιαστήριων συμβολαίων καταστημάτων. Ο "αέρας" αποσβένεται σύμφωνα με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της υπολογιζόμενης ωφέλιμης ζωής του (20 χρόνια).

**(γ) Λίστα πελατολογίου**

Αποκτημένες λίστες πελατολογίου παρουσιάζονται σε ιστορικό κόστος. Οι λίστες πελατολογίου έχουν περιορισμένη ωφέλιμη ζωή και λογίζονται σε κόστος μείον συσσωρευμένη απόσβεση. Η απόσβεση υπολογίζεται με τη σταθερή μέθοδο ώστε να κατανεμηθεί το κόστος στο διάστημα της εκτιμημένης ωφέλιμης ζωής (10 χρόνια).

**(δ) Λογισμικά προγράμματα**

Δαπάνες που έχουν άμεση σχέση με αναγνωρίσιμα και ξεχωριστά λογισμικά προγράμματα που ανήκουν στο Συγκρότημα και που πιθανό να δημιουργήσουν οικονομικά οφέλη που θα υπερβαίνουν τις δαπάνες για περισσότερο από ένα έτος αναγνωρίζονται ως άυλα περιουσιακά στοιχεία. Μετέπειτα τα λογισμικά προγράμματα παρουσιάζονται στο κόστος μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις και μείον οποιαδήποτε συσσωρευμένη απομείωση στην αξία. Δαπάνες που βελτιώνουν ή επεκτείνουν την απόδοση των λογισμικών προγραμμάτων πέραν από τις αρχικές προδιαγραφές κεφαλαιοποιούνται. Δαπάνες που σχετίζονται με τη συντήρηση λογισμικών προγραμμάτων χρεώνονται στις ενόψει κερδοζημιές στο έτος που προκύπτουν. Τα λογισμικά προγράμματα αποσβένονται σύμφωνα με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της υπολογιζόμενης ωφέλιμης ζωής τους που δεν υπερβαίνει τα πέντε έτη. Η απόσβεση ξεκινά όταν τα λογισμικά προγράμματα είναι διαθέσιμα προς χρήση και περιλαμβάνεται στα έξοδα διοικητικής λειτουργίας στις ενοποιημένες κερδοζημιές.

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)****(ε) Άδειες Οδικής Χρήσης**

Οι Άδειες Οδικής Χρήσης παρουσιάζονται στην δίκαιη αξία κατά την ημερομηνία αναγνώρισης μείων συσσωρευμένες ζημιές απομείωσης. Οι Άδειες Οδικής Χρήσης ελέγχονται για απομείωση σε ετήσια βάση.

**(ζ) Εγχειρίδιο διαδικασιών**

Έξοδα που σχετίζονται άμεσα με την ανάπτυξη εγχειριδίων διαδικασιών τα οποία ελέγχονται από το Συγκρότημα αναγνωρίζονται ως άυλα περιουσιακά στοιχεία εάν ικανοποιηθούν οι πιο κάτω προϋποθέσεις:

- Είναι τεχνικά εφικτό να ολοκληρωθεί το εγχειρίδιο έτσι ώστε να είναι διαθέσιμο για χρήση από το Συγκρότημα.
- Η διοίκηση έχει την πρόθεση να ολοκληρώσει το εγχειρίδιο.
- Υπάρχει η δυνατότητα χρήσης ή πώλησης του εγχειριδίου.
- Το εγχειρίδιο θα αποφέρει μελλοντικά οικονομικά οφέλη.
- Το Συγκρότημα διαθέτει επαρκή τεχνικά και οικονομικά μέσα για να ολοκληρώσει το εγχειρίδιο.
- Τα έξοδα που σχετίζονται με την ανάπτυξη μπορούν να καθοριστούν αξιόπιστα.

Κεφαλαιοποιημένα έξοδα από ανάπτυξη εγχειριδίων διαδικασιών αποσβένονται σύμφωνα με την σταθερή μέθοδο ώστε να κατανεμηθεί το κόστος στο διάστημα της εκτιμημένης ωφέλιμης ζωής (10 χρόνια).

**Απομείωση στην αξία μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων**

Τα περιουσιακά στοιχεία με απεριόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται αλλά ελέγχονται κάθε χρόνο για απομείωση στην αξία. Τα περιουσιακά στοιχεία που αποσβένονται ελέγχονται για απομείωση στην αξία, όταν γεγονότα ή αλλαγές στις περιστάσεις δείχνουν πως η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Ζημιά απομείωσης αναγνωρίζεται για τη διαφορά της λογιστικής αξίας και του ανακτήσιμου ποσού του περιουσιακού στοιχείου μείον έξοδα πώλησεως και της αξίας λόγω χρήσης. Για σκοπούς προσδιορισμού της απομείωσης, τα περιουσιακά στοιχεία ομαδοποιούνται στα μικρότερα επίπεδα για τα οποία υπάρχουν ξεχωριστές, αναγνωρίσιμες ταμειακές ροές (μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών).

**Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία**

Το Συγκρότημα ταξινόμησε τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία του στις ακόλουθες κατηγορίες: δάνεια και εισπρακτέα και χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση. Η ταξινόμηση εξαρτάται από το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία. Η Διεύθυνση αποφασίζει την κατάλληλη ταξινόμηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων κατά την αρχική αναγνώριση.



**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)****Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)****(i) Ταξινόμηση****• Δάνεια και εισπρακτέα**

Τα δάνεια και εισπρακτέα είναι μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με σταθερές ή προσδιορισίμες πληρωμές που δεν είναι εισηγμένα σε ενεργή αγορά και για τα οποία δεν υπάρχει πρόθεση για εμπορία του εισπρακτέου. Περιλαμβάνονται στα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία, εκτός αν έχουν λήξη που υπερβαίνει τους δώδεκα μήνες από την ημερομηνία του ενοποιημένου ισολογισμού. Αυτά ταξινομούνται ως μη-κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία. Τα δάνεια και εισπρακτέα του Συγκροτήματος αποτελούνται από "Εμπορικά και άλλα εισπρακτέα" και "Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα" στον ενοποιημένο ισολογισμό.

**• Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση**

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση είναι μη παράγωγα τα οποία ορίζονται στην κατηγορία αυτή ή δεν έχουν ταξινομηθεί σε οποιαδήποτε άλλη κατηγορία. Περιλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία εκτός εάν η Διεύθυνση προτίθεται να πωλήσει τις επενδύσεις μέσα σε δώδεκα μήνες από την ημερομηνία του ενοποιημένου ισολογισμού.

**(ii) Αναγνώριση αποτίμηση**

Αγορές και πωλήσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων με βάση συμβόλαιο κανονικής παράδοσης αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία που διεξάγεται η συναλλαγή, που είναι η ημερομηνία κατά την οποία το Συγκρότημα δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το περιουσιακό στοιχείο. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αναγνωρίζονται αρχικά σε δίκαιη αξία, πλέον το κόστος συναλλαγής. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαγράφονται όταν το δικαίωμα να εισπραχθούν χρηματικές ροές από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία έχει λήξει, ή έχει μεταφερθεί και το Συγκρότημα έχει ουσιαστικά μεταφέρει σημαντικά ρίσκα και οφέλη ιδιοκτησίας. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση παρουσιάζονται μετέπειτα σε δίκαιη αξία.

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)****Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)**

Μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από αλλαγές στη δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση αναγνωρίζονται στο άλλο περιεκτικό εισόδημα. Όταν χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση πωληθούν ή υποστούν απομείωση στην αξία, οι συσσωρευμένες αναπροσαρμογές στη δίκαιη αξία τους συμπεριλαμβάνονται στις ενοποιημένες κερδοζημιές.

Η δίκαιη αξία των επενδύσεων που διαπραγματεύονται σε μια ενεργή αγορά βασίζεται στη χρηματιστηριακή τιμή προσφοράς. Εάν η αγορά για ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο δεν είναι ενεργή όπως επίσης και για μη εισηγμένες μετοχές, το Συγκρότημα προσδιορίζει τη δίκαιη αξία χρησιμοποιώντας μεθόδους αποτίμησης. Οι μέθοδοι αποτίμησης περιλαμβάνουν τη χρήση πρόσφατων συναλλαγών που έγιναν σε καθαρά εμπορική βάση, αναφορά σε παρόμοιους τίτλους και μεθόδους προεξοφλημένων ταμειακών ροών κάνοντας μέγιστη χρήση δεδομένων της αγοράς και ελάχιστη χρήση εσωτερικών δεδομένων του Συγκροτήματος.

Το Συγκρότημα αξιολογεί σε κάθε ημερομηνία ενοποιημένου ισολογισμού κατά πόσον υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο, ή μια ομάδα χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, έχει υποστεί απομείωση στην αξία. Στην περίπτωση μετοχικών τίτλων που ταξινομήθηκαν ως διαθέσιμοι προς πώληση, μια σημαντική ή παρατεταμένη μείωση στη δίκαιη αξία της μετοχής κάτω από το κόστος της λαμβάνεται υπόψη ως ένδειξη πιθανής απομείωσης στην αξία. Αν υπάρχουν τέτοιες ενδείξεις για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση, η συσσωρευμένη ζημιά, η οποία προσδιορίζεται ως η διαφορά μεταξύ του κόστους απόκτησης και της παρούσας δίκαιης αξίας μείον ζημιών απομείωσης του περιουσιακού στοιχείου που προηγουμένως αναγνωρίστηκαν στα αποτελέσματα, μεταφέρεται από τα ίδια κεφάλαια και αναγνωρίζεται στις ενοποιημένες κερδοζημιές. Οι ζημιές απομείωσης που αναγνωρίστηκαν στις ενοποιημένες κερδοζημιές για μετοχικούς τίτλους δεν αντιστρέφονται μέσω των ενοποιημένων κερδοζημιών.

**Συμφηφισμός χρηματοοικονομικών μέσων**

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις συμφηφίζονται και το καθαρό ποσό παρουσιάζεται στον ενοποιημένο ισολογισμό όταν υπάρχει νομικό δικαίωμα συμφηφισμού των ποσών που αναγνωρίστηκαν και υπάρχει η πρόθεση να γίνει διακανονισμός σε καθαρή βάση ή να γίνει ταυτόχρονα η πώληση του περιουσιακού στοιχείου και ο διακανονισμός της υποχρέωσης.

**Αποθέματα**

Τα αποθέματα εμφανίζονται στην τιμή κόστους ή στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία, όποια από τις δύο είναι χαμηλότερη. Η τιμή κόστους καθορίζεται με τη μέθοδο του μέσου σταθμικού κόστους. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία είναι η υπολογιζόμενη τιμή πώλησης κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών, μείον έξοδα διάθεσης.

## **G.A.P. Vassilopoulos Public Limited**

### **2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)**

#### **Εμπορικά εισπρακτέα**

Τα εμπορικά εισπρακτέα αναγνωρίζονται αρχικά σε δίκαιη αξία και μετέπειτα παρουσιάζονται σε αποσβεσμένο κόστος, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, μείον πρόνοιας για απομείωση της αξίας. Η πρόνοια για απομείωση καθορίζεται όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη πως το Συγκρότημα δεν θα είναι σε θέση να εισπράξει τα συνολικά ποσά σύμφωνα με τους αρχικούς όρους των εισπρακτέων. Σημαντικές οικονομικές δυσκολίες του χρεώστη, η πιθανότητα ότι ο χρεώστης θα περιέλθει σε πτώχευση ή οικονομική αναδιοργάνωση, και η αθέτηση ή παράλειψη εκπλήρωσης των υποχρεώσεων του σχετικά με πληρωμές θεωρούνται ενδείξεις ότι το εμπορικό εισπρακτέο έχει υποστεί απομείωση. Το ποσό της πρόνοιας είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας και της ανακτήσιμης αξίας του εισπρακτέου, η οποία είναι η παρούσα αξία των υπολογιζόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλημένων με το πραγματικό επιτόκιο. Η λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου μειώνεται με τη χρήση ενός λογαριασμού πρόβλεψης, και το ποσό της ζημιάς αναγνωρίζεται στις ενοποιημένες κερδοζημιές, στα 'έξοδα διοικητικής λειτουργίας, πωλήσεων και προώθησης'. Όταν ένα εμπορικό εισπρακτέο είναι επισφαλές, διαγράφεται έναντι του λογαριασμού πρόβλεψης για εμπορικά εισπρακτέα. Επακόλουθες ανακτήσεις ποσών που είχαν προηγουμένως διαγραφές πιστώνονται έναντι των 'εξόδων διοικητικής λειτουργίας, πωλήσεων και προώθησης' στις ενοποιημένες κερδοζημιές.

#### **Δάνεια από/προς συγγενικά μέρη**

Τα δάνεια από/προς συγγενικά μέρη παρουσιάζονται στην αξία συναλλαγής αφού είναι πληρωτέα σε πρώτη ζήτηση.

Πρόνοια για απομείωση καθορίζεται όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη πως το Συγκρότημα δεν θα είναι σε θέση να εισπράξει τα συνολικά ποσά σύμφωνα με τους αρχικούς όρους των δανείων. Το ποσό της πρόβλεψης για απομείωση είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας και της ανακτήσιμης αξίας του δανείου. Το ποσό της πρόβλεψης για απομείωση αναγνωρίζεται στις ενοποιημένες κερδοζημιές.

#### **Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αποτελούνται από μετρητά στο ταμείο και καταθέσεις στην τράπεζα και τραπεζικά παρατραβήγματα. Στον ενοποιημένο ισολογισμό τα τραπεζικά παρατραβήγματα περιλαμβάνονται στο δανεισμό στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

#### **Μετοχικό κεφάλαιο**

Οι συνήθεις μετοχές ταξινομούνται ως ίδια κεφάλαια.

#### **Κρατικές επιχορηγήσεις**

Οι κρατικές επιχορηγήσεις αναγνωρίζονται σε δίκαιη αξία όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι οι επιχορηγήσεις θα εισπραχθούν και το Συγκρότημα θα εκπληρώσει όλους τους όρους που διέπει η επιχορήγηση.

Οι κρατικές επιχειρήσεις για αγορά στοιχείων ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού συμψηφίζονται με το κόστος του στοιχείου και αναγνωρίζονται στις ενοποιημένες κερδοζημιές (ως μείωση της απόσβεσης του στοιχείου) κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του στοιχείου.

## **G.A.P. Vassilopoulos Public Limited**

### **2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)**

#### **Προβλέψεις**

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν το Συγκρότημα έχει μια παρούσα νομική ή τεκμαρτή υποχρέωση που προκύπτει από γεγονότα που έχουν προηγηθεί, είναι πιθανό να υπάρξει ροή περιουσιακών στοιχείων για εξόφληση αυτής της υποχρέωσης, και το ποσό της υποχρέωσης έχει υπολογιστεί αξιόπιστα. Δεν αναγνωρίζονται προβλέψεις για μελλοντικές ζημιές.

Οι προβλέψεις υπολογίζονται ως η τρέχουσα αξία των εξόδων που αναμένεται να απαιτηθούν για την εξόφληση της υποχρέωσης, χρησιμοποιώντας ένα ποσοστό πριν τη φορολογία, το οποίο αποδίδει τρέχουσες αξιολογήσεις αγοράς της αξίας του χρήματος διαχρονικά και τους κινδύνους που σχετίζονται με την υποχρέωση. Η αύξηση στην πρόβλεψη λόγω της παρέλευσης χρόνου αναγνωρίζεται ως χρεωστικός τόκος.

#### **Τραπεζικός δανεισμός**

Ο τραπεζικός δανεισμός αναγνωρίζεται αρχικά σε δίκαιη αξία μετά την αφαίρεση του κόστους συναλλαγής. Ο δανεισμός παρουσιάζεται μετέπειτα σε αποσβεσμένο κόστος. Οποιαδήποτε διαφορά μεταξύ των εισπράξεων (μετά την αφαίρεση του κόστους συναλλαγής) και της αξίας εξόφλησης αναγνωρίζεται στις ενοποιημένες κερδοζημιές κατά τη διάρκεια του δανείου, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Αμοιβές που πληρώνονται για τη δημιουργία διευκολύνσεων δανεισμού αναγνωρίζονται ως κόστη συναλλαγής του δανείου στην έκταση όπου είναι πιθανόν ότι μέρος ή ολόκληρη η διευκόλυνση θα χρησιμοποιηθεί. Στην περίπτωση αυτή, η αμοιβή αναβάλλεται μέχρι την ανάληψη του δανείου. Στην περίπτωση που δεν υπάρχουν στοιχεία ότι είναι πιθανό ένα μέρος ή ολόκληρη η διευκόλυνση θα χρησιμοποιηθεί, η αμοιβή κεφαλαιοποιείται ως προπληρωμή και αποσβένεται κατά τη διάρκεια της περιόδου της διευκόλυνσης με την οποία σχετίζεται.

Τα κόστη δανεισμού αποτελούν τόκο και άλλα έξοδα με τα οποία επιβαρύνεται η Εταιρεία σε σχέση με το δανεισμό κεφαλαίων, περιλαμβανομένου τόκου δανεισμού, απόσβεση εκπτώσεων ή επιμίσθιου που σχετίζονται με δανεισμό, απόσβεση επιπλέον κόστους που σχετίζεται με τη διευθέτηση δανεισμού, χρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων και συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από δανεισμό σε ξένο νόμισμα σε περίπτωση που θεωρούνται ως μια προσαρμογή στους χρεωστικούς τόκους.

Τα κόστη δανεισμού που σχετίζονται άμεσα με την αγορά, κατασκευή ή παραγωγή περιουσιακού στοιχείου που πληρεί τα κριτήρια, που είναι ένα περιουσιακό στοιχείο που υποχρεωτικά καταλαμβάνει σημαντικό χρονικό διάστημα για να ετοιμαστεί για την προτιθέμενη χρήση ή πώληση του, κεφαλαιοποιούνται ως μέρος του κόστους του συγκεκριμένου περιουσιακού στοιχείου, όταν είναι πιθανόν ότι θα επιφέρουν μελλοντικά οικονομικά οφέλη στην Εταιρεία και τα κόστη μπορούν να υπολογιστούν αξιόπιστα.

Ο τραπεζικός δανεισμός ταξινομείται ως βραχυπρόθεσμη υποχρέωση, εκτός εάν το Συγκρότημα έχει το δικαίωμα άνευ όρων να αναβάλλει την αποπληρωμή της υποχρέωσης για τουλάχιστο δώδεκα μήνες μετά την ημερομηνία του ενοποιημένου ισολογισμού.

#### **Εμπορικοί πιστωτές**

Οι εμπορικοί πιστωτές αναγνωρίζονται αρχικά σε δίκαιη αξία και μετέπειτα παρουσιάζονται σε αποσβεσμένο κόστος, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)****Συγκριτικές πληροφορίες**

Όπου χρειάζεται τα συγκριτικά ποσά έχουν αναπροσαρμοστεί για να συνάδουν με τις αλλαγές στην παρουσίαση στο τρέχον έτος.

**3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου****(i) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου**

Οι εργασίες του Συγκροτήματος το εκθέτουν σε ποικίλους χρηματοοικονομικούς κινδύνους: κίνδυνο αγοράς (περιλαμβανομένου συναλλαγματικού κινδύνου, κινδύνου επιτοκίου που αφορά τις ταμειακές ροές), πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας. Το πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνου του Συγκροτήματος επικεντρώνεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματαγορών και αποσκοπεί στη μείωση των πιθανών αρνητικών επιπτώσεων στην οικονομική επίδοση του Συγκροτήματος.

Η διαχείριση κινδύνου διενεργείται από την Οικονομική Διεύθυνση του Συγκροτήματος, η οποία εντοπίζει, αξιολογεί και αντισταθμίζει τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους.

- **Κίνδυνος αγοράς**

**Συναλλαγματικός κίνδυνος**

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος προκύπτει όταν μελλοντικές εμπορικές συναλλαγές ή αναγνωρισμένα περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις παρουσιάζονται σε νόμισμα που δεν είναι το νόμισμα λειτουργίας του Συγκροτήματος.

Το Συγκρότημα υπόκειται σε συναλλαγματικό κίνδυνο που προκύπτει από τραπεζικά υπόλοιπα και εμπορικοί πιστωτές, κυρίως σε Δολάρια Ηνωμένων Πολιτειών.

Η Διεύθυνση παρακολουθεί τις συναλλαγματικές διακυμάνσεις σε συνεχή βάση και ενεργεί ανάλογα.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2010, εάν το Ευρώ αποδυναμωνόταν/ενδυναμωνόταν κατά 20% (2009: 20%) σε σχέση με το Δολάριο ΗΠΑ με όλες τις άλλες μεταβλητές να παραμένουν σταθερές, η ζημιά για το έτος μετά τη φορολογία θα ήταν €340.854 (2009: €414.716) ψηλότερο/χαμηλότερο κυρίως ως αποτέλεσμα συναλλαγματικών κερδών/ζημιών στη μετατροπή υπολοίπων μετρητών και εμπορικών πιστωτών αποτιμημένων σε Δολάρια ΗΠΑ.

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)****(i) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)**

- **Κίνδυνος αγοράς**

**Κίνδυνος επιτοκίου που αφορά τις ταμειακές ροές**

Το Συγκρότημα έχει σημαντικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις που φέρουν τόκο. Οι τραπεζικές καταθέσεις και τα δάνεια φέρουν τόκο σε κυμαινόμενα επιτόκια.

Ο δανεισμός που εκδόθηκε σε κυμαινόμενα επιτόκια εκθέτει το Συγκρότημα σε κίνδυνο επιτοκίου που αφορά τις ταμειακές ροές.

Η Διεύθυνση του Συγκροτήματος παρακολουθεί σε συνεχή βάση τις διακυμάνσεις στα επιτόκια όσον αφορά τις τραπεζικές καταθέσεις και δάνεια και ενεργεί ανάλογα.

Την 31 Δεκεμβρίου 2010, εάν το επιτόκιο δανεισμού, σε Ευρώ, ήταν 1% (2009: 1%) ψηλότερο/χαμηλότερο, με όλες τις άλλες μεταβλητές να παραμένουν σταθερές, το κέρδος για το έτος μετά τη φορολογία θα ήταν €98.062 (2009: €104.904) χαμηλότερο/ψηλότερο κυρίως ως αποτέλεσμα των ψηλότερων/χαμηλότερων χρεωστικών τόκων σε δανεισμό σε κυμαινόμενα επιτόκια.

- **Πιστωτικός κίνδυνος**

Ο πιστωτικός κίνδυνος προκύπτει από έκθεση σε πιστώσεις προς πελάτες, οφειλόμενα ποσά από συγγενικές εταιρείες και τραπεζικές καταθέσεις. Όσον αφορά τους πελάτες η Διεύθυνση εκτιμά την πιστωτική ποιότητα του κάθε πελάτη, λαμβάνοντας υπόψη την οικονομική του κατάσταση, προηγούμενες εμπειρίες και άλλους παράγοντες. Ξεχωριστά πιστωτικά όρια και πιστωτικοί όροι ορίζονται με βάση την πιστωτική ποιότητα ενός πελάτη, τα οποία παρακολουθούνται σε συνεχή βάση. Οι πωλήσεις σε πελάτες διευθετούνται κυρίως σε μετρητά. Οφειλόμενα ποσά από συγγενικές εταιρείες θεωρούνται χαμηλού ρίσκου αφού οι εταιρείες αυτές ελέγχονται από τους μεγαλομετόχους του Συγκροτήματος. Ο κίνδυνος από πιστώσεις προς πελάτες και τραπεζικές καταθέσεις περιγράφεται περαιτέρω στη Σημείωση 14.

- **Κίνδυνος ρευστότητας**

Η συνετή διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας συνεπάγεται τη διατήρηση ικανοποιητικών ποσών μετρητών και τη διαθεσιμότητα χρηματοδότησης μέσω ενός ικανοποιητικού ποσού δεσμευμένων πιστωτικών διευκολύνσεων. Οι συνολικές διευκολύνσεις τραπεζικού παρατραβήγματος κατά τη 31 Δεκεμβρίου 2010 ήταν ύψους €7.996.338 (2009: €6.996.338). Η Διεύθυνση διατηρεί ευελιξία στη χρηματοδότηση, διατηρώντας διαθεσιμότητα εντός των δεσμευμένων πιστωτικών ορίων.

GAP VASSILOPOULOS  
**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited**

**3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)**

**(i) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)**

• **Κίνδυνος ρευστότητας**

Ο πιο κάτω πίνακας αναλύει τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις του Συγκροτήματος σε σχετικές κατηγορίες λήξεων με βάση την εναπομένουσα περίοδο κατά την ημερομηνία του ενοποιημένου ισολογισμού μέχρι την ημερομηνία λήξης του συμβολαίου. Τα ποσά που παρουσιάζονται στον πίνακα είναι οι συμβατικές μη προεξοφλημένες ταμειακές ροές. Υπόλοιπα με λήξη εντός 12 μηνών ισούνται με τις λογιστικές τους αξίες αφού η επίδραση της προεξόφλησης δεν είναι σημαντική.

	Μέχρι 6 μήνες €	6 μήνες μέχρι 1 χρόνο €	Από 1 μέχρι 5 χρόνια €	Πάνω από 5 χρόνια €
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2009</b>				
Τραπεζικός δανεισμός (εκτός από υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων)	4.922.212	561.313	2.492.489	1.358.954
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	9.291.773	-	-	-
Δανεισμός από συγγενικά μέρη	249	-	-	-
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	15.285	15.284	25.814	-
	<u>14.229.519</u>	<u>576.597</u>	<u>2.518.303</u>	<u>1.358.954</u>
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2010</b>				
Τραπεζικός δανεισμός (εκτός από υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων)	5.896.922	716.633	3.820.689	4.188.705
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	10.979.447	-	-	-
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	73.403	73.402	362.966	8.981
	<u>16.949.772</u>	<u>790.035</u>	<u>4.183.655</u>	<u>4.197.686</u>

Εμπορικά και άλλα πληρωτέα εξοφλούνται από το Συγκρότημα εντός 6 μηνών από την ημερομηνία τιμολόγησης, αναλόγως των όρων που έχουν συμφωνηθεί με τους προμηθευτές και άλλα μέρη.

# G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

## 3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

### (ii) Διαχείριση κεφαλαιουχικού κινδύνου

Οι επιδιώξεις του Συγκροτήματος όταν διαχειρίζεται κεφάλαια είναι η διασφάλιση της ικανότητας του Συγκροτήματος να συνεχίσει ως δρώσα λειτουργική μονάδα με σκοπό την παροχή υψηλών αποδόσεων για τους μετόχους και τη διατήρηση της καταλληλότερης κεφαλαιουχικής δομής ώστε να μειώσει το κόστος κεφαλαίου.

Με σκοπό να διατηρήσει ή να μεταβάλλει την κεφαλαιουχική του δομή, το Συγκρότημα μπορεί να μεταβάλλει το ποσό των μερισμάτων που πληρώνονται στους μετόχους, να εκδώσει νέες μετοχές ή να πουλήσει περιουσιακά στοιχεία για να μειώσει το δανεισμό του.

Το Συγκρότημα παρακολουθεί το κεφάλαιο στη βάση της σχέσης του δανεισμού ως προς το σύνολο των απασχολούμενων κεφαλαίων. Η σχέση αυτή υπολογίζεται ως ο καθαρός δανεισμός διαιρούμενος με τα ίδια κεφάλαια. Ο καθαρός δανεισμός υπολογίζεται ως το σύνολο δανεισμού (περιλαμβανομένου "βραχυπρόθεσμου και μη βραχυπρόθεσμου δανεισμού" όπως παρουσιάζεται στον ενοποιημένο ισολογισμό). Το συνολικό κεφάλαιο αντιπροσωπεύει τα "ίδια κεφάλαια", όπως παρουσιάζονται στον ενοποιημένο ισολογισμό και τον καθαρό δανεισμό.

Το Συγκρότημα δεν έχει προκαθορισμένη πολιτική όσον αφορά τη σχέση δανεισμού προς το σύνολο απασχολούμενων κεφαλαίων. Η Διεύθυνση παρακολουθεί τη σχέση αυτή σε συνεχή βάση και ενεργεί ανάλογα.

	2010 €	2009 €
Καθαρός δανεισμός (Σημ. 24)	13.646.901	8.814.932
Ίδια κεφάλαια	16.498.813	17.736.900
Συνολικό κεφάλαιο	<u>30.145.714</u>	<u>26.551.832</u>
Συντελεστής παθητικού	<u>45%</u>	<u>33%</u>

Η αύξηση της σχέσης δανεισμού προς το συνολικό κεφάλαιο κατά το 2010 ήταν κυρίως αποτέλεσμα δανεισμού που λήφθηκε κατά τη διάρκεια του έτους για τη χρηματοδότηση της ανακαίνισης της ξενοδοχειακής μονάδας του Συγκροτήματος και τη χρηματοδότηση της επέκτασης σε νέες υπηρεσίες επιμελητείας και μεταφορών.

### (iii) Εκτίμηση δίκαιων αξιών

Ο πιο κάτω πίνακας αναλύει τα χρηματοοικονομικά μέσα που αποτιμούνται στον ισολογισμό σε δίκαιη αξία, με βάση τις μεθόδους εκτίμησης. Τα διάφορα επίπεδα έχουν προσδιοριστεί ως εξής:



GAP VASSILOPOULOS  
**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited**

**3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)**

**(iii) Εκτίμηση δίκαιων αξιών (συνέχεια)**

- Χρηματιστηριακές τιμές (μη προσαρμοσμένες) σε ενεργείς αγορές για πανομοιότυπα περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις (επίπεδο 1).
- Στοιχεία εισαγωγής εκτός από χρηματιστηριακές τιμές τίτλων που περιλαμβάνονται στο επίπεδο 1, οι οποίες είναι παρατηρήσιμες για το περιουσιακό στοιχείο ή την υποχρέωση, είτε άμεσα (δηλαδή ως τιμές) ή έμμεσα (δηλαδή που προέρχονται από τιμές) (επίπεδο 2).
- Στοιχεία εισαγωγής για το περιουσιακό στοιχείο ή την υποχρέωση που δεν βασίζονται σε παρατηρήσιμα δεδομένα της αγοράς (δηλαδή μη παρατηρήσιμα στοιχεία εισαγωγής) (επίπεδο 3).

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις της Εταιρείας τα οποία είναι υπολογισμένα σε δίκαιη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2009.

	Επίπεδο 3 €
<b>31 Δεκεμβρίου 2009</b>	
<b>Περιουσιακά στοιχεία</b>	
Περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση:	
Μετοχικοί τίτλοι	47.086
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων υπολογισμένα σε δίκαιη αξία</b>	<u><u>47.086</u></u>

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις της Εταιρείας τα οποία είναι υπολογισμένα σε δίκαιη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2010.

	Επίπεδο 3 €
<b>31 Δεκεμβρίου 2010</b>	
<b>Περιουσιακά στοιχεία</b>	
Περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση:	
Μετοχικοί τίτλοι	17.086
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων υπολογισμένα σε δίκαιη αξία</b>	<u><u>17.086</u></u>

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****4 Σημαντικοί λογιστικοί υπολογισμοί και εκτιμήσεις**

Οι λογιστικοί υπολογισμοί και εκτιμήσεις αξιολογούνται σε συνεχή βάση και βασίζονται στην ιστορική εμπειρία και σε άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων προσδοκιών σχετικά με μελλοντικά γεγονότα που πιστεύεται ότι είναι λογικά σύμφωνα με τις περιστάσεις.

**(α) Σημαντικοί λογιστικοί υπολογισμοί και παραδοχές**

Το Συγκρότημα κάνει υπολογισμούς και παραδοχές σε σχέση με το μέλλον. Ως αποτέλεσμα οι λογιστικοί υπολογισμοί σπανίως ισούνται με τα πραγματικά αποτελέσματα. Οι υπολογισμοί και οι παραδοχές που πιθανό να προκαλέσουν ουσιώδεις αναπροσαρμογές στη λογιστική αξία περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων κατά το επόμενο οικονομικό έτος παρουσιάζονται πιο κάτω.

**Φορολογία**

Η Εταιρεία και οι θυγατρικές της, εκτός από μια θυγατρική που δραστηριοποιείται στην Ελλάδα, μια θυγατρική που δραστηριοποιείται στο Ηνωμένο Βασίλειο και μια που δραστηριοποιείται στα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα, είναι φορολογικοί κάτοικοι Κύπρου. Όλες οι εταιρείες του Συγκροτήματος πρέπει να ερμηνεύουν και να εφαρμόζουν την υπάρχουσα νομοθεσία σε συναλλαγές με τρίτα πρόσωπα και στις δικές τους δραστηριότητες. Χρειάζονται σημαντικές εκτιμήσεις για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης για τον εταιρικό φόρο. Υπάρχουν συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο τελικός προσδιορισμός του εταιρικού φόρου είναι αβέβαιος κατά τη διάρκεια της συνήθους διεξαγωγής των εργασιών. Η κάθε εταιρεία αναγνωρίζει τις υποχρεώσεις για αναμενόμενα φορολογικά θέματα βασιζόμενη πάνω σε εκτιμήσεις κατά πόσον πρόσθετος εταιρικός φόρος θα πρέπει να πληρωθεί. Εκεί όπου το φορολογικό αποτέλεσμα αυτών των θεμάτων διαφέρει από τα ποσά τα οποία είχαν αρχικά καταγραφεί, αυτές οι διαφορές θα επηρεάσουν τον εταιρικό φόρο και τις αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις μέσα στη φορολογική περίοδο κατά την οποία έγινε η διαπίστωση των διαφορών.

Κατά τη γνώμη της Διεύθυνσης της Εταιρείας, όλες οι εταιρείες του Συγκροτήματος έχουν συμμορφωθεί σε σημαντικό βαθμό με τους φορολογικούς νόμους που τις διέπουν. Όμως παραμένει ο κίνδυνος ότι οι αρμόδιες αρχές μπορεί να πάρουν διαφορετικές θέσεις αναφορικά με ερμηνευτικά θέματα.

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****4 Σημαντικοί λογιστικοί υπολογισμοί και εκτιμήσεις (συνέχεια)****(β) Σημαντικές εκτιμήσεις στην εφαρμογή των λογιστικών αρχών του Συγκροτήματος****Αναγνώριση εισοδημάτων για υπηρεσίες που αντιπροσωπεύει το Συγκρότημα**

Οι πελάτες του Συγκροτήματος δεν συναλλάσσονται απευθείας με τους οργανισμούς που αντιπροσωπεύει το Συγκρότημα. Το συνολικό κόστος της υπηρεσίας χρεώνεται στους πελάτες από το Συγκρότημα και η χρέωση από τους οργανισμούς καλύπτεται από το Συγκρότημα. Ορισμένα χαρακτηριστικά των συναλλαγών υποδεικνύουν ότι το Συγκρότημα ενεργεί ως πράκτορας. Εντούτοις, το Συγκρότημα εκτίθεται στον πιστωτικό κίνδυνο που προκύπτει από τέτοιες συναλλαγές. Το Συγκρότημα διατηρεί ανεξάρτητη από τους οργανισμούς που αντιπροσωπεύει πολιτική τιμολόγησης. Η διοίκηση είναι της άποψης ότι το Συγκρότημα ενεργεί ως κύριος παροχέας της υπηρεσίας στις συναλλαγές με πελάτες και αναγνωρίζει τις χρεώσεις προς πελάτες ως πωλήσεις και τις χρεώσεις από τους οργανισμούς που αντιπροσωπεύει ως κόστος πολώσεων. Εάν οι χρεώσεις από οργανισμούς που αντιπροσωπεύονται από το Συγκρότημα δεν περιλαμβάνονταν στις πωλήσεις και το κόστος πωλήσεων, και τα δύο ποσά θα μειώνονταν κατά €11.220.636 και €11.576.758 για τα έτη που έληξαν τον Δεκέμβριο του 2010 και 2009 αντίστοιχα.

**5 Ανάλυση κατά τομέα****(α) Επιχειρηματικοί τομείς**

Η διεύθυνση έχει καθορίσει τους επιχειρηματικούς τομείς που παρουσιάζονται στην ανάλυση κατά τομέα βάση της πληροφόρησης που παρουσιάζεται στον εκτελεστικό πρόεδρο για σκοπούς στρατηγικών αποφάσεων.

Η πληροφόρηση αυτή γίνεται βάση του κέρδους εργασιών των διαφόρων επιχειρηματικών τομέων. Οι τουριστικές και ξενοδοχειακές υπηρεσίες περιλαμβάνουν τουριστικό πρακτορείο και ξενοδοχείο. Οι υπηρεσίες επιμελητείας και μεταφορών περιλαμβάνουν μεταφορές δεμάτων, μεταφορές χρημάτων και ναυτιλιακές υπηρεσίες, αερομεταφορές υπηρεσίες αποθήκευσης και εκτελώνισης, και υπηρεσίες πληρωμών λογαριασμών κοινής ωφέλειας (utility bills) και πώληση προπληρωμένου χρόνου ομιλίας κινητής τηλεφωνίας. Οι Ασφαλιστικές υπηρεσίες περιλαμβάνουν ασφαλιστικές αντιπροσωπείες.

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****5 Ανάλυση κατά τομέα (συνέχεια)****(α) Επιχειρηματικοί τομείς (συνέχεια)**

Η πληροφόρηση που παρουσιάστηκε στον εκτελεστικό πρόεδρο στις 31 Δεκεμβρίου 2010 είναι όπως πιο κάτω:

	Τουριστικές και ξενοδοχειακές υπηρεσίες €	Υπηρεσίες Επιμελητείας (logistics) και μεταφορών €	Ασφαλιστικές υπηρεσίες €	Σύνολο €
Εισοδήματα από τρίτα μέρη (1)	2.469.605	59.712.470	2.140.102	64.322.177
Κέρδος/(ζημιά) εργασιών πριν τα πιο κάτω	(895.921)	1.915.334	203.880	1.223.293
Αποσβέσεις ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού (Σημ. 15)	(289.435)	(1.063.057)	(7.978)	(1.360.470)
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων (Σημ. 16)	(31.147)	(126.126)	(945)	(158.218)
Μείωση στην πρόβλεψη απομείωσης για επισφαλή χρέη (Σημ. 20)	(193.633)	(171.186)	368.859	4.040
(Ζημιά)/κέρδος εργασιών	(1.410.136)	554.965	563.816	(291.355)
Χρηματοδοτικά έσοδα (Σημ. 9)	32.177	244.216	2.215	278.608
Χρηματοδοτικά έξοδα (Σημ. 10)	(191.189)	(874.534)	(6.640)	(1.072.363)
Συναλλαγματική ζημιά	-	(77.281)	-	(77.281)
Ζημιά πριν τη φορολογία	(1.569.148)	(152.634)	559.391	(1.162.391)
Φορολογία (Σημ. 11)				116.499
Καθαρή ζημιά για το έτος				(1.045.892)

- (1) Τα αποτελέσματα των τουριστικών και ξενοδοχειακών υπηρεσιών επηρεάστηκαν αρνητικά λόγω του ότι το ξενοδοχείο του Συγκροτήματος παρέμεινε κλειστό από Ιούλιο μέχρι Σεπτέμβρη για σκοπούς ανακαίνισης.

GAP VASSILOPOULOS  
**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited**

**5 Ανάλυση κατά τομέα (συνέχεια)****(α) Επιχειρηματικοί τομείς (συνέχεια)**

Τα αποτελέσματα κατά τομέα για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2009 είναι τα ακόλουθα:

	Τουριστικές και ξενοδοχειακές υπηρεσίες €	Υπηρεσίες Επιμελητείας (logistics) και μεταφορών €	Ασφαλιστικές υπηρεσίες €	Σύνολο €
Εισοδήματα από τρίτα μέρη	<u>3.504.408</u>	<u>52.472.832</u>	<u>2.140.777</u>	<u>58.118.017</u>
Κέρδος/(ζημιά) εργασιών πριν τα πιο κάτω	149.454	1.546.894	(93.650)	1.602.698
Αποσβέσεις ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού (Σημ. 15)	(172.983)	(856.327)	(7.324)	(1.036.634)
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων (Σημ. 16)	(28.476)	(93.903)	(7.450)	(129.829)
Πρόβλεψη απομείωσης για επισφαλή χρέη (Σημ. 20)	(25.386)	(338.547)	(9.685)	(373.618)
(Ζημιά)/κέρδος εργασιών	<u>(77.391)</u>	<u>258.117</u>	<u>(118.109)</u>	<u>62.617</u>
Χρηματοδοτικά έσοδα (Σημ. 9)	48.808	114.885	1.389	165.082
Χρηματοδοτικά έξοδα (Σημ. 10)	(215.271)	(673.714)	(9.870)	(898.855)
Συναλλαγματική ζημιά	-	(39.015)	-	(39.015)
Ζημιά πριν τη φορολογία	<u>(243.854)</u>	<u>(339.727)</u>	<u>(126.590)</u>	<u>(710.171)</u>
Φορολογία (Σημ. 11)				<u>(206.921)</u>
Καθαρή ζημιά για το έτος				<u>(917.092)</u>

Τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις ανά τομέα στις 31 Δεκεμβρίου 2010 και οι κεφαλαιουχικές δαπάνες ανά τομέα για το έτος που έληξε αυτή την ημερομηνία είναι ως ακολούθως:

	Τουριστικές και ξενοδοχειακές υπηρεσίες €	Υπηρεσίες Επιμελητείας (logistics) και μεταφορών €	Ασφαλιστικές υπηρεσίες €	Σύνολο €
Κατανεμητέα περιουσιακά στοιχεία	<u>11.688.473</u>	<u>30.155.713</u>	<u>1.491.921</u>	<u>43.336.107</u>
Κατανεμητέες υποχρεώσεις	<u>6.309.902</u>	<u>20.039.117</u>	<u>488.275</u>	<u>26.837.294</u>
Κεφαλαιουχικές δαπάνες (Σημ. 15, 16)	<u>2.004.676</u>	<u>2.427.639</u>	<u>14.003</u>	<u>4.446.318</u>

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****5 Ανάλυση κατά τομέα (συνέχεια)****(α) Επιχειρηματικοί τομείς (συνέχεια)**

Τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις ανά τομέα στις 31 Δεκεμβρίου 2009 και οι κεφαλαιουχικές δαπάνες ανά τομέα για το έτος που έληξε αυτή την ημερομηνία είναι ως ακολούθως:

	Τουριστικές και ξενοδοχειακές υπηρεσίες €	Υπηρεσίες Επιμελητείας (logistics) και μεταφορών €	Ασφαλιστικές υπηρεσίες €	Σύνολο €
Κατανεμητέα περιουσιακά στοιχεία	<u>10.154.088</u>	<u>26.783.269</u>	<u>1.289.497</u>	<u>38.226.854</u>
Κατανεμητέες υποχρεώσεις	<u>3.695.334</u>	<u>15.759.859</u>	<u>1.034.761</u>	<u>20.489.954</u>
Κεφαλαιουχικές δαπάνες (Σημ. 15, 16)	<u>19.286</u>	<u>1.342.802</u>	<u>2.804</u>	<u>1.364.892</u>

Οι κεφαλαιουχικές δαπάνες περιλαμβάνουν αγορές ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού και αγορές/κόστος ανάπτυξης άυλων περιουσιακών στοιχείων (Σημ. 15, 16).

**(β) Γεωγραφικοί τομείς**

Η Εταιρεία και όλες οι θυγατρικές της (το Συγκρότημα) δραστηριοποιούνται στην Κύπρο με εξαίρεση μια θυγατρική που δραστηριοποιείται στο Ηνωμένο Βασίλειο. Κατά τις 31 Δεκεμβρίου 2010 το Συγκρότημα κατείχε μετοχές σε θυγατρική εταιρεία που έχει τη βάση της στην Ελλάδα, και η οποία είχε τερματίσει τις δραστηριότητες της.

	2010 €	2009 €
Πωλήσεις Κύπρος	58.189.919	53.837.447
Ηνωμένο Βασίλειο	6.132.258	4.280.570
	<u>64.322.177</u>	<u>58.118.017</u>

Οι πωλήσεις ομαδοποιούνται με βάση τη χώρα που βρίσκεται ο πελάτης.

GAP VASSILOPOULOS  
**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited**

**5 Ανάλυση κατά τομέα (συνέχεια)****(β) Γεωγραφικοί τομείς (συνέχεια)**

	2010 €	2009 €
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Κύπρος	18.546.532	15.853.714
Ηνωμένο Βασίλειο	239.946	240.687
	<u>18.786.478</u>	<u>16.094.401</u>

Τα περιουσιακά στοιχεία ομαδοποιούνται με βάση τον τόπο που βρίσκεται το περιουσιακό στοιχείο.

	2010 €	2009 €
Κεφαλαιουχικές δαπάνες		
Κύπρος	4.371.568	1.258.103
Ηνωμένο Βασίλειο	74.750	106.789
	<u>4.446.318</u>	<u>1.364.892</u>

Οι κεφαλαιουχικές δαπάνες ομαδοποιούνται με βάση τον τόπο που βρίσκεται το περιουσιακό στοιχείο.

**6 Άλλες ζημιές**

	2010 €	2009 €
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός: Ζημιά από πωλήσεις και διαγραφές (Σημ. 15)	<u>(54.448)</u>	<u>(24.232)</u>

**7 Ανάλυση εξόδων κατά είδος**

	2010 €	2009 €
Κόστος προσωπικού (Σημ. 8)	9.915.167	8.679.495
Αμοιβές Συμβούλων (Σημ. 30 (γ))	535.162	535.162
Αποσβέσεις ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού (Σημ. 15)	1.360.470	1.036.634
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων (Σημ. 16)	158.218	129.829
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	930.765	837.802
Αμοιβή ελεγκτών	208.750	204.606
Ασφάλιστρα	1.329.193	1.393.599
Δικαιώματα είσπραξης αεροπορικών εισιτηρίων	774.063	1.156.849
Έξοδα μεταφορών και επιμελητείας (logistics)	34.498.509	36.097.831
Εμπορικά εισπρακτέα – καθαρή πρόβλεψη απομείωσης για επισφαλή εισπρακτέα (Σημ. 20)	(4.040)	373.618
Δαπάνες διαφήμισης και προώθησης	434.684	384.902
Αγορές έτοιμων προϊόντων	9.079.332	1.452.871
Αλλαγές στα αποθέματα	(759.243)	(82.128)
Λοιπά έξοδα	6.098.054	5.830.098
<b>Συνολικό κόστος υπηρεσιών, διοικητικής λειτουργίας, πωλήσεων και προώθησης</b>	<u>64.559.084</u>	<u>58.031.168</u>

GAP VASSILOPOULOS

## G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

### 7 Ανάλυση εξόδων κατά είδος (συνέχεια)

Στα πιο πάνω περιλαμβάνονται οι ακόλουθες χρεώσεις από το νόμιμο ελεγκτή του Συγκροτήματος.

	2010 €	2009 €
Αμοιβή για τον υποχρεωτικό έλεγχο των ετήσιων λογαριασμών	91.000	85.250
Συνολικές αμοιβές που χρεώθηκαν για άλλες υπηρεσίες εξακρίβωσης	-	18.853
Συνολικές αμοιβές που χρεώθηκαν για υπηρεσίες φορολογικών συμβουλών	5.000	8.550
Συνολικές αμοιβές που χρεώθηκαν για λοιπές μη ελεγκτικές υπηρεσίες	4.000	-
	<u>100.000</u>	<u>112.653</u>

### 8 Κόστος προσωπικού

	2010 €	2009 €
Μισθοί	8.772.229	7.678.995
Κοινωνικές ασφάλισεις και άλλα ταμεία	887.447	776.850
Εισφορές στο Ταμείο Προνοίας	208.243	182.290
Ωφελήματα τερματισμού υπηρεσιών	47.248	41.360
	<u>9.915.167</u>	<u>8.679.495</u>

Το Συγκρότημα έχει ένα σχέδιο καθορισμένων συνεισφορών, το "Ταμείο Προνοίας των Υπαλλήλων του Συγκροτήματος G.A.P. Vassilopoulos", που χρηματοδοτείται ξεχωριστά και ετοιμάζει τις δικές του οικονομικές καταστάσεις, από το οποίο οι υπάλληλοι δικαιούνται πληρωμή ορισμένων ωφελημάτων κατά την αφυπηρέτηση ή πρόωρο τερματισμό των υπηρεσιών τους.

Το κόστος προσωπικού περιλαμβάνεται εξ ολοκλήρου στο κόστος υπηρεσιών.

### 9 Χρηματοδοτικά έσοδα

	2010 €	2009 €
Πιστωτικοί τόκοι:		
Τραπεζικά υπόλοιπα	41.983	24.096
Τόκοι εισπρακτέοι σε υπόλοιπα χρεωστών	1.685	3.819
Δάνεια προς συγγενικά μέρη (Σημ. 30 (α))	234.940	137.167
	<u>278.608</u>	<u>165.082</u>

### 10 Χρηματοδοτικά έξοδα

	2010 €	2009 €
Χρεωστικοί τόκοι:		
Τραπεζικά υπόλοιπα και χρηματοδοτικές μισθώσεις	1.055.513	783.997
Δάνεια από συγγενικά μέρη (Σημ. 30 (β))	-	4.650
Άλλα	16.850	110.208
Σύνολο χρεωστικών τόκων	<u>1.072.363</u>	<u>898.855</u>

(1) Οι χρεωστικοί τόκοι από τραπεζικό δανεισμό περιλαμβάνουν τραπεζικές χρεώσεις για προεξοφλήσεις εμπορικών εισπρακτέων.



**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****11 Φορολογία**

	2010 €	2009 €
<b>Τρέχουσα φορολογία:</b>		
Εταιρικός φόρος	23.515	26.154
Αμυντική εισφορά	29.992	50.841
<b>Αναβαλλόμενη φορολογία (Σημ. 25)</b>	<b>(124.435)</b>	<b>(2.045)</b>
Φόροι προηγούμενων ετών	-	39.909
Άλλα	(45.571)	92.062
	<u>(116.499)</u>	<u>206.921</u>

Ο φόρος επί των ζημιών του Συγκροτήματος πριν τη φορολογία διαφέρει από το θεωρητικό ποσό που θα προέκυπτε χρησιμοποιώντας τα εφαρμόσιμα ποσοστά φορολογίας ως εξής:

	2010 €	2009 €
<b>Ζημιά πριν τη φορολογία</b>	<b>(1.448.106)</b>	<b>(710.171)</b>
Φόρος υπολογιζόμενος με το εφαρμόσιμο ποσοστό εταιρικής φορολογίας (0-33%)	(210.243)	(148.062)
Φορολογική επίδραση εξόδων που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	289.515	278.816
Φορολογική επίδραση εκπώσεων και εισοδημάτων που δεν υπόκεινται σε φορολογία	(336.036)	(220.342)
Ειδική εισφορά για την άμυνα	29.992	50.841
Φόροι προηγούμενων ετών	-	39.909
Επιπρόσθετη φορολογία	3.507	6.827
Φορολογική επίδραση φορολογικών ζημιών για τις οποίες δεν έχει αναγνωριστεί απαίτηση αναβαλλόμενης φορολογίας (1)	152.337	106.870
Άλλα	(45.571)	92.062
	<u>(116.499)</u>	<u>206.921</u>

- (1) Στις 31 Δεκεμβρίου 2010 το Συγκρότημα είχε συσσωρευμένες φορολογικές ζημιές για κυπριακή εταιρική φορολογία ύψους €6.803.008 (2009: €5.279.638) για τις οποίες δεν αναγνώρισε αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις, αφού δεν θεωρείται πιθανό στο παρόν στάδιο να υπάρξουν μελλοντικά φορολογητέα κέρδη έναντι των οποίων οι ζημιές αυτές θα μπορούν να χρησιμοποιηθούν.

**Κύπρος**

Ο συντελεστής εταιρικού φόρου για την Εταιρεία, τις θυγατρικές της στην Κύπρο και την Κυπριακή συνδεδεμένη της εταιρείας είναι 10%.

GAP VASSILOPOULOS  
**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited**

**11 Φορολογία (συνέχεια)****Αγγλία**

Η Αγγλική θυγατρική εταιρεία υπόκειται σε εταιρικό φόρο με ποσοστό 33%.

**Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα**

Η θυγατρική που είναι εγγεγραμμένη στα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα (Sharjah Free Zone) δεν υπόκειται σε εταιρική φορολογία.

**12 Κέρδος ανά μετοχή**

	2010	2009
Καθαρή ζημιά που αναλογεί στους μετόχους (€)	<u>(1.902.783)</u>	<u>(1.354.604)</u>
Μεσοσταθμικός αριθμός μετοχών ονομαστικής αξίας των 17 σεντ η καθεμιά που ήταν εκδομένες κατά τη διάρκεια του έτους	<u>38 750 237</u>	<u>38 750 237</u>
Βασική ζημιά ανά μετοχή (σεντ)	<u>(4,91)</u>	<u>(3,50)</u>

Η πλήρως κατανεμημένη ζημιά ανά μετοχή δεν διαφέρει από τη βασική ζημιά ανά μετοχή.

**13 Χρηματοοικονομικά μέσα κατά κατηγορία**

	Δάνεια και εισπρακτέα €	Διαθέσιμα προς πώληση €	Σύνολο €
<b>31 Δεκεμβρίου 2010</b>			
<b>Περιουσιακά στοιχεία</b>			
Εμπορικά και άλλα εισπρακτέα (εκτός από προπληρωμές)	15.069.687	-	15.069.687
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.603.543	-	7.603.543
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	-	17.086	17.086
<b>Σύνολο</b>	<u>22.673.230</u>	<u>17.086</u>	<u>22.690.316</u>

Άλλες  
χρηματοοικονομικές  
υποχρεώσεις  
€

**Υποχρεώσεις**

Δανεισμός (εκτός από υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων)  
 Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές (εκτός από υποχρεώσεις που προβλέπονται από τον νόμο)  
 Χρηματοδοτικές μισθώσεις

13.202.903

10.979.447

443.998

**Σύνολο**

24.626.348

GAP VASSILOPOULOS  
**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited**

**13 Χρηματοοικονομικά μέσα κατά κατηγορία (συνέχεια)**

	Δάνεια και εισπρακτέα €	Διαθέσιμα προς πώληση €	Σύνολο €
<b>31 Δεκεμβρίου 2009</b>			
<b>Περιουσιακά στοιχεία</b>			
Εμπορικά και άλλα εισπρακτέα (εκτός από προπληρωμές)	11.897.167	-	11.897.167
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	9.113.410	-	9.113.410
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	-	47.086	47.086
<b>Σύνολο</b>	<b>21.010.577</b>	<b>47.086</b>	<b>21.057.663</b>
		Άλλες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις €	
<b>Υποχρεώσεις</b>			
Δανεισμός (εκτός από υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων)			8.764.953
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές (εκτός από υποχρεώσεις που προβλέπονται από τον νόμο)			9.291.773
Χρηματοδοτικές μισθώσεις			49.979
<b>Σύνολο</b>			<b>18.106.705</b>

**14 Πιστωτική ποιότητα των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων**
**Εμπορικά εισπρακτέα**

Όλα τα εμπορικά εισπρακτέα του Συγκροτήματος είναι από μέρη χωρίς εξωτερική αξιολόγηση φερεγγυότητας. Για σκοπούς κάλυψης από πιθανές ζημιές λόγω απομείωσης των εμπορικών εισπρακτέων, η Διεύθυνση του Συγκροτήματος ασφάλισε τα εμπορικά εισπρακτέα (εκτός από αυτά που σχετίζονται με υπηρεσίες μεταφοράς χρημάτων) πέραν των €900 με την Atradius Credit Insurance N.V. (Atradius).

Σε περίπτωση αθέτησης υποχρέωσης από κάποιο εμπορικό χρεώστη, η Atradius δεσμεύεται να αποζημιώσει το Συγκρότημα για το 85% του ποσού. Επιπρόσθετα η Atradius αποζημιώνει το Συγκρότημα με το υπόλοιπο 15% του ποσού δεδομένου ότι αυτό θα ανακτηθεί από τον χρεώστη.

Η ασφαλιστική εταιρεία Atradius είναι μια από τις μεγαλύτερες ασφαλιστικές εταιρείες παγκοσμίως στον τομέα ασφάλισης πιστώσεων και έχει αξιολογηθεί από τον ανεξάρτητο οργανισμό Moody's με την εκτίμηση A2.

**Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

	2010 €	2009 €
Τράπεζες με εξωτερική αξιολόγηση φερεγγυότητας:		
A1	-	20.198
A2	-	3.896.795
A3	1.707.090	2.061.528
Aa2	99.133	375.568
Aa3	1.017.130	1.385.724
Baa1	75.281	-
Baa2	3.465.663	324.330
Τράπεζες χωρίς εξωτερική αξιολόγηση φερεγγυότητας	760.762	406.749
Μετρητά στο ταμείο	478.484	642.518
	<b>7.603.543</b>	<b>9.113.410</b>

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****15 Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός**

	Γη και κτίρια €	Έπιπλα σκεύη και εξοπλισμός γραφείου €	Ηλεκτρο- νικοί υπολο- γιστές €	Οχήματα €	Ρουχισμός, γυαλιά και σκεύη €	Σύνολο €
<b>Την 1 Ιανουαρίου 2009</b>						
Κόστος ή εκτίμηση Συσσωρευμένες αποσβέσεις	8.260.748 (435.593)	3.202.687 (1.459.965)	1.409.859 (834.340)	2.591.644 (1.003.574)	180.118 (167.824)	15.645.056 (3.901.296)
Καθαρή λογιστική αξία	<u>7.825.155</u>	<u>1.742.722</u>	<u>575.519</u>	<u>1.588.070</u>	<u>12.294</u>	<u>11.743.760</u>
<b>Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2009</b>						
Καθαρή λογιστική αξία στην αρχή του έτους	7.825.155	1.742.722	575.519	1.588.070	12.294	11.743.760
Προσθήκες	4.283	534.507	288.735	477.635	16.884	1.322.044
Πωλήσεις	-	-	-	(47.252)	-	(47.252)
Πλεόνασμα επανεκτίμησης (Σημ. 23)	2.404.570	-	-	-	-	2.404.570
Χρέωση απόσβεσης (Σημ. 7)	(65.498)	(356.965)	(244.814)	(359.036)	(10.321)	(1.036.634)
Συναλλαγματική διαφορά	-	18.172	6.318	-	-	24.490
Καθαρή λογιστική αξία στο τέλος του έτους	<u>10.168.510</u>	<u>1.938.436</u>	<u>625.758</u>	<u>1.659.417</u>	<u>18.857</u>	<u>14.410.978</u>
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2009</b>						
Κόστος ή εκτίμηση Συσσωρευμένες αποσβέσεις	10.168.510 -	3.755.366 (1.816.930)	1.704.912 (1.079.154)	3.022.027 (1.362.610)	197.002 (178.145)	18.847.817 (4.436.839)
Καθαρή λογιστική αξία	<u>10.168.510</u>	<u>1.938.436</u>	<u>625.758</u>	<u>1.659.417</u>	<u>18.857</u>	<u>14.410.978</u>
<b>Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010</b>						
Καθαρή λογιστική αξία στην αρχή του έτους	10.168.510	1.938.436	625.758	1.659.417	18.857	14.410.978
Προσθήκες	1.484.748	1.543.959	317.241	734.593	2.045	4.082.586
Πωλήσεις	-	(9.288)	(716)	(180.177)	-	(190.181)
Διαγραφή	-	(34.248)	-	-	-	(34.248)
Χρέωση απόσβεσης (Σημ. 7)	(149.305)	(501.269)	(275.551)	(424.799)	(9.546)	(1.360.470)
Συναλλαγματική διαφορά	-	13.531	4.988	-	-	18.519
Καθαρή λογιστική αξία στο τέλος του έτους	<u>11.503.953</u>	<u>2.951.121</u>	<u>671.720</u>	<u>1.789.034</u>	<u>11.356</u>	<u>16.927.184</u>
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2010</b>						
Κόστος ή εκτίμηση Συσσωρευμένες αποσβέσεις	11.653.258 (149.305)	4.378.007 (1.426.886)	2.001.869 (1.330.149)	3.456.898 (1.667.864)	199.047 (187.691)	21.689.079 (4.761.895)
Καθαρή λογιστική αξία	<u>11.503.953</u>	<u>2.951.121</u>	<u>671.720</u>	<u>1.789.034</u>	<u>11.356</u>	<u>16.927.184</u>

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****15 Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός (συνέχεια)**

Στην ενοποιημένη κατάσταση ταμειακών ροών οι εισπράξεις από διάθεση ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού περιλαμβάνουν:

	2010 €	2009 €
Καθαρή λογιστική αξία	224.429	47.252
Ζημιά από διαγραφή και διάθεση ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού (Σημ. 6)	(54.448)	(24.232)
Εισπράξεις από διάθεση ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού	<u>169.981</u>	<u>23.020</u>

Η γη και τα κτίρια του Συγκροτήματος επανεκτιμήθηκαν στις 21 Δεκεμβρίου 2009 από ανεξάρτητους εγκεκριμένους εκτιμητές με βάση την αγοραία αξία. Το πλεόνασμα από την επανεκτίμηση μετά την αφαίρεση της προκύπτουσας αναβαλλόμενης φορολογίας πιστώθηκε στο άλλο περιεκτικό εισόδημα.

Τα τραπεζικά δάνεια είναι εξασφαλισμένα πάνω στη γη και τα κτίρια του Συγκροτήματος για €8.070.129 (2009: €6.518.461) (Σημ. 24).

Αν η γη και τα κτίρια παρουσιάζονταν με βάση το ιστορικό κόστος, τα ποσά θα ήταν ως εξής:

	2010 €	2009 €
Κόστος	4.874.110	3.389.362
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(852.176)	(767.701)
Καθαρή λογιστική αξία	<u>4.021.934</u>	<u>2.621.661</u>

Τα οχήματα περιλαμβάνουν τα ακόλουθα ποσά όπου το Συγκρότημα είναι ο μισθωτής με βάση χρηματοδοτικές μισθώσεις:

	2010 €	2009 €
Κόστος κεφαλαιοποιημένων χρηματοδοτικών μισθώσεων	440.700	251.551
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(95.020)	(128.657)
Καθαρή λογιστική αξία	<u>345.680</u>	<u>122.894</u>

Το Συγκρότημα δεν κατέχει τίτλους ιδιοκτησίας για οχήματα που αποκτήθηκαν με τη μέθοδο της χρηματοδοτικής μίσθωσης. Τα οχήματα αυτά αποτελούν εξασφάλιση, όπως εξηγείται στη Σημείωση 24.

GAP VASSILOPOULOS  
**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited**

**16 Άυλα περιουσιακά στοιχεία**

	Υπεραξία σπό εξαγορές €	Λίστα πελατολογίου €	Εμπορική εύνοια εξασφάλισης ενοικιαστήριων συμβολαίων (σέρας) €	Άδειες Οδικής Χρήσης €	Εγχει- ρίδιο διαδικα- σιών €	Λογισμικά προγράμματα €	Σύνολο €
<b>Την 1 Ιανουαρίου 2009</b>							
Κόστος	698.611	512.804	271.620	541.200	-	569.075	2.593.310
Συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομείωση	(132.627)	(51.280)	(38.404)	-	-	(428.244)	(650.555)
<b>Καθαρή λογιστική αξία</b>	<b>565.984</b>	<b>461.524</b>	<b>233.216</b>	<b>541.200</b>	<b>-</b>	<b>140.831</b>	<b>1.942.755</b>
<b>Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2009</b>							
Καθαρή λογιστική αξία στην αρχή του έτους	565.984	461.524	233.216	541.200	-	140.831	1.942.755
Προσθήκες	-	-	-	-	-	42.848	42.848
Πωλήσεις	-	-	(205.032)	-	-	-	(205.032)
Χορηγίες	-	-	-	-	-	(16.839)	(16.839)
Χρέωση απόσβεσης (Σημ. 7)	-	(51.280)	(1.410)	-	-	(77.139)	(129.829)
Συναλλαγματική διαφορά	-	-	-	-	-	2.434	2.434
<b>Καθαρή λογιστική αξία στο τέλος του έτους</b>	<b>565.984</b>	<b>410.244</b>	<b>26.774</b>	<b>541.200</b>	<b>-</b>	<b>92.135</b>	<b>1.636.337</b>
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2009</b>							
Κόστος	698.611	512.804	66.588	541.200	-	597.518	2.416.721
Συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομείωση	(132.627)	(102.560)	(39.814)	-	-	(505.383)	(780.384)
<b>Καθαρή λογιστική αξία</b>	<b>565.984</b>	<b>410.244</b>	<b>26.774</b>	<b>541.200</b>	<b>-</b>	<b>92.135</b>	<b>1.636.337</b>
<b>Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010</b>							
Καθαρή λογιστική αξία στην αρχή του έτους	565.984	410.244	26.774	541.200	-	92.135	1.636.337
Προσθήκες	-	-	-	-	200.000	163.732	363.732
Χρέωση απόσβεσης (Σημ. 7)	-	(51.280)	(1.410)	-	(20.000)	(85.528)	(158.218)
Συναλλαγματική διαφορά	-	-	-	-	-	357	357
<b>Καθαρή λογιστική αξία στο τέλος του έτους</b>	<b>565.984</b>	<b>358.964</b>	<b>25.364</b>	<b>541.200</b>	<b>180.000</b>	<b>170.696</b>	<b>1.842.208</b>
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2010</b>							
Κόστος	698.611	512.804	66.588	541.200	200.000	761.607	2.780.810
Συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομείωση	(132.627)	(153.840)	(41.224)	-	(20.000)	(590.911)	(938.602)
<b>Καθαρή λογιστική αξία</b>	<b>565.984</b>	<b>358.964</b>	<b>25.364</b>	<b>541.200</b>	<b>180.000</b>	<b>170.696</b>	<b>1.842.208</b>

GAP VASSILOPOULOS  
**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited**

**16 Άυλα περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)**
**Έλεγχος απομείωσης**

Η υπεραξία και οι Άδειες Οδικής Χρήσης κατανέμονται στις εξής μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών:

	2010 €	2009 €
<b>Υπεραξία από εξαγορές</b>		
Αερομεταφορές	256.290	256.290
Υπηρεσίες αποθήκευσης και εκτελωνίσεις	309.694	309.694
	<u>565.984</u>	<u>565.984</u>
<b>Άδειες οδικής χρήσης</b>		
Γρήγορες μεταφορές δεμάτων και φορτίων στην εγχώρια αγορά	541.200	541.200
	<u>1.107.184</u>	<u>1.107.184</u>

Η ανακτήσιμη αξία της υπεραξίας από εξαγορές για μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών καθορίζεται βάσει υπολογισμών της αξίας λόγω χρήσης. Αυτοί οι υπολογισμοί χρησιμοποιούν προβλέψεις ροής μετρητών βασισμένες σε χρηματοοικονομικούς προϋπολογισμούς που καλύπτουν περίοδο πέντε χρόνων και έχουν εγκριθεί από τη Διεύθυνση.

Οι κύριες παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό της αξίας λόγω χρήσης είναι οι εξής:

	Υπεραξία από εξαγορές	
	2010	2009
Περιθώριο κέρδους εργασιών	27%	36%
Ρυθμός ανάπτυξης	5%	5%
Προεξοφλητικό επιτόκιο	13%	13%

Η Διεύθυνση καθορίζει το προϋπολογισμένο περιθώριο κέρδους εργασιών βάσει προηγούμενων επιδόσεων και των προσδοκιών για την ανάπτυξη της αγοράς. Το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιήθηκε δεν περιλαμβάνει την επίδραση της φορολογίας και αντικατοπτρίζει συγκεκριμένους κινδύνους που σχετίζονται με τη μονάδα δημιουργίας ταμειακών ροών.

Η Διεύθυνση ελέγχει τις άδειες οδικής χρήσης για τυχόν απομείωση σε χρονιαία βάση. Η Διεύθυνση βασίζει τις εκτιμήσεις της δίκαιης αξίας για άδειες οδικής χρήσης στο ότι οι άδειες οδικής χρήσης πωλούνται από τις κυβερνητικές υπηρεσίες προς €13.670 η κάθε μια (2009: €13.670).

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****17 Επενδύσεις σε συνδεδεμένη εταιρεία**

Οι επενδύσεις σε συνδεδεμένη εταιρεία αποτελούνται από συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο της Swissport – G.A.P. Vassilopoulos (Cyprus) Ltd η οποία δραστηριοποιείται στον τομέα παροχής υπηρεσιών φόρτωσης και εκφόρτωσης φορτίων από αεροσκάφη.

Οι επενδύσεις σε συνδεδεμένη εταιρεία δεν συμπεριλαμβάνουν υπεραξία (2009: €μηδέν).

Το μερίδιο του Συγκροτήματος στη συνδεδεμένη εταιρεία, η οποία δεν είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο, είναι:

Έτος	Περιουσιακά στοιχεία €	Υποχρεώσεις €	Εισοδήματα €	Κέρδος €
2010	<u>4.892.537</u>	<u>5.036.538</u>	<u>11.321.907</u>	<u>346.290</u>
2009	<u>4.912.947</u>	<u>5.403.238</u>	<u>10.459.944</u>	<u>80.150</u>

Στις 31 Δεκεμβρίου 2010 το μερίδιο του Συγκροτήματος στις συσσωρευμένες ζημιές της συνδεδεμένης εταιρείας ήταν €144.001 (2009: €490.291).

**18 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση**

	2010 €	2009 €
Στην αρχή του έτους	47.086	47.086
Πωλήσεις	(30.000)	-
Στο τέλος του έτους	<u>17.086</u>	<u>47.086</u>

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση αναλύονται ως εξής:

	2010 €	2009 €
Μη εισηγμένες μετοχές	<u>17.086</u>	<u>47.086</u>



**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****19 Αποθέματα**

Όλα τα αποθέματα της Εταιρείας είναι έτοιμα προϊόντα και παρουσιάζονται σε τιμή κόστους. Η αύξηση στα αποθέματα του Συγκροτήματος σχετίζεται με προπληρωμένο χρόνο ομιλίας κινητής τηλεφωνίας. Το κόστος αγοράς αποθεμάτων που χρησιμοποιήθηκαν κατά τη διάρκεια του έτους συμπεριλήφθηκε εξ' ολοκλήρου στο κόστος υπηρεσιών.

**20 Εμπορικά και άλλα εισπρακτέα**

	2010 €	2009 €
Εμπορικά εισπρακτέα και δεδουλευμένο εισόδημα	11.202.879	10.419.966
Μείον: Πρόβλεψη απομείωσης για επισφαλή εισπρακτέα (1)	(1.965.326)	(1.969.366)
	<hr/>	<hr/>
Εμπορικά εισπρακτέα – καθαρά	9.237.553	8.450.600
Δάνεια προς συγγενικά μέρη (Σημ. 30 (α))	4.256.453	3.208.566
Εισπρακτέα από δικαιώματα μειοψηφίας	941.140	-
Άλλα εισπρακτέα	634.541	238.001
Προπληρωμές	950.772	955.492
	<hr/>	<hr/>
	<b>16.020.459</b>	<b>12.852.659</b>

- (1) Η καθαρή μείωση στην πρόβλεψη απομείωσης για επισφαλή εμπορικά εισπρακτέα ύψους €4.040 (αύξηση 2009: €373.618) περιλαμβάνεται εξ' ολοκλήρου στα έξοδα διοικητικής λειτουργίας, πωλήσεων και προώθησης (Σημ. 7) και αφορά συγκεκριμένα εμπορικά χρεωστικά υπόλοιπα για τα οποία η Διεύθυνση πιστεύει ότι η είσπραξη τους είναι αβέβαιη και υπόλοιπα για τα οποία υπήρχε πρόβλεψη και ανακτήθηκαν.

Η κίνηση του λογαριασμού "πρόβλεψη απομείωσης για επισφαλή εισπρακτέα" περιέχει επιπρόσθετα διαγραφές χρεωστικών υπολοίπων που ανέρχονται το 2010 σε €μηδέν (2009: €311.680) για τις οποίες υπήρχε προηγουμένως πρόβλεψη.

Η δίκαιη αξία των εμπορικών και άλλων εισπρακτέων που έχουν λήξη εντός ενός έτους είναι περίπου η ίδια με τη λογιστική αξία κατά την ημερομηνία του ενοποιημένου ισολογισμού.

Οι συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου σε σχέση με ποσά που οφείλονται από πελάτες είναι περιορισμένες λόγω του μεγάλου αριθμού των πελατών του Συγκροτήματος. Η ιστορική εμπειρία του Συγκροτήματος στην είσπραξη εμπορικών εισπρακτέων είναι εντός των πλαισίων των προβλέψεων που καταχωρήθηκαν στα βιβλία. Λόγω αυτών των παραγόντων, η Διεύθυνση πιστεύει ότι δεν υπάρχει πρόσθετος πιστωτικός κίνδυνος πέραν των ποσών που προβλέφθηκαν για ζημιές από την είσπραξη των εμπορικών εισπρακτέων του Συγκροτήματος.

Το Συγκρότημα ασφαρίζει τα εμπορικά εισπρακτέα (εκτός από αυτά που σχετίζονται με υπηρεσίες μεταφοράς χρημάτων που ανέρχονται σε €1.031.952 (2009: €1.013.418) με την Atradius Credit Insurance N.V. (Atradius) όπως επεξηγείται στην Σημείωση 14.

Όλα τα εισπρακτέα που σχετίζονται με υπηρεσίες μεταφοράς χρημάτων είναι εξασφαλισμένα με τραπεζικές εγγυήσεις που καταχωρούνται από τον εκάστοτε πελάτη ή είναι υπόλοιπα με τραπεζικούς οργανισμούς.

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****20 Εμπορικά και άλλα εισπρακτέα (συνέχεια)**

Επιπρόσθετα εμπορικός χρεώστης του Συγκροτήματος έχει παραχωρήσει προς το Συγκρότημα τραπεζικές εγγυήσεις που ανέρχονταν στις 31 Δεκεμβρίου 2010 στις €μηνές (2009: €750.000).

Οι άλλες ομάδες των εμπορικών και άλλων εισπρακτέων δεν περιλαμβάνουν περιουσιακά στοιχεία τα οποία έχουν υποστεί απομείωση.

Η μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο την ημερομηνία του ισολογισμού είναι η λογιστική αξία κάθε ομάδας εισπρακτέων που αναφέρεται πιο πάνω.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2010, εμπορικά εισπρακτέα ύψους €7.284.137 (2009: €5.946.645) δεν ήταν ληξιπρόθεσμα ούτε απομειωμένα.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2010, εμπορικά εισπρακτέα ύψους €1.953.416 (2009: €2.503.955) ήταν ληξιπρόθεσμα αλλά δεν είχαν υποστεί απομείωση. Αυτά αποτελούνται από ένα αριθμό ανεξάρτητων πελατών για τους οποίους δεν υπάρχει πρόσφατο ιστορικό αθέτησης εκπλήρωσης υποχρεώσεων.

Η χρονολογική ανάλυση των εμπορικών εισπρακτέων έχει ως εξής:

	2010 €	2009 €
Μέχρι 6 μήνες	7.284.137	5.946.645
Από 6 μέχρι 12 μήνες	654.945	1.672.279
Πέραν των 12 μηνών	1.298.471	831.676
	<u>9.237.553</u>	<u>8.450.600</u>

**21 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

	2010 €	2009 €
Μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο	<u>7.603.543</u>	<u>9.113.410</u>

Για σκοπούς της ενοποιημένης κατάστασης ταμειακών ρών τα μετρητά και τα τραπεζικά παρατραβήγματα περιλαμβάνουν:

	2010 €	2009 €
Μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο	7.603.543	9.113.410
Τραπεζικά παρατραβήγματα (Σημ. 24)	(5.180.289)	(4.360.900)
	<u>2.423.254</u>	<u>4.752.510</u>

Τα μετρητά στην τράπεζα περιλαμβάνουν προσά σε Δολάρια ΗΠΑ ύψους €167.500 (2009: €40.846) και σε Στερλίνες Ηνωμένου Βασιλείου ύψους €3.170.092 (2009: €3.195.400). Τα υπόλοιπα μετρητά είναι σε Ευρώ. Τα μετρητά στην τράπεζα φέρουν επιτόκιο από 0% μέχρι 4% (2009: από 0% μέχρι 5%).

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****21 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (συνέχεια)****Μη ταμειακές συναλλαγές**

Η κύρια μη ταμειακή συναλλαγή κατά τη διάρκεια του τρέχοντος και του προηγούμενου έτους ήταν η ακόλουθη:

	2010 €	2009 €
Χρηματοδοτικές μισθώσεις οχημάτων	<u>385.510</u>	<u>55.190</u>

**22 Μετοχικό κεφάλαιο**

	2010		2009	
	Αριθμός μετοχών	€	Αριθμός μετοχών	€
Εγκεκριμένο	<u>75 000 000</u>	<u>12.750.000</u>	<u>75 000 000</u>	<u>12.750.000</u>
Εκδομένο	<u>38 750 237</u>	<u>6.587.540</u>	<u>38 750 237</u>	<u>6.587.540</u>

Το εκδομένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας είναι πλήρως πληρωμένο και όλες οι εκδομένες μετοχές είναι ισότιμες και έχουν δικαίωμα μίας ψήφου έκαστη.

**23 Άλλα αποθεματικά**

	Αποθεματικά δίκαιης αξίας		Σύσσωρευμένες συναλλαγματικές διαφορές €	Σύνολο €
	Γη και κτίρια €			
Την 1 Ιανουαρίου 2009	728.102	(823.532)		<u>(95.430)</u>
Κέρδη δίκαιης αξίας	2.404.570	-		2.404.570
Μεταφορά αποσβέσεων	(13.583)	-		(13.583)
Αναβαλλόμενη φορολογία (Σημ. 25)	(393.144)	-		(393.144)
Συναλλαγματική διαφορά στην ενοποίηση θυγατρικής	-	102.381		102.381
Στις 31 Δεκεμβρίου 2009/1 Ιανουαρίου 2010	<u>2.725.945</u>	<u>(721.151)</u>		<u>2.004.794</u>
Μεταφορά αποσβέσεων	(37.953)	-		(37.953)
Αναβαλλόμενη φορολογία (Σημ. 25)	2.777	-		2.777
Συναλλαγματική διαφορά στην ενοποίηση θυγατρικής	-	157.424		157.424
Στις 31 Δεκεμβρίου 2010	<u>2.690.769</u>	<u>(563.727)</u>		<u>2.127.042</u>

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****24 Δανεισμός**

	2010 €	2009 €
<b>Βραχυπρόθεσμος</b>		
Τραπεζικά παρατραβήγματα (Σημ. 21)	5,180.289	4.360.900
Τραπεζικός δανεισμός	1.433.266	1.122.625
Υποχρέωση χρηματοδοτικών μισθώσεων	129.162	29.921
Δανεισμός από συγγενικά μέρη (Σημ. 30(β))	-	249
	<u>6.742.717</u>	<u>5.513.695</u>
<b>Μη βραχυπρόθεσμος</b>		
Τραπεζικός δανεισμός	6.589.348	3.281.179
Υποχρέωση χρηματοδοτικών μισθώσεων	314.836	20.058
	<u>6.904.184</u>	<u>3.301.237</u>
<b>Σύνολο δανεισμού</b>	<u>13.646.901</u>	<u>8.814.932</u>
<b>Λήξη μη βραχυπρόθεσμου δανεισμού (εκτός από υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης):</b>		
Από 1 μέχρι 2 έτη	266.817	277.185
Από 2 μέχρι 5 έτη	2.876.473	1.846.254
Μετά από 5 έτη	3.446.058	1.157.740
	<u>6.589.348</u>	<u>3.281.179</u>
<b>Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης – ελάχιστη καταβολή μισθωμάτων</b>		
Μέχρι 1 έτος	146.805	30.569
Από 1 μέχρι 5 έτη	362.966	25.814
Μετά από 5 έτη	8.981	-
	<u>518.752</u>	<u>56.383</u>
Μελλοντικές χρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	(74.754)	(6.404)
Παρούσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης	<u>443.998</u>	<u>49.979</u>
<b>Η παρούσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης είναι:</b>		
Από 1 μέχρι 2 έτη	129.162	29.921
Από 2 μέχρι 5 έτη	306.814	20.058
Μετά από 5 έτη	8.022	-
	<u>443.998</u>	<u>49.979</u>

Κατά τη διάρκεια του έτους δεν κεφαλαιοποιήθηκαν οποιαδήποτε έξοδα δανείων.

Ο τραπεζικός δανεισμός είναι αποπληρωτέος με δόσεις μέχρι το Δεκέμβριο του 2027. Ο τραπεζικός δανεισμός και τα παρατραβήγματα είναι εξασφαλισμένα ως εξής:

- (α) Με πρώτη υποθήκη της γης και των κτιρίων του Συγκροτήματος (Σημ. 15) ύψους €6.870.129 (2009: €6.518.461).
- (β) Με δεύτερη υποθήκη της γης και των κτιρίων του Συγκροτήματος (Σημ.15) ύψους €700.000 (2009: €μηδέν).
- (γ) Με τρίτη υποθήκη της γης και των κτιρίων του Συγκροτήματος (Σημ. 15) ύψους €500.000 (2009: €μηδέν).
- (δ) Με εκχώρηση ασφάλειας πυρός, σεισμού και άλλων κινδύνων με ρήτρα υποθήκης σε όφελος της τράπεζας.

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****24 Δανεισμός (συνέχεια)**

Οι υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων είναι ουσιαστικά εξασφαλισμένες επειδή τα δικαιώματα των μισθωμένων περιουσιακών στοιχείων επανέρχονται στον εκμισθωτή σε περίπτωση αδυναμίας πληρωμής και επιπλέον είναι εξασφαλισμένες ως εξής:

- (α) Με κυριότητα υπέρ της τράπεζας επί χρηματοδοτούμενων οχημάτων και εκχώρηση περιεκτικής ασφάλειας.
- (β) Με εγγύηση που δόθηκε από μετόχους μειοψηφίας για το ποσό των €68.344 (2009: €68.344).

Τα μεσοσταθμικά πραγματικά επιτόκια κατά την ημερομηνία του ενοποιημένου ισολογισμού ήταν ως εξής:

	2010 %	2009 %
Τραπεζικός δανεισμός	5	5
Τραπεζικά παρατραβήγματα	6	6
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	8	8
Δανεισμός από συγγενικές εταιρείες	5	5

Ο τραπεζικός δανεισμός του Συγκροτήματος είναι διευθετημένος σε κυμαινόμενα επιτόκια. Για δανεισμό σε κυμαινόμενο επιτόκιο το Συγκρότημα είναι εκτεθειμένο σε κίνδυνο επιτοκίου που αφορά τις ταμειακές ροές.

Η έκθεση του δανεισμού του Συγκροτήματος σε αλλαγές στα επιτόκια και οι ημερομηνίες συμβατικής επανεκτίμησης κατά την ημερομηνία του ισολογισμού είναι 6 μήνες ή λιγότερο.

Η λογιστική αξία του δανεισμού είναι περίπου η ίδια με τη δίκαιη αξία.

Η λογιστική αξία του δανεισμού του Συγκροτήματος αναλύεται ανά νόμισμα ως εξής:

	2010 €	2009 €
Ευρώ – νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης	<u>13.646.901</u>	<u>8.814.932</u>

**25 Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις**

Η ανάλυση των αναβαλλόμενων φορολογικών περιουσιακών στοιχείων και αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων είναι ως εξής:

	2010 €	2009 €
<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις:</b>		
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις που θα διακανονιστούν μετά από περίοδο δώδεκα μηνών	<u>131.491</u>	-
<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις:</b>		
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις που θα διακανονιστούν μετά από περίοδο δώδεκα μηνών	<u>957.294</u>	<u>953.015</u>
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις - καθαρές	<u>825.803</u>	<u>953.015</u>

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****25 Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις (συνέχεια)**

Η μεικτή κίνηση στο λογαριασμό αναβαλλόμενης φορολογίας έχει ως εξής:

	2010 €	2009 €
Στην αρχή του έτους	953.015	561.916
Χρέωση στις ενοποιημένες κερδοζημιές (Σημ. 11)	(124.435)	(2.045)
Αποθεματικά δίκαιης αξίας (Σημ. 23)	(2.777)	393.144
	<u>825.803</u>	<u>953.015</u>

Η κίνηση στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις, χωρίς να λαμβάνεται υπ' όψιν ο συμψηφισμός υπολοίπων που δεν σχετίζονται με την ίδια φορολογική αρχή, είναι ως εξής:

**Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις/(απαιτήσεις)**

	Φορολογικές ζημιές €	Διαφορά μεταξύ αποσβέσεων και Επανεκτίμηση γής και κτιρίων €	Σύνολο €
Την 1 Ιανουαρίου 2009	-	52.623	509.293
Χρέωση/(πίστωση):			
Ενοποιημένες κερδοζημιές (Σημ. 11)	-	(2.045)	-
Αποθεματικά δίκαιης αξίας (Σημ. 23)	-	-	393.144
	<u>-</u>	<u>50.578</u>	<u>902.437</u>
Στις 31 Δεκεμβρίου 2009/1 Ιανουαρίου 2010	-	50.578	902.437
Χρέωση/(πίστωση):			
Ενοποιημένες κερδοζημιές (Σημ. 11)	(131.491)	7.056	-
Αποθεματικά δίκαιης αξίας (Σημ. 23)	-	-	(2.777)
	<u>(131.491)</u>	<u>57.634</u>	<u>899.660</u>
Στις 31 Δεκεμβρίου 2010	<u>(131.491)</u>	<u>57.634</u>	<u>825.803</u>

**26 Υποχρεώσεις**

	2010 €	2009 €
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές		
Εμπορικοί πιστωτές	10.232.039	8.324.163
Κοινωνικές ασφαλίσεις και άλλοι φόροι	401.412	764.656
Άλλοι πιστωτές και οφειλόμενα έξοδα	747.408	967.610
	<u>11.380.859</u>	<u>10.056.429</u>

Η δίκαιη αξία των εμπορικών και άλλων πιστωτών που έχουν λήξη εντός ενός έτους είναι περίπου η ίδια με τη λογιστική αξία κατά την ημερομηνία του ενοποιημένου ισολογισμού.

	€
Προβλέψεις και άλλες υποχρεώσεις	
Την 1 Ιανουαρίου 2010	202.270
Χρέωση στις ενοποιημένες κερδοζημιές	184.508
	<u>386.778</u>
Στις 31 Δεκεμβρίου 2010	<u>386.778</u>

Έχουν γίνει προβλέψεις για κάλυψη διαφόρων υποχρεώσεων που ενδέχεται να προκύψουν από τις συνήθειες εργασίες του Συγκροτήματος.

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****27 Δεσμεύσεις****Δεσμεύσεις για λειτουργικές μισθώσεις όπου το Συγκρότημα είναι ο μισθωτής**

Το Συγκρότημα ενοικιάζει διάφορα καταστήματα και γραφεία σύμφωνα με μη-ακυρώσιμες λειτουργικές μισθώσεις (Σημ. 28 (α)). Οι μισθώσεις έχουν ποικίλους όρους, πρόνοιες αναπροσαρμογής τιμήματος και δικαιώματα ανανέωσης.

Το Συγκρότημα ενοικιάζει επίσης διάφορα στοιχεία εγκαταστάσεων και εξοπλισμού σύμφωνα με ακυρώσιμες λειτουργικές μισθώσεις. Το Συγκρότημα είναι υποχρεωμένο να δώσει έξι μήνες προειδοποίηση για τον τερματισμό αυτών των συμφωνιών. Τα έξοδα ενοικιάσεων για το έτος που χρεώθηκαν στην ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων παρουσιάζονται στη Σημείωση 7.

**28 Συμβάσεις με Διοικητικούς Συμβούλους και συνδεδεμένα πρόσωπα****(α) Ενοίκια γραφείων**

Το Συγκρότημα ενοικιάζει γραφεία από την εταιρεία G.A.P. Vassilopoulos Offices Limited, η οποία ανήκει στους κ.κ. Γιώργο Βασιλόπουλο, Άρη Βασιλόπουλο και Πέτρο Βασιλόπουλο οι οποίοι είναι Διοικητικοί Σύμβουλοι και οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρείας (Σημ. 30 (δ)). Η χρέωση ενοικίου για το έτος ήταν €404.658 (2009: €366.210). Η συμφωνία για ενοικίαση των γραφείων ανανεώνεται σε χρονιαία βάση.

**(β) Συμβόλαια εργοδότησης**

Η Εταιρεία διατηρεί πενταετή συμβόλαια εργοδότησης από 1 Ιανουαρίου 2000 με επιλογή ανανέωσης τους στη λήξη με τους Εκτελεστικούς Διοικητικούς Συμβούλους κ.κ. Γιώργο Βασιλόπουλο, Άρη Βασιλόπουλο, Πέτρο Βασιλόπουλο και Σάββα Γαριβαλδινό. Η μηνιαία αμοιβή του πρώτου έτους των συμβολαίων (έτος 2000) για τους κ.κ. Γιώργο Βασιλόπουλο, Άρη Βασιλόπουλο και Πέτρο Βασιλόπουλο ήταν €6.822 έκαστος ενώ για τον κ. Σάββα Γαριβαλδινό ήταν €3.204. Τα συμβόλαια εργοδότησης προβλέπουν ετήσια αύξηση με το μεγαλύτερο του ετήσιου πληθωρισμού ή του 10% των προηγούμενων ετήσιων μισθών. Όλοι οι Εκτελεστικοί Διοικητικοί Σύμβουλοι εξάσκησαν το δικαίωμα ανανέωσης των συμβολαίων τους την 1 Ιανουαρίου 2006. Τα συμβόλαια των κ.κ. Γιώργο Βασιλόπουλο, Άρη Βασιλόπουλο και Πέτρο Βασιλόπουλο ανανεώθηκαν για επιπλέον δέκα χρόνια ενώ το συμβόλαιο του κ. Σάββα Γαριβαλδινού ανανεώθηκε για ακόμα ένα χρόνο εκ νέου την 1 Ιανουαρίου 2010, βάσει των υφιστάμενων όρων (Σημ. 30 (δ)).

**29 Εξαγορές**

Το 2010 και το 2009 το Συγκρότημα δεν προέβει σε οποιεσδήποτε εξαγορές.

**30 Συναλλαγές με συγγενικά μέρη**

Το Συγκρότημα ελέγχεται από τους κ.κ. Γιώργο Βασιλόπουλο, Άρη Βασιλόπουλο και Πέτρο Βασιλόπουλο, οι οποίοι κατέχουν το 23,25% της Εταιρείας του μετοχικού της κεφαλαίου έκαστος. Το υπόλοιπο 30,25% των μετοχών της Εταιρείας είναι ευρέως διεσπαρμένο.

GAP VASSILOPOULOS

**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited****30 Συναλλαγές με συγγενικά μέρη (συνέχεια)**

Οι πιο κάτω συναλλαγές έγιναν με συγγενικά μέρη:

**(α) Δάνεια προς συγγενικά μέρη**

	2010 €	2009 €
<b>Δάνεια προς συνδεδεμένες εταιρείες</b>		
Στην αρχή του έτους	145.721	109.596
Δάνεια που παραχωρήθηκαν κατά τη διάρκεια του έτους	93.951	-
Δάνεια που αποπληρώθηκαν κατά τη διάρκεια του έτους	(316)	29.742
Πιστωτικοί τόκοι	6.437	6.383
	<u>245.793</u>	<u>145.721</u>
<b>Δάνεια προς εταιρεία που ελέγχεται από τους κύριους μετόχους της Εταιρείας</b>		
Στην αρχή του έτους	3.062.845	2.307.645
Δάνεια που παραχωρήθηκαν κατά τη διάρκεια του έτους	719.312	624.416
Πιστωτικοί τόκοι	228.503	130.784
	<u>4.010.660</u>	<u>3.062.845</u>
<b>Σύνολο δανείων προς συγγενικά μέρη</b>		
Στην αρχή του έτους	3.208.566	2.417.241
Δάνεια που παραχωρήθηκαν κατά τη διάρκεια του έτους	813.263	654.158
Δάνεια που αποπληρώθηκαν κατά τη διάρκεια του έτους	(316)	-
Πιστωτικοί τόκοι (Σημ. 9)	234.940	137.167
	<u>4.256.453</u>	<u>3.208.566</u>
Στο τέλος του έτους (Σημ. 20)		

Τα δάνεια προς συγγενικές εταιρείες φέρουν τόκο 5% στο μέσο υπόλοιπο του τρέχοντος έτους και τους προηγούμενου έτους, εφόσον ο τόκος αυτός υπερβαίνει τα €200 και είναι πληρωτέα σε 360 μέρες από τη μέρα που το Συγκρότημα αιτείται αποπληρωμή τους. Για σκοπούς εξασφάλισης των δανείων προς εταιρεία που ελέγχεται από τους κύριους μετόχους της Εταιρείας το Συγκρότημα έχει λάβει διαβεβαιώσεις ότι η εταιρεία αυτή θα διατηρεί θετικά ίδια κεφάλαια για όσο καιρό υπάρχει το υπόλοιπο αυτό.

**(β) Δανεισμός από συγγενικά μέρη**

	2010 €	2009 €
<b>Δανεισμός από εταιρείες που ελέγχονται από τους κύριους μετόχους της Εταιρείας</b>		
Στην αρχή του έτους	249	186.138
Δανεισμός που αποπληρώθηκαν κατά τη διάρκεια του έτους	(249)	(190.539)
Χρεωστικοί τόκοι (Σημ. 10)	-	4.650
	<u>-</u>	<u>249</u>
Στο τέλος του έτους (Σημ. 24)		

Ο δανεισμός προς συγγενικές εταιρείες φέρει τόκο 5% στο μέσο υπόλοιπο του τρέχοντος έτους και τους προηγούμενου έτους και είναι πληρωτέος σε πρώτη ζήτηση.

**(γ) Αμοιβές Συμβούλων**

Η συνολική αμοιβή των Συμβούλων περιλαμβάνεται εξ' ολοκλήρου στα έξοδα διοικητικής λειτουργίας, πωλήσεων και προώθησης (Σημ. 7) και αναλύεται ως ακολούθως:

	2010 €	2009 €
Εκτελεστικοί Σύμβουλοι	529.182	529.182
Μη Εκτελεστικοί Σύμβουλοι	5.980	5.980
	<u>535.162</u>	<u>535.162</u>

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι τα βασικά διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας.



# G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

## 30 Συναλλαγές με συγγενικά μέρη (συνέχεια)

### (δ) Συμβάσεις με Διοικητικούς Συμβούλους

Το Συγκρότημα ενοικιάζει γραφεία από την Εταιρεία G.A.P. Vassilopoulos Offices Limited, η οποία ανήκει στους μεγαλομετόχους της Εταιρείας, για το ποσό των €404.658 (2009: €366.210) ετησίως (Σημ. 28 (α)).

Τα συμβόλαια εργοδότησης των Εκτελεστικών Διοικητικών Συμβούλων ανανεώθηκαν την 1 Ιανουαρίου 2010 και προβλέπουν ετήσια αύξηση με το μεγαλύτερο του ετήσιου πληθωρισμού ή 10% (Σημ. 28 (β)).

## 31 Θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρείες

Οι θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρείες του Συγκροτήματος, οι οποίες είναι δραστηριοποιημένες, είναι οι ακόλουθες:

Όνομα	Χώρα ίδρυσης	Ποσοστό συμμετοχής %
<b>Θυγατρικές:</b>		
G.A.P. Vassilopoulos Shipping Limited	Κύπρος	100,00
G.A.P. Vassilopoulos Express Services Limited	Κύπρος	100,00
G.A.P. Vassilopoulos Airfreight Services Limited	Κύπρος	100,00
G.A.P. Vassilopoulos Seafreight Limited	Κύπρος	100,00
G.A.P. Vassilopoulos Insurance Agencies Limited	Κύπρος	100,00
G.A.P. Vassilopoulos Insurance Agencies Solutions Limited	Κύπρος	100,00
G.A.P. Vassilopoulos Financial Services Limited	Κύπρος	100,00
G.A.P. Vassilopoulos Aviation Limited	Κύπρος	100,00
G.A.P. Vassilopoulos Stevedors Limited	Κύπρος	100,00
G.A.P. Vassilopoulos e-media Limited	Κύπρος	76,00
G.A.P. Vassilopoulos Representatives (Hellas) S.A.	Ελλάδα	88,18
G.A.P. Vassilopoulos & James Louisides Limited	Κύπρος	76,00
G.A.P. Vassilopoulos & James Louisides (Naval Operations) Limited	Κύπρος	76,00
G.A.P. Vassilopoulos Warehousing and Clearing Associates Limited	Κύπρος	80,00
G.A.P. Vassilopoulos Restaurants Limited	Κύπρος	100,00
G.A.P. Vassilopoulos General Insurance Representatives Limited	Κύπρος	100,00
G.A.P. Vassilopoulos Surety Insurance Representatives Limited	Κύπρος	100,00
G.A.P. Vassilopoulos Medical Insurance Sub Agency Limited	Κύπρος	100,00
G.A.P. Vassilopoulos Insurance Brokers Limited	Κύπρος	100,00
G.A.P. Airservices Limited	Κύπρος	51,00
A & A Container Control Associates Limited	Κύπρος	100,00
G.A.P. Akis Express Co Limited	Κύπρος	100,00
G.A.P. Vassilopoulos Logistics Limited	Κύπρος	100,00
G.A.P. Vassilopoulos UK Limited	Κύπρος	65,00
G.A.P. Vassilopoulos Easy Payments Limited	Κύπρος	100,00
G.A.P. Vassilopoulos GSA Services Limited	Κύπρος	100,00
G.A.P. Vassilopoulos Management Limited	Κύπρος	100,00
G.A.P. Vassilopoulos Warranty Insurance Subagency Limited	Κύπρος	100,00
G.A.P. Vassilopoulos Express Logistics Limited	Κύπρος	100,00
L.V. Medexco Supply & Services Limited	Κύπρος	100,00
G.A.P. Vassilopoulos Network Development Limited	Ηνωμένο Βασίλειο Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα	65,00
G.A.P. Vassilopoulos FZE (U.A.E.)	Εμιράτα	65,00
<b>Συνδεδεμένες:</b>		
Swissport – G.A.P. Vassilopoulos (Cyprus) Limited (1)	Κύπρος	49,00

(1) Το εκδοθέν μετοχικό κεφάλαιο της Swissport – G.A.P. Vassilopoulos (Cyprus) Limited είναι €1.710 διαιρεμένο σε 1 000 μετοχές ονομαστικής αξίας €1,71 η καθεμιά.

GAP VASSILOPOULOS  
**G.A.P. Vassilopoulos Public Limited**

**32 Γεγονότα μεταγενέστερα του ενοποιημένου ισολογισμού**

Δεν υπήρχαν σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα του ενοποιημένου ισολογισμού που να έχουν σχέση με την κατανόηση των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Έκθεση ανεξάρτητου ελεγκτή σελίδες 7 μέχρι 8.