

**G.A.P. VASSILOPOULOS PUBLIC LTD****G.A.P. - Αποφάσεις συνεδρίας διοικητικού συμβουλίου****24 Απριλίου 2012**

FAX IN	
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΕΙΩΝ ΚΥΠΡΟΥ	
Date	24/4/12
Time	14:40
Seen by	SP
From:	

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας G.A.P. Vassilopoulos Public Ltd συνήλθε την Τρίτη, 24 Απριλίου 2012, και ώρα 11:00 π.μ. και ενέκρινε τα τελικά οικονομικά αποτελέσματα για το έτος που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2011.

Τα τελικά ελεγμένα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρείας για το 2011 παρουσιάζουν μικρή απόκλιση σε σχέση με την ένδειξη αποτελέσματος. Η τελική ζημιά για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011 είναι € (1.646.601) παρουσιάζοντας διαφορά της τάξεως των €46.601 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 2011 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 31 Δεκεμβρίου 2011

Περιεχόμενα

	Σελίδα
Διοικητικό Συμβούλιο και άλλοι αξιωματούχοι	1
Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	2 - 5
Έκθεση περί Εταιρικής Διακυβέρνησης	6 - 15
Δήλωση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου	16
Έκθεση ανεξάρτητου ελεγκτή	17 - 18
Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις:	
Ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων	19
Ενοποιημένη κατάσταση άλλου περιεκτικού εισοδήματος	20
Ενοποιημένος ισολογισμός	21
Ενοποιημένη κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων	22 - 23
Ενοποιημένη κατάσταση ταμειακών ροών	24 - 25
Σημειώσεις στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις	26 – 73
Ατομικές οικονομικές καταστάσεις:	
Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων	74
Κατάσταση άλλου περιεκτικού εισοδήματος	75
Ισολογισμός	76
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων	77
Κατάσταση ταμειακών ροών	78
Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις	79 - 116

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^{ος} όροφος
Τ.Θ. 21265
1505 Λευκωσία
Κύπρος

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου

1 Το Διοικητικό Συμβούλιο παρουσιάζει την ετήσια έκθεσή του μαζί με τις ελεγμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της G.A.P. Vassilopoulos Public Limited (“Εταιρεία”) και των θυγατρικών της εταιρειών (“Συγκρότημα”) και τις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της G.A.P. Vassilopoulos Public Limited για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011.

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 2011 ο κύκλος εργασιών του Συγκροτήματος ανήλθε σε €68.786.109 σε σχέση με €64.322.177 για το έτος 2010 σημειώνοντας αύξηση 6%, η οποία προέρχεται κυρίως από τον τομέα των υπηρεσιών επιμελητείας (logistics) και στο γεγονός ότι το ξενοδοχείο Classic για την περσινή περίοδο Ιουλίου – Σεπτεμβρίου παρέμεινε κλειστό για πλήρη ανακαίνιση. Η ενοποιημένη ζημιά για το έτος ανήλθε σε €534.099 σε σχέση με €1.045.892 το 2010. Τα αποτελέσματα για το έτος 2011 έχουν επηρεαστεί θετικά σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος λόγω των έντονων προσπαθειών του Συγκροτήματος για αύξηση των πωλήσεων όσο και για μείωση του κόστους προσωπικού. Επίσης, το Συγκρότημα προέβη σε μειώσεις δανείων από και προς θυγατρικές εταιρείες για ρύθμιση των ισολογισμών τους. Η συγκεκριμένη πράξη δεν έχει οποιονδήποτε αντίκτυπο στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Συγκροτήματος. Η ενοποιημένη ζημιά για το έτος που αναλογεί στους μετόχους της Εταιρείας ανήλθε σε €1.646.601 σε σχέση με €1.902.783 το 2010. Τα αποτελέσματα παρουσιάζονται μετά την αφαίρεση αποσβέσεων στοιχείων πάγιου ενεργητικού και άυλων περιουσιακών στοιχείων, που δεν αποτελούν ταμειακή εκροή, ύψους €1.471.576 για το έτος 2011 και €1.518.688 για το έτος 2010.

Προβλεπόμενη εξέλιξη του Συγκροτήματος

4 Κύριοι στόχοι της Διεύθυνσης του Συγκροτήματος είναι η σταθερή ανάπτυξη και ενίσχυση των εργασιών του στο εξωτερικό και η βελτίωση των αποδόσεων ταυτόχρονα με τη διατήρηση της ηγετικής θέσης στους κύριους τομείς δραστηριότητάς του στην κυπριακή αγορά. Η Διεύθυνση του Συγκροτήματος αναμένει περαιτέρω μείωση εξόδων κατά το 2012 κυρίως στο κόστος προσωπικού, στα ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων και στα έξοδα μεταφορών.

Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες

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

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες (συνέχεια)

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 η Διεύθυνση δεν θεωρεί ότι επηρεάζεται σημαντικά από απώλεια αντιπροσωπείας δεδομένου ότι μια αντιπροσωπεία που χάνεται μπορεί να αντικατασταθεί 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 εμπορευόμενους.

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 των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων. 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.

Οικονομίες της Κύπρου και της Αγγλίας: Οι εξελίξεις στις οικονομίες 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 19 και 20. 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 2011 και την ημερομηνία αυτής της έκθεσης παρουσιάζονται στη σελίδα 1. Όλοι τους ήταν μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου για ολόκληρο το έτος 2011.

9 Σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρείας οι κ.κ. Λεάνδρος Ζαχαριάδης και Μιχάλης Πετρίδης αποχωρούν, είναι όμως επανεκλέξιμοι και προσφέρονται για επανεκλογή.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

Διοικητικό Συμβούλιο (συνέχεια)

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

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 2011 και 30 ημέρες πριν την ημερομηνία ειδοποίησης για σύγκληση της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης ήταν ως εξής:

	31 Δεκεμβρίου 2011 %	5 ημέρες πριν την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων %
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 2011 και 30 ημέρες πριν την ημερομηνία ειδοποίησης για σύγκληση της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης ήταν ως εξής:

	31 Δεκεμβρίου 2011 %	5 ημέρες πριν την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων %
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 2011 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 σ’ αυτή την 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
24 Απριλίου 2012

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

Έκθεση περί Εταιρικής Διακυβέρνησης

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 2011 και την ημερομηνία αυτής της έκθεσης παρουσιάζονται στη σελίδα 1 της ετήσιας έκθεσης. 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.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

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 2011 και την ημερομηνία αυτής της έκθεσης αποτελείτο 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 επτενεργεί 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.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

Μέρος Β (συνέχεια)

A 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 2011 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:

Λέανδρος Ζαχαριάδης: Ο κ. Λέανδρος 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.

Μιχάλης Πετρίδης: Ο κ. Μιχάλης Πετρίδης γεννήθηκε στη Ζιμπάμπουε στις 27 Ιουλίου 1970. Κατέχει τον τίτλο B.Sc. Economics and Finance και είναι εγκεκριμένος λογιστής. Από το Μάρτιο του 2008, κατέχει τη θέση του Οικονομικού Διευθυντή στο Ευρωπαϊκό Πανεπιστήμιο Κύπρου.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

Μέρος Β (συνέχεια)

Α Διοικητικοί Σύμβουλοι (συνέχεια)

Επανεκλογή (συνέχεια)

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου (ΔΣ) και Επιτροπής Ελέγχου

	Επιτροπή Ελέγχου	Μέλη ΔΣ
Μη εκτελεστικοί - ανεξάρτητοι		
Λεάνδρος Ζαχαριάδης Πρόεδρος Επιτροπής Ελέγχου	X	X
Μιχάλης Πετρίδης Μέλος Επιτροπής Ελέγχου	X	X
Εκτελεστικοί		
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.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

Μέρος Β (συνέχεια)

Β Αμοιβή Συμβούλων (συνέχεια)

Γνωστοποίηση

Οι αμοιβές των Διοικητικών Συμβούλων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011 παρουσιάζονται πιο κάτω:

	Σταθερό εισόδημα για υπηρεσίες μελών του ΔΣ (€)	Σταθερό εισόδημα για εκτελεστικές εργασίες (€)	Σύνολο (€)
Εκτελεστικοί Σύμβουλοι			
Γιώργος Βασιλόπουλος	-	152.435	152.435
Αρης Βασιλόπουλος	-	152.435	152.435
Πέτρος Βασιλόπουλος	-	152.435	152.435
Σάββας Γαριβαλδινός	-	69.573	69.573
Μη-Εκτελεστικοί Σύμβουλοι			
Λέανδρος Ζαχαριάδης	4.000	-	3.886
Μιχάλης Πετρίδης	2.800	-	2.914
Σύνολο	6.800	526.878	533.678

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 4 της ετήσιας έκθεσης. 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 2011 παρουσιάζεται στις σελίδες 19 μέχρι 25 της ετήσιας έκθεσης.

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

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

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 2011 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 2011.

Κατά τη διάρκεια του έτους που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011, 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 οποιεσδήποτε υπηρεσίες εσωτερικού ελέγχου.

Το Διοικητικό Συμβούλιο, βεβαιώνει επίσης ότι κατά τη διάρκεια του έτους που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011 δεν έγιναν άμεσα δάνεια οποιασδήποτε μορφής σε Διοικητικούς Συμβούλους της Εταιρείας.

Κατά το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011 υπήρχαν εισπρακτέα ποσά από εταιρείες ελεγχόμενες από τους Διοικητικούς Συμβούλους και συνδεδεμένα τους πρόσωπα. Σχετικές πληροφορίες αναφέρονται στη Σημείωση 31 των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

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.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

Μέρος Β (συνέχεια)

Γ Ευθύνη και λογιστικός έλεγχος (συνέχεια)

Γενικές δραστηριότητες της Επιτροπής Ελέγχου (συνέχεια)

- (β) Την ανάθεση σε ανεξάρτητους ελεγκτές ουσιαδών 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.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

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 διευκρίνιση.

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.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

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
24 Απριλίου 2012

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 ("η Εταιρεία") επιβεβαιώνουμε ότι, εξ' όσων γνωρίζουμε:

(α) οι ετήσιες ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις οι οποίες παρουσιάζονται στις σελίδες 19 μέχρι 116:

(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

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
24 Απριλίου 2012



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 G.A.P. Vassilopoulos Public Limited και των θυγατρικών της (το "Συγκρότημα"), και τις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της G.A.P. Vassilopoulos Public Limited (η "Εταιρεία"), οι οποίες αποτελούνται από τον ενοποιημένο ισολογισμό και τον ισολογισμό της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2011, τις ενοποιημένες καταστάσεις λογαριασμού αποτελεσμάτων, άλλου περιεκτικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών, και τις καταστάσεις λογαριασμού αποτελεσμάτων, άλλου περιεκτικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της Εταιρείας του έτους που έληξε την ημερομηνία αυτή, και περιληψη 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 και ατομικών οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας 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 και ατομικών 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 και ατομικών οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας 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 ενοποιημένες και ατομικές 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 ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις. Οι επλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή, περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους σφάλματος των ενοποιημένων και ατομικών οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας, 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 και ατομικών 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 ενοποιημένων και ατομικών οικονομικών καταστάσεων.

F:\G\GAPVassilopoulosPublic-85011137\ASSURANCE\FS\2011\2011_Cons & Entity_GR.doc

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

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 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 και οι ατομικές οικονομικές καταστάσεις δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα της χρηματοοικονομικής θέσης του Συγκροτήματος και της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2011, και της χρηματοοικονομικής τους επίδοσης και των ταμειακών ροών τους 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 ενοποιημένες και οι ατομικές οικονομικές καταστάσεις συμφωνούν με τα λογιστικά βιβλία.
- Κατά τη γνώμη μας και από όσα καλύτερα έχουμε πληροφορηθεί και σύμφωνα με τις εξηγήσεις που μας δόθηκαν, οι ενοποιημένες και οι ατομικές 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 ενοποιημένες και τις ατομικές 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.

N.A. Theodorou

Νίκος Α Θεοδούλου
Εγγεγραμμένος Λογιστής και Εγγεγραμμένος Ελεγκτής
εκ μέρους και για λογαριασμό της

PricewaterhouseCoopers Limited
Εγγεγραμμένοι Λογιστές και Εγγεγραμμένοι Ελεγκτές

Λευκωσία, 24 Απριλίου 2012

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

**Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις
για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011**

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

Ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011

	Σημ.	2011 €	2010 €
Εισοδήματα		68.786.109	64.322.177
Κόστος υπηρεσιών		(59.385.386)	(55.731.112)
Μικτό κέρδος		9.400.723	8.591.065
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας, πωλήσεων και προώθησης		(8.841.069)	(8.827.972)
Άλλες ζημιές	6	(1.673)	(54.448)
Κέρδος/(ζημιά) εργασιών		557.981	(291.355)
Χρηματοδοτικά έσοδα	9	319.977	278.608
Χρηματοδοτικά έξοδα	10	(1.248.805)	(1.072.363)
Καθαρές συναλλαγματικές ζημιές		(148.815)	(77.281)
Χρηματοδοτικά έξοδα-καθαρά		(1.077.643)	(871.036)
Μερίδιο κέρδους συνδεδεμένης εταιρείας	17	216.839	-
Ζημιά πριν τη φορολογία (Χρέωση)/πίστωση φορολογίας	11	(302.823) (231.276)	(1.162.391) 116.499
Ζημιά για το έτος		(534.099)	(1.045.892)
Αποδοτέα σε:			
Μετόχους της Εταιρείας		(1.646.601)	(1.902.783)
Δικαιώματα μειοψηφίας		1.112.502	856.891
		(534.099)	(1.045.892)
Ζημιά ανά μετοχή που αναλογεί στους μετόχους της Εταιρείας (σεντ):			
Βασική και πλήρως κατανεμημένη	12	(4,25)	(4,91)

Οι σημειώσεις στις σελίδες 26 μέχρι 73 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

Ενοποιημένη κατάσταση άλλου περιεκτικού εισοδήματος για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011

	Σημ.	2011 €	2010 €
Ζημιά για το έτος		(534.099)	(1.045.892)
Άλλα περιεκτικά εισοδήματα:			
Αναπροσαρμογή αναβαλλόμενης φορολογίας	25	12.817	2.777
Συναλλαγματικές διαφορές		204.213	242.192
		<hr/>	<hr/>
Άλλα περιεκτικά εισοδήματα για το έτος, μετά τη φορολογία		217.030	244.969
		<hr/>	<hr/>
Συνολική περιεκτική ζημιά για το έτος		(317.069)	(800.923)
		<hr/>	<hr/>
Αποδοτέα σε:			
Μετόχους της Εταιρείας		(1.533.616)	(1.742.582)
Δικαιώματα μειοψηφίας		1.216.547	941.659
		<hr/>	<hr/>
		(317.069)	(800.923)
		<hr/>	<hr/>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 26 μέχρι 73 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

Ενοποιημένος ισολογισμός στις 31 Δεκεμβρίου 2011

	Σημ.	2011 €	2010 €
Περιουσιακά στοιχεία			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	15	16.445.298	16.927.184
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	16	1.741.430	1.842.208
Επενδύσεις σε συνδεδεμένη εταιρεία	17	216.840	-
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	18	17.086	17.086
		18.420.654	18.786.478
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα	19	454.401	925.627
Εμπορικά και άλλα εισπρακτέα	20	15.534.618	16.020.459
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	21	8.942.445	7.603.543
		24.931.464	24.549.629
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		43.352.118	43.336.107
Ίδια κεφάλαια και υποχρεώσεις			
Κεφάλαιο και αποθεματικά			
Μετοχικό κεφάλαιο	22	6.587.540	6.587.540
Διαφορά από μετατροπή κεφαλαίου σε Ευρώ		33.332	33.332
Άλλα αποθεματικά	23	2.201.828	2.127.042
Κέρδη που κρατήθηκαν		3.311.373	5.050.630
		12.134.073	13.798.544
Δικαιώματα μειοψηφίας		2.414.377	2.700.269
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		14.548.450	16.498.813
Μη βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δανεισμός	24	6.216.741	6.904.184
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	25	945.602	825.803
		7.162.343	7.729.987
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	26	11.448.535	11.380.859
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		534.142	596.953
Δανεισμός	24	9.271.870	6.742.717
Προβλέψεις και άλλες υποχρεώσεις	26	386.778	386.778
		21.641.325	19.107.307
Σύνολο υποχρεώσεων		28.803.668	26.837.294
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		43.352.118	43.336.107

Στις 24 Απριλίου 2012 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 26 μέχρι 73 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

**Ενοποιημένη κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων
για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011**

Σημ.	Αποδοτέα στους μετόχους της Εταιρείας					
	Μετοχικό κεφάλαιο €	Μετατροπή κεφαλαίου σε Ευρώ (2) €	Άλλα αποθεματικά (2) €	Κέρδη που κρατήθηκαν (1) €	Δικαιώματα μειοψηφίας €	Σύνολο €
	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	-	-	2.777	-	-	2.777
Μεταφορά αποσβέσεων	-	-	(37.953)	37.953	-	-
Συναλλαγματική διαφορά στην ενοποίηση θυγατρικών	-	-	157.424	-	84.768	242.192
Σύνολο άλλων περιεκτικών εισοδημάτων			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 μειοψηφίας από θυγατρική εταιρεία Άμυνα σε λογιζόμενη διανομή μερίσματος	-	-	-	-	(187.450)	(187.450)
Άμυνα σε λογιζόμενη διανομή μερίσματος	-	-	-	(251.830)	2.116	(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

**Ενοποιημένη κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων
για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011 (συνέχεια)**

Αποδοτέα στους μετόχους της Εταιρείας

Σημ.	Διαφορά από					Σύνολο €
	Μετοχικό κεφάλαιο €	μετατροπή κεφαλαίου σε Ευρώ (2) €	Άλλα αποθεματικά (2) €	Κέρδη που κρατήθηκαν (1) €	Δικαιώματα μειωφίας €	
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2011	6.587.540	33.332	2.127.042	5.050.630	2.700.269	16.498.813
Συνολικές (ζημιές)/εισοδήματα Ζημιά για το έτος	-	-	-	(1.646.601)	1.112.502	(534.099)
Άλλα περιεκτικά εισοδήματα						
Γη και κτίρια:						
Αναπροσαρμογή αναβαλλόμενης φορολογίας	-	-	12.817	-	-	12.817
Μεταφορά αποσβέσεων	-	-	(38.199)	38.199	-	-
Συναλλαγματική διαφορά στην ενοποίηση θυγατρικών	-	-	100.168	-	104.045	204.213
Σύνολο άλλων περιεκτικών εισοδημάτων	-	-	74.786	38.199	104.045	217.030
Συνολικό εισόδημα για το έτος 2011	-	-	74.786	(1.608.402)	1.216.547	(317.069)
Συναλλαγές με ιδιοκτήτες						
Διανομή στα δικαιώματα μειωφίας	-	-	-	-	(1.349.060)	(1.349.060)
Μέρισμα που πληρώθηκε στα δικαιώματα μειωφίας από θυγατρική εταιρεία	-	-	-	-	(152.400)	(152.400)
Άμυνα σε λογίζόμενη διανομή μερίσματος	-	-	-	(130.855)	(979)	(131.834)
Σύνολο συναλλαγών με ιδιοκτήτες	-	-	-	(130.855)	(1.502.439)	(1.633.294)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2011	6.587.540	33.332	2.201.828	3.311.373	2.414.377	14.548.450

(1) Εταιρείες που δεν διανέμουν 70% των κερδών στις μετά 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 μερίσμα. Έκτακτη αμυντική εισφορά στις 15% θα είναι πληρωτέα πένω 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 ποσοστό της έκτακτης εισφοράς για την άμυνα αυξήθηκε στο 17% για κέρδη για το φορολογικό έτος 2009 και στο 20% για κέρδη για τα φορολογικά έτη 2010 και 2011. Το ποσό στις λογιζόμενες διανομές μερίσματος μειώνεται με οποιαδήποτε 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 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 δεν θα πληρώνεται μέρισμα παρά μόνο από τα κέρδη που κρατήθηκαν.

Οι σημειώσεις στις σελίδες 26 μέχρι 73 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

Ενοποιημένη κατάσταση ταμειακών ροών για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011

	Σημ.	2011 €	2010 €
Ροή μετρητών από εργασίες			
Ζημιά για το έτος		(534.099)	(1.045.892)
Αναπροσαρμογές για:			
Αποσβέσεις ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού	15	1.270.971	1.360.470
Ζημιά από πώληση ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού	15	1.673	20.200
Ζημιά από διαγραφή ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού	15	-	34.248
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	16	200.605	158.218
Πρόβλεψη απομείωσης για επισφαλή εισπρακτέα	7	167.066	(4.040)
Μερίδιο κέρδους συνδεδεμένης εταιρείας	17	(216.840)	-
Πιστωτικούς τόκους	9	(319.977)	(278.608)
Χρεωστικούς τόκους	10	1.248.805	1.072.363
Κίνηση στις προβλέψεις και άλλες υποχρεώσεις	11	-	184.508
Φορολογία		231.276	(116.499)
		2.049.480	1.384.968
Αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης:			
Αποθέματα		471.226	(759.243)
Εμπορικά και άλλα εισπρακτέα		(436.686)	(1.271.720)
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές		67.676	1.267.469
Μετρητά που προήλθαν από εργασίες		2.151.696	621.474
Φορολογία που πληρώθηκε		(161.471)	(126.074)
Καθαρά μετρητά από εργασίες		1.990.225	495.400
Ροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγορά ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού	15	(757.363)	(3.697.076)
Εισπράξεις από πώληση ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού	15	6.391	169.981
Αγορά άυλων περιουσιακών στοιχείων	16	(99.865)	(363.732)
Εισπράξεις από διάθεση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	18	-	30.000
Δάνεια που παραχωρήθηκαν σε συγγενικά μέρη	31(α)	-	(813.263)
Δάνεια που αποπληρώθηκαν από συγγενικά μέρη	31(α)	1.120.023	316
Τόκοι που εισπράχθηκαν		49.936	43.668
Καθαρά μετρητά από/(για) επενδυτικές δραστηριότητες		319.122	(4.630.106)
Υπόλοιπο σε μεταφορά		2.309.347	(4.134.706)

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

Ενοποιημένη κατάσταση ταμειακών ροών για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011 (συνέχεια)

	Σημ.	2011 €	2010 €
Υπόλοιπο από μεταφορά		2.309.347	(4.134.706)
Ροή μετρητών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Εισπράξεις από τραπεζικό δανεισμό και χρηματοδοτικές μισθώσεις		431.774	5.933.361
Πληρωμές τραπεζικού δανεισμού και χρηματοδοτικών μισθώσεων		(866.180)	(2.306.042)
Δανεισμός που αποπληρώθηκε σε συγγενικά μέρη	31(β)	-	(249)
Εισπρακτέα από δικαιώματα μειοψηφίας		(1.443.581)	(941.140)
Τόκοι που πληρώθηκαν		(1.248.805)	(1.055.513)
Μερίσματα που πληρώθηκαν από θυγατρικές στα δικαιώματα μειοψηφίας		(152.400)	(187.450)
Καθαρά μετρητά (για)/από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		(3.279.192)	1.442.967
Καθαρή μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα και τραπεζικά παρατραβήγματα			
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα και τραπεζικά παρατραβήγματα στην αρχή του έτους		2.423.254	4.752.510
Συναλλαγματική διαφορά σε ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα και τραπεζικά παρατραβήγματα		32.631	362.483
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα και τραπεζικά παρατραβήγματα στο τέλος του έτους	21	1.486.040	2.423.254

Οι σημειώσεις στις σελίδες 26 μέχρι 73 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^{ος} 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 24 Απριλίου 2012.

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 πολιτικές 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 2011 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.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Βάση ετοιμασίας (συνέχεια)

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.

Υιοθέτηση καινούργιων και αναθεωρημένων ΔΠΧΑ

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 2011. 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

Τροποποιήσεις

- Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 7 "Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2011).

(β) Δεν υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση

Νέα πρότυπα

- ΔΠΧΑ 9 "Χρηματοοικονομικά Μέσα" (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 9 και ΔΠΧΑ 7) (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2015).
- ΔΠΧΑ 10 "Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις" (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 ΔΠΧΑ (συνέχεια)

(β) Δεν υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση (συνέχεια)

Νέα πρότυπα (συνέχεια)

- ΔΠΧΑ 11 "Από Κοινού Διευθετήσεις" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).
- ΔΠΧΑ 12 "Γνωστοποιήσεις Συμφερόντων σε Άλλες Οντότητες" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).
- ΔΠΧΑ 13 "Αποτίμηση Δίκαιης Αξίας" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).
- ΔΛΠ 27 "Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).
- ΔΛΠ 28 "Επενδύσεις σε Συνδεδεμένες και από Κοινού Ελεγχόμενες Οικονομικές Οντότητες" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).

Τροποποιήσεις

- Τροποποίηση στο ΔΛΠ 12 "Φόροι Εισοδήματος" για την αναβαλλόμενη φορολογία που σχετίζεται με την ανάκτηση των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2012).
- Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 "Πρώτη Εφαρμογή Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς" σχετικά με σημαντική επίδραση υπερπληθωρισμού και αφαίρεση σταθερών ημερομηνιών σε Πρώτη Εφαρμογή (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2011).
- Τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 "Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων" στην Παρουσίαση στοιχείων Άλλων Συνολικών Εισοδημάτων (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2012).
- Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 19 "Παροχές σε εργαζομένους" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).
- Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 7 "Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις" σχετικά με το Συμφηφισμό Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων και Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).
- Τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 "Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση" σχετικά με το Συμφηφισμό Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων και Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2014).

Νέες Ερμηνείες

- ΕΔΔΠΧΑ 20 "Κόστα Αφαίρεσης 'Αχρηστων Υλικών κατά το Στάδιο Παραγωγής Ενός Ορυχείου Επιφάνειας" (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 ΔΠΧΑ (συνέχεια)

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:

- Τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 'Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων' στην Παρουσίαση στοιχείων άλλων Συνολικών Εισοδημάτων. Η κύρια αλλαγή που προκύπτει από την τροποποίηση αυτή είναι η απαίτηση όπως οι οικονομικές οντότητες να ομαδοποιούν τα στοιχεία που παρουσιάζονται στα 'άλλα συνολικά εισοδήματα', με βάση κατά πόσο μπορούν να επαναταξινομηθούν στη συνέχεια στις κερδοζημιές (προσαρμογές επαναταξινόμησης). Οι τροποποιήσεις δεν εξετάζουν ποια στοιχεία παρουσιάζονται στα άλλα συνολικά εισοδήματα. Αυτή η τροποποίηση ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2012 και δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.
- ΔΠΧΑ 9 "Χρηματοοικονομικά Μέσα". Το ΔΠΧΑ 9 είναι το πρώτο πρότυπο που εκδίδεται ως μέρος ενός ευρύτερου σχεδίου για να αντικατασταθεί το ΔΛΠ 39. Το ΔΠΧΑ 9, διατηρεί αλλά απλοποιεί το μοντέλο της μεικτής αποτίμησης και καθιερώνει δύο κύριες κατηγορίες αποτίμησης για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία: αποσβεσμένο κόστος και δίκαιη αξία. Η βάση της ταξινόμησης εξαρτάται από το επιχειρηματικό μοντέλο της οικονομικής οντότητας και τα χαρακτηριστικά των συμβατικών ταμειακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου. Η οδηγία του ΔΛΠ 39 για απομείωση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και η λογιστική αντιστάθμιση εξακολουθούν να ισχύουν. Το πρότυπο ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2015 και δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.
- ΔΠΧΑ 10 'Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις'. Ο στόχος του ΔΠΧΠ 10 είναι να καθιερώσει τις αρχές για την παρουσίαση και την κατάρτιση ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, όταν μία οντότητα ελέγχει μία ή περισσότερες οντότητες για να παρουσιάσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Καθορίζει την αρχή του ελέγχου, και καθορίζει τον έλεγχο ως βάση για την ενοποίηση. Καθορίζει πώς να εφαρμοστεί η αρχή του ελέγχου προκειμένου να διαπιστωθεί αν ένας επενδυτής ελέγχει μία οντότητα στην οποία έχει επενδύσει και ως εκ τούτου να την ενοποιήσει. Καθορίζει τις λογιστικές απαιτήσεις για την κατάρτιση των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων. Το πρότυπο ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013 και δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

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.

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.

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.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

(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.

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 αναγνωριστεί 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 αναγνωριστεί 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 αναγνωριστεί 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 2011 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 2011 και μετά. Ως εκ τούτου, δε χρειάστηκε να γίνουν αναπροσαρμογές σε ποσά που είχαν προηγουμένως παρουσιαστεί στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

Διαγραφές υπολοίπων (waivers) με δικαιώματα μειοψηφίας λογίζονται ως διανομή μέσω των "κερδών που κρατήθηκαν"

(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.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

(γ) Συνδεδεμένες εταιρείες (συνέχεια)

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.

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 λειτουργίας και 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.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Μετατροπή ξένου νομίσματος (συνέχεια)

(γ) Εταιρείες του Συγκροτήματος (συνέχεια)

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.

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.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Αναγνώριση εισοδημάτων (συνέχεια)

(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.

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.

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 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.

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.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός (συνέχεια)

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, γυαλικά και σκεύη	33 1/3

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 στο Συγκρότημα 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.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

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.

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. Η εκτιμημένη ωφέλιμη ζωή αναθεωρείται από το Συγκρότημα όταν υπάρχει ένδειξη ότι η ωφέλιμη ζωή έχει μειωθεί. Κατά τη διάρκεια του έτους το Συγκρότημα μείωσε την εναπομένοντα ωφέλιμη ζωή για τη λίστα πελατολογίου από 7 σε 4 χρόνια.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

(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 ενοποιημένες 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.

(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 Συγκροτήματος 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).

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

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).

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.

(i) Ταξινόμηση

- **Δάνεια και εισπρακτέα**

Τα δάνεια και εισπρακτέα είναι μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με σταθερές ή προσδιορίσιμες 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.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)

(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.

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.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

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.

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.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

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.

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.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Τραπεζικός δανεισμός (συνέχεια)

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 το Συγκρότημα 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 στο Συγκρότημα και τα κόστα 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.

Συγκριτικές πληροφορίες

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

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

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 2011, εάν το Ευρώ αποδυναμωνόταν/ενδυναμωνόταν κατά 13% (2010: 13%) σε σχέση με το Δολάριο ΗΠΑ με όλες τις άλλες μεταβλητές να παραμένουν σταθερές, η ζημιά για το έτος μετά τη φορολογία θα ήταν €101.169 (2010: €221.555) ψηλότερη/χαμηλότερη 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 2011, εάν το επιτόκιο δανεισμού, σε Ευρώ, ήταν 1% (2010: 1%) ψηλότερο/χαμηλότερο, με όλες τις άλλες μεταβλητές να παραμένουν σταθερές, το κέρδος για το έτος μετά τη φορολογία θα ήταν €131.110 (2010: €98.062) 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.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(i) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

- **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 2011 ήταν ύψους €8.187.000 (2010: €7.996.338). Επίσης, την ημερομηνία του ισολογισμού του Συγκροτήματος διατηρούσε ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ύψους €8.942.445 (2010: €7.603.543). Η Διεύθυνση διατηρεί ευελιξία στη χρηματοδότηση, διατηρώντας διαθεσιμότητα εντός των δεσμευμένων πιστωτικών ορίων.

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 ισοούνται 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 €
Στις 31 Δεκεμβρίου 2010				
Τραπεζικά παρατραβήγματα	5.180.289	-	-	-
Τραπεζικός δανεισμός (εκτός από υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων)	716.633	716.633	3.820.689	4.188.705
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	11.380.859	-	-	-
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	73.403	73.402	362.966	8.981
	<u>17.351.184</u>	<u>790.035</u>	<u>4.183.655</u>	<u>4.197.686</u>
Στις 31 Δεκεμβρίου 2011				
Τραπεζικά παρατραβήγματα	7.456.405	-	-	-
Τραπεζικός δανεισμός (εκτός από υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων)	847.502	847.502	4.031.170	3.130.680
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	11.448.535	-	-	-
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	60.244	60.244	262.889	-
	<u>19.812.686</u>	<u>907.746</u>	<u>4.294.059</u>	<u>3.130.680</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 μεταβάλει την κεφαλαιουχική του δομή, το Συγκρότημα μπορεί να μεταβάλει 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.

	2011 €	2010 €
Δανεισμός (Σημ. 24)	15.488.611	13.646.901
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (Σημ. 21)	(8.942.445)	(7.603.543)
Καθαρός δανεισμός	6.546.166	6.043.358
Συνολικό ιδίων κεφαλαίων	14.548.450	16.498.813
Σύνολο κεφαλαίου όπως καθορίστηκε από την Διεύθυνση	21.094.616	22.542.171
Σχέση δανεισμού προς το σύνολο απασχολούμενων κεφαλαίων	31%	27%

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(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 2010.

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

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις της Εταιρείας τα οποία είναι υπολογισμένα σε δίκαιη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2011.

	Επίπεδο 3 €
31 Δεκεμβρίου 2011	
Περιουσιακά στοιχεία	
Περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση: Μετοχικοί τίτλοι	17.086
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων υπολογισμένα σε δίκαιη αξία	<u>17.086</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.

(i) 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.

- **Υπολογιζόμενη απομείωση υπεραξίας**

Κάθε χρόνο το Συγκρότημα εξετάζει εάν η υπεραξία έχει υποστεί απομείωση σύμφωνα με τη λογιστική πολιτική που αναφέρεται στη Σημείωση 2 των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων. Το ανακτήσιμο ποσό των μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών έχει προσδιοριστεί με βάση τον υπολογισμό της αξίας λόγω χρήσης. Αυτοί οι υπολογισμοί απαιτούν τη χρήση εκτιμήσεων όπως παρουσιάζονται στη Σημείωση 16.

- **Φορολογία**

Η Εταιρεία και οι θυγατρικές της, μια εκ των οποίων 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)

(ii) 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 πωλήσεων. 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 €14.424.056 και €11.220.636 για τα έτη που έληξαν τον Δεκέμβριο του 2011 και 2010 αντίστοιχα.

- **Διαγραφή υπολοίπων από/σε συγγενικές εταιρείες**

Υπάρχει εναλλακτική επιλογή στη λογιστική πολιτική για τον λογισμό διαγραφών (waiver) υπολοίπων μεταξύ συγγενικών εταιρειών, είτε ως εισφορές κεφαλαίων στα ίδια κεφάλαια, είτε ως διαγραφή υποχρεώσεων στις κερδοζημιές. Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), η επιλογή λογιστικής πολιτικής πρέπει να αντανακλά την οικονομική ουσία της συναλλαγής. Χρειάζονται σημαντικές εκτιμήσεις για τον καθορισμό της οικονομικής ουσίας της συναλλαγής και συνεπώς του λογιστικού χειρισμού. Η διοίκηση του Συγκροτήματος θεωρεί ως εισφορές κεφαλαίων, μεταβιβάσεις μεγάλων χρηματικών ποσών για σκοπούς μακροπρόθεσμων επενδύσεων ή για σκοπούς διανομής στους τελικούς μετόχους και στα δικαιώματα μειοψηφίας. Διαγραφές υπολοίπων που προέκυψαν από συχνές μεταβιβάσεις μικρών χρηματικών ποσών κυρίως για σκοπούς χρηματοδότησης των εργασιών ή για σκοπούς του κεφαλαίου κίνησης, θεωρούνται διαγραφές υποχρεώσεων.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

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.

Η πληροφόρηση που παρουσιάστηκε στον εκτελεστικό πρόεδρο στις 31 Δεκεμβρίου 2011 είναι όπως πιο κάτω:

	Τουριστικές και ξενοδοχειακές υπηρεσίες €	Υπηρεσίες Επιμελητείας (logistics) και μεταφορών €	Ασφαλιστικές υπηρεσίες €	Σύνολο €
Εισοδήματα από τρίτα μέρη	<u>2.634.568</u>	<u>63.847.669</u>	<u>2.303.872</u>	<u>68.786.109</u>
Κέρδος/(ζημιά) εργασιών πριν τα πιο κάτω:	(746.455)	2.661.604	281.474	2.196.623
Αποσβέσεις ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού (Σημ. 15)	(197.109)	(1.069.354)	(4.508)	(1.270.971)
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων (Σημ. 16)	(35.276)	(164.538)	(791)	(200.605)
Πρόβλεψη απομείωσης για επισφαλή χρέη (Σημ. 20)	(49.819)	(117.948)	701	(167.066)
(Ζημιά)/κέρδος εργασιών (1)	<u>(1.028.659)</u>	<u>1.309.764</u>	<u>276.876</u>	<u>557.981</u>
Χρηματοδοτικά έσοδα (Σημ. 9)	34.005	285.774	198	319.977
Χρηματοδοτικά έξοδα (Σημ. 10)	(409.783)	(838.665)	(357)	(1.248.805)
Συναλλαγματική ζημιά	-	(148.815)	-	(148.815)
	<u>(1.404.437)</u>	<u>608.058</u>	<u>276.717</u>	<u>(519.662)</u>
Μερίδιο κέρδους συνδεδεμένης εταιρείας				216.839
Ζημιά πριν τη φορολογία				<u>(302.823)</u>
Φορολογία (Σημ. 11)				(231.276)
Καθαρή ζημιά για το έτος				<u>(534.099)</u>

(1) Η κατηγορία "Τουριστικές και ξενοδοχειακές υπηρεσίες" περιλαμβάνει έσοδα διοικητικής λειτουργίας του Συγκροτήματος ύψους €833.678.

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 2010 είναι τα ακόλουθα:

	Τουριστικές και ξενοδοχειακές υπηρεσίες €	Υπηρεσίες Επιμελητείας (logistics) και μεταφορών €	Ασφαλιστικές υπηρεσίες €	Σύνολο €
Εισοδήματα από τρίτα μέρη	<u>2.469.605</u>	<u>59.712.470</u>	<u>2.140.102</u>	<u>64.322.177</u>
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)
Πρόβλεψη απομείωσης για επισφαλή χρέη (Σημ. 20)	(193.633)	(171.186)	368.859	4.040
(Ζημιά)/κέρδος εργασιών (1)	<u>(1.410.136)</u>	<u>554.965</u>	<u>563.816</u>	<u>(291.355)</u>
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	<u>(1.569.148)</u>	<u>(152.634)</u>	<u>559.391</u>	<u>(1.162.391)</u>
Φορολογία (Σημ. 11)				116.499
Καθαρή ζημιά για το έτος				<u>(1.045.892)</u>

(1) Η κατηγορία "Τουριστικές και ξενοδοχειακές υπηρεσίες" περιλαμβάνει έξοδα διοικητικής λειτουργίας του Συγκροτήματος ύψους €864.884.

Τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις ανά τομέα στις 31 Δεκεμβρίου 2011 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 €
Κατανεμητά περιουσιακά στοιχεία	<u>11.855.758</u>	<u>30.191.736</u>	<u>1.304.624</u>	<u>43.352.118</u>
Κατανεμητές υποχρεώσεις	<u>7.033.153</u>	<u>21.293.790</u>	<u>476.725</u>	<u>28.803.668</u>
Κεφαλαιουχικές δαπάνες (Σημ. 15, 16)	<u>318.782</u>	<u>538.446</u>	-	<u>857.228</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 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>

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.

	2011 €	2010 €
Πωλήσεις		
Κύπρος	62.002.357	58.189.919
Ηνωμένο Βασίλειο	6.783.752	6.132.258
	<u>68.786.109</u>	<u>64.322.177</u>

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

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

5 Ανάλυση κατά τομέα (συνέχεια)

(β) Γεωγραφικοί τομείς (συνέχεια)

	2011 €	2010 €
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Κύπρος	18.228.259	18.546.532
Ηνωμένο Βασίλειο	192.395	239.946
	<u>18.420.654</u>	<u>18.786.478</u>

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

	2011 €	2010 €
Κεφαλαιουχικές δαπάνες		
Κύπρος	857.228	4.371.568
Ηνωμένο Βασίλειο	-	74.750
	<u>857.228</u>	<u>4.446.318</u>

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

6 Άλλες ζημιές

	2011 €	2010 €
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός: Ζημιά από πωλήσεις (Σημ. 15)	<u>(1.673)</u>	<u>(54.448)</u>

7 Ανάλυση εξόδων κατά είδος

	2011 €	2010 €
Κόστος προσωπικού (Σημ. 8)	9.341.907	9.915.167
Αμοιβές Συμβούλων (Σημ. 31 (γ))	533.678	535.162
Αποσβέσεις ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού (Σημ. 15)	1.270.971	1.360.470
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων (Σημ. 16)	200.605	158.218
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	934.764	930.765
Αμοιβή ελεγκτών	180.637	208.750
Ασφάλιστρα	1.493.726	1.329.193
Δικαιώματα είσπραξης αεροπορικών εισιτηρίων	647.122	774.063
Έξοδα μεταφορών και επιμελητείας (logistics)	36.238.957	34.498.509
Εμπορικά εισπρακτέα – καθαρή πρόβλεψη απομείωσης για επισημασμένα εισπρακτέα (Σημ. 20)	167.066	(4.040)
Διαγραφή επισφαλών χρεωστών	19.140	-
Δαπάνες διαφήμισης και προώθησης	495.484	434.684
Αγορές έτοιμων προϊόντων	10.950.900	9.079.332
Αλλαγές στα αποθέματα	(471.226)	(759.243)
Λοιπά έξοδα	6.222.724	6.098.054
Συνολικό κόστος υπηρεσιών, διοικητικής λειτουργίας, πωλήσεων και προώθησης	<u>68.226.455</u>	<u>64.559.084</u>

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.

	2011 €	2010 €
Αμοιβή για τον υποχρεωτικό έλεγχο των ετήσιων λογαριασμών	91.000	91.000
Συνολικές αμοιβές που χρεώθηκαν για υπηρεσίες φορολογικών συμβουλών	3.500	5.000
Συνολικές αμοιβές που χρεώθηκαν για λοιπές μη ελεγκτικές υπηρεσίες	8.860	4.000
	<u>103.360</u>	<u>100.000</u>

8 Κόστος προσωπικού

	2011 €	2010 €
Μισθοί	8.446.141	8.819.477
Κοινωνικές ασφάλισεις και άλλα ταμεία	701.092	887.447
Εισφορές στο Ταμείο Προνοίας	194.674	208.243
	<u>9.341.907</u>	<u>9.915.167</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

	2011 €	2010 €
Πιστωτικοί τόκοι:		
Τραπεζικά υπόλοιπα	49.347	41.983
Τόκοι εισπρακτέοι σε υπόλοιπα χρεωστών	589	1.685
Δάνεια προς συγγενικά μέρη (Σημ. 31 (α))	270.041	234.940
	<u>319.977</u>	<u>278.608</u>

10 Χρηματοδοτικά έξοδα

	2011 €	2010 €
Χρεωστικοί τόκοι:		
Τραπεζικά υπόλοιπα και χρηματοδοτικές μισθώσεις ⁽¹⁾	1.232.147	1.055.513
Άλλα	16.658	16.850
Σύνολο χρεωστικών τόκων	<u>1.248.805</u>	<u>1.072.363</u>

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

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

11 Φορολογία

	2011 €	2010 €
Τρέχουσα φορολογία:		
Εταιρικός φόρος	-	23.515
Αμυντική εισφορά	43.869	29.992
Αναβαλλόμενη φορολογία (Σημ. 25)	132.616	(124.435)
Φόροι προηγούμενων ετών	54.791	(45.571)
	<u>231.276</u>	<u>(116.499)</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:

	2011 €	2010 €
Ζημιά πριν τη φορολογία	(302.823)	(1.162.391)
Φόρος υπολογιζόμενος με το εφαρμόσιμο ποσοστό εταιρικής φορολογίας (0-33%)	(307.223)	(210.243)
Φορολογική επίδραση εξόδων που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	208.045	289.515
Φορολογική επίδραση εκπνώσεων και εισοδημάτων που δεν υπόκεινται σε φορολογία	(189.461)	(336.036)
Ειδική εισφορά για την άμυνα	43.869	29.992
Φόροι προηγούμενων ετών	54.791	(45.571)
Επιπρόσθετη φορολογία	5.535	3.507
Φορολογική επίδραση φορολογικών ζημιών για τις οποίες δεν έχει αναγνωριστεί απαίτηση αναβαλλόμενης φορολογίας ⁽¹⁾	418.736	152.337
Άλλα	(3.016)	-
	<u>231.276</u>	<u>(116.499)</u>

- (1) Στις 31 Δεκεμβρίου 2011 οι κυπριακές εταιρείες του Συγκροτήματος είχαν συνολικές συσσωρευμένες φορολογικές ζημιές για κυπριακή εταιρική φορολογία ύψους €10.990.368 (2010: €6.803.008) για τις οποίες δεν αναγνωρίστηκαν αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις, λόγω αβεβαιότητας στις προβλέψεις για πιθανά 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%.

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.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

12 Κέρδος ανά μετοχή

	2011	2010
Καθαρή ζημιά που αναλογεί στους μετόχους (€)	<u>(1.646.601)</u>	<u>(1.902.783)</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>(4,25)</u>	<u>(4,91)</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 €
31 Δεκεμβρίου 2011			
Περιουσιακά στοιχεία			
Εμπορικά και άλλα εισπρακτέα (εκτός από προπληρωμές)	14.677.828	-	14.677.828
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	8.942.445	-	8.942.445
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	-	17.086	17.086
Σύνολο	<u>23.620.273</u>	<u>17.086</u>	<u>23.637.359</u>

	Άλλες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις €
Υποχρεώσεις	
Δανεισμός (εκτός από υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων)	15.164.637
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές (εκτός από υποχρεώσεις που προβλέπονται από τον νόμο)	10.726.226
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	323.974
Σύνολο	<u>26.214.837</u>

	Δάνεια και εισπρακτέα €	Διαθέσιμα προς πώληση €	Σύνολο €
31 Δεκεμβρίου 2010			
Περιουσιακά στοιχεία			
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
Σύνολο	<u>22.673.230</u>	<u>17.086</u>	<u>22.690.316</u>

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

13 Χρηματοοικονομικά μέσα κατά κατηγορία (συνέχεια)

	Άλλες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις €
Υποχρεώσεις	
Δανεισμός (εκτός από υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων)	13.202.903
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές (εκτός από υποχρεώσεις που προβλέπονται από τον νόμο)	10.979.447
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	443.998
Σύνολο	24.626.348

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 €1.000 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 Standard & Poor's με την εκτίμηση A-.

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

	2011 €	2010 €
Τράπεζες με εξωτερική αξιολόγηση φερεγγυότητας (Moody's 9 January 2012):		
Aa2	56.015	99.133
Aa3	867.677	1.017.130
A1	21.767	-
A2	1.608.763	-
A3	-	1.707.090
Ba2	3.454.307	-
Baa1	-	75.281
Baa2	-	3.465.663
B2	1.490.881	-
B3	135.480	-
Caa2	87.721	-
Τράπεζες χωρίς εξωτερική αξιολόγηση φερεγγυότητας	554.550	760.762
Μετρητά στο ταμείο	665.284	478.484
	8.942.445	7.603.543

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

15 Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός

	Γη και κτίρια €	Έπιπλα σκεύη και εξοπλισμός γραφείου €	Ηλεκτρονικοί υπολογιστές €	Οχήματα €	Ρουχισμός, γυαλικά και σκεύη €	Σύνολο €
Την 1 Ιανουαρίου 2010						
Κόστος ή εκτίμηση Συσσωρευμένες αποσβέσεις	10.168.510	3.755.366	1.704.912	3.022.027	197.002	18.847.817
	-	(1.816.930)	(1.079.154)	(1.362.610)	(178.145)	(4.436.839)
Καθαρή λογιστική αξία	10.168.510	1.938.436	625.758	1.659.417	18.857	14.410.978
Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010						
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	11.503.953	2.951.121	671.720	1.789.034	11.356	16.927.184
Στις 31 Δεκεμβρίου 2010						
Κόστος ή εκτίμηση Συσσωρευμένες αποσβέσεις	11.653.258	4.378.007	2.001.869	3.456.898	199.047	21.689.079
	(149.305)	(1.426.886)	(1.330.149)	(1.667.864)	(187.691)	(4.761.895)
Καθαρή λογιστική αξία	11.503.953	2.951.121	671.720	1.789.034	11.356	16.927.184
Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011						
Καθαρή λογιστική αξία στην αρχή του έτους	11.503.953	2.951.121	671.720	1.789.034	11.356	16.927.184
Προσθήκες	261.221	241.895	63.343	185.174	5.730	757.363
Πωλήσεις	-	(491)	(1.286)	(6.084)	(203)	(8.064)
Χρέωση απόσβεσης (Σημ. 7)	(153.323)	(434.609)	(274.477)	(402.354)	(6.208)	(1.270.971)
Συναλλαγματική διαφορά	-	39.323	463	-	-	39.786
Καθαρή λογιστική αξία στο τέλος του έτους	11.611.851	2.797.239	459.763	1.565.770	10.675	16.445.298
Στις 31 Δεκεμβρίου 2011						
Κόστος ή εκτίμηση Συσσωρευμένες αποσβέσεις	11.914.479	4.609.061	2.067.722	3.539.454	204.439	22.335.155
	(302.628)	(1.811.822)	(1.607.959)	(1.973.684)	(193.764)	(5.889.857)
Καθαρή λογιστική αξία	11.611.851	2.797.239	459.763	1.565.770	10.675	16.445.298

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:

	2011 €	2010 €
Καθαρή λογιστική αξία	8.064	224.429
Ζημιά από πώληση ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού (Σημ. 6)	(1.673)	(20.200)
Ζημιά από διαγραφή ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού (Σημ. 6)	-	(34.248)
Εισπράξεις από πώληση ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού	<u>6.391</u>	<u>169.981</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.

Κατά τη διάρκεια του έτους δεν έχει πραγματοποιηθεί εκτίμηση από ανεξάρτητους εγκεκριμένους εκτιμητές. Κατά τη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου η αξία της γης και των κτιρίων δεν έχει σημαντικές διακυμάνσεις από την αξία στον ενοποιημένο ισολογισμό.

Τα τραπεζικά δάνεια είναι εξασφαλισμένα πάνω στη γη και τα κτίρια του Συγκροτήματος για €9.670.129 (2010: €8.070.129) (Σημ. 24).

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

	2011 €	2010 €
Κόστος	5.135.331	4.874.110
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(936.648)	(852.176)
Καθαρή λογιστική αξία	<u>4.198.683</u>	<u>4.021.934</u>

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

	2011 €	2010 €
Κόστος κεφαλαιοποιημένων χρηματοδοτικών μισθώσεων	463.700	440.700
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(131.888)	(95.020)
Καθαρή λογιστική αξία	<u>331.812</u>	<u>345.680</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.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

16 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

	Υπεραξία από εξαγορές €	Λίστα πελατολογίου €	Εμπορική εύνοια εξασφάλισης ενοικιασθρίων συμβολαίων (αέρας) €	Άδειες Οδικής Χρήσης €	Εγχει- ρίδιο διαδικα- σιών €	Λογισμικά προγράμματα €	Σύνολο €
Την 1 Ιανουαρίου 2010							
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)
Καθαρή λογιστική αξία	<u>565.984</u>	<u>410.244</u>	<u>26.774</u>	<u>541.200</u>	<u>-</u>	<u>92.135</u>	<u>1.636.337</u>
Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010							
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
Καθαρή λογιστική αξία στο τέλος του έτους	<u>565.984</u>	<u>358.964</u>	<u>25.364</u>	<u>541.200</u>	<u>180.000</u>	<u>170.696</u>	<u>1.842.208</u>
Στις 31 Δεκεμβρίου 2010							
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)
Καθαρή λογιστική αξία	<u>565.984</u>	<u>358.964</u>	<u>25.364</u>	<u>541.200</u>	<u>180.000</u>	<u>170.696</u>	<u>1.842.208</u>
Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011							
Καθαρή λογιστική αξία στην αρχή του έτους	565.984	358.964	25.364	541.200	180.000	170.696	1.842.208
Προσθήκες	-	-	-	-	-	99.865	99.865
Χρέωση απόσβεσης (Σημ. 7)	-	(89.741)	(1.410)	-	(20.000)	(89.454)	(200.605)
Συναλλαγματική διαφορά	-	-	-	-	-	(38)	(38)
Καθαρή λογιστική αξία στο τέλος του έτους	<u>565.984</u>	<u>269.223</u>	<u>23.954</u>	<u>541.200</u>	<u>160.000</u>	<u>181.069</u>	<u>1.741.430</u>
Στις 31 Δεκεμβρίου 2011							
Κόστος	698.611	512.804	66.588	541.200	200.000	861.434	2.880.637
Συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομείωση	(132.627)	(243.581)	(42.634)	-	(40.000)	(680.365)	(1.139.207)
Καθαρή λογιστική αξία	<u>565.984</u>	<u>269.223</u>	<u>23.954</u>	<u>541.200</u>	<u>160.000</u>	<u>181.069</u>	<u>1.741.430</u>

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:

	2011 €	2010 €
Υπεραξία από εξαγορές		
Αερομεταφορές	256.290	256.290
Υπηρεσίες αποθήκευσης και εκτελωνίσεις	309.694	309.694
	<u>565.984</u>	<u>565.984</u>
Άδειες οδικής χρήσης		
Γρήγορες μεταφορές δεμάτων και φορτίων στην εγχώρια αγορά	541.200	541.200
Καθαρή λογιστική αξία	<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 2011	2010
Περιθώριο κέρδους εργασιών	27%	27%
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 τυχών απομείωση σε χρονιαία βάση. Η Διεύθυνση βασίζεται 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 (2010: €13.670).

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

17 Επενδύσεις σε συνδεδεμένη εταιρεία

	2011 €	2010 €
Στην αρχή του έτους	-	-
Μερίδιο του κέρδους μετά τη φορολογία	216.840	-
Στο τέλος του έτους	<u>216.840</u>	<u>-</u>

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 (2010: €μηδέν).

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

Έτος	Περιουσιακά στοιχεία €	Υποχρεώσεις €	Εισοδήματα €	Κέρδος €
2011	<u>4.159.601</u>	<u>3.854.172</u>	<u>10.899.050</u>	<u>509.567</u>
2010	<u>4.892.537</u>	<u>5.036.538</u>	<u>11.321.907</u>	<u>346.290</u>

18 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

	2011 €	2010 €
Στην αρχή του έτους	17.086	47.086
Πωλήσεις	-	(30.000)
Στο τέλος του έτους	<u>17.086</u>	<u>17.086</u>

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση αναλύονται ως εξής:

	2011 €	2010 €
Μη εισηγμένες μετοχές	<u>17.086</u>	<u>17.086</u>

19 Αποθέματα

Όλα τα αποθέματα της Εταιρείας είναι έτοιμα προϊόντα και παρουσιάζονται σε τιμή κόστους. Το κόστος αγοράς αποθεμάτων που χρησιμοποιήθηκαν κατά τη διάρκεια του έτους συμπεριλήφθηκε εξ' ολοκλήρου στο κόστος υπηρεσιών.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

20 Εμπορικά και άλλα εισπρακτέα

	2011 €	2010 €
Εμπορικά εισπρακτέα και δεδουλευμένο εισόδημα Μείον: Πρόβλεψη απομείωσης για επισφαλή εισπρακτέα	11.627.318 (2.132.392)	11.202.879 (1.965.326)
Εμπορικά εισπρακτέα – καθαρά	9.494.926	9.237.553
Δάνεια προς συγγενικά μέρη (Σημ. 31 (α))	3.406.471	4.256.453
Εισπρακτέα από δικαιώματα μειοψηφίας	1.035.661	941.140
Άλλα εισπρακτέα	740.770	634.541
Προπληρωμές	856.790	950.772
	15.534.618	16.020.459

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 €1.084.456 (2010: €1.031.952) 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.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2011, εμπορικά εισπρακτέα ύψους €7.554.887 (2010: €7.284.137) δεν ήταν ληξιπρόθεσμα ούτε απομειωμένα.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2011, εμπορικά εισπρακτέα ύψους €1.940.039 (2010: €1.953.416) ήταν ληξιπρόθεσμα αλλά δεν είχαν υποστεί απομείωση. Αυτά αποτελούνται από ένα αριθμό ανεξάρτητων πελατών για τους οποίους δεν υπάρχει πρόσφατο ιστορικό αθέτησης εκπλήρωσης υποχρεώσεων.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

20 Εμπορικά και άλλα εισπρακτέα (συνέχεια)

Η χρονολογική ανάλυση των εμπορικών εισπρακτέων έχει ως εξής:

	2011 €	2010 €
Μέχρι 6 μήνες	7.554.887	7.284.137
Από 6 μέχρι 12 μήνες	636.879	654.945
Πέραν των 12 μηνών	1.303.160	1.298.471
	<u>9.494.926</u>	<u>9.237.553</u>

Η κίνηση στην πρόβλεψη για απομείωση των εμπορικών εισπρακτέων του Συγκροτήματος είναι ως ακολούθως:

	2011 €	2010 €
Την 1 Ιανουαρίου	1.965.326	1.969.366
Πρόβλεψη για απομείωση εισπρακτέων (Σημ. 7)	199.288	452.981
Μη χρησιμοποιηθέντα ποσά που αντιστράφηκαν	(32.222)	(457.021)
Στις 31 Δεκεμβρίου	<u>2.132.392</u>	<u>1.965.326</u>

Η δημιουργία και η αντιστροφή πρόνοιας για εισπρακτέα τα οποία έχουν υποστεί απομείωση έχουν συμπεριληφθεί στα 'έξοδα διοικητικής λειτουργίας πωλήσεων και προώθησης' στις κερδοζημιές (Σημ. 7). Τα ποσά που περιλαμβάνονται στο λογαριασμό πρόβλεψης για απομείωση γενικά διαγράφονται, όταν δεν υπάρχει οποιαδήποτε προσδοκία ανάκτησης επιπρόσθετων μετρητών.

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

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

Οι λογιστικές αξίες των εμπορικών και άλλων εισπρακτέων του Συγκροτήματος αναλύονται ανά νόμισμα ως εξής:

	2011 €	2010 €
Ευρώ - νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης	13.909.775	14.793.345
Αγγλική Στερλίνα	1.624.843	1.227.114
	<u>15.534.618</u>	<u>16.020.459</u>

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

21 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

	2011 €	2010 €
Μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο	<u>8.942.445</u>	<u>7.603.543</u>

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

	2011 €	2010 €
Μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο	8.942.445	7.603.543
Τραπεζικά παρατραβήγματα (Σημ. 25)	(7.456.405)	(5.180.289)
	<u>1.486.040</u>	<u>2.423.254</u>

Τα μετρητά στην τράπεζα περιλαμβάνουν ποσά σε Δολάρια ΗΠΑ ύψους €210.222 (2010: €167.500) και σε Στερλίνες Ηνωμένου Βασιλείου ύψους €3.066.948 (2010: €3.170.092). Τα υπόλοιπα μετρητά είναι σε Ευρώ. Τα μετρητά στην τράπεζα φέρουν επιτόκιο από 0% μέχρι 4% (2010: από 0% μέχρι 4%).

Μη ταμειακές συναλλαγές

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

	2011 €	2010 €
Χρηματοδοτικές μισθώσεις οχημάτων	<u>48.707</u>	<u>385.510</u>

22 Μετοχικό κεφάλαιο

	2011		2010	
	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.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

23 Άλλα αποθεματικά

	Αποθεματικά δίκαιης αξίας	Συσσωρευμένες συναλλαγματικές διαφορές	Σύνολο
	Γη και κτίρια €	€	€
Την 1 Ιανουαρίου 2010	2.725.945	(721.151)	2.004.794
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 2010/1 Ιανουαρίου 2011	<u>2.690.769</u>	<u>(563.727)</u>	<u>2.127.042</u>
Μεταφορά αποσβέσεων	(38.199)	-	(38.199)
Αναβαλλόμενη φορολογία (Σημ. 25)	12.817	-	12.817
Συναλλαγματική διαφορά στην ενοποίηση θυγατρικής	-	100.168	100.168
Στις 31 Δεκεμβρίου 2011	<u>2.665.387</u>	<u>(463.559)</u>	<u>2.201.828</u>

24 Δανεισμός

	2011 €	2010 €
Βραχυπρόθεσμος		
Τραπεζικά παρατραβήγματα (Σημ. 21)	7.456.405	5.180.289
Τραπεζικός δανεισμός	1.695.004	1.433.266
Υποχρέωση χρηματοδοτικών μισθώσεων	120.461	129.162
	<u>9.271.870</u>	<u>6.742.717</u>
Μη βραχυπρόθεσμος		
Τραπεζικός δανεισμός	6.013.228	6.589.348
Υποχρέωση χρηματοδοτικών μισθώσεων	203.513	314.836
	<u>6.216.741</u>	<u>6.904.184</u>
Σύνολο δανεισμού	<u>15.488.611</u>	<u>13.646.901</u>
Λήξη μη βραχυπρόθεσμου δανεισμού (εκτός από υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης):		
Από 1 μέχρι 2 έτη	664.428	266.817
Από 2 μέχρι 5 έτη	2.720.220	2.876.473
Μετά από 5 έτη	2.628.580	3.446.058
	<u>6.013.228</u>	<u>6.589.348</u>
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης – ελάχιστη καταβολή μισθωμάτων		
Μέχρι 1 έτος	127.988	146.805
Από 1 μέχρι 5 έτη	255.389	362.966
Μετά από 5 έτη	-	8.981
	<u>383.377</u>	<u>518.752</u>
Μελλοντικές χρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	(59.403)	(74.754)
Παρούσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης	<u>323.974</u>	<u>443.998</u>
Η παρούσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης είναι:		
Από 1 μέχρι 2 έτη	120.462	129.162
Από 2 μέχρι 5 έτη	203.512	306.814
Μετά από 5 έτη	-	8.022
	<u>323.974</u>	<u>443.998</u>

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

24 Δανεισμός (συνέχεια)

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 (2010: €6.870.129).
- (β) Με δεύτερη υποθήκη της γης και των κτιρίων του Συγκροτήματος (Σημ.15) ύψους €700.000 (2010: €700.000).
- (γ) Με τρίτη υποθήκη της γης και των κτιρίων του Συγκροτήματος (Σημ. 15) ύψους €500.000 (2010: €500.000).
- (δ) Με τέταρτη υποθήκη της γης και των κτιρίων του Συγκροτήματος (Σημ. 15) ύψους €1.000.000 (2010: €μηδέν).
- (ε) Με εκχώρηση ασφάλειας πυρός, σεισμού και άλλων κινδύνων με ρήτρα υποθήκης σε όφελος της τράπεζας.

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 (2010: €68.344).

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

	2011 %	2010 %
Τραπεζικός δανεισμός	5,5	5
Τραπεζικά παρατραβήγματα	8	8
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	6	6
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:

	2011 €	2010 €
Ευρώ – νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης	<u>15.488.611</u>	<u>13.646.901</u>

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

25 Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

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

	2011 €	2010 €
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις:		
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις που θα διακανονιστούν μετά από περίοδο δώδεκα μηνών	-	131.491
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις:		
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις που θα διακανονιστούν μετά από περίοδο δώδεκα μηνών	<u>945.602</u>	<u>957.294</u>
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις - καθαρές	<u><u>945.602</u></u>	<u><u>825.803</u></u>

Η μεικτή κίνηση στο λογαριασμό αναβαλλόμενης φορολογίας έχει ως εξής:

	2011 €	2010 €
Στην αρχή του έτους	825.803	953.015
Χρέωση στις ενοποιημένες κερδοζημιές (Σημ. 11)	132.616	(124.435)
Αποθεματικά δίκαιης αξίας (Σημ. 23)	(12.817)	(2.777)
Στο τέλος του έτους	<u>945.602</u>	<u>825.803</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 εκπτώσεων φθοράς €	Επανεκτίμηση γης και κτιρίων €	Σύνολο €
Την 1 Ιανουαρίου 2010	-	50.578	902.437	953.015
Χρέωση/(πίστωση):				
Ενοποιημένες κερδοζημιές (Σημ. 11)	(131.491)	7.056	-	(124.435)
Αποθεματικά δίκαιης αξίας (Σημ. 23)	-	-	(2.777)	(2.777)
Στις 31 Δεκεμβρίου 2010/1 Ιανουαρίου 2011	<u>(131.491)</u>	<u>57.634</u>	<u>899.660</u>	<u>825.803</u>
Χρέωση/(πίστωση):				
Ενοποιημένες κερδοζημιές (Σημ. 11)	131.491	1.125	-	132.616
Αποθεματικά δίκαιης αξίας (Σημ. 23)	-	-	(12.817)	(12.817)
Στις 31 Δεκεμβρίου 2011	<u><u>-</u></u>	<u><u>58.759</u></u>	<u><u>886.843</u></u>	<u><u>945.602</u></u>

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

26 Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές

	2011 €	2010 €
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές		
Εμπορικοί πιστωτές	9.601.186	10.232.039
Κοινωνικές ασφαλίσεις και άλλοι φόροι	289.817	401.412
Φ.Π.Α. πληρωτέο	432.492	-
Άλλοι πιστωτές και οφειλόμενα έξοδα	1.125.040	747.408
	11.448.535	11.380.859

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 2011	386.778
Χρέωση στις ενοποιημένες κερδοζημιές	-
Στις 31 Δεκεμβρίου 2011	386.778

Έχουν γίνει προβλέψεις για κάλυψη διαφόρων υποχρεώσεων που ενδέχεται να προκύψουν από τις συνήθεις εργασίες του Συγκροτήματος.

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. 31 (δ)). Η χρέωση ενοικίου για το έτος ήταν €391.841 (2010: €404.658). Η συμφωνία για ενοικίαση των γραφείων ανανεώνεται σε χρονιαία βάση.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

28 Συμβάσεις με Διοικητικούς Συμβούλους και συνδεδεμένα πρόσωπα (συνέχεια)

(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. Το 2011 σε αντίθεση με τις πρόνοιες των συμβολαίων τους οι Εκτελεστικοί Διοικητικοί Σύμβουλοι αποδέχτηκαν μείωση ύψους 5% στο μισθό τους. 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 2011 και την 1 Ιανουαρίου 2012, βάσει των υφιστάμενων όρων (Σημ. 31 (δ)).

29 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Το Συγκρότημα έχει νομικές απαιτήσεις και διαφορές που προέρχονται από τη συνήθη πορεία των εργασιών του, για τις οποίες δεν αναμένεται ότι θα προκύψει οποιαδήποτε σημαντική υποχρέωση.

30 Εξαγορές

Το 2011 και το 2010 το Συγκρότημα δεν προέβει σε οποιοσδήποτε εξαγορές.

31 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.

Οι πιο κάτω συναλλαγές έγιναν με συγγενικά μέρη:

(α) Δάνεια προς συγγενικά μέρη

	2011 €	2010 €
Δάνεια προς συνδεδεμένες εταιρείες		
Στην αρχή του έτους	245.793	145.721
Δάνεια που παραχωρήθηκαν κατά τη διάρκεια του έτους	-	93.951
Δάνεια που αποπληρώθηκαν κατά τη διάρκεια του έτους	(86.929)	(316)
Πιστωτικοί τόκοι	10.376	6.437
Στο τέλος του έτους	<u>169.240</u>	<u>245.793</u>
Δάνεια προς εταιρεία που ελέγχεται από τους κύριους μετόχους της Εταιρείας		
Στην αρχή του έτους	4.010.660	3.062.845
Δάνεια που παραχωρήθηκαν κατά τη διάρκεια του έτους	-	719.312
Δάνεια που αποπληρώθηκαν κατά τη διάρκεια του έτους	(1.033.094)	-
Πιστωτικοί τόκοι	259.665	228.503
Στο τέλος του έτους	<u>3.237.231</u>	<u>4.010.660</u>

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

31 Συναλλαγές με συγγενικά μέρη (συνέχεια)

(α) Δάνεια προς συγγενικά μέρη (συνέχεια)

	2011 €	2010 €
Σύνολο δανείων προς συγγενικά μέρη		
Στην αρχή του έτους	4.256.453	3.208.566
Δάνεια που παραχωρήθηκαν κατά τη διάρκεια του έτους	-	813.263
Δάνεια που αποπληρώθηκαν κατά τη διάρκεια του έτους	(1.120.023)	(316)
Πιστωτικοί τόκοι (Σημ. 9)	270.041	234.940
Στο τέλος του έτους (Σημ. 20)	<u>3.406.471</u>	<u>4.256.453</u>

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

	2011 €	2010 €
Δανεισμός από εταιρείες που ελέγχονται από τους κύριους μετόχους της Εταιρείας		
Στην αρχή του έτους	-	249
Δανεισμός που αποπληρώθηκε κατά τη διάρκεια του έτους	-	(249)
Στο τέλος του έτους	<u>-</u>	<u>-</u>

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:

	2011 €	2010 €
Εκτελεστικοί Σύμβουλοι	526.878	529.182
Μη Εκτελεστικοί Σύμβουλοι	6.800	5.980
	<u>533.678</u>	<u>535.162</u>

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

(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 €391.841 (2010: €404.658) ετησίως (Σημ. 28 (α)).

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

31 Συναλλαγές με συγγενικά μέρη (συνέχεια)

(δ) Συμβάσεις με Διοικητικούς Συμβούλους (συνέχεια)

Τα συμβόλαια εργοδότησης των Εκτελεστικών Διοικητικών Συμβούλων ανανεώθηκαν την 1 Ιανουαρίου 2011 και προβλέπουν ετήσια αύξηση με το μεγαλύτερο του ετήσιου πληθωρισμού ή 10%. Το 2011 σε αντίθεση με τις πρόνοιες των συμβολαίων τους οι Εκτελεστικοί Διοικητικοί Σύμβουλοι αποδέχτηκαν μείωση ύψους 5% στο μισθό τους. (Σημ. 28 (β)).

32 Θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρείες

Οι θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρείες του Συγκροτήματος, οι οποίες είναι δραστηριοποιημένες, είναι οι ακόλουθες:

Όνομα	Χώρα ίδρυσης	Ποσοστό συμμετοχής %
Θυγατρικές:		
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. Aircservices 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.)		
Συνδεδεμένες:		
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.

33 Γεγονότα μεταγενέστερα του ενοποιημένου ισολογισμού

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

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

**Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις
για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011**

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011

	Σημ.	2011 €	2010 €
Εισοδήματα		15.007.313	16.132.624
Κόστος υπηρεσιών		(13.209.111)	(14.400.739)
Μεικτό κέρδος		1.798.202	1.731.885
Έξοδα πωλήσεων και προώθησης		(499.824)	(576.171)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		(1.890.209)	(1.949.486)
Άλλα έσοδα – καθαρά	5	675.376	1.456.785
Άλλες ζημιές	6	(437.481)	(34.248)
(Ζημιά)/κέρδος εργασιών		(353.936)	628.765
Χρηματοδοτικά έσοδα	9	636.075	571.078
Χρηματοδοτικά έξοδα	10	(825.569)	(710.265)
Καθαρές συναλλαγματικές ζημιές		(123.299)	(54.218)
Χρηματοδοτικά έξοδα- καθαρά		(312.793)	(193.405)
(Ζημιά)/κέρδος πριν τη φορολογία		(666.729)	435.360
Χρέωση φορολογίας	11	(2.952)	(13.686)
(Ζημιά)/κέρδος για το έτος		(669.681)	421.674

Οι σημειώσεις στις σελίδες 79 μέχρι 116 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 2011

	Σημ.	2011 €	2010 €
(Ζημιά)/κέρδος για το έτος		(669.681)	421.674
Άλλα περιεκτικά εισοδήματα:			
Αναπροσαρμογή αναβαλλόμενης φορολογίας	23	12.570	2.524
Άλλα περιεκτικά εισοδήματα για το έτος, μετά τη φορολογία		12.570	2.524
Συνολικό περιεκτικό εισόδημα για το έτος		(657.111)	424.198

Οι σημειώσεις στις σελίδες 79 μέχρι 116 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

Ισολογισμός στις 31 Δεκεμβρίου 2011

	Σημ.	2011 €	2010 €
Περιουσιακά στοιχεία			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	14	9.377.705	9.363.810
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	15	322.120	300.502
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες	16	2.928.270	3.360.405
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	17	-	-
		12.628.095	13.024.717
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα		21.658	20.818
Εμπορικά και άλλα εισπρακτέα	18	3.034.139	3.067.137
Δάνεια προς συγγενικά μέρη	29 (iv)	11.750.837	11.461.839
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	19	3.402.095	2.630.638
		18.208.729	17.180.432
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		30.836.824	30.205.149
Ίδια κεφάλαια και υποχρεώσεις			
Κεφάλαιο και αποθεματικά			
Μετοχικό κεφάλαιο	20	6.587.540	6.587.540
Αποθεματικά δίκαιης αξίας	21	2.100.230	2.119.698
Κέρδη που κρατήθηκαν		4.043.920	4.809.075
Διαφορά από μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε Ευρώ		33.332	33.332
		12.765.022	13.549.645
Μη βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Τραπεζικός δανεισμός	22	3.142.449	3.383.335
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	23	590.941	601.197
		3.733.390	3.984.532
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	24	3.267.490	4.550.729
Δανεισμός από συγγενικά μέρη	29 (v)	5.501.971	4.527.104
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		225.586	330.939
Τραπεζικός δανεισμός	22	5.053.816	2.972.651
Προβλέψεις και άλλες υποχρεώσεις	24	289.549	289.549
		14.338.412	12.670.972
Σύνολο υποχρεώσεων		18.071.802	16.655.504
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		30.836.824	30.205.149

Στις 24 Απριλίου 2012 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 79 μέχρι 116 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 2011

Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο €	Διαφορά από μετατροπή κεφαλαίου σε Ευρώ (2) €	Αποθεματικά δίκαιης αξίας (2) €	Κέρδη που κρατήθηκαν (1) €	Σύνολο €
Υπόλοιπο την 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
Άλλα περιεκτικά εισοδήματα					
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
Συναλλαγές με ιδιοκτήτες					
Άμυνα λόγω λογιζόμενης διανομής μερίσματος	-	-	-	(257.800)	(257.800)
Σύνολο συναλλαγών με ιδιοκτήτες	-	-	-	(257.800)	(257.800)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2010/ 1 Ιανουαρίου 2011	6.587.540	33.332	2.119.698	4.809.075	13.549.645
Συνολικό εισόδημα					
Ζημιά για το έτος	-	-	-	(669.681)	(669.681)
Άλλα περιεκτικά εισοδήματα					
Γη και κτίρια:					
Αναπροσαρμογή αναβαλλόμενης φορολογίας	21	-	12.570	-	12.570
Μεταφορά αποσβέσεων	21	-	(32.038)	32.038	-
Σύνολο άλλων περιεκτικών εισοδημάτων	-	-	(19.468)	32.038	12.570
Συνολικό εισόδημα για το έτος 2011	-	-	(19.468)	(637.643)	(657.111)
Συναλλαγές με ιδιοκτήτες					
Άμυνα λόγω λογιζόμενης διανομής μερίσματος	-	-	-	(127.512)	(127.512)
Σύνολο συναλλαγών με ιδιοκτήτες	-	-	-	(127.512)	(127.512)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2011	6.587.540	33.332	2.100.230	4.043.920	12.765.022

(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 διανέμει αυτό το ποσό σαν μερίσμα. 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 ποσοστό της έκτακτης εισφοράς για την άμυνα αυξήθηκε στο 17% για κέρδη για τα φορολογικά έτη 2009 και στο 20% για κέρδη για τα φορολογικά έτη 2010 και 2011. Το ποσό της λογιζόμενης διανομής μερίσματος μειώνεται με οποιοδήποτε πραγματικό μερίσμα 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 79 μέχρι 116 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

Κατάσταση ταμειακών ροών για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011

	Σημ.	2011 €	2010 €
Ροή μετρητών από εργασίες			
(Ζημιά)/κέρδος για το έτος		(669.681)	421.674
Αναπροσαρμογές για:			
Αποσβέσεις ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού	14	266.927	359.420
Αποσβέσεις λογισμικών προγραμμάτων	15	41.986	35.407
Ζημιά από διαγραφή ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού	14	5.346	34.248
Απομείωση επένδυσης σε θυγατρική		432.135	-
Εισόδημα από μερίσματα	5	(3.185.832)	(778.849)
Πιστωτικούς τόκους	9	(636.075)	(571.078)
Χρεωστικούς τόκους	10	825.569	710.265
Κίνηση στις προβλέψεις και άλλες υποχρεώσεις		-	184.508
Διαγραφή υπολοίπων (waiver) εισπρακτέων από θυγατρικές εταιρείες		5.668.473	-
Διαγραφή υπολοίπου (waiver) πληρωτέο σε θυγατρική εταιρεία		(2.470.000)	-
Φορολογία		2.952	13.686
		281.800	409.281
Αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης:			
Αποθέματα		(840)	6.980
Εμπορικά και άλλα εισπρακτέα		32.998	(220.080)
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές		(1.283.239)	(125.920)
Μετρητά που προήλθαν από εργασίες		(969.281)	70.261
Φορολογία που πληρώθηκε		(233.503)	(92.003)
Καθαρά μετρητά για εργασίες		(1.202.784)	(21.742)
Ροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγορά ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού	14	(287.782)	(2.000.925)
Εισπράξεις από πώληση ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού		1.614	-
Δάνεια που παραχωρήθηκαν σε συγγενικά μέρη	29(iv)	(6.745.675)	(1.646.877)
Δάνεια που αποπληρώθηκαν από συγγενικά μέρη	29(iv)	1.414.421	20.392
Αγορά άυλων περιουσιακών στοιχείων	15	(63.604)	(35.203)
Τόκοι που εισπράχτηκαν		9.858	5.344
Μερίσματα που εισπράχτηκαν		3.185.832	778.849
Εισπράξεις από πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση		-	30.000
Καθαρά μετρητά για επενδυτικές δραστηριότητες		(2.485.336)	(2.848.420)
Ροή μετρητών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Εισπράξεις τραπεζικού δανεισμού και χρηματοδοτικών μισθώσεων	22	170.036	3.383.565
Πληρωμές τραπεζικού δανεισμού και χρηματοδοτικών μισθώσεων	22	(156.542)	(1.341.085)
Δανεισμός που παραχωρήθηκε από συγγενικά μέρη	29(v)	3.201.367	138.001
Δανεισμός που αποπληρώθηκε σε συγγενικά μέρη	29(v)	-	(2.402)
Τόκοι που πληρώθηκαν		(582.069)	(446.258)
Καθαρά μετρητά από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		2.632.792	1.731.821
Καθαρή μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα και τραπεζικά παρατραβήγματα		(1.055.328)	(1.138.341)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα και τραπεζικά παρατραβήγματα στην αρχή του έτους		(332.783)	805.558
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα και τραπεζικά παρατραβήγματα στο τέλος του έτους	19	(1.388.111)	(332.783)

Οι σημειώσεις στις σελίδες 79 μέχρι 116 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 εισηχθηκαν στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου στις 3 Μαΐου 2001.

Αυτές οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν για έκδοση από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 24 Απριλίου 2012.

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 2011 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^{ος} 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 2011 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 2011. 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:

(α) Υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση

Τροποποιήσεις

- Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 7 "Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2011).

(β) Δεν υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση

Νέα πρότυπα

- ΔΠΧΑ 9 "Χρηματοοικονομικά Μέσα" (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 9 και ΔΠΧΑ 7) (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2015).
- ΔΠΧΑ 10 "Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).
- ΔΠΧΑ 11 "Από Κοινού Διευθετήσεις" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).
- ΔΠΧΑ 12 "Γνωστοποιήσεις Συμφερόντων σε Άλλες Οντότητες" (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 ΔΠΧΑ (συνέχεια)

(β) Δεν υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση (συνέχεια)

Νέα πρότυπα

- ΔΠΧΑ 13 "Αποτίμηση Δίκαιης Αξίας" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).
- ΔΛΠ 27 "Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).
- ΔΛΠ 28 "Επενδύσεις σε Συνδεδεμένες και από Κοινού Ελεγχόμενες Οικονομικές Οντότητες" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).

Τροποποιήσεις

- Τροποποίηση στο ΔΛΠ 12 "Φόροι Εισοδήματος" για την αναβαλλόμενη φορολογία που σχετίζεται με την ανάκτηση των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2012).
- Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 "Πρώτη Εφαρμογή Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς" σχετικά με σημαντική επίδραση υπερπληθωρισμού και αφαίρεση σταθερών ημερομηνιών σε Πρώτη Εφαρμογή (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2011).
- Τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 "Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων" στην Παρουσίαση στοιχείων Άλλων Συνολικών Εισοδημάτων (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2012).
- Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 19 "Παροχές σε εργαζομένους" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).
- Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 7 "Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις" σχετικά με το Συμφηφισμό Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων και Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).
- Τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 "Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση" σχετικά με το Συμφηφισμό Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων και Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2014).

Νέες Ερμηνείες

- ΕΔΔΠΧΑ 20 "Κόστα Αφαίρεσης Άχρηστων Υλικών κατά το Στάδιο Παραγωγής Ενός Ορυχείου Επιφάνειας" (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 ΔΠΧΑ (συνέχεια)

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:

- Τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 'Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων' στην Παρουσίαση στοιχείων άλλων Συνολικών Εισοδημάτων. Η κύρια αλλαγή που προκύπτει από την τροποποίηση αυτή είναι η απαίτηση όπως οι οικονομικές οντότητες να ομαδοποιούν τα στοιχεία που παρουσιάζονται στα 'άλλα συνολικά εισοδήματα', με βάση κατά πόσο μπορούν να επαναταξινομηθούν στη συνέχεια στις κερδοζημιές (προσαρμογές επαναταξινόμησης). Οι τροποποιήσεις δεν εξετάζουν ποια στοιχεία παρουσιάζονται στα άλλα συνολικά εισοδήματα. Αυτή η τροποποίηση ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2012 και δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.
- ΔΠΧΑ 9 "Χρηματοοικονομικά Μέσα". Το ΔΠΧΑ 9 είναι το πρώτο πρότυπο που εκδίδεται ως μέρος ενός ευρύτερου σχεδίου για να αντικατασταθεί το ΔΛΠ 39. Το ΔΠΧΑ 9, διατηρεί αλλά απλοποιεί το μοντέλο της μεικτής αποτίμησης και καθιερώνει δύο κύριες κατηγορίες αποτίμησης για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία: αποσβεσμένο κόστος και δίκαιη αξία. Η βάση της ταξινόμησης εξαρτάται από το επιχειρηματικό μοντέλο της οικονομικής οντότητας και τα χαρακτηριστικά των συμβατικών ταμειακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου. Η οδηγία του ΔΛΠ 39 για απομείωση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και η λογιστική αντιστάθμισης εξακολουθούν να ισχύουν. Το πρότυπο ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2015 και δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

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 διευθέτησης. 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.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Αναγνώριση εισοδημάτων (συνέχεια)

(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.

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.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

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 εκπιοηθεί 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 στοιχειάζονται σε ιστορικό κόστος μείον αποσβέσεις. Το ιστορικό κόστος περιλαμβάνει δαπάνες που σχετίζονται άμεσα με την απόκτηση στοιχείων ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός (συνέχεια)

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.

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 1/2
Έπιπλα, σκεύη και εξοπλισμός γραφείου	10
Οχήματα	10
Ηλεκτρονικοί υπολογιστές	20
Ρουχισμός, γυαλικά 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.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

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.

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.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Αυλα περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)

(ii) Λογισμικά προγράμματα (συνέχεια)

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.

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.

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

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 αποφασίζεται 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.

(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.

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)

(ii) Αναγνώριση και αποτίμηση (συνέχεια)

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 διαθέσιμοι 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.

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 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.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

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.

Διαγραφές (waivers) υπολοίπων με την ιθύνουσα εταιρεία λογίζονται ως διανομή μέσω των 'κερδών που κρατήθηκαν', όταν αφορούν υπόλοιπα που προκύπτουν από μεταβιβάσεις μεγάλων χρηματικών ποσών για σκοπούς μακροπρόθεσμων επενδύσεων ή για σκοπούς διανομής στους τελικούς μετόχους.

Διαγραφές (waivers) υπολοίπων με θυγατρικές εταιρείες λογίζονται ως εισφορές κεφαλαίων και ταξινομούνται ως επενδύσεις στον ισολογισμό της Εταιρείας, όταν αφορούν υπόλοιπα που προκύπτουν από μεταβιβάσεις μεγάλων χρηματικών ποσών για σκοπούς μακροπρόθεσμων επενδύσεων ή για σκοπούς διανομής στους τελικούς μετόχους.

Διαγραφές (waivers) υπολοίπων μεταξύ συγγενικών εταιριών λογίζονται ως διαγραφές υποχρεώσεων στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, όταν το υπόλοιπο προκύπτει από συχνές μεταβιβάσεις μικρών χρηματικών ποσών κυρίως για σκοπούς χρηματοδότησης των καθημερινών εργασιών ή για σκοπούς του κεφαλαίου κίνησης.

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.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Χρηματοοικονομικές εγγυήσεις

Οι χρηματοοικονομικές εγγυήσεις είναι συμβόλαια που απαιτούν από την Εταιρία 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 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

Στην κατάσταση ταμειακών ροών 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.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

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.

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 αποσβεσμένο 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.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(i) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

- **Κίνδυνος αγοράς (συνέχεια)**

Συναλλαγματικός κίνδυνος (συνέχεια)

Στις 31 Δεκεμβρίου 2011, εάν το Ευρώ αποδυναμωνόταν/ενδυναμωνόταν κατά 13% (2010: 13%) σε σχέση με το Δολάριο ΗΠΑ, με όλες τις άλλες μεταβλητές να παραμένουν σταθερές, το κέρδος για το έτος μετά τη φορολογία θα ήταν €101.169 (2010: €221.555) ψηλότερο/χαμηλότερο, κυρίως ως αποτέλεσμα συναλλαγματικών κερδών/ζημιών στη μετατροπή υπόλοιπων και εμπορικών πιστωτών αποτιμημένων σε Δολάρια ΗΠΑ.

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 2011, εάν το επιτόκιο δανεισμού, σε Ευρώ, ήταν 1% (2010: 1%) ψηλότερο/χαμηλότερο, με όλες τις άλλες μεταβλητές να παραμένουν σταθερές, το κέρδος για το έτος μετά τη φορολογία θα ήταν €65.485 (2010: €45.822) 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.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(i) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

- **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 €5.787.000 (2010: €4.875.677). Επίσης, την ημερομηνία του ισολογισμού η Εταιρεία διατηρούσε ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ύψους €3.402.095 (2010: €2.630.638). 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.

	Μέχρι 6 μήνες €	6 μήνες μέχρι 1 χρόνο €	Από 1 μέχρι 5 χρόνια €	Πάνω από 5 χρόνια €
Στις 31 Δεκεμβρίου 2010				
Τραπεζικά παρατραβήγματα	2.963.421	-	-	-
Τραπεζικός δανεισμός (εκτός από υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων)	3.782	3.782	1.921.539	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>1.928.721</u>	<u>2.171.475</u>
Στις 31 Δεκεμβρίου 2011				
Τραπεζικά παρατραβήγματα	4.790.206	-	-	-
Τραπεζικός δανεισμός (εκτός από υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων)	129.849	129.850	2.128.801	1.994.690
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	3.267.490	-	-	-
Δανεισμός από συγγενικά μέρη	5.501.971	-	-	-
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	2.360	2.359	15.576	-
	<u>13.691.876</u>	<u>132.209</u>	<u>2.144.377</u>	<u>1.994.690</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.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(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) μείον ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα. 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.

(iii) Εκτίμηση δίκαιων αξιών

Η λογιστική αξία μείον πρόβλεψη για εμπορικά εισπρακτέα και πληρωτέα θεωρείται ότι προσεγγίζει τις δίκαιες αξίες τους. Η δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για σκοπούς γνωστοποίησης υπολογίζεται με την προεξόφληση των μελλοντικών συμβατικών ταμειακών ροών χρησιμοποιώντας το τρέχον επιτόκιο της αγοράς που είναι διαθέσιμο για παρόμοια χρηματοοικονομικά μέσα.

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.

- **Υπολογιζόμενη απομείωση υπεραξίας**

Κάθε χρόνο η Εταιρεία εξετάζει εάν η υπεραξία έχει υποστεί απομείωση σύμφωνα με τη λογιστική πολιτική που αναφέρεται στη Σημείωση 2. Το ανακτήσιμο ποσό των μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών έχει προσδιοριστεί με βάση τον υπολογισμό της αξίας λόγω χρήσης. Αυτοί οι υπολογισμοί απαιτούν τη χρήση εκτιμήσεων όπως παρουσιάζονται στη Σημείωση 15.

- **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

4 Σημαντικοί λογιστικοί υπολογισμοί και εκτιμήσεις (συνέχεια)

(ii) Σημαντικές εκτιμήσεις στην εφαρμογή των λογιστικών πολιτικών της Εταιρείας

- **Απομείωση αξίας επενδύσεων σε θυγατρικές εταιρείες**

Η Εταιρεία ακολουθεί τις πρόνοιες του ΔΛΠ 36 για να αποφασίσει πότε μια επένδυση σε θυγατρική εταιρεία έχει υποστεί απομείωση στην αξία. Αυτή η απόφαση απαιτεί άσκηση σημαντικής κρίσης. Στην άσκηση της κρίσης αυτής, η Εταιρεία αξιολογεί, μαζί με άλλους παράγοντες, τη χρηματοοικονομική βιωσιμότητα και τη βραχυπρόθεσμη επιχειρηματική προοπτική της επένδυσης συμπεριλαμβανομένων παραγόντων όπως η επίδοση της βιομηχανίας και του επιχειρηματικού κλάδου, οι αλλαγές στην τεχνολογία και οι λειτουργικές και χρηματοδοτικές ταμειακές ροές.

- **Διαγραφή υπολοίπων από/σε συγγενικές εταιρείες**

Υπάρχει εναλλακτική επιλογή στη λογιστική πολιτική για τον λογισμό διαγραφών (waiver) υπολοίπων μεταξύ συγγενικών εταιρειών, είτε ως εισφορές κεφαλαίων στα ίδια κεφάλαια, είτε ως διαγραφή υποχρεώσεων στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων. Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), η επιλογή λογιστικής πολιτικής πρέπει να αντανakλά την οικονομική ουσία της συναλλαγής. Χρειάζονται σημαντικές εκτιμήσεις για τον καθορισμό της οικονομικής ουσίας της συναλλαγής και συνεπώς του λογιστικού χειρισμού. Η διοίκηση της Εταιρείας θεωρεί ως εισφορές κεφαλαίων, μεταβιβάσεις μεγάλων χρηματικών ποσών για σκοπούς μακροπρόθεσμων επενδύσεων ή για σκοπούς διανομής στους τελικούς μετόχους. Διαγραφές υπολοίπων που προέκυψαν από συχνές μεταβιβάσεις μικρών χρηματικών ποσών κυρίως για σκοπούς χρηματοδότησης των εργασιών ή για σκοπούς του κεφαλαίου κίνησης, θεωρούνται διαγραφές υποχρεώσεων.

5 Άλλα έσοδα - καθαρά

	2011 €	2010 €
Διαγραφή υπολοίπων (waiver) εισπρακτέων από συγγενικές εταιρείες	(5.668.473)	-
Διαγραφή υπολοίπου (waiver) πληρωτέο σε συγγενική εταιρεία	2.470.000	-
Υπηρεσίες διαχείρισης που προσφέρθηκαν σε συγγενικές εταιρείες (Σημ. 29 (i))	626.371	677.936
Πιστωτικά μερίσματα από θυγατρικές εταιρείες (Σημ. 29(ii))	3.185.832	778.849
Άλλα έσοδα	61.646	-
	<u>675.376</u>	<u>1.456.785</u>

6 Άλλες ζημιές

	2011 €	2010 €
Απομείωση επενδύσεων σε θυγατρικές εταιρείες	(432.135)	-
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός: Ζημιά από πώληση (Σημ. 14)	(5.346)	(34.248)
	<u>(437.481)</u>	<u>(34.248)</u>

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

7 Ανάλυση εξόδων κατά είδος

	2011 €	2010 €
Κόστος προσωπικού (Σημ. 8)	2.355.686	2.496.195
Αμοιβές Συμβούλων (Σημ. 29 (vi))	533.678	535.162
Αποσβέσεις ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού (Σημ. 14)	266.927	359.420
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων (Σημ. 15)	41.986	35.407
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	142.760	145.067
Αμοιβή ελεγκτών	76.440	83.775
Δικαιώματα εισπραξης αεροπορικών εισιτηρίων	647.122	774.063
Έξοδα μεταφορών και επιμελητείας (logistics)	9.194.915	9.914.634
Εμπορικά εισπρακτέα – πρόβλεψη απομείωσης για επισφαλή εισπρακτέα (Σημ. 18)	68.354	163.457
Δαπάνες διαφήμισης και προώθησης	249.949	137.505
Μεταφορικά	382.770	376.297
Επισφαλή χρέη που διαγράφηκαν	14.953	22.367
Έξοδα φιλοξενίας	43.899	32.002
Ασφάλιστρα	53.694	65.516
Επιδιορθώσεις και συντήρηση	47.270	59.132
Επαγγελματικά δικαιώματα	37.315	49.416
Προμήθειες παραχωρηθείσες	450.151	530.958
Λοιπά έξοδα	991.275	1.146.023
	<hr/>	<hr/>
Συνολικό κόστος υπηρεσιών, διοικητικής λειτουργίας, πωλήσεων και προώθησης	15.599.144	16.926.396

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

	2011 €	2010 €
Αμοιβή για τον υποχρεωτικό έλεγχο των ετήσιων λογαριασμών	49.100	49.100
Συνολικές αμοιβές που χρεώθηκαν για υπηρεσίες φορολογικών συμβουλών	3.500	4.350
Συνολικές αμοιβές που χρεώθηκαν για λοιπές μη ελεγκτικές υπηρεσίες	5.000	4.000
	<hr/>	<hr/>
	57.600	57.450

8 Κόστος προσωπικού

	2011 €	2010 €
Μισθοί	2.047.988	2.164.158
Κοινωνικές ασφάλισεις και άλλα ταμεία	235.221	251.999
Εισφορές στο Ταμείο Προνοίας	72.477	80.038
	<hr/>	<hr/>
	2.355.686	2.496.195

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.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

9 Χρηματοδοτικά έσοδα

	2011 €	2010 €
Πιστωτικοί τόκοι:		
Τραπεζικά υπόλοιπα	9.858	5.344
Δάνεια προς συγγενικά μέρη (Σημ. 29 (iv))	626.217	565.734
	<u>636.075</u>	<u>571.078</u>

10 Χρηματοδοτικά έξοδα

	2011 €	2010 €
Χρεωστικοί τόκοι:		
Τραπεζικά υπόλοιπα (1)	581.595	446.258
Δάνεια από συγγενικά μέρη (Σημ. 29 (v))	243.500	253.501
Άλλα	474	10.506
	<u>825.569</u>	<u>710.265</u>

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

11 Χρέωση φορολογίας

	2011 €	2010 €
Τρέχουσα φορολογία:		
Εταιρικός φόρος	-	-
Αμυντική εισφορά	659	301
Φόροι προηγούμενων ετών	(21)	-
Αναβαλλόμενη φορολογία (Σημ. 23)	2.314	12.167
Άλλα	-	1.218
Χρέωση φορολογίας	<u>2.952</u>	<u>13.686</u>

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

	2011 €	2010 €
(Ζημιά)/κέρδος πριν τη φορολογία	<u>(666.729)</u>	<u>435.360</u>
Φόρος υπολογιζόμενος με το εφαρμόσιμο ποσοστό εταιρικής φορολογίας ύψους 10%	(66.673)	43.536
Φορολογική επίδραση εξόδων που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	633.151	74.368
Φορολογική επίδραση εκπτώσεων και εισοδημάτων που δεν υπόκεινται σε φορολογία	(568.836)	(105.737)
Φορολογική επίδραση συμψηφισμού φορολογικών ζημιών συγγενικών εταιρειών	4.672	-
Ειδική εισφορά για την άμυνα	659	301
Φόροι προηγούμενων ετών	(21)	-
Άλλα	-	1.218
Χρέωση φορολογίας	<u>2.952</u>	<u>13.686</u>

Ο συντελεστής εταιρικού φόρου για την Εταιρεία είναι 10%.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

12 Χρηματοοικονομικά μέσα κατά κατηγορία

	Δάνεια και εισπρακτέα €
31 Δεκεμβρίου 2011	
Περιουσιακά στοιχεία όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό	
Εμπορικά και άλλα εισπρακτέα (εκτός από προπληρωμές)	2.984.509
Δάνεια προς συγγενικά μέρη	11.750.837
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3.402.095
Σύνολο	18.137.441

	Άλλες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις €
Υποχρεώσεις όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό	
Τραπεζικός δανεισμός	8.179.492
Δανεισμός από συγγενικά μέρη	5.501.971
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές (εκτός από υποχρεώσεις που προβλέπονται από τον νόμο)	2.987.298
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	16.773
Σύνολο	16.685.534

	Δάνεια και εισπρακτέα €
31 Δεκεμβρίου 2010	
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
Σύνολο	17.102.281

	Άλλες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις €
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
Σύνολο	15.264.696

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

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 €1.000 με την Atradius Credit Insurance N.V. (Atradius).

Σε περίπτωση αθέτησης 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 Standard & Poor's με την διαβάθμιση A-.

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

	2011 €	2010 €
Μετρητά στην τράπεζα και βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις (Moody's 9 Ιανουαρίου 2012) (1):		
Aa2	-	497
A3	-	1.049.958
Ba1	-	68.665
Ba2	2.210.279	-
Ba3	68.805	-
Baa2	-	763.157
Baa3	-	57.711
B2	368.385	-
Caa2	76.784	-
Τράπεζες χωρίς εξωτερική αξιολόγηση φερεγγυότητας	176.637	317.853
	<u>2.900.890</u>	<u>2.257.841</u>

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

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

14 Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός

	Γη και κτίρια €	Έπιπλα, σκεύη και εξοπλισμός γραφείου €	Ηλεκτρονικοί υπολογιστές €	Οχήματα €	Ρουχισμός, γυαλικά και σκεύη €	Σύνολο €
Την 1 Ιανουαρίου 2010						
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)
	<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>
Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010						
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>
Στις 31 Δεκεμβρίου 2010						
Κόστος ή εκτίμηση	7.869.973	1.583.200	78.502	613.400	188.649	10.333.724
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(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>
Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011						
Καθαρή λογιστική αξία στην αρχή του έτους	7.785.718	1.168.140	26.783	379.439	3.730	9.363.810
Προσθήκες	181.147	50.389	35.644	14.872	5.730	287.782
Πωλήσεις	-	(111)	(1.286)	(5.563)	-	(6.960)
Χρέωση απόσβεσης (Σημ. 7)	(88.276)	(108.467)	(19.485)	(45.843)	(4.856)	(266.927)
Καθαρή λογιστική αξία στο τέλος του έτους	<u>7.878.589</u>	<u>1.109.951</u>	<u>41.656</u>	<u>342.905</u>	<u>4.604</u>	<u>9.377.705</u>
Στις 31 Δεκεμβρίου 2011						
Κόστος ή εκτίμηση	8.051.120	1.632.333	112.860	616.175	194.379	10.606.867
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(172.531)	(522.382)	(71.204)	(273.270)	(189.775)	(1.229.162)
Καθαρή λογιστική αξία	<u>7.878.589</u>	<u>1.109.951</u>	<u>41.656</u>	<u>342.905</u>	<u>4.604</u>	<u>9.377.705</u>

Τα τραπεζικά δάνεια είναι εξασφαλισμένα πάνω στη γη και τα κτίρια της Εταιρείας για €5.200.000 (2010: €4.200.000) (Σημ. 22).

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

14 Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός (συνέχεια)

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

	2011 €	2010 €
Καθαρή λογιστική αξία	6.960	34.248
Ζημιά από πώληση ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού (Σημ. 6)	(5.346)	(34.248)
Εισπράξεις από πώληση ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού	<u>1.614</u>	<u>-</u>

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

	2011 €	2010 €
Κόστος κεφαλαιοποιημένων χρηματοδοτικών μισθώσεων Συσσωρευμένες αποσβέσεις	23.000 (3.110)	9.000 (900)
Καθαρή λογιστική αξία	<u>19.890</u>	<u>8.100</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).

Κατά τη διάρκεια του έτους δεν έχει πραγματοποιηθεί εκτίμηση από ανεξάρτητους εγκεκριμένους εκτιμητές. Κατά τη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου η αξία της γης και των κτιρίων δεν έχει σημαντικές διακυμάνσεις από την αξία στον ισολογισμό.

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

	2011 €	2010 €
Κόστος	3.784.041	3.515.937
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(572.830)	(516.069)
Καθαρή λογιστική αξία	<u>3.211.211</u>	<u>2.999.868</u>

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

15 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

	Υπεραξία από εξαγορές €	Εμπορική εύνοια εξασφάλισης ενοικιασθέντων συμβολαίων (αέρας) €	Λογισμικά προγράμματα €	Σύνολο €
Την 1 Ιανουαρίου 2010				
Κόστος	256.290	38.396	209.185	503.871
Συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομείωση	-	(38.396)	(164.769)	(203.165)
	<u>256.290</u>	<u>-</u>	<u>44.416</u>	<u>300.706</u>
Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010				
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)
	<u>256.290</u>	<u>-</u>	<u>44.212</u>	<u>300.502</u>
Στις 31 Δεκεμβρίου 2010				
Κόστος	256.290	38.396	244.388	539.074
Συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομείωση	-	(38.396)	(200.176)	(238.572)
	<u>256.290</u>	<u>-</u>	<u>44.212</u>	<u>300.502</u>
Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011				
Καθαρή λογιστική αξία στην αρχή του έτους	256.290	-	44.212	300.502
Προσθήκες	-	-	63.604	63.604
Χρέωση απόσβεσης (Σημ. 7)	-	-	(41.986)	(41.986)
	<u>256.290</u>	<u>-</u>	<u>65.830</u>	<u>322.120</u>
Στις 31 Δεκεμβρίου 2011				
Κόστος	256.290	38.396	307.992	602.678
Συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομείωση	-	(38.396)	(242.162)	(280.558)
	<u>256.290</u>	<u>-</u>	<u>65.830</u>	<u>322.120</u>

Έλεγχος απομείωσης υπεραξίας

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 2011 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%

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

15 Άυλα περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)

Έλεγχος απομείωσης υπεραξίας (συνέχεια)

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.

16 Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες

	2011 €	2010 €
Στην αρχή του έτους	3.360.405	3.360.405
Χρέωση απομείωσης (Σημ. 6)	(432.135)	-
Στο τέλος του έτους	<u>2.928.270</u>	<u>3.360.405</u>

Όνομα	Χώρα ίδρυσης	2011 Ποσοστό συμμετοχής %	2010 Ποσοστό συμμετοχής %
Θυγατρικές:			
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. Airservices 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

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

17 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

	2011 €	2010 €
Στην αρχή του έτους	-	30.000
Πωλήσεις	-	(30.000)
Στο τέλος του έτους	-	-

18 Εμπορικά και άλλα εισπρακτέα

	2011 €	2010 €
Εμπορικά εισπρακτέα και δεδουλευμένο εισόδημα	3.603.671	3.560.612
Μείον: Πρόβλεψη απομείωσης για επισφαλή εισπρακτέα	(619.162)	(550.808)
Εμπορικά εισπρακτέα – καθαρά	2.984.509	3.009.804
Άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές	49.630	57.333
	3.034.139	3.067.137

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 κίνηση στην πρόβλεψη για απομείωση των εμπορικών εισπρακτέων της Εταιρείας είναι ως ακολούθως:

	2011 €	2010 €
Την 1 Ιανουαρίου	550.808	402.923
Πρόβλεψη για απομείωση εισπρακτέων (Σημ. 7)	77.902	174.274
Εισπρακτέα που διαγράφηκαν κατά τη διάρκεια του έτους ως μη ανακτήσιμα	-	(15.572)
Μη χρησιμοποιηθέντα ποσά που αντιστράφηκαν	(9.548)	(10.817)
	619.162	550.808

Η δημιουργία και η αντιστροφή πρόνοιας για εισπρακτέα τα οποία έχουν υποστεί απομείωση έχουν συμπεριληφθεί στα 'έξοδα πωλήσεων και προώθησης' στις κερδοζημιές (Σημ. 7). Τα ποσά που περιλαμβάνονται στο λογαριασμό πρόβλεψης για απομείωση γενικά διαγράφονται, όταν δεν υπάρχει οποιαδήποτε προσδοκία ανάκτησης επιπρόσθετων μετρητών.

Η διεύθυνση της Εταιρείας ασφάλισε τα εμπορικά εισπρακτέα (εκτός από αυτά που σχετίζονται με υπηρεσίες μεταφοράς χρημάτων που ανέρχονται σε €1.623 (2010: €1.804)) με την Atradius Credit Insurance N.V. όπως επεξηγείται στην Σημείωση 13.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

18 Εμπορικά και άλλα εισπρακτέα (συνέχεια)

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 2011, εμπορικά εισπρακτέα ύψους €1.078.665 (2010: €2.032.963) δεν ήταν ληξιπρόθεσμα ούτε απομειωμένα.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2011, εμπορικά εισπρακτέα ύψους €1.905.844 (2010: €976.841) 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:

	2011 €	2010 €
Μέχρι 6 μήνες	1.078.665	2.032.963
Μεταξύ 6 και 12 μηνών	1.027.819	204.073
Πέραν των 12 μηνών	878.025	772.768
	<u>2.984.509</u>	<u>3.009.804</u>

19 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

	2011 €	2010 €
Μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο	<u>3.402.095</u>	<u>2.630.638</u>

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

	2011 €	2010 €
Μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο	3.402.095	2.630.638
Τραπεζικά παρατραβήγματα (Σημ. 22)	(4.790.206)	(2.963.421)
	<u>(1.388.111)</u>	<u>(332.783)</u>

Τα μετρητά στην τράπεζα περιλαμβάνουν ποσά σε Δολάρια ΗΠΑ ύψους €210.222 (2010: €167.500).

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

19 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (συνέχεια)

Μη ταμειακές συναλλαγές

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

	2011 €	2010 €
Διαγραφή ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού	-	34.248
Χρηματοδοτικές μισθώσεις οχημάτων	(23.000)	(9.000)
	<u>(23.000)</u>	<u>25.248</u>

20 Μετοχικό κεφάλαιο

	2011		2010	
	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.

21 Αποθεματικά δίκαιης αξίας

	Γη και κτίρια €
Την 1 Ιανουαρίου 2010	2.149.212
Μεταφορά αποσβέσεων	(32.038)
Αναβαλλόμενη φορολογία (Σημ. 23)	2.524
Στις 31 Δεκεμβρίου 2010/ Την 1 Ιανουαρίου 2011	<u>2.119.698</u>
Μεταφορά αποσβέσεων	(32.038)
Αναβαλλόμενη φορολογία (Σημ. 23)	12.570
Στις 31 Δεκεμβρίου 2011	<u>2.100.230</u>

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

22 Τραπεζικός Δανεισμός

	2011 €	2010 €
Βραχυπρόθεσμος		
Τραπεζικά παρατραβήγματα (Σημ. 19)	4.790.206	2.963.421
Τραπεζικά δάνεια	259.699	7.564
Υποχρέωση χρηματοδοτικών μισθώσεων	3.911	1.666
	<u>5.053.816</u>	<u>2.972.651</u>
Μη βραχυπρόθεσμος		
Τραπεζικά δάνεια	3.129.587	3.377.222
Υποχρέωση χρηματοδοτικών μισθώσεων	12.862	6.113
	<u>3.142.449</u>	<u>3.383.335</u>
Σύνολο δανεισμού	<u>8.196.265</u>	<u>6.355.986</u>
Λήξη μη βραχυπρόθεσμου δανεισμού		
Από 1 μέχρι 2 έτη	414.600	207.300
Από 2 μέχρι 5 έτη	1.323.136	1.383.444
Μετά από 5 έτη	1.391.851	1.786.478
	<u>3.129.587</u>	<u>3.377.222</u>
	2011 €	2010 €
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων-ελάχιστη καταβολή μισθωμάτων		
Μέχρι 1 έτος	4.719	1.959
Από 1 μέχρι 5 έτη	15.576	7.182
	<u>20.295</u>	<u>9.141</u>
Μελλοντικές χρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	(3.522)	(1.362)
Παρούσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικών μισθώσεων	<u>16.773</u>	<u>7.779</u>
Η παρούσα αξία των υποχρεώσεων χρηματοδοτικών μισθώσεων είναι:		
Μέχρι 1 έτος	3.912	1.666
Από 1 μέχρι 5 έτη	12.861	6.113
Σύνολο δανεισμού	<u>16.773</u>	<u>7.779</u>

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 (2010: €3.000.000).
- (β) Με δεύτερη υποθήκη της γης και των κτιρίων της Εταιρείας (Σημ. 14) ύψους €700.000 (2010: €700.000).
- (γ) Με τρίτη υποθήκη της γης και των κτιρίων της Εταιρείας (Σημ. 14) ύψους €500.000 (2010: €500.000).
- (δ) Με τέταρτη υποθήκη της γης και των κτιρίων της Εταιρείας (Σημ. 14) ύψους €1.000.000 (2010: €μηδέν).
- (ε) Με εκχώρηση ασφάλειας πυρός, σεισμού και άλλων κινδύνων με ρήτρα υποθήκης σε όφελος της τράπεζας.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

22 Τραπεζικός Δανεισμός (συνέχεια)

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

	2011 %	2010 %
Τραπεζικός δανεισμός	5,5	6
Τραπεζικά παρατραβήγματα	8	7

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:

	2011 €	2010 €
Ευρώ	<u>8.196.265</u>	<u>6.355.986</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 2010	45.233	546.321	591.554
Χρέωση/(πίστωση):			
Κερδοζημιές (Σημ. 11)	12.167	-	12.167
Αποθεματικά δίκαιης αξίας (Σημ. 21)	-	(2.524)	(2.524)
Στις 31 Δεκεμβρίου 2010/1 Ιανουαρίου 2011	<u>57.400</u>	<u>543.797</u>	<u>601.197</u>
Χρέωση/(πίστωση):			
Κερδοζημιές (Σημ. 11)	2.314	-	2.314
Αποθεματικά δίκαιης αξίας (Σημ. 21)	-	(12.570)	(12.570)
Στις 31 Δεκεμβρίου 2011	<u>59.714</u>	<u>531.227</u>	<u>590.941</u>

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

24 Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές

	2011 €	2010 €
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές		
Εμπορικοί πιστωτές	2.757.774	4.155.247
Κοινωνικές ασφαλίσσεις και άλλοι φόροι	111.710	169.123
Φ.Π.Α. πληρωτέο	168.482	-
Άλλοι πιστωτές και οφειλόμενα έξοδα	229.524	226.359
	<u>3.267.490</u>	<u>4.550.729</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.

	€
Προβλέψεις και άλλες υποχρεώσεις	
Την 1 Ιανουαρίου 2011	289.549
Χρέωση στις κερδοζημιές	-
Στις 31 Δεκεμβρίου 2011	<u>289.549</u>

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

25 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Στις 31 Δεκεμβρίου 2011 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 (2010: €900.000).

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.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

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 (2010: €170.138). Η συμφωνία για ενοίκιαση των γραφείων ανανεώνεται σε χρονιαία βάση.

(ii) 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. Το 2011 σε αντίθεση με τις πρόνοιες των συμβολαίων τους οι Εκτελεστικοί Διοικητικοί Σύμβουλοι αποδέχτηκαν μείωση ύψους 5% στο μισθό τους. 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 2011 και την 1 Ιανουαρίου 2012, βάσει των υφιστάμενων όρων (Σημ. 31 (δ)).

28 Εξαγορές

Το 2011 και 2010 η Εταιρεία δεν προέβει σε οποιοσδήποτε 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

	2011 €	2010 €
Πωλήσεις υπηρεσιών		
Θυγατρικές εταιρείες	615.261	667.688
Συνδεδεμένες εταιρείες	11.110	10.248
	<u>626.371</u>	<u>677.936</u>

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

29 Συναλλαγές με συγγενικά μέρη (συνέχεια)

(ii) Πιστωτικά μερίσματα από θυγατρικές εταιρείες

	2011 €	2010 €
Πιστωτικά μερίσματα	<u>3.185.832</u>	<u>778.849</u>

(iii) Φορολογικές ζημιές

Το 2011 παραχωρήθηκαν χωρίς τίμημα στην Εταιρεία από θυγατρικές Εταιρείες φορολογικές ζημιές ύψους €26.030 (2010: €649.019).

(iv) Δάνεια προς συγγενικά μέρη

	2011 €	2010 €
Δάνεια προς συνδεδεμένες εταιρείες		
Στην αρχή του έτους	106.561	123.566
Δάνεια που αποπληρώθηκαν κατά τη διάρκεια του έτους	-	(20.392)
Πιστωτικοί τόκοι	6.626	3.387
Στο τέλος του έτους	<u>113.187</u>	<u>106.561</u>
Δάνεια προς θυγατρικές εταιρείες		
Στην αρχή του έτους	8.785.791	6.804.303
Διαγραφή υπολοίπων (waiver) εισπρακτέων από θυγατρικές εταιρείες	(5.668.473)	-
Δάνεια που παραχωρήθηκαν κατά τη διάρκεια του έτους	6.745.675	1.538.010
Πιστωτικοί τόκοι	537.348	443.478
Στο τέλος του έτους	<u>10.400.341</u>	<u>8.785.791</u>
Δάνεια προς εταιρείες που ελέγχονται από τους κύριους μετόχους της Εταιρείας		
Στην αρχή του έτους	2.569.487	2.341.751
Δάνεια που παραχωρήθηκαν κατά τη διάρκεια του έτους	-	108.867
Δάνεια που αποπληρώθηκαν κατά τη διάρκεια του έτους	(1.414.421)	-
Πιστωτικοί τόκοι	82.243	118.869
Στο τέλος του έτους	<u>1.237.309</u>	<u>2.569.487</u>
Σύνολο δανείων προς συγγενικά μέρη		
Στην αρχή του έτους	11.461.839	9.269.620
Διαγραφή υπολοίπων (waiver) εισπρακτέων από συγγενικά μέρη	(5.668.473)	-
Δάνεια που παραχωρήθηκαν κατά τη διάρκεια του έτους	6.745.675	1.646.877
Δάνεια που αποπληρώθηκαν κατά τη διάρκεια του έτους	(1.414.421)	(20.392)
Πιστωτικοί τόκοι (Σημ. 9)	626.217	565.734
Στο τέλος του έτους	<u>11.750.837</u>	<u>11.461.839</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.

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

29 Συναλλαγές με συγγενικά μέρη (συνέχεια)

(v) Δανεισμός από συγγενικά μέρη

	2011 €	2010 €
Δανεισμός από θυγατρικές εταιρείες		
Στην αρχή του έτους	4.527.104	4.135.814
Διαγραφή υπολοίπων (waiver) πληρωτέο σε θυγατρική εταιρεία	(2.470.000)	-
Δανεισμός που παραχωρήθηκαν κατά τη διάρκεια του έτους	3.199.476	138.001
Χρεωστικοί τόκοι	243.235	253.289
Στο τέλος του έτους	<u>5.499.815</u>	<u>4.527.104</u>
Δανεισμός από εταιρείες που ελέγχονται από τους κύριους μετόχους της Εταιρείας		
Στην αρχή του έτους	-	2.190
Δανεισμός που παραχωρήθηκε/(αποπληρώθηκε) κατά τη διάρκεια του έτους	1.891	(2.402)
Χρεωστικοί τόκοι	265	212
Στο τέλος του έτους	<u>2.156</u>	<u>-</u>
Σύνολο δανεισμού από συγγενικά μέρη		
Στην αρχή του έτους	4.527.104	4.138.004
Διαγραφή υπολοίπου (waiver) πληρωτέο σε συγγενικά μέρη	(2.470.000)	-
Δανεισμός που παραχωρήθηκε κατά τη διάρκεια του έτους	3.201.367	138.001
Δανεισμός που αποπληρώθηκε κατά τη διάρκεια του έτους	-	(2.402)
Χρεωστικοί τόκοι (Σημ. 10)	243.500	253.501
Στο τέλος του έτους	<u>5.501.971</u>	<u>4.527.104</u>

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:

	2011 €	2010 €
Εκτελεστικοί Σύμβουλοι	526.878	529.182
Μη Εκτελεστικοί Σύμβουλοι	6.800	5.980
	<u>533.678</u>	<u>535.162</u>

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

G.A.P. Vassilopoulos Public Limited

29 Συναλλαγές με συγγενικά μέρη (συνέχεια)

(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 (2010: €170.138) ετησίως. Το 2011 σε αντίθεση με τις πρόνοιες των συμβολαίων τους οι Εκτελεστικοί Διοικητικοί Σύμβουλοι αποδέχτηκαν μείωση ύψους 5% στο μισθό τους. (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.

Έκθεση ανεξάρτητου ελεγκτή σελίδες 17 μέχρι 18.

