

# **ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ**

## **ΣΤΗΝ ΠΟΝΤΟΠΟΡΟ ΝΑΥΤΙΛΙΑ**

### **Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις**

**Για την περίοδο από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου έως 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011**

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «Αργοναύτης Εταιρεία Επενδύσεων στην Ποντοπόρο Ναυτιλία», την 28<sup>η</sup> Μαρτίου 2012 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση [www.ekathimerini.gr](http://www.ekathimerini.gr). Επισημαίνεται ότι τα δημοσιοποιημένα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη ορισμένα γενικά οικονομικά στοιχεία αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρείας και του Ομίλου, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς. Επίσης, επισημαίνεται ότι, χάριν απλοποίησης, στα δημοσιευθέντα στον Τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία έχουν γίνει ορισμένες συμπύξεις και ανακατατάξεις κονδυλίων.

Πειραιάς, 28/03/2012

Ο Πρόεδρος

Αριστείδης Ι. Αλαφούζος

ΑΕ 601829

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών

Βασίλειος Γ. Διαμαντόπουλος  
I 163034

Χρήστος Ν. Αγραφιώτης  
Σ 579455

# ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΠΟΝΤΟΠΟΡΟ ΝΑΥΤΙΛΙΑ

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2011

## Περιεχόμενα

	<b>Σελίδα</b>
Κατάσταση Οικονομικής Θέσης Μητρικής και Ομίλου.....	9
Κατάσταση συνολικού εισοδήματος για την χρήση 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2011 Μητρικής και Ομίλου.....	10
Κατάσταση μεταβολής Ιδίων Κεφαλαίων Μητρικής και Ομίλου .....	11
Κατάσταση ταμειακών ροών Μητρικής και Ομίλου .....	12
1 Γενικές Πληροφορίες.....	13
1.1 Μητρική Εταιρεία.....	13
1.2 θυγατρικές Εταιρίες .....	13
1.3 Διοίκηση της εταιρείας.....	13
2 Υιοθέτηση νέων και αναθεωρημένων Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) και διερμηνειών .....	14
2.1 α. Πρότυπα και Διερμηνείες που έχουν εκδοθεί και έχουν εφαρμογή για την τρέχουσα χρήση.....	14
β. Νέα και αναθεωρημένα πρότυπα μη εισέτι σε ισχύ. ....	15
3 Ακολουθούμενες Λογιστικές Αρχές.....	16
3.1 Δήλωση συμμόρφωσης.....	16
3.2 Βάση Σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων .....	16
3.3 Βάση Ενοποίησης .....	16
3.4 Εταιρείες του Ομίλου .....	17
3.5 Συναλλαγές σε Ξένο Νόμισμα.....	18
3.6 Πάγια περιουσιακά στοιχεία, αποσβέσεις και αποθεματικό αναπροσαρμογής αξίας πλοίων .....	18
3.7 Κόστος δεξαμενισμού και τακτικών επιθεωρήσεων .....	19
3.8 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία .....	19
3.9 Αποθέματα .....	20
3.10 Απαιτήσεις από εμπορικές δραστηριότητες – ασφαλιστές.....	20
3.11 Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρηματικών διαθεσίμων ....	21
3.12 Μετοχικό Κεφάλαιο .....	21
3.13 Φορολογία Εισοδήματος και Αναβαλλόμενος Φόρος .....	21
3.14 Προβλέψεις .....	21
3.15 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων.....	21
3.16 Διανομή Μερισμάτων.....	22
3.17 Διαχείριση Πλοίων.....	22
4 Διαχείριση Χρηματοοικονομικού κινδύνου .....	22
5 Σημαντικές εκτιμήσεις και παραδοχές της διοίκησης .....	24
6 Κύκλος Εργασιών – μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης .....	24
7. Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις .....	24
7.1 Πλοίο σε αποτίμηση.....	24
7.2 Κόστος δεξαμενισμού και τακτικής επιθεώρησης .....	25
7.3 Πώληση πλοίου.....	25
7.4 Δοσμένες εγγυήσεις.....	26

7.5	Πλοία υπό κατασκευή.....	26
7.6	Χρηματικά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα χρηματικών Διαθεσίμων....	26
7.7	Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης. ....	27
7.8	Απαιτήσεις από εμπορικές δραστηριότητες .....	27
7.9	Διαχειρίστρια εταιρεία.....	27
7.10	Αποθέματα .....	28
7.11	Προπληρωθέντα έξοδα και δουλευμένα έσοδα.....	28
7.12	Ίδια Κεφάλαια .....	28
7.13	Υποχρεώσεις από εμπορικές δραστηριότητες.....	29
7.14	Λοιπές Υποχρεώσεις .....	29
7.15	Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις .....	29
7.16	Κόστος εκμετάλλευσης.....	30
7.17	Λοιπά Έσοδα / Έξοδα Εκμετάλλευσης.....	30
7.18	Έξοδα Διοίκησης / Διάθεσης.....	31
7.19	Χρηματοοικονομικά Έσοδα / Έξοδα .....	31
7.20	Κέρδη και μερίσματα ανά μετοχή .....	31
7.21	Συναλλαγές με συγγενείς εταιρείες.....	32
7.22	Τακτικό αποθεματικό.....	32
7.23	Γεωγραφική κατανομή και κατανομή δραστηριοτήτων.....	32
7.24	Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού .....	32
7.25	Δεσμεύσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις .....	32

**ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΠΟΝΤΟΠΟΡΟ ΝΑΥΤΙΛΙΑ**  
**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2011**

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

**“ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΠΟΝΤΟΠΟΡΟ ΝΑΥΤΙΛΙΑ”**

ΧΡΗΣΕΩΣ 01.01.2011 – 31.12.2011

Κυρίες και κύριοι μέτοχοι,

Κατά τη χρήση (01.01.2011 – 31.12.2011) η εταιρία κινήθηκε στα ίδια με της προηγούμενης χρήσης αποτελέσματα, όπως αυτά απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

Σας παραθέτουμε αριθμοδείκτες με τους οποίους εμφανίζεται η οικονομική θέση της εταιρίας σε στατική μορφή.

$$1. \text{Κυκλοφορούν ενεργητικό} = \frac{2.006.639}{44.156.216} = 0,0002$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την αναλογία των απαιτήσεων και λοιπών στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού στο σύνολο του ενεργητικού.

$$2. \text{Ίδια κεφάλαια} = \frac{42.099.115}{2.057.101} = 20,47$$

$$3. \text{Ίδια κεφάλαια} = \frac{42.099.115}{42.149.577} = 1,00$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει τη χρηματοδότηση μη κυκλοφοριακού στοιχείου του ενεργητικού από τα ίδια κεφάλαια.

$$4. \text{Κυκλοφορούν ενεργητικό} = \frac{2.006.639}{2.057.101} = 0,98$$

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας «ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ Ε.Ε.Π.Ν.» ανέρχεται σε € 30.585.140 και διαιρείται σε 30.585.140 μετοχές, των € 1,00 εκάστη. Η εσωτερική λογιστική αξία όπως αυτή προκύπτει από τον ισολογισμό της 31.12.2011 ανέρχεται σε € 42.099.115 ή € 1,38 ανά μετοχή.

Τα χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρηματικών διαθεσίμων την 31.12.2011 ανέρχονταν σε ποσό € 6.639.

Οι συμμετοχές ποσού € 42.149.577 αναλύονται στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας του 2011 που προβλέπουν τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής

**ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΠΟΝΤΟΠΟΡΟ ΝΑΥΤΙΛΙΑ**  
**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2011**

Αναφοράς και οι οποίες έχουν αναρτηθεί στη διεύθυνση της εταιρίας στο διαδίκτυο [www.ekathimerini.gr](http://www.ekathimerini.gr)

Για τη χρήση 2012 προβλέπεται βελτιωμένη πορεία των οικονομικών αποτελεσμάτων της εταιρίας.

Πειραιάς, 28.03.2012.

Το Διοικητικό Συμβούλιο

Ο πρόεδρος

Αριστείδης Αλαφούζος

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ  
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ  
**“ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΠΟΝΤΟΠΟΡΟ ΝΑΥΤΙΛΙΑ”**  
ΧΡΗΣΕΩΣ 01.01.2011 – 31.12.2011

Κυρίες και κύριοι μέτοχοι,

Κατά τη χρήση (01.01.2011 – 31.12.2011) ο όμιλος εμφάνισε ζημίες. Το αποτέλεσμα διαμορφώθηκε από αρνητικές συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης στοιχείων ενεργητικού.

Επιπροσθέτως παραθέτουμε γενικές πληροφορίες που αφορούν τις εταιρίες που ενοποιούνται.

1. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΠΟΥ ΕΝΟΠΙΟΥΝΤΑΙ

Η ανώνυμη εταιρεία **«ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΠΟΝΤΟΠΟΡΟ ΝΑΥΤΙΛΙΑ»** ιδρύθηκε το 2001 με έδρα το Δήμο Πειραιά και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών, με αριθμό 48571/02/B/01/44. Η διάρκεια της εταιρείας, έχει ορισθεί για 50 χρόνια.

Οι εταιρίες που ενοποιούνται είναι οι εξής:

- 1.1 Η εταιρία «SEA SHELL ENTERPRISE LTD»
- 1.2 Η εταιρία «SEA PEARL ENTERPRISE LTD»
- 1.3 Η εταιρία «BIGAL SHIPPING CORPORATION»
- 1.4 Η εταιρία «ZENITH MARITIME CORP.»

Τα χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρηματικών διαθεσίμων την 31.12.2011 ανέρχονταν σε ποσό € 32.194.469.

Τα διαθέσιμα την 31.12.2011 ήταν σε μετρητά € 335 και καταθέσεις σε τραπεζικούς λογαριασμούς όψεως και προθεσμίας € 32.194.134.

2. ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ

- ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ Ε.Ε.Π.Ν.: 0
- ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ: 0

**ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΠΟΝΤΟΠΟΡΟ ΝΑΥΤΙΛΙΑ**  
**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2011**

- ΣΥΝΟΛΟ: 0

**3. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ – ΕΝΔΟΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ**

Κατά την εξαγορά των θυγατρικών Sea Shell Enterprises Ltd. και Sea Pearl Enterprises Ltd. ο Όμιλος κατέβαλε € 26.412.326 για την εξαγορά τους, οι οποίες είχαν πραγματική ακριβοδικαiah αξία (fair value) ύψους € 35.077.455. Συνεπώς προέκυψε μια αρνητική υπεραξία ύψους € 8.665.129. Η αρνητική υπεραξία μεταφέρθηκε μέχρι την 31 Δεκεμβρίου, 2001 σε πίστωση των αποτελεσμάτων κατά την διάρκεια της εναπομένουσας ωφέλιμης ζωής των πλοίων. Στις 30 Ιουνίου 2002 τα πλοία αποτιμήθηκαν εκ νέου. Η υποτίμηση της αξίας των πλοίων σύμφωνα με την νέα αποτίμηση που έγινε, χρεώθηκε σαν πρόβλεψη για απαξίωση των πλοίων στα αποτελέσματα. Το υπόλοιπο της αρνητικής υπεραξίας πιστώθηκε σαν έσοδο στα αποτελέσματα. Κατά την εξαγορά της θυγατρικής Zenith Maritime Corp. ο Όμιλος κατέβαλε € 6.432.040 η οποία είχε πραγματική ακριβοδικαiah αξία (fair value) ύψους € 8.110.654. Συνεπώς προέκυψε αρνητική υπεραξία ύψους €1.678.614. Η αρνητική υπεραξία αποσβέστηκε με ποσό € 208.872 το οποίο πιστώθηκε σαν έσοδο στα αποτελέσματα κατά την διάρκεια κατοχής του πλοίου. Το υπόλοιπο ποσό των € 1.469.742 διαγράφηκε στα αποτελέσματα με την πώληση του πλοίου.

Κατά την εξαγορά της θυγατρικής Bigal Shipping Corporation, ο Όμιλος κατέβαλε € 9.305.211 η οποία είχε πραγματική ακριβοδικαiah αξία (fair value) ύψους € 9.748.316. Συνεπώς προέκυψε αρνητική υπεραξία ύψους €443.105. Η αρνητική υπεραξία αποσβέστηκε με ποσό € 34.351 το οποίο πιστώθηκε σαν έσοδο στα αποτελέσματα κατά την διάρκεια κατοχής του πλοίου. Το υπόλοιπο ποσό των €408.754 διαγράφηκε στα αποτελέσματα με την πώληση του πλοίου.

**Συναλλαγές με συγγενείς εταιρίες**

Την 31/12/2011 ο Όμιλος είχε συνολική απαίτηση ποσό € 2.000.000 (31/12/2010:€ 0,00) από την εταιρεία "Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕ".

**4. ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΠΟΡΕΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ**

Η Διοίκηση του ομίλου παραμένει σταθερή στην επίτευξη των στόχων της.

Πειραιάς, 28.03.2012.

Το Διοικητικό Συμβούλιο

Ο πρόεδρος

Αριστείδης Αλαφούζος

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

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας  
**ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΠΟΝΤΟΠΟΡΟ ΝΑΥΤΙΛΙΑ**

**Έκθεση επί των Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων**

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΠΟΝΤΟΠΟΡΟ ΝΑΥΤΙΛΙΑ, οι οποίες αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2011, τις εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

**Ευθύνη της Διοίκησης για τις Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις**

Η διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

**Ευθύνη του Ελεγκτή**

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχο μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο 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 εύλογης διασφάλισης για το εάν οι εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση

**ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΠΟΝΤΟΠΟΡΟ ΝΑΥΤΙΛΙΑ**  
**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2011**

γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

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

**Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΠΟΝΤΟΠΟΡΟ ΝΑΥΤΙΛΙΑ και των θυγατρικών αυτής κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011 και τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων**

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α, 108 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Πειραιάς, 29 Μαρτίου 2012

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

**ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΧΑΤΖΗΑΝΤΩΝΟΓΛΟΥ**

A.M. Σ.Ο.Ε.Λ. 15201

**ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ**

**ΜΟΥΡ ΣΤΗΒΕΝΣ Α.Ε.**

Ακτή Μιαούλη 93, Πειραιάς

A.M. Σ.Ο.Ε.Λ. Εταιρείας 119



**ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΠΟΝΤΟΠΟΡΟ ΝΑΥΤΙΛΙΑ**  
**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2011**

**Κατάσταση Οικονομικής Θέσης Μητρικής και Ομίλου**

	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Πλοία σε αποτίμηση	7.1	0	12.120.996	0	0
Έξοδα δεξαμενισμού και τακτικής επιθεώρησης	7.2	0	1.911.317	0	0
Δοσμένες εγγυήσεις	7.4	15.457	0	0	0
		<b>15.457</b>	<b>14.032.313</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Πλοία υπό κατασκευή	7.5	39.272.971	25.078.261	0	0
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις		0	0	42.149.577	42.149.577
<b>Σύνολο μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού</b>		<b>39.288.428</b>	<b>39.110.574</b>	<b>42.149.577</b>	<b>42.149.577</b>
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>					
Χρηματικά διαθέσιμα	7.6	32.194.469	23.363.125	6.639	8.503
Απαιτήσεις από εμπορικές δραστηριότητες	7.8	37.459	705.857	0	0
Απαιτήσεις από ασφαλιστές		0	449	0	0
Λοιπές απαιτήσεις		321	0	0	0
Διαχειρίστρια εταιρεία	7.9	0	34.160	0	0
Συναλλαγές με συνδεδεμένες εταιρείες	7.21	2.000.000	0	2.000.000	0
Αποθέματα	7.10	0	1.039.461	0	0
Προπληρωθέντα έξοδα και δουλευμένα έσοδα	7.11	92.289	39.970	0	0
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού</b>		<b>34.324.538</b>	<b>25.183.022</b>	<b>2.006.639</b>	<b>8.503</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>		<b>73.612.966</b>	<b>64.293.596</b>	<b>44.156.216</b>	<b>42.158.080</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	7.12	30.585.140	30.585.140	30.585.140	30.585.140
Τακτικό αποθεματικό	7.12	2.460.616	2.460.616	2.460.616	2.460.616
Κέρδη εις Νέον	7.12	47.580.342	49.227.099	9.053.359	9.061.167
Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης	7.12	(17.591.179)	(19.531.181)	0	0
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b>63.034.919</b>	<b>62.741.674</b>	<b>42.099.115</b>	<b>42.106.923</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>					
Υποχρεώσεις από εμπορικές δραστηριότητες	7.13	96.241	1.291.667	8.693	2.749
Λοιπές υποχρεώσεις	7.14	63.825	113.000	48.408	48.408
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες εταιρείες	7.21	0	0	2.000.000	0
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	7.15	10.416.453	0	0	0
Έξοδα χρήσης δουλευμένα		1.528	147.255	0	0
<b>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>		<b>10.578.047</b>	<b>1.551.922</b>	<b>2.057.101</b>	<b>51.157</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>10.578.047</b>	<b>1.551.922</b>	<b>2.057.101</b>	<b>51.157</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων</b>		<b>73.612.966</b>	<b>64.293.596</b>	<b>44.156.216</b>	<b>42.158.080</b>

**ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΠΟΝΤΟΠΟΡΟ ΝΑΥΤΙΛΙΑ**  
**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2011**

**Κατάσταση συνολικού εισοδήματος για την χρήση 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2011 Μητρικής και Ομίλου**

	Σημειώσεις	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		01/01/2011-31/12/2011	01/01/2010-31/12/2010	01/01/2011-31/12/2011	01/01/2010-31/12/2010
<b>Κύκλος εργασιών</b>		1.572.320	7.984.887	0	0
<b>Κόστος εκμετάλλευσης</b>					
Λειτουργικό κόστος	7.16	1.137.521	3.938.480	0	0
Κόστος κίνησης πλοίων	7.16	466.553	2.513.948	0	0
		<b>1.604.074</b>	<b>6.452.428</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Μικτά κέρδη εκμετάλλευσης</b>		<b>(31.754)</b>	<b>1.532.459</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Αποσβέσεις		227.912	1.279.500	0	0
Διαχειριστική αμοιβή		129.485	271.915	0	0
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7.18	12.971	13.704	12.971	13.704
		<b>370.368</b>	<b>1.565.119</b>	<b>12.971</b>	<b>13.704</b>
<b>Καθαρά κέρδη (ζημίες) εκμετάλλευσης</b>		<b>(402.122)</b>	<b>(32.660)</b>	<b>(12.971)</b>	<b>(13.704)</b>
<b>Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα</b>					
Χρεωστικοί τόκοι και έξοδα τραπεζών	7.19	(44.358)	(20.857)	(613)	(49)
Πιστωτικοί τόκοι	7.19	424.249	446.940	5.776	0
(Ζημίες) Κέρδη εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών στοιχείων μέσω αποτελεσμάτων	7.19	0	2.486.042	0	0
(Ζημίες) Κέρδη από την πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	7.19	0	336.042	0	0
		<b>379.891</b>	<b>3.248.167</b>	<b>5.163</b>	<b>(49)</b>
<b>Άλλα έσοδα</b>					
Διάφορα έσοδα	7.17	10.149	0	0	0
Συναλλαγματικές διαφορές	7.17	290.229	135.264	0	0
		<b>300.378</b>	<b>135.264</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Άλλα έξοδα</b>					
Συναλλαγματικές διαφορές	7.17	1.539.016	4.444.709	0	0
Ζημιά από πώληση πλοίου	7.3	385.888	0	0	0
Ζημιά από υποτίμηση πλοίου	7.17	0	1.866.448	0	0
		<b>1.924.904</b>	<b>6.311.157</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Καθαρά κέρδη (ζημίες) έτους (Α)</b>		<b>(1.646.757)</b>	<b>(2.960.386)</b>	<b>(7.808)</b>	<b>(13.753)</b>
Αριθμός μετοχών		30.585.140	30.585.140	30.585.140	30.585.140
<b>Κέρδη (ζημίες) ανά μετοχή</b>	7.20	<b>(0,05384)</b>	<b>(0,09679)</b>	<b>(0,00026)</b>	<b>(0,00045)</b>
<b>ΛΟΙΠΑ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ/(ΕΞΟΔΑ)</b>					
Επανεκτίμηση περιουσιακών στοιχείων		0	27.599	0	0
Συναλλαγματικές διαφορές		1.940.002	4.768.448	0	0
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)</b>		<b>1.940.002</b>	<b>4.796.047</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)</b>		<b>293.245</b>	<b>1.835.661</b>	<b>(7.808)</b>	<b>(13.753)</b>
<b>Κέρδη (ζημίες) ανά μετοχή</b>		<b>0,00959</b>	<b>0,06002</b>	<b>(0,00026)</b>	<b>(0,00045)</b>

**ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΠΟΝΤΟΠΟΡΟ ΝΑΥΤΙΛΙΑ**  
**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2011**

**Κατάσταση μεταβολής Ιδίων Κεφαλαίων Μητρικής και Ομίλου**

Ο ΟΜΙΛΟΣ							
	ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ		ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑ ΤΙΚΟ	ΑΠΟΘΕΜΑ ΤΙΚΟ ΑΝΑΠΡΟΣ ΑΡΜΟΓΗΣ	ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΕΝΟΠΙΩΣΗΣ	ΚΕΡΔΗ ΕΙΣ ΝΕΟΝ	ΣΥΝΟΛΟ
	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΟΣΟ					
<b>Υπόλοιπο, 1 Ιανουαρίου, 2010</b>	<b>30.585.140</b>	<b>30.585.140</b>	<b>2.460.616</b>	<b>0</b>	<b>(24.299.629)</b>	<b>52.159.886</b>	<b>60.906.013</b>
Μεταφορά Αποθεματικού Αναπροσαρμογής				(27.599)		27.599	0
Αναπροσαρμογή Αξίας Πλοίων				27.599			27.599
Συναλλαγματικές Διαφορές					4.768.448		4.768.448
Ζημίες για το έτος που έληξε 31/12/2010						(2.960.386)	(2.960.386)
<b>Υπόλοιπο, 31 Δεκεμβρίου, 2010</b>	<b>30.585.140</b>	<b>30.585.140</b>	<b>2.460.616</b>	<b>0</b>	<b>(19.531.181)</b>	<b>49.227.099</b>	<b>62.741.674</b>
Συναλλαγματικές Διαφορές					1.940.002		1.940.002
Ζημίες για το έτος που έληξε 31/12/2011						(1.646.757)	(1.646.757)
<b>Υπόλοιπο, 31 Δεκεμβρίου, 2011</b>	<b>30.585.140</b>	<b>30.585.140</b>	<b>2.460.616</b>	<b>0</b>	<b>(17.591.179)</b>	<b>47.580.342</b>	<b>63.034.919</b>

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ						
	ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ		ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑ ΤΙΚΟ	ΛΟΙΠΕΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΕΣ	ΚΕΡΔΗ ΕΙΣ ΝΕΟΝ	ΣΥΝΟΛΟ
	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΟΣΟ				

<b>Υπόλοιπο, 1 Ιανουαρίου, 2010</b>	<b>30.585.140</b>	<b>30.585.140</b>	<b>2.460.616</b>	<b>2.984</b>	<b>9.071.936</b>	<b>42.120.676</b>
Ζημίες για το έτος που έληξε 31/12/2010					(13.753)	(13.753)
<b>Υπόλοιπο 31/12/2010</b>	<b>30.585.140</b>	<b>30.585.140</b>	<b>2.460.616</b>	<b>2.984</b>	<b>9.058.183</b>	<b>42.106.923</b>
Ζημίες για το έτος που έληξε 31/12/2011					(7.808)	(7.808)
<b>Υπόλοιπο, 31 Δεκεμβρίου, 2011</b>	<b>30.585.140</b>	<b>30.585.140</b>	<b>2.460.616</b>	<b>2.984</b>	<b>9.050.375</b>	<b>42.099.115</b>

**ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΠΟΝΤΟΠΟΡΟ ΝΑΥΤΙΛΙΑ**  
**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2011**

**Κατάσταση ταμειακών ροών Μητρικής και Ομίλου**

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<b>Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες</b>				
Καθαρά (Ζημιές) Κέρδη έτους	(1.646.757)	(2.960.386)	(7.808)	(13.753)
<b>Αναμορφώσεις για την συμφωνία των Καθαρών Κερδών με τις Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες</b>				
Αποσβέσεις	227.912	1.279.500	0	0
Τόκοι και Έξοδα Δανείων	44.358	20.857	613	49
Πιστωτικοί Τόκοι	(424.249)	(446.940)	(5.776)	0
Ζημιές (κέρδη) από αναπροσαρμογή αξίας πλοίου	0	1.866.448	0	0
Κέρδη εύλογης αξίας παραγώγων	0	(2.839.087)	0	0
Ζημιές (Κέρδη) αποτίμησης χρηματοοικονομικών μέσων σε εύλογη αξία	0	353.045	0	0
Ζημιές (Κέρδη) από πώληση χρηματοοικονομικών μέσων σε εύλογη αξία	0	(336.042)	0	0
Ζημία από την πώληση πλοίου	385.888	0	0	0
Συναλλαγματικές διαφορές	(4.807)	4.553.767	0	0
Αντιλογισμός αποτελεσμάτων επενδυτικής δραστηριότητας	0	0	0	0
	<b>(1.417.655)</b>	<b>1.491.162</b>	<b>(12.971)</b>	<b>(13.704)</b>
<b>Μεταβολές στα Στοιχεία Ενεργητικού και Παθητικού</b>				
Απαιτήσεις από Εμπορικές Δραστηριότητες	629.224	(645.053)	0	0
Απαιτήσεις από Ασφαλιστές	432	(453)	0	0
Απαιτήσεις από συγγενείς εταιρείες	(2.000.000)	0	2.000.000	0
Διαχειρίστρια Εταιρεία	32.835	(34.476)	0	0
Λοιπές Απαιτήσεις	2.555	40.811	0	16.137
Αποθέματα	999.140	(916.542)	0	0
Υποχρεώσεις προς συγγενείς εταιρείες	0	0	(2.000.000)	0
Προπληρωθέντα Έξοδα και Δουλευμένα έσοδα	(47.481)	(1.294.903)	0	0
Προμηθευτές	(1.151.488)	1.141.430	5.944	23
Λοιποί Λογαριασμοί Παθητικού	(191.378)	148.554	0	0
<b>Ταμειακές ροές που προέκυψαν από /(χρησιμοποιήθηκαν για) λειτουργικές δραστηριότητες</b>	<b>(3.143.816)</b>	<b>(69.470)</b>	<b>(7.027)</b>	<b>2.456</b>
<b>Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες</b>				
Αγορά χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	0	(63.525.102)	0	0
Πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	0	87.716.335	0	0
Μερίσματα εισπραχθέντα	0	0	0	3.000.000
Καθαρές εισπράξεις από την πώληση πλοίου	12.679.377	0	0	0
Πληρωμές για την κατασκευή ενσώματων παγίων	(12.448.886)	(25.278.816)	0	0
<b>Ταμειακές ροές που προέκυψαν από /(χρησιμοποιήθηκαν για) επενδυτικές δραστηριότητες</b>	<b>230.491</b>	<b>(1.087.583)</b>	<b>0</b>	<b>3.000.000</b>
<b>Ταμειακές Ροές από Χρηματοοικονομικές Δραστηριότητες</b>				
Εισροές από αναληφθέντα δάνεια	9.695.390	24.645.431	0	0
Αποπληρωμή αναληφθέντων δανείων	0	(25.076.773)	0	0
Πληρωμές Τόκων και Εξόδων Δανείων	(44.358)	(20.857)	(613)	(49)
Εισπράξεις Πιστωτικών Τόκων	424.249	446.940	5.776	0
Μερίσματα Πληρωθέντα	0	(3.000.000)	0	(3.000.000)
<b>Ταμειακές ροές που προέκυψαν από /(χρησιμοποιήθηκαν για) χρηματοοικονομικές δραστηριότητες</b>	<b>10.075.281</b>	<b>(3.005.259)</b>	<b>5.163</b>	<b>(3.000.049)</b>
<b>Καθαρή (Μείωση)/Αύξηση στα Διαθέσιμα</b>	<b>7.161.956</b>	<b>(4.162.312)</b>	<b>(1.864)</b>	<b>2.407</b>
<b>Διαθέσιμα στην αρχή του έτους</b>	<b>23.363.125</b>	<b>25.180.336</b>	<b>8.503</b>	<b>6.096</b>
Επιρροή των Ισοτιμιών στα Διαθέσιμα	1.669.388	2.345.101	0	0
<b>Διαθέσιμα στο τέλος του έτους</b>	<b>32.194.469</b>	<b>23.363.125</b>	<b>6.639</b>	<b>8.503</b>

## **1 Γενικές Πληροφορίες**

### **1.1 Μητρική Εταιρεία**

Η εταιρεία Νήσος Νάξος Ναυτική Α.Ε. ιδρύθηκε στην Ελλάδα στις 20 Μαρτίου, 2001 και υπόκειτο στις διατάξεις του Ν. 2190/1920 όπως συμπληρώθηκαν και ισχύουν σήμερα. Η Νήσος Νάξος Ναυτική Α.Ε. μετατράπηκε σε Εταιρεία Επενδύσεων Ποντοπόρου Ναυτιλίας και μετονομάστηκε σε Αργοναύτης Εταιρεία Επενδύσεων στην Ποντοπόρο Ναυτιλία στις 10 Σεπτεμβρίου, 2002, σύμφωνα με τον Ν. 2190/1920 και τον Ν. 2843/2000 όπως τροποποιήθηκε με τον Ν. 2992/2002.

Αποκλειστικός σκοπός της εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 2 του καταστατικού της είναι η πραγματοποίηση επενδύσεων σε μετοχές πλοιοκτητριών εταιρειών ποντοπόρων πλοίων ή σε μετοχές εταιρειών χαρτοφυλακίου πλοιοκτητριών εταιρειών ποντοπόρων πλοίων ή σε μετοχές διαχειριστριών εταιρειών και συνίσταται και λειτουργεί σύμφωνα με τις διατάξεις του ν. 2843 και του κ.ν. 2190/1920 όπως εκάστοτε ισχύουν.

### **1.2 Θυγατρικές Εταιρίες**

Η Αργοναύτης Εταιρεία Επενδύσεων στην Ποντοπόρο Ναυτιλία, Μητρική εταιρεία, προσφέρει διεθνώς υπηρεσίες θαλασσιών μεταφορών, μέσω της εκμετάλλευσης πλοίων των θυγατρικών της εταιρειών.

### **1.3 Διοίκηση της εταιρείας**

Η Αργοναύτης Εταιρεία Επενδύσεων στην Ποντοπόρο Ναυτιλία διοικείται από 7μελές Διοικητικό Συμβούλιο, η θητεία του οποίου διαρκεί έως την πρώτη τακτική γενική συνέλευση του έτους 2014. Τα μέλη του είναι:

- **Αριστείδης Αλαφούζος** του Ιωάννη, Εκτελεστικός Πρόεδρος, κάτοικος Εθνάρχου Μακαρίου & Δημ. Φαληρέως 2, Ν. Φάληρο.
- **Παπαχελάς Αλέξανδρος** του Αριστομένη, Μη Εκτελεστικός Ανεξάρτητος Σύμβουλος, Αντιπρόεδρος, κάτοικος Έρσης 10, Παλαιού Ψυχικού.
- **Βασίλειος Διαμαντόπουλος**, του Γεωργίου, Εκτελεστικός Διευθύνων Σύμβουλος, κάτοικος Βάρνης 4, Ν. Σμύρνη.
- **Ιωάννης Σιγάλας** του Εμμανουήλ, Εκτελεστικό μέλος, κάτοικος Μιχαηλίδη 2, Άλιμος.
- **Θεμιστοκλής Αλαφούζος**, του Αριστείδη, Μη εκτελεστικός μέλος, κάτοικος Εθνάρχου Μακαρίου & Δημ. Φαληρέως 2, Ν. Φάληρο.

**ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΠΟΝΤΟΠΟΡΟ ΝΑΥΤΙΛΙΑ**  
**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2011**

- **Αγραφιώτης Χρήστος** του Νικολάου, Εκτελεστικό μέλος, κάτοικος Θεμιστοκλέους 36, Άνω Βούλα.
- **Σταμάτιος Κλήμης** του Δημητρίου, Μη εκτελεστικός ανεξάρτητος σύμβουλος, μέλος, κάτοικος Βιθυνίας 3 , Διόνυσος.

**2 Υιοθέτηση νέων και αναθεωρημένων Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) και διερμηνειών**

Ο όμιλος/εταιρεία υιοθέτησε κατά την τρέχουσα χρήση τα νέα και αναθεωρημένα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) και τις αντίστοιχες διερμηνείες τους που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) και την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) αντίστοιχα και στο βαθμό που αυτά σχετίζονται με τη δραστηριότητα του ομίλου και ισχύουν για τις λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την 1η Ιανουαρίου 2011.

**2.1 α. Πρότυπα και Διερμηνείες που έχουν εκδοθεί και έχουν εφαρμογή για την τρέχουσα χρήση**

- **ΔΛΠ 24** (αναθεώρηση) “Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών” (Εφαρμογή για τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2011).
- **ΔΛΠ 32** (Τροποποίηση) “Χρηματοοικονομικά μέσα”: Παρουσίαση (Εφαρμογή με τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1η Φεβρουαρίου, 2010).
- **ΕΔΔΠΧΑ 13** (Τροποποίηση) “Πρόγραμμα αφοσίωσης πελατών” (Εφαρμογή για τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1/1/2011).
- **ΕΔΔΠΧΑ 14** (Τροποποίηση) “Περιπτώσεις Προπληρωμών όταν υπάρχουν Υποχρεώσεις ελάχιστων εισφορών” (Εφαρμογή για τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου, 2011).
- **ΕΔΔΠΧΑ 19** “Εξόφληση Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων μέσω Συμμετοχικών Τίτλων” (Εφαρμογή για τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου, 2010).

Η υιοθέτηση αυτών των διερμηνειών δεν έχει επιφέρει αλλαγές στις λογιστικές αρχές του Ομίλου/Εταιρείας.

**β. Νέα και αναθεωρημένα πρότυπα μη εισέτι σε ισχύ.**

Έως την ημερομηνία σύνταξης αυτών των οικονομικών καταστάσεων εκδόθηκαν τα ακόλουθα πρότυπα και διερμηνείες, αλλά δεν είναι ακόμα σε ισχύ:

- **ΔΠΧΑ 7** (Τροποποίηση) “Βελτιώσεις στις Γνωστοποιήσεις για Χρηματοοικονομικά Μέσα” (Εφαρμογή για τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1/7/2011).
- **ΔΠΧΑ 9** “ Χρηματοοικονομικά μέσα” (Εφαρμογή για τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1/1/2015).
- **ΔΠΧΑ 10** “Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις”. (Εφαρμογή για τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1/7/2011).
- **ΔΠΧΑ 11** “Από Κοινού Διευθετήσεις” (Εφαρμογή για τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1/1/2013).
- **ΔΠΧΑ 12** “Γνωστοποιήσεις συμμετοχών σε άλλες οικονομικές οντότητες”. Αντικαθιστά τις γνωστοποιήσεις των ΔΛΠ 27, ΔΛΠ 31 και ΔΛΠ 28. (Εφαρμογή για τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1/1/2013).
- **ΔΠΧΑ 13** “Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας”. Παροχή οδηγίας για την επιμέτρηση της εύλογης αξίας. (Εφαρμογή για τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1/1/2013).
- **ΔΛΠ 1** (Τροποποίηση) “Παρουσίαση των λοιπών συνιστώντων στοιχείων της Κατάστασης Συνολικών Εσόδων” (Εφαρμογή για τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1/7/2012).
- **ΔΛΠ 12** (Αναθεώρηση) “Αναβαλλόμενοι Φόροι” Ανάκτηση Υποκείμενων στοιχείων Ενεργητικού. (Εφαρμογή για τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1/1/2012).
- **ΔΛΠ 19** (Τροποποίηση) “Παροχές σε εργαζόμενους”. (Εφαρμογή για τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1/1/2013).

Η Διοίκηση του Ομίλου εκτιμά ότι η υιοθέτηση αυτών των Προτύπων και Διερμηνειών σε μελλοντικές περιόδους δεν θα έχει ουσιώδεις επιπτώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου.

### **3 Ακολουθούμενες Λογιστικές Αρχές**

#### **3.1 Δήλωση συμμόρφωσης**

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και αφορούν το έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011.

#### **3.2 Βάση Σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων**

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου αποτελούνται από τους επιμέρους λογαριασμούς της εταιρείας Αργοναύτης Εταιρεία Επενδύσεων στην Ποντοπόρο Ναυτιλία και των θυγατρικών της εταιρειών που αναφέρονται πιο κάτω (εφεξής "ο Όμιλος") και τις οποίες κατέχει κατά 100%. Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου αντανακλούν, μετά την απαλοιφή όλων των ενδοεταιρικών συναλλαγών και υπολοίπων, την ενοποιημένη οικονομική θέση των εταιρειών οι οποίες βρίσκονται κάτω από κοινό έλεγχο και διοίκηση. Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους. Οι βασικές λογιστικές αρχές που έχουν υιοθετηθεί παραμένουν αναλλοίωτες από την προηγούμενη περίοδο και παρατίθενται κατωτέρω.

#### **3.3 Βάση Ενοποίησης**

**α) Θυγατρικές:** Είναι όλες οι εταιρείες που διοικούνται και ελέγχονται, άμεσα ή έμμεσα από άλλη εταιρεία (μητρική), είτε μέσω της κατοχής της πλειοψηφίας των μετοχών της εταιρείας στην οποία έγινε η επένδυση, είτε μέσω της εξάρτησής της από την τεχνογνωσία που της παρέχει ο Όμιλος. Δηλαδή, θυγατρικές είναι οι επιχειρήσεις πάνω στις οποίες ασκείται έλεγχος από την μητρική. Η ύπαρξη τυχόν δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία μπορούν να εξασκηθούν κατά το χρόνο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, λαμβάνονται υπόψη προκειμένου να στοιχειοθετηθεί αν η μητρική ασκεί τον έλεγχο επί των θυγατρικών. Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως (μέθοδος καθαρής θέσης) με τη μέθοδο της εξαγοράς από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος επ' αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται.

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

Κατά την απόκτηση των θυγατρικών το ενεργητικό και παθητικό τους αποτιμάται με την ακριβοδίκαιη αξία τους (fair value) την ημερομηνία της απόκτησης. Τα αποτελέσματα των θυγατρικών που αποκτούνται ή πωλούνται κατά τη διάρκεια της



**ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΠΟΝΤΟΠΟΡΟ ΝΑΥΤΙΛΙΑ**  
**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2011**

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

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

**β) Συγγενείς:** Είναι οι επιχειρήσεις αυτές πάνω στις οποίες ο Όμιλος μπορεί να ασκήσει σημαντική επιρροή αλλά δεν πληρούν τις προϋποθέσεις για να χαρακτηριστούν είτε θυγατρικές είτε συμμετοχή σε κοινοπραξία. Οι παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν από τον όμιλο συνιστούν ότι το κατεχόμενο ποσοστό έως και 30% δικαιωμάτων ψήφου μιας εταιρείας υποδηλώνει σημαντική επιρροή πάνω στην εταιρία αυτή. Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος και κατόπιν θεωρούνται ότι χρησιμοποιούν τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Στο τέλος κάθε χρήσης, το κόστος αυξάνεται με την αναλογία της επενδύτριας επιχείρησης στις μεταβολές της.

### **3.4 Εταιρείες του Ομίλου**

<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	<b>ΧΩΡΑ ΙΔΡΥΣΗΣ</b>	<b>ΠΛΟΙΟ</b>	<b>ΧΩΡΗΤΙΚΟΤΗΤΑ (D.W.T.)</b>	<b>ΕΤΟΣ ΚΑΤΑ- ΣΚΕΥΗΣ</b>
Sea Shell Enterprises Ltd	Λιβερία	Πρώην πλοιοκτήτρια του m.t. Okeanis	-	-
Sea Pearl Enterprises Ltd	Λιβερία	Πρώην πλοιοκτήτρια του m.t. Θηρασιά	-	-
Zenith Maritime Corp.	Λιβερία	Hull 1934	-	-
Bigal Shipping Corporation	Λιβερία	Hull 1935	-	-

### **3.5 Συναλλαγές σε Ξένο Νόμισμα**

#### **(α) Μητρική εταιρεία**

Η Μητρική εταιρεία τηρεί τα Βιβλία της σε Ευρώ. Οι συναλλαγές της σε ξένο νόμισμα έχουν μετατραπεί σε Ευρώ με τον επίσημο συντελεστή ισοτιμίας της ημερομηνίας των συναλλαγών.

Τα κονδύλια του Ισολογισμού που είναι σε ξένο νόμισμα, μετατράπηκαν σε Ευρώ με τον επίσημο συντελεστή ισοτιμίας τέλους χρήσεως.

Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν, μεταφέρονται στα αποτελέσματα της χρήσεως.

#### **(β) θυγατρικές εταιρείες**

Οι θυγατρικές εταιρείες τηρούν τα βιβλία τους σε Δολάρια ΗΠΑ. Οι συναλλαγές τους σε ξένο νόμισμα έχουν μετατραπεί σε Δολάρια ΗΠΑ με τον επίσημο συντελεστή ισοτιμίας της ημερομηνίας των συναλλαγών.

Τα κονδύλια του ισολογισμού που είναι σε ξένο νόμισμα, μετατράπηκαν σε Δολάρια ΗΠΑ με τον επίσημο συντελεστή ισοτιμίας τέλους χρήσεως.

Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν, μεταφέρονται στα αποτελέσματα χρήσεως.

#### **(γ) Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης**

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

### **3.6 Πάγια περιουσιακά στοιχεία, αποσβέσεις και αποθεματικό αναπροσαρμογής αξίας πλοίων**

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

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

**ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΠΟΝΤΟΠΟΡΟ ΝΑΥΤΙΛΙΑ**  
**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2011**

Κάθε αύξηση που προκύπτει από την αποτίμηση της αξίας των πλοίων πιστώνεται στο αποθεματικό αναπροσαρμογής, εκτός της περίπτωσης που αυτή αντιλογίζει μία ζημία από προηγούμενη υποτίμηση, η οποία είχε επιβαρύνει τα αποτελέσματα χρήσεως. Σε αυτήν την περίπτωση η αύξηση πιστώνεται στα αποτελέσματα χρήσεως, μέχρι του ποσού που είχαν επιβαρυνθεί αυτά προηγουμένως. Μία μείωση της τρέχουσας αξίας των πλοίων που προκύπτει από μία αποτίμηση, καταχωρείται σαν έξοδο στα αποτελέσματα, στο βαθμό που αυτή υπερβαίνει το υπόλοιπο του αποθεματικού αναπροσαρμογής, εάν υπάρχει, το οποίο δημιουργήθηκε λόγω αύξησης της αξίας του ίδιου πλοίου από προηγούμενη αποτίμησή του. Οι αποσβέσεις υπολογίζονται με την μέθοδο της σταθερής απόσβεσης, βάσει της αξίας των πλοίων μείον την υπολειμματική τους αξία, δια του αριθμού των ετών της ωφέλιμης ζωής τους. Σαν ωφέλιμη ζωή των πλοίων υπολογίστηκαν τα 25 έτη από την ημερομηνία κατασκευής τους. Το αποθεματικό αναπροσαρμογής αποσβένεται και αυτό με την ίδια μέθοδο και στον ίδιο χρόνο με την αξία των πλοίων. Σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 16, η απόσβεση του αποθεματικού αναπροσαρμογής καθώς και το αναπόσβεστο υπόλοιπό του (σε περίπτωση πώλησης του πλοίου), δεν πιστώνεται στα αποτελέσματα χρήσεως, αλλά στην κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος.

### **3.7 Κόστος δεξαμενισμού και τακτικών επιθεωρήσεων**

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

### **3.8 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία**

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

Τα χρηματοοικονομικά μέσα της Εταιρείας ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες με βάση την ουσία της σύμβασης και το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν.

#### **i) Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης**

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

- Χρηματοοικονομικά στοιχεία που κατέχονται για εμπορικούς σκοπούς (συμπεριλαμβάνονται τα παράγωγα, εκτός από εκείνα που είναι καθορισμένα και

**ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΠΟΝΤΟΠΟΡΟ ΝΑΥΤΙΛΙΑ**  
**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2011**

αποτελεσματικά μέσα αντιστάθμισης, αυτά που αποκτώνται ή δημιουργούνται με σκοπό την πώληση ή την επαναγορά και τέλος αυτά που αποτελούν μέρος ενός χαρτοφυλακίου από αναγνωρισμένα χρηματοοικονομικά μέσα).

- Κατά την αρχική αναγνώριση ορίζεται από την επιχείρηση ως στοιχείο που αποτιμάται στην εύλογη αξία, με αναγνώριση των μεταβολών στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης.

**ii) Δάνεια και απαιτήσεις**

Περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με σταθερές ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές. Στην κατηγορία αυτή (Δάνεια και Απαιτήσεις) δεν περιλαμβάνονται

α) απαιτήσεις από προκαταβολές για αγορά αγαθών ή υπηρεσιών,

β) απαιτήσεις που έχουν να κάνουν με δοσοληψίες φόρων, οι οποίες έχουν επιβληθεί νομοθετικά από το κράτος,

γ) οτιδήποτε δεν καλύπτεται από σύμβαση ώστε να δίνει δικαίωμα στην επιχείρηση για λήψη μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών παγίων στοιχείων.

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις της Εταιρείας περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό, εκτός από εκείνα με λήξεις μεγαλύτερες των 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού. Τα τελευταία συμπεριλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού.

**iii) Επενδύσεις κατεχόμενες ως την λήξη**

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη και τα οποία η Εταιρεία έχει την πρόθεση και την δυνατότητα να τα διακρατήσει ως την λήξη τους.

**3.9 Αποθέματα**

Τα αποθέματα αποτελούνται κυρίως από καύσιμα, λιπαντικά και τρόφιμα που απογράφονται επί του πλοίου κατά την ημέρα σύνταξης του ισολογισμού και αποτιμούνται στην χαμηλότερη τιμή μεταξύ κόστους και τρέχουσας τιμής αγοράς με την μέθοδο FIFO.

**3.10 Απαιτήσεις από εμπορικές δραστηριότητες – ασφαλιστές**

Οι απαιτήσεις από εμπορικές δραστηριότητες εμφανίζονται στην ονομαστική τους αξία (at anticipated realisable value). Η Διοίκηση εξετάζει περιοδικά την εισπραξιμότητα αυτών των υπολοίπων και διενεργεί προβλέψεις όταν και για το ποσό που κρίνεται αναγκαίο. Οι απαιτήσεις διαγράφονται στα αποτελέσματα χρήσεως όταν

**ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΠΟΝΤΟΠΟΡΟ ΝΑΥΤΙΛΙΑ**  
**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2011**

κρίνονται σαν επισφαλείς. Κατά την εκτίμηση της διοίκησης δεν χρειάστηκε να σχηματιστεί πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις στις 31 Δεκεμβρίου, 2011.

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

**3.11 Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρηματικών διαθεσίμων**

Τα διαθέσιμα περιλαμβάνουν τα μετρητά και τα ισοδύναμα των ταμειακών διαθεσίμων, όπως οι καταθέσεις όψεως και προθεσμίας βραχείας διάρκειας.

**3.12 Μετοχικό Κεφάλαιο**

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

**3.13 Φορολογία Εισοδήματος και Αναβαλλόμενος Φόρος**

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

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

**3.14 Προβλέψεις**

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

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

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

**3.15 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων**

**(α) Έσοδα από ναυλώσεις πλοίων**

Τα έσοδα από ναυλώσεις κατά ταξίδι ή χρονοναυλώσεις, μείον τα άμεσα έξοδα ταξιδιών, επιμερίζονται αναλογικά στις χρήσεις με βάση τη διάρκεια του ταξιδιού και

**ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΠΟΝΤΟΠΟΡΟ ΝΑΥΤΙΛΙΑ**  
**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2011**

τον δουλευμένο χρόνο που αναλογεί στην εκάστοτε χρήση. Γίνεται πλήρης πρόβλεψη για ζημιές των ταξιδιών όταν αυτές πραγματοποιούνται. Εισπράξεις έναντι εσόδων από ναυλώσεις που αφορούν την επόμενη χρήση εμφανίζονται ως έσοδα επομένων χρήσεων και καταχωρούνται ως έσοδα στο τέλος του ταξιδιού.

**(β) Έσοδα από τόκους**

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

**(γ) Έσοδα από μερίσματα**

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

**3.16 Διανομή Μερισμάτων**

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

**3.17 Διαχείριση Πλοίων**

Η διαχείριση του πλοίου γίνεται από την Kyklades Maritime Corporation (Διαχειρίστρια εταιρεία) έναντι διαχειριστικής αμοιβής \$ 30.000 μηνιαίως. Επιπρόσθετα η Διαχειρίστρια εταιρεία λαμβάνει προμήθεια 2,50 % επί των ναύλων του πλοίου.

**4 Διαχείριση Χρηματοοικονομικού κινδύνου**

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

**(α) Συναλλαγματικός κίνδυνος**

Ο Όμιλος πραγματοποιεί συναλλαγές σε ξένα νομίσματα και συνεπώς εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο προερχόμενο κυρίως από το Δολάριο Αμερικής. Η

**ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΠΟΝΤΟΠΟΡΟ ΝΑΥΤΙΛΙΑ**  
**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2011**

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

Η ευαισθησία του Ομίλου στην αύξηση ή μείωση της συναλλαγματικής ισοτιμίας Ευρώ έναντι Δολαρίου Αμερικής, αναλύεται ως εξής:

Την 31 Δεκεμβρίου 2011, σε περίπτωση που το Ευρώ είχε ενδυναμωθεί κατά 1% έναντι του Δολαρίου Αμερικής, με δεδομένο ότι όλοι οι υπόλοιποι προσδιοριστικοί παράγοντες είχαν παραμείνει σταθεροί, οι ζημιές θα περιοριζόνταν κατά ποσό € 12.525 (2010 : € 29.500) ενώ τα ίδια κεφάλαια θα εμφανίζονταν χαμηλότερα κατά ποσό € 630.650 (2010 : € 627.200).

Την 31 Δεκεμβρίου 2011 σε περίπτωση που το Ευρώ είχε αποδυναμωθεί κατά 1% έναντι του Δολαρίου Αμερικής, με δεδομένο ότι όλοι οι υπόλοιποι προσδιοριστικοί παράγοντες είχαν παραμείνει σταθεροί, οι ζημιές θα αυξάνονταν κατά ποσό € 12.525 (2010: € 29.500). Τα ίδια κεφάλαια θα εμφανίζονταν υψηλότερα κατά ποσό € 630.650 (2010 : € 627.200).

**(β) Κίνδυνος από διακυμάνσεις επιτοκίων**

Η εταιρεία είναι εκτεθειμένη στον κίνδυνο των διακυμάνσεων των επιτοκίων μόνο λόγω των καταθέσεων της σε μετρητά. Η ανάλυση ευαισθησίας του αποτελέσματος της χρήσης καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε μια αύξηση ή μείωση του επιτοκίου κατά 0,08 μονάδες δίνει τα ακόλουθα αποτελέσματα: αντίστοιχη αύξηση/μείωση των αποτελεσμάτων χρήσης κατά ποσό € 23.000 (2010 : € 19.100) / € 23.000 (2010 : € 19.100) και αντίστοιχη αύξηση/ μείωση της καθαρής θέσης κατά ποσό € 24.711 (2010 : € 19.000) / €24.711 (2010 : 19.100) .

**(γ) Κίνδυνος αγοράς**

Η εταιρεία κατά την διάρκεια της χρήσης δεν εκτέθηκε σε κίνδυνο αγοράς που προκύπτει από ανοικτές θέσεις σε μετοχικά ή παράγωγα προϊόντα που διαπραγματεύονται στην διεθνή αγορά.

**(δ) Συγκέντρωση επιχειρηματικού κινδύνου**

Την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου, 2011, ο Όμιλος συνεργάστηκε με έναν ναυλωτή έως και την ημερομηνία πώλησης του πλοίου.

**(ε) Κίνδυνος ρευστότητας**

Διατηρώντας επαρκή διαθέσιμα ο κίνδυνος ρευστότητας βρίσκεται σε χαμηλά επίπεδα.

**(στ) Κίνδυνος Διακύμανσης Ναύλων**

Ο Όμιλος για να αντισταθμίσει τον κίνδυνο μεταβολής των τιμών των ναύλων επιδιώκει την σύναψη μακροχρόνιων ναυλοσύμφωνων με τους ναυλωτές.

**(ζ) Προσδιορισμός των ευλόγων αξιών**

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές (χρηματιστήρια) προσδιορίζεται από τις δημοσιευόμενες τιμές που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

**5 Σημαντικές εκτιμήσεις και παραδοχές της διοίκησης**

Για την σύνταξη ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, η Διοίκηση είναι υποχρεωμένη να κάνει εκτιμήσεις και παραδοχές που επηρεάζουν τα παρουσιαζόμενα ποσά ενεργητικού και παθητικού, την αναφορά ενδεχόμενων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων και τα ποσά εσόδων και εξόδων που αναφέρονται κατά την διάρκεια της περιόδου. Τα απολογιστικά στοιχεία είναι πιθανό να διαφέρουν από αυτές τις εκτιμήσεις.

**6 Κύκλος Εργασιών – μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης**

Τα μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης του Ομίλου απορρέουν ως εξής:

Τα έσοδα από ναυλώσεις κατά ταξίδι ή χρονοναυλώσεις, μείον τα άμεσα έξοδα ταξιδιών, επιμερίζονται αναλογικά στις χρήσεις με βάση την διάρκεια του ταξιδιού και τον δουλευμένο χρόνο που αναλογεί στην εκάστοτε χρήση. Γίνεται πλήρης πρόβλεψη για ζημιές των ταξιδιών όταν αυτές πραγματοποιούνται. Εισπράξεις έναντι εσόδων από ναυλώσεις που αφορούν την επόμενη χρήση εμφανίζονται ως έσοδα επομένων χρήσεων και καταχωρούνται ως έσοδα στο τέλος του ταξιδιού.

**7. Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις**

**7.1 Πλοίο σε αποτίμηση**

Η εταιρεία «SEA SHELL ENTERPRISES LIMITED» το 2011 προχώρησε στην πώληση του δεξαμενόπλοιου «ΩΚΕΑΝΙΣ» (Ν.Π. 10512). Το συμφωνηθέν τίμημα για την



**ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΠΟΝΤΟΠΟΡΟ ΝΑΥΤΙΛΙΑ**  
**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2011**

πώληση του πλοίου ανήλθε σε δολάρια Η.Π.Α. 18.750.000 με ημερομηνία παράδοσης του πλοίου την 21/03/2011.

<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>		
<b>Αποτίμηση</b>	<b>Μεταφορικά μέσα 2011</b>	<b>Μεταφορικά μέσα 2010</b>
<b>Την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου</b>	<b>12.120.996</b>	<b>13.796.430</b>
Πωλήσεις - μειώσεις	(12.517.314)	(1.866.448)
Αναπροσαρμογή αξίας πλοίων		27.599
Συναλλαγματική διαφορά	396.318	163.415
<b>Την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου</b>	<b>0</b>	<b>12.120.996</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>		
Αποσβέσεις περιόδου	110.160	1.279.500
Διαγραφή λόγω ανατίμησης αξίας πλοίων	(110.160)	(1.279.500)
<b>Την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Καθαρή αξία βιβλίων</b>		
<b>Την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου</b>	<b>0</b>	<b>12.120.996</b>

### 7.2 Κόστος δεξαμενισμού και τακτικής επιθεώρησης

Το υπόλοιπο του αναλύεται ως εξής:

<b>Κόστος</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου</b>	<b>1.911.317</b>	<b>1.188.394</b>
Πωλήσεις - μειώσεις	(1.973.810)	1.501.082
Συναλλαγματική διαφορά	62.493	58.757
<b>Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου</b>	<b>0</b>	<b>2.748.233</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>		
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου</b>	<b>478.400</b>	<b>478.400</b>
Αποσβέσεις περιόδου	117.752	358.516
Διαγραφή λόγω πώλησης πλοίου	(623.527)	0
Συναλλαγματική διαφορά	27.375	0
<b>Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου</b>	<b>0</b>	<b>836.916</b>
<b>Καθαρή αξία βιβλίων</b>		
<b>Την 1η Ιανουαρίου</b>	<b>709.994</b>	<b>709.994</b>
<b>Την 31η Δεκεμβρίου</b>	<b>0</b>	<b>1.911.317</b>

### 7.3 Πώληση πλοίου

Ο υπολογισμός της ζημίας από την πώληση του πλοίου αναλύεται ως εξής:

<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Ημερομηνία</b>
<b>Υπολογισμός Κέρδους (Ζημίας) από την πώληση του πλοίου</b>		<b>21/3/2011</b>

Αξία πλοίου την ημερομηνία πώλησης	13.197.750
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(227.912)
<b>Καθαρή αξία 21/3/2011</b>	<b>12.969.838</b>
Έσοδα από την πώληση του πλοίου	13.269.563
Έξοδα πώλησης πλοίου	(590.186)
<b>Καθαρά έσοδα</b>	<b>12.679.377</b>
<b>Συναλλαγματικές διαφορές</b>	<b>(95.427)</b>
<b>Ζημία από την πώληση του πλοίου</b>	<b>(385.888)</b>

**ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΠΟΝΤΟΠΟΡΟ ΝΑΥΤΙΛΙΑ**  
**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2011**

**7.4 Δοσμένες εγγυήσεις**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού ποσό € 15.457 (2010: € 0,00) αφορά κατάθεση για εγγυητική επιστολή που έχει δοθεί στο Ναυτικό Απομαχικό Ταμείο και ισχύει έως και την ημερομηνία τελικής εκκαθάρισης των ασφαλιστικών υποχρεώσεων του πωληθέντος πλοίου M/T Okeanis.

**7.5 Πλοία υπό κατασκευή**

Ο Όμιλος δια των εταιρειών, του ZENITH MARITIME CORP. και BIGAL SHIPPING CORPORATION έχει παραγγείλει την κατασκευή δύο δεξαμενόπλοιων μεταφοράς αργού πετρελαίου συνολικής χωρητικότητας 115.000 τόνων (DWT) έκαστο, τα οποία θα παραλάβει τον Ιούνιο και τον Αύγουστο του 2012 αντίστοιχα.

	Ο ΟΜΙΛΟΣ			
	Ποσό Συμβολαίου (Δολ.ΗΠΑ)	Έτος Παράδοσης	31.12.2011 (Ευρώ)	31.12.2010 (Ευρώ)
HULL 1934	54.450.000	2012	21.041.113	12.224.951
HULL 1935	54.450.000	2012	16.832.890	12.224.951
	<b>108.900.000</b>		<b>37.874.004</b>	<b>24.449.902</b>
Κεφαλαιοποιηθέντα έξοδα			1.398.967	628.359
<b>Σύνολα</b>			<b>39.272.971</b>	<b>25.078.261</b>

Στο ποσό των κεφαλαιοποιηθέντων εξόδων περιλαμβάνεται ποσό κεφαλαιοποιηθέντων τόκων δανείων, τα οποία έχουν ληφθεί για να ενισχύσουν οικονομικά την κατασκευή των πλοίων ως ακολούθως:

	2011	2010
Κεφαλαιοποιηθέντες τόκοι	32.468	74.365

**7.6 Χρηματικά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα χρηματικών Διαθεσίμων**

Τα χρηματικά διαθέσιμα του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Διαθέσιμα στο ταμείο	335	2.740	335	2.740
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	32.194.134	23.360.385	6.304	5.763
<b>Σύνολο</b>	<b>32.194.469</b>	<b>23.363.125</b>	<b>6.639</b>	<b>8.503</b>

**ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΠΟΝΤΟΠΟΡΟ ΝΑΥΤΙΛΙΑ**  
**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2011**

**7.7 Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης.**

Πρόκειται για τοποθετήσεις οι οποίες πραγματοποιήθηκαν κατά την διάρκεια της χρήσης 2010, κυρίως σε βραχυπρόθεσμες επενδύσεις υψηλής ρευστότητας, και αναλύονται ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010	1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010
<b>Υπόλοιπο έναρξης</b>	<b>0</b>	<b>24.011.911</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Προσθήκες	0	63.525.102	0	0
Πωλήσεις	0	(87.716.335)	0	0
Κέρδη (ζημίες) από την πώληση χρηματοοικονομικών μέσων	0	336.042	0	0
Κέρδη από Αναπροσαρμογές εύλογης αξίας	0	2.486.042	0	0
Συναλλαγματικές διαφορές	0	(2.642.762)		
<b>Τέλος περιόδου</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Τα ανωτέρω αναλύονται σε :				
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	0	0	0	0
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	0	0	0	0
<b>Υπόλοιπο 31/12</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**7.8 Απαιτήσεις από εμπορικές δραστηριότητες**

Οι απαιτήσεις από εμπορικές δραστηριότητες του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Απαιτήσεις	37.459	705.857	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>37.459</b>	<b>705.857</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων είναι οι παρακάτω:				
Απαιτήσεις	37.459	705.857	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>37.459</b>	<b>705.857</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**7.9 Διαχειρίστρια εταιρεία**

Το ποσόν των € 0,00 (2010: €34.160) που οφείλεται από την Kyklades Maritime Corporation αντιπροσωπεύει το υπόλοιπο των διεταιρικών συναλλαγών με τον Όμιλο.

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Διαχειρίστρια εταιρεία	0	34.160	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>0</b>	<b>34.160</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων είναι οι παρακάτω:				
Διαχειρίστρια εταιρεία	0	34.160	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>0</b>	<b>34.160</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΠΟΝΤΟΠΟΡΟ ΝΑΥΤΙΛΙΑ**  
**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2011**

**7.10 Αποθέματα**

Το κόστος των αποθεμάτων επί του πλοίου κατά την ημερομηνία τέλους του έτους ανέρχονταν σε ποσό € 0,00 (2010: €1.039.461)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Καύσιμα	0	890.341	0	0
Λιπαντικά	0	136.324	0	0
Τρόφιμα	0	12.796	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>0</b>	<b>1.039.461</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**7.11 Προπληρωθέντα έξοδα και δουλευμένα έσοδα**

Η ανάλυση του λογαριασμού την 31/12/2011 έχει ως εξής :

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Προπληρωθέντα έξοδα		36.233	0	0
Δουλευμένα έσοδα	92.289	3.737	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>92.289</b>	<b>39.970</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**7.12 Ίδια Κεφάλαια**

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας αποτελείται από 30.585.140 μετοχές αξίας €1,00 η κάθε μία. Το συνολικό μετοχικό κεφάλαιο που έχει εκδοθεί, είναι ίσο με το εγκεκριμένο μετοχικό κεφάλαιο και έχει καταβληθεί πλήρως. Στις 31 Δεκεμβρίου, 2011 και 2010 η Καθημερινή Α.Ε. κατείχε το 100% των μετοχών της εταιρείας.

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	Αριθμός μετοχών	Αξία μετοχής (σε €)	Σύνολο (σε €)
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010</b>	<b>30.585.140</b>	<b>1</b>	<b>30.585.140</b>
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>30.585.140</b>	<b>1</b>	<b>30.585.140</b>
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>30.585.140</b>	<b>1</b>	<b>30.585.140</b>

Ο ΟΜΙΛΟΣ			
	Αποθεματικό αναπροσαρμογής	Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010</b>	<b>0</b>	<b>(24.299.629)</b>	<b>(24.299.629)</b>
Επανεκτίμηση αξίας πλοίων	27.599	0	27.599
Μεταφορά στα Κέρδη εις Νέον	(27.599)	0	(27.599)
Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης	0	4.768.448	4.768.448

**ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΠΟΝΤΟΠΟΡΟ ΝΑΥΤΙΛΙΑ**  
**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2011**

<b>Υπόλοιπο, 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>0</b>	<b>(19.531.181)</b>	<b>(19.531.181)</b>
Επανεκτίμηση αξίας πλοίων	0	0	0
Μεταφορά στα Κέρδη εις νέον	0	0	0
Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης	0	1.940.002	1.940.002
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>0</b>	<b>(17.591.179)</b>	<b>(17.591.179)</b>

	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ</b>			
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010</b>	<b>2.460.616</b>		<b>2.460.616</b>	
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης	0		0	
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>2.460.616</b>		<b>2.460.616</b>	
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης	0		0	
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>2.460.616</b>		<b>2.460.616</b>	

**7.13 Υποχρεώσεις από εμπορικές δραστηριότητες**

Η ανάλυση των υπολοίπων των προμηθευτών του Ομίλου και της Εταιρείας έχει ως εξής:

	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Προμηθευτές	96.241	1.291.667	8.693	2.749
<b>Σύνολο</b>	<b>96.241</b>	<b>1.291.667</b>	<b>8.693</b>	<b>2.749</b>

**7.14 Λοιπές Υποχρεώσεις**

Η ανάλυση των λοιπών υποχρεώσεων έχει ως εξής:

	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Πλοίαρχοι	0	30.164	0	0
Εισφορές	22.753	66.699	0	0
Λοιπές υποχρεώσεις	41.072	16.137	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>63.825</b>	<b>113.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**7.15 Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις**

Η ανάλυση των Βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων αναφέρεται στον παρακάτω πίνακα :

		<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
		<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Sea Pearl Enterprises Company	α	2.000.000	0	0	0
Bigal Shipping Corporation	β	4.208.230	0	0	0
Zenith Maritime Corporation	γ	4.208.223			
<b>Σύνολο</b>		<b>10.416.453</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

α. Το ποσό αντιπροσωπεύει έντοκη υπερανάληψη που φέρει επιτόκιο 0,9% πλέον του LIBOR και είναι εξασφαλισμένη με αντίστοιχες καταθέσεις στη δανειστρια τράπεζα.

**ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΠΟΝΤΟΠΟΡΟ ΝΑΥΤΙΛΙΑ**  
**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2011**

β. Το ποσό αντιπροσωπεύει έντοκη υπερανάληψη που φέρει επιτόκιο 0,9% πλέον του LIBOR και είναι εξασφαλισμένη με αντίστοιχες καταθέσεις στη δανειστρία τράπεζα.

γ. Το ποσό αντιπροσωπεύει έντοκο δανεισμό που αφορά στην περίοδο κατασκευής του πλοίου και είναι πληρωτέο την ημερομηνία παράδοσης του πλοίου. Το δάνειο είναι εξασφαλισμένο με εκχώρηση από την δανειολήπτρια εταιρεία προς την δανειοδότη τράπεζα, της εγγύησης επιστροφής λόγω μη εκτέλεσης. Το επιτόκιο που θα ισχύει για το δάνειο για κάθε τοκοφόρο περίοδο θα είναι το επιτόκιο που προσδιορίζεται από την τράπεζα ως το άθροισμα α) του εφαρμοστέου περιθωρίου 2,5 %, β) του LIBOR και γ) του τυχόν υποχρεωτικού κόστους για αυτήν την τοκοφόρο περίοδο.

**7.16 Κόστος εκμετάλλευσης**

Το κόστος εκμετάλλευσης αναλύεται ως εξής:

	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Λειτουργικό κόστος ταξιδιών	1.137.521	3.938.480	0	0
Κόστος κίνησης πλοίων	466.553	2.513.948	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>1.604.074</b>	<b>6.452.428</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**7.17 Λοιπά Έσοδα / Έξοδα Εκμετάλλευσης**

Τα λοιπά έσοδα / έξοδα εκμετάλλευσης για τα έτη 2011 και 2010 έχουν ως εξής:

	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Άλλα λειτουργικά έσοδα</b>				
Διάφορα έσοδα	10.149	0	0	0
Κέρδη συναλλαγματικών διαφορών	290.229	135.264	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>300.378</b>	<b>135.264</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Άλλα λειτουργικά έξοδα</b>				
Ζημιά από υποτίμηση πλοίου	0	1.866.448	0	0
Ζημιές συναλλαγματικών διαφορών	1.539.016	4.444.709	0	0
Ζημιά από πώληση πλοίου	385.888	0	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>1.924.904</b>	<b>6.311.157</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΠΟΝΤΟΠΟΡΟ ΝΑΥΤΙΛΙΑ**  
**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2011**

**7.18 Έξοδα Διοίκησης / Διάθεσης**

Ακολουθεί ανάλυση εξόδων διάθεσης και διοίκησης για τα έτη 2011 και 2010 σε επίπεδο Ομίλου και Εταιρείας:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	12.971	13.704	12.971	13.704
<b>Σύνολο</b>	<b>12.971</b>	<b>13.704</b>	<b>12.971</b>	<b>13.704</b>

**7.19 Χρηματοοικονομικά Έσοδα / Έξοδα**

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<b>Έσοδα από:</b>				
Τόκους Τραπεζών	424.249	446.940	5.776	0
Κέρδη εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών στοιχείων μέσω αποτελεσμάτων	0	2.486.042	0	0
Κέρδη από την πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	0	336.042	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>424.249</b>	<b>3.269.024</b>	<b>5.776</b>	<b>0</b>
<b>Έξοδα από:</b>				
Λοιπά Τραπεζικά Έξοδα	44.358	20.857	613	49
<b>Σύνολο</b>	<b>44.358</b>	<b>20.857</b>	<b>613</b>	<b>49</b>

**7.20 Κέρδη και μερίσματα ανά μετοχή**

Τα κέρδη (ζημιές) και τα μερίσματα ανά μετοχή για τα έτη 2011 και 2010 αναλύονται στον πίνακα :

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010
Κέρδη (ζημιές) που αναλογούν στους μετόχους	(1.646.757)	(2.960.386)	(7.808)	(13.753)
Μερίσματα	-	-	-	-
Αριθμός μετοχών	30.585.140	30.585.140	30.585.140	30.585.140
Βασικά κέρδη/(ζημιές) ανά μετοχή	(0,05384)	(0,09679)	(0,00026)	(0,00045)
Μερίσματα ανά μετοχή	-	-	-	-

### **7.21 Συναλλαγές με συγγενείς εταιρείες**

Ακολουθεί ανάλυση των συναλλαγών με συγγενείς εταιρίες:

α) Κατά την διάρκεια της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011, ο Όμιλος χρεώθηκε από την Διαχειρίστρια εταιρεία Kyklades Maritime Corporation ποσό € 129.485 (2010: € 271.915) που αντιπροσωπεύει αμοιβές διαχειρίσεως του πλοίου και ποσό € 46.349 (2010:€ 191.274) που αντιπροσωπεύει προμήθεια 2,5% επί των ναύλων του πλοίου. Την 31 Δεκεμβρίου, 2011 το ποσό των € 0,00 (2010:€ 34.160) που οφείλεται από την Διαχειρίστρια εταιρεία, αντιπροσωπεύει έσοδα εισπραττόμενα μείον πληρωμές από την Διαχειρίστρια εταιρεία, που έγιναν στα πλαίσια των εμπορικών δραστηριοτήτων, για λογαριασμό του Ομίλου. Την 31/12/2011 ο Όμιλος είχε συνολική απαίτηση ποσού € 2.000.000 (2010:€ 0,00) από την μητρική εταιρεία Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ, που αφορά άτοκη ταμειακή διευκόλυνση προς αυτήν.

### **7.22 Τακτικό αποθεματικό**

Σύμφωνα με την Ελληνική Νομοθεσία όλες οι εταιρείες υποχρεούνται να μεταφέρουν κάθε χρόνο στο τακτικό αποθεματικό ποσό ίσο με το 5% των καθαρών κερδών τους, μέχρις ότου αυτό φτάσει το 1/3 του μετοχικού τους κεφαλαίου. Αυτό το αποθεματικό δεν μπορεί να διανεμηθεί αλλά μπορεί να συμψηφισθεί με μελλοντικές ζημιές.

### **7.23 Γεωγραφική κατανομή και κατανομή δραστηριοτήτων**

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται αποκλειστικά στην προσφορά διεθνώς υπηρεσιών θαλάσσιων μεταφορών, μέσω των πλοίων των θυγατρικών εταιρειών.

### **7.24 Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού**

Ο Όμιλος και η εταιρεία δεν απασχόλησε προσωπικό για την χρήση 2011.

Αντίστοιχα για την χρήση του 2010 ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού ήταν: Προσωπικό θυγατρικών (ναυτικοί) άτομα 25 – Προσωπικό μητρικής άτομα 0.

### **7.25 Δεσμεύσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις**

α) Ο Όμιλος δια των εταιρειών του ZENITH MARITIME CORPORATION και BIGAL SHIPPING CORPORATION έχει υπογράψει συμφωνία κατασκευής δύο δεξαμενοπλοίων μεταφοράς αργού πετρελαίου συνολικής χωρητικότητας και βάρους



**ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΠΟΝΤΟΠΟΡΟ ΝΑΥΤΙΛΙΑ**  
**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2011**

115.000 τόνων έκαστο (DWT) με ένα ναυπηγείο, συνολικής αξίας συμβολαίων Δολάρια Η.Π.Α. 108.900.000 Το υπόλοιπο προς πληρωμή στο ναυπηγείο ανέρχεται στο ποσό των Δολαρίων Η.Π.Α. 59.895.000. Ποσοστό 60 % της συνολικής αξίας των ανωτέρω συμβολαίων, θα καλυφθεί από έντοκο τραπεζικό δανεισμό.

β) Δεν υπάρχουν εκκρεμείς αγωγές ή διεκδικήσεις τρίτων κατά των εταιρειών του Ομίλου.

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

δ) Η μητρική εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2003.

Για τη χρήση 2011 η εταιρία έχει υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 82 παραγρ. 5 Ν. 2238/1994. Ο έλεγχος αυτός βρίσκεται σε εξέλιξη και το σχετικό φορολογικό πιστοποιητικό προβλέπεται να χορηγηθεί μετά τη δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων χρήσεως 2011. Αν μέχρι την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις εκτιμούμε ότι αυτές δεν θα έχουν ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.