

GORTYNIA SHIPPING S.A.

ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011
(Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης)

ΑΠΡΙΛΙΟΣ 2012

Προς τους μετόχους της«GORTYNIA SHIPPING S.A»

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις 31/12/2011 εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «GORTYNIA SHIPPING S.A» την 23/04/2012. Επισημαίνεται ότι τα δημοσιοποιηθέντα συνοπτικά οικονομικά στοιχεία στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη ορισμένα γενικά οικονομικά στοιχεία.

ΝΙΚΟΛΑΟΣ Σ.ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ

Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.....	5
Κατάσταση Οικονομικής Θέσης σε \$	6
Στοιχεία Κατάστασης Συνολικών Εσόδων σε \$.....	7
Στοιχεία Κατάστασης Ταμειακών Ροών σε \$.....	8
Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης Χρήσης	9
1. Πληροφορίες για την Εταιρεία	10
1.1 Γενικές πληροφορίες για την GORTYNIA SHIPPING S.A	10
1.2 Διοικητικό Συμβούλιο	10
2 Λογιστικές Αρχές	11
2.1 Ενσώματες ακινητοποιήσεις	11
2.2 Μη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.....	11
2.3 Χρεώστες	11
2.4 Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών.....	11
2.5 Φορολογία Εισοδήματος	11
2.6 Ξένο συνάλλαγμα	11
2.7 Έσοδα	12
2.8 Έξοδα.....	12
2.9 Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	12
2.10 Προβλέψεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις	12
2.11 Διανομή μερίσματος.....	12
3 Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις.....	13
3.1 Ενσώματες ακινητοποιήσεις	13
3.2 Χρεώστες και άλλοι λογαριασμοί.....	14
3.3 Μετρητά στο ταμείο και στις τράπεζες	15
3.4 Ίδια κεφάλαια.....	15
3.5 Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	16
3.6 Προμηθευτές και άλλοι λογαριασμοί.....	16
3.7 Χορηγήσεις τραπεζών.....	16
3.8 Κύκλος εργασιών	17
3.9 Κόστος Πωληθέντων.....	17
3.10 Άλλα λειτουργικά έσοδα/ έξοδα.....	17
3.11 Έξοδα διοίκησης-δάθεσης.....	18

3.12 Άλλα λειτουργικά έξοδα	18
3.13 Επενδυτικά Έσοδα / Έξοδα	18
3.14 Χρηματοοικονομικά έξοδα	19
4 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις	19
5 Συναλλαγές με Συνδεδεμένα μέρη.....	19
6. Γεγονότα μετά από τη δημοσίευση του Ισολογισμού	19

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας **GORTYNIA SHIPPING S.A.**

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Μας ανατέθηκε να ελέγξουμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας **GORTYNIA SHIPPING S.A.**, οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2011, τις 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 Οικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση 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 οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχο που διενεργείται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Εντούτοις, εξαιτίας του θέματος που περιγράφεται στην παράγραφο 'Βάση για Αδυναμία Έκφρασης Γνώμης', δεν μπορέσαμε να συγκεντρώσουμε επαρκή και κατάλληλα ελεγκτικά τεκμήρια για τη θεμελίωση ελεγκτικής γνώμης.

Βάση για Αδυναμία Έκφρασης Γνώμης

Μέρος των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων έχουν καταστεί ληξιπρόθεσμα κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011. Κατά την διάρκεια της χρήσεως πραγματοποιήθηκε ανακατάταξη των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων της εταιρείας ύψους ευρώ 11 εκ. περίπου στις βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις. Επιπλέον, λόγω της αδυναμίας εξεύρεσης νέου μακροπρόθεσμου ναυλοσυμφώνου που θα κάλυπτε τις υποχρεώσεις εξυπηρέτησης του δανεισμού, λόγω της υποθήκης υπέρ Τραπεζών του μοναδικού περιουσιακού στοιχείου που από μόνο του αποτελεί τη μονάδα δημιουργίας ταμειακών ροών για την Εταιρεία και λόγω του αρνητικού κεφαλαίου κίνησης και λαμβανομένου υπόψη ότι οι διαπραγματεύσεις της Εταιρείας για αναχρηματοδότηση δεν έχουν τελεσφορήσει, ούτε έχει γνωστοποιηθεί το στάδιο προόδου που έχει επιτευχθεί. Η κατάσταση αυτή υποδηλώνει την ύπαρξη ουσιώδους αβεβαιότητας ως προς την ικανότητα της Εταιρείας για συνέχιση της δραστηριότητάς τους. Οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί κάνοντας χρήση της παραδοχής συνέχισης της δραστηριότητας. Ζητήθηκε από την διοίκηση να πραγματοποιήσει την εκτίμηση για την καταλληλότητα της χρήσης της αρχής της συνέχισης της δραστηριότητας χωρίς όμως να το πράξει. Ως εκ τούτου δεν μπορέσαμε να συγκεντρώσουμε επαρκή και κατάλληλα ελεγκτικά τεκμήρια αναφορικά με τη χρήση της παραδοχής της συνέχισης δραστηριότητας κατά την κατάρτιση των Οικονομικών Καταστάσεων, όπως την ύπαρξη σχεδίων της διοίκησης τα οποία έχει θέσει σε εφαρμογή ή άλλων αμβλυτικών παραγόντων.

Αδυναμία Έκφρασης Γνώμης

Εξαιτίας της σημαντικότητας του θέματος που μνημονεύεται στην παράγραφο, 'Βάση για Αδυναμία Έκφρασης Γνώμης' δεν έχει καταστεί εφικτό να αποκτήσουμε επαρκή και κατάλληλα ελεγκτικά τεκμήρια για τη θεμελίωση ελεγκτικής γνώμης. Ως εκ τούτου δεν εκφέρομε γνώμη επί των συνημμένων οικονομικών καταστάσεων.

Αθήνα, 24 Απριλίου 2012

ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.Ο.Ε.Λ.

ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.Ο.Ε.Λ.

Πατησίων 81& Χέυδεν 8

104 34 Αθήνα

Ελλάς

ΑΜ ΣΟΕΛ 111

Τριαντάφυλλος Κωτσαλάς, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΑΜ ΣΟΕΛ 21361

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης σε \$

		<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Πάγια Στοιχεία Ενεργητικού	3.1	19.927.499,30	36.881.527,32
Σύνολο		<u>19.927.499,30</u>	<u>36.881.527,32</u>
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Χρεώστες και άλλοι λογ/σμοί	3.2	2.557.284,03	2.776.371,20
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3.3	765.536,72	1.966.869,15
Σύνολο		<u>3.322.820,75</u>	<u>4.743.240,35</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		<u>23.250.320,05</u>	<u>41.624.767,67</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Εκδοθέν μετοχικό κεφάλαιο		15.805.937,86	15.805.937,86
Αποτελέσματα εις νέον		8.055.470,44	6.514.950,81
Αποτελέσματα τρέχουσας χρήσεως		-15.484.691,49	1.540.519,63
Προτεινόμενα μερίσματα		0,00	0,00
Συναλλαγματικές διαφορές τρεχ.χρήσης		0,00	0,00
Σύνολο (α)	3.4	<u>8.376.716,81</u>	<u>23.861.408,30</u>
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	3.5	0,00	14.393.125,00
Σύνολο (β)		<u>0,00</u>	<u>14.393.125,00</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και άλλοι λογ/σμοί	3.6	361.103,24	770.234,37
Χορηγήσεις τραπεζών	3.7	14.512.500,00	2.600.000,00
Σύνολο (γ)		<u>14.873.603,24</u>	<u>3.370.234,37</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β) + (γ)		<u>23.250.320,05</u>	<u>41.624.767,67</u>

Στοιχεία Κατάστασης Συνολικών Εσόδων σε \$

		<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Κύκλος Εργασιών	3.8	4.269.737,49	6.746.868,07
Κόστος Πωληθέντων	3.9	-2.214.895,86	-2.418.500,58
Μικτά κέρδη / (ζημίες)		<u>2.054.841,63</u>	<u>4.328.367,49</u>
Άλλα έσοδα	3.10	170.084,99	1.843.974,45
έξοδα διοίκησης	3.11 i	-161.374,26	-152.197,70
έξοδα διάθεσης	3.11 ii	-135.000,02	-135.000,00
έξοδα ερευνών & ανάπτυξης		0,00	0,00
Άλλα λειτουργικά έξοδα	3.12	-50.541,56	-36.469,19
Κέρδος/ ζημία προ φόρων, χρηματοδ., επενδυτ. αποτελ. & αποσβέσεων		<u>1.878.010,78</u>	<u>5.848.675,05</u>
Αποσβέσεις		-3.977.817,22	-3.825.570,55
Κέρδος/ ζημία προ φόρων χρηματοδ. & επενδυτ. αποτελ.		<u>-2.099.806,44</u>	<u>2.023.104,50</u>
Επενδυτικά έσοδα	3.13	2.779,72	3.141,13
Επενδυτικά έξοδα		-12.976.210,80	0,00
Κέρδη προ φόρων & χρηματοδοτικών εξόδων		<u>-15.073.237,52</u>	<u>2.026.245,63</u>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	3.14	-411.453,97	-485.726,00
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων		<u>-15.484.691,49</u>	<u>1.540.519,63</u>
Μείον φόροι		0,00	0,00
Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους		<u>-15.484.691,49</u>	<u>1.540.519,63</u>

Στοιχεία Κατάστασης Ταμειακών Ροών σε \$

	1/1/ - 31/12/2011	1/1/ - 31/12/2010
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Αποτελέσματα προ φόρου (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	-15.484.691,49	1.540.519,63
Πλέον / Μείον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	3.977.817,22	3.825.570,55
Προβλέψεις	12.976.210,80	
Τόκοι εισπραχθέντες	-2.779,72	-3.141,13
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	411.453,97	485.726,00
Πλέον / Μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες		
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	218.717,42	-609.628,64
(Μείωση)/αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	-388.404,13	-128.701,54
Μείον		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-412.805,97	-492.583,69
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	1.295.518,10	4.617.761,18
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων	0,00	-1.062.867,03
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων πάγιων στοιχείων & θυγατρικής		
Τόκοι εισπραχθέντες	3.149,47	2.062,60
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	3.149,47	-1.060.804,43
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εξοφλήσεις δανείων	-2.500.000,00	-3.200.000,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-2.500.000,00	-3.200.000,00
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα & ισοδύναμα (α)+(β)+(γ)	-1.201.332,43	356.956,75
Ταμιακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης χρήσης	1.966.869,15	1.609.912,40
Ταμιακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης χρήσης	765.536,72	1.966.869,15

Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης Χρήσης

	31/12/2011	31/12/2010
Καθαρή θέση έναρξης χρήσης	23.861.408,30	22.320.888,67
Ζημίες χρήσεως, μετά από φόρους	-15.484.691,49	1.540.519,63
Καθαρή θέση λήξης χρήσης	<u>8.376.716,81</u>	<u>23.861.408,30</u>

1. Πληροφορίες για την Εταιρεία

1.1 Γενικές πληροφορίες για την GORTYNIA SHIPPING S.A

Η επωνυμία της εταιρείας είναι «GORTYNIA SHIPPING S.A». Η εταιρεία συστάθηκε τον Ιούλιο του 2007 με έδρα τα Marsall Islands με μετοχικό κεφάλαιο 1 δολларιο ΗΠΑ ΚΑΙ 1 μετοχή την οποία κατέχει η εταιρεία ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ. Ο σκοπός της εταιρείας είναι η αγορά, πώληση, διαχείριση και εκμετάλλευση εμπορικών πλοίων. Τον Δεκέμβριο του 2007 η εταιρεία αποφάσισε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου ύψους περίπου 15.8 εκ δολάρια ΗΠΑ, και η νέα μετοχική σύνθεση είναι η εξής:

ΕΞΕΛΙΞΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο 70%.

ΥΑΛΡΑΚ ΤΡΑΔΙΝΓ ΛΙΜΙΤΕΔ συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο 9%.

ΤΡΙΚΟΝΤΙΝΑΛ ΤΡΑΝΣΠΟΡΤ ΚΟΡΠ συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο 9%.

ΜΟΟΡΔΟΚ ΤΡΑΔΙΝΓ ΛΙΜΙΤΕΔ συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο 9%.

ΜΙΛΛΒΟΥΝ ΟΥΕΝΑΒΕΙ ΝΑΒΙΓΑΤΙΟΝ ΚΟ συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο 3%.

Η εταιρεία τον Φεβρουάριο του 2008 απέκτησε το πλοίο m.v. <MATIRA>(το οποίο μετονομάστηκε σε STAVROS P), τύπου bulk carrier dwt 45.863 mt και κατασκευής 1994. Το συνολικό αντίτιμο για την αγορά του πλοίου ανήλθε σε US \$ 46.500.000 από τα οποία US \$ 30.700.000 εκ προήλθαν από τραπεζικό δανεισμό.

1.2 Διοικητικό Συμβούλιο

Πρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου ο κ. Ν.Σ. Παπαγεωργίου
Αντιπρόεδρος. ο κ. Πολυχρόνης Λαδονικόλας,
Γραμματέας και Διαχειριστής ο κ. Ν.Γ. Παπαγεωργίου
Μέλος ο κ. Δ. Πορτοκάλογλου

2 Λογιστικές Αρχές

Οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ).

2.1 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Τα μεταφορικά μέσα αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις προβλέψεις απομείωσης της αξίας τους. Για τον υπολογισμό των αποσβέσεων του πλοίου, η ωφέλιμη ζωή του συνολικά έχει προσδιορισθεί σε 27 έτη από την ημερομηνία κατασκευής του. Το πλοίο αποκτήθηκε 12 έτη μετά την αρχική νηολόγησή του και ως εκ τούτου υπολογίζονται αποσβέσεις για τα υπόλοιπα 15 έτη.

2.2 Μη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Με την εξαίρεση της υπεραξίας και των ασωμάτων ακινητοποιήσεων με απεριόριστη διάρκεια ζωής τα οποία ελέγχονται για απομείωση τουλάχιστον σε ετήσια βάση, οι λογιστικές αξίες των λοιπών μακροπρόθεσμων στοιχείων του ενεργητικού ελέγχονται για σκοπούς απομείωσης όταν γεγονότα ή αλλαγές στις συνθήκες υποδηλώνουν ότι η λογιστική αξία υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία τους.

Όταν η λογιστική αξία κάποιου περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει το ανακτήσιμο ποσό του, η αντίστοιχη ζημιά απομείωσής του καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων, εκτός αν υφίσταται πιστωτικό υπόλοιπο στο αποθεματικό αναπροσαρμογής για το ίδιο πάγιο. Η ανακτήσιμη αξία προσδιορίζεται ως η μεγαλύτερη αξία μεταξύ της εύλογης αξίας και της αξίας χρήσης. Αξία χρήσης είναι η καθαρή παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένεται να πραγματοποιηθούν από τη συνεχή χρήση ενός περιουσιακού στοιχείου και από την πρόσοδο που αναμένεται να προκύψει από τη διάθεσή του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του.

Συγκεκριμένα για τα πλοία με βάση εκτιμήσεις ανεξάρτητων οίκων εμπειρογνομόνων προσδιορίζεται η εύλογη αξία στο τέλος κάθε χρήσης και συγκρίνεται με την αντίστοιχη λογιστική. Όταν διαπιστωθεί ότι η λογιστική αξία υπερβαίνει την εύλογη αξία του πλοίου, προσδιορίζεται η αξία χρήσης με σκοπό να διαπιστωθεί αν συντρέχει λόγος απομείωσης.

2.3 Χρεώστες

Οι χρεώστες και άλλοι χρεωστικοί λογαριασμοί παρουσιάζονται μετά την αφαίρεση προβλέψεων για επισφαλείς χρεώστες που ενδέχεται να προκύψουν από την συνήθη διεξαγωγή των εργασιών της εταιρείας. Πρόβλεψη για επισφαλείς χρεώστες γίνεται μόνο για χρεώστες που τα χρέη τους θεωρούνται αμφίβολης είσπραξης.

2.4 Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών

Τα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών αντιπροσωπεύουν μετρητά στο ταμείο, μετρητά υπό διαχείριση και υπόλοιπα τραπεζών, η λήξη των οποίων δεν υπερβαίνει τους τρεις μήνες από την ημερομηνία απόκτησής τους.

2.5 Φορολογία Εισοδήματος

Η εταιρεία δεν υπόκειται σε φόρο κερδών

2.6 Ξένο συνάλλαγμα

Όλα τα ποσά αναφέρονται σε δολάρια ΗΠΑ. Στοιχεία ενεργητικού και παθητικού που είναι σε ξένο συνάλλαγμα μετατρέπονται σε δολάρια ΗΠΑ βάσει της τιμής συναλλάγματος που ισχύει κατά το τέλος του έτους. Συναλλαγές σε ξένο συνάλλαγμα μετατρέπονται σε δολάρια ΗΠΑ βάση της τιμής συναλλάγματος που ισχύει κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν μεταφέρονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

2.7 Έσοδα

Τα έσοδα αποτελούνται από έσοδα εκμετάλλευσης πλοίου, αποζημιώσεις ναύλων και τόκους εισπρακτέους.

2.8 Έξοδα

Τα έξοδα διαχείρισης εμφανίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων το έτος που πραγματοποιούνται.

2.9 Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις περιλαμβάνουν κονδύλια των οποίων η προθεσμία εξόφλησης λήγει μετά το τέλος της χρήσεως.

2.10 Προβλέψεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία έχει παρούσα νομική ή τεκμαρτή υποχρέωση ως αποτέλεσμα προγενέστερων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάρισή της μέσω εκροής πόρων και μία αξιόπιστη εκτίμηση της υποχρέωσης μπορεί να πραγματοποιηθεί. Οι προβλέψεις επανεξετάζονται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού και προσαρμόζονται έτσι ώστε να απεικονίζουν τη παρούσα αξία του εξόδου που αναμένεται να χρειαστεί για την τακτοποίηση της υποχρέωσης. Αν η επίδραση της χρονικής αξίας του χρήματος είναι σημαντική, οι προβλέψεις υπολογίζονται προεξοφλώντας τις αναμενόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές με έναν συντελεστή (προ φόρων) ο οποίος αντικατοπτρίζει τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για την χρονική αξία του χρήματος, και όπου κρίνεται απαραίτητο, τους κινδύνους που σχετίζονται συγκεκριμένα με την υποχρέωση. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται, εκτός εάν η πιθανότητα μιας εκροής πόρων που περιλαμβάνουν οικονομικά οφέλη είναι ελάχιστη. Ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται όταν μια εισροή οικονομικών ωφελειών είναι πιθανή.

2.11 Διανομή μερίσματος

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

3 Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

3.1 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

	Πλοία	Σύνολο
<u>Αξία κτησεως</u>		
Αρχικό υπόλοιπο 1.1.11	47.562.867,03	47.562.867,03
Προσθήκες	0,00	0,00
<u>Απομείωση αξίας</u>	-12.976.210,80	-12.976.210,80
Υπόλοιπο 31.12.2011	34.586.656,23	34.586.656,23
<u>Αποσβέσεις</u>		
Αρχικό υπόλοιπο 1.1.11	10.681.339,71	10.681.339,71
Επιβάρυνση χρήσεως	3.977.817,22	3.977.817,22
Διαγραφή λόγω πωλήσεων	0,00	0,00
Υπόλοιπο 31.12.2011	14.659.156,93	14.659.156,93
Αναπόσβεστη αξία 31/12/2011	19.927.499,30	19.927.499,30

	Πλοία	Σύνολο
<u>Αξία κτησεως</u>		
Αρχικό υπόλοιπο 1.1.10	46.500.000,00	46.500.000,00
Προσθήκες	1.062.867,03	1.062.867,03
Διαγραφές – μεταφορές - πωλήσεις	0,00	0,00
Υπόλοιπο 31.12.2010	47.562.867,03	47.562.867,03
<u>Αποσβέσεις</u>		
Αρχικό υπόλοιπο 1.1.10	6.855.769,16	6.855.769,16
Επιβάρυνση χρήσεως	3.825.570,55	3.825.570,55
Διαγραφή λόγω πωλήσεων	0,00	0,00
Υπόλοιπο 31.12.2010	10.681.339,71	10.681.339,71
Αναπόσβεστη αξία 31/12/2010	36.881.527,32	36.881.527,32

Όπως αναφέρεται στη σημείωση 2.2 η εταιρεία προβαίνει σε αποτιμήςση της αξίας του πλοίου λαμβάνοντας εκτιμήσεις ανεξάρτητων οίκων. Με βάση τις σχετικές εκτιμήσεις στις 31.12.2011 η εύλογη αξία του πλοίου υπολειπόταν της αντίστοιχης λογιστικής κατά \$12.976 χιλ. έτσι υπολογίστηκε η αξία χρήσης για την περίοδο μέχρι τη λήξη της ωφέλιμης ζωής του με βάση το μοντέλο της προεξόφλησης ταμειακών ροών. Σε αυτή τη περίπτωση η αξία χρήσης του πλοίου υπολειπόταν την λογιστική, επομένως συνέτρεξε λόγος απομείωσης. Το αποτέλεσμα της απομείωσης επιβάρυνε τα αποτελέσματα της χρήσης και συγκεκριμένα το κονδύλι «Επενδυτικά έξοδα» κατά \$12.976 χιλ.

Ως προεμφλητικό επιτόκιο για την προεξόφληση των ταμειακών ροών χρησιμοποιήθηκε το μεσοσταθμικό κόστος ιδίων κεφαλαίων (W.A.C.C.) και ανήλθε σε 6,64% - 11,5%.

3.2 Χρεώστες και άλλοι λογαριασμοί

	31/12/2011	31/12/2010
Χρεώστες διάφοροι	2.211.900,59	2.065.646,38
Λογ/σμοί διαχ.προκ/λών & πιστώσεων	150.000,00	150.000,00
Έξοδα επόμενων χρήσεων	182.226,58	559.373,18
Έσοδα χρήσης εισπρακτέα	13.156,86	1.351,64
Σύνολο	2.557.284,03	2.776.371,20

Ανάλυση εξόδων επόμενων χρήσεων

	31/12/2011	31/12/2010
Μισθοδοσία πληρώματος	76.750,00	76.750,00
Ασφάλιστρα σκάφους-μηχανής	15.227,36	15.592,23
Ασφάλιστρα ναύλων	7.831,85	9.900,00
Ασφάλιστρα P & I Club	13.513,69	11.377,40
Λοιπά Ασφάλιστρα	978,98	1.174,78
Φόροι	7.633,72	7.633,72
Εφόδια πλοίου	5.887,43	10.370,00
Χρώματα	6.824,30	0,00
Λιπαντικά	45.103,83	35.813,00
Καύσιμα	0,00	385.152,20
Προμήθειες ναύλων	2.475,42	5.609,85
Σύνολο	182.226,58	559.373,18

Ανάλυση εσόδων χρήσεως εισπρακτέων

	31/12/2010	31/12/2010
Εισπρατόμενα ασφάλιστρα	12.174,97	0,00
Αποζημίωσης ζημιών πλοίου	0,00	0,00
Τόκοι εισπρακτέοι	981,89	1.351,64
Σύνολο	13.156,86	1.351,64

3.3 Μετρητά στο ταμείο και στις τράπεζες

	31/12/2011	31/12/2010
Ταμείο	957,91	0,00
Τράπεζες	764.578,81	1.966.869,15
Σύνολο	765.536,72	1.966.869,15

3.4 Ιδια κεφάλαια

2010 Μετοχικό Κεφάλαιο

	Αριθμός μετοχών	Μετοχικό Κεφάλαιο
Υπόλοιπο την 01/01/2011	100	15.805.937,86
Υπόλοιπα 31/12/2011	100	15.805.937,86

	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποτελέσματα εις νέον	Προτεινόμενα Μερίσματα	Συναλλαγματικές Διαφορές	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο την 01/01/2011	15.805.937,86	8.055.975,16	0,00	-504,72	23.861.408,30
Κέρδη εις νέον		-15.484.691,49			-15.484.691,49
Υπόλοιπο την 31/12/2011	15.805.937,86	-7.428.716,33	0,00	-504,72	8.376.716,81

	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποτελέσματα εις νέον	Προτεινόμενα Μερίσματα	Συναλλαγματικές Διαφορές	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο την 01/01/2010	15.805.937,86	6.515.455,53	0,00	-504,72	22.320.888,67
Κέρδη εις νέον		1.540.519,63			1.540.519,63
Διανεμηθέντα μερίσματα					
Συναλλαγματικές διαφορές					
Υπόλοιπο την 31/12/2010	15.805.937,86	8.055.975,16	0,00	-504,72	23.861.408,30

3.5 Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Η ανάλυση των λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων της Εταιρείας έχει ως εξής:

	31/12/2010	31/12/2010
Δάνεια Τράπεζας Πειραιώς	0,00	14.393.125,00

Η εταιρεία έχει συνάψει δάνειο με την Τράπεζα Πειραιώς ύψους \$ 30.690.000,00 για το οποίο έχει συσταθεί υποθήκη επί του πλοίου. Εντός του 2011 έχει εξοφληθεί ποσό \$ 2.500.000 και το ανεξόφλητο υπόλοιπο την 31/12/2011 ανέρχεται σε \$ 14.590.000 εκ των οποίων 100.000\$ είναι ληξιπρόθεσμο μέρος. Λόγω αυτού και εφαρμόζοντας το Δ.Λ.Π 1 "Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων", η Εταιρεία προχώρησε στην ανακατάταξη δανείων, ποσού \$ 12,09 εκατ. αντίστοιχα, από τη γραμμή της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης "Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις" στη γραμμή "Βραχυπρόθεσμες δανειακές συμβάσεις" δεδομένου ότι κατά την 31/12/2011 δεν πληρούνταν οι σχετικές τραπεζικές υποχρεώσεις.

3.6 Προμηθευτές και άλλοι λογαριασμοί

Η ανάλυση των υπολοίπων των προμηθευτών και των λοιπών συναφών υποχρεώσεων της Εταιρείας έχει ως εξής:

	31/12/2011	31/12/2010
Προμηθευτές	213.195,77	131.610,91
Πιστωτές	4.063,17	207.273,17
Εισπραχθέντα έσοδα επομένης χρήσης	66.228,13	223.504,95
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	77.616,17	207.845,34
Σύνολο	361.103,24	770.234,37

3.7 Χορηγήσεις τραπεζών

Τα ποσά των χορηγήσεων τραπεζών αφορούν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (δάνεια) της Εταιρείας κατά την 31/12/2011 προς την Τράπεζα Πειραιώς:

	31/12/2011	31/12/2010
Τράπεζες λογ/σμοί βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		
Τράπεζα Πειραιώς	14.512.500,00	2.600.000,00

Η εταιρεία έχει συνάψει δάνειο με την Τράπεζα Πειραιώς ύψους \$ 30.690.000,00 για το οποίο έχει συσταθεί υποθήκη επί του πλοίου. Εντός του 2011 έχει εξοφληθεί ποσό \$ 2.500.000 και το ανεξόφλητο υπόλοιπο την 31/12/2011 ανέρχεται σε \$ 14.590.000 εκ των οποίων 100.000\$ είναι ληξιπρόθεσμο μέρος. Λόγω αυτού και εφαρμόζοντας το Δ.Λ.Π 1 "Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων", η Εταιρεία προχώρησε στην ανακατάταξη δανείων, ποσού \$ 12,09 εκατ. αντίστοιχα, από τη γραμμή της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης "Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις" στη γραμμή

"Βραχυπρόθεσμες δανειακές συμβάσεις" δεδομένου ότι κατά την 31/12/2011 δεν πληρούνταν οι σχετικές τραπεζικές υποχρεώσεις.

3.8 Κύκλος εργασιών

Ο κύκλος εργασιών αφορά τα έσοδα της εταιρείας που προέκυψαν από την εκμετάλλευση του πλοίου κατά το χρονικό διάστημα από 1/1/2011 – 31/12/2011 που αναλύονται ως εξής:

	31/12/2011	31/12/2010
Έσοδα ναύλων	4.269.737,49	6.746.868,07
Σύνολο	4.269.737,49	6.746.868,07

Η μείωση του κύκλου εργασιών οφείλεται στην συνεχόμενη μείωση των ναύλων λόγω των δύσκολων οικονομικών συνθηκών.

3.9 Κόστος Πωληθέντων

Το κόστος πωληθέντων αναλύεται ως εξής:

	31/12/2011	31/12/2010
Προμήθειες ναύλων	211.328,38	422.778,35
Μισθοί & έξοδα πληρώματος	959.655,35	1.006.723,62
Καύσιμα – λιπαντικά	296.957,00	167.949,93
Συντήρηση – εφόδια – επισκευές	328.346,91	354.385,59
Πιστοποιήσεις - Συστήματα ασφαλείας πλοίου	73.526,06	37.285,26
Ασφάλιστρα πλοίου	287.445,80	321.101,63
Διάφορα έξοδα λειτουργίας πλοίου	57.636,36	108.276,20
Σύνολο	2.214.895,86	2.418.500,58

3.10 Άλλα λειτουργικά έσοδα/ έξοδα

Τα λοιπά λειτουργικά έσοδα και έξοδα έχουν ως εξής:

i) Άλλα λειτουργικά έσοδα

	31/12/2011	31/12/2010
Εισπραττόμενα έξοδα από ασφάλειες	0,00	65.552,18
Εισπραττόμενα έξοδα από τον ναυλωτή έξοδα πλοίου	31.406,69	89.095,19
Έσοδα από συναλλαγματικές διαφορές	278,30	1.826,25
Αποζημίωση απώλειας ναύλου	138.400,00	1.687.500,83
Σύνολο	170.084,99	1.843.974,45

Το ποσό των \$ 138.400,00 αφορά αποζημίωση απώλειας ναύλου λόγω αδυναμίας του ναυλωτή να τηρήσει τις συμβατικές του υποχρεώσεις λόγω της μεγάλης οικονομικής κρίσης.

3.11 Έξοδα διοίκησης-διάθεσης

i) Έξοδα διοίκησης

	31/12/2011	31/12/2010
Αμοιβές Τρίτων	141.503,00	130.167,61
Λοιπά έξοδα διοίκησης	19.871,26	22.030,09
Σύνολο	161.374,26	152.197,70

ii) Έξοδα διάθεσης

	31/12/2011	31/12/2010
Αμοιβές Τρίτων	135.000,02	135.000,00
Σύνολο	135.000,02	135.000,00

3.12 Άλλα λειτουργικά έξοδα

	31/12/2011	31/12/2010
Συναλλαγματικές διαφορές	30.698,82	17.094,19
Λοιπά έξοδα	19.842,74	19.375,00
Σύνολο	50.541,56	36.469,19

3.13 Επενδυτικά Έσοδα / Έξοδα

i) Επενδυτικά Έσοδα

	31/12/2011	31/12/2010
Έσοδα τόκων τραπεζών	2.779,72	3.141,13
Σύνολο	2.779,72	3.141,13

i i) Επενδυτικά Έξοδα

	31/12/2011
Ζημία από απομείωση αξίας πλοίου	12.976.210,80
Σύνολο	12.976.210,80

3.14 Χρηματοοικονομικά έξοδα

	31/12/2011	31/12/2010
Τόκοι & τραπεζικά έξοδα	411.453,97	485.726,00
Σύνολο	411.453,97	485.726,00

4 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της εταιρείας.

5 Συναλλαγές με Συνδεδεμένα μέρη

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ:

	31/12/2011	31/12/2010
ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ	978.739,91	974.454,41
NEDA INTERNATIONAL S.A.	617.228,58	736.000,00
SHELTON SHIPPING & TRADING CORP	0,00	0,00
SANYO ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ	283.597,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	1.879.565,49	1.710.454,41

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

	31/12/2011	31/12/2010
SANYO ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ	0,00	0,00
ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ	0,00	0,00
SHELTON SHIPPING & TRADING CORP	0,00	70.000,00
ΣΥΝΟΛΟ	0,00	70.000,00

ΕΞΟΔΑ

	31/12/2011	31/12/2010
SANYO ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ	1.143,90	6.064,21
ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	0,00	0,00

6. Γεγονότα μετά από τη δημοσίευση του Ισολογισμού

Δεν σημειώθηκαν γεγονότα μετά την δημοσίευση του Ισολογισμού ικανά να επηρεάσουν την οικονομική εικόνα της εταιρείας όπως προκύπτει από τις παρούσες οικονομικές καταστάσεις.

23 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2012

ΠΡΟΕΔΡΟΣ:

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ:

ΝΙΚΟΛΑΟΣ Σ. ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ

ΠΟΛΥΧΡΟΝΗΣ ΛΑΔΟΝΙΚΟΛΑΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Τ. ΠΟΔΑΡΑΣ
ΑΔΤ Π355500
ΑΡ.ΑΔΕΙΑΣ 19823